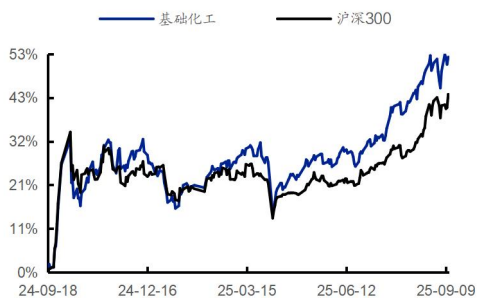


研究所：
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 证券分析师：杨丽蓉 S0350524090008
 yanglr@ghzq.com.cn

反内卷有望重估化工行业，丙烯酸及酯、聚合 MDI 价格上涨

——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工	6.2%	17.4%	51.0%
沪深 300	9.1%	16.2%	42.5%

相关报告

- 《基础化工行业周报：碳酸锂、光引发剂价格上涨，反内卷有望带动化工景气反转（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，杨丽蓉》——2025-08-17
- 《基础化工行业周报：钾肥、草甘膦、有机硅价格上涨，关注中报业绩预增投资机会（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，杨丽蓉》——2025-07-14
- 《基础化工行业动态研究：草甘膦价格上涨，关注农药市场修复机会（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，杨丽蓉》——2025-07-02
- 《基础化工行业周报：钾肥、甲醇、草甘膦涨价，铬盐值得重点关注（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，杨丽蓉》——2025-06-22
- 《基础化工行业周报：烯草酮、TDI 价格上涨，重点关注铬盐和磷矿石行业（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，杨丽蓉》——2025-05-25

■ 2025 年 9 月 11 日，国海化工景气指数为 92.67，较 9 月 4 日下降 0.11。

投资建议：

反内卷有望重估中国化工行业，后续措施有望使全球化工行业产能扩张大幅放缓。中国化工行业具有充沛的经营活动现金流量净额，一旦扩张放缓，潜在股息率将大幅提升，有望实现从吞金兽到摇钱树的转变；同时，供给端的改变将带来景气度的止跌回升，化工标的有望兼具高弹性和高股息的优势。

铬盐：当前，为欧美 AI 数据中心提供发电供应的燃气轮机（天然气发电机）订单大幅增长，供不应求，商用飞机发动机订单量也大幅上升，欧美两机整体产业链持续扩张产能，并加速引入中国供应链，随着产能瓶颈缓解，我们分析两机上游的金属铬需求大幅提升，将带动铬盐需求提升。供给端，由于生产过程会产生含有六价铬毒性物质的废渣，铬盐扩能在全全球范围都受到严格管控。两机需求增长有望导致铬盐环节产生缺口，2028 年铬盐有望出现 25 万吨缺口，约当年占总产量的 23%。振华股份 2024 年具有 26 万吨的铬盐产量，2025 年上半年产量为 14.7 万吨（以重铬酸钠计），为全球龙头，有望充分受益。

此外，从全球范围看，中国化工优势企业的成本和效率优势已经非常稳固，龙头企业已经进入了业绩长周期向上的阶段。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求的回升，这部分行业的景气度有望持续提升，值得重点关注。重点关注四大机会：

1) 低成本扩张。主要公司包括但不限于：万华化学、华鲁恒升、卫星化学、宝丰能源、博源化工、扬农化工、农药制剂（润丰股份）、轮胎（赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟、通用股份、贵州轮胎、风神股份、三角轮胎、浦林成山等）、复合肥（新洋丰、云图控股、史丹利、芭田股份）、龙佰集团、华峰化学、亚钾国际等。

2) 景气度提升。铬盐（振华股份）、磷矿石（芭田股份、云天化、川恒股份）、轮胎设备（软控股份）、制冷剂（巨化股份、东岳集团、三美股份、永和股份）、民爆（广东宏大、易普力、江南化工、高争民爆、雪峰科技等）、涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化）、磷矿石（云天化、川恒股份、芭田股份）、农药（扬农化工、润丰股份、利民股份、

广信股份、利尔化学）、芳烃（恒力石化、荣盛石化、东方盛虹）、萤石（金石资源）、粘胶短纤（三友化工）、不溶性硫磺（阳谷华泰）、维生素（新和成、兄弟科技、浙江医药、花园生物、安迪苏）、合盛硅业、锦纶（聚合顺、台华新材、华鼎股份）等。

3) 新材料。关注下游的景气度和突破情况，优选增长快、空间大、国产化率低的行业。电子化学品（阳谷华泰、德邦科技、国瓷材料、万润股份、圣泉集团、雅克科技、斯迪克）、氟冷液（新宙邦）、吸附材料（蓝晓科技）、PI膜（瑞华泰）、利安隆、中复神鹰、合成生物学（凯赛生物、华恒生物）、植物胶囊（山东赫达）、航空航天材料（振华股份、斯瑞新材、宝钛股份）等。

4) 高股息。央国企具有高分红率、低负债率、稳定 ROE 水平，且具有较好的资源优势 and 稳固的竞争格局优势，我们看好高股息率化工央国企投资机会，主要包括中国石油、中国海油、中国石化、中国化学等企业。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

■ 行业信息跟踪

据 Wind, 截至 9 月 12 日, Brent 和 WTI 期货价格分别收于 66.31 和 62.24 美元/桶, 周环比分别+0.97%和+0.44%。

■ 重点涨价产品分析

本周（2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 12 日，下同）丙烯酸及酯价格上涨，**丙烯酸丁酯价格 7600 元/吨，环比+3.40%**。供给端，丙烯酸丁酯市场货源偏紧，持货商挺市心态仍存，报盘不断走高，场内低价货源减少；需求端，部分下游用户刚需跟进买入，市场整体观望氛围浓厚，实单商谈重心高位坚挺运行。**本周涤纶工业丝(1000D/192F): 高强型价格 8500 元/吨，环比+2.41%**。周初工业丝企业让利出货，实单成交重心下移，下游逢低拿货，整体成交升温。而后工业丝企业报价抬涨，实单优惠空间收紧，下游阶段性补货完成后追高动力欠缺，市场进入有价无市状态。**本周聚合 MDI: 华东价格 15550 元/吨，环比+1.97%**。供给端，9 月 10 日北方大厂公布 9 月中旬一口价，并称将延续控货政策，受厂家信息提振，部分下游需求得到有效刺激，下游企业询盘积极性提高，成交量有所好转。

■ 重点标的信息跟踪

【万华化学】据卓创资讯，9 月 12 日，纯 MDI 价格 17600 元/吨，环比 9 月 5 日下降 300 元/吨；9 月 12 日，聚合 MDI 价格 15575 元/吨，环比 9 月 5 日增加 275 元/吨。

9 月 5 日，公司发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置复产公告。公司 2025 年 7 月 22 日发布公告，匈牙利宝思德化学公司 MDI（40 万吨/年）、TDI（25 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于 2025 年

7月23日开始陆续停产检修。截至目前，上述MDI装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

本周国内聚合MDI下游周初采购谨慎，周中后询盘增多明显。冰箱冷柜行业需求延续弱势，大型工厂多为厂家直供户；无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业按需采购，这几大行业多为国内厂家直供客户；管道保温行业、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业周中后询盘增加。

本周国内纯MDI下游多小单采购。TPU开工在五成附近；鞋底开工在三至五成；浆料行业开工四到五成。本期氨纶开工负荷75%，环比持稳。

【玲珑轮胎】9月12日，泰国到美西港口海运费为4800美元/FEU，环比上周持平；泰国到美东港口海运费为3900美元/FEU，环比上周持平；泰国到欧洲海运费为2300美元/FEU，环比上周持平。

【赛轮轮胎】本周暂无重要公告。

【阳谷华泰】据卓创资讯，9月12日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价11750元/吨，环比9月5日持平；促进剂NS日度市场价20300元/吨，环比9月5日持平；促进剂TMTD日度市场价15750元/吨，环比9月5日持平。

【华峰化学】据卓创资讯，9月12日，浙江市场氨纶40D为23250元/吨，环比9月5日持平；江苏市场氨纶40D为23250元/吨，环比9月5日持平。

【双箭股份】 【森麒麟】 【国瓷材料】 【软控股份】本周暂无重要公告。

【振华股份】据百川盈孚，9月12日，氧化铬绿价格为30500元/吨，环比9月5日持平；金属铬价格为71000元/吨，环比9月5日持平。

【金石资源】据卓创资讯，9月12日，制冷剂R22的市场均价为34000元/吨，环比9月5日下降500元/吨；制冷剂R32的市场均价为62000元/吨，环比9月5日增加1000元/吨；制冷剂R125的市场均价为45500元/吨，环比9月5日持平；制冷剂R134a的市场均价为52000元/吨，环比9月5日增加500元/吨。

2025年9月9日，公司发布关于控股股东部分质押的公告，金石实业及其一致行动人共持有公司股份4.6亿股，占公司总股本的54.69%。此次质押后，金石实业及其一致行动人累计质押公司股份1.02亿股，占其持有公司股份总数的22.21%，占公司总股本的12.15%。

【中国石油】 【中国海油】本周暂无重要公告。

【中国石化】2025年9月6日，公司发布2025年半年度A股分红派息

实施公告，A股每股现金红利人民币0.088元（含税）。

【恒力石化】据Wind和卓创资讯，2025年9月11日涤纶长丝库存天数为22.8天，较9月4日上涨1.9天。2025年9月12日，PTA社会库存为432.3万吨，较9月5日上升0.2万吨。涤纶长丝POY价格为6725元/吨，较9月5日下降125元/吨；PTA价格为4570元/吨，较9月5日上涨5元/吨。

【卫星化学】据Wind，2025年9月12日丙烯酸价格为6000元/吨，环比9月5日上升125元/吨。

【新洋丰】根据卓创资讯，2025年9月12日磷酸一铵价格3409元/吨，环比9月5日下降5元/吨；2025年9月12日磷酸二铵价格3997元/吨，环比9月5日持平；2025年9月12日磷矿石价格1038元/吨，环比9月5日持平；2025年9月12日复合肥价格3170元/吨，环比9月5日下降6元/吨。

【龙佰集团】据百川盈孚，2025年9月12日，钛白粉市场均价达13293元/吨，环比9月5日持平。

【中国化学】【宝丰能源】【云天化】本周暂无重要公告。

【新和成】据Wind，2025年9月12日，维生素A价格为63.00元/千克，环比9月5日下降1元/千克；维生素E价格为60.50元/千克，环比9月5日下降4元/千克。

【博源化工】据Wind和百川盈孚，2025年9月12日重质纯碱价格为1329元/吨，较9月5日持平；轻质纯碱价格为1179元/吨，较9月5日下降3元/吨；尿素价格为1660元/吨，较9月5日下降30元/吨；动力煤价格为680元/吨，较9月5日下降5元/吨。

【中毅达】根据百川盈孚，2025年9月12日双季戊四醇均价5.58万元/吨，较9月5日下降0.21万元/吨。

【三友化工】据百川盈孚，2025年9月12日粘胶短纤现货价为13100元/吨，环比9月5日上升150元/吨。

【华鲁恒升】据百川盈孚，2025年9月12日乙二醇价格为4400元/吨，环比9月5日下降88元/吨。据卓创资讯，2025年9月12日尿素小颗粒价格为1690元/吨，环比9月5日下降30元/吨。

【金禾实业】据Wind，2025年9月12日安赛蜜市场均价达3.6万元/吨，环比9月5日持平；三氯蔗糖市场均价达17万元/吨，环比9月5日下降1.5元/吨；麦芽酚市场均价达8.0万元/吨，环比9月5日持平。

【桐昆股份】【新凤鸣】【云图控股】本周暂无重要公告。

【扬农化工】据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日功夫菊酯原药价格为 10.65 万元/吨，较 9 月 5 日持平；联苯菊酯原药价格为 12.7 万元/吨，较 9 月 5 日持平；草甘膦原药价格为 2.75 万元/吨，较 9 月 5 日上涨 0.02 万元/吨。

【利尔化学】据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日草铵膦原药价格为 4.45 万元/吨，较 9 月 5 日持平。

【广信股份】据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日甲基硫菌灵原药（白色）价格为 3.20 万元/吨，较 9 月 5 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.60 万元/吨，较 9 月 5 日上涨 0.1 万元/吨；敌草隆价格为 3.45 万元/吨，较 9 月 5 日持平。

【山东赫达】2025 年 9 月 11 日，公司公布关于 2025 年中期分红派息实施公告，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元，实际现金分红总额为 3463.60 万元（含税）。

【江化微】2025 年 9 月 11 日，公司公布 2025 年半年度权益分派实施公告，派发 A 股现金红利每股 0.03 元（含税）。

【梅花生物】据 Wind，2025 年 9 月 12 日 98% 赖氨酸价格为 6950 元/吨，较 9 月 5 日上涨 150 元/吨；70% 赖氨酸价格为 4850 元/吨，较 9 月 5 日上涨 100 元/吨；苏氨酸价格为 8250 元/吨，较 9 月 5 日下降 150 元/吨；缬氨酸价格为 12600 元/吨，较 9 月 5 日下降 150 元/吨；味精价格为 6922 元/吨，较 9 月 5 日下降 78 元/吨；玉米价格为 2366 元/吨，较 9 月 5 日上涨 3 元/吨。

【东方盛虹】据 Wind，2025 年 9 月 12 日 EVA 价格为 11400 元/吨，较 9 月 5 日上涨 100 元/吨。

【万润股份】【蓝晓科技】本周暂无重要公告。

【道恩股份】【金发科技】【利安隆】【新亚强】【易普力】本周暂无重要公告。

【岳阳兴长】【凯盛新材】本周暂无重要公告。

【华恒生物】【长青股份】【国光股份】【山东海化】【恒逸石化】【海利尔】本周暂无重要公告。

【盐湖股份】根据百川盈孚，2025 年 9 月 12 日电池级碳酸锂均价 7.10 万元/吨，较 9 月 5 日下降 0.25 万元/吨。

【齐翔腾达】根据 Wind，2025 年 9 月 12 日顺酐价格为 5300 元/吨，环比 9 月 5 日持平；据卓创资讯，2025 年 9 月 12 日丁酮价格为 6913 元/吨，环比 9

月5日上升58元/吨。

【中化国际】据卓创资讯，9月12日，环氧树脂价格为15850元/吨，环比9月5日增加600元/吨；橡胶防老剂价格为18650元/吨，环比9月5日持平。

【粤桂股份】据卓创资讯，9月12日，中国硫磺(固体硫磺)价格2507.06元/吨，环比9月5日增加33.50元/吨；中国硫酸(浓硫酸98%)价格697.19元/吨，环比9月5日下降23.12元/吨。

【永和股份】 【三美股份】 【巨化股份】 本周暂无重要公告。

【楚江新材】 【雅克科技】 本周暂无重要公告。

【和顺石油】 【三棵树】 本周暂无重要公告。

投资建议：展望2025年下半年，中国和美国财政政策有望加码，欧洲部分装置加速退出，中国化工行业有望反内卷，化工有望迎来景气上行周期。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求回升，景气度有望持续提升。同时考虑到化工行业的长期成长性，维持化工行业“推荐”评级。

风险提示：宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；中美财政政策不及预期；化工产品去库低于预期；AI数据中心建设和航空航天材料需求不及预期；全球经济增长的不确定性；磷矿石价格大幅下行；有机硅等行业原材料价格波动风险；反内卷政策不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/9/12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000301.SZ	东方盛虹	10.04	-0.35	0.12	0.17	-	83.67	59.06	买入
000422.SZ	湖北宜化	14.99	0.60	0.97	1.14	20.94	15.53	13.10	未评级
000683.SZ	博源化工	6.42	0.49	0.43	0.53	11.54	14.93	12.11	买入
000703.SZ	恒逸石化	6.64	0.07	0.13	0.19	98.42	51.08	34.95	买入
000822.SZ	山东海化	5.80	0.04	-	-	129.64	-	-	未评级
000830.SZ	鲁西化工	14.39	1.06	0.94	1.24	11.01	15.31	11.60	买入
000902.SZ	新洋丰	14.57	1.05	1.28	1.46	12.44	11.38	9.98	买入
002001.SZ	新和成	25.19	1.91	2.10	2.22	11.51	12.00	11.35	买入
002064.SZ	华峰化学	8.76	0.45	0.41	0.52	18.29	21.37	16.85	买入
002170.SZ	芭田股份	11.07	0.42	1.25	1.55	20.53	8.86	7.14	买入
002221.SZ	东华能源	8.56	0.28	0.19	0.31	33.70	45.39	28.05	未评级
002258.SZ	利尔化学	12.51	0.27	0.53	0.71	30.74	23.60	17.62	买入
002381.SZ	双箭股份	6.83	0.37	0.31	0.60	17.85	22.03	11.38	买入
002391.SZ	长青股份	6.23	-0.18	0.10	0.20	-	59.96	31.03	未评级
002409.SZ	雅克科技	62.14	1.83	2.51	3.27	31.64	24.80	18.99	未评级
002493.SZ	荣盛石化	9.62	0.07	0.20	0.30	126.48	48.10	32.07	买入
002539.SZ	云图控股	11.50	0.67	0.83	1.25	11.74	13.86	9.20	买入
002597.SZ	金禾实业	23.17	1.01	1.77	2.18	23.37	13.09	10.63	买入
002601.SZ	龙佰集团	18.67	0.91	1.25	1.45	19.44	14.94	12.88	买入
002637.SZ	赞宇科技	11.39	0.29	0.64	0.84	34.24	17.80	13.56	买入
002643.SZ	万润股份	13.75	0.26	0.49	0.58	45.32	28.06	23.71	买入
002648.SZ	卫星化学	19.92	1.80	2.03	2.70	10.42	9.81	7.38	买入
002749.SZ	国光股份	15.33	0.82	0.97	1.17	18.14	15.80	13.10	买入
002895.SZ	川恒股份	27.59	1.78	2.08	2.51	13.94	13.26	10.99	买入
002984.SZ	森麒麟	19.81	2.11	1.75	2.23	11.68	11.32	8.88	买入
300121.SZ	阳谷华泰	15.53	0.47	0.56	0.76	28.24	27.73	20.43	买入
300285.SZ	国瓷材料	23.61	0.61	0.76	0.90	28.09	31.07	26.23	买入
300487.SZ	蓝晓科技	55.35	1.55	1.94	2.44	30.85	28.53	22.68	买入
300596.SZ	利安隆	35.24	1.86	2.22	2.62	16.43	15.87	13.45	买入
600096.SH	云天化	27.22	2.91	3.30	3.44	7.67	8.25	7.91	买入
600141.SH	兴发集团	28.39	1.45	1.83	2.30	14.95	15.51	12.34	买入
600143.SH	金发科技	19.14	0.31	0.53	0.69	27.63	36.11	27.74	买入
600160.SH	巨化股份	37.29	0.73	1.30	1.94	33.23	28.68	19.22	买入
600309.SH	万华化学	67.79	4.15	4.58	5.88	17.19	14.80	11.53	买入
600346.SH	恒力石化	16.96	1.00	1.00	1.27	15.34	16.96	13.35	买入
600409.SH	三友化工	5.96	0.35	0.44	0.57	22.34	13.55	10.46	买入
600426.SH	华鲁恒升	26.46	1.84	1.88	2.13	11.76	14.07	12.42	买入
600486.SH	扬农化工	75.18	2.98	3.62	4.37	19.58	20.77	17.20	买入
600989.SH	宝丰能源	17.31	0.87	1.68	1.93	19.49	10.30	8.97	买入
601058.SH	赛轮轮胎	15.02	1.26	1.26	1.50	11.60	11.92	10.01	买入
601117.SH	中国化学	7.53	0.93	1.02	1.13	8.90	7.38	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	14.66	0.51	0.95	1.25	23.67	15.43	11.73	买入
601966.SH	玲珑轮胎	15.74	1.20	1.33	1.63	15.07	11.83	9.66	买入
603067.SH	振华股份	18.71	0.94	1.08	1.42	13.60	17.32	13.18	买入
603078.SH	江化微	20.19	0.26	0.32	0.40	65.45	63.35	50.92	未评级
603225.SH	新凤鸣	16.16	0.73	1.01	1.21	15.42	16.00	13.36	买入
603737.SH	三棵树	47.36	0.63	1.20	1.50	67.64	39.31	31.47	未评级
688323.SH	瑞华泰	15.74	-0.32	0.01	0.26	-	1574.00	60.54	买入

资料来源：Wind，国海证券研究所（未评级公司盈利预测取自万得一致预期；本标的列表按照股票代码排序。）

内容目录

1、 核心标的跟踪	12
2、 市场观察	32
3、 数据追踪	33
4、 本周重点关注个股	53
5、 投资建议	54
6、 风险提示	54

图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 92.67 (2025.9.11)	12
图 2: 国海化工价差指数	12
图 3: 涤纶长丝价格	13
图 4: 粘胶短纤价格	13
图 5: 磷矿石价格	13
图 6: 磷酸一铵价格	13
图 7: 尿素价格	13
图 8: 草甘膦价格	13
图 9: 聚合 MDI 价格	14
图 10: TDI 价格	14
图 11: 液氯价格	14
图 12: 液碱价格	14
图 13: R22 价格	14
图 14: R32 价格	14
图 15: 炭黑价格	15
图 16: 钛白粉价格	15
图 17: 原油价格及库存曲线	15
图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线	15
图 19: 汽油价格及库存曲线	15
图 20: 柴油价格及库存曲线	15
图 21: 半钢胎库存曲线	16
图 22: 全钢胎库存曲线	16
图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线	16
图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线	16
图 25: 尿素价格及库存曲线	16
图 26: 氯化钾价格及库存曲线	16
图 27: 纯碱价格和库存曲线	17
图 28: 硫磺价格及库存曲线	17
图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线	17
图 30: 醋酸价格及库存曲线	17
图 31: PVC 价格及库存曲线	17
图 32: 烧碱价格及库存曲线	17
图 33: 己二酸价格及库存曲线	18
图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线	18
图 35: 聚合 MDI 库存	18
图 36: 泰国海运价格指数	19
图 37: 轮胎原材料价格指数	19
图 38: PTA 价格价差曲线	22
图 39: PTA 库存量	22
图 40: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	22
图 41: 涤纶长丝库存天数	22
图 42: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	24
图 43: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	24
图 44: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格	25

图 45: 维生素 E (50%国产) 价格	25
图 46: 乙二醇价格价差曲线	26
图 47: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	26
图 48: 草甘膦价格价差曲线	27
图 49: 功夫菊酯价格曲线	27
图 50: 草铵膦价格曲线	27
图 51: 碳酸锂价格走势	30
图 52: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间	33
图 53: 国际油气期货价格	34
图 54: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)	34
图 55: OECD 商业石油库存 (百万桶)	34
图 56: 三大机构原油供需平衡预测	35
图 57: 美国商业原油和油品库存(百万桶)	35
图 58: 美国商业原油库存(百万桶)	35
图 59: 江浙织机涤纶长丝库存天数	35
图 60: PTA 价格价差曲线	36
图 61: PTA 库存量	36
图 62: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	36
图 63: 涤纶长丝库存天数 (天)	36
图 64: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线	36
图 65: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线	36
图 66: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)	37
图 67: 粘胶纤维库存天数 (天)	37
图 68: 乙烯-石脑油价格价差曲线	37
图 69: 丙烯-石脑油价格价差曲线	37
图 70: 聚合 MDI 价格价差曲线	37
图 71: 聚合 MDI 库存	37
图 72: 丙烯酸价格价差曲线	38
图 73: 丙烯酸甲酯价格价差曲线	38
图 74: 尿素价格价差曲线	38
图 75: 尿素库存 (千吨)	38
图 76: 乙二醇价格价差曲线	38
图 77: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	38
图 78: 醋酸价格价差曲线	39
图 79: 冰醋酸库存天数 (天)	39
图 80: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)	39
图 81: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)	39
图 82: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	39
图 83: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	39
图 84: 草甘膦价格价差曲线	40
图 85: 草铵膦价格曲线	40
图 86: 麦草畏价格曲线	40
图 87: 功夫菊酯价格曲线	40
图 88: 复合肥均价曲线	40
图 89: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线	40
图 90: 载重汽车轮胎均价曲线	41

图 91: 轿车轮胎均价曲线	41
图 92: 有机硅中间体价格曲线	41
图 93: 活性染料均价曲线	41
表 1: 能源价格走势	33
表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2025/9/12)	42
表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2025/9/12)	43
表 4: 重点产品动态分析	44
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	45
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	45
表 7: 重点资源品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	46
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	46
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	47
表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	47
表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	48
表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	48
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	48
表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	49
表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	49
表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	49
表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	50
表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	50
表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	50
表 20: 重点产品价差跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)	51

1、核心标的跟踪

自 2021 年 Q1 以来，化工景气持续下行，当前化工开启新一轮补库存周期，重点关注四大机会：1) 低成本扩张标的；2) 景气标的；3) 高股息率标的；4) 新材料标的。我们仍然重点看好各细分领域龙头。

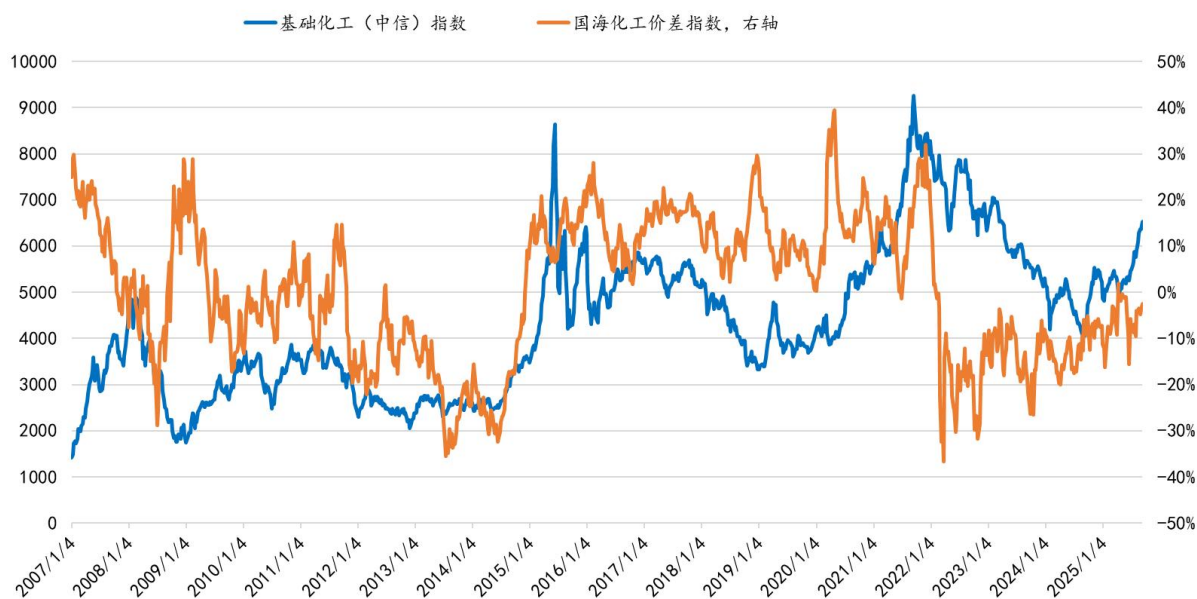
2025 年 9 月 11 日，国海化工景气指数为 92.67，较 9 月 4 日下降 0.11。

图 1：国海化工景气指数：92.67（2025.9.11）



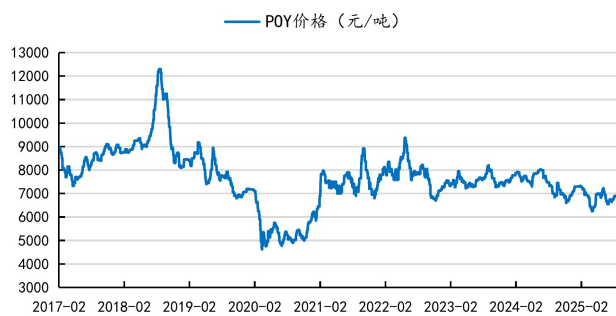
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 2：国海化工价差指数



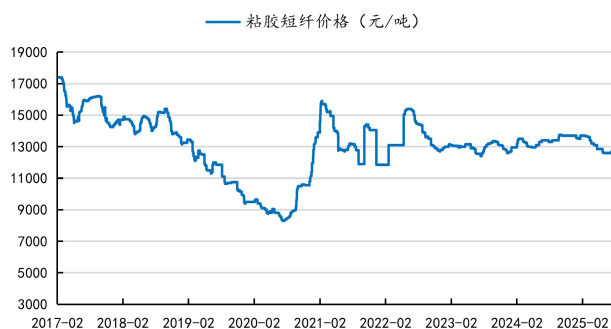
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 3: 涤纶长丝价格



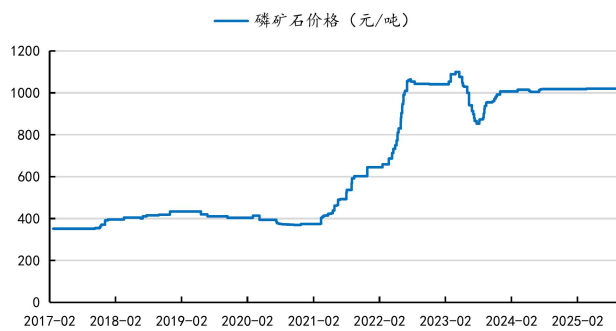
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 4: 粘胶短纤价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 5: 磷矿石价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 磷酸一铵价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 7: 尿素价格



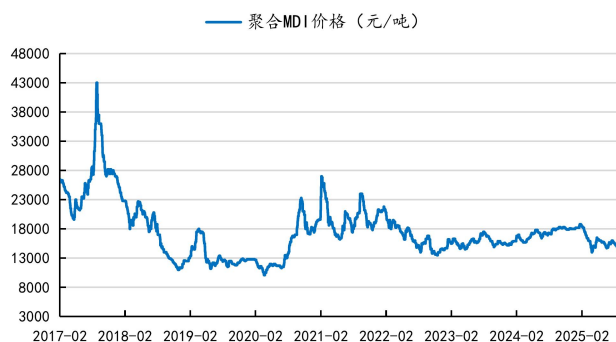
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 8: 草甘膦价格



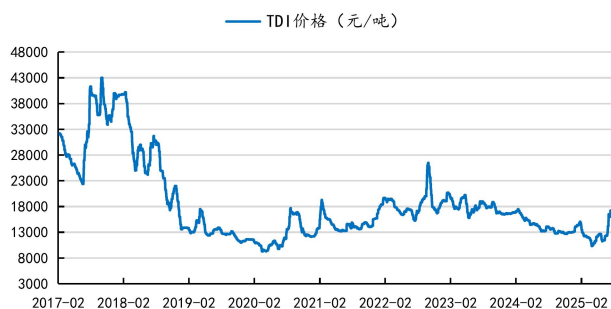
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 9: 聚合 MDI 价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 10: TDI 价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 11: 液氯价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 12: 液碱价格



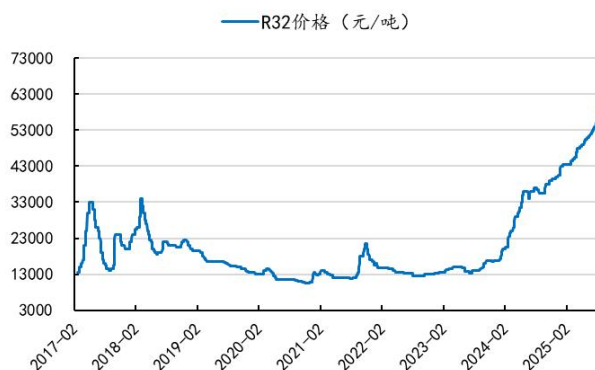
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 13: R22 价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: R32 价格



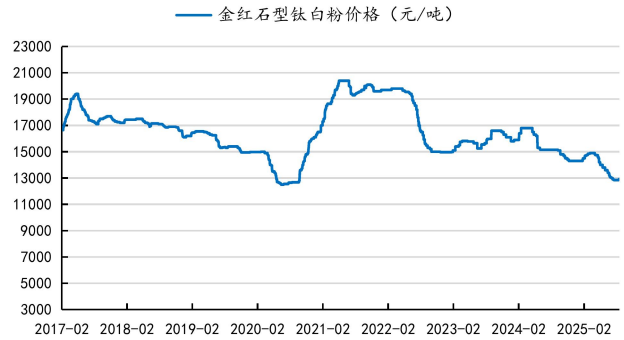
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 炭黑价格



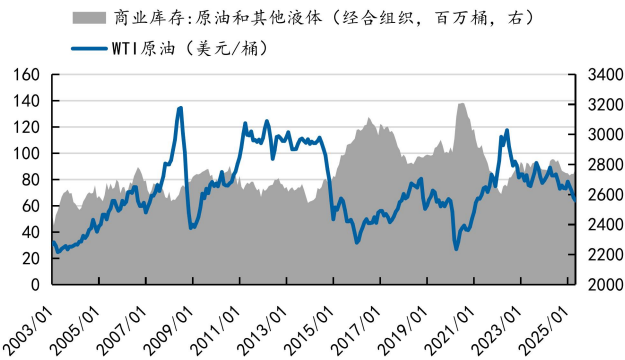
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 钛白粉价格



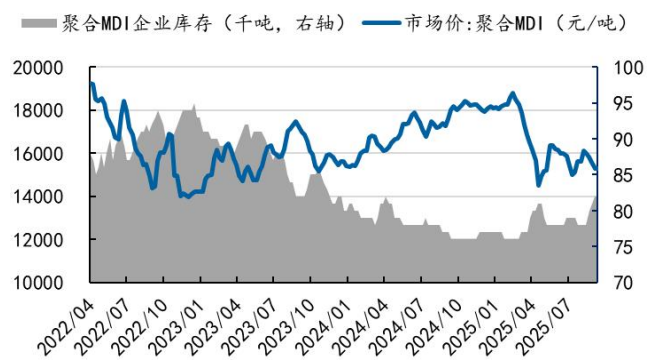
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 17: 原油价格及库存曲线



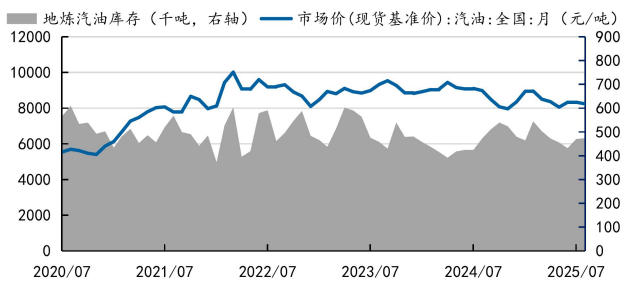
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线



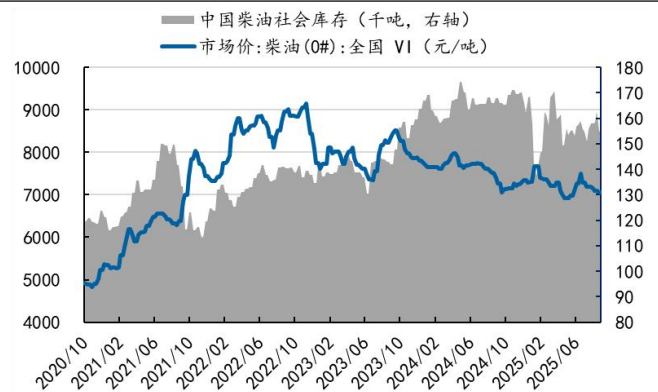
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 19: 汽油价格及库存曲线



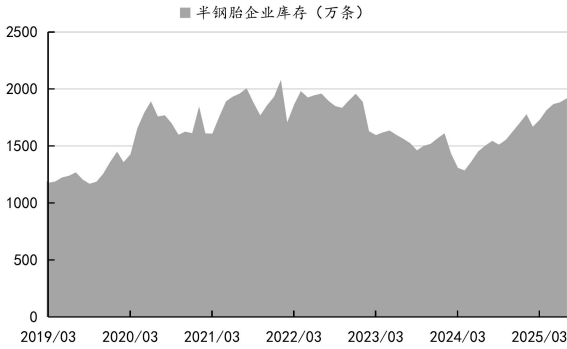
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 柴油价格及库存曲线



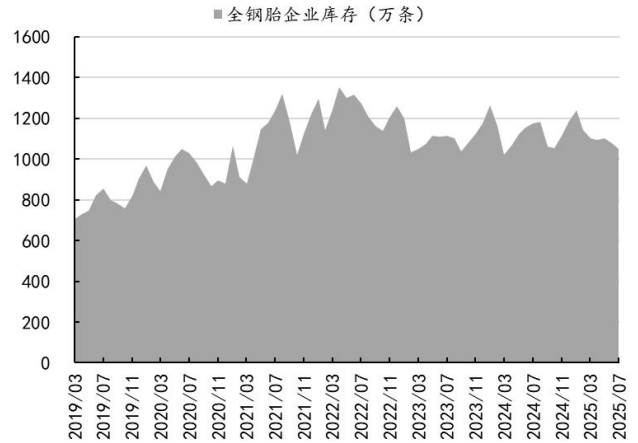
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 21: 半钢胎库存曲线



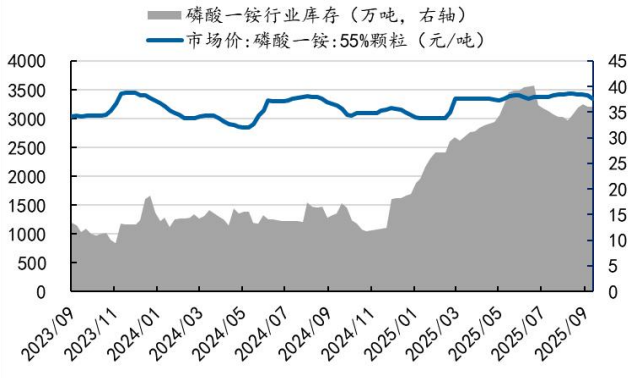
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 22: 全钢胎库存曲线



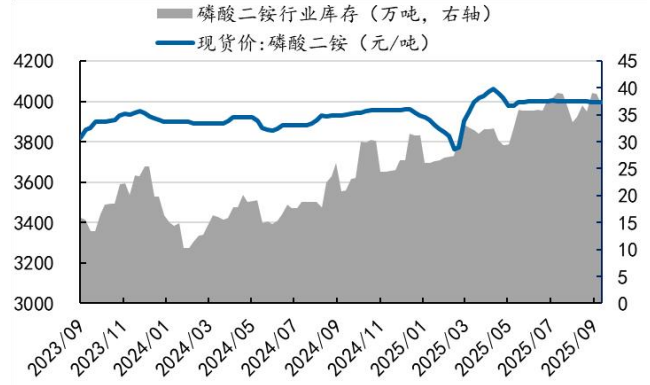
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线



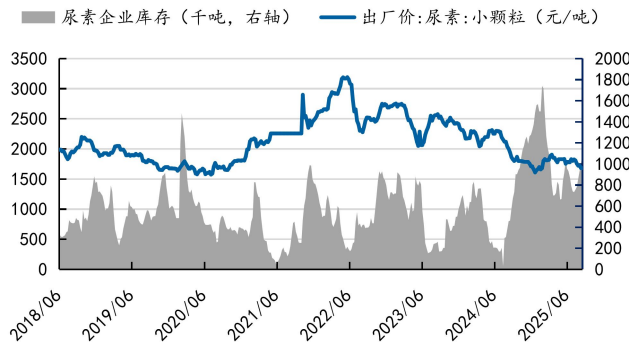
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线



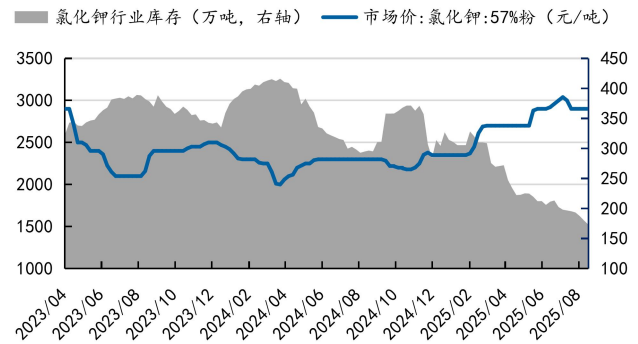
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 25: 尿素价格及库存曲线



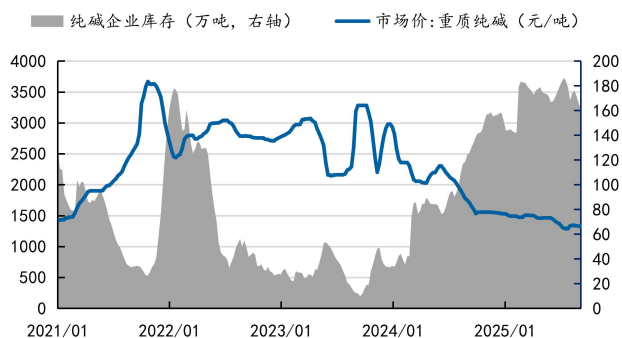
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 26: 氯化钾价格及库存曲线



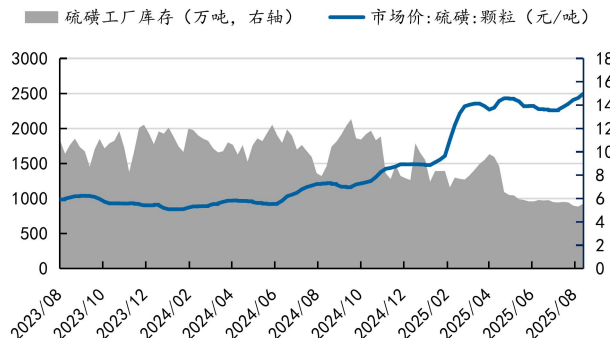
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 27: 纯碱价格和库存曲线



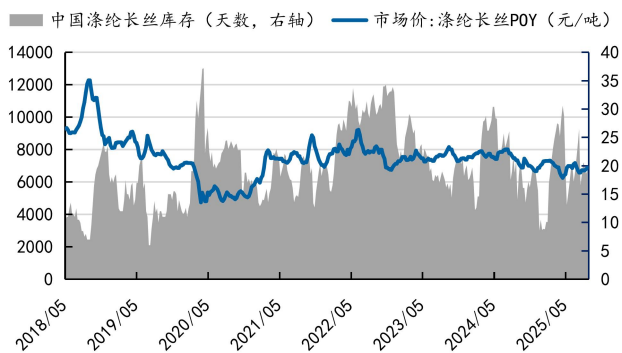
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 28: 硫磺价格及库存曲线



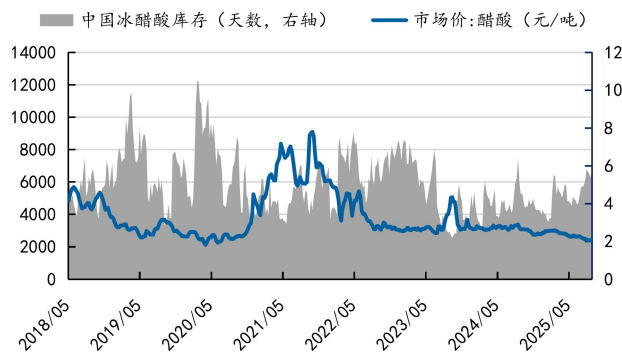
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线



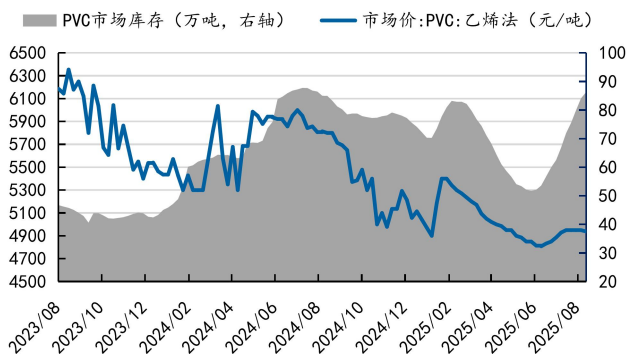
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 醋酸价格及库存曲线



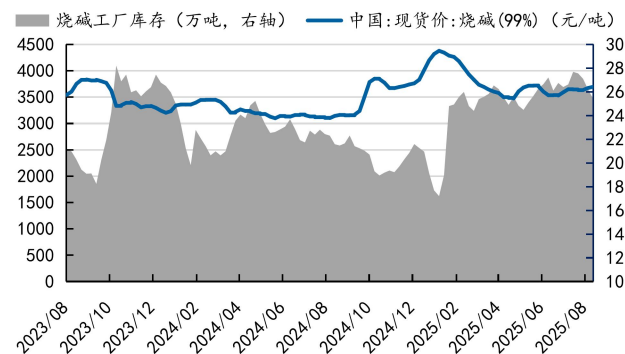
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: PVC 价格及库存曲线



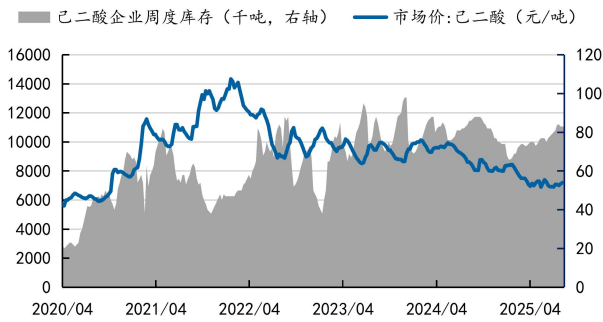
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 32: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: Wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 33: 己二酸价格及库存曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

万华化学: 万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础, 通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列, 我们认为, 万华化学后续的成长性将大于周期性。

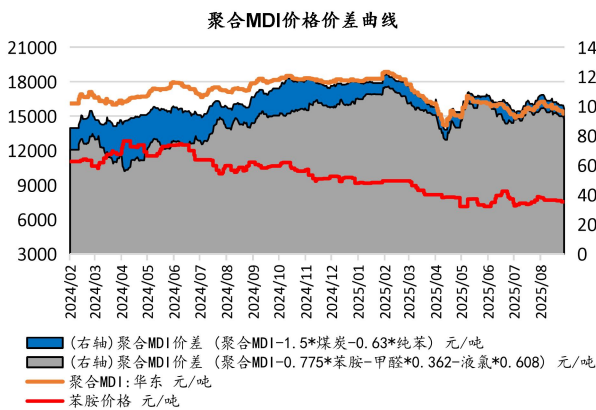
据卓创资讯, 9 月 12 日, 纯 MDI 价格 17600 元/吨, 环比 9 月 5 日下降 300 元/吨; 9 月 12 日, 聚合 MDI 价格 15575 元/吨, 环比 9 月 5 日增加 275 元/吨。

9 月 5 日, 公司发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置复产公告。公司 2025 年 7 月 22 日发布公告, 匈牙利宝思德化学公司 MDI (40 万吨/年)、TDI (25 万吨/年) 等一体化装置及相关配套装置于 2025 年 7 月 23 日开始陆续停产检修。截至目前, 上述 MDI 装置的停产检修已经结束, 恢复正常生产。

本周国内聚合 MDI 下游周初采购谨慎, 周中后询盘增多明显。冰箱冷柜行业需求延续弱势, 大型工厂多为厂家直供户; 无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业按需采购, 这几大行业多为国内厂家直供客户; 管道保温行业、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业周中后询盘增加。

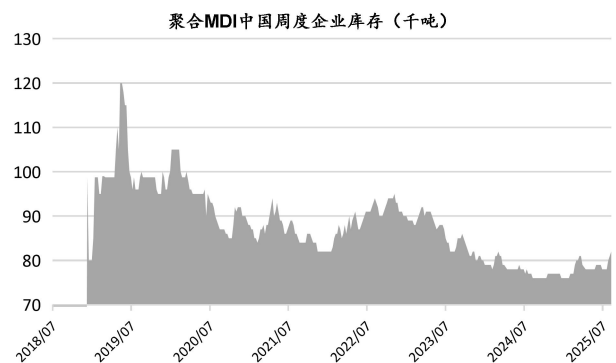
本周国内纯 MDI 下游多小单采购。TPU 开工在五成附近; 鞋底开工在三至五成; 浆料行业开工四到五成。本期氨纶开工负荷 75%, 环比持稳。

图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 35: 聚合 MDI 库存

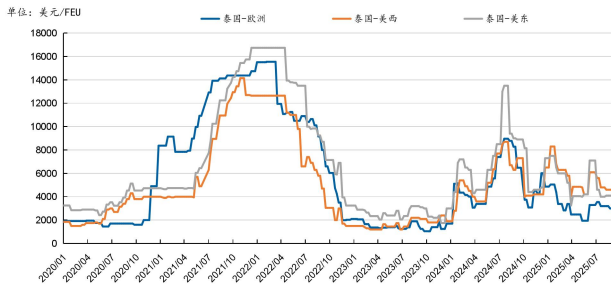


资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

玲珑轮胎：轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争2030年实现轮胎产销量1.6亿条，总销售收入超800亿元，产能规模进入世界前五。

9月12日，泰国到美西港口海运费为4800美元/FEU，环比上周持平；泰国到美东港口海运费为3900美元/FEU，环比上周持平；泰国到欧洲海运费为2300美元/FEU，环比上周持平。

图 36：泰国海运价格指数



资料来源：TNSC 网站，国海证券研究所

图 37：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

赛轮轮胎：公司不断健全和完善全球化营销体系和网络，在全球建立生产基地，国内有青岛、东营、沈阳、潍坊工厂，国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点，并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高，创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系，进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布，促进产业链上下游企业的集聚、融合，实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营，形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统，推动橡胶产业提质增效，实现高质量发展。

森麒麟：森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 TestWorld、德国 AutoBild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2021 年，在美国竞争激烈的超高性能轮胎（UHP）市场，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎持续保持 2.5% 的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出公司在高性能轮胎市场强劲的国际品牌竞争力与市场影响力；2022 年，公司轮胎产品在美国替换市场的占有率超 4%、在欧洲替换市场的占有率约 4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，开展航空轮胎合作，并已进入供应商名录。2020 年，公司取得 AS9100D 航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规范化、系统化已达国际领先水平。

软控股份：国产轮胎在全球的竞争力日益加强，国产轮胎企业产能扩张加速，有望带来轮胎设备景气度上行，国产轮胎设备在全球的市占率也在提升。锂电设备板块，公司产品集中在价值量更高的前道工序，下游客户覆盖宁德时代、比亚迪。

振华股份：铬盐有望迎来历史性机遇，铬盐有望从传统低增长需求（铬鞣剂、电镀、颜料）逐渐转向新兴高增长需求（AI 数据中心用燃气轮机、机器人、飞机发动机、火箭发动机等），在供给端受环保影响难以大幅扩张的背景下，景气有望持续提升。尤其是要关注金属铬在燃气轮机的应用，由于金属铬具有高硬度、高熔点、耐腐蚀等特点，在应用中具有耐高温、耐磨、耐酸碱腐蚀等优点，广泛应用于燃气轮机的热端材料。铬盐下游需求越来越多由 AI 数据中心（燃气轮机材料）和航空航天材料（飞机发动机和火箭发动机）带动，AI 数据中心带动燃气轮机需求量快增，全球燃气轮机订单有望从 2021-2023 年 40GW/年增长至 50GW/年（2024 年）、60GW/年（2025 年）、80GW/年（2026 年），燃气轮机的热端部件均采用高温合金，高温合金含大概 20% 的金属铬，带动金属铬的需求从 2021-2023 年的 2.4 万吨分别增长至 3.0、3.6、4.8 万吨（2024-2026 年），折合对应铬盐重铬酸钠需求从 8.6 万吨增长至 10.7、12.8、17.1 万吨/年。而供给端受限于环保（剧毒），难以大规模扩张，目前只有振华股份有扩张能力。振华股份金属铬（公司产能 1.2 万吨/年）和铬盐（公司产能 25 万吨/年）价格已经开始上涨，铬盐价格弹性较大，重点关注。

关注铬盐在军工领域的应用。航天方面，高温合金是火箭发动机核心部件燃烧室和涡轮泵的关键用材。近年来我国运载火箭的发射次数逐年提升，火箭发射的数量和质量将迎来广阔的发展空间，对高温合金的需求也将随之增长；军用航空方面，下游军用航空市场发展空间的增加将带动上游高温合金等材料的需求增加，未来 5-10 年内基于存量发动机数量的增加，还会迎来后续的换发和维修高峰期，高温合金在军用航空领域的需求稳定性将得到双重保障；电镀铬技术、高温合金逐渐应用于炮钢材料。进入 21 世纪，为了应对未来火炮的发展需求，各国发展内膛抗烧蚀涂层（电镀铬）技术，有效改善抗烧蚀性能。高温合金、耐热钢的高温性能优于炮钢，人们最先想到用它们替代部分炮管材料，如美国的 Richard 等用航天器用高温合金制造迫击炮；同时，氧化铬绿被广泛使用到伪装涂料当中，由于氧化铬绿光谱反射率与植物绿叶类似，具有很强的隐蔽性，军事部门用其制作伪装涂料。

据百川盈孚，9 月 12 日，氧化铬绿价格为 30500 元/吨，环比 9 月 5 日持平；金属铬价格为 71000 元/吨，环比 9 月 5 日持平。

金石资源：公司是一家专业性的矿业公司。自 2001 年成立以来，专注于国家战略性矿产资源萤石矿的投资和开发，以及萤石产品的生产和销售。公司秉持“资源为王、技术至上”战略理念、以“资源+技术”两翼驱动，从资源端向下游氟化工、新能源锂电材料延伸的战略转型从谋划到落地，初具规模；2022 年，公司各大重点项目稳步推进，包钢“选化一体化”、金石新材料六氟磷酸锂、江西金岭细泥提锂等项目逐步建成或开始调试投产。

据卓创资讯，9 月 12 日，制冷剂 R22 的市场均价为 34000 元/吨，环比 9 月 5 日下降 500 元/吨；制冷剂 R32 的市场均价为 62000 元/吨，环比 9 月 5 日增加 1000 元/吨；制冷剂 R125 的市场均价为 45500 元/吨，环比 9 月 5 日持平；制冷剂 R134a 的市场均价为 52000 元/吨，环比 9 月 5 日增加 500 元/吨。

2025 年 9 月 9 日，公司发布关于控股股东部分质押的公告，金石实业及其一致行动人共持有公司股份 4.6 亿股，占公司总股本的 54.69%。此次质押后，金石实业及其一致行动人累计质押公司股份 1.02 亿股，占其持有公司股份总数的 22.21%，占公司总股本的 12.15%。

中国石油：中国石油是我国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，也是世界最大的石油公司之一，主要业务包括：油气和新能源业务；炼油化工和新

材料业务；销售业务；天然气销售业务。近两年来公司降本增效成果显著，盈利能力显著提升，业绩不断创新高，彰显央企改革决心。

中国海油：中国海油为中国最大海上原油及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产企业之一，主要业务为勘探、开发、生产及销售原油和天然气。

中国石化：中国石化是上中下游一体化的大型能源化工公司，主营业务包括勘探及开发、炼油、化工、营销分销等。公司是中国大型油气生产商；炼油能力排名世界第一位；乙烯产能排名中国第一、世界第二；在中国拥有完善的成品油销售网络，是中国最大的成品油和化工品供应商。

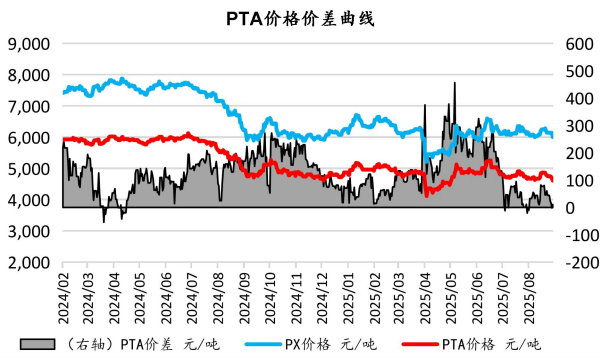
2025年9月6日，公司公布2025年半年度A股分红派息实施公告，A股每股现金红利人民币0.088元（含税）。

恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。

据 Wind 和卓创资讯，2025年9月11日涤纶长丝库存天数为22.8天，较9月4日上涨1.9天。2025年9月12日，PTA社会库存为432.3万吨，较9月5日上升0.2万吨。涤纶长丝POY价格为6725元/吨，较9月5日下降125元/吨；PTA价格为4570元/吨，较9月5日上涨5元/吨。

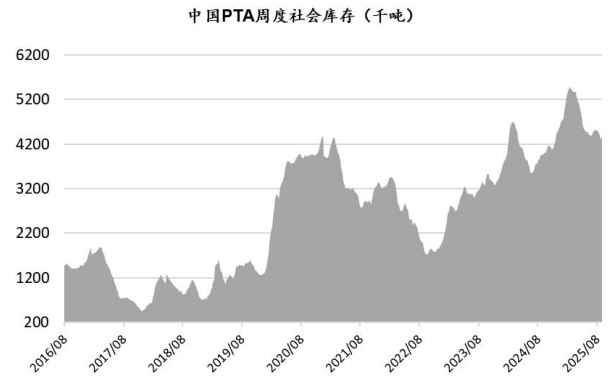
荣盛石化：公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于2019年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于2022年1月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为PTA行业龙头企业之一，参控股PTA产能共计约1600万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产600万吨PTA二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局9万吨/年MMA、26万吨/年PC产能；二期除布局26万吨/年PC外，还建设30万吨/年LDPE/EVA联产装置，产品附加值不断提升。

图 38: PTA 价格价差曲线



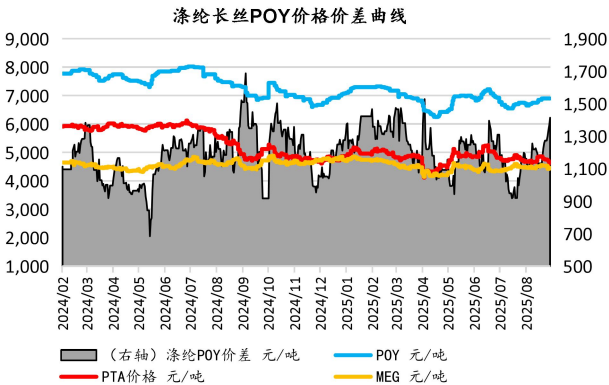
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 39: PTA 库存量



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 40: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 41: 涤纶长丝库存天数



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

东方盛虹: 公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局, 1600 万吨/年炼化一体化项目于 2022 年 12 月顺利打通全流程并全面投产, 项目拥有目前国内单体规模最大的常减压装置, 加工能力 1600 万吨/年, 主要产品包括 110 万吨/年乙烯, 280 万吨/年对二甲苯, 190 万吨/年乙二醇, 30 万吨/年醋酸乙烯, 40 万吨/年苯酚, 25 万吨/年丙酮等基础化工产品。公司已完成对斯尔邦的收购, 斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产, 目前主要产能包括 30 万吨/年 EVA、52 万吨/年丙烯腈、42 万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17 万吨/年 MMA、10 万吨/年丁二烯及 8 万吨/年 SAP。通过此次交易, 公司将置入盈利能力较强的优质资产, 产业链布局进一步完善, 同时业务向 EVA 等新能源材料领域延伸, 将为公司带来新的业绩增长点, 核心竞争力持续增强。

据 Wind, 2025 年 9 月 12 日 EVA 价格为 11400 元/吨, 较 9 月 5 日上涨 100 元/吨。

恒逸石化: 公司是国内 PTA 和聚酯纤维的综合制造商, 已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局, 目前参控股 PTA 年产能 1600 万吨, 聚酯年产能 776.5 万吨, 规模优势强, 技术领先, 成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于 2019 年 9 月投产, 炼油产能达到 800 万吨, PX 产能 150 万吨。二期项目稳步推进, 项目 1400 万吨/年炼能, 投资金额预计为 136.54 亿美元。产品包括 200 万吨/年对二甲苯、255 万吨汽油等, 同时也包括 165 万吨/年乙烯、250 万吨/年 PTA、100 万吨/年聚酯瓶片, 将给予公司

盈利大幅增长的能力。

卫星化学：公司是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业，拥有国内首套进口乙烷综合利用装置、首套丙烷脱氢装置，国内最大的丙烯酸生产装置，HDPE、EO、EG、SAP、聚醚大单体、双氧水等多个产品产能位居国内前列。公司强链补链延链，发挥产业链一体化优势，扎实推进了连云港石化绿色新材料项目，截至2022年底，各产品生产装置完成中交或已接近建成，将进一步增加公司产业链一体化的运营效率。平湖基地新能源新材料项目于2023年10月开工建设，将更加高效利用PDH的丙烯资源生产多碳醇，形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环。嘉兴基地加快推进26万吨高分子乳液项目建设，拓宽丙烯酸酯下游向中高端纺织乳液、涂料乳液、粘合剂、电池粘合剂与涂覆剂等化学新材料发展，促进公司产业链在质与量上的大幅提升。

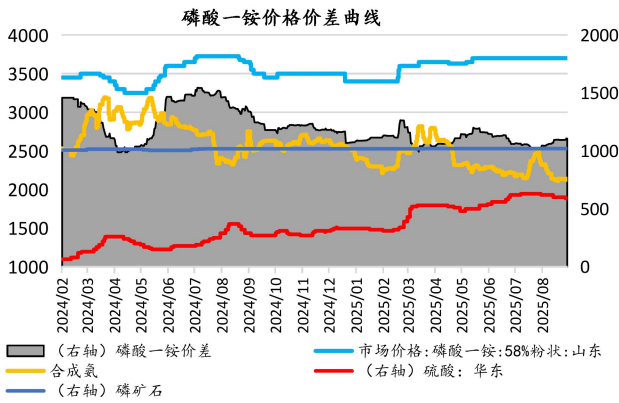
据Wind，2025年9月12日丙烯酸价格为6000元/吨，环比9月5日上升125元/吨。

桐昆股份：作为国内涤纶长丝龙头，截至2024年末，公司已具备1020万吨PTA、1300万吨聚合、1350万吨涤纶长丝年生产加工能力，具有较大的市场话语权。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沭阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

新凤鸣：新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，在独山能源500万吨PTA产能的基础上又合理规划了540万吨PTA产能，不断向上开拓一体化布局，为公司聚酯生产提供了强有力的稳定的原材料供应。

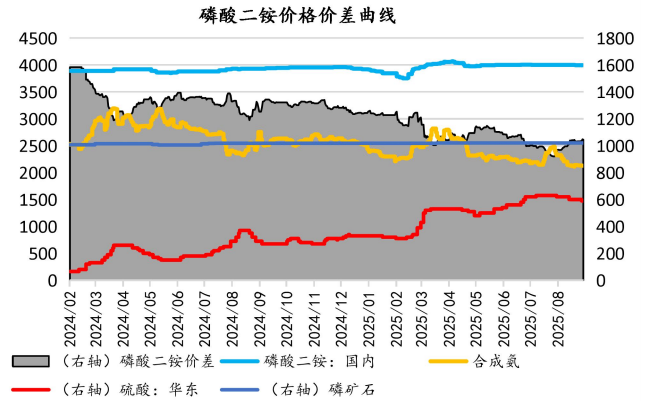
云图控股：公司为低成本复合肥龙头，伴随着肥料景气度高位，公司通过不断打造产业链一体化，市占率快速提升，销量和单吨利润均将迎来快速增长期；公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势。

图 42: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 43: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

龙佰集团: 公司作为钛白粉全球龙头, 公司依托现有的核心资源和优势, 打造硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉、海绵钛及高端钛合金的低成本联产体系; 进一步完善绿色大循环产业链, 着力打造一条囊括“钛矿采选加工~氯化法钛白粉~海绵钛~钛金属~钛材加工”一体化的全产业链。同时, 公司利用自身产业链优势, 投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能。公司产品线由钛白粉延伸至钛金属、新能源, 建成“钛、钴、锂”三条产业链和创新耦合发展体系, 不断提高核心竞争力和盈利能力, 实现经济效益、社会效益、生态效益同步提升。

据百川盈孚, 2025年9月12日, 钛白粉市场均价达13293元/吨, 环比9月5日持平。

中国化学: 公司是化学工程领域国家队, 坚持多元化发展战略, 业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域, 并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略, 在做好工程主业的同时, 力图通过创新驱动战略, 实现向高附加值的实业领域延伸。

阳谷华泰: 公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商, 在全球范围内具有较强的竞争力。公司连续法不溶性硫磺技术突破, 后续还有中间体M扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商, 在全球范围内具有较强的竞争力。截至2024年上半年, 公司主导产品防焦剂CTP产销量约占全球60%以上的市场份额, 保持领先优势; 公司目前是继美国富莱克斯、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司, 产品竞争力已得到市场充分认可, 可有效替代进口。

据卓创资讯, 9月12日, 华北市场橡胶促进剂M日度市场价11750元/吨, 环比9月5日持平; 促进剂NS日度市场价20300元/吨, 环比9月5日持平; 促进剂TMTD日度市场价15750元/吨, 环比9月5日持平。**双箭股份:** 公司是国内输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资, 截至2024年底, 公司输送带年产能12000万平方米/年, 到“十四五”末产能突破1.5亿平方米, 我们认为公司将通过不断扩产, 快速抢占行业增量部分。

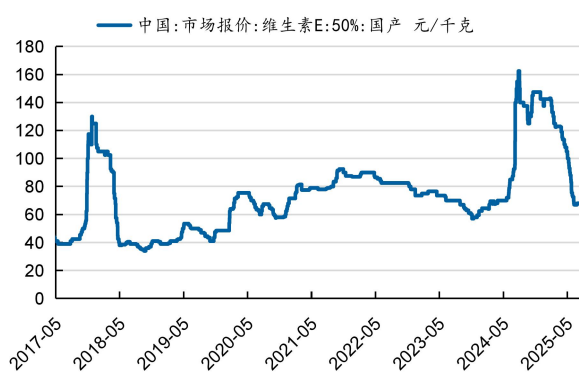
华峰化学: 据卓创资讯, 9月12日, 浙江市场氨纶40D为23250元/吨, 环比9月5日持平; 江苏市场氨纶40D为23250元/吨, 环比9月5日持平。

新和成:截至 2024 年 9 月,公司目前拥有维生素 A 折 50 万 IU 计年产能为 8000 吨,维生素 E 以 50%粉计年产能为 6 万吨。维生素技术工艺复杂,进入壁垒大,市场集中度高,随国内饲料行业的稳步发展,维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素 A 和 E 寡头企业之一,公司未来业绩将继续上升。截至 2024 年上半年,公司已投放蛋氨酸产能 30 万吨/年。另外,公司与中国石油化工股份有限公司合资建设的 18 万吨/年液体蛋氨酸(折纯)项目建设稳步推进。同时,公司未来计划将 PPS 产能扩增至 3 万吨,随新材料产业需求的不断扩大,公司将推进新材料一体化产业链建设,盈利空间继续扩大;“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在 2020 年 10 月份全面投产,进一步提升公司的长期盈利能力。

据 Wind, 2025 年 9 月 12 日,维生素 A 价格为 63.00 元/千克,环比 9 月 5 日下降 1 元/千克;维生素 E 价格为 60.50 元/千克,环比 9 月 5 日下降 4 元/千克。

图 44: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格

图 45: 维生素 E (50% 国产) 价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

资料来源: Wind, 国海证券研究所

博源化工:据 Wind 和百川盈孚, 2025 年 9 月 12 日重质纯碱价格为 1329 元/吨,较 9 月 5 日持平;轻质纯碱价格为 1179 元/吨,较 9 月 5 日下降 3 元/吨;尿素价格为 1660 元/吨,较 9 月 5 日下降 30 元/吨;动力煤价格为 680 元/吨,较 9 月 5 日下降 5 元/吨。

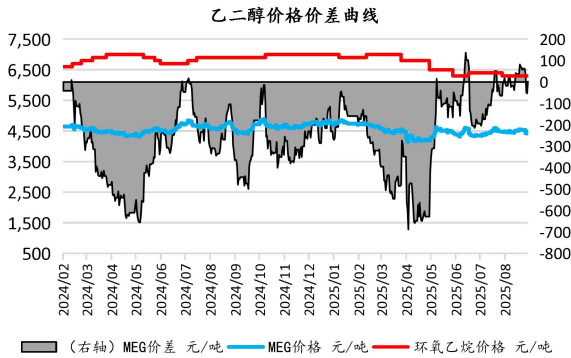
三友化工:公司年产 20 万吨有机硅扩建项目目前已进入试生产阶段,项目达产后,公司有机硅单体产能将达到 40 万吨/年。随着生产规模的不断扩大,公司规模经济效益显著,行业竞争力明显提升。

据百川盈孚, 2025 年 9 月 12 日粘胶短纤现货价为 13100 元/吨,环比 9 月 5 日上升 150 元/吨。

华鲁恒升:华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。公司重视先进技术的引进与消化吸收并自我提升,致力打造精品高效工程,从源头降低投资成本;公司以煤气化平台为基础,构筑一体化运行模式,创建多产品链协同生产;深挖装置与系统潜力,提高资源综合利用率;公司坚持精益化管理,坚持降本控费;依托固有优势,持续推进产业链的延伸拓展和产品的迭代升级,开辟新的盈利增长点。公司秉承创新驱动发展理念,通过不断的技术创新,掌握了一批核心关键技术;依托洁净煤气化技术,构建了可持续发展的产业技术平台,形成“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式。

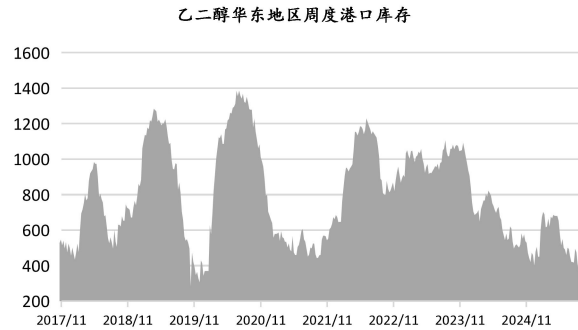
据百川盈孚，2025年9月12日乙二醇价格为4400元/吨，环比9月5日下降88元/吨。据卓创资讯，2025年9月12日尿素小颗粒价格为1690元/吨，环比9月5日下降30元/吨。

图 46: 乙二醇价格价差曲线



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 47: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

宝丰能源: 公司是高端煤基新材料领军企业，具有规模优势，并且在持续扩大产能；产业链高度一体化，成本优势明显，且生产效率还在不断提高；项目建设发展强劲，进一步巩固成本优势。未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商，盈利空间大，抗风险抗周期能力将大幅提升。

金禾实业: 金禾实业深耕食品添加剂行业，已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。

据 Wind, 2025年9月12日安赛蜜市场均价达3.6万元/吨, 环比9月5日持平; 三氯蔗糖市场均价达17万元/吨, 环比9月5日下降1.5元/吨; 麦芽酚市场均价达8.0万元/吨, 环比9月5日持平。

瑞华泰: PI膜性能居于高分子材料金字塔的顶端，应用范围广泛，具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能PI薄膜的核心技术，包括合成、设备、工艺等技术，形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。随着资金问题的解决，公司进入加速扩张期。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期，未来随着公司两个项目陆续投产，公司业绩有望迎来快速增长。

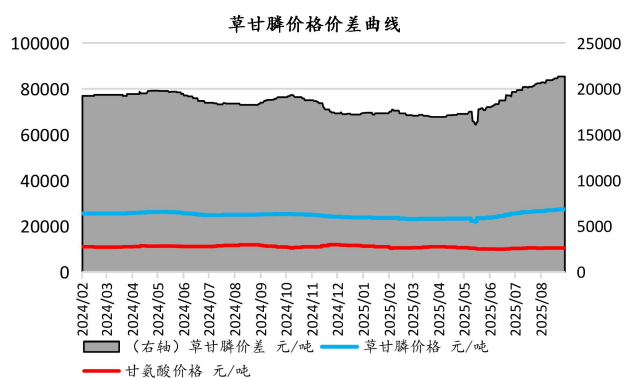
赞宇科技: 赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂，是油化、表活龙头企业，公司印尼杜库达子公司低价采购棕榈油优势明显，同时杭州油化还拟投2万吨OPO结构脂，用于高端奶粉。截至2024年上半年，公司表面活性剂年产能突破120万吨，油脂化学品年产能突破100万吨，洗护用品OEM/ODM加工服务能力达到110万吨。

国瓷材料: 国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握水热法核心技术，内生的MLCC陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的DBS精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造得出来，还能卖得出去。

扬农化工：公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日功夫菊酯原药价格为 10.65 万元/吨，较 9 月 5 日持平；联苯菊酯原药价格为 12.7 万元/吨，较 9 月 5 日持平；草甘膦原药价格为 2.75 万元/吨，较 9 月 5 日上涨 0.02 万元/吨。

图 48：草甘膦价格价差曲线



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 49：功夫菊酯价格曲线



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

利尔化学：公司利用自身技术优势，成为国内首家掌握草铵膦、精草铵膦大规模化合键关键技术的企业。公司在精草铵膦工艺上不断创新，形成了一批高价值专利，并积极推进专利的全球布局，技术处于全球领先水平。

据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日草铵膦原药价格为 4.45 万元/吨，较 9 月 5 日持平。

图 50：草铵膦价格曲线



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

广信股份：公司是国内最大的以光气为原料的农药及精细化工中间体企业，依托

光气资源，布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等原药产品。公司通过对世星药化收购，向产业链下游延伸布局对氨基苯酚，进入医药中间体行业，与公司硝基氯化苯业务形成有效协同。

据 Wind 和百川盈孚，2025 年 9 月 12 日甲基硫菌灵原药（白色）价格为 3.20 万元/吨，较 9 月 5 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.60 万元/吨，较 9 月 5 日上涨 0.1 万元/吨；敌草隆价格为 3.45 万元/吨，较 9 月 5 日持平。

国光股份：公司是国内植物生长调节剂的龙头，农业服务先行者。公司是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业，也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨，以及园林城市建设等需求的刺激，植物生长调节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

长青股份：本周暂无重要公告。

海利尔：公司是国内丙硫菌唑龙头，技术和成本优势突出。截至 2024 年底，公司农药产能 9.12 万吨。

梅花生物：据 Wind，2025 年 9 月 12 日 98% 赖氨酸价格为 6950 元/吨，较 9 月 5 日上涨 150 元/吨；70% 赖氨酸价格为 4850 元/吨，较 9 月 5 日上涨 100 元/吨；苏氨酸价格为 8250 元/吨，较 9 月 5 日下降 150 元/吨；缬氨酸价格为 12600 元/吨，较 9 月 5 日下降 150 元/吨；味精价格为 6922 元/吨，较 9 月 5 日下降 78 元/吨；玉米价格为 2366 元/吨，较 9 月 5 日上涨 3 元/吨。

三棵树：公司加大营销网络覆盖，已基本覆盖全国省级行政区划单位的主要城市、直辖市、一线及新一线城市，并深耕地、县、乡镇级市场，进驻各区域前列建材商圈，并与红星、居然等连锁家居卖场和头部装饰公司、物业集团形成 VIP 级战略合作。

金发科技：未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马，同时，受益于下游需求拉动，公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种，国内外专利 5401 件。

道恩股份：公司是国内热塑性弹性体龙头。同时，公司积极开展 HNBR 在新能源领域的应用，公司 HNBR 在电池碳管分散剂领域验证成功、具备批量条件。在电池正极、隔膜涂层的粘结剂方面，正在开展相关的验证工作，目前公司紧跟国外技术发展路径和应用，及时跟踪掌握国内厂家的应用反馈，大力开拓新能源电池领域的应用。

万润股份：公司在功能性材料方面，公司依托于在化学合成领域的科技创新与技术积累及延伸，先后涉足了液晶材料、OLED 材料、沸石系列环保材料等多个领域，并已在相应领域取得了业内领先地位。在生命科学与医药产业方面，公司经过多年对医药市场的开拓和医药技术的储备，涉足了医药中间体、原料药、成药制剂、生命科学、体外诊断等多个领域。

山东赫达：公司是国内纤维素醚龙头。公司基于一体化产业链优势，沿着纤维素醚产业链布局。此外，公司切入植物肉新领域，培育新的业绩增长点。

2025年9月11日，公司公布关于2025年中期分红派息实施公告，向全体股东每10股派发现金股利1.00元，实际现金分红总额为3463.60万元（含税）。

新亚强：公司主要产品包括六甲基二硅氮烷、苯基氯硅烷及下游产品、乙烯基封头等。其中六甲基二硅氮烷主要可作为硅油和硅橡胶的加工助剂，可作为半导体的清洗剂，可以作为抗病毒药物及抗生素的原材料，同时可以加入到锂电池电解液当中提高稳定性，行业产能稳定，下游需求广泛。苯基氯硅烷作为单体合成的苯基硅橡胶，具有耐热、耐电压等多种性能，可用于消费电子等多种领域。

凯盛新材：凯盛新材是氯化亚砷和芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）的龙头企业，国内唯一一家具备聚醚酮酮（PEKK）完整技术体系的产业链一体化厂商，同时公司基于氯化亚砷进军新型锂盐LiFSI。

雅克科技：雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购UPChemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国Foures公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国Jaewon公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

江化微：江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。

2025年9月11日，公司公布2025年半年度权益分派实施公告，派发A股现金红利每股0.03元（含税）。

蓝晓科技：蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。同时，在生命科学领域，研发和销售表现活跃：多肽合成载体用于胸腺多肽生产、核酸合成载体等产品，粉末树脂系列用于医用，固相载体、层析和生命科学领域新品推动了生物医药品种的丰富和市场对标，获得市场认可并形成销售量，成为公司快速增长的板块之一。

中化国际：中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条产业链具有突出的竞争优势。

据卓创资讯，9月12日，环氧树脂价格为15850元/吨，环比9月5日增加600元/吨；橡胶防老剂价格为18650元/吨，环比9月5日持平。

粤桂股份：粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿，矿区探明硫铁矿储量为2.08亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的85%。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

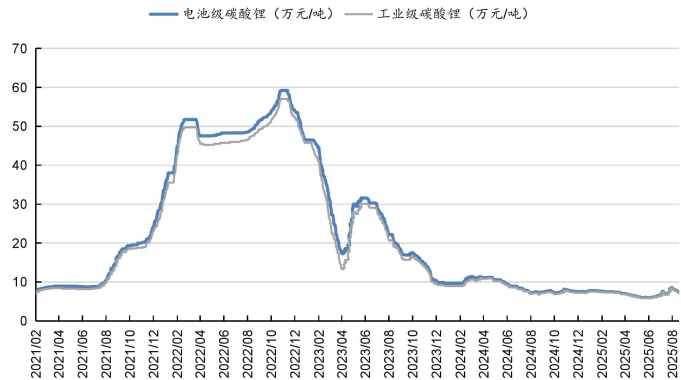
据卓创资讯，9月12日，中国硫磺（固体硫磺）价格2507.06元/吨，环比9月5日增加33.50元/吨；中国硫酸（浓硫酸98%）价格697.19元/吨，环比9月5日下降23.12元/吨。

盐湖股份：公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥500万吨/年和碳酸锂3万吨/年产能。2020年以来公司进行司法重组并完成亏损资产剥离，重新聚焦

于钾锂优势业务，业绩实现扭亏为盈。在新能源车快速发展下，碳酸锂持续偏紧，公司作为盐湖提锂龙头，碳酸锂产能 2021 年扩产至 3 万吨/年（权益产能 1.54 万吨/年），盐湖比亚迪 3 万吨/年（权益产能 1.49 万吨/年）电池级碳酸锂项目处于中试阶段，并规划了远期的 4 万吨锂盐产能。通过资源二次利用+技术突破，公司持续降本增效，成本优势显著，盐湖提锂打造公司业绩第二个引擎。

根据百川盈孚，2025 年 9 月 12 日电池级碳酸锂均价 7.10 万元/吨，较 9 月 5 日下降 0.25 万元/吨。

图 51：碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

楚江新材：楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产品的产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是 C919 碳刹车预制件的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

齐翔腾达：齐翔腾达已形成完善的碳四深加工产业链，并往碳三产业链延伸。目前，公司已形成以甲乙酮、顺酐为主导，丁二烯、顺丁橡胶、MTBE、异辛烷、异丁烯、叔丁醇、丙烯、甲基丙烯酸甲酯、丁腈胶乳等为主要产品组合的产品结构。公司新建项目 70 万吨/年丙烷脱氢项目、30 万吨/年环氧丙烷项目、8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸酯项目建成后将形成比较完善的丙烷-丙烯-环氧丙烷/丙烯酸的碳三产业链布局，实现公司的产业版图从碳四产业向碳三产业的顺利延伸。同时公司已建成投产的 20 万吨/年丁腈胶乳装置和 20 万吨/年 MMA 装置的建成投产将实现公司向新材料领域的扩展。

根据 Wind，2025 年 9 月 12 日顺酐价格为 5300 元/吨，环比 9 月 5 日持平；据卓创资讯，2025 年 9 月 12 日丁酮价格为 6913 元/吨，环比 9 月 5 日上升 58 元/吨。

巨化股份：公司是国内领先的氟化工、氯碱化工新材料先进制造业基地，主要业务为基本化工原料、食品包装材料、氟化工原料及后续产品的研发、生产与销售。公司拥有氯碱化工、硫酸化工、煤化工、基础氟化工等氟化工必需的产业自我配套体系，并以此为基础，形成了包括基础配套原料、氟制冷剂、有机氟单体、含氟聚合物、含氟精细化学品等在内的完整的氟化工产业链，并涉足石油化工产业。

永和股份：公司主营业务为氟化学产品的研发、生产、销售，现已形成从萤石矿、氢氟酸、甲烷氯化物、氟碳化学品到含氟高分子材料、含氟精细化学品的完整产业链。公司主要产品包括氟碳化学品单质（HCFC-22、HFC-152a、HFC-143a、

HFC-32、HFC-227ea、HFC-125 等）、混合制冷剂（R410A、R404A、R507 等）、含氟高分子材料及其单体（HFP、VDF、PTFE、FEP、PVDF 等）、含氟精细化学品（HFPO、HFP 二/三聚体、全氟己酮）以及氢氟酸、一氯甲烷、甲烷氯化物、氯化钙等化工原料。

利安隆：公司是国内高分子材料抗老化行业的龙头企业，已全面掌握高分子材料抗老化单剂，如抗氧化剂和光稳定剂等抗老化助剂产品的核心技术，并持续向 U-pack 应用技术领域和高分子材料其他助剂领域进行技术研发拓展。

颖泰生物：颖泰生物主要从事农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 技术服务，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品，其中公司三嗪酮类除草剂、二苯醚类除草剂、酰胺类除草剂具有较强的市场竞争力，市场占有率居国内前列。目前，公司为国际及国内知名植保公司，如安道麦、科迪华、先正达、纽发姆、朗盛等提供技术含量高、工艺先进的农药中间体、原药及制剂产品。公司市场准入优势突出，凭借丰富的市场经验及对市场的敏锐判断，早期即在全球最大的农药消费地区拉美地区启动产品自主登记工作，并凭借强大的自主登记能力拥有多个农药登记证，快速打开市场。

康普化学：康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。同时，公司顺应全球电动车发展趋势，研发了新能源电池金属萃取剂，涵盖钴、镍、锂、钒、锰等新能源汽车电池所使用的主要金属，是该领域市场的重要参与者之一。

禾昌聚合：禾昌聚合主要从事改性塑料的研发、生产与销售，目前已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品，其中主要合作的汽车品牌包括吉利、上汽、一汽等，新能源品牌主要有比亚迪、极客、合众新能源等，新能源汽车和商用车市场将成为公司业绩新的增长点。成长性方面，公司新增产能的释放主要通过宿迁禾润昌“年产 5.6 万吨高性能复合材料建设项目”以及陕西禾润昌“年产 2.5 万吨高性能复合材料建设项目”，预计未来两年内能够达到满产状态，未来呈持续增长。

麦加芯彩：公司是国内风电涂料、集装箱涂料领先企业，并计划进军被外企垄断的船舶涂料领域，成长空间广阔。据公司招股说明书（2023/11），公司现有涂料产品的生产通过上海工厂及南通工厂完成，其中上海生产基地产能为水性涂料 2 万吨/年；南通生产基地产能为水性涂料 4 万吨/年，油性涂料 2 万吨/年，无溶剂涂料 1 万吨/年。公司在涂料领域技术、规模和客户优势突出，IPO 募投项目拟将建设 7 万吨/年涂料产能（含溶剂型/水性/无溶剂涂料 4/2/1 万吨/年），未来在细分领域的竞争力有望增强。

2、市场观察

本周(2025年9月5日-9月12日,下同)上周基础化工(中信)指数涨跌幅为2.4%,沪深300指数涨跌幅为1.38%,基础化工跑赢沪深300指数1.02个pct。年初至今,基础化工指数涨跌幅为28.18%,沪深300指数涨跌幅为14.92%,基础化工指数跑赢沪深300指数13.26个pct。

本周基础化工387只股票中,上涨数量为236只,下跌数量为142只。周涨幅前五的分别是:ST泉为(26.33%)、雅运股份(19.16%)、皖维高新(18.55%)、恩捷股份(16.85%)、阳煤化工(16.41%);跌幅前五分别是:奇德新材(-14.95%)、领湃科技(-10.54%)、红宝丽(-7.77%)、赛伍技术(-7.61%)、安利股份(-7.25%)。

我们跟踪的171种产品的价格中,有38种上涨,占比22.22%,有52种产品下跌,占比30.41%。周涨幅前五的产品分别为:顺酐:国内(3.88%)、丙烯酸(3.48%)、丙烯酸丁酯(3.4%)、醋酸:华东(2.88%)、双酚A:华东(2.49%)。周跌幅前五的产品分别为:2-氯-5-氯甲基吡啶:华东(-5.98%)、工业级碳酸锂:四川99.0%min(-4.14%)、电池级碳酸锂:四川99.5%min(-4.04%)、SBS(815):华东(-3.45%)、尿素:华东(-2.94%)。

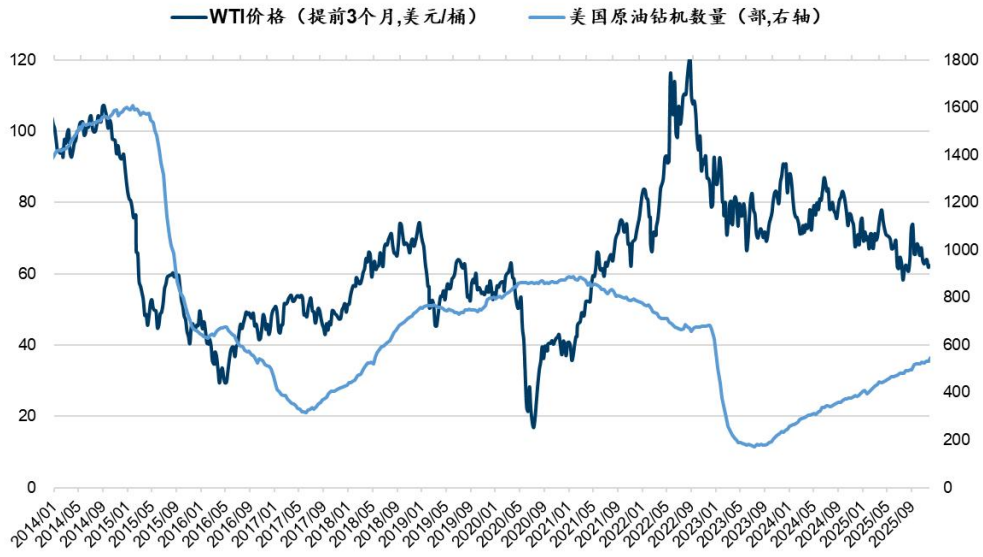
重点产品点评:

本周(2025年9月5日-2025年9月12日,下同)丙烯酸及酯价格上涨,丙烯酸丁酯价格7600元/吨,环比+3.40%。供给端,丙烯酸丁酯市场货源偏紧,持货商挺市心态仍存,报盘不断走高,场内低价货源减少;需求端,部分下游用户刚需跟进买入,市场整体观望氛围浓厚,实单商谈重心高位坚挺运行。**本周涤纶工业丝(1000D/192F):高强型价格8500元/吨,环比+2.41%。**周初工业丝企业让利出货,实单成交重心下移,下游逢低拿货,整体成交升温。而后工业丝企业报价抬涨,实单优惠空间收紧,下游阶段性补货完成后追高动力欠缺,市场进入有价无市状态。**本周聚合MDI:华东价格15550元/吨,环比+1.97%。**供给端,9月10日北方大厂公布9月中旬一口价,并称将延续控货政策,受厂家信息提振,部分下游需求得到有效刺激,下游企业询盘积极性提高,成交量有所好转。

本周电池级碳酸锂:四川99.5%min价格71250元/吨,环比-4.04%。供给端,市场现货供应充足,电池级碳酸锂新货报价多围绕平水附近波动,基差走强,大贴水货源较前期减少。锂盐厂挺价情绪仍存,散单多提前预售,库存小幅去化,但社会库存量仍高位。海外储能项目订单落地节奏加快,带动国内下游材料厂询货情绪回暖。**本周尿素:华东价格1650元/吨,环比-2.94%。**需求端表现疲软,农业和工业采购均偏淡,下游普遍秉持“买涨不买跌”心态,谨慎观望为主。供应方面,企业装置检修与复产交替,日产量在18.7万吨波动,市场供应量充足。伴随期货市场连续下行,企业新单成交普遍一般,持续降价吸单,虽局部区域低价收单略有好转,但整体弱势格局未改。**本周MEG:华东价格为4380元/吨,环比-2.56%。**成本端,煤炭市场交易氛围冷清,下游维持刚需采购,煤价弱稳运行,原油市场供需拖累而地缘局势支撑,国际油价先跌后涨,周均价下调;供需方面,周内聚酯长丝促销局部放量,但整体产销数据偏弱,供应端新装置投产信息压制市场情绪,现货基差走弱,但港口库存偏低,主港发货数据良好,市场低位支撑稳定。

3、数据追踪

图 52: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



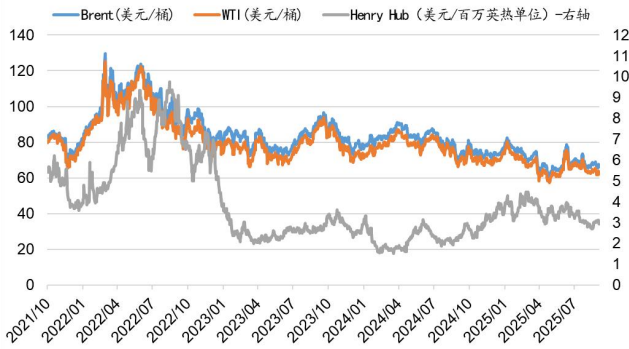
资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	收盘价 (9月12日)	较上周	较上月	较 25 年初	较 24 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	66.31	0.97%	0.87%	-11.39%	-8.20%
WTI 期货 (美元/桶)	62.24	0.44%	-0.80%	-13.40%	-10.03%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	2.92	-3.50%	3.58%	-19.63%	23.78%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	602.00	0.67%	8.47%	-2.59%	-6.67%
动力煤: 天津港 (元/吨)	586.00	-0.34%	-6.39%	-12.28%	-22.59%

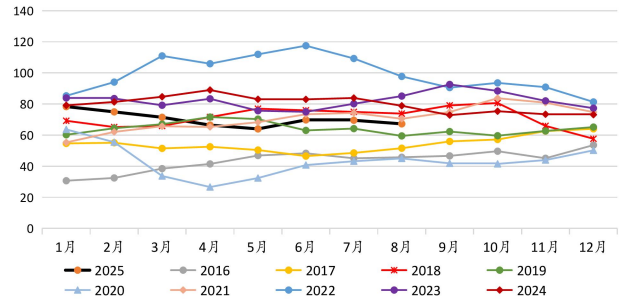
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 53: 国际油气期货价格



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 54: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

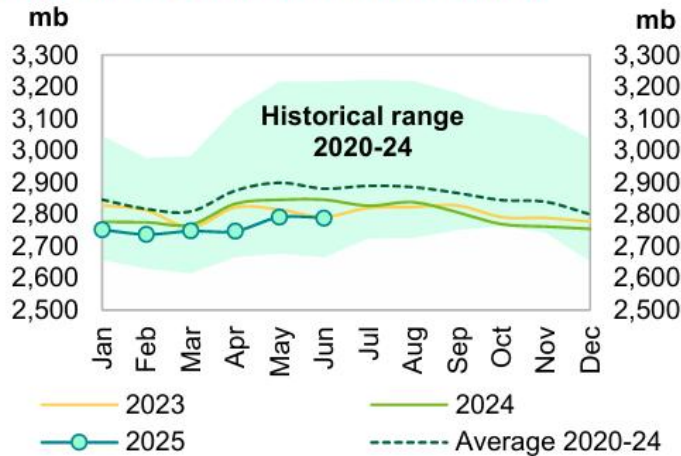


资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 55: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	24-6 月	25-4 月	25-5 月	25-6 月	25年 5 月至 25年 6 月变化
原油	1,360	1,348	1,358	1,348	-9.6
产品	1,486	1,400	1,434	1,441	6.3
合计	2,847	2,747	2,792	2,789	-3.2

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



Sources: EIA, IEA, METI, OilX and OPEC.

资料来源: OPEC, Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI, 国海证券研究所

图 56: 三大机构原油供需平衡预测

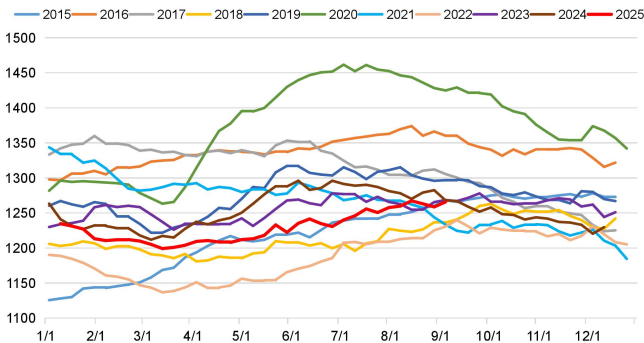
OPEC预测 (百万桶/天)									
	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	走势
全球原油需求量	104.3	104.3	105.5	106.4	105.6	105.7	107.1	107.7	
全球原油供给量	103.5	104.2	103.7	104.0	104.3	104.5	104.7	105.4	
其中: 非DoC供给+DoC NGL	62.6	62.9	62.4	62.7	63.0	63.2	63.4	64.1	
其中: DoC供给量	40.9	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	
库存变化	-0.8	-0.1	-1.8	-2.4	-1.3	-1.2	-2.4	-2.3	

EIA预测 (百万桶/天)									
	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	走势
全球原油消费量	102.2	103.2	104.3	104.4	103.4	104.6	105.3	105.2	
全球原油供给量	103.4	104.5	105.1	105.5	105.2	105.6	105.9	106.2	
其中: 非OPEC供给量	70.7	71.5	72.3	72.6	72.2	72.6	72.8	73.0	
库存变化	1.2	1.3	0.7	1.1	1.8	1.1	0.7	1.0	

IEA预测 (百万桶/天)									
	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	走势
全球原油消费量	102.1	103.7	104.5	104.5	103.5	104.9	105.7	105.5	
全球原油供给量	103.6	105.1	106.1	106.6	105.8	106.4	106.6	106.7	
库存变化	1.5	1.4	1.6	2.1	2.3	1.5	0.8	1.2	

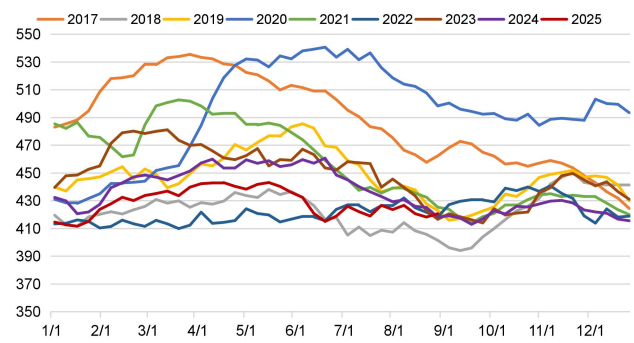
资料来源: OPEC, EIA, IEA, 国海证券研究所 (OPEC 数据来自 2025 年 8 月报、EIA 数据来自 2025 年 8 月报, IEA 数据来自 2025 年 4 月报)

图 57: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



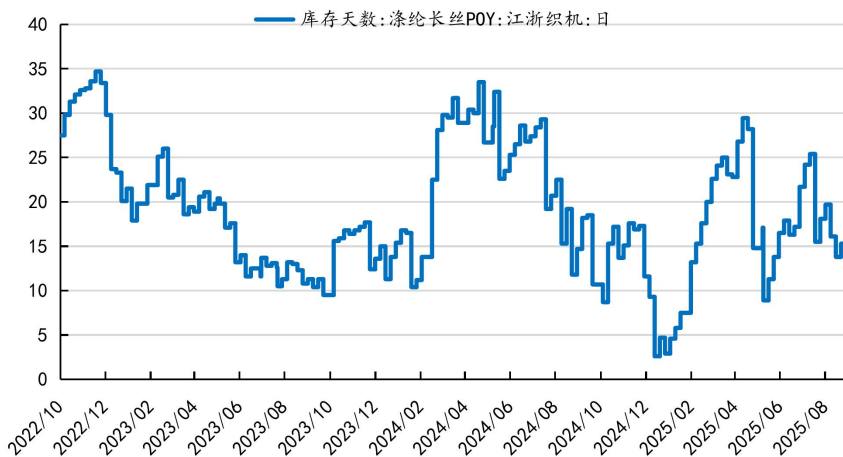
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 58: 美国商业原油库存(百万桶)



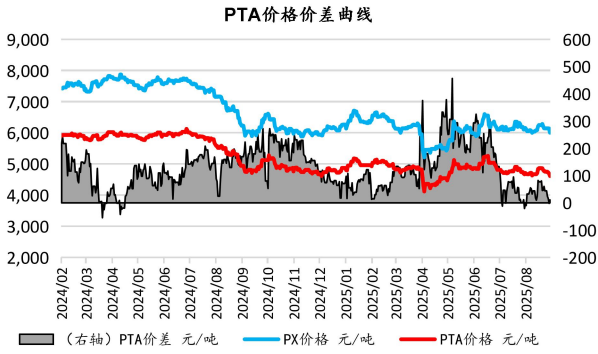
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 59: 江浙织机涤纶长丝库存天数



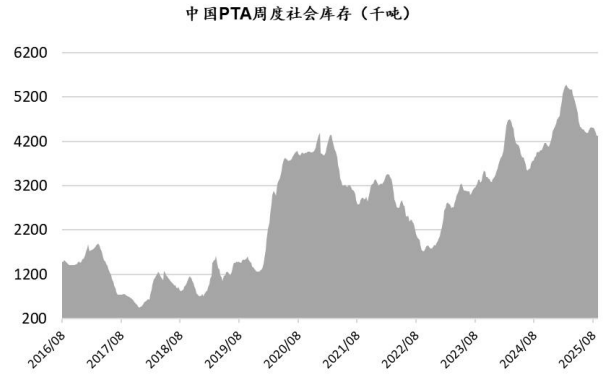
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 60: PTA 价格价差曲线



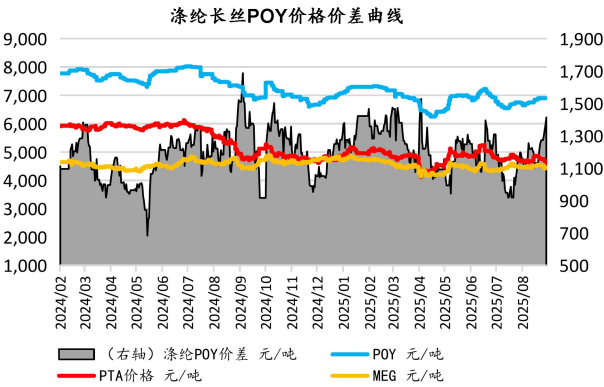
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 61: PTA 库存量



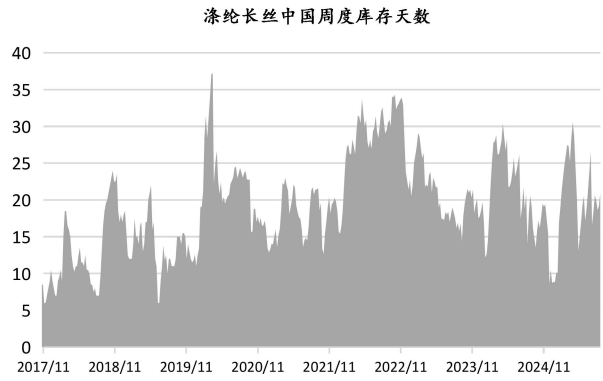
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 62: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



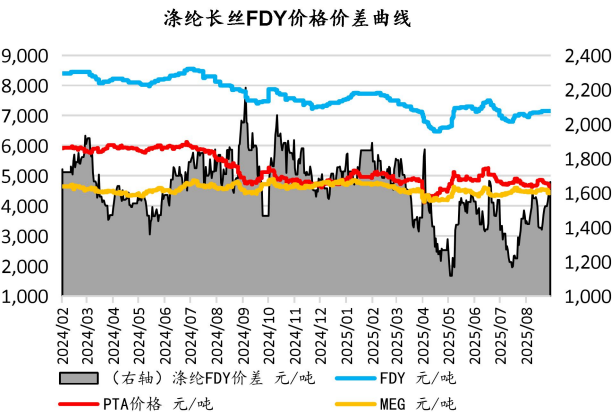
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 涤纶长丝库存天数 (天)



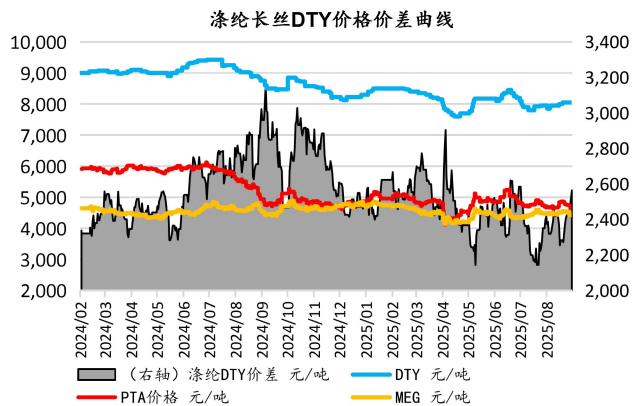
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



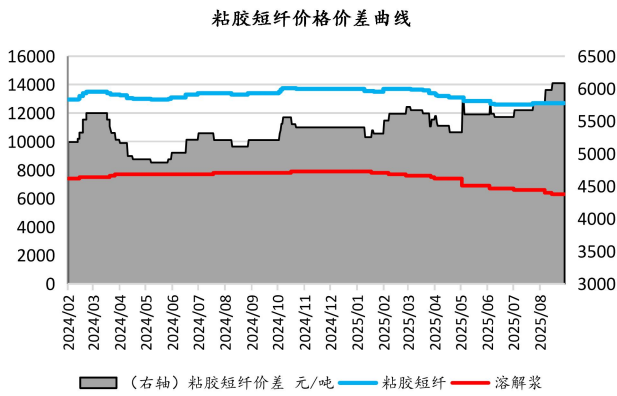
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



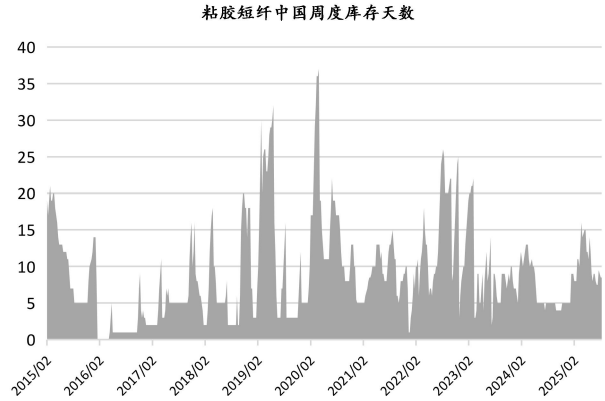
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)



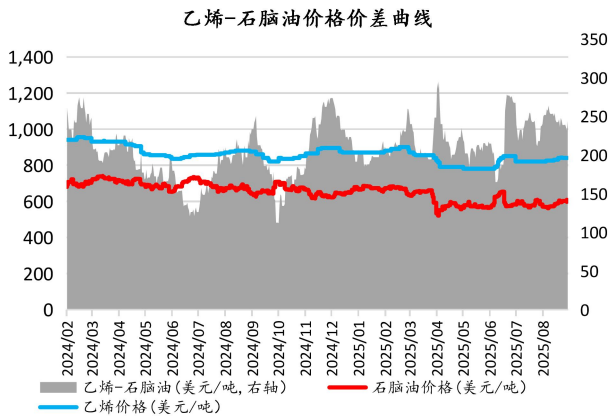
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 67: 粘胶纤维库存天数 (天)



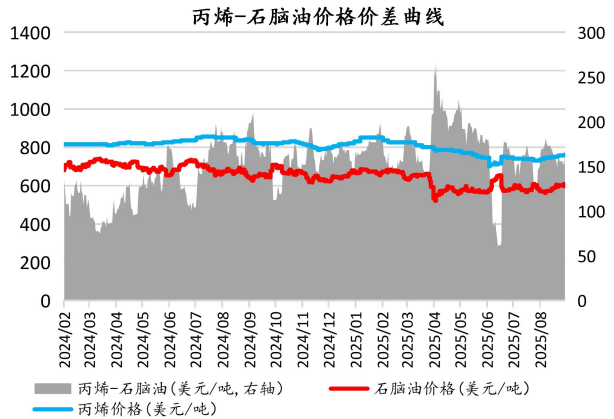
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 乙烯-石脑油价格价差曲线



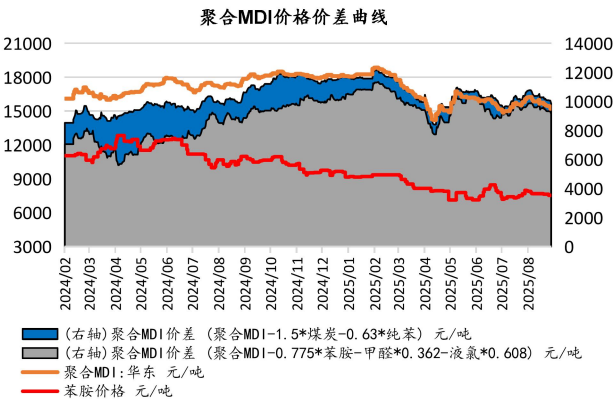
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 丙烯-石脑油价格价差曲线



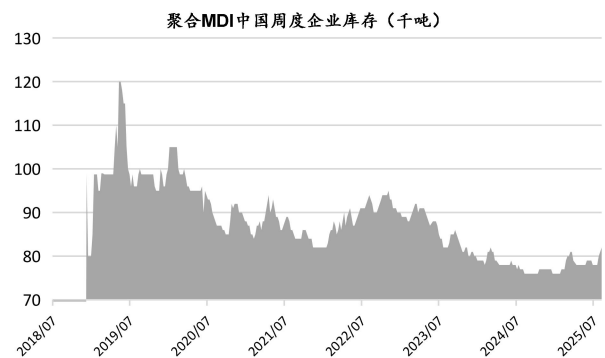
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 聚合 MDI 价格价差曲线



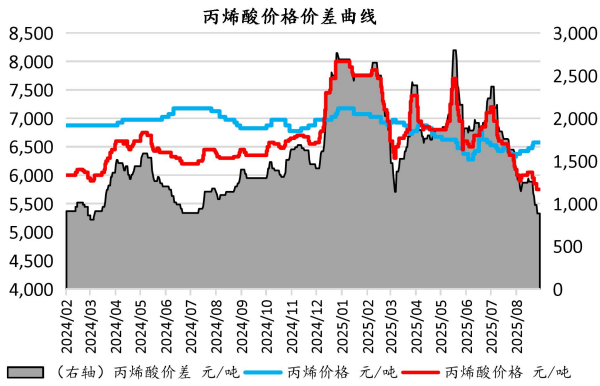
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 聚合 MDI 库存



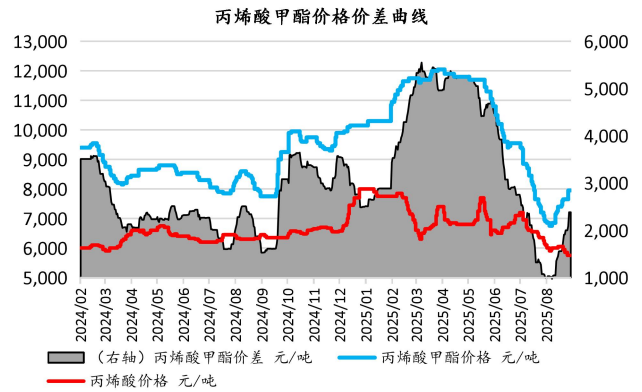
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 72: 丙烯酸价格价差曲线



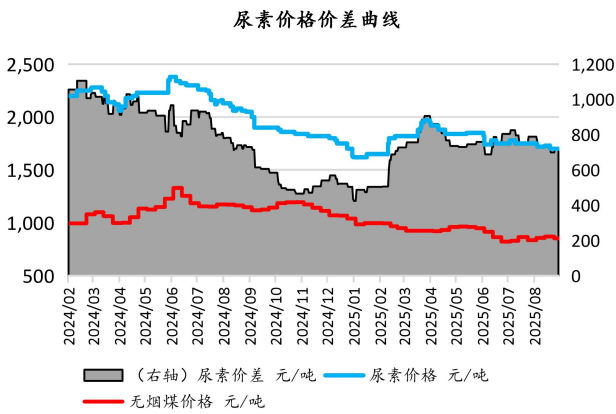
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



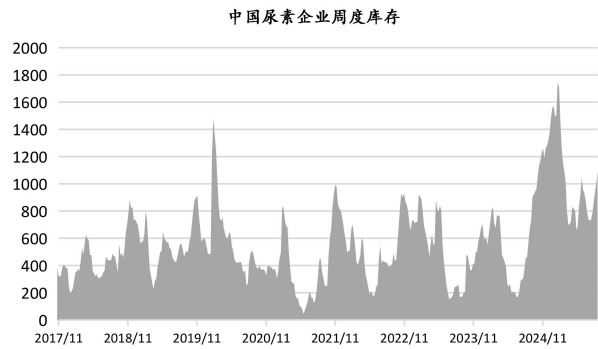
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 尿素价格价差曲线



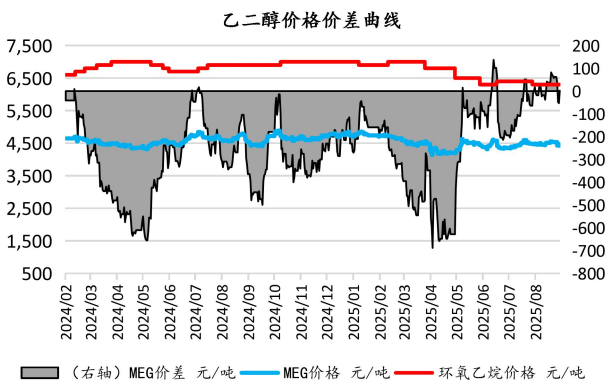
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 75: 尿素库存 (千吨)



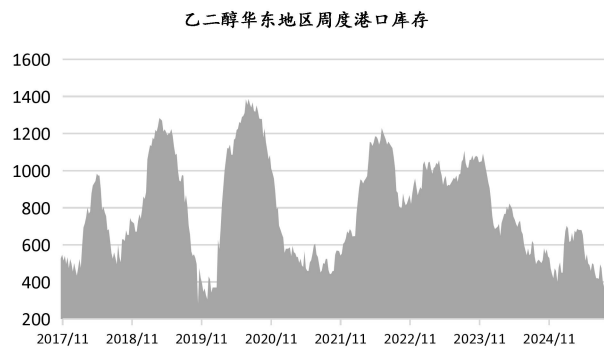
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 乙二醇价格价差曲线



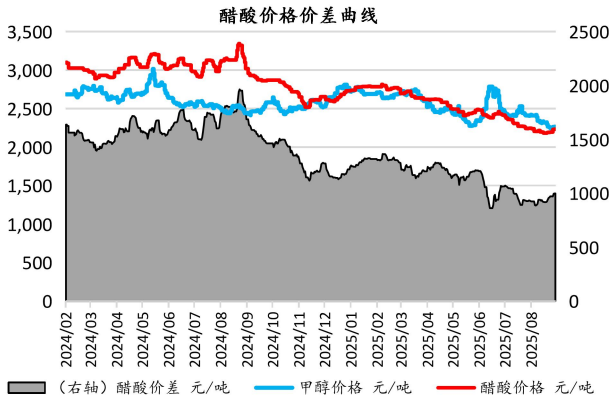
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 77: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



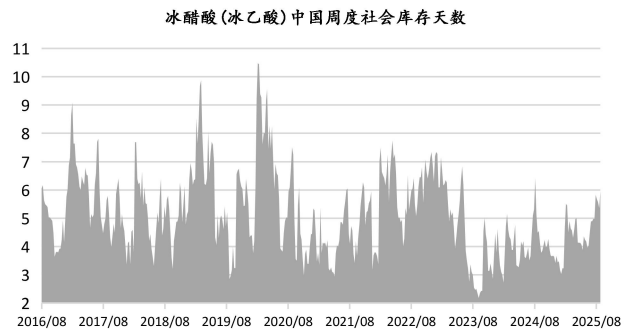
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 醋酸价格价差曲线



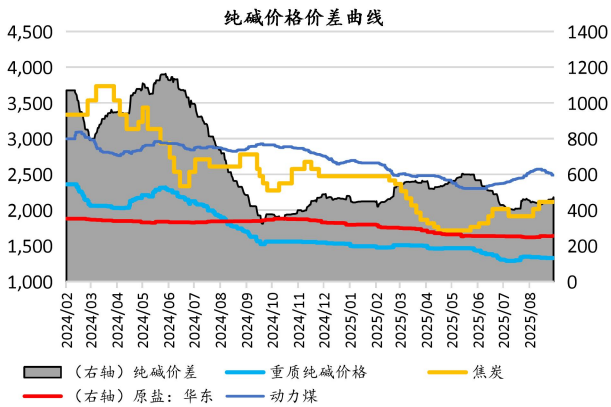
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 79: 冰醋酸库存天数 (天)



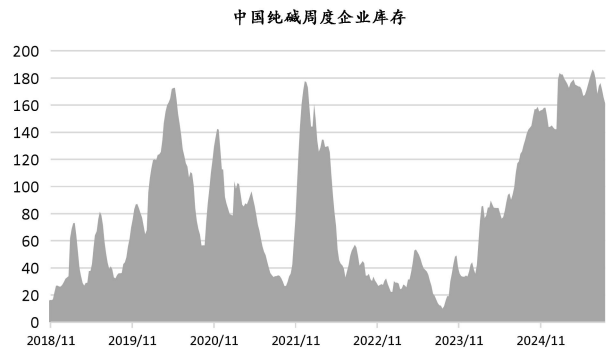
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 80: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)



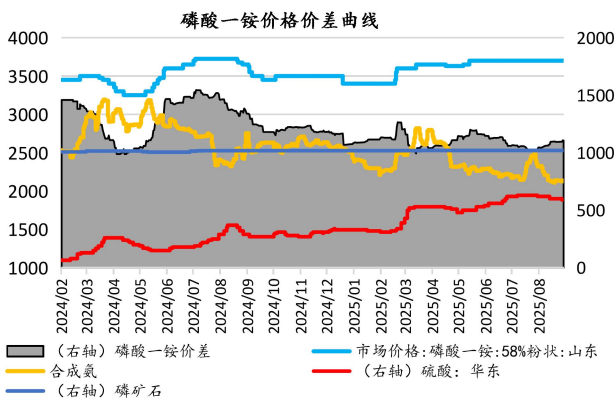
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 81: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)



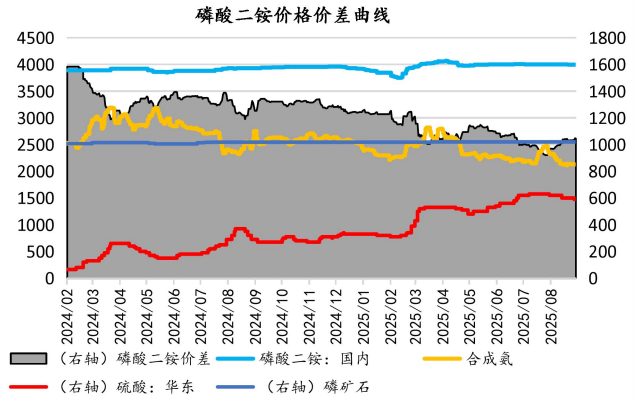
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 82: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



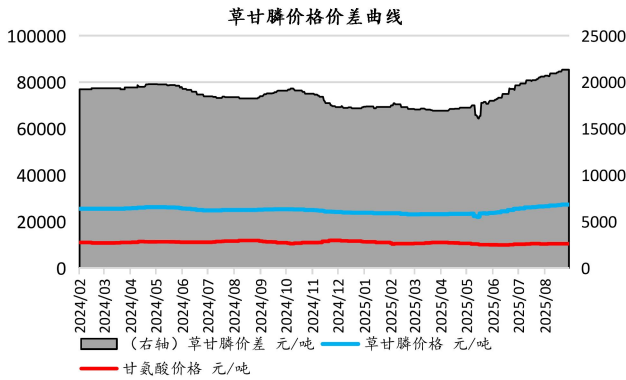
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 83: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



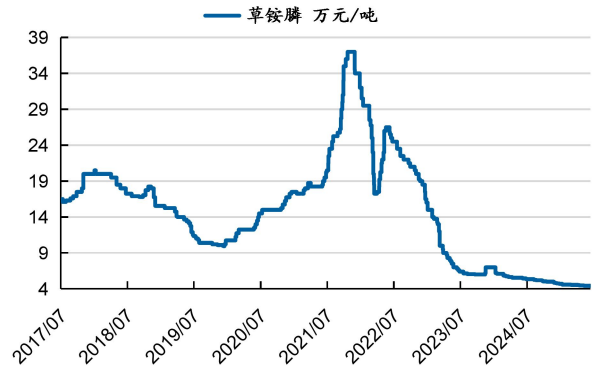
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 84: 草甘膦价格价差曲线



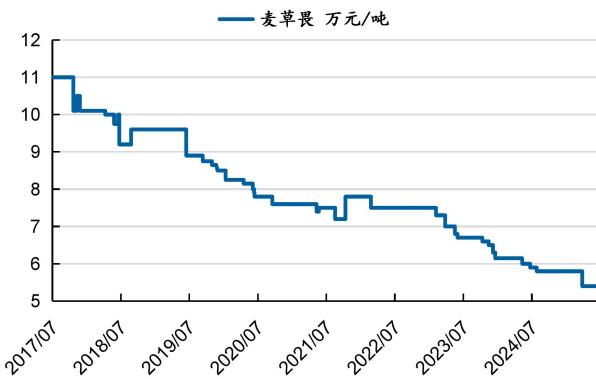
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 85: 草铵膦价格曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 86: 麦草畏价格曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 87: 功夫菊酯价格曲线



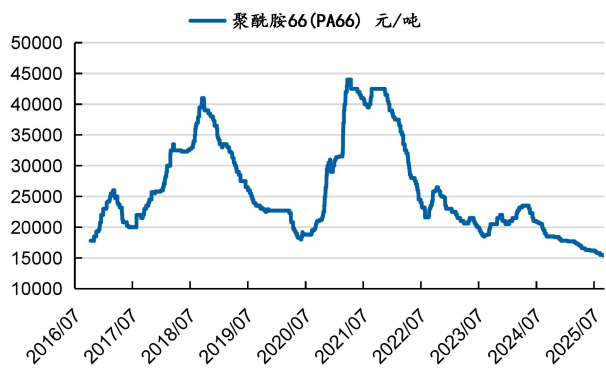
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 88: 复合肥均价曲线



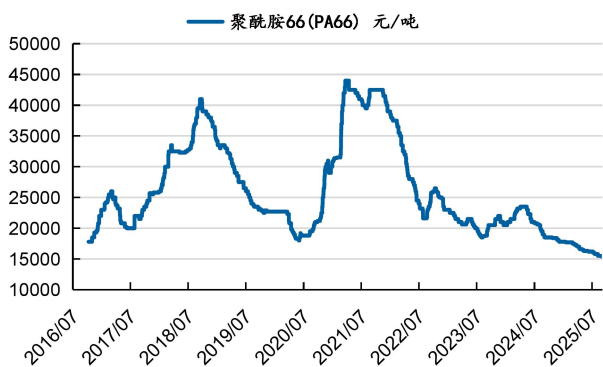
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 89: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



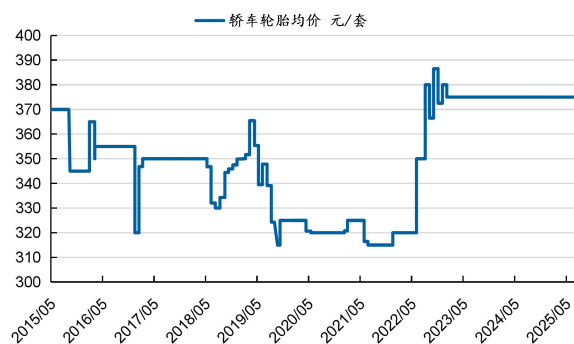
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 90: 载重汽车轮胎均价曲线



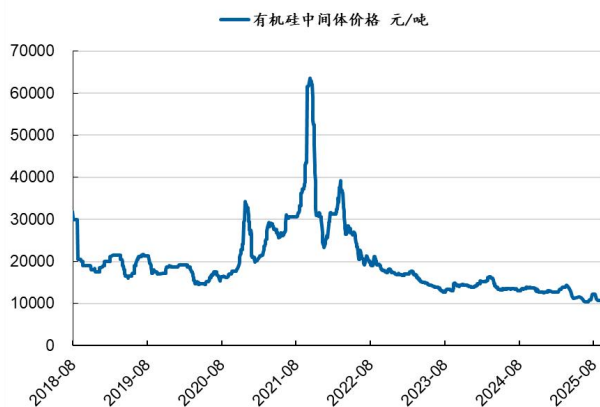
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 91: 轿车轮胎均价曲线



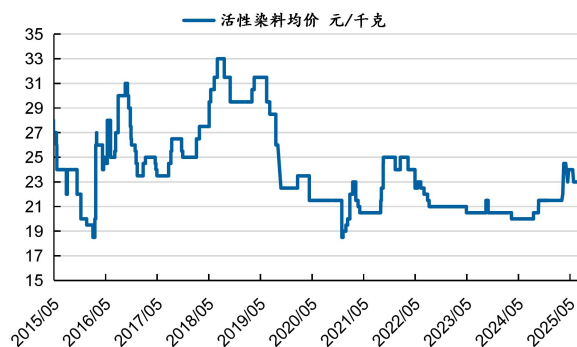
资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 92: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 93: 活性染料均价曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2025/9/12)

公司名称	代码	市值(亿元)	本周收盘价 (元)	PE 2024	PB	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅
万润股份	002643	126.91	13.75	45.3	1.8	4.6%	8.6%	20.7%
山东海化	000822	51.92	5.80	129.6	1.0	0.5%	-2.4%	5.3%
华鲁恒升	600426	561.80	26.46	11.8	1.8	-1.6%	10.3%	23.3%
宝丰能源	600989	1269.40	17.31	19.5	3.0	1.4%	13.2%	3.3%
鲁西化工	000830	274.03	14.39	11.0	1.5	0.2%	23.8%	22.0%
利尔化学	002258	100.13	12.51	30.7	1.3	1.8%	-2.1%	45.2%
扬农化工	600486	304.78	75.18	19.6	2.7	3.2%	13.9%	42.8%
安道麦 A	000553	160.99	6.91	-	0.9	1.5%	-2.9%	12.2%
中泰化学	002092	126.91	4.90	-	0.6	1.7%	4.5%	5.6%
江化微	603078	77.86	20.19	65.5	4.1	7.4%	9.9%	11.2%
广信股份	603599	109.69	12.05	14.1	1.1	3.9%	0.6%	4.2%
万华化学	600309	2122.15	67.79	17.2	2.1	0.8%	8.8%	0.5%
龙佰集团	002601	445.52	18.67	19.4	1.9	1.9%	9.5%	5.4%
三棵树	603737	349.43	47.36	67.6	11.9	1.6%	23.5%	29.3%
沧州明珠	002108	68.11	4.09	38.6	1.4	3.8%	11.7%	17.1%
红太阳	000525	85.15	6.56	-	3.2	-3.7%	-9.0%	8.4%
联化科技	002250	102.80	11.28	-	1.6	-0.4%	9.0%	59.4%
新安股份	600596	148.86	11.03	230.5	1.2	3.0%	8.8%	27.5%
兴发集团	600141	313.21	28.39	14.9	1.5	4.3%	14.6%	31.2%
玲珑轮胎	601966	230.36	15.74	15.1	1.0	2.3%	3.3%	-12.6%
国瓷材料	300285	235.40	23.61	28.1	3.4	6.2%	28.6%	27.1%
山东赫达	002810	47.63	13.68	20.2	2.1	-0.8%	3.6%	4.7%
浙江医药	600216	146.55	15.24	13.1	1.3	-1.2%	-4.3%	12.1%
斯迪克	300806	118.27	26.09	107.0	5.3	10.6%	42.2%	44.6%
金宏气体	688106	90.03	18.68	40.7	3.1	1.0%	6.0%	1.2%
凯盛新材	301069	96.41	22.92	111.3	6.2	1.0%	36.2%	38.2%
集泰股份	002909	25.97	6.66	100.5	2.9	-0.4%	9.0%	16.2%
惠云钛业	300891	41.76	10.44	739.2	3.3	4.6%	13.1%	12.9%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2025/9/12)

公司名称	代码	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	PE 2024	PB	7 日 涨跌幅 (%)	30 日 涨跌幅 (%)	120 日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	6,300.6	5.53	16.1	0.8	-1.2	-2.4	1.1
中国石油	601857	15,492.9	8.69	9.9	1.0	-2.4	-0.9	10.4
恒逸石化	000703	239.2	6.64	98.4	1.0	3.6	10.7	11.2
荣盛石化	002493	961.0	9.62	126.5	2.3	0.0	4.8	13.4
桐昆股份	601233	352.5	14.66	23.7	0.9	0.0	17.7	36.6
恒力石化	600346	1,193.8	16.96	15.3	1.9	-1.4	11.4	11.8
卫星石化	002648	671.0	19.92	10.4	2.2	0.6	4.4	14.1
东方盛虹	000301	663.8	10.04	-23.6	2.0	0.8	13.8	11.2
新凤鸣	603225	246.4	16.16	15.4	1.4	7.1	25.8	52.4
新奥股份	600803	592.5	19.13	14.9	2.6	5.5	0.3	2.9
东华能源	002221	134.9	8.56	33.7	1.2	-4.0	-9.6	5.4
神马股份	600810	104.0	10.25	244.9	1.5	-4.4	6.0	23.9
浙江龙盛	600352	335.1	10.30	16.5	1.0	0.6	-2.2	7.9
泰和新材	002254	87.2	10.17	90.6	1.2	-0.2	-8.3	-1.3
金发科技	600143	504.6	19.14	27.6	2.8	8.1	29.4	75.7
普利特	002324	160.8	14.46	75.2	3.6	2.0	8.6	36.4
银禧科技	300221	41.9	8.85	54.2	3.1	-1.0	-8.9	0.1
道恩股份	002838	123.4	25.79	37.5	3.5	-1.8	8.4	50.4
齐翔腾达	002408	145.0	5.10	-	1.3	1.4	1.8	12.6

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 4: 重点产品动态分析

产品	价格	单位	周涨跌幅	分析
丙烯酸丁酯	7600	元/吨	3.40%	本周丙烯酸丁酯市场均价上涨。供给端，丙烯酸丁酯市场货源偏紧，持货商挺市心态仍存，报盘不断走高，场内低价货源减少；需求端，部分下游用户刚需跟进买入，市场整体观望氛围浓厚，实单商谈重心高位坚挺运行。
涤纶工业丝 (1000D/192F): 高强型	8500	元/吨	2.41%	本周涤纶工业丝价格先跌后涨。周初工业丝企业让利出货，实单成交重心下移，下游逢低拿货，整体成交升温。而后工业丝企业报价抬涨，实单优惠空间收紧，下游阶段性补货完成后追高动力欠缺，市场进入有价无市状态。
聚合 MDI: 华东	15550	元/吨	1.97%	本周国内聚合 MDI 市场缓跌后上行。供给端，9 月 10 日北方大厂公布 9 月中旬一口价，并称将延续控货政策，受厂家信息提振，部分下游需求得到有效刺激，下游企业询盘积极性提高，成交量有所好转。
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	71250	元/吨	-4.04%	本周碳酸锂现货跟随期货下跌。供给端，市场现货供应充足，电池级碳酸锂新货报价多围绕平水附近波动，基差走强，大贴水货源较前期减少。锂盐厂挺价情绪仍存，散单多提前预售，库存小幅去化，但社会库存量仍高位。海外储能项目订单落地节奏加快，带动国内下游材料厂询货情绪回暖，市场流通较前期有所改善。
尿素: 华东	1650	元/吨	-2.94%	本周国内尿素市场价格延续下行走势。需求端表现疲软，农业和工业采购均偏淡，下游普遍秉持“买涨不买跌”心态，谨慎观望为主。供应方面，企业装置检修与复产交替，日产量在 18.7 万吨波动，市场供应量充足。伴随期货市场连续下行，企业新单成交普遍一般，持续降价吸单，虽局部区域低价收单略有好转，但整体弱勢格局未改。
MEG: 华东	4380	元/吨	-2.56%	本周国内乙二醇市场价格窄幅波动。成本端，煤炭市场交易氛围冷清，下游维持刚需采买，煤价弱稳运行，原油市场供需拖累而地缘局势支撑，国际油价先跌后涨，周均价下调；供需方面，周内聚酯长丝促销局部放量，但整体产销数据偏弱，供应端新装置投产信息压制市场情绪，现货基差走弱，但港口库存偏低，主港发货数据良好，市场低位支撑稳定。

资料来源: 卓创资讯、百川盈孚, 国海证券研究所 注: 报价日期为 2025 年 9 月 12 日, 涨跌幅对应日期区间为 2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 12 日

表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	单位	跌幅
顺酐: 国内	5360	元/吨	3.88%	2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	5.5	万元/吨	-5.98%
丙烯酸	5950	元/吨	3.48%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	69500	元/吨	-4.14%
丙烯酸丁酯	7600	元/吨	3.40%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	71250	元/吨	-4.04%
醋酸: 华东	2361	元/吨	2.88%	SBS(815): 华东	4200	元/吨	-3.45%
双酚 A: 华东	8225	元/吨	2.49%	尿素: 华东	1650	元/吨	-2.94%
涤纶工业丝(1000D/192F): 高强型	8500	元/吨	2.41%	浓硝酸: 江浙	1558	元/吨	-2.75%
煤焦油: 山西	3470	元/吨	2.30%	丁二烯: 华东	9250	元/吨	-2.63%
苯酚: 华东	7000	元/吨	2.19%	三氯甲烷	1900	元/吨	-2.56%
聚合 MDI: 华东	15550	元/吨	1.97%	MEG: 华东	4380	元/吨	-2.56%
醋酸乙烯: 华东	5350	元/吨	1.90%	DMF: 华东	3925	元/吨	-2.48%
月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	单位	跌幅
丙烯酸甲酯	8000	元/吨	18.52%	TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	13800	元/吨	-16.87%
丁烷: CFR 华东	587	美元/吨	11.81%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	69500	元/吨	-16.27%
丙烯酸丁酯	7600	元/吨	9.35%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	71250	元/吨	-15.43%
丙烷: CFR 华东	602	美元/吨	8.47%	棉短绒: 华东	3300	元/吨	-10.81%
石脑油: CFR 韩国	609.6	美元/吨	8.43%	丁酮: 华东	6850	元/吨	-8.97%
醋酸: 华东	2361	元/吨	7.66%	对硝基氯化苯: 安徽	4200	元/吨	-7.69%
百草枯: 42%母液实物价	1.6	万元/吨	6.67%	2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	5.5	万元/吨	-6.78%
萤石粉-湿粉: 华东	25501	元/吨	7.61%	动力煤: 华东	586	元/吨	-6.39%
双酚 A: 华东	8225	元/吨	5.79%	聚碳酸酯 PC	14550	元/吨	-6.13%
无水氯氟酸: 华东	10525	元/吨	5.25%	赖氨酸: 河北 70%	4.8	元/公斤	-5.88%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

价差周涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差周跌幅前十	价差	单位	跌幅
丙烯酸丁酯-丙烯酸 × 0.59-正 丁醇 × 0.6	409.5	元/吨	19.6%	PS 价差	908.8	元/吨	-20.6%
环氧氯丙烷价差	9582.0	元/吨	10.1%	POY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1179.1	元/吨	-16.6%
粘胶长丝价差	4773.0	元/吨	9.1%	甲苯-石脑油	57.4	美元/吨	-16.5%
粘胶短纤价差	6485.0	元/吨	6.6%	己二酸-纯苯	1115.0	元/吨	-13.6%
甲醇-无烟煤 × 1.5	667.5	元/吨	6.0%	纯苯-石脑油	107.4	美元/吨	-11.1%
丁酮-混合 C4	2000.0	元/吨	5.3%	PVC (电石法) 价差	618.4	元/吨	-10.5%
纯碱价差	477.7	元/吨	5.2%	丙烯-石脑油	151.4	美元/吨	-7.6%
聚酯价差	1261.0	元/吨	4.3%	FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1554.1	元/吨	-6.6%
MTBE-混合丁烷 × 0.64-甲醇 × 0.36	1228.1	元/吨	4.2%	丁二烯-丁烷	4259.8	元/吨	-5.7%
环己酮价差	410.4	元/吨	3.6%	丙烯酸甲酯-丙烯酸 × 0.87-甲醇 × 0.25	2247.9	元/吨	-5.6%

价差月涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差月跌幅前十	价差	单位	跌幅
环氧氯丙烷价差	9582.0	元/吨	33.0%	甲苯-石脑油	57.4	美元/吨	-50.6%
PS 价差	908.8	元/吨	28.7%	丙烯-丙烷×1.2	73.6	美元/吨	-34.9%
己二酸-纯苯	1115.0	元/吨	28.2%	纯苯-石脑油	107.4	美元/吨	-33.8%
环己酮价差	410.4	元/吨	24.3%	丁酮-混合 C4	2000.0	元/吨	-28.6%
醋酸价差	1079.1	元/吨	22.8%	TDI 价差	8288.4	元/吨	-23.9%
己内酰胺价差	1405.4	元/吨	16.6%	PVC (电石法) 价差	618.4	元/吨	-21.7%
棉浆粕价差	3014.0	元/吨	15.4%	丙烯腈价差	483.3	元/吨	-20.4%
顺丁橡胶-丁二烯	2650.0	元/吨	15.2%	三聚氰胺价差	-2580.0	元/吨	-16.2%
PTMEG 价差	3525.0	元/吨	12.8%	PX-石脑油	204.4	美元/吨	-14.9%
粘胶短纤价差	6485.0	元/吨	12.4%	甲醇-无烟煤×1.5	667.5	元/吨	-14.7%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 7: 重点资源品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	66.31	1.0%	0.9%	-11.4%	-8.2%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	62.24	0.4%	-0.8%	-13.4%	-10.0%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	2.92	-3.5%	3.6%	-19.6%	23.8%
天然橡胶: SCR5	元/吨	14950	-1.3%	1.0%	-11.8%	-2.3%
棉花: 期货收盘价	元/吨	13380	-1.5%	-3.3%	-0.8%	0.0%
无烟煤: 华东	元/吨	1090	0.0%	0.0%	-14.8%	-13.5%
动力煤: 华东	元/吨	586	-0.3%	-6.4%	-12.3%	-22.6%
磷矿石: 华东	元/吨	1020	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
电石: 全国	元/吨	2630	1.8%	1.0%	-9.1%	-7.5%
原盐: 华东	元/吨	256	0.0%	3.2%	-21.5%	-24.3%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	609.6	1.3%	8.4%	-8.3%	-4.3%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	841	0.0%	1.8%	-3.4%	-2.3%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	9700	0.0%	0.0%	-4.4%	-4.4%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	7400	0.0%	0.0%	-14.9%	-9.8%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8700	0.0%	0.0%	1.8%	6.1%
PVC(电石法): 华东	元/吨	4512	-0.4%	-3.7%	-5.4%	-11.6%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	5054	-0.3%	-2.4%	-4.5%	-11.3%
乙醇(无水): 华东	元/吨	6100	0.0%	-1.6%	5.2%	-6.9%
MEG: 华东	元/吨	4380	-2.6%	-2.3%	-9.6%	-1.5%
醋酸: 华东	元/吨	2361	2.9%	7.7%	-13.8%	-18.6%
环氧乙烷: 华东	元/吨	6300	0.0%	0.0%	-10.0%	-8.7%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	5350	1.9%	0.9%	-4.9%	-2.7%

聚乙烯醇:安徽	元/吨	9730	0.0%	-2.5%	-17.4%	-20.3%
DEG:上海石化	元/吨	4480	0.0%	2.3%	-1.5%	-15.5%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	766	0.7%	3.0%	-6.7%	-7.3%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	801	1.3%	2.8%	-5.9%	-6.4%
丙烯	元/吨	6575	1.5%	2.3%	-7.1%	-3.7%
丙烷: CFR 华东	美元/吨	602	0.7%	8.5%	-2.6%	-6.7%
聚丙烯 PP: 齐鲁石化	元/吨	9800	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%
聚丙烯 PP 纤维: CFR 远东	美元/吨	844	-1.2%	-2.4%	-4.0%	-2.3%
BOPP 双向拉伸聚丙烯 (15U 光膜)	元/吨	9750	-0.5%	-1.5%	-6.3%	-6.3%
丙烯酸	元/吨	5950	3.5%	0.0%	-25.6%	-7.0%
丙烯酸甲酯	元/吨	8000	0.6%	18.5%	-21.2%	3.2%
丙烯酸乙酯	元/吨	9050	0.0%	-3.2%	-6.2%	-3.2%
丙烯酸丁酯	元/吨	7600	3.4%	9.4%	-19.1%	-10.1%
丙烯腈	元/吨	9400	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丙酮	元/吨	4540	-1.3%	-3.4%	-23.1%	-21.0%
正丁醇	元/吨	6050	0.4%	4.3%	-15.7%	-10.7%
辛醇	元/吨	7125	-0.3%	-4.0%	-5.9%	-10.7%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
纯苯: FOB 韩国	美元/吨	717	0.6%	-3.1%	-16.9%	-22.2%
纯苯: 华东	元/吨	5895	-0.7%	-4.4%	-17.8%	-29.2%
甲苯: FOB 韩国	美元/吨	667	0.2%	-2.2%	-9.3%	-7.6%
苯乙烯: FOB 韩国	美元/吨	869	-0.6%	-2.8%	-11.3%	-17.6%
苯乙烯: 华东	元/吨	7065	-1.3%	-3.9%	-16.4%	-22.7%
苯酚: 华东	元/吨	7000	2.2%	4.5%	-9.7%	-21.8%
双酚 A: 华东	元/吨	8225	2.5%	5.8%	-13.9%	-17.3%
聚碳酸酯 PC	元/吨	14550	0.0%	-6.1%	-12.3%	-11.8%
苯胺: 华东	元/吨	7540	0.0%	-2.0%	-21.3%	-30.1%
环己酮: 华东	元/吨	7200	1.4%	-2.7%	-20.9%	-27.6%
己内酰胺: 华东	元/吨	8725	0.9%	-1.1%	-16.1%	-28.6%
己二酸: 华东	元/吨	7050	-1.4%	0.0%	-11.9%	-15.1%
顺酐: 国内	元/吨	5360	3.9%	-0.9%	-18.8%	-14.9%
苯酐: 华东	元/吨	6225	1.6%	1.2%	-5.0%	-13.5%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	8100	0.0%	-0.6%	-13.8%	-19.0%
聚酰胺 6 (PA6)	元/吨	9900	1.0%	-2.9%	-21.1%	-29.3%
聚酰胺 66 (PA66)	元/吨	15200	0.0%	-1.9%	-14.6%	-17.8%
邻苯二甲酸二辛酯 (DOP)	元/吨	7700	0.0%	-3.1%	-8.3%	-11.5%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	22500	0.0%	0.0%	7.1%	10.3%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
混合碳四: 齐鲁石化	元/吨	4800	-1.0%	-3.0%	-10.3%	-13.5%
丁烷: CFR 华东	美元/吨	587	-0.2%	11.8%	-3.5%	-9.7%
丁酮: 华东	元/吨	6850	0.7%	-9.0%	-13.3%	-2.8%
丁二烯: FOB 韩国	美元/吨	1075	0.0%	2.4%	-11.2%	-30.4%
丁二烯: 华东	元/吨	9250	-2.6%	-1.6%	-15.1%	-32.0%
MTBE	元/吨	5160	1.0%	0.1%	-8.6%	-12.5%
顺丁橡胶: 齐鲁	元/吨	11900	-1.7%	1.7%	-11.2%	-22.7%
SBS (815): 华东	元/吨	4200	-3.4%	-3.4%	-3.4%	-1.2%
丁基橡胶: 华东	元/吨	14200	-0.5%	-3.6%	-12.3%	-13.4%
丁腈橡胶: 华东	元/吨	16425	-0.5%	0.2%	0.2%	0.6%
丁苯橡胶: 华东	元/吨	14500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
乙丙橡胶: 华东	元/吨	22843	-0.1%	-0.2%	-7.7%	-6.6%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
PX: FOB 韩国	美元/吨	814	1.0%	0.9%	0.1%	0.4%
PX: 齐鲁石化	元/吨	7200	0.0%	2.9%	1.4%	-2.0%
PTA: 华东	元/吨	4575	-0.4%	-2.5%	-4.1%	-3.7%
涤纶长丝 (POY 150D/48F)	元/吨	8000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
涤纶长丝 (FDY 150D/96F)	元/吨	7025	-1.7%	-0.7%	-6.0%	-7.6%
涤纶长丝 (DTY 150D/48F)	元/吨	9400	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
涤纶短纤: 华东	元/吨	7810	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
聚酯切片: 华东	元/吨	7100	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
锦纶丝 (FDY): 华东	元/吨	12300	0.0%	-3.1%	-20.1%	-29.7%
锦纶丝 (POY): 华东	元/吨	11900	0.0%	-1.7%	-15.9%	-26.1%
锦纶丝 (DTY): 华东	元/吨	14300	0.0%	-1.4%	-13.6%	-22.7%
锦纶切片 (常规纺): 华东	元/吨	9350	0.5%	-0.5%	-19.0%	-29.4%
粘胶短纤	元/吨	13100	3.1%	3.1%	-4.4%	-2.2%
腈纶短纤: 华东	元/吨	14600	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
棉短绒: 华东	元/吨	3300	-2.9%	-10.8%	-29.4%	-12.0%
棉浆: 华东	元/吨	7570	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
木浆: 国际	美元/吨	870	0.0%	0.0%	-18.7%	-15.5%
涤纶工业丝 (1000D/192F): 高强度型	元/吨	8500	2.4%	0.0%	2.4%	10.4%
PVA	元/吨	14400	0.0%	0.0%	6.7%	8.3%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	元/吨	13800	-0.7%	-16.9%	5.3%	1.5%
聚合 MDI: 华东	元/吨	15550	2.0%	-2.5%	-14.6%	-14.1%
纯 MDI: 华东	元/吨	17600	-1.7%	-3.0%	-5.6%	-5.1%
丁二醇 (BDO): 华东	元/吨	7500	0.0%	-3.2%	-11.8%	4.2%
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG):	元/吨	13500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

华东

环氧丙烷:华东	元/吨	7675	-0.2%	0.3%	-7.0%	-14.8%
硬泡聚醚:华东	元/吨	7550	0.0%	0.0%	-7.9%	-13.7%
软泡聚醚:华东	元/吨	8075	-0.6%	-0.9%	-6.6%	-8.2%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	3600	4.3%	-2.7%	-2.7%	-18.2%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	988	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
液氯:国内	元/吨	(266)	28.9%	-71.6%	-642.9%	-986.7%
盐酸:华北	元/吨	155	0.0%	3.3%	-44.6%	-44.6%
浓硝酸:江浙	元/吨	1558	-2.7%	2.5%	-4.1%	-7.4%
硫酸:全国	元/吨	800	0.0%	1.3%	23.1%	27.0%
轻质纯碱:华东	元/吨	1179	-0.3%	-3.7%	-18.4%	-22.0%
重质纯碱:华东	元/吨	1329	0.0%	-0.9%	-13.0%	-18.3%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
R134a: 巨化股份	元/吨	52000	0.0%	3.0%	22.4%	57.6%
二氯甲烷	元/吨	3182	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%
三氯甲烷	元/吨	1900	-2.6%	-5.0%	-7.3%	-13.6%
三氯乙烯: 华东	元/吨	4700	0.0%	3.4%	39.9%	33.7%
R22: 巨化股份	元/吨	40500	0.0%	0.0%	17.4%	22.7%
氟化铝: 河南地区	元/吨	9950	0.0%	0.5%	-23.8%	-2.9%
冰晶石: 河南地区	元/吨	7900	0.0%	0.0%	22.5%	22.5%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3380	1.7%	5.9%	-8.6%	-2.7%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	10525	0.2%	5.3%	-3.7%	3.4%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
尿素: 华东	元/吨	1650	-2.9%	-4.1%	-2.9%	-17.5%
三聚氰胺: 山东舜天	元/吨	5113	-0.5%	1.0%	-5.8%	-15.0%
氯化铵: 德邦兴华	元/吨	520	0.0%	0.0%	30.0%	4.0%
磷酸一铵: 华东	元/吨	3700	0.0%	0.0%	8.8%	4.2%
磷酸氢钙	元/吨	3154	0.0%	1.6%	12.0%	26.6%
磷酸二铵: 华东	元/吨	3520	0.0%	-1.7%	4.1%	2.6%
氯化钾: 华东	元/吨	3200	0.0%	0.6%	26.5%	28.0%
硫酸钾: 华东	元/吨	3900	0.0%	0.0%	18.2%	16.4%
复合肥(45%CL): 华东	元/吨	2520	0.0%	-1.2%	7.2%	5.0%
复合肥(45%S): 华东	元/吨	2950	0.0%	-1.7%	6.1%	4.2%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	27500	0.7%	2.2%	15.5%	9.1%
纯吡啶: 华东	元/吨	20700	0.0%	0.0%	6.2%	-8.0%
甘氨酸: 山东	元/吨	10450	0.0%	0.0%	-9.9%	-7.1%
毒死蜱: 江苏丰山集团 (97%)	元/吨	39000	0.0%	0.0%	5.4%	7.6%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	1.60	0.0%	6.7%	39.1%	31.1%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.21	0.0%	5.2%	12.0%	10.0%
乙基氯化物: 华东	元/吨	20000.00	0.0%	0.0%	0.0%	-5.7%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	3.25	0.0%	0.0%	10.2%	4.8%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	4200	0.0%	-7.7%	-35.4%	-42.5%
2,4D: 华东	元/吨	16300	1.9%	1.9%	17.7%	20.7%
阿特拉津: 华东	元/吨	22000	0.0%	0.0%	-14.7%	-14.7%
麦草畏: 华东	万元/吨	5.40	0.0%	0.0%	-6.9%	-6.9%
吡虫啉: 山东	万元/吨	6.70	0.0%	0.0%	-7.6%	-7.6%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	5.50	-6.0%	-6.8%	-9.8%	-8.3%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	4.45	0.0%	0.0%	-5.3%	-14.4%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
甲醇: 华东	元/吨	2300.00	-0.1%	-4.5%	-18.1%	-6.5%
甲醛: 华东	元/吨	1090	0.0%	0.0%	-6.8%	-2.7%
POM: 华东	元/吨	14000	0.0%	0.0%	-11.4%	-14.1%
二甲基甲酰胺 (DMF): 江苏	元/吨	4700	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲基乙酰胺 (DMAC): 华东	元/吨	8450	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚: 华东	元/吨	3630	0.0%	0.0%	-1.9%	5.2%
合成氨: 江苏恒盛	元/吨	2130	0.0%	-5.1%	-15.6%	-14.9%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
DMF: 华东	元/吨	3925	-2.5%	-3.7%	-3.1%	-7.6%
煤焦油: 山西	元/吨	3470	2.3%	-5.8%	4.8%	-17.2%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	6200	-2.4%	0.0%	-4.6%	-24.4%
焦炭: 山西	元/吨	1295	0.0%	0.0%	-11.6%	-8.5%
金属硅: 云南 3303	元/吨	10400	0.0%	-2.3%	-15.4%	-16.1%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	71250	-4.0%	-15.4%	-5.9%	-4.7%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	69500	-4.1%	-16.3%	-5.8%	-3.1%
锂电池隔膜: 中材科技 16um	元/平方米	0.44	0.0%	0.0%	4.8%	4.8%
锂电池电解液: 全国均价	元/吨	17500	0.0%	0.0%	-9.8%	-4.4%
异丁烯	元/吨	8000	0.0%	2.6%	-8.0%	-23.1%
甲基丙烯酸甲酯 (MMA): 华东	元/吨	9700	0.5%	1.3%	-15.7%	-34.7%

钛白粉及其他	单位	价格	周环比	月环比	较 25 年初	较 24 年同期
钛精矿: 四川攀钢	元/吨	2150	0.0%	0.0%	-4.4%	-16.0%
钛白粉: 锐钛型西南	元/吨	11550	0.0%	0.9%	-8.0%	-16.0%
钛白粉: 金红石型西南	元/吨	13200	0.0%	1.1%	-7.4%	-13.2%
蛋氨酸: 河北	元/公斤	21.75	-0.5%	-2.0%	11.5%	7.7%
赖氨酸: 河北 98.5%	元/公斤	6.80	0.0%	-4.9%	-39.8%	-36.4%
赖氨酸: 河北 70%	元/公斤	4.80	0.0%	-5.9%	-5.9%	-3.0%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 20: 重点产品价差跟踪表 (数据截至 2025 年 9 月 12 日)

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	231.40	-5.1%	-10.0%	40.2%	-7.5%
丙烯-石脑油	美元/吨	151.40	-7.6%	-13.6%	78.1%	-28.0%
丁二烯-石脑油	美元/吨	465.40	-2.6%	-3.3%	15.2%	-46.5%
纯苯-石脑油	美元/吨	107.40	-11.1%	-33.8%	0.4%	-65.3%
甲苯-石脑油	美元/吨	57.40	-16.5%	-50.6%	-30.9%	-27.6%
PX-石脑油	美元/吨	204.40	-1.2%	-14.9%	0.2%	16.6%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	73.60	-4.4%	-34.9%	250.5%	-22.9%
丁二烯-丁烷	元/吨	4259.80	-5.7%	-13.0%	-1.6%	-46.3%
PTA-PX×0.655	元/吨	-23.94	-318.0%	-143.5%	-110.0%	-113.7%
POY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	1179.10	-16.6%	5.9%	5.6%	-21.9%
FDY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	1554.10	-6.6%	4.4%	9.7%	-22.7%
DTY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	2454.10	-4.3%	3.8%	3.7%	-18.5%
聚乙烯价差	元/吨	3589.32	0.4%	-1.4%	2.4%	-5.4%
聚丙烯价差	元/吨	3159.25	0.0%	-4.6%	-8.8%	12.6%
ABS 价差	元/吨	1803.70	0.1%	-2.0%	-7.1%	-8.0%
PS 价差	元/吨	908.80	-20.6%	28.7%	149.0%	7.0%
丁苯橡胶价差	元/吨	5651.74	3.1%	3.2%	4.9%	172.2%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	2650.00	1.9%	15.2%	6.0%	26.2%
丁酮-混合 C4	元/吨	2000.00	5.3%	-28.6%	40.4%	25.0%
己二酸-纯苯	元/吨	1115.00	-13.6%	28.2%	27.4%	395.6%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	1084.50	22.6%	-5.3%	-41.6%	-19.6%
丙烯酸甲酯-丙烯酸×	元/吨	2247.88	-5.6%	122.0%	-42.7%	42.4%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×	元/吨	409.50	19.6%	-3822.7%	3995.0%	-32.8%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	667.50	6.0%	-14.7%	-15.2%	27.8%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	699.05	-2.8%	-4.8%	1.6%	-2.1%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	956.75	1.3%	-4.3%	-22.0%	-29.0%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	1904.75	-3.3%	-7.5%	-3.3%	-38.0%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲	元/吨	1228.10	4.2%	11.0%	0.4%	-17.8%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	-728.23	-0.9%	-21337.6%	14965.7%	391.8%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-68.00	-3500.0%	-312.5%	7.9%	-84.9%
MDI 价差	元/吨	9424.26	3.1%	-3.9%	-3.9%	2.7%
TDI 价差	元/吨	8288.41	-2.3%	-23.9%	48.2%	5.1%
聚醚价差	元/吨	1261.00	4.3%	1.6%	-9.4%	-5.5%
苯胺价差	元/吨	2819.35	-1.0%	-0.6%	11.4%	-38.3%
BDO 价差	元/吨	2173.40	-1.8%	-12.1%	-25.5%	41.2%
DMF 价差	元/吨	2259.35	-1.7%	5.7%	10.1%	5.4%
PTMEG 价差	元/吨	3525.00	0.0%	12.8%	39.5%	-10.2%
环氧氯丙烷价差	元/吨	9581.98	10.1%	33.0%	75.4%	159.9%
环己酮价差	元/吨	410.36	3.6%	24.3%	91.6%	-39.7%

黄磷价差	元/吨	12660.00	0.0%	1.2%	2.8%	-10.7%
磷酸价差	元/吨	1120.00	0.0%	-2.4%	-12.9%	-35.5%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1289.00	0.0%	-2.9%	-12.9%	61.3%
氢氟酸价差	元/吨	2605.50	-3.0%	1.0%	-6.7%	29.7%
硝酸价差	元/吨	1259.00	-3.0%	4.1%	2.5%	-8.6%
二甲醚价差	元/吨	383.48	1.2%	73.3%	37.7%	93.3%
醋酸价差	元/吨	1079.14	2.2%	22.8%	5.9%	-31.9%
烧碱(32%离子膜)价差	元/吨	582.50	0.0%	-2.1%	-0.3%	28.7%
纯碱价差	元/吨	477.65	5.2%	8.5%	-10.4%	13.2%
PVC(电石法)价差	元/吨	618.40	-10.5%	-21.7%	24.3%	-21.0%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	2192.07	-0.9%	-4.6%	1.7%	-15.8%
煤头合成氨价差	元/吨	1099.00	0.0%	-5.2%	8.3%	-3.6%
气头合成氨价差	元/吨	1672.55	2.4%	-4.9%	9.8%	-22.7%
气头尿素价差	元/吨	1137.48	0.9%	-5.1%	6.9%	-27.9%
煤头尿素价差	元/吨	590.00	-3.3%	-6.3%	-1.7%	-20.3%
一铵价差	元/吨	1124.29	1.7%	6.7%	-0.1%	-13.1%
二铵价差	元/吨	1065.17	2.0%	8.3%	0.1%	-19.9%
硫酸钾价差	元/吨	732.00	0.0%	-3.0%	-4.9%	-16.1%
草甘膦价差	元/吨	21543.50	0.9%	4.4%	17.5%	15.2%
丙烯腈价差	元/吨	483.28	0.1%	-20.4%	-38.4%	-10003.3%
腈纶价差	元/吨	5566.60	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
棉浆粕价差	元/吨	3014.00	0.0%	15.4%	25.0%	19.1%
粘胶短纤价差	元/吨	6485.00	6.6%	12.4%	15.5%	24.5%
粘胶长丝价差	元/吨	4773.00	9.1%	9.1%	10.4%	-6.2%
己内酰胺价差	元/吨	1405.37	2.1%	16.6%	-16.7%	-47.0%
锦纶长丝价差	元/吨	2547.50	-1.2%	-6.5%	-2.7%	-47.7%
PVA价差	元/吨	8931.60	-0.8%	0.0%	0.5%	21.5%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

4、本周重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/9/12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000301.SZ	东方盛虹	10.04	-0.35	0.12	0.17	-	83.67	59.06	买入
000422.SZ	湖北宜化	14.99	0.60	0.97	1.14	20.94	15.53	13.10	未评级
000683.SZ	博源化工	6.42	0.49	0.43	0.53	11.54	14.93	12.11	买入
000703.SZ	恒逸石化	6.64	0.07	0.13	0.19	98.42	51.08	34.95	买入
000822.SZ	山东海化	5.80	0.04	-	-	129.64	-	-	未评级
000830.SZ	鲁西化工	14.39	1.06	0.94	1.24	11.01	15.31	11.60	买入
000902.SZ	新洋丰	14.57	1.05	1.28	1.46	12.44	11.38	9.98	买入
002001.SZ	新和成	25.19	1.91	2.10	2.22	11.51	12.00	11.35	买入
002064.SZ	华峰化学	8.76	0.45	0.41	0.52	18.29	21.37	16.85	买入
002170.SZ	芭田股份	11.07	0.42	1.25	1.55	20.53	8.86	7.14	买入
002221.SZ	东华能源	8.56	0.28	0.19	0.31	33.70	45.39	28.05	未评级
002258.SZ	利尔化学	12.51	0.27	0.53	0.71	30.74	23.60	17.62	买入
002381.SZ	双箭股份	6.83	0.37	0.31	0.60	17.85	22.03	11.38	买入
002391.SZ	长青股份	6.23	-0.18	0.10	0.20	-	59.96	31.03	未评级
002409.SZ	雅克科技	62.14	1.83	2.51	3.27	31.64	24.80	18.99	未评级
002493.SZ	荣盛石化	9.62	0.07	0.20	0.30	126.48	48.10	32.07	买入
002539.SZ	云图控股	11.50	0.67	0.83	1.25	11.74	13.86	9.20	买入
002597.SZ	金禾实业	23.17	1.01	1.77	2.18	23.37	13.09	10.63	买入
002601.SZ	龙佰集团	18.67	0.91	1.25	1.45	19.44	14.94	12.88	买入
002637.SZ	赞宇科技	11.39	0.29	0.64	0.84	34.24	17.80	13.56	买入
002643.SZ	万润股份	13.75	0.26	0.49	0.58	45.32	28.06	23.71	买入
002648.SZ	卫星化学	19.92	1.80	2.03	2.70	10.42	9.81	7.38	买入
002749.SZ	国光股份	15.33	0.82	0.97	1.17	18.14	15.80	13.10	买入
002895.SZ	川恒股份	27.59	1.78	2.08	2.51	13.94	13.26	10.99	买入
002984.SZ	森麒麟	19.81	2.11	1.75	2.23	11.68	11.32	8.88	买入
300121.SZ	阳谷华泰	15.53	0.47	0.56	0.76	28.24	27.73	20.43	买入
300285.SZ	国瓷材料	23.61	0.61	0.76	0.90	28.09	31.07	26.23	买入
300487.SZ	蓝晓科技	55.35	1.55	1.94	2.44	30.85	28.53	22.68	买入
300596.SZ	利安隆	35.24	1.86	2.22	2.62	16.43	15.87	13.45	买入
600096.SH	云天化	27.22	2.91	3.30	3.44	7.67	8.25	7.91	买入
600141.SH	兴发集团	28.39	1.45	1.83	2.30	14.95	15.51	12.34	买入
600143.SH	金发科技	19.14	0.31	0.53	0.69	27.63	36.11	27.74	买入
600160.SH	巨化股份	37.29	0.73	1.30	1.94	33.23	28.68	19.22	买入
600309.SH	万华化学	67.79	4.15	4.58	5.88	17.19	14.80	11.53	买入
600346.SH	恒力石化	16.96	1.00	1.00	1.27	15.34	16.96	13.35	买入
600409.SH	三友化工	5.96	0.35	0.44	0.57	22.34	13.55	10.46	买入
600426.SH	华鲁恒升	26.46	1.84	1.88	2.13	11.76	14.07	12.42	买入
600486.SH	扬农化工	75.18	2.98	3.62	4.37	19.58	20.77	17.20	买入
600989.SH	宝丰能源	17.31	0.87	1.68	1.93	19.49	10.30	8.97	买入
601058.SH	赛轮轮胎	15.02	1.26	1.26	1.50	11.60	11.92	10.01	买入
601117.SH	中国化学	7.53	0.93	1.02	1.13	8.90	7.38	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	14.66	0.51	0.95	1.25	23.67	15.43	11.73	买入
601966.SH	玲珑轮胎	15.74	1.20	1.33	1.63	15.07	11.83	9.66	买入
603067.SH	振华股份	18.71	0.94	1.08	1.42	13.60	17.32	13.18	买入
603078.SH	江化微	20.19	0.26	0.32	0.40	65.45	63.35	50.92	未评级
603225.SH	新凤鸣	16.16	0.73	1.01	1.21	15.42	16.00	13.36	买入
603737.SH	三棵树	47.36	0.63	1.20	1.50	67.64	39.31	31.47	未评级
688323.SH	瑞华泰	15.74	-0.32	0.01	0.26	-	1574.00	60.54	买入

资料来源：Wind，国海证券研究所（未评级公司盈利预测取自万得一致预期；本标的列表按照股票代码排序。）

5、投资建议

展望 2025 年，中国和美国财政政策有望加码，欧洲部分装置加速退出，化工有望迎来补库存周期。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求回升，景气度有望持续提升。同时考虑到化工行业的长期成长性，维持化工行业“推荐”评级。

6、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；中美财政政策不及预期；化工产品去库低于预期；AI 数据中心建设和航空航天材料需求不及预期；全球经济增长的不确定性；磷矿石价格大幅下行；有机硅等行业原材料价格波动风险；反内卷政策不及预期的风险。

【化工小组介绍】

李永磊，研究所副所长，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7年化工实业工作经验，10年化工行业研究经验。

董伯骏，研究所所长助理，化工联席首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2年上市公司资本运作经验，7年化工行业研究经验。

陈云，化工行业分析师，香港科技大学工程企业管理硕士，2年化工行业研究经验，3年数据分析经验。

杨丽蓉，化工行业分析师，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科，2年化工行业研究经验。

李娟廷，化工行业分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

仲逸涵，化工行业分析师，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

李振方，化工行业分析师，天津大学化学工程硕士，2年行业研究经验。

王鹏，化工行业分析师，清华大学化学博士，3年航天新材料研发生产经验，2年行业研究经验。

曾子华，化工行业研究助理，新加坡国立大学金融工程硕士，北京大学化学本科。

于畅，化工行业研究助理，华威大学&香港理工大学工程商业管理硕士，哈尔滨工业大学本科。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，杨丽蓉，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不

构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

未经本公司的明确书面特别授权或协议约定

本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。