



Research and
Development Center

基础化工月报：溴素等价格上行，建议关注后续变化

2025年4月1日

证券研究报告

行业研究

行业月报

化工行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业分析师
执业编号: S1500524090001
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

基础化工月报：溴素等价格上行，建议关注后续变化

2025 年 4 月 1 日

本期内容提要：

2025 年 3 月，主要大盘指数涨跌幅：上证指数 0.45%，深证成指-1.01%，创业板指-3.07%，北证 50 指数-2.74%，同花顺全 A(加权)-0.43%；基础化工指数-0.24%，在一级行业中排名第 15。2025 年 3 月，基础化工二级子行业涨跌幅：农用化工 3.67%，化学原料 1.06%，化学纤维-0.10%，其他化学制品 II -1.21%，橡胶及制品-2.20%；塑料及制品-2.78%。2025 年 3 月，基础化工三级子行业中，实现增长的有 17 个，实现下跌的有 15 个。其中，涨跌幅前五：涤纶 12.47%，氮肥 6.29%，其他化学原料 4.86%，民爆用品 4.63%，食品及饲料添加剂 4.36%；涨跌幅后五：锂电化学品-9.49%，合成树脂-5.15%，粘胶-4.43%，改性塑料-4.22%，轮胎-4.14%。2025 年 3 月，基础化工上市公司中，实现正收益个股 289 个，实现负收益个股 248 个。

2025 年 3 月，在我们重点关注的近 600 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：溴素（43.90%）；硫酸（33.55%）；双季戊四醇（30.19%）；硫磺（29.06%）；氯化铵（27.32%）；脂肪醇（13.94%）；六氟丙烯（11.43%）；磷酸一二钙（11.13%）；磷酸氢钙（10.27%）；甲酸（9.68%）。

2025 年 3 月，在我们重点关注的近 600 种化工产品中，跌幅排名前十的产品分别为：维生素 VA（-17.00%）、石油焦（-16.82%）、煅烧石油焦（-16.01%）、正丙醇（-14.53%）、环己烷（-14.39%）、甘油（-14.19%）、苯胺（-12.47%）、加氢纯苯（-12.22%）、粗苯（-11.83%）、苯甲酸（-11.72%）。

【溴素】3 月国内溴素市场行情走势宽幅上涨，主要因为地缘政治扰动我国溴素进口。3 月 11 日，也门胡塞武装宣布即刻起恢复禁止所有以色列船只在红海、阿拉伯海、曼德海峡和亚丁湾等指定区域内通行的禁令，将对违反通行禁令的以色列船只进行军事打击。从进口来源上看，1-2 月份我国从以色列进口溴素 6.8 万吨，占总进口来源的 51%，占我国表观消费量的 34%，占比较大。受此影响，3 月溴素呈现供不应求格局，价格大幅上涨。（来自新华社、百川盈孚）

【硫酸、硫磺】3 月硫磺价格上行，并带动硫酸价格上行。3 月硫磺价格持续挺涨，主要因为下游磷肥市场已进入春耕需求旺季阶段，需求用量较为可观，现货供应偏紧。硫磺价格继续高位上行是硫酸价格上涨主要推力，此外，供应方面，全国范围内硫酸企业库存普遍低位，局部地区有硫酸企业检修，供应端对硫酸市场有支撑。（来自百川盈孚）

【双季戊四醇】3 月双季戊四醇供需良好叠加对供应的担忧，导致价格上行。（1）双季戊四醇市场自去年下半年表现供不应求后始终未有明显扭转态势，受此提振 3 月内双季戊四醇价格逐步试探抬升，目前下游接受度尚可，季戊四醇企业订单均有不同程度的排期，最远排期到 6 月份。（2）市场对供给存在担忧。目前我国季戊四醇产能 24 万吨，湖北宜化目前拥有 6 万吨季戊四醇产能（湖北宜昌 4 万吨+内蒙乌海 2 万吨），占我国产能的 25%，位居第一。3 月 24 日，湖北宜化在投资者互动平台表示：为落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务，并推进产业升级，公司正在对位于宜昌的年产 4 万吨季戊四醇装置进行升级改造；与此同时，公司对位于内蒙乌海的年产 2 万吨季戊四醇装置进行升级改造，拟新建一套年产 3 万吨季戊四醇装置；现有装置目前均正常生产，新装置预计于 2025 年底

前完成建设。3月28日，湖北宜化进一步表示：公司正在对位于宜昌的年产4万吨季戊四醇装置及位于内蒙乌海的年产2万吨季戊四醇装置进行升级改造，现有6万吨装置目前均正常生产，新装置预计于2025年底前完成建设，投产后公司季戊四醇年产能增加至7万吨。我们认为湖北宜化的开工变动对我国季戊四醇的影响较大，根据公司公告目前公司装置均正常生产，后续仍需进一步关注公司动态。（来自百川盈孚、湖北宜化）

风险因素：宏观经济不景气导致需求下降；行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降；经济扩张政策不及预期

目录

市场行情回顾.....	6
1、大盘及基础化工板块走势.....	6
2、基础化工上市公司走势.....	8
产品涨跌异动和行业资讯.....	9
1、产品涨跌.....	9
2、行业资讯.....	11
重点产品价格价差走势.....	14
1、能源.....	14
2、农化.....	15
3、化学纤维.....	17
4、纯碱.....	20
5、氯碱.....	20
6、钛白粉.....	21
7、橡胶及轮胎.....	22
8、塑料.....	23
9、氟化工.....	24
10、食品医药添加剂.....	27
11、有机硅.....	28
12、聚氨酯.....	29
13、染料.....	31
风险因素.....	32

表目录

表 1: 基础化工三级子行业月度涨跌幅.....	7
表 2: 基础化工上市公司月度涨跌幅前十.....	8
表 3: 基础化工上市公司月度涨跌幅后十.....	8
表 4: 化工品月度涨跌幅前十.....	9
表 5: 化工品月度涨跌幅后十.....	11

图目录

图 1: 大盘及基础化工指数走势.....	6
图 2: 一级行业指数月度涨跌幅.....	6
图 3: 基础化工二级子行业涨跌幅.....	7
图 4: 动力煤价格(元/吨).....	14
图 5: 天然气价格(元/吨).....	14
图 6: Brent 原油价格(美元/桶).....	14
图 7: WTI 原油价格(美元/桶).....	14
图 8: 复合肥价格和价差(元/吨).....	15
图 9: 氯化钾价格(元/吨).....	15
图 10: 尿素价格和价差(元/吨).....	15
图 11: 合成氨价格和价差(元/吨).....	15
图 12: 磷矿石价格和价差(元/吨).....	16
图 13: 黄磷价格和价差(元/吨).....	16
图 14: 热法磷酸价格和价差(元/吨).....	16
图 15: 草甘膦价格和价差(元/吨).....	16
图 16: 磷酸一铵价格和价差(元/吨).....	17
图 17: 磷酸二铵价格和价差(元/吨).....	17
图 18: PX 价格和价差(元/吨).....	17
图 19: PTA 价格和价差(元/吨).....	17
图 20: 聚酯瓶片价格和价差(元/吨).....	18
图 21: 聚酯切片价格和价差(元/吨).....	18
图 22: 涤纶长丝价格和价差(元/吨).....	18
图 23: 涤纶短纤价格和价差(元/吨).....	18
图 24: 粘胶短纤价格和价差(元/吨).....	19
图 25: 氨纶价格和价差(元/吨).....	19
图 26: 锦纶价格和价差(元/吨).....	19
图 27: 腈纶价格和价差(元/吨).....	19
图 28: 纯碱价格和价差(元/吨).....	20
图 29: 烧碱价格和价差(元/吨).....	21

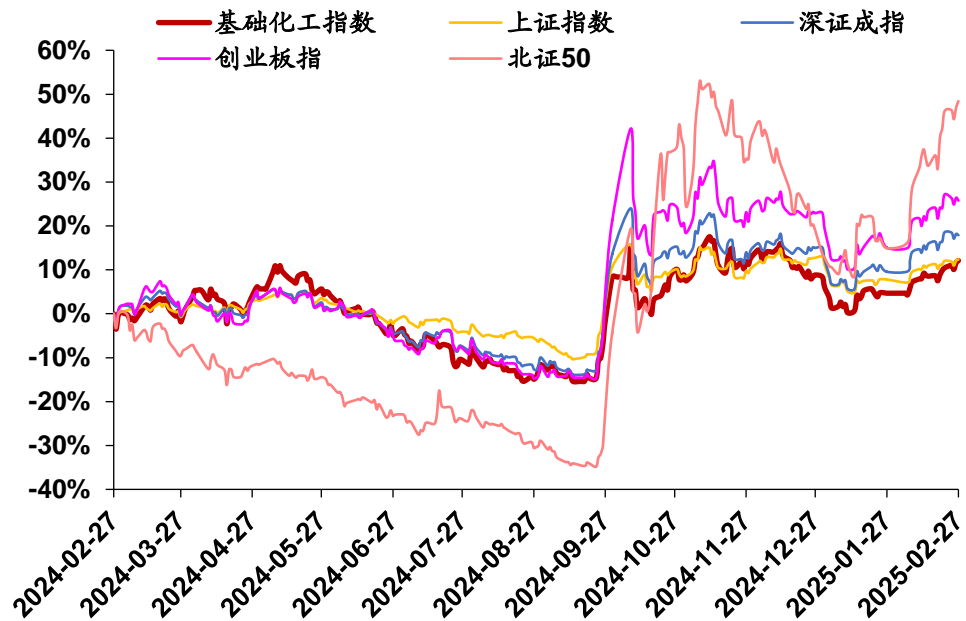
图 30: 电石价格和价差 (元/吨)	21
图 31: 聚氯乙烯价格和价差 (元/吨)	21
图 32: 钛白粉价格和价差 (元/吨)	22
图 33: 橡胶价格 (元/吨)	22
图 34: 中国全钢胎开工率	23
图 35: 中国半钢胎开工率	23
图 36: 聚乙烯价格和价差 (元/吨)	23
图 37: 聚丙烯价格和价差 (元/吨)	23
图 38: EVA 价格 (元/吨)	24
图 39: POE 价格 (元/吨)	24
图 40: 萤石价格和价差 (元/吨)	24
图 41: 氢氟酸价格和价差 (元/吨)	24
图 42: R22 价格和价差 (元/吨)	25
图 43: R32 价格和价差 (元/吨)	25
图 44: R125 价格和价差 (元/吨)	25
图 45: R134a 价格和价差 (元/吨)	25
图 46: R142b 价格和价差 (元/吨)	26
图 47: R143a 价格和价差 (元/吨)	26
图 48: PVDF 价格和价差 (万元/吨)	26
图 49: PTFE 价格和价差 (元/吨)	26
图 50: 安赛蜜价格 (万元/吨)	27
图 51: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)	27
图 52: 赤藓糖醇价格 (元/吨)	27
图 53: 维生素 A 价格 (元/公斤)	27
图 54: 维生素 C 价格 (元/公斤)	28
图 55: 维生素 E 价格 (元/公斤)	28
图 56: 有机硅 DMC 价格和价差 (元/吨)	28
图 57: 纯 MDI 价格和价差 (元/吨)	29
图 58: 聚合 MDI 价格和价差 (元/吨)	29
图 59: TDI 价格和价差 (元/吨)	29
图 60: 苯胺价格和价差 (元/吨)	29
图 61: BDO 价格和价差 (元/吨)	30
图 62: PTMEG 价格和价差 (元/吨)	30
图 63: TMA 价格和价差 (元/吨)	30
图 64: 软泡聚醚价格和价差 (元/吨)	30
图 65: 分散染料分散黑价格 (元/公斤)	31
图 66: 活性染料活性黑价格 (元/公斤)	31
图 67: H 酸价格 (元/吨)	31
图 68: 间苯二酚价格 (元/吨)	31

市场行情回顾

1、大盘及基础化工板块走势

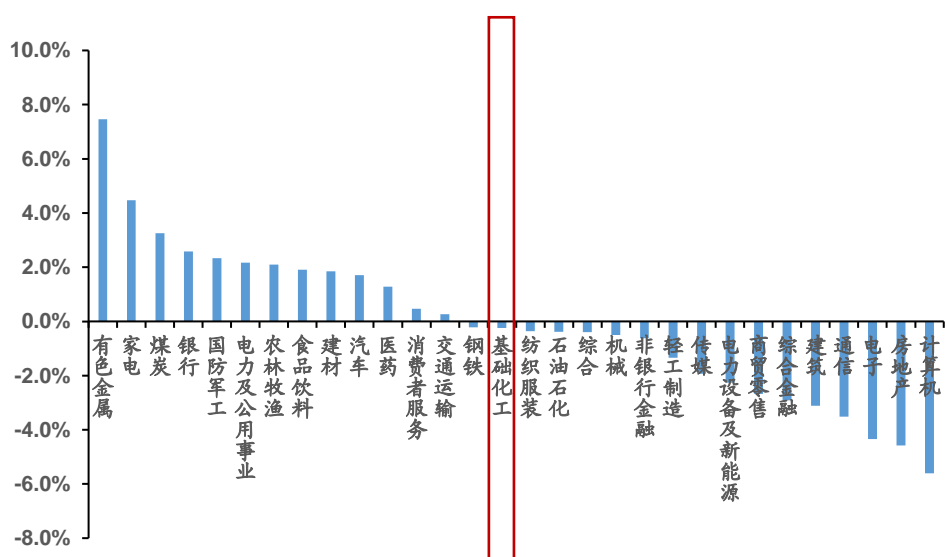
2025年3月，主要大盘指数涨跌幅：上证指数0.45%，深证成指-1.01%，创业板指-3.07%，北证50指数-2.74%，同花顺全A(加权)-0.43%；基础化工指数-0.24%，在一级行业中排名第15。

图 1：大盘及基础化工指数走势



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

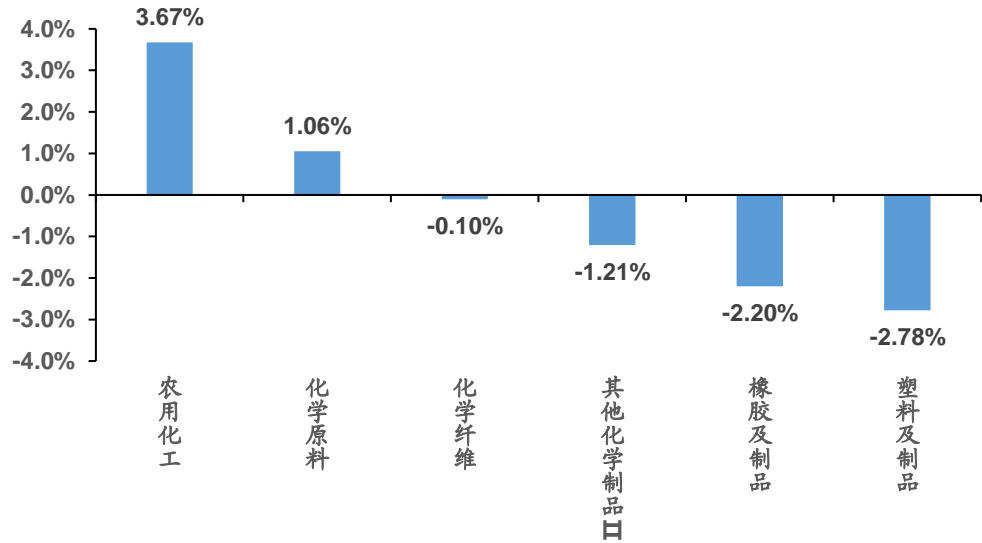
图 2：一级行业指数月度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心。注：时间范围为 2025 年 3 月，下同。

2025年3月，基础化工二级子行业涨跌幅：农用化工 3.67%，化学原料 1.06%，化学纤维 -0.10%，其他化学制品II -1.21%，橡胶及制品 -2.20%；塑料及制品 -2.78%。

图 3：基础化工二级子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2025年3月，基础化工三级子行业中，实现增长的有 17 个，实现下跌的有 15 个。其中，涨跌幅前五：涤纶 12.47%，氮肥 6.29%，其他化学原料 4.86%，民爆用品 4.63%，食品及饲料添加剂 4.36%；涨跌幅后五：锂电化学品 -9.49%，合成树脂 -5.15%，粘胶 -4.43%，改性塑料 -4.22%，轮胎 -4.14%。

表 1：基础化工三级子行业月度涨跌幅

子行业	涨跌幅	子行业	涨跌幅
涤纶	12.47%	氨纶	0.00%
氮肥	6.29%	电子化学品	0.00%
其他化学原料	4.86%	无机盐	-0.10%
民爆用品	4.63%	印染化学品	-0.65%
食品及饲料添加剂	4.36%	膜材料	-1.00%
绵纶	4.33%	碳纤维	-1.32%
涂料油墨颜料	4.06%	纯碱	-1.67%
磷肥及磷化工	3.52%	聚氨酯	-1.70%
复合肥	3.37%	氯碱	-2.06%
钾肥	3.34%	橡胶助剂	-2.88%
其他化学制品III	2.61%	氟化工	-3.08%
农药	2.28%	轮胎	-4.14%
有机硅	2.27%	改性塑料	-4.22%
日用化学品	2.19%	粘胶	-4.43%
钛白粉	2.00%	合成树脂	-5.15%
橡胶制品	0.46%	锂电化学品	-9.49%
其他塑料制品	0.43%		

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、基础化工上市公司走势

2025年3月，基础化工上市公司中，实现正收益个股289个，实现负收益个股248个。

表2：基础化工上市公司月度涨跌幅前十

证券代码	证券简称	月涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)	所属三级行业
600610.SH	中毅达	135.41%	73.58	(718.04)	其他化学制品III
300995.SZ	奇德新材	51.06%	22.21	259.66	改性塑料
300927.SZ	江天化学	37.77%	39.12	80.52	其他化学原料
001333.SZ	光华股份	37.68%	33.77	23.07	涂料油墨颜料
002427.SZ	尤夫股份	36.70%	50.65	(51.38)	涤纶
603062.SH	麦加芯彩	34.77%	54.38	25.79	涂料油墨颜料
603790.SH	雅运股份	31.64%	30.25	56.05	印染化学品
002549.SZ	凯美特气	31.50%	58.06	(133.12)	其他化学原料
002165.SZ	红宝丽	29.85%	44.78	110.98	磷肥及磷化工
301190.SZ	善水科技	29.32%	45.16	56.13	其他化学制品III

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心；截止 2025 年 3 月 31 日

表3：基础化工上市公司月度涨跌幅后十

证券代码	证券简称	月涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)	所属三级行业
301358.SZ	湖南裕能	-16.74%	270.04	45.49	锂电化学品
300769.SZ	德方纳米	-17.23%	87.75	(6.00)	锂电化学品
603663.SH	三祥新材	-17.25%	97.90	131.93	无机盐
002741.SZ	光华科技	-18.03%	74.82	(51.86)	电子化学品
688503.SH	聚和材料	-18.76%	93.21	22.07	其他化学制品III
688716.SH	中研股份	-19.13%	40.34	69.61	合成树脂
301076.SZ	新瀚新材	-20.40%	35.65	54.84	其他化学制品III
688275.SH	万润新能	-22.11%	51.57	(4.47)	锂电化学品
603991.SH	至正股份	-26.32%	38.77	(85.40)	其他塑料制品
300343.SZ	联创股份	-40.37%	41.69	(121.10)	氟化工

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心；截止 2025 年 3 月 31 日

产品涨跌异动和行业资讯

1、产品涨跌

2025年3月，在我们重点关注的近600种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：溴素（43.90%）；硫酸（33.55%）；双季戊四醇（30.19%）；硫磺（29.06%）；氯化铵（27.32%）；脂肪醇（13.94%）；六氟丙烯（11.43%）；磷酸一二钙（11.13%）；磷酸氢钙（10.27%）；甲酸（9.68%）。

表4：化工品月度涨跌幅前十

产品	价格	较上周	较上月	较去年	较年初	单位
溴素	31657	26.63%	43.90%	75.87%	47.24%	元/吨
硫酸	609	2.53%	33.55%	110.73%	55.75%	元/吨
双季戊四醇	69000	4.55%	30.19%	109.09%	43.75%	元/吨
硫磺	2323	0.52%	29.06%	152.23%	55.38%	元/吨
氯化铵	494	-0.80%	27.32%	-6.97%	23.50%	元/吨
脂肪醇	23700	3.49%	13.94%	82.31%	10.23%	元/吨
六氟丙烯	39000	9.86%	11.43%	6.85%	11.43%	元/吨
磷酸一二钙	4243	2.96%	11.13%	20.20%	14.30%	元/吨
磷酸氢钙	3189	0.63%	10.27%	17.94%	15.50%	元/吨
甲酸	3400	0.00%	9.68%	4.62%	13.33%	元/吨

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；截止2025年3月31日

部分产品市场表现分析：

【溴素】3月国内溴素市场行情走势宽幅上涨，主要因为地缘政治扰动我国溴素进口。3月11日，也门胡塞武装宣布即刻起恢复禁止所有以色列船只在红海、阿拉伯海、曼德海峡和亚丁湾等指定区域内通行的禁令，将对违反通行禁令的以色列船只进行军事打击。从进口来源上看，1-2月份我国从以色列进口溴素6.8万吨，占总进口来源的51%，占我国表观消费量的34%，占比较大。受此影响，3月溴素呈现供不应求格局，价格大幅上涨。（来自新华社、百川盈孚）

【硫酸、硫磺】3月硫磺价格上行，并带动硫酸价格上行。3月硫磺价格持续挺涨，主要因为下游磷肥市场已进入春耕需求旺季阶段，需求用量较为可观，现货供应偏紧。硫磺价格继续高位上行是硫酸价格上涨主要推力，此外，供应方面，全国范围内硫酸企业库存普遍低位，局部地区有硫酸企业检修，供应端对硫酸市场有支撑。（来自百川盈孚）

【双季戊四醇】3月双季戊四醇供需良好叠加强对供应的担忧，导致价格上行。（1）双季戊四醇市场自去年下半年表现供不应求后始终未有明显扭转态势，受此提振3月内双季戊四醇价格逐步试探抬升，目前下游接受度尚可，季戊四醇企业订单均有不同程度的排期，最远排期到6月份。（2）市场对供给存在担忧。目前我国季戊四醇产能24万吨，湖北宜化目前拥有6万吨季戊四醇产能（湖北宜昌4万吨+内蒙乌海2万吨），占我国产能的25%，位居第一。3月24日，湖北宜化在投资者互动平台表示：为落实沿江1公里化工企业“关改搬转”任务，并推进产业升级，公司正在对位于宜昌的年产4万吨季戊四醇装置进行升级改造；与此同时，公司对位于内蒙乌海的年产2万吨季戊四醇装置进行升级改造，拟新建一套年产3万吨季戊四醇装置；现有装置目前均正常生产，新装置预计于2025年底前完成建设。3月28日，湖北宜化进一步表示：公司正在对位于宜昌的年产4万吨季戊四醇装置及位于内蒙乌海的年产2万吨季戊四醇装置进行升级改造，现有6万吨装置目前均正常生产，新装置预计于2025年底前完成建设，投产后公司季戊四醇年产能增加至7万吨。我们认为湖北宜化的开工变动对我国季戊四醇的影响较大，根据公司公告目前公司装置均正常

生产，后续仍需进一步关注公司动态。（来自百川盈孚、湖北宜化）

【氯化铵】3月氯化铵市场价格坚挺上行，月末价格涨势趋缓。3月国内复合肥市场需求旺盛，3月复合肥平均开工为51.59%，较上月提升12.39pct，行业开工居于全年高位水平，产销两旺，复合肥企业积极出货保供春耕用肥，部分地区出现供应偏紧的局面。供应方面，3月氯化铵产量在144.64万吨，较上月环比降低0.5%，小幅走低，月度平均开工84.37%，维持中高位水平，月末市场开工较前期小幅回升。（来自百川盈孚）

【脂肪醇】3月脂肪醇市场行情上涨。脂肪醇本轮上涨主要因素一为原料棕榈仁油因产量下滑以及其他国需求增加，导致棕榈仁油价格持续高位；主要因素二为脂肪醇自身供应收紧，提振市场情绪，3月脂肪醇企业装置开工负荷约为63.83%，国内部分企业停工检修，整体开工负荷下降。（来自百川盈孚）

【六氟丙烯】六氟丙烯涨价主要因为成本端R22涨价推动。六氟丙烯，以R22为原料，可制备多种含氟精细化工产品、含氟高分子材料、药物中间体、灭火剂等。六氟丙烯近日价格上涨主要因为原料R22价格上涨，且氟化工原料萤石供应仍偏紧，成本压力促使六氟丙烯价格上调。六氟丙烯下游的氟橡胶、氟树脂需求目前仍需提振，下游多有观望情绪。（来自百川盈孚）

【磷酸一二钙】3月磷酸一二钙市场维持上涨趋势。供应方面：3月产量、开工与上月相比提高。需求方面：磷酸一二钙厂家放单，下游适量采购跟进。成本方面：3月产业链上游硫磺、硫酸价格大幅上涨。盈利方面：实际来看多数厂家有自备磷矿石资源，实际总体保持较良好盈利。（来自百川盈孚）

【磷酸氢钙】3月成本端高支撑，磷酸氢钙市场价格继续推涨。成本方面：3月云南硫酸供应持续紧张，价格不断接连大幅上调，磷酸氢钙企业在成本端加压下报价跟随硫酸价格上调。需求方面：当前终端市场整体依旧处于消费淡季，养殖行业对饲料需求不佳，促使磷酸氢钙需求受限。综合来看，3月磷酸氢钙市场在高成本低需求中博弈运行。（来自百川盈孚）

【甲酸】3月份甲酸市场价格走势向好，整体价格环比有大幅提涨。供给方面：受到山东阿斯德装置中旬检修影响，国内产量明显下降，企业库存消化迅速。需求方面：下游橡胶、皮革、农药中间体以及部分精细化工品方面进入开工旺季，对于甲酸市场刚需支撑偏强。下游季戊四醇产品价格上涨，霸州市胜芳联合化工2万吨/年季戊四醇装置已重启，对原料甲酸消耗有所增加，另外榆林百家瑞4万吨季戊四醇装置计划于6月投产，后续对于甲酸有需求。1-2月份甲酸出口较去年同期都有较为明显的增加，3月份外贸订单也表现强劲。综合在多重利好支撑下，3月份甲酸价格在上旬出现持续上涨的行情，后续保持相对坚挺。（来自百川盈孚）

2025年3月，在我们重点关注的近600种化工产品中，跌幅排名前十的产品分别为：维生素VA（-17.00%）、石油焦（-16.82%）、煅烧石油焦（-16.01%）、正丙醇（-14.53%）、环己烷（-14.39%）、甘油（-14.19%）、苯胺（-12.47%）、加氢纯苯（-12.22%）、粗苯（-11.83%）、苯甲酸（-11.72%）。

表5：化工品月度涨跌幅后十

产品	价格	较上周	较上月	较去年	较年初	单位
维生素VA	83	-7.78%	-17.00%	-2.35%	-30.83%	元/千克
石油焦	2775	-7.99%	-16.82%	45.52%	36.03%	元/吨
煅烧石油焦	3378	-2.37%	-16.01%	46.23%	32.42%	元/吨
正丙醇	7350	-1.34%	-14.53%	0.00%	-11.45%	元/吨
环己烷	5950	-3.25%	-14.39%	-19.05%	-5.56%	元/吨
甘油	6350	-6.62%	-14.19%	47.67%	6.72%	元/吨
苯胺	8145	-3.55%	-12.47%	-30.61%	-14.43%	元/吨
加氢纯苯	6503	-2.21%	-12.22%	-21.45%	-8.91%	元/吨
粗苯	5335	-1.91%	-11.83%	-22.58%	-7.36%	元/吨
苯甲酸	5650	-0.88%	-11.72%	-23.13%	-5.83%	元/吨

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；截止2025年3月31日

部分产品市场表现分析：

【维生素A】3月维生素A市场价格大幅下滑。价格下滑原因主要是：1、市场供大于求，贸易渠道货源消化较慢；2、市场信心不足，采购积极性不佳；3、终端养殖行情不佳，促使刚需缩减。（来自百川盈孚）

【石油焦】3月石油焦市场整体出货好转，弱勢走跌后止跌返涨。由于2月石油焦价格大幅拉升，下游接货压力增加，采购放缓，仅维持刚需拿货，炼厂库存堆积，3月主营炼厂焦价下跌。3月下旬焦价降至下游心理预期，且原料库存普遍低位，叠加主营炼厂停工检修增加，支撑焦价开始回涨。（来自百川盈孚）

【甘油】3月甘油市场价格下跌，尤其在月末跌幅扩大。主要因为下游环氧氯丙烷、聚酯市场延续需求疲软趋势，食品、医药等领域需求表现相对一般。（来自百川盈孚）

【纯苯】3月国内纯苯市场持续下跌。3月外盘欧美供需失衡，拖拽全球纯苯价格走弱，同时油价的下跌加剧了纯苯价格恶化。国内方面，3-5月预期的炼厂集中检修大浪有所推迟，下游苯乙烯、苯胺、己内酰胺工厂需求反馈一般，同时纯苯的二级下游以及终端制品的出口订单萎缩。（来自百川盈孚）

【环己烷】3月国内环己烷市场重心整体下滑。主要因为原料纯苯价格下跌，并且环己烷山东地区供应有所增加。（来自百川盈孚）

【苯胺】3月苯胺价格在成本支撑减弱、需求疲软等作用下持续下跌。3月国内纯苯市场持续下跌，对苯胺成本面支撑较弱。苯胺下游及终端需求疲软，市场成交氛围低迷，观望情绪较重，虽然部分苯胺工厂停车检修，供应量减少，但整体出货不畅，库存承压，为促进出货，苯胺市场价格持续走跌。（来自百川盈孚）

2、行业资讯

化学原料和化学制品制造业前两个月运营数据出炉。1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.9%，其中，化学原料和化学制品制造业同比增长9.5%。1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%，其中，化学原料和化学制品制造业利润总额419.4亿元，同比下降1.5%。1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）52619

亿元，同比增长 4.1%，增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点，其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 6.0%。（来自国家统计局、中国化工报、中化新网）

国际化工并购活动降温。国际投行 Young&Partners 发布的最新数据显示，2024 年全球化工行业并购活动明显放缓。受经济不确定性和利率上升影响，全年价值超 2500 万美元的已完成化工并购交易总额从 2023 年的 571 亿美元降至 2024 年的 453 亿美元，同比下滑 21%；交易数量也从 75 笔锐减至 50 笔。Young&Partners 总裁 Peter Young 指出，并购活动与行业信心密切相关，2024 年盈利能力下滑、市场前景不明朗及利率走高等因素严重削弱了投资者信心。报告显示，当前市场放缓反映出化工行业面临更广泛的挑战。通用化学品估值持续低迷，特种化学品估值则延续了自 2021 年以来的下降趋势。从区域分布看，亚洲虽占比从 2023 年的 55.4% 降至 2024 年的 48%，仍保持全球化工并购活动的领先地位；美国份额显著提升，从 2023 年的 25.7% 增至 2024 年的 40%；而欧洲因投资者兴趣疲软，份额从 2023 年的 18.9% 下滑至 2024 年的 12%。（来自中国化工报、中化新网）

万华化学维生素 A 全产业链贯通投产。近日，万华化学集团营养科技有限公司维生素 A(VA) 全产业链贯通投产。该项目攻克了绿色催化工艺等 60 余项核心专利技术，将使我国 VA 原料对外依存度大幅降低。（来自中国化工报、中化新网）

华谊集团拟现金收购三爱富 60% 股权。3 月 17 日，华谊集团公告称，拟以现金方式收购上海华谊控股集团有限公司（简称“上海华谊”）所持有的上海华谊三爱富新材料有限公司（简称“三爱富”）60% 的股权。上海华谊为华谊集团的控股股东，截至 2025 年 3 月 17 日，其持有华谊集团 36.99% 的股份。同时，上海华谊也是三爱富的控股股东，截至 2025 年 3 月 17 日，上海华谊持有三爱富 100% 的股权。因此，该笔并购构成关联交易。在公告中，华谊集团表示，并购系为进一步推进公司在氟化工产业的战略布局，提高综合竞争力，实现协同效应。（来自中国化工报、中化新网）

鲁西化工 40 万吨/年有机硅项目投产。鲁西化工 3 月 10 日晚间公告，经过前期紧张的项目建设，40 万吨/年有机硅项目已打通全部生产流程，于近日安全顺利投产，生产出合格产品，目前正在进一步优化各项工艺指标，持续提升运行质量，确保尽快达产达效。鲁西化工于 2022 年 6 月 30 日披露了《关于投资建设有机硅项目的公告》，依托园区产业结构和一体化优势，结合有机硅产品的市场变化，拟投资建设 100 万吨/年有机硅项目一期工程 40 万吨/年有机硅项目，进一步扩大有机硅产品产能，增加化工新材料产品占比。（来自中国化工报、中化新网）

壳牌：考虑出售或关闭部分化工资产。壳牌公司 3 月 25 日宣布，将重组全球化工业务，为在美国的化学品组合寻求战略合作伙伴，在欧洲的化工部门可能面临部分或全部关闭。（来自中国化工报、中化新网）

利安德巴赛尔和科思创联合宣布永久关闭位于荷兰生产基地的环氧丙烷/苯乙烯单体 (PO/SM) 生产单元。3 月 18 日，全球化工巨头利安德巴赛尔和科思创联合宣布，已决定永久关闭位于荷兰马斯夫拉克特(Maasvlakte)生产基地的环氧丙烷/苯乙烯单体(PO/SM)生产单元。该工厂是两家公司 50/50 的合资企业，于 2003 年开始运营，具有每年生产 30 万吨环氧丙烷和 63.5 吨苯乙烯的能力，目前处于停产状态。由于经济原因，多年来一直处于间歇性停产状态。两家公司表示，由于全球产能过剩、从亚洲进口的强劲增长，以及欧洲生产成本高企持续对工厂的盈利能力造成压力，且预计未来不会有长期的盈利，因此上述决定。从现在起到 2026 年底，利安德巴赛尔将实施一个安全关闭的计划，并为拆除设备做准备。（来自中国化工报、中化新网）

Nutrien 上调北美内陆-中西部的 MOP 售价。3月24日随着美国各地春季施肥的开始，加拿大最大化肥生产商 Nutrien 宣布其在北美内陆 MOP 的中西部仓库出货价为 370 美元/吨（约 408 美元/短吨），较之前的定价涨 10 美元/吨。上周北美南部进口主港 Nola 的 FOB 驳船均价为 312.5 美元/短吨。Nutrien 公司表示，价格上涨反映了春季施用季节前全球和北美钾肥供需基本面强劲。（来自中国无机盐工业协会）

Eurochem 将下调其第二季度 MOP 产量 10 万吨。俄罗斯化肥生产商-欧洲化学 Eurochem 将在第二季度减少约 10 万吨/年的钾肥产量，原因是其在俄罗斯的 Usolskiy 和 Volgakaliy 矿的改造和系统升级。欧洲化学表示，期间将优先向其在拉丁美洲和亚洲的分销商供应钾肥。Usolskiy 的改造主要是升级和搬迁该矿的一些基础设施，并检修地下设备。2024 年 4 月欧洲化学启动了 Usolskiy 钾肥项目的第二期扩建，将总产能由目前的 260 万吨年增加到 470 万吨/年。同时，Volgakaliy 矿也将进行设备进行例行检修，并升级该矿输送机系统。2024 年欧洲化学从 Usolskiy 矿出口了 230 万吨氯化钾，从 Volgakaliy 矿出口了约 90.45 万吨氯化钾，其减产 10 万吨，相当于消减了去年总出口量的 3.1%。至此，前苏联三家钾肥公司都先后宣布上半年的减产计划，合计减少出口 180 万吨以上（考虑了乌钾因国内需求增加而减少出口的部分），约占 2024 年该地区半年总出口量的 15.1%（全年总出口量为 2380 万吨）。（来自中国无机盐工业协会）

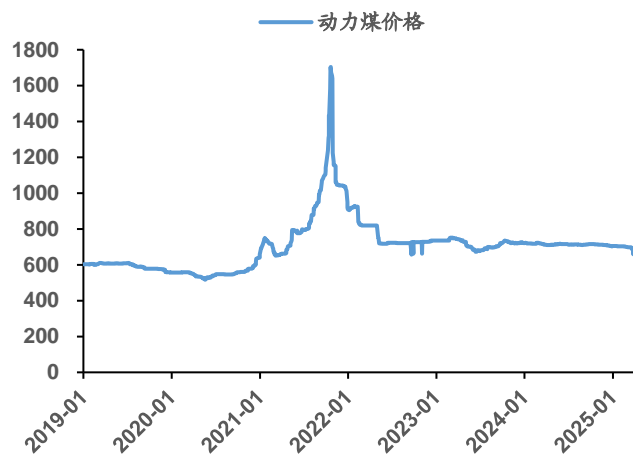
重点产品价格价差走势

1、能源

截止 2025 年 3 月 31 日，动力煤价格 680 元/吨，较月初下跌 2.72%；月均值 690 元/吨，同比下跌 3.61%，环比下跌 1.67%。

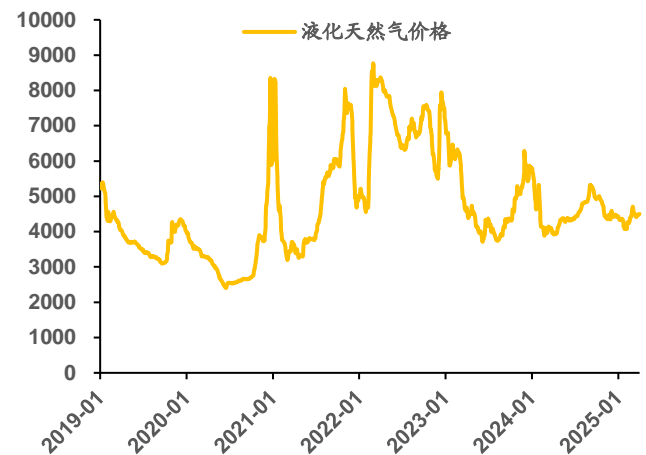
截止 2025 年 3 月 31 日，液化天然气价格 4501 元/吨，较月初下跌 3.00%；月均值 4502 元/吨，同比上涨 11.11%，环比上涨 4.04%。

图 4：动力煤价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 5：天然气价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，Brent 原油现货价 73 美元/桶，较月初下跌 1.10%；月均值 71 美元/桶，同比下跌 15.66%，环比下跌 5.48%。

截止 2025 年 3 月 31 日，WTI 原油现货价 69 美元/桶，较月初下跌 1.41%；月均值 68 美元/桶，同比下跌 15.45%，环比下跌 5.14%。

图 6：Brent 原油价格（美元/桶）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：WTI 原油价格（美元/桶）



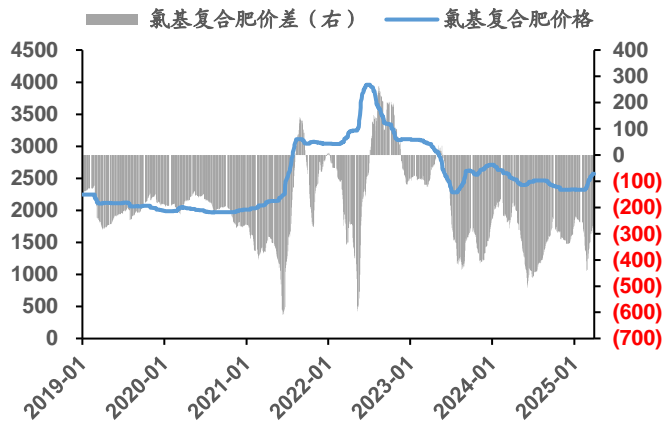
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、农化

截止 2025 年 3 月 31 日，氯基复合肥价格 2570 元/吨，较月初上涨 7.80%；月均值 2512 元/吨，同比下跌 1.36%，环比上涨 7.62%。截止 2025 年 3 月 31 日，氯基复合肥价差-292 元/吨，较月初上涨 33.43%；月均值-319 元/吨，同比下跌 30.43%，环比上涨 5.07%。

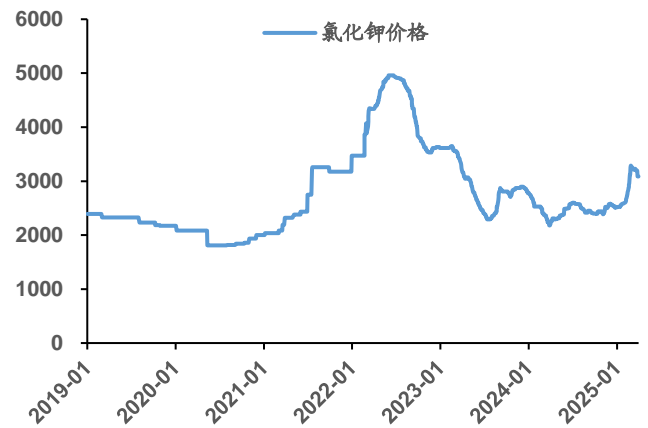
截止 2025 年 3 月 31 日，氯化钾价格 3085 元/吨，较月初下跌 6.12%；月均值 3202 元/吨，同比上涨 39.27%，环比上涨 11.01%。

图 8：复合肥价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 9：氯化钾价格（元/吨）

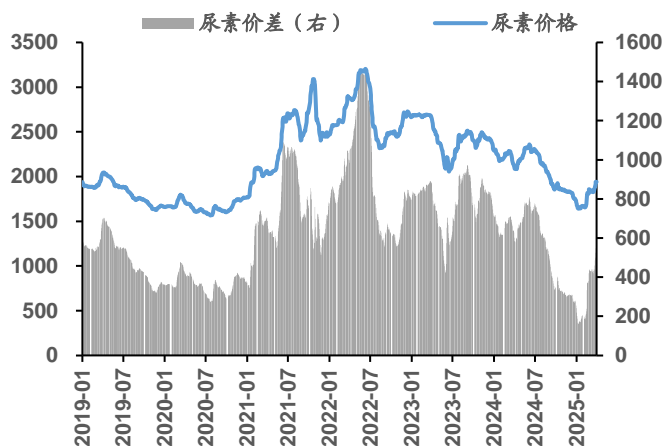


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，尿素价格 1942 元/吨，较月初上涨 4.63%；月均值 1858 元/吨，同比下跌 16.63%，环比上涨 6.22%。截止 2025 年 3 月 31 日，尿素价差 550 元/吨，较月初上涨 25.28%；月均值 457 元/吨，同比下跌 32.80%，环比上涨 50.85%。

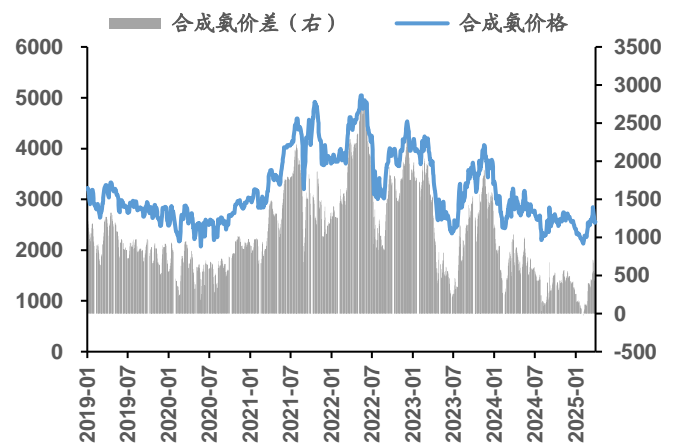
截止 2025 年 3 月 31 日，合成氨价格 2555 元/吨，较月初上涨 0.27%；月均值 2613 元/吨，同比下跌 11.46%，环比上涨 12.68%。截止 2025 年 3 月 31 日，合成氨价差 435 元/吨，较月初上涨 8.89%；月均值 478 元/吨，同比下跌 38.47%，环比上涨 188.39%。

图 10：尿素价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 11：合成氨价格和价差（元/吨）

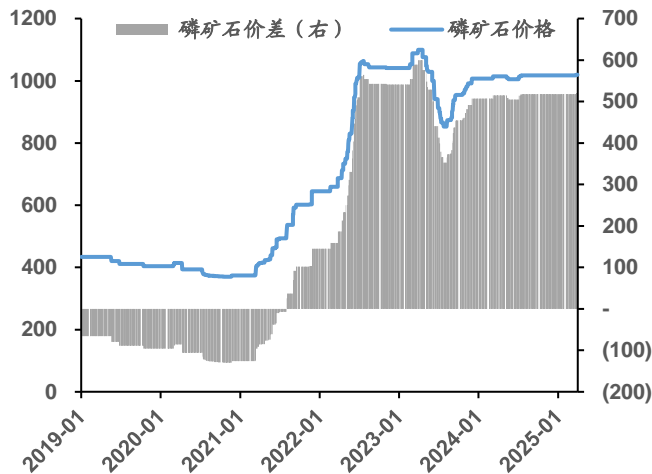


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，磷矿石价格 1020 元/吨，较月初上涨 0.20%；月均值 1019 元/吨，同比上涨 0.50%，环比上涨 0.06%。截止 2025 年 3 月 31 日，磷矿石价差 520 元/吨，较月初上涨 0.39%；月均值 519 元/吨，同比上涨 0.99%，环比上涨 0.11%。

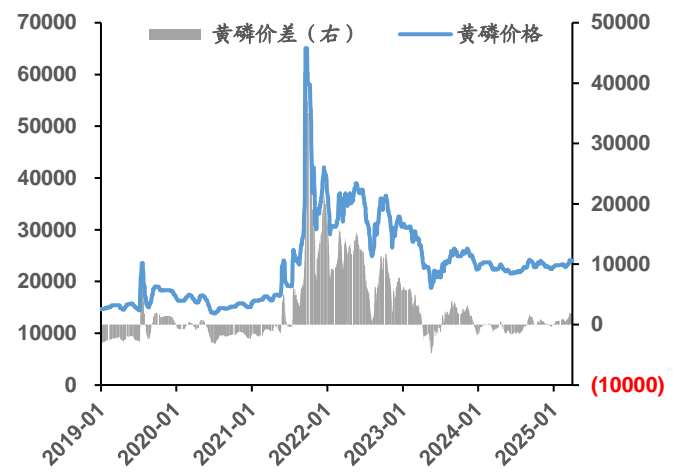
截止 2025 年 3 月 31 日，黄磷价格 24089 元/吨，较月初上涨 5.05%；月均值 23648 元/吨，同比上涨 4.96%，环比上涨 2.33%。截止 2025 年 3 月 31 日，黄磷价差 1936 元/吨，较月初上涨 175.60%；月均值 1469 元/吨，同比上涨 301.76%，环比上涨 100.84%。

图 12: 磷矿石价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13: 黄磷价格和价差 (元/吨)

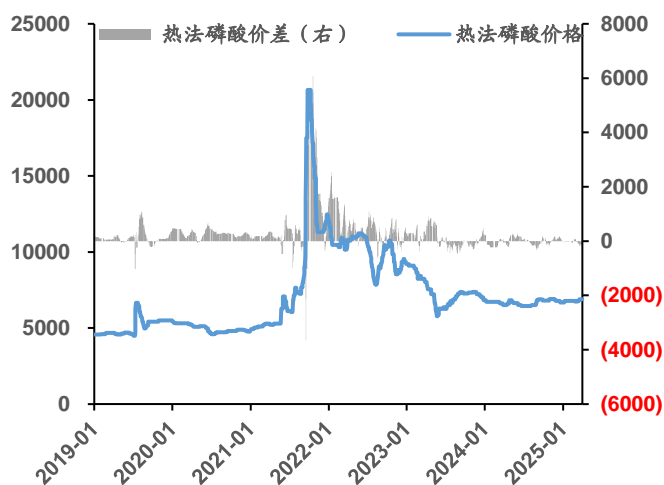


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，热法磷酸价格 6883 元/吨，较月初上涨 2.23%；月均值 6821 元/吨，同比上涨 2.95%，环比上涨 0.72%。截止 2025 年 3 月 31 日，热法磷酸价差-162 元/吨，较月初下跌 1414.29%；月均值-100 元/吨，同比下跌 693.47%，环比下跌 5123.19%。

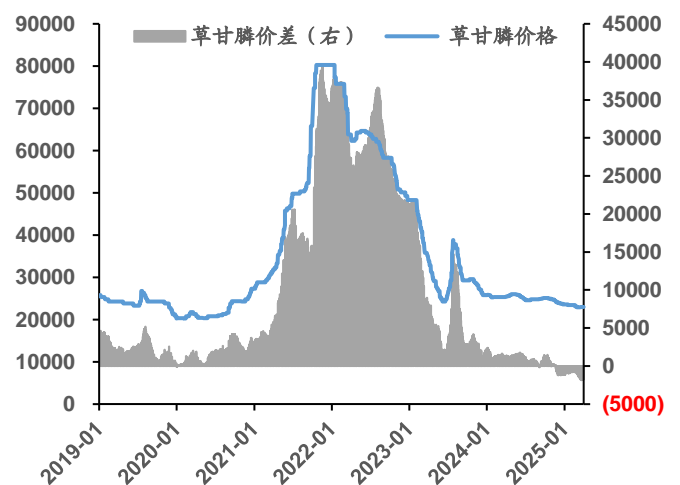
截止 2025 年 3 月 31 日，草甘膦价格 23009 元/吨，较月初上涨 0.44%；月均值 22961 元/吨，同比下跌 9.24%，环比下跌 1.29%。截止 2025 年 3 月 31 日，草甘膦价差-1762 元/吨，较月初下跌 67.18%；月均值-1618 元/吨，同比下跌 219.56%，环比下跌 120.60%。

图 14: 热法磷酸价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格和价差 (元/吨)



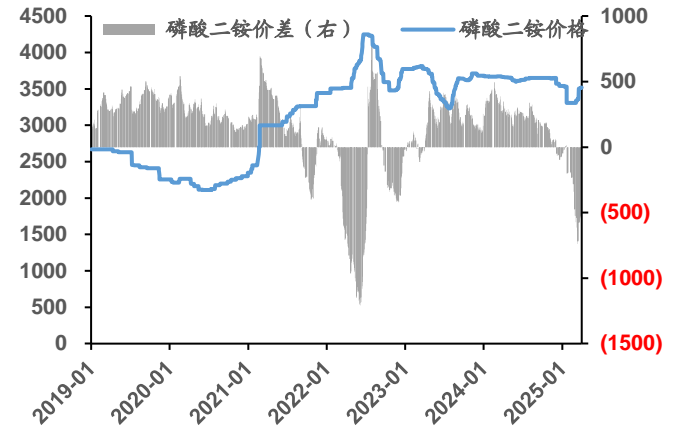
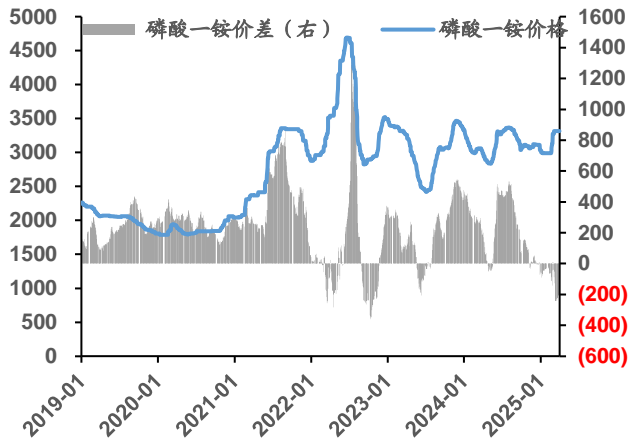
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，磷酸一铵价格 3316 元/吨，较月初上涨 1.13%；月均值 3312 元/吨，同比上涨 8.73%，环比上涨 8.44%。截止 2025 年 3 月 31 日，磷酸一铵价差-199 元/吨，较月初下跌 394.04%；月均值-182 元/吨，同比下跌 172.95%，环比下跌 226.59%。

截止 2025 年 3 月 31 日，磷酸二铵价格 3519 元/吨，较月初上涨 6.44%；月均值 3420 元/吨，同比下跌 6.81%，环比上涨 3.45%。截止 2025 年 3 月 31 日，磷酸二铵价差-509 元/吨，较月初上涨 2.84%；月均值-594 元/吨，同比下跌 283.13%，环比下跌 100.43%。

图 16: 磷酸一铵价格和价差 (元/吨)

图 17: 磷酸二铵价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

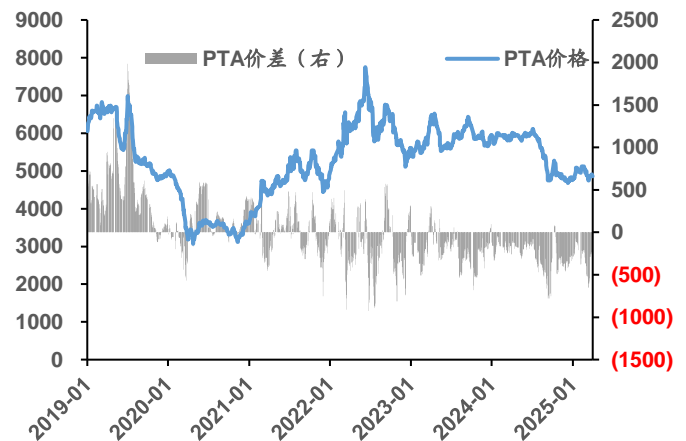
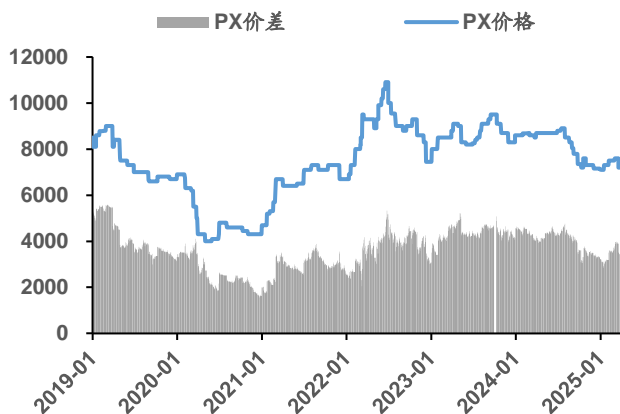
3、化学纤维

截止 2025 年 3 月 31 日，PX 价格 7200 元/吨，较月初下跌 4.00%；月均值 7429 元/吨，同比下跌 13.54%，环比下跌 0.69%。截止 2025 年 3 月 31 日，PX 价差 3391 元/吨，较月初下跌 7.06%；月均值 3703 元/吨，同比下跌 11.30%，环比上涨 4.65%。

截止 2025 年 3 月 31 日，PTA 价格 4862 元/吨，较月初下跌 2.13%；月均值 4861 元/吨，同比下跌 17.08%，环比下跌 3.82%。截止 2025 年 3 月 31 日，PTA 价差-274 元/吨，较月初上涨 24.87%；月均值-425 元/吨，同比下跌 128.95%，环比下跌 52.51%。

图 18: PX 价格和价差 (元/吨)

图 19: PTA 价格和价差 (元/吨)



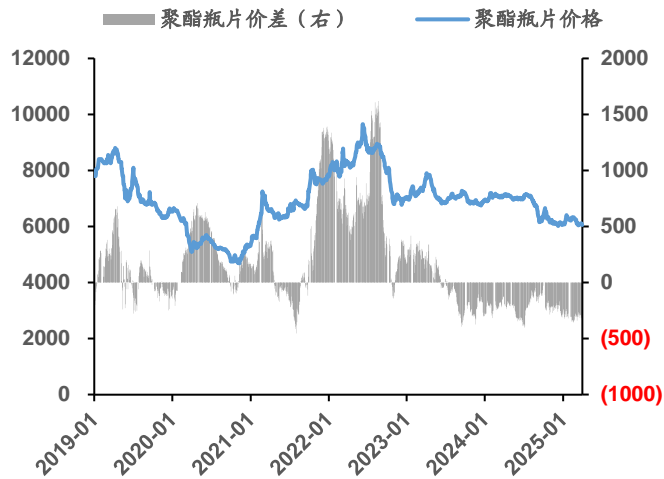
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，聚酯瓶片价格 6050 元/吨，较月初下跌 3.04%；月均值 6101 元/吨，同比下跌 13.68%，环比下跌 2.85%。截止 2025 年 3 月 31 日，聚酯瓶片价差-321 元/吨，较月初下跌 16.72%；月均值-298 元/吨，同比下跌 71.01%，环比上涨 6.63%。

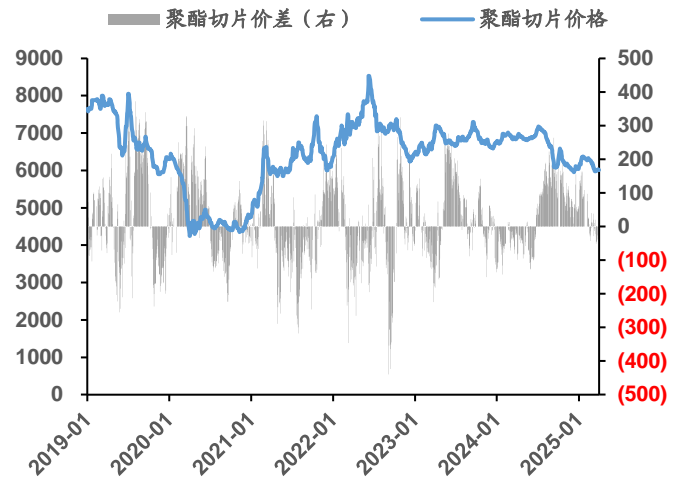
截止 2025 年 3 月 31 日，聚酯切片价格 6015 元/吨，较月初下跌 2.59%；月均值 6028 元/吨，同比下跌 12.15%，环比下跌 3.83%。截止 2025 年 3 月 31 日，聚酯切片价差-3 元/吨，较月初下跌 129.38%；月均值-17 元/吨，同比上涨 45.82%，环比下跌 239.58%。

图 20: 聚酯瓶片价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 21: 聚酯切片价格和价差 (元/吨)

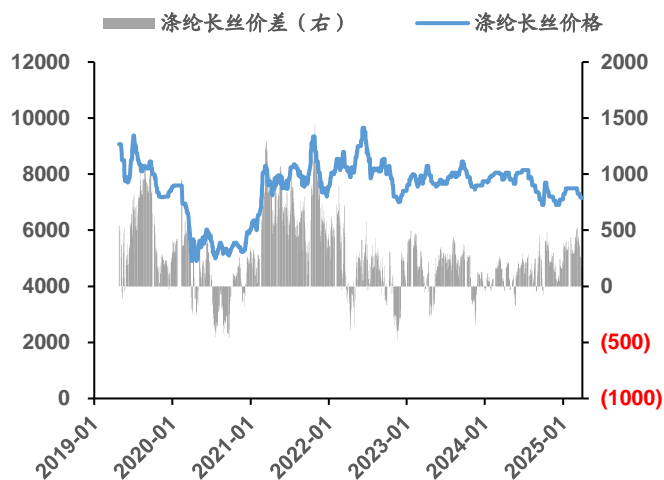


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，涤纶长丝价格 7150 元/吨，较月初下跌 4.67%；月均值 7300 元/吨，同比下跌 8.23%，环比下跌 2.67%。截止 2025 年 3 月 31 日，涤纶长丝价差 232 元/吨，较月初下跌 46.91%；月均值 361 元/吨，同比上涨 125.07%，环比上涨 2.75%。

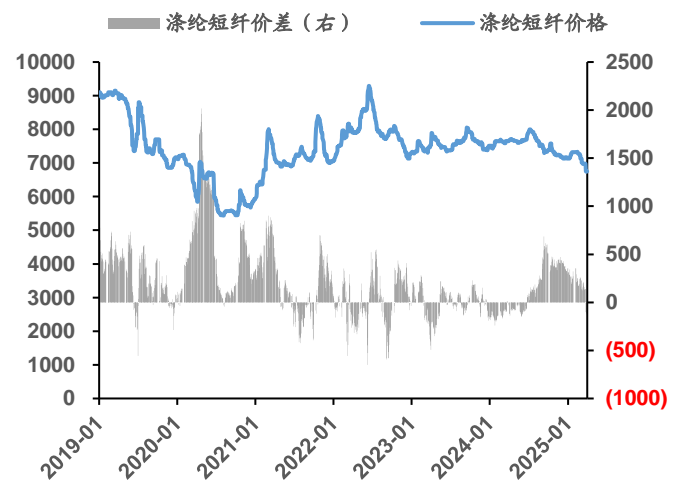
截止 2025 年 3 月 31 日，涤纶短纤价格 6749 元/吨，较月初下跌 5.30%；月均值 6947 元/吨，同比下跌 8.97%，环比下跌 4.63%。截止 2025 年 3 月 31 日，涤纶短纤价差-69 元/吨，较月初下跌 142.53%；月均值 111 元/吨，同比上涨 274.77%，环比下跌 52.29%。

图 22: 涤纶长丝价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 23: 涤纶短纤价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

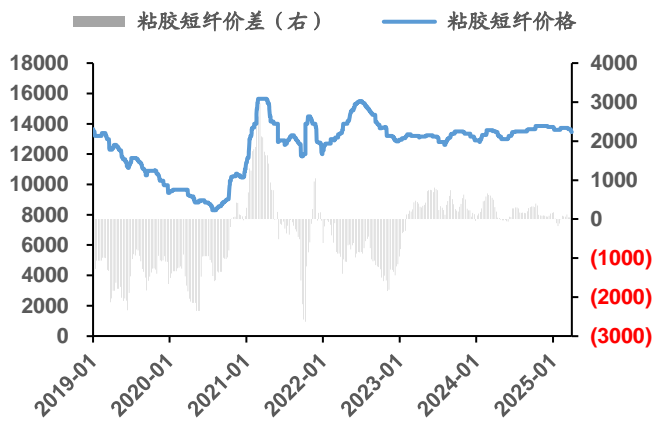
截止 2025 年 3 月 31 日，粘胶短纤价格 13450 元/吨，较月初下跌 2.00%；月均值 13660 元/吨，同比上涨 0.77%，环比下跌 0.33%。截止 2025 年 3 月 28 日，粘胶短纤价差 19 元/吨，较月初下跌 68.51%；月均值 56 元/吨，同比下跌 89.03%，环比上涨 7.26%。

截止 2025 年 3 月 31 日，锦纶价格 13300 元/吨，较月初下跌 7.32%；月均值 13700 元/吨，同比下跌 18.87%，环比下跌 4.11%。截止 2025 年 3 月 28 日，锦纶价差 145 元/吨，较月初上涨 333.22%；月均值 167 元/吨，同比上涨 196.39%，环比上涨 260.58%。

截止 2025 年 3 月 31 日，氨纶价格 24200 元/吨，较月初上涨 1.68%；月均值 24200 元/吨，同比下跌 15.50%，环比上涨 1.91%。截止 2025 年 3 月 21 日，氨纶价差-2610 元/吨，较月初上涨 9.07%；月均值-2651 元/吨，同比下跌 72.16%，环比上涨 8.44%。

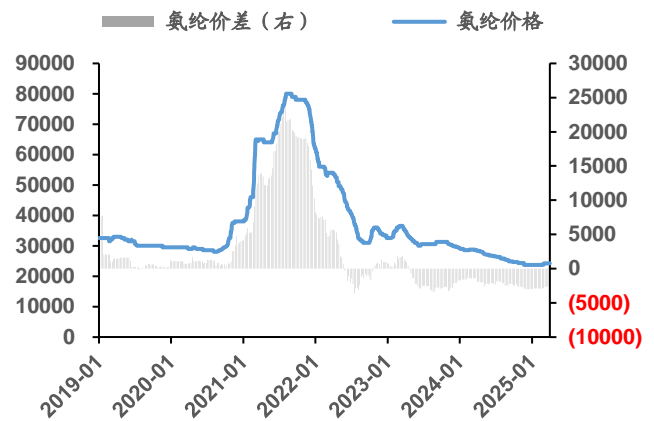
截止 2025 年 3 月 31 日，腈纶价格 14700 元/吨，较月初持平；月均值 14700 元/吨，同比上涨 0.68%，环比下跌 0.68%。截止 2025 年 3 月 28 日，腈纶价差 2110 元/吨，较月初上涨 49.12%；月均值 2230 元/吨，同比上涨 160.27%，环比上涨 1193.78%。

图 24: 粘胶短纤价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 25: 氨纶价格和价差 (元/吨)



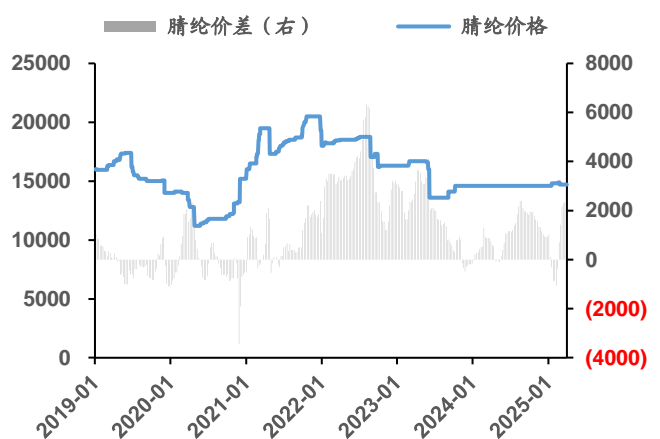
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 26: 锦纶价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 腈纶价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

4、纯碱

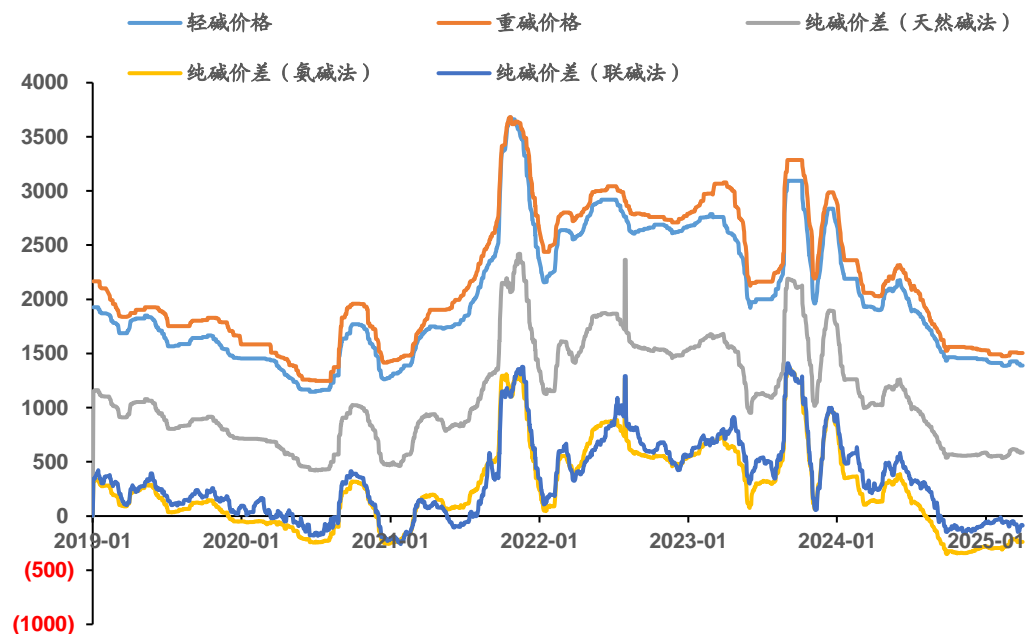
截止 2025 年 3 月 31 日，轻碱价格 1390 元/吨，较月初下跌 2.52%；月均值 1414 元/吨，同比下跌 27.11%，环比上涨 1.33%。截止 2025 年 3 月 31 日，重碱价格 1504 元/吨，较月初下跌 0.33%；月均值 1507 元/吨，同比下跌 27.11%，环比上涨 1.71%。

截止 2025 年 3 月 31 日，纯碱价差（天然碱法）586 元/吨，较月初下跌 3.06%；月均值 603 元/吨，同比下跌 41.40%，环比上涨 9.31%。

截止 2025 年 3 月 31 日，纯碱价差（联碱法）-87 元/吨，较月初下跌 41.18%；月均值 -86 元/吨，同比下跌 130.77%，环比下跌 59.16%。

截止 2025 年 3 月 31 日，纯碱价差（氨碱法）-238 元/吨，较月初下跌 3.97%；月均值 -227 元/吨，同比下跌 268.91%，环比上涨 19.55%。

图 28：纯碱价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

5、氯碱

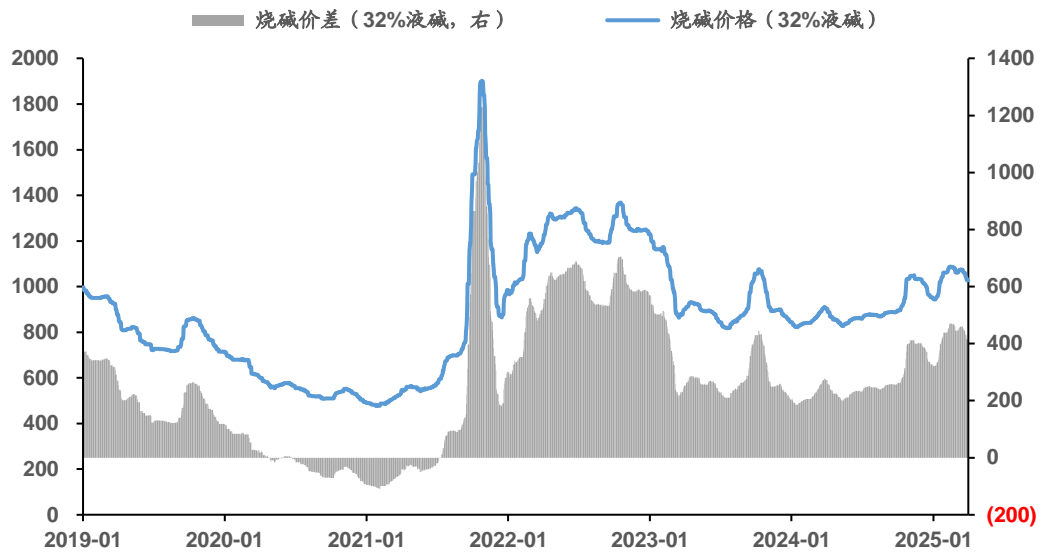
截止 2025 年 3 月 31 日，烧碱价格（32%液碱）1028 元/吨，较月初下跌 3.10%；月均值 1059 元/吨，同比上涨 19.22%，环比下跌 1.62%。截止 2025 年 3 月 31 日，烧碱价差（32%液碱）415 元/吨，较月初下跌 6.68%；月均值 445 元/吨，同比上涨 74.13%，环比下跌 2.92%。

截止 2025 年 3 月 31 日，电石价格 2950 元/吨，较月初上涨 5.85%；月均值 2900 元/吨，同比下跌 6.90%，环比上涨 4.39%。截止 2025 年 3 月 31 日，电石价差 103 元/吨，较月初上涨 281.60%；月均值 47 元/吨，同比上涨 12.39%，环比上涨 132.82%。

截止 2025 年 3 月 31 日，聚氯乙烯价格（电石法）4754 元/吨，较月初下跌 0.81%；月均值 4743 元/吨，同比下跌 13.42%，环比下跌 1.29%。截止 2025 年 3 月 31 日，聚氯乙烯价差（电石法）-1207 元/吨，较月初下跌 50.98%；月均值 -1110 元/吨，同比下跌 5.94%，

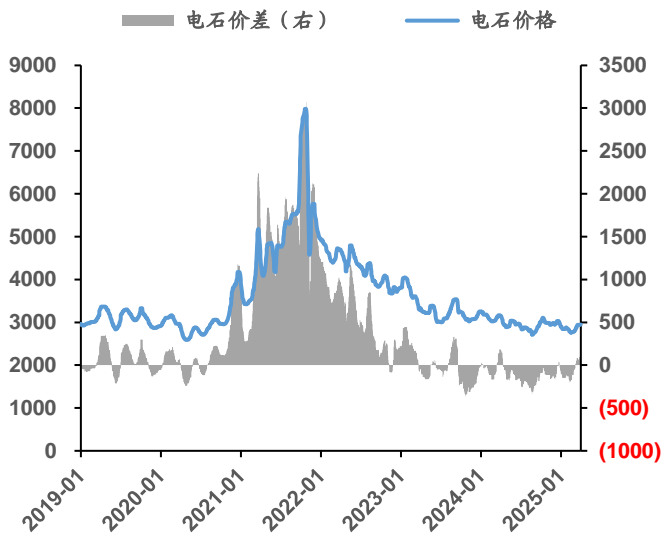
环比下跌 37.64%。

图 29: 烧碱价格和价差 (元/吨)



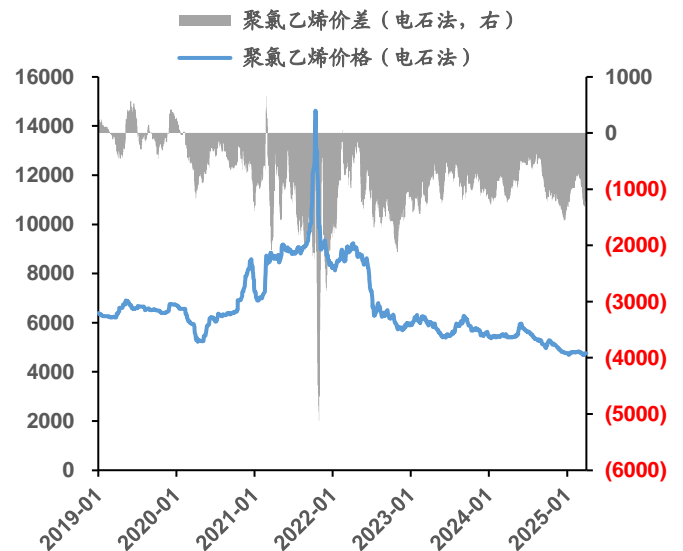
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 30: 电石价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

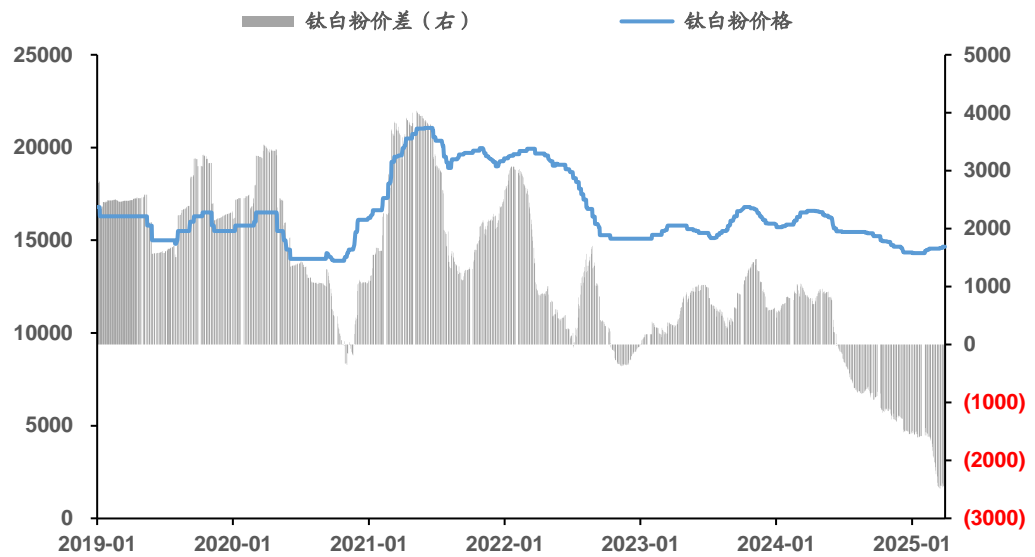
图 31: 聚氯乙烯价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

6、钛白粉

截止 2025 年 3 月 31 日，钛白粉价格 14658 元/吨，较月初上涨 0.77%；月均值 14580 元/吨，同比下跌 11.42%，环比上涨 0.56%。截止 2025 年 3 月 31 日，钛白粉价差-2422 元/吨，较月初下跌 24.40%；月均值-2357 元/吨，同比下跌 360.75%，环比下跌 43.92%。

图 32: 钛白粉价格和价差 (元/吨)


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

7、橡胶及轮胎

截止 2025 年 3 月 31 日，天然橡胶价格 16138 元/吨，较月初下跌 5.99%；月均值 16699 元/吨，同比上涨 22.88%，环比下跌 2.28%。

截止 2025 年 3 月 31 日，顺丁橡胶价格 13860 元/吨，较月初下跌 1.63%；月均值 13942 元/吨，同比上涨 3.40%，环比下跌 4.59%。

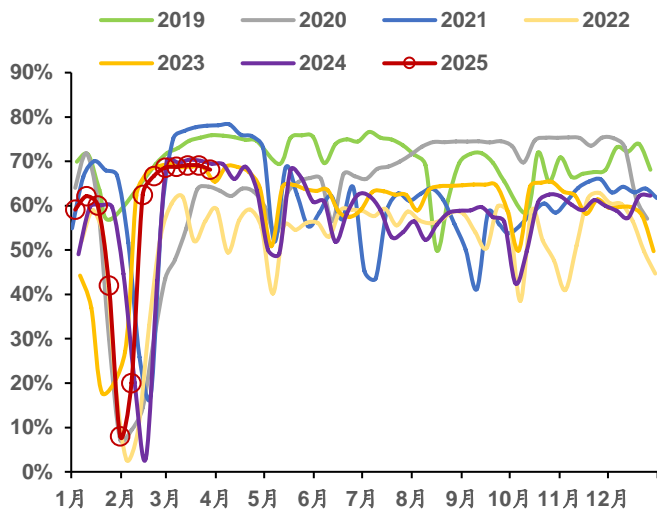
截止 2025 年 3 月 31 日，丁苯橡胶价格 13975 元/吨，较月初下跌 3.95%；月均值 14167 元/吨，同比上涨 6.78%，环比下跌 6.42%。

图 33: 橡胶价格 (元/吨)


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

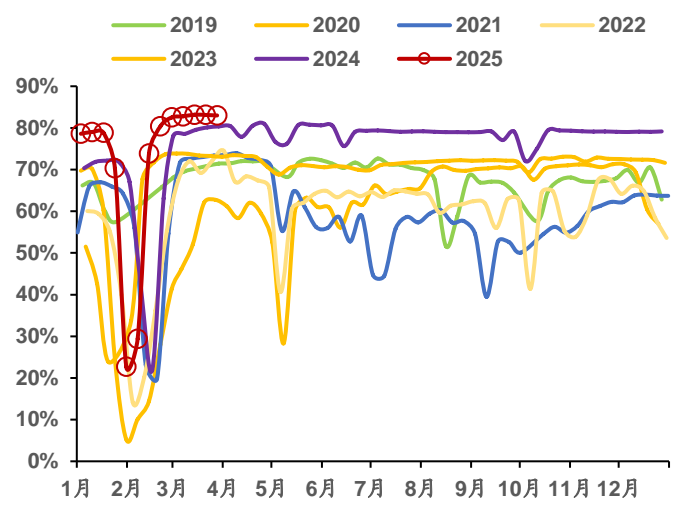
2025年3月，中国全钢胎月度平均开工率 68.77%，同比减少 1.17pct，环比增加 14.33pct；
 半钢胎月度平均开工率 83.01%，同比增加 3.67pct，环比增加 16.49pct。

图 34: 中国全钢胎开工率



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 35: 中国半钢胎开工率



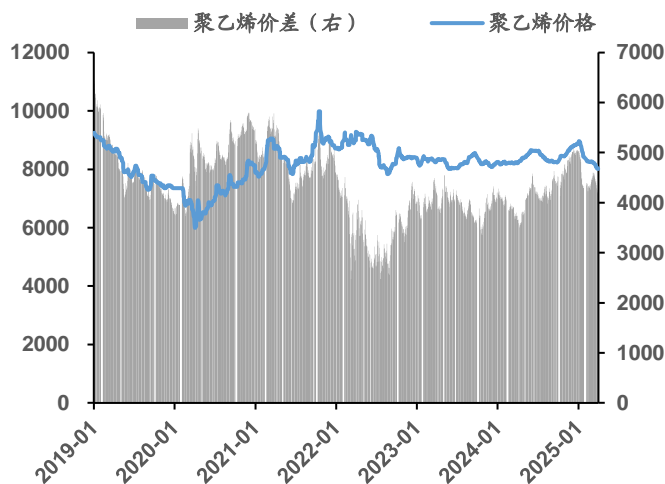
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

8、塑料

截止 2025 年 3 月 31 日，聚乙烯价格 8012 元/吨，较月初下跌 2.99%；月均值 8150 元/吨，
 同比下跌 0.83%，环比下跌 1.41%。截止 2025 年 3 月 31 日，聚丙烯价格 7563 元/吨，较
 月初上涨 0.62%；月均值 7540 元/吨，同比下跌 2.50%，环比上涨 0.23%。

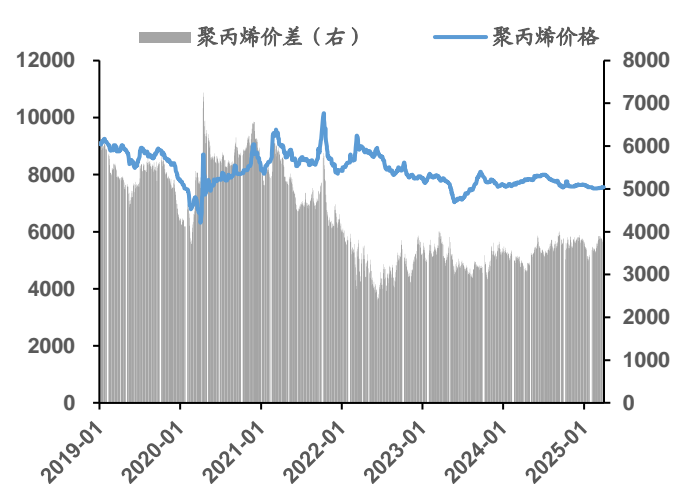
截止 2025 年 3 月 31 日，聚乙烯价差 4203 元/吨，较月初下跌 4.63%；月均值 4428 元/吨，
 同比上涨 16.47%，环比上涨 1.93%。截止 2025 年 3 月 31 日，聚丙烯价差 3755 元/吨，
 较月初上涨 2.43%；月均值 3818 元/吨，同比上涨 15.12%，环比上涨 6.04%。

图 36: 聚乙烯价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 37: 聚丙烯价格和价差 (元/吨)



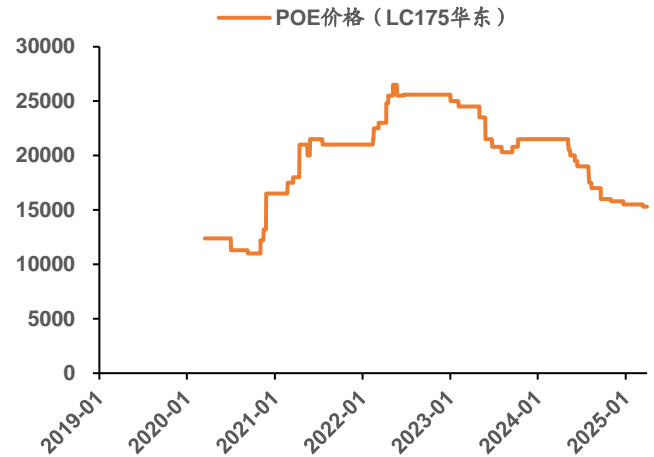
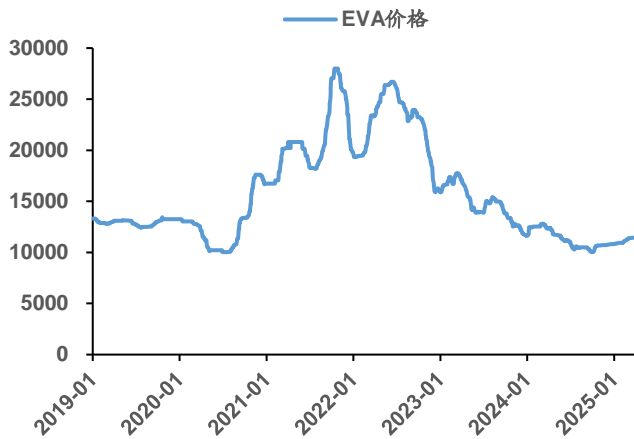
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，EVA 价格 11443 元/吨，较月初上涨 1.33%；月均值 11419 元/吨，同比下跌 9.38%，环比上涨 2.52%。

截止 2025 年 3 月 31 日，POE 价格（LC175 华东）15300 元/吨，较月初下跌 1.29%；月均值 15384 元/吨，同比下跌 28.45%，环比下跌 0.75%。

图 38: EVA 价格 (元/吨)

图 39: POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

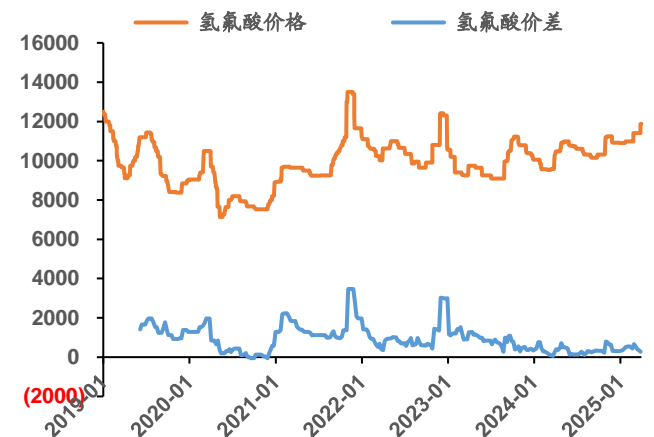
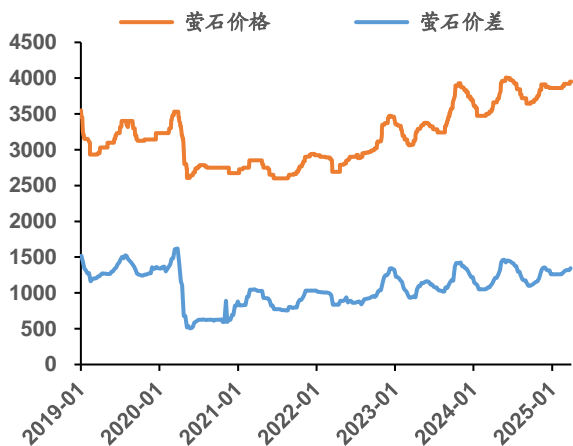
9、氟化工

截止 2025 年 3 月 31 日，萤石价格 3952 元/吨，较月初上涨 0.82%；月均值 3915 元/吨，同比上涨 0.86%，环比上涨 1.37%。截止 2025 年 3 月 28 日，萤石毛利 1344 元/吨，较月初上涨 2.91%；月均值 1308 元/吨，同比下跌 4.46%，环比上涨 3.65%。

截止 2025 年 3 月 31 日，氢氟酸价格 11883 元/吨，较月初上涨 4.15%；月均值 11314 元/吨，同比上涨 2.52%，环比上涨 3.41%。截止 2025 年 3 月 28 日，氢氟酸毛利 273 元/吨，较月初下跌 59.20%；月均值 460 元/吨，同比下跌 13.58%，环比上涨 1.84%。

图 40: 萤石价格和价差 (元/吨)

图 41: 氢氟酸价格和价差 (元/吨)



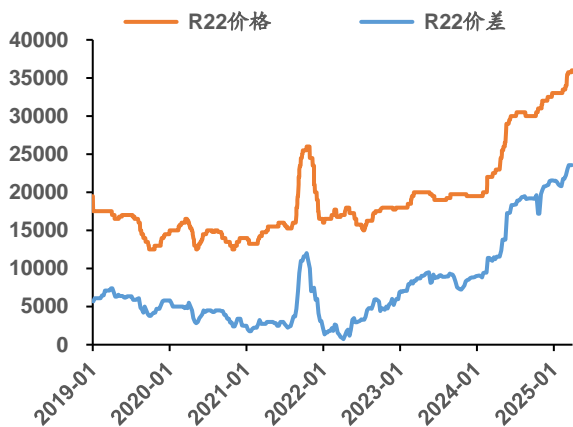
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，R22 价格 36000 元/吨，较月初上涨 5.88%；月均值 35583 元/吨，同比上涨 60.01%，环比上涨 6.47%。截止 2025 年 3 月 28 日，R22 价差 23557 元/吨，较月初上涨 6.02%；月均值 23432 元/吨，同比上涨 108.32%，环比上涨 8.29%。

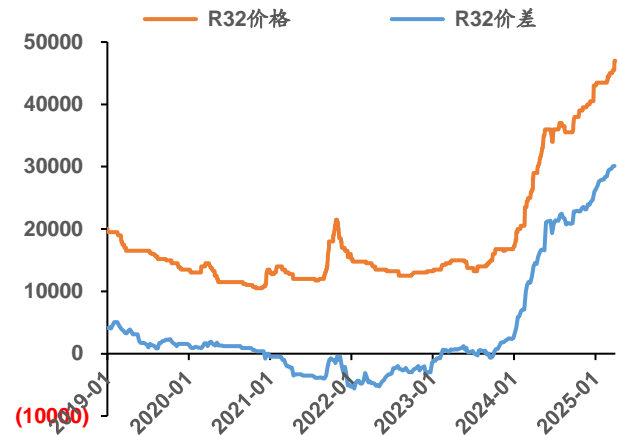
截止 2025 年 3 月 31 日，R32 价格 47000 元/吨，较月初上涨 5.62%；月均值 45286 元/吨，同比上涨 75.46%，环比上涨 3.60%。截止 2025 年 3 月 28 日，R32 价差 30113 元/吨，较月初上涨 2.43%；月均值 29859 元/吨，同比上涨 147.19%，环比上涨 4.67%。

图 42: R22 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 43: R32 价格和价差 (元/吨)

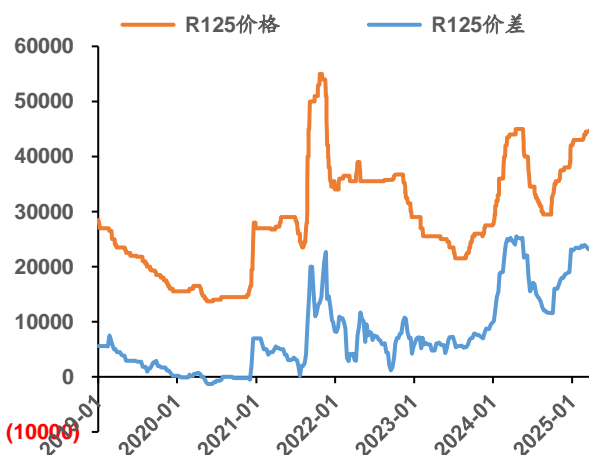


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，R125 价格 45000 元/吨，较月初上涨 2.27%；月均值 44476 元/吨，同比上涨 2.24%，环比上涨 2.93%。截止 2025 年 3 月 28 日，R125 价差 23293 元/吨，较月初下跌 2.68%；月均值 23347 元/吨，同比下跌 5.74%，环比下跌 1.48%。

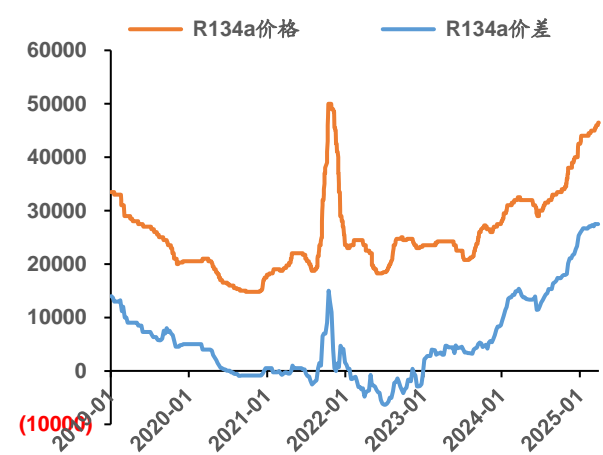
截止 2025 年 3 月 31 日，R134a 价格 46500 元/吨，较月初上涨 3.33%；月均值 45571 元/吨，同比上涨 41.46%，环比上涨 2.47%。截止 2025 年 3 月 28 日，R134a 价差 27477 元/吨，较月初上涨 0.67%；月均值 27392 元/吨，同比上涨 84.05%，环比上涨 1.48%。

图 44: R125 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 45: R134a 价格和价差 (元/吨)



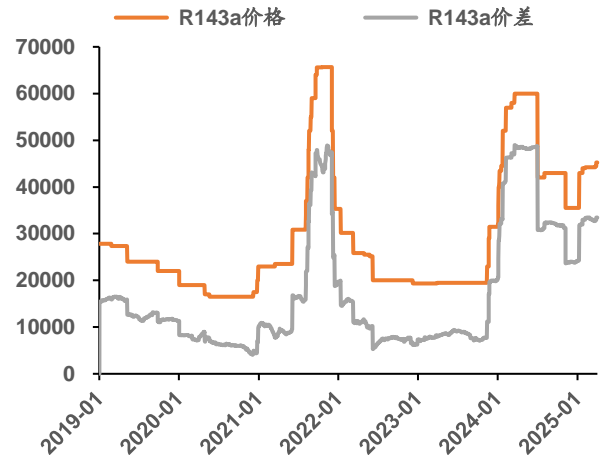
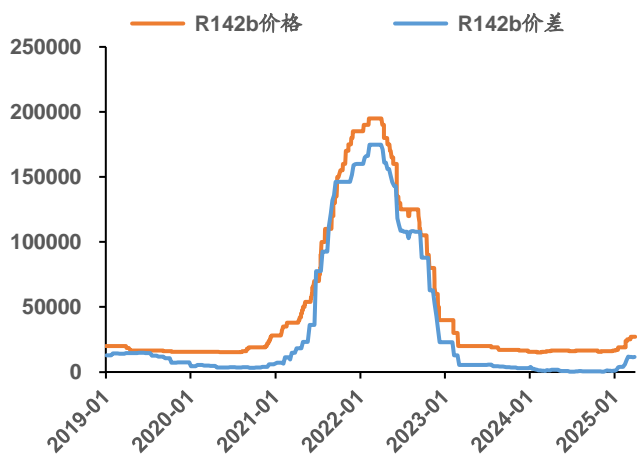
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，R142b 价格 27000 元/吨，较月初上涨 8.00%；月均值 26429 元/吨，同比上涨 67.42%，环比上涨 22.47%。截止 2025 年 3 月 28 日，R142b 价差 11526 元/吨，较月初下跌 3.56%；月均值 11556 元/吨，同比上涨 871.83%，环比上涨 49.33%。

截止 2025 年 3 月 31 日，R143a 价格 45250 元/吨，较月初上涨 2.26%；月均值 44411 元/吨，同比下跌 24.48%，环比上涨 0.45%。截止 2025 年 3 月 31 日，R143a 价差 33442 元/吨，较月初上涨 0.88%；月均值 32982 元/吨，同比下跌 30.93%，环比下跌 1.06%。

图 46: R142b 价格和价差 (元/吨)

图 47: R143a 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

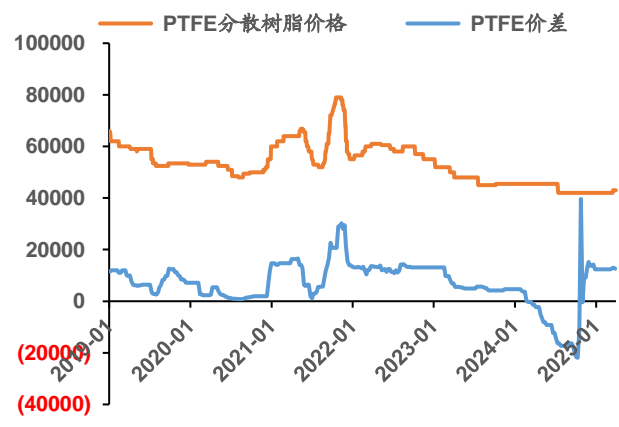
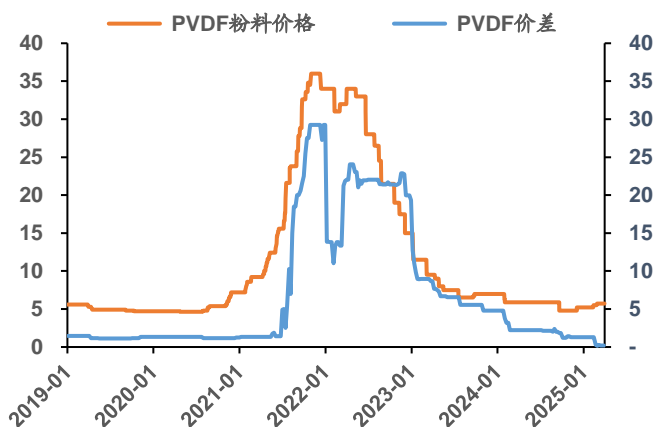
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，PVDF 价格 57000 元/吨，较月初持平；月均值 57000 元/吨，同比下跌 3.39%，环比上涨 5.04%。截止 2025 年 3 月 28 日，PVDF 价差 1979 元/吨，较月初上涨 33.80%；月均值 2229 元/吨，同比下跌 89.94%，环比下跌 70.69%。

截止 2025 年 3 月 31 日，PTFE 价格 43000 元/吨，较月初上涨 2.38%；月均值 42476 元/吨，同比下跌 6.65%，环比上涨 1.13%。截止 2025 年 3 月 28 日，PTFE 价差 12656 元/吨，较月初上涨 2.02%；月均值 12719 元/吨，同比上涨 1966.97%，环比上涨 2.52%。

图 48: PVDF 价格和价差 (万元/吨)

图 49: PTFE 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

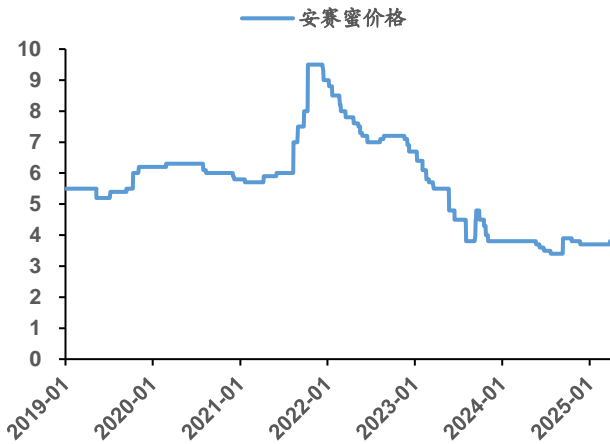
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

10、食品医药添加剂

截止 2025 年 3 月 28 日，安赛蜜价格 3.80 万元/吨，较月初上涨 2.70%；月均值 3.71 万元/吨，同比下跌 2.37%，环比上涨 0.27%。

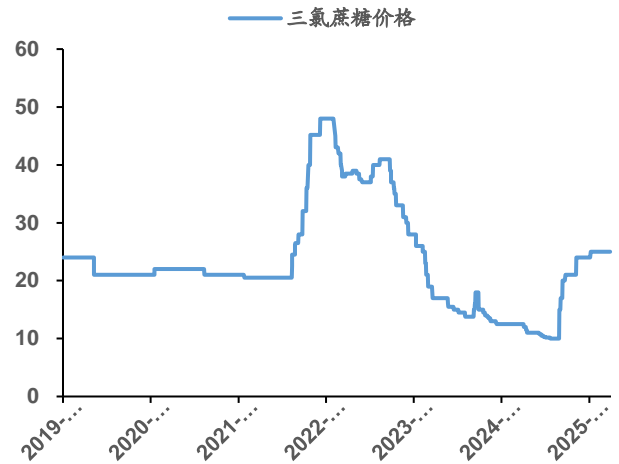
截止 2025 年 3 月 28 日，三氯蔗糖价格 25.00 万元/吨，较月初持平；月均值 25.00 万元/吨，同比上涨 100.00%，环比持平。

图 50：安赛蜜价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 51：三氯蔗糖价格（万元/吨）

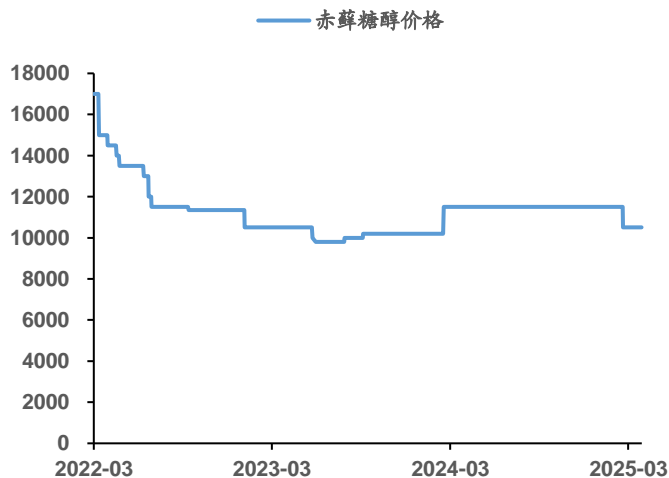


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，赤藓糖醇价格 10500 元/吨，较月初持平；月均值 10500 元/吨，同比下跌 8.70%，环比下跌 6.37%。

截止 2025 年 3 月 31 日，维生素 A 价格 83 元/公斤，较月初下跌 17.00%；月均值 92 元/公斤，同比上涨 9.61%，环比下跌 16.38%。

图 52：赤藓糖醇价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 53：维生素 A 价格（元/公斤）



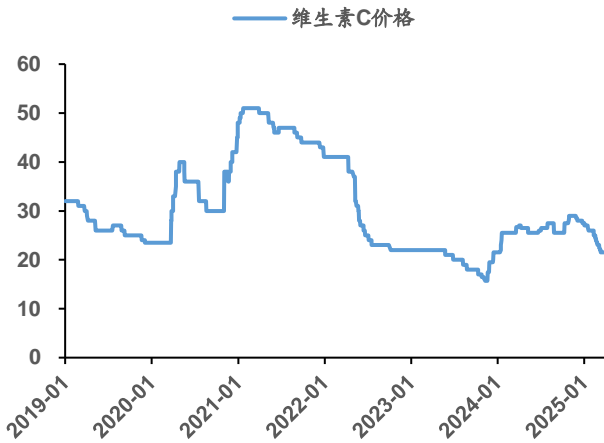
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，维生素 C 价格 22 元/公斤，较月初下跌 6.52%；月均值 22 元/公斤，同比下跌 15.70%，环比下跌 11.26%。

截止 2025 年 3 月 31 日，维生素 E 价格 117 元/公斤，较月初下跌 10.00%；月均值 120 元/公斤，同比上涨 82.94%，环比下跌 8.88%。

图 54: 维生素 C 价格 (元/公斤)

图 55: 维生素 E 价格 (元/公斤)



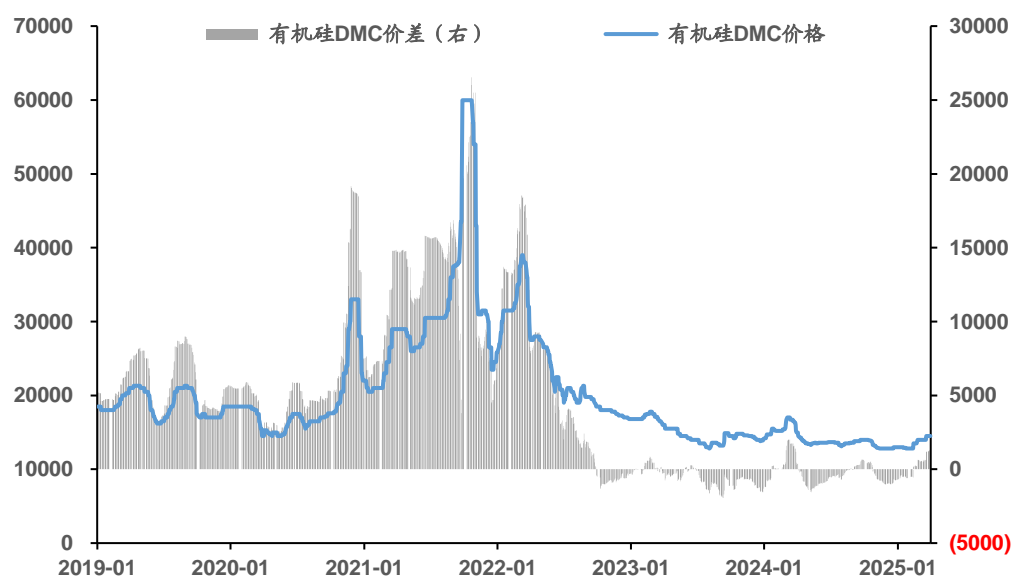
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

11、有机硅

截止 2025 年 3 月 31 日，有机硅 DMC 价格 14500 元/吨，较月初上涨 3.57%；月均值 14214 元/吨，同比下跌 14.03%，环比上涨 5.99%。截止 2025 年 3 月 31 日，有机硅 DMC 价差 1329 元/吨，较月初上涨 124.16%；月均值 854 元/吨，同比下跌 46.21%，环比上涨 881.88%。

图 56: 有机硅 DMC 价格和价差 (元/吨)



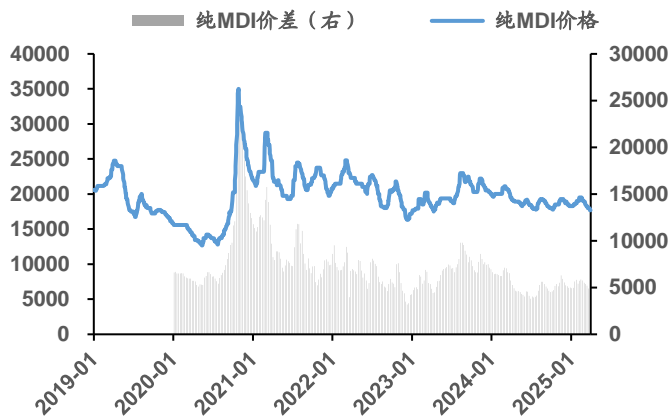
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

12、聚氨酯

截止 2025 年 3 月 31 日，纯 MDI 价格 17700 元/吨，较月初下跌 6.35%；月均值 18217 元/吨，同比下跌 11.10%，环比下跌 5.56%。截止 2025 年 3 月 28 日，纯 MDI 价差 4768 元/吨，较月初下跌 13.62%；月均值 5069 元/吨，同比下跌 23.36%，环比下跌 11.22%。

截止 2025 年 3 月 31 日，聚合 MDI 价格 16100 元/吨，较月初下跌 11.29%；月均值 16974 元/吨，同比上涨 2.87%，环比下跌 8.52%。截止 2025 年 3 月 28 日，聚合 MDI 价差 4301 元/吨，较月初下跌 25.18%；月均值 4899 元/吨，同比上涨 35.88%，环比下跌 18.28%。

图 57：纯 MDI 价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 58：聚合 MDI 价格和价差（元/吨）

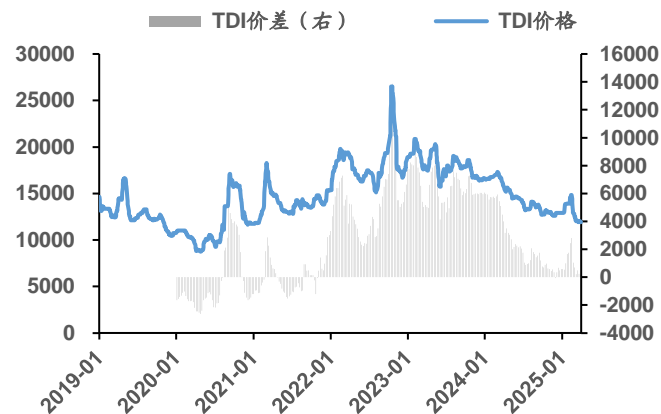


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，TDI 价格 11913 元/吨，较月初下跌 4.70%；月均值 12045 元/吨，同比下跌 27.35%，环比下跌 13.08%。截止 2025 年 3 月 28 日，TDI 价差 199 元/吨，较月初下跌 71.48%；月均值 285 元/吨，同比下跌 94.29%，环比下跌 83.64%。

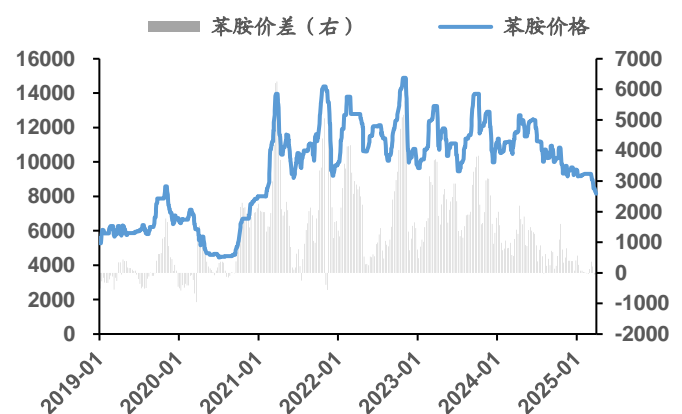
截止 2025 年 3 月 31 日，苯胺价格 8145 元/吨，较月初下跌 12.47%；月均值 8758 元/吨，同比下跌 21.46%，环比下跌 5.88%。截止 2025 年 3 月 28 日，苯胺价差 -43 元/吨，较月初下跌 135.86%；月均值 117 元/吨，同比下跌 87.39%，环比上涨 379.16%。

图 59：TDI 价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 60：苯胺价格和价差（元/吨）

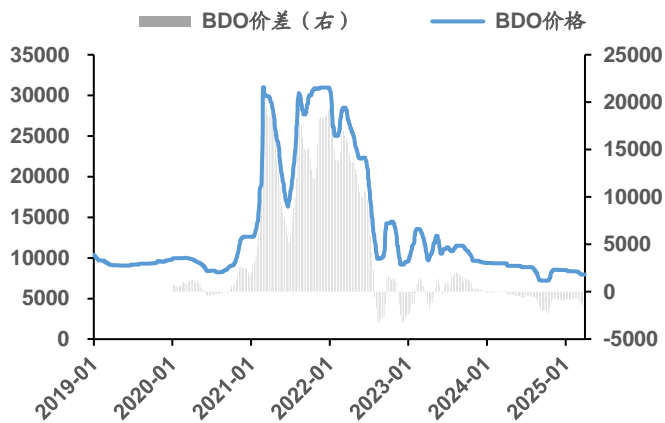


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，BDO 价格 7950 元/吨，较月初下跌 3.64%；月均值 8012 元/吨，同比下跌 14.01%，环比下跌 3.84%。截止 2025 年 3 月 28 日，BDO 价差-1481 元/吨，较月初下跌 94.16%；月均值-1327 元/吨，同比下跌 262927.03%，环比下跌 95.08%。

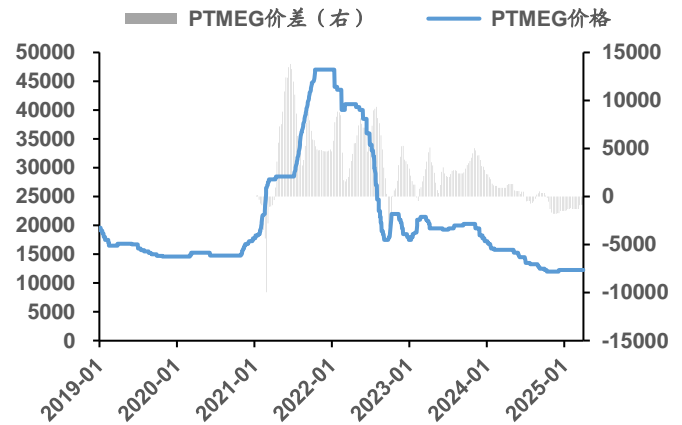
截止 2025 年 3 月 31 日，PTMEG 价格 12250 元/吨，较月初持平；月均值 12250 元/吨，同比下跌 22.22%，环比持平。截止 2025 年 3 月 28 日，PTMEG 价差-847 元/吨，较月初上涨 34.43%；月均值-974 元/吨，同比下跌 205.79%，环比上涨 24.59%。

图 61: BDO 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 62: PTMEG 价格和价差 (元/吨)

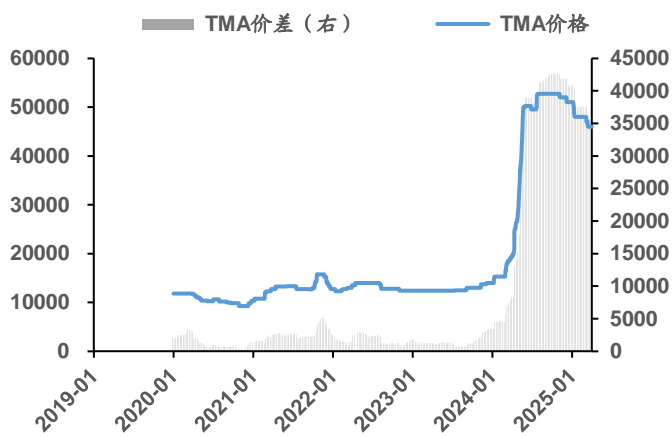


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 31 日，TMA 价格 46000 元/吨，较月初下跌 4.17%；月均值 46571 元/吨，同比上涨 153.51%，环比下跌 2.98%。截止 2025 年 3 月 28 日，TMA 价差 35762 元/吨，较月初下跌 4.80%；月均值 36350 元/吨，同比上涨 400.59%，环比下跌 3.26%。

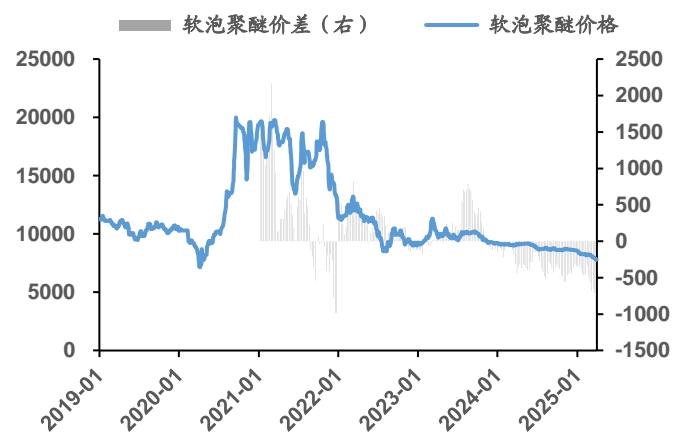
截止 2025 年 3 月 31 日，软泡聚醚价格 7809 元/吨，较月初下跌 4.85%；月均值 7978 元/吨，同比下跌 11.83%，环比下跌 2.99%。截止 2025 年 3 月 28 日，软泡聚醚价差-733 元/吨，较月初下跌 29.23%；月均值-693 元/吨，同比下跌 204.48%，环比下跌 49.49%。

图 63: TMA 价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 64: 软泡聚醚价格和价差 (元/吨)



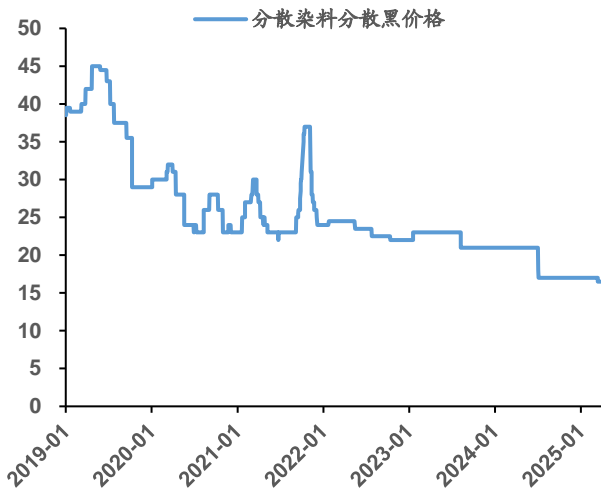
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

13、染料

截止 2025 年 3 月 28 日，分散染料分散黑价格 17 元/公斤，较月初下跌 2.94%；月均值 17 元/公斤，同比下跌 20.36%，环比下跌 1.62%。

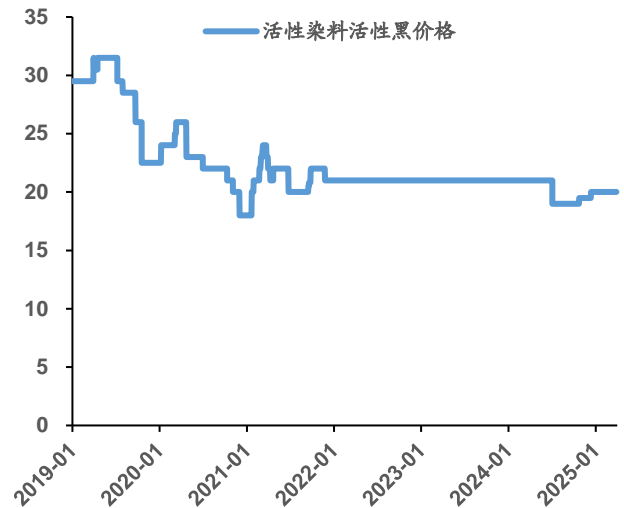
截止 2025 年 3 月 28 日，活性染料活性黑价格 20 元/公斤，较月初持平；月均值 20 元/公斤，同比下跌 4.76%，环比持平。

图 65: 分散染料分散黑价格 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 66: 活性染料活性黑价格 (元/公斤)

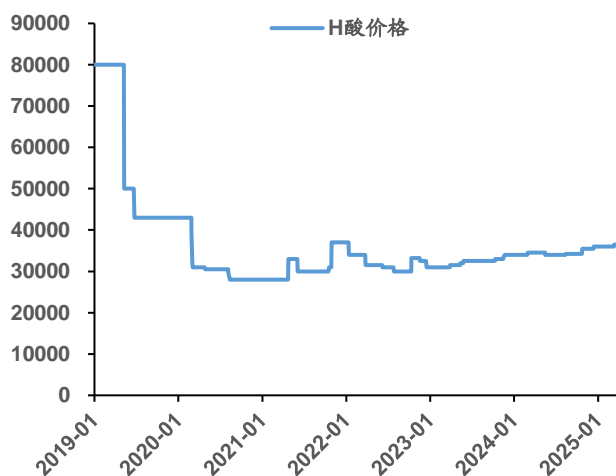


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 3 月 28 日，H 酸价格 36500 元/吨，较月初上涨 1.39%；月均值 36350 元/吨，同比上涨 5.36%，环比上涨 0.97%。

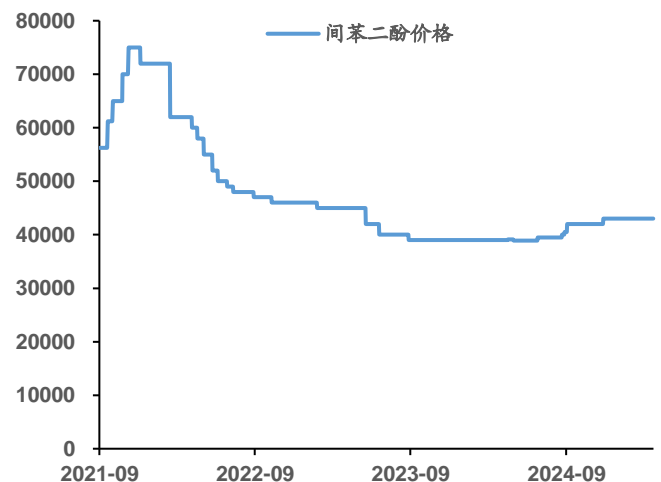
截止 2025 年 3 月 31 日，间苯二酚价格 43000 元/吨，较月初持平；月均值 43000 元/吨，同比上涨 10.26%，环比持平。

图 67: H 酸价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 68: 间苯二酚价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

风险因素

- 1、宏观经济不景气导致需求下降的风险
- 2、行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险
- 3、经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。