

化工周观点:

➤ **重点关注半年报业绩好的标的。**建议关注二季度景气度好，业绩有望超预期的标的，建议关注圣泉集团、海利得、卓越新能和瑞联新材。首先是与宏观经济波动相关性较弱，受益 AI 资本开支持续提升的新材料行业，圣泉集团是 AI 服务器中核心电子树脂的主要国内供应商，随着下游服务器出货量持续放量，公司业绩有望环比提升。其次是海外有工厂，受益于美国关税冲突的细分行业龙头，建议关注涤纶工业丝的领军企业海利得。并建议关注公司自身产能增长，随着新项目新产品投产，业绩有望上一个台阶的卓越新能。此外，瑞联新材已发布 2025 年半年度业绩预增公告，得益于医药板块收入同比大幅增长、产品结构优化，预计 2025 年上半年归母净利润将同比增长 69.93%。

➤ **磷肥出口窗口期已至，磷肥高景气有望持续。**根据中国化肥信息网，磷肥的出口指导具体情况如下：1、2025 年磷肥出口或将分阶段进行，首批集中在 5-9 月高峰期，第二批视国内供需动态调整。2、法检时间缩减，预计半月左右时间。3、2025 年磷肥出口配额总量比去年减少。当前磷肥处于春耕后的淡季，出口有望缓解国内产能过剩问题，国际高价出口有望进一步维持企业盈利水平，建议关注具备磷矿资源配套的大型磷化工企业：云天化。

➤ **化工安全事故频发引起重视，农药整体景气度有望抬升。**5 月 27 日，友道化学发生爆炸事故，其生产的氯虫苯甲酰胺（商品名为“康宽”）的中间体合成涉及硝化、重氮化反应。硝化反应是《首批重点监管的危险化工工艺目录》中 18 种危险工艺中的其中一种，国家应急管理部在 24 年印发的《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》中已经明确将间歇或半间歇釜式硝化工艺列为限制类，要求两年内改造为微通道反应器、管式反应器或连续釜式硝化生产工艺。事故发生后，国务院高度重视并亲自挂牌督办，我们预计农药行业或将展开全国范围的安全严查，涉及危险工艺的不合规产能或加快清退，助力农药行业景气度回升。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
605589	圣泉集团	32.37	1.53	2.13	2.93	21	15	11	推荐
002206	海利得	6.43	0.37	0.41	0.46	17	16	14	推荐
688196	卓越新能	48.69	3.16	4.80	6.44	15	10	8	推荐
688550	瑞联新材	47.47	1.96	2.15	2.41	24	22	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 8 月 25 日收盘价)

推荐**维持评级****分析师 刘海荣**

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书：S0100524080004

邮箱：feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书：S0100524010002

邮箱：lijiahao@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书：S0100524080006

邮箱：liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书：S0100524070003

邮箱：lijinfeng@mszq.com

相关研究

- 1.化工行业周报 (20250811-20250817) : 本周液氯、碳酸锂、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸等产品涨幅居前-2025/08/19
- 2.基础化工行业点评：棕榈油期货价格再创年内新高，看好全球油脂市场-2025/08/15
- 3.聚醚行业点评：出口维持高增长，产品价格触底反弹-2025/08/14
- 4.化工行业周报 (20250804-20250810) : 本周甲酸、五氧化二磷、焦煤、尿素等产品涨幅居前-2025/08/13
- 5.化工行业周报 (20250728-20250803) : 本周 TDI、环氧氯丙烷、氢氧化锂、甲酸、磷酸等产品涨幅居前-2025/08/04

目录

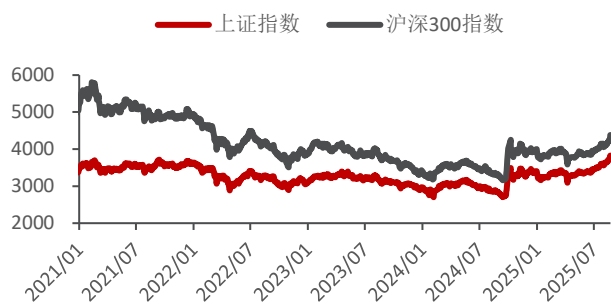
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4019.63 点，较上周+2.86%，跑输沪深 300 指数 1.32%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、碳酸锂、合成氨、有机硅、百草枯等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	7
2.1 涤纶长丝：市场价格震荡上涨	7
2.2 轮胎：行业开工率有所上升，原材料成本支撑稳定	9
2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺	10
2.4 MDI：本周市场价格震荡松动	12
2.5 PC：市场价格破位走低	14
2.6 纯碱：本周纯碱市场情绪低迷	15
2.7 化肥：秋肥需求陆续开启，化肥价格以稳为主	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/22）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/22）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/22）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/22）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/8/22）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/22）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/22）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/22）	30
4 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 4019.63 点,较上周+2.86%, 跑输沪深 300 指数 1.32%

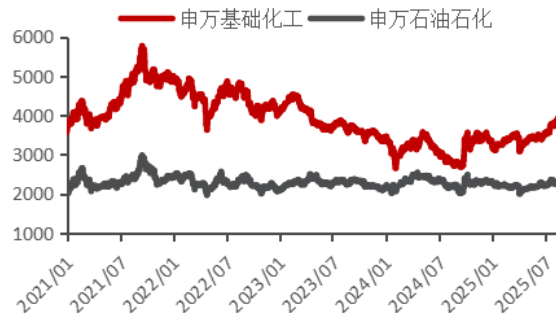
整体看,截至本周五(8月22日),上证综指收于3825.76点,较上周五的3696.77点上涨3.49%;沪深300指数报4378.00点,较上周五上涨4.18%;申万化工行业指数报4019.63点,较上周五上涨2.86%;本周化工行业指数跑输沪深300指数1.32%。

图1: 本周上证指数收 3825.76 点, 较上周+3.49%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

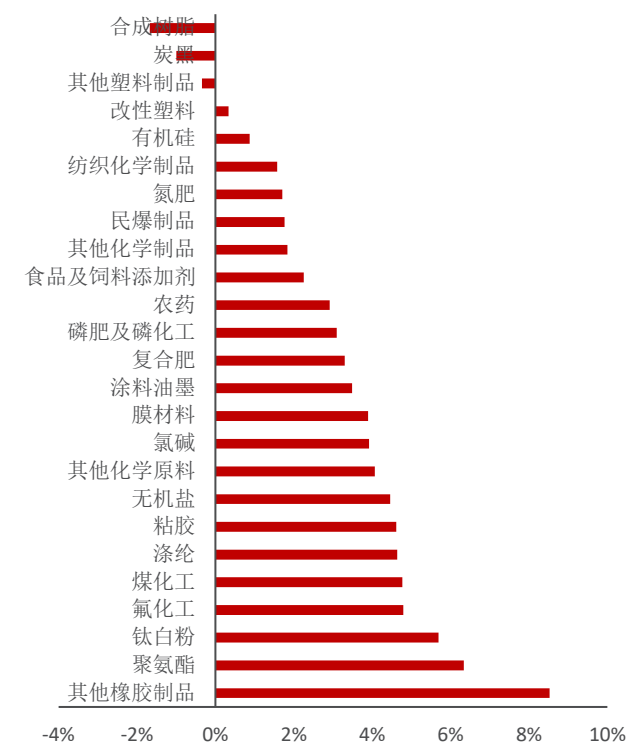
图2: 本周基础化工行业指数收 4019.63 点, 较上周+2.86%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

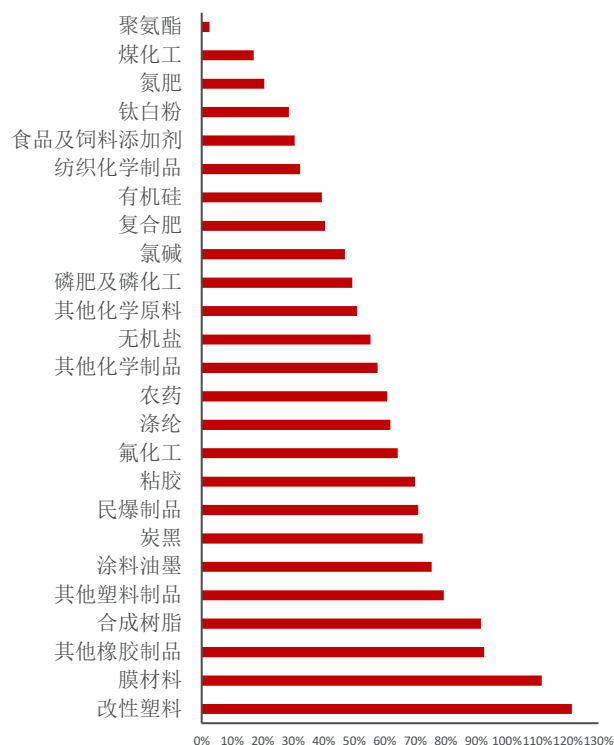
细分子行业看,截至本周五(8月22日),申万化工三级分类中22个子行业收涨,3个子行业收跌。其中,其他橡胶制品、聚氨酯、钛白粉、氟化工、煤化工行业领涨,周涨幅分别为8.53%、6.34%、5.69%、4.79%、4.77%;合成树脂、炭黑、其他塑料制品行业走跌,周跌幅分别为-1.67%、-1.00%、-0.34%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250822）



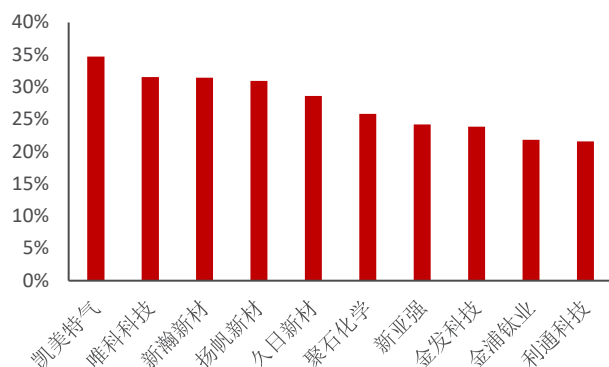
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250822）

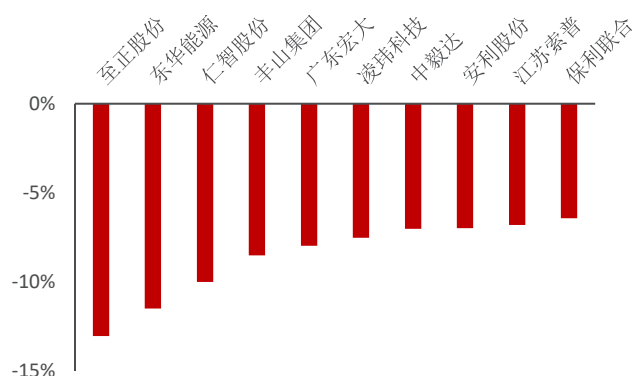


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（8月22日），化工板块的462只个股中，有247只周度上涨（占比53%），有207只周度下跌（占比45%）。7日涨幅前十名的个股分别是：凯美特气、唯科科技、新瀚新材、扬帆新材、久日新材、聚石化学、新亚强、金发科技、金浦钛业、利通科技；7日跌幅前十名的个股分别是：至正股份、东华能源、仁智股份、丰山集团、广东宏大、凌玮科技、中毅达、安利股份、江苏索普、保利联合。

图5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、碳酸锂、合成氨、有机硅、百草枯等产品涨幅居前

截至本周五（8月22日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有104种产品价格较上周上涨，有71种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、焦煤（山西）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、合成氨（河北）、有机硅DMC（华东）、百草枯（42%母液）、金属硅441、TDI（华东）、铁精粉（66%干基，唐山）；7日跌幅前十名的产品是：阿特拉津（华东）、NYMEX天然气、丙烯酸甲酯（浙江卫星）、纯MDI（外盘）、盐酸（合成酸华东）、盐酸（合成酸华东）、二氯甲烷（华东）、聚偏氟乙烯（粉料，华东）、丙烯酸乙酯（浙江卫星）、POM（M270，华东）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	7月25日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氯（华东）	-23	26%	36%	-156%	-116%
2	焦煤（山西）	1170	19%	26%	9%	-31%
3	工业级碳酸锂（四川99.0%）	75000	15%	27%	11%	-8%
4	电池级碳酸锂（四川99.5%）	76000	15%	26%	11%	-9%
5	合成氨（河北）	2630	13%	11%	-4%	-7%
6	有机硅DMC（华东）	12500	12%	16%	4%	-6%
7	百草枯（42%母液）	1	8%	15%	22%	9%
8	金属硅441	10300	7%	21%	5%	-15%
9	TDI（华东）	15650	7%	40%	50%	19%
10	铁精粉（66%干基，唐山）	940	6%	7%	1%	-10%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	7月25日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	阿特拉津（华东）	22000	-15%	-15%	-15%	-8%
2	NYMEX天然气	3	-13%	-9%	5%	42%
3	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	8500	-12%	-19%	-31%	-3%
4	纯MDI（外盘）	1830	-6%	-6%	-10%	-27%
5	盐酸（合成酸华东）	165	-6%	-29%	57%	16%
6	盐酸（合成酸华东）	165	-6%	-29%	57%	16%
7	二氯甲烷（华东）	2080	-6%	0%	0%	-17%
8	聚偏氟乙烯（粉料，华东）	6	-5%	-8%	-13%	-21%
9	丙烯酸乙酯（浙江卫星）	10200	-5%	-5%	-1%	2%
10	POM（M270，华东）	10950	-4%	-12%	-14%	-23%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格震荡上涨

市场综述：本周（2025 年 8 月 15 日-2025 年 8 月 21 日）涤纶长丝市场价格震荡上涨，截至本周四（8 月 21 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 6785 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨；FDY 市场均价为 7100 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨；DTY 市场均价为 7985 元/吨，较上周均价上涨 55 元/吨。周初，市场保持谨慎心态等待特朗普与普京的会晤结果，国际油价先涨后跌，成本端支撑较为有限，长丝市场库存并无明显压力，企业多挺价操作为主，市场重心走势较为平稳，但考虑长丝仍有部分品种现金流水平偏低，部分企业仍存调涨意愿，场内渐有后续提涨消息流出，下游用户多至采购节点，在拉涨氛围的进一步带动下，多于当日下午入场进行原料采购，部分长丝厂商尾盘产销数据大幅放量，库存得到进一步释放，随后长丝企业对 poy、fdy、dty 交替进行价格调涨。现阶段，宏观政策消息面刺激市场，以及主原料 PTA 存在大体量装置意外停车，原料端强势上涨，聚合成本大幅提高，长丝厂商挺价保利情绪延续，但终端需求复苏未有明显感受，在资金紧张、订单有限等因素影响下，下游用户后市预期谨慎，对于原料长丝跟进乏力，场内交投氛围回落。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.91%，本周部分长丝装置开工有所提升，长丝市场供应量继续增加。

需求方面：截至 8 月 21 日江浙地区化纤织造综合开机率为 60.18%，本周终端需求有所回暖，服装、家纺及其他纺织品订单均有增量，局部坯布走货情况有所好转，下游整体织机开机率较上周提升 2 个百分点附近。近日场内有上万吨体量的革基布订单下达，提振经编厂的生产积极性，细分中经编开机率相对提升较多，部分织造企业原料备货积极性亦有所抬升。但场内整体订单体量下达依旧偏弱，因下游市场成品坯布库存偏高，现阶段承接订单仍多以消耗库存为主，故需求端向上反馈尚未有明显利好，随着原料长丝价格的不断上涨，部分企业核算加工费较为薄弱，且对于后续旺季好转程度仍存谨慎态度，持续追涨采买意愿不足，多以刚需采购为主，业者提负操作亦较为谨慎。

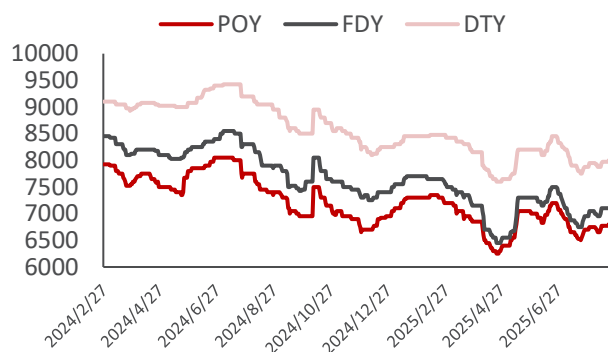
库存方面：周中长丝产销大幅放量，库存水平较前期下滑，截止至本周四，POY 库存在 11-14 天附近，FDY 库存在 18-21 天附近，DTY 库存在 25-30 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5522.02 元/吨，较上周平均成本上涨 18.66 元/吨。

利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 62.98 元/吨，较上周平均毛利上涨 31.34 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 27.98 元/吨，较上周平均毛利上涨 31.34 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为

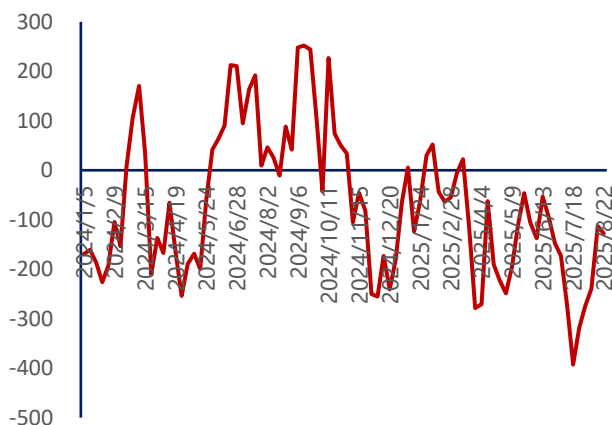
0 元/吨，较上周平均毛利上涨 5 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



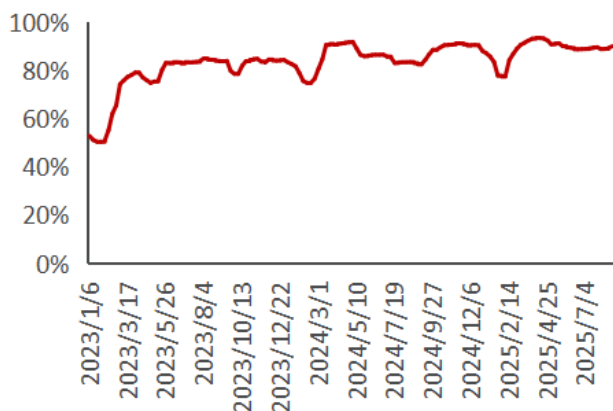
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



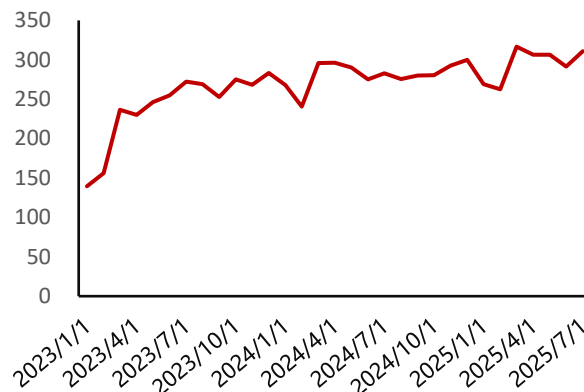
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势



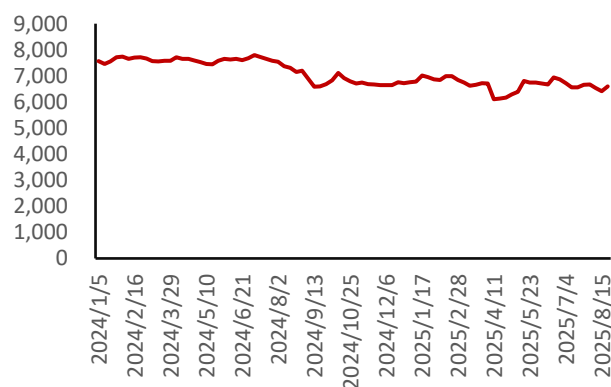
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



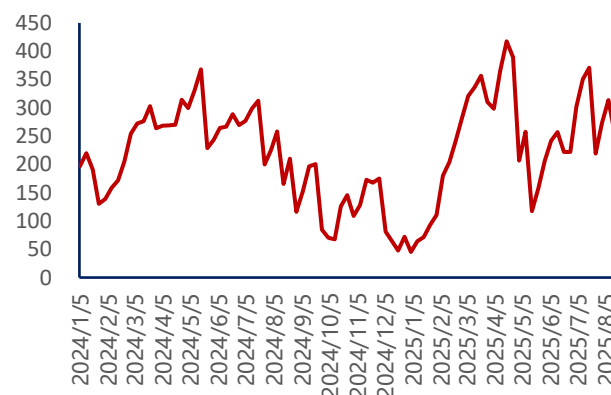
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.2 轮胎：行业开工率有所上升，原材料成本支撑稳定

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 64.97%，环比上周上升 3.99 个百分点；半钢胎行业开工率 71.87%，环比上周上升 3.75 个百分点。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司 2025 年二季度航运出货 2.72 吨，同比减少 34.77%，环比减少 24.02%；赛轮轮胎（中国香港）2025 年二季度航运出货 4.98 吨，同比增加 19.14%，环比减少 22.31%；玲珑轮胎泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.76 吨，同比减少 19.63%，环比减少 40.14%；浦林成山泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.49 吨，同比减少 24.37%，环比减少 41.34%；通用股份泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.28 吨，同比减少 34.78%，环比减少 24.02%。

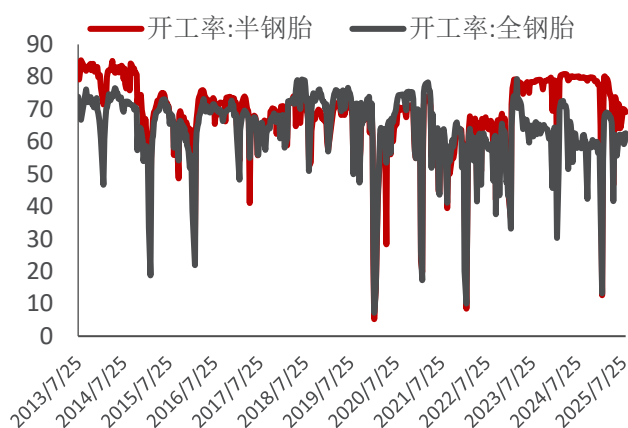
(3) 欧美需求：2025 年 6 月，美国轮胎进口数量为 1845.96 万条，同比 11.35%；环比-4.42%；其中全钢胎 525.0 万条，同比 28.59%，环比-4.42%；半钢胎 1320.90 万条，同比 5.71%，环比-4.16%。2025 年 6 月，欧盟轮胎进口数量为 17.13 万吨，同比+22.21%；环比+0.49%；其中全钢胎 5.86 万吨，同比+30.75%；环比+1.04%；半钢胎 11.27 万吨，环比+0.20%，同比+18.20%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.8.15-8.21）合成橡胶期货盘面宽幅震荡之下，丁苯橡胶市场价格涨跌均有，业者出货随盘而动。周内丁苯橡胶主流供方价格上调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 12300 元/吨，与上周末价格涨 100 元/吨。本周（2025.8.15-2025.8.21）顺丁橡胶市场呈现“涨跌涨”震荡走势。截至 2025 年 8 月 21 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11810 元/吨，较上周同比上涨 0.08%。本周平均价格为 11793 元/吨，较上周平均价格 11790 元/吨上涨 3 元/吨，涨幅约为 0.025%。本周（2025.8.15-2025.8.21）炭黑市场走势暂稳，截至 8 月 21 日，CCBX 市场均价 6784 元/吨，较 8 月 14 日暂无调整，当前 N330 主流送到价格参考 6200-6400 元/吨，N220 主流送到价格参考 7300-7500 元/吨，零星高低位亦存。本周煤焦油市场价格窄幅下调，蒽油、炭黑油、乙烯焦油、脱固油浆市场持稳运行。综合来看，短期内原料市场预期向下，炭黑成本面暂无利好支撑。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 3000/4600/4100 美元。

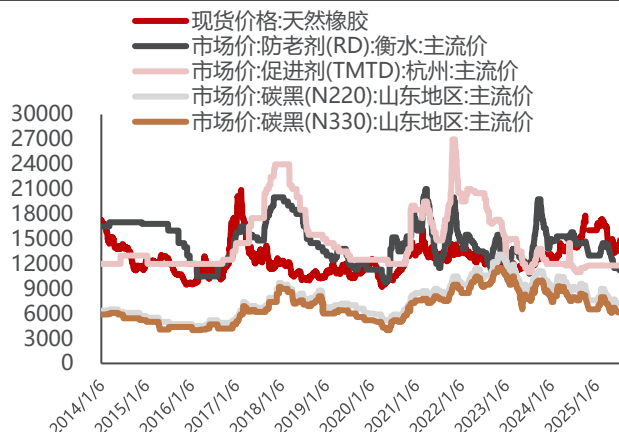
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 6 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 52.02 美元/条，同比+0.18%，环比-2.71%，从其他地方进口的轮胎单价为 98.09 美元/条，同比+1.11%，环比+1.55%。2025 年 5 月，欧盟进口轮胎价格为 3882.61 欧元/吨，同比-1.80%，环比-2.69%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3276.16 2944.53 欧元/吨，同比分别+0.29%，-4.57%，环比分别-3.41%、-2.56%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



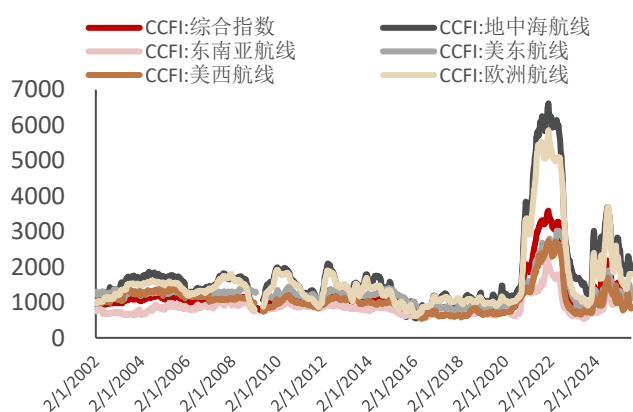
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



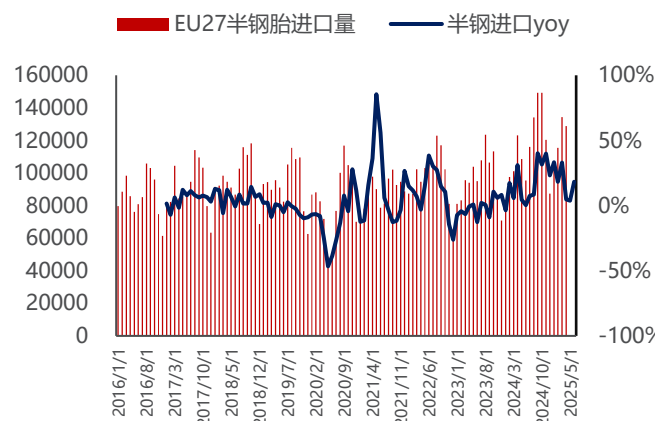
资料来源：Choice，民生证券研究院

图17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图18：欧盟半钢进口量及同比变化（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，民生证券研究院

2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺

R22：本周，国内制冷剂 R22 市场表现平稳，主流报价延续高位，下游整体拿货心态谨慎。周内 R22 市场持稳过渡，企业报盘高位坚挺，售后需求存刚性支撑，市场流通货源多以小包装为主。经销商方面，对高价散水货源多持谨慎观望态度，下游维持刚需采买节奏，整体行情以稳为主。当前企业暂无明显让利意愿，但贸易商对散水需求有限，从业者执行前期订单为主，部分刚需补库，短期 R22 市场或维持稳中探涨运行。截至 8 月 22 日，主流企业出厂参考报价在 39500-40500 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内三氯甲烷市场暂无波澜，市场周均价为 2092 元/吨，较上周价格下跌 0.27%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 2000-

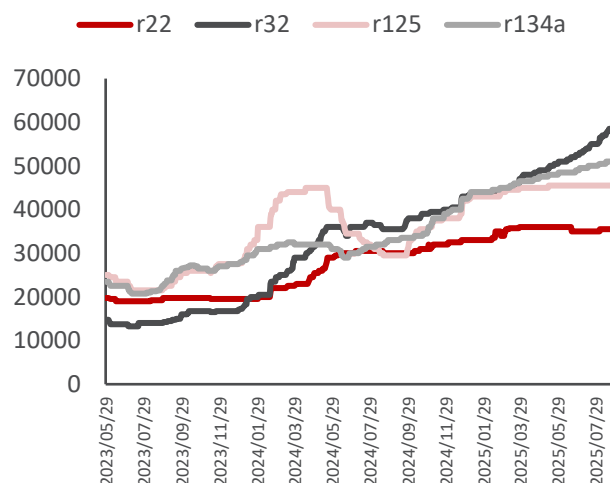
2050 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1700-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨。山东地区生产装置正常运行，企业报价大多持稳，下游需求偏淡，市场交投氛围平平，成交按需灵活议单。本周国内萤石货紧价扬，市场价格稳步上行。截至 8 月 21 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至 3242 元/吨，环比上周上涨 1.85%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3320 元/吨，华中市场参考 3150-3300 元/吨，华东市场参考 3150-3350 元/吨。本周萤石市场稳步上行，场内货源供应持续偏紧，下游询价商议情况增加，采买积极性整体升温。当前业内普遍看涨后市，原矿成本对萤石支撑较为坚挺，加之阅兵将至，部分近京区域的矿山开采或将受限，供应面持续利好。本周厂商持货挺涨氛围较浓，周内下游开工维持低位，叠加行业利润长期倒挂，下游对高价原料接受能力有限，博弈情况仍持续存在。本周国内氟化氢市场明稳暗涨，价格底部支撑逐步增强。截至 8 月 22 日，国内工业级无水氟化氢市场均价维持在 9996 元/吨送到，环比上周基本持平。其中华东地区主流参考价在 9900-10100 元/吨，华中地区主流参考价在 9950-10100 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10050 元/吨。本周国内氟化氢供需弱势平衡状态不改，但在原料价格上涨及区域供应收缩的推动下，市场看涨情绪逐渐升温，实际成交区间有所上移。当前氟化氢企业挺价心态坚定，下周值新价商议周期，业内对后市普遍存看涨预期。

R134a: 本周，国内制冷剂 R134a 市场保持高位上探，企业报盘坚挺，低价货源减少，市场看涨情绪依然浓厚。R134a 市场稳中推涨，伴随年度配额不断消化，企业拉涨心态持续增强，商谈重心逐步上移。供应端受制于配额制度的约束，需求端受益于国家“以旧换新”政策推动，叠加维修市场稳定采购，同时海外需求存回暖预期，内外需共振或支撑 R134a 价格继续上行。综合来看，当前制冷剂 R134a 市场仍将维持偏强整理，但价格高位下，业者操盘态度谨慎。截至 8 月 22 日，主流企业出厂参考报价在 51000 元/吨，实单成交存在差异

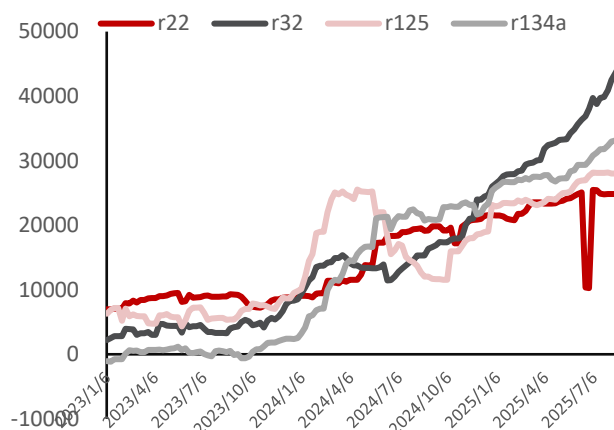
R125: 本周，国内制冷剂 R125 市场暂稳，企业报盘坚挺，行情波动有限。当前生产配额政策约束下，市场供应弹性受限，企业 R125 资源混配自用为主，结合当前单质需求较为平稳，R125 市场交投氛围表现一般。周内企业按需生产为主，内贸配额继续消化，淡季行情下外贸市场采购情绪有所回落。整体来看，近日 R125 市场盘整过渡，同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，下游混配需求仍存，现阶段对制冷剂 R125 市场稳健运行支撑尚存。截至 8 月 22 日，主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

R32: 本周，国内制冷剂 R32 市场高位整理，内外贸报价持平，市场延续看涨预期。当前 R32 市场走势依旧偏强，企业报盘延续高位，受部分装置检修影响，个别暂停接单，供应长约客户为主。在供给端收缩与需求增长的背景下，厂家挺价心态较强，市场低价货源难寻，实际商谈重心上移。经销商补库态度谨

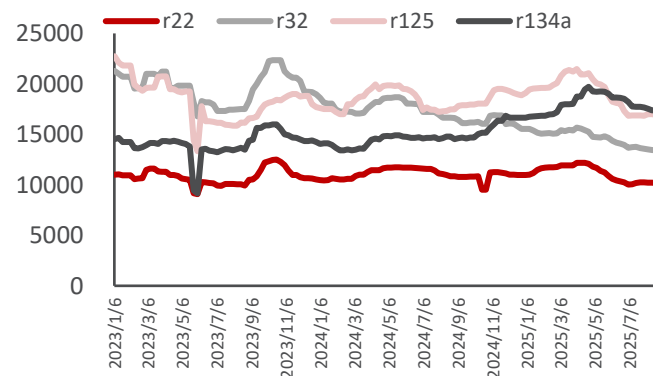
慎，持货商惜售情绪明显，季度内 R32 价格仍将维持在较高水平。综合来看，高价可能抑制短期采购意愿，但市场整体向上趋势不改，叠加现阶段 R32 供应偏紧格局难以缓解，制冷剂 R32 价格或延续高位偏强运行。截至 8 月 22 日，主流企业出厂参考报价在 59000-60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


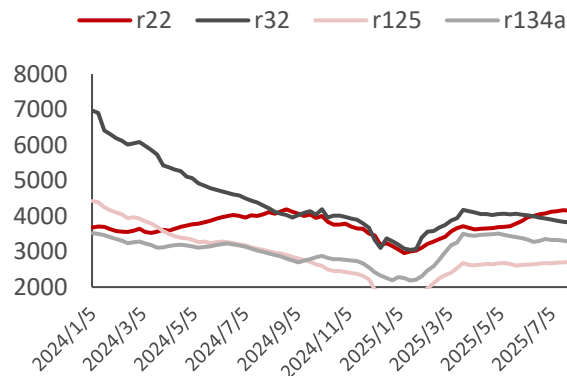
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

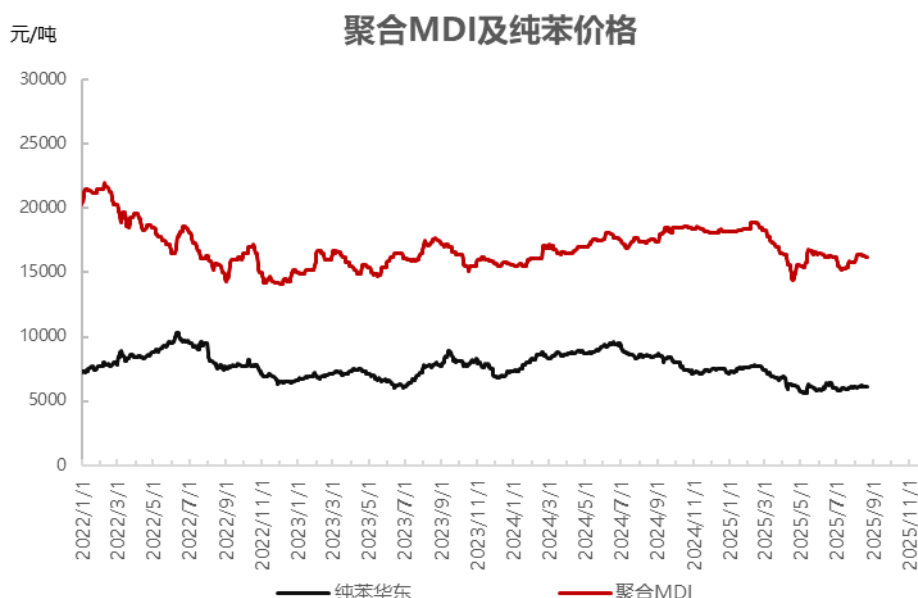
2.4 MDI：本周市场价格震荡松动

（1）市场走势：本期聚合 MDI 市场震荡松动。其中纯苯跌幅 2.25%，苯胺维稳，硬泡聚醚跌幅 0.63%。截至 8 月 21 日收盘聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15400-15500 元/吨。

(2) 供应面：供应面：本期 MDI 装置负荷稳定：瑞安工厂停机检修中，预计下周陆续重启；本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.63 万吨，开工率 92%。

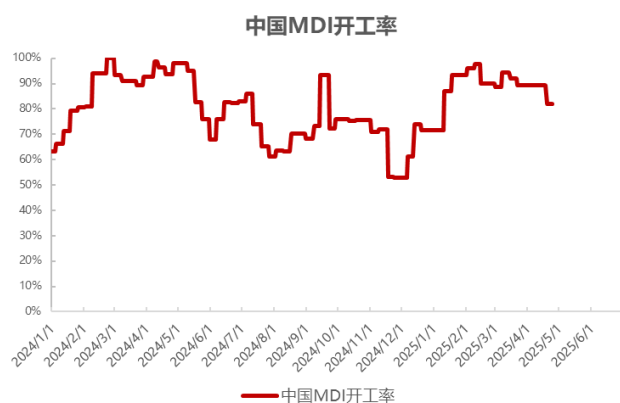
(3) 需求面：冰箱/冷柜：2025 年 6 月全国家用电冰箱产量 904.7 万台，同比增加 4.8%；1-6 月累计产量 5064.2 万台，累计增长持平。6 月全国家用冷柜产量 241.4 万台，同比增加 18.9%，1-6 月累计产量 1318.6 万台，累计增长-2%。2025 年中国冰箱冷柜出口额增幅收窄，受高基数及关税战影响，整体出口增速放缓。传统欧美市场回落，非洲、南美等新兴市场成为出口增长核心驱动力。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



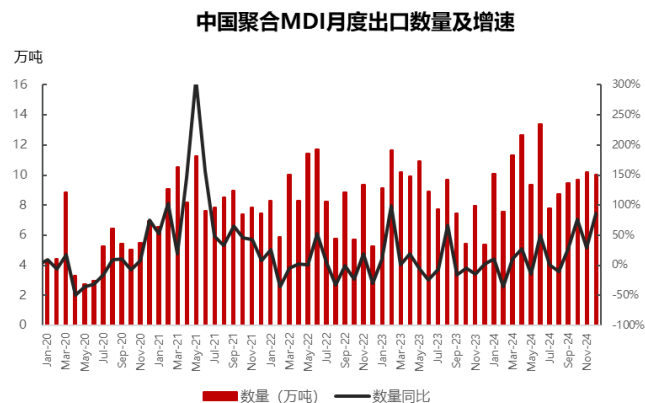
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.5 PC：市场价格破位走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格继续破位走低。截至 8 月 21 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10200-11300 元/吨，较上周下跌 100-300 元/吨，幅度 0.88%-2.86%不等。

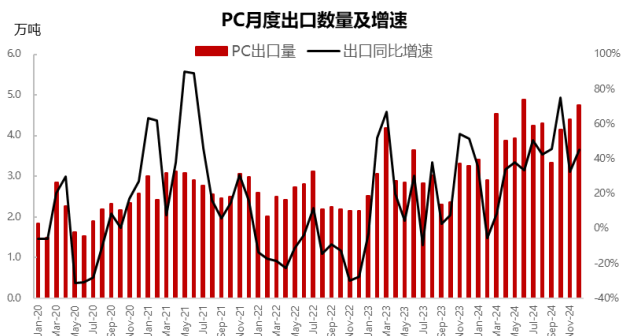
(2) 供应面：本周国内 PC 行业产量较上周小幅增加。本期国内 PC 产量 6.88 万吨，较上期增加 0.07 万吨，幅度 1.03%，产能利用率 82.11%，较上期提升 0.84%。本周，国内多数 PC 装置开工负荷平稳，盛通聚源 PC 装置单线重启后运行趋稳，对冲万华化学 PC 装置轮检损失量，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周小幅提升。

(3) 产业链情况：双酚 A 价格延续跌势。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7500-7550 元/吨，均价 7620 元/吨，较上周跌 165 元/吨，跌幅 2.12%。具体来看，本期国内双酚 A 市场宽幅下跌，华东主流市场价格波动区间在 7500-7700 元/吨。

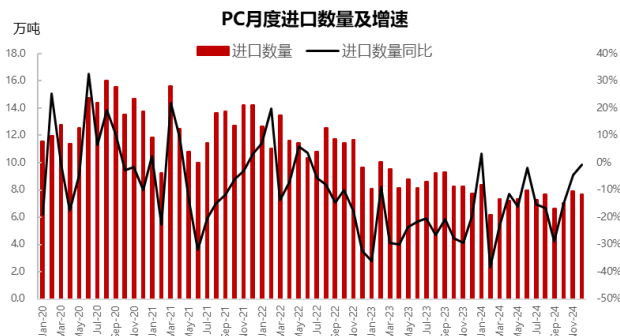
图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

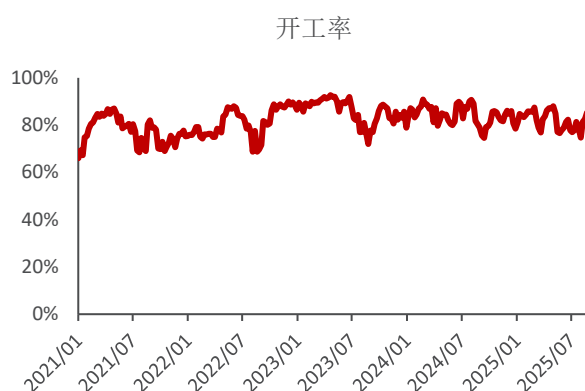
2.6 纯碱: 本周纯碱市场情绪低迷

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至 8 月 21 日, 轻质纯碱市场均价为 1201 元/吨, 较上周四价格下跌 1.88%; 重质纯碱市场均价为 1333 元/吨, 较上周四价格下跌 0.6%。周内纯碱期货盘面持续下跌, 市场情绪低迷, 部分碱厂报盘价格有所松动, 场内期限商出货积极性抬升, 市场低价货源不断, 碱厂出货受阻, 下游厂商采购情绪谨慎, 买盘补货维持刚需低价, 纯碱市场价格重心下移, 供应方面前期检修重启装置陆续产出, 市场货源供应进一步增加, 下游需求表现不温不火, 场内供需面矛盾明显, 纯碱现货价格向低端靠拢。

供应方面: 截至 2025 年第 34 周, 据百川盈孚统计, 中国国内纯碱总产能为 4445 万吨 (包含长期停产企业产能 245 万吨), 装置运行产能共计 4200 万吨 (共 22 家联碱工厂, 运行产能共计 2080 万吨; 11 家氨碱工厂, 运行产能共计 1430 万吨; 以及 4 家天然碱工厂, 产能共计 690 万吨)。周内纯碱市场检修重启装置逐步复产, 其中, 四川和邦, 2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修, 暂未恢复; 杭州龙山, 2025 年 6 月 24 日起, 纯碱装置降负运行, 恢复周期暂未确定; 冷水江金富源, 2025 年 6 月 26 日起, 纯碱装置停车检修, 恢复周期暂未确定; 陕西兴化, 2025 年 6 月 28 日起, 纯碱装置停车检修, 暂未恢复; 安徽德邦, 2025 年 7 月 8 日起, 纯碱装置停车检修, 暂未恢复; 金昌化工, 2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修, 预计影响周期一个月左右; 截至 8 月 22 日, 场内部分碱企仍维持减产运行中。整体纯碱行业开工率为 85.21%, 较上周相比上涨 3.13%。

需求方面: 本周纯碱市场价格延续弱势, 期货盘面大幅下跌, 场内低价货源频出, 下游厂商采购观望情绪加重, 主力下游需求波动有限, 本周浮法玻璃暂未有厂家有装置冷修以及点火计划, 产量暂无明显波动, 光伏玻璃行业产量亦未见明显调整, 暂无新增冷修产线。总体来看, 重碱下游需求暂稳, 厂商采购仍维持刚需跟进, 轻碱下游需求波动有限, 纯碱市场供应压力持续。

库存方面：本周纯碱厂家整体库存稍有下降，场内缺乏利好提振，各区域价格低位摩擦，碱厂窄幅让利以促出货，期货盘面走势下行，期限商出货积极性抬升，加之部分厂家交割，市场货源得以转移，截止到8月14日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为163.53万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）


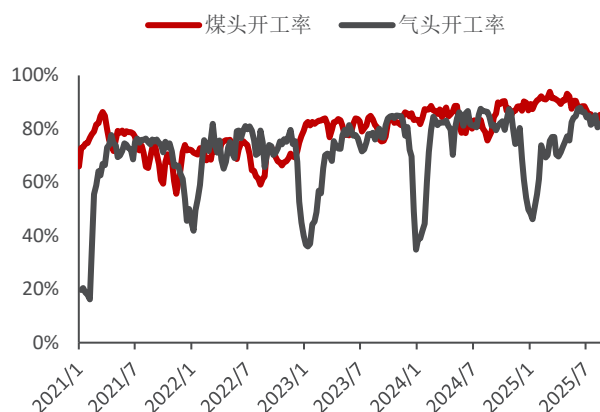
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥：秋肥需求陆续开启，化肥价格以稳为主

尿素：国内尿素市场价格震荡运行，价格重心整体上移。截至本周四（8月21日），国内尿素市场均价为1761元/吨，较上周四（8月14日）上涨14元/吨，涨幅0.80%，山东及两河中小颗粒主流成交价在1720-1770元/吨。上半周，市场在高供应、弱需求以及出口政策尚未明朗的压制下偏弱运行，企业新单成交持续清淡，部分工厂因库存压力小幅降价吸单。周中，受“中印达成化肥出口相关协议”及“第三批出口配额即将发放”等消息带动，市场看涨情绪明显升温，期货大幅拉涨，带动贸易商及下游积极询单，部分企业暂停接单并上调报价，现货价格止跌反弹。然而，随着第三批出口配额正式落地且总量不及市场此前预期，看多情绪快速降温，叠加期货走势转弱，市场再度回归理性。下游重返谨慎采购节奏，企业新单成交表现一般，价格短期仍存下行预期。

图31：尿素行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

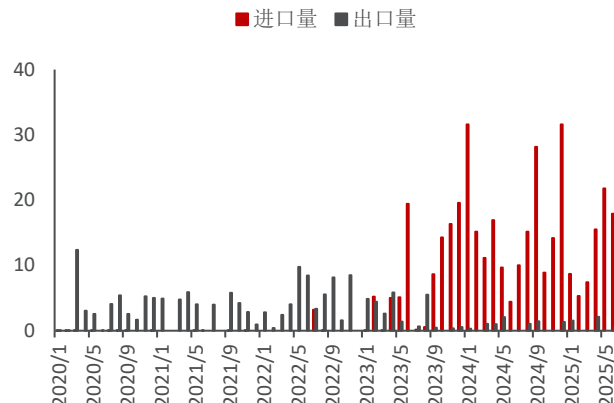
图32：尿素行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（8月21日），国内30%品位磷矿石市场均价为1020元/吨，28%品位磷矿石市场均价为947元/吨，25%品位磷矿石市场均价为759元/吨，均较上周持平。供应方面，湖北地区磷矿开采工作正常推进，整体供应保持稳定状态；云南地区则持续受到雨季的困扰，当地部分矿山出现了停产或减产的情况，雨季预计将持续至8月底，导致云南地区磷矿的供应量有所收缩；贵州地区近期市场交投氛围较为冷清，市场成交活跃度不高，成交量相对较少。由于销售情况不理想，当地磷矿库存量略有上升。其中，瓮安地区的部分矿山为应对当前市场形势，采取了减产并降低生产负荷的措施，以减少库存积压和降低成本。四川马边地区通往宜宾和水富港口方向道路维护，这使得磷矿运输受到一定限制。运输不畅导致港口库存增加，部分磷矿无法及时转运至下游市场，影响了市场的供应效率。北方地区环保检查尚未结束，磷矿供应收缩，市场上整体的磷矿供给减少。需求方面，秋季用肥期日益临近，下游对磷矿保持着刚性采购需求。近期磷肥市场交易活跃度不高、采购能力受限，新订单的成交进程明显放缓，市场陷入僵持对峙局面。磷肥企业因经营效益欠佳，纷纷减少对高品位磷矿的采购量，转而采购低品位磷矿。与此同时，贸易商也在积极去库存，以加快资金回笼速度。磷肥第二批出口配额已经基本落地，这在一定程度上提振了市场信心，贸易商大多选择持币观望。近期新能源行业新增产能释放较多，对高品位磷矿石需求形成支撑。

图33：磷矿石行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（8月21日），55%粉状一铵市场均价3336元/吨，与上周同期价格持平。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3250-3450元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3550-3700元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3700-3850元/吨。即将进入8月尾声，本周磷酸一铵市场保持“高成本、弱需求、压低价”的基本面现状。原料价格持续上探趋势，逐渐削弱部分磷酸一铵工厂产销意愿，市场观望看空情绪攀升。主流工厂保持部分自用部分外销模式，且仍有充足订单支撑，重心稳价发运，短时间行业供给暂无明显缩水趋势。中小企业产销灵活，面对下游持续抵触性压价操作，零星新单商谈仍有让利空间。另外，截至8月22日，有关磷肥出口配额方面，市场陆续有新消息传导，但基于被动低迷的大环境影响，当前业者仍保持谨慎观望心理，行业关注度待提高。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（8月21日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5826元/吨，较上周同期价格（5902元/吨）下跌76元/吨，跌幅为1.29%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.08.15-2025.08.21）期间，周度产量约5.33万吨，较上周（5.56万吨）产量缩减。工业级磷铵行业开工率至60.04%，环比上周四（62.63%）开工率小幅下调。整理来看，周内西南地区产量有所减少，其主要原因为，贵州地区一企业为缓解库存压力，装置降负荷生产。需求方面：本周工铵市场整体变动不大，仍旧利空表现。下游终端市场需求依旧疲软，缺乏利好因素来提振市场。农业需求方面，当前正处于淡季，对工业级磷酸一铵的采购意愿极低，难以形成有效支撑。新能源企业方面，多采取按需补库策略，且在新订单签订时普遍存在压价心态，以控制成本。出口方面，市场交易主要以执行前期订单为主，新增订单数量有限，且实际并无明显利好因素刺激出口增长。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



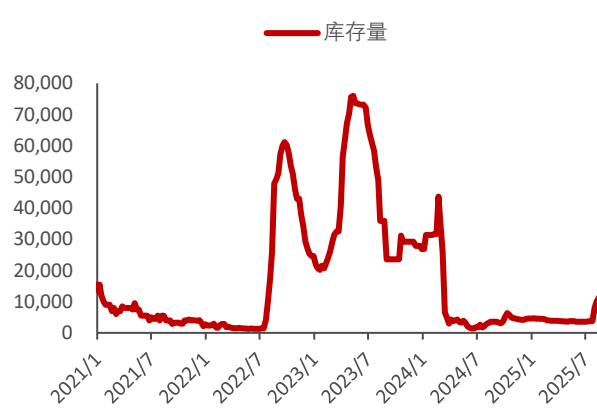
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



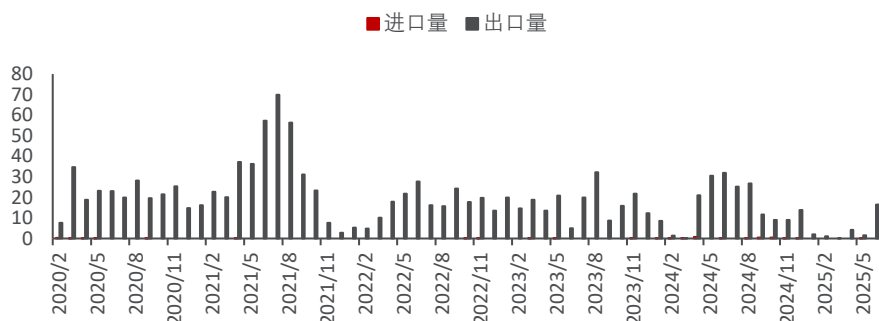
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

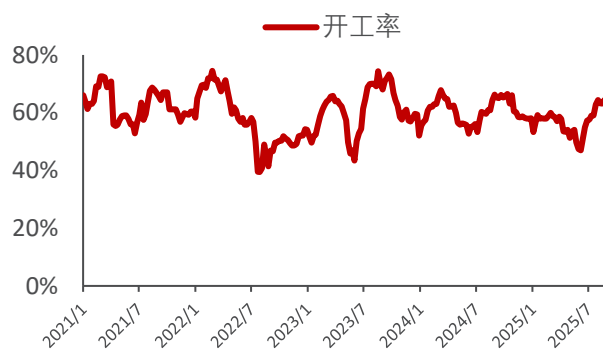
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



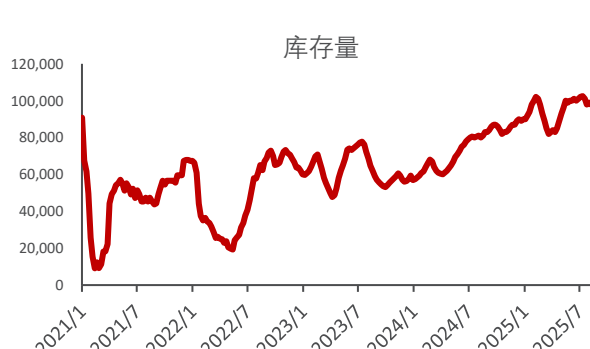
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场稳定为主，下游按需采购。截至本周四（8月21日），4%含量二铵市场均价3536元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场跌势放缓，硫磺市场震荡偏强，磷矿石市场挺价运行，上游市场涨跌互现，二铵成本

价格高位震荡。本周二铵企业继续积极发运国内以及出口订单，供应较为平稳，仅个别地区反馈 64% 含量货源有限。近日在外媒报道“中国拟恢复对印度出口化肥”以及第二批出口配额落地消息刺激下，一定程度上提振市场情绪，但由于受到保供稳价政策调控，国内外价格基本脱节，贸易商观望气氛仍占据主导，等待更多明确指引。国际市场印度地区磷酸二铵价格维持在 810 美元/吨 CFR 的水平，Ma'aden 已同意向三位印度贸易商出售 60 万吨磷酸二铵，这笔交易是根据 7 月印度进口商 IPL、Kribhco 和 Coromandel(CIL)与沙特阿拉伯签署的五年承购协议进行的。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾本周价格以稳为主。截至到本周四（8月21日），百川盈孚市场均价 3279 元/吨，环比上周涨幅 0.28%，同比去年涨幅 33.95%。供应持续紧平衡，国产钾装置维持减量生产，货源主供复合肥厂直发；进口钾大型贸易商执行保供政策，中小型贸易商市场报价高位，现货流通资源有限，港存低位徘徊。需求端表现疲软，受基层备肥意愿低迷影响，秋季肥市推进缓慢，下游复合肥、硝酸钾等仅维持刚需采购，实单成交多偏向低价区间，市场询单氛围活跃但整体成交有限。当前钾肥行业库存低位与需求疲软持续博弈，贸易商挺价心态延续，而实际成交灵活商谈，预计短期市场延续僵持运行格局。

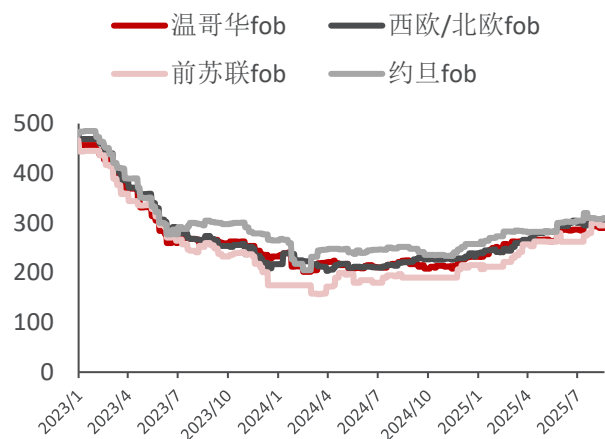
价格方面：氯化钾市场稳价观望，实单商谈，百川盈孚获悉，国产 60% 钾自提 3000-3050 元/吨，到站 3150-3250 元/吨，57% 粉到站 2850-3120 元/吨；进口 62% 白钾 3150-3550 元/吨，60% 老挝粉 3050-3280 元/吨，60% 白俄颗粒 3300-3450 元/吨，边贸口岸 62% 白晶 3150-3230 元/吨。本周骨干钾肥流通企业继续低价直供复合肥厂，有效抑制市场高价，但保供货源有限。

供应方面：供应端增量有限且现货偏紧。国产钾开工下滑至 48.2%，主流企业减量生产或停车中，库存低位且发运偏紧；进口钾方面，港存持续低位，截至 8 月 15 日，港存为 169.9 万吨（含保税区），同比缩减 20.69%，港口以及班列到货量有限、边贸本月合同量增至十多万吨，货源陆续抵达中。政策低价直供复合肥厂，行业库存偏低，市场现货偏紧，当前供应端总量持续偏紧。

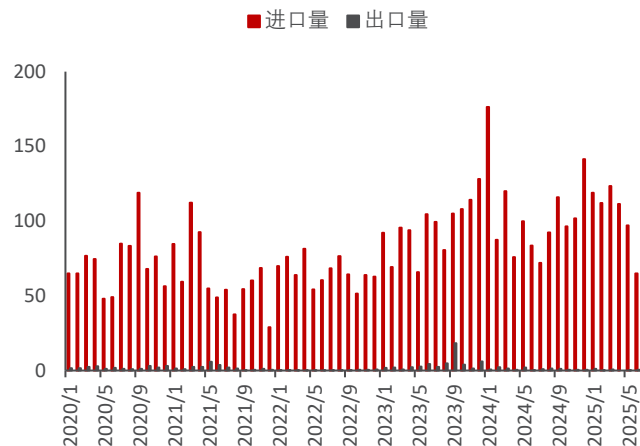
需求方面：需求端整体表现谨慎且疲软。复合肥厂以发运前期订单为主，终端

备肥意愿低迷，经销商按需补货，基层到货下沉缓慢；硫酸钾罗钾将增、曼海姆开工偏低，实单成交稀少；硝酸钾供需两弱，低端成交主导；氢氧化钾交投清淡，部分企业有检修计划。市场主要依靠低库存格局支撑报价，贸易商挺价心态维持，但下游对高价接受度有限，实单灵活商谈，市场多僵持博弈。

国际市场：孟加拉 25 万吨标钾标购还盘价下修至 376-382 美元/吨（cfr），反映买方对高价承接谨慎。印尼以 383 美元/吨补齐余量，支撑东南亚底部价格。巴西颗粒钾跌至 360-365 美元/吨（cfr），因需求淡季及采购延后。上半年马来西亚与印尼进口量均创新高，但高库存可能抑制下半年采购强度。四季度长协订单已基本锁定，市场静待北半球需求启动。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/22）

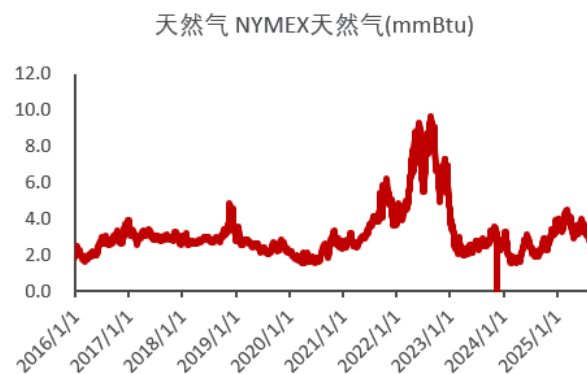
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/22）

图46：原油价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



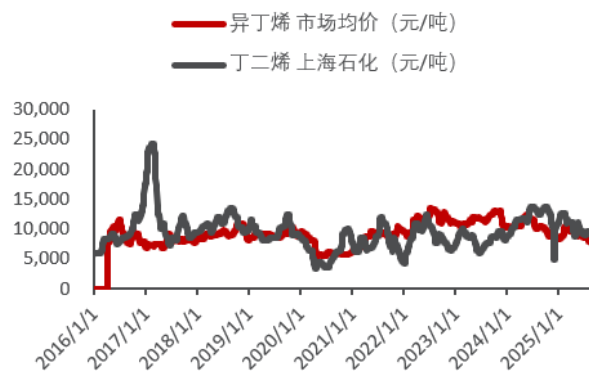
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



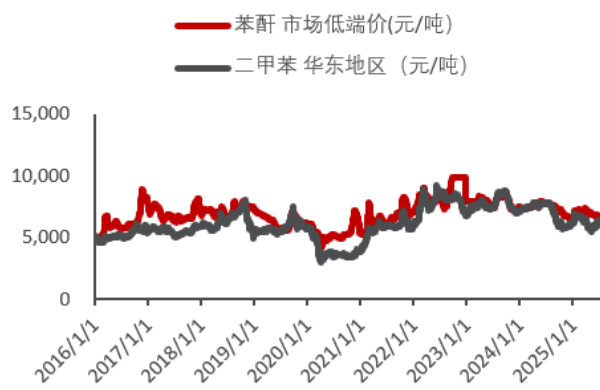
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



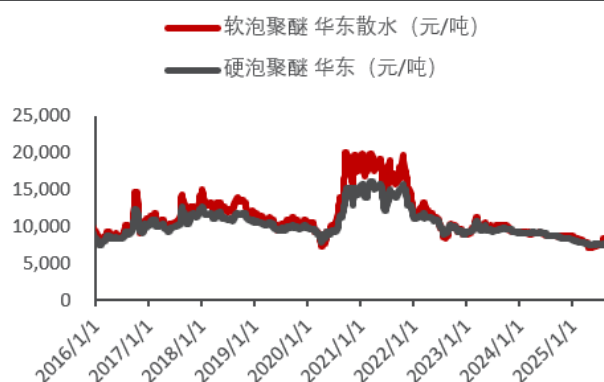
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



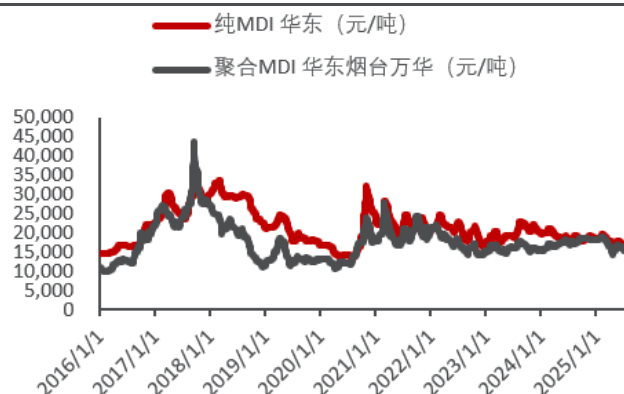
资料来源：wind，民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



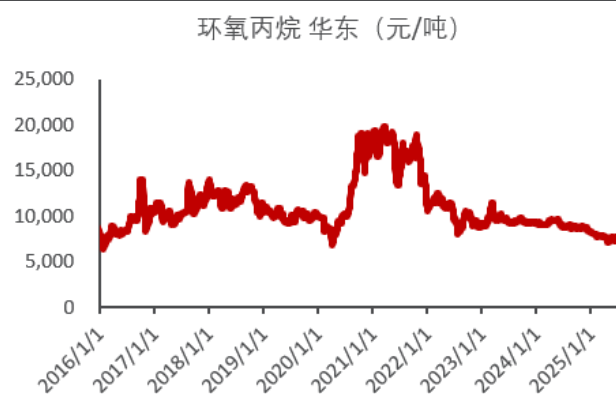
资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

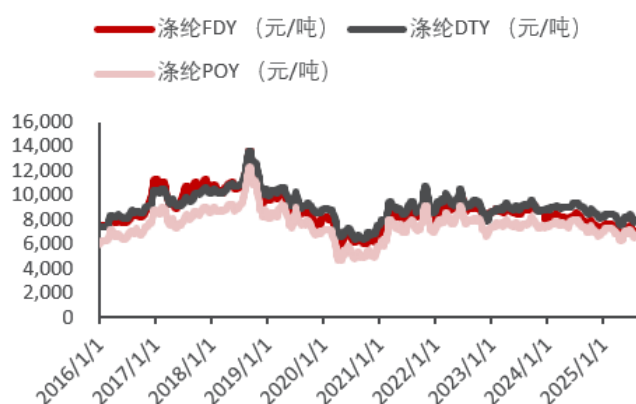
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

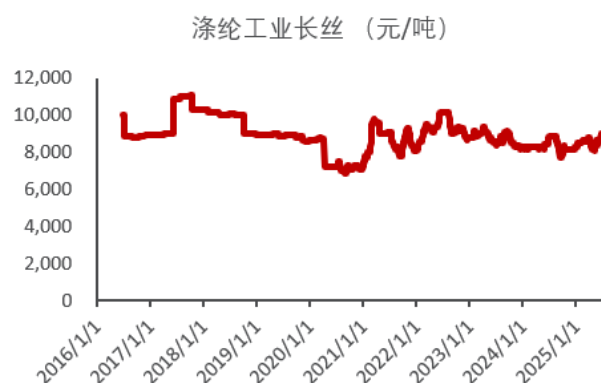
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/22）

图56: 涤纶长丝价格走势



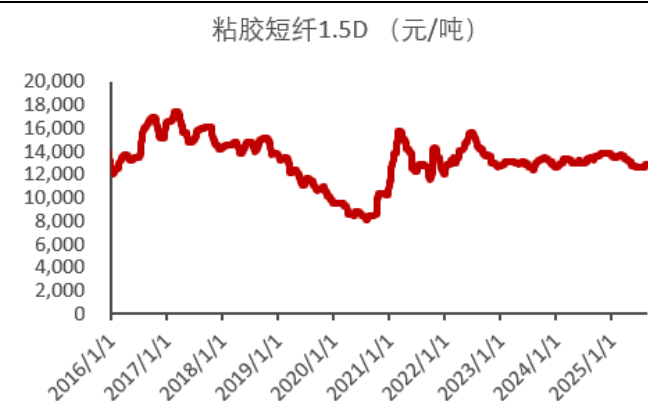
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图58：粘胶短纤价格走势



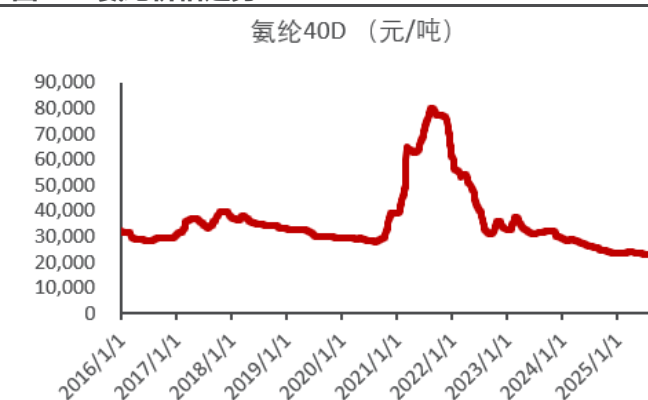
资料来源：wind，民生证券研究院

图59：锦纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图60：氨纶价格走势



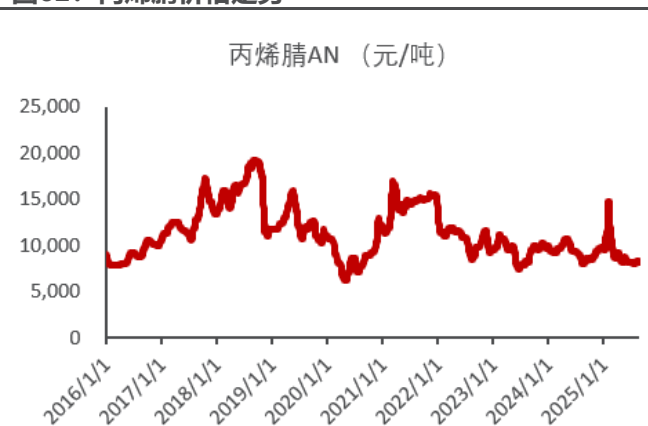
资料来源：wind，民生证券研究院

图61：腈纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图62：丙烯腈价格走势



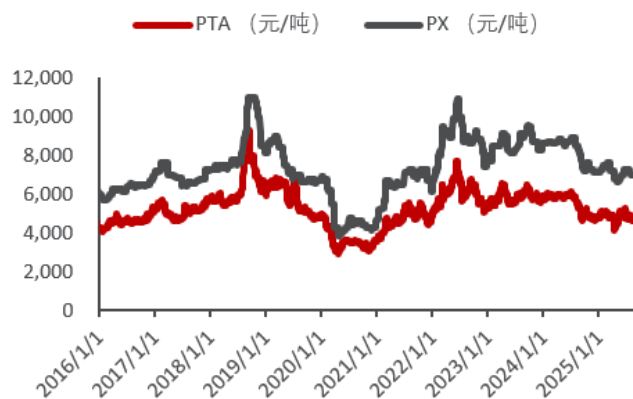
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



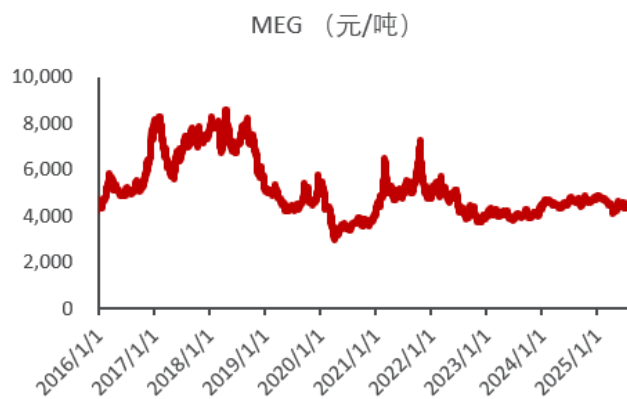
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

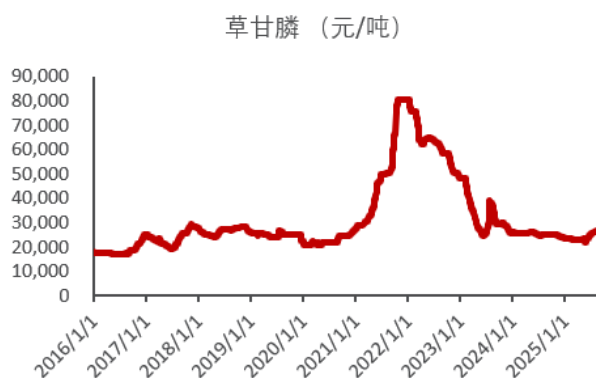
图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.3 主要农化产品价格走势 (截至 2025/8/22)

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



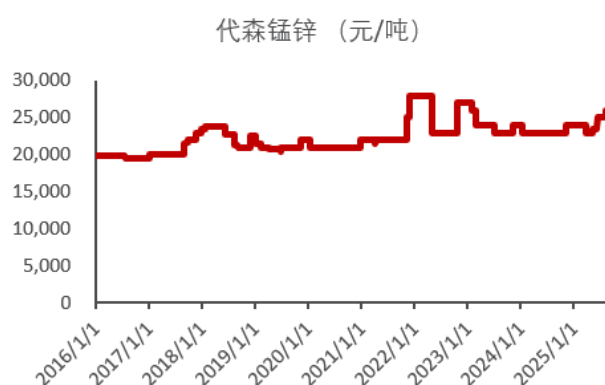
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



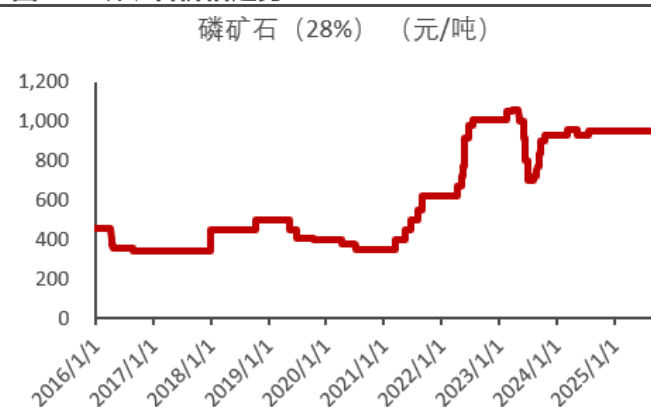
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



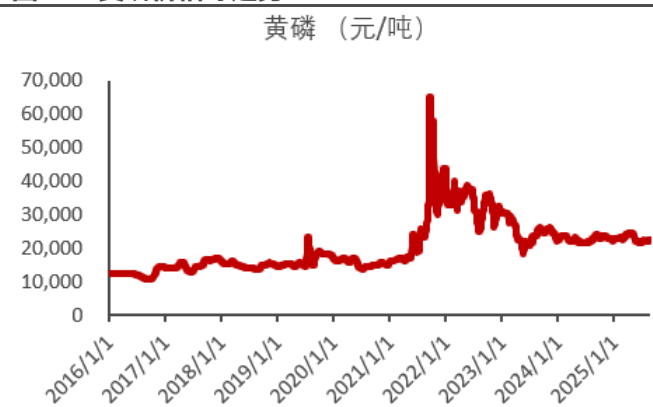
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



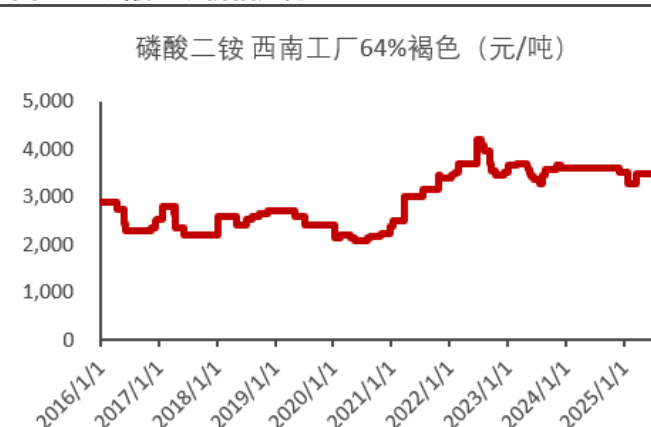
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



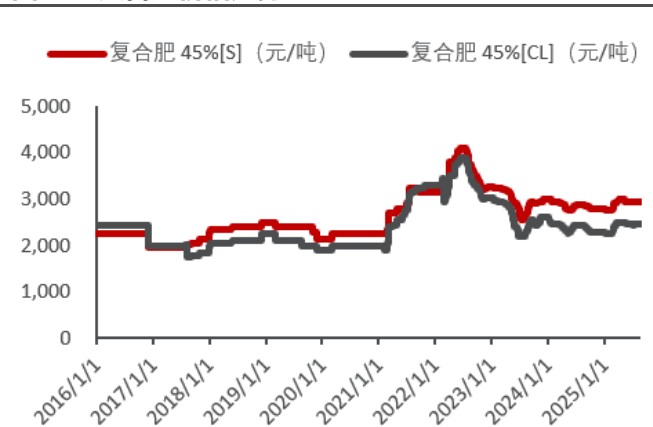
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



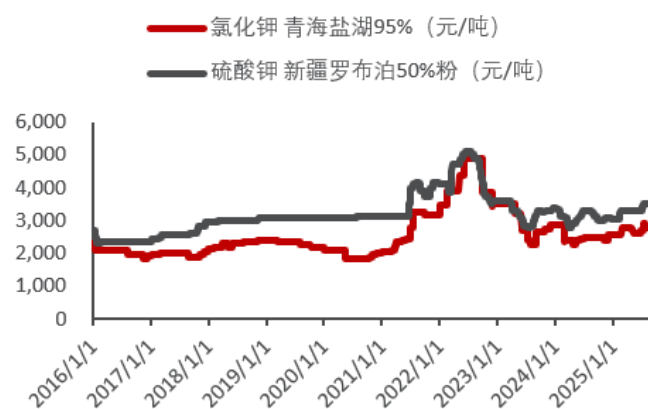
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

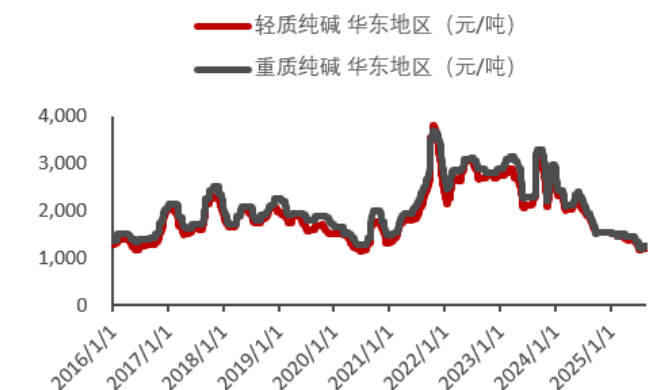
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

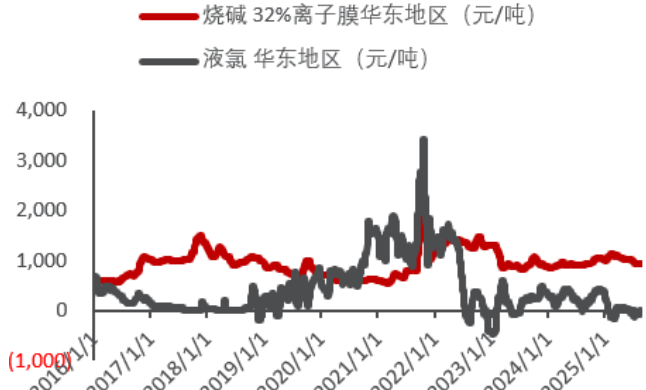
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/8/22)

图78：纯碱价格走势



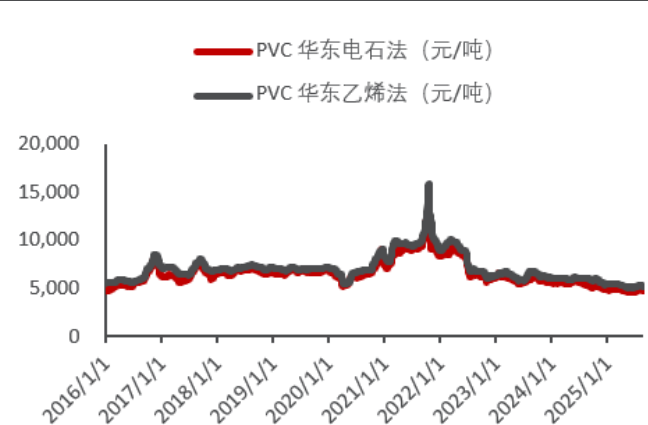
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



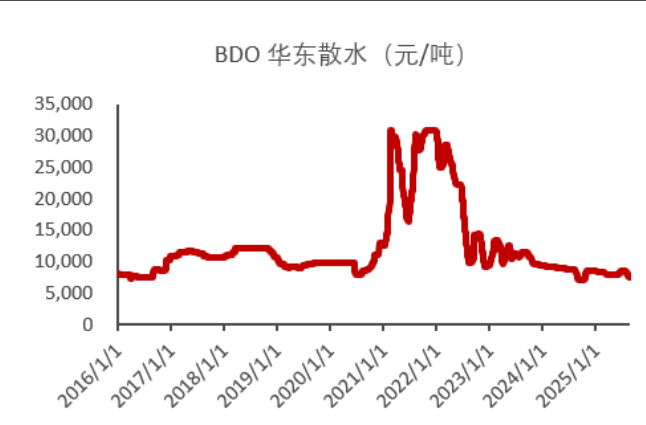
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



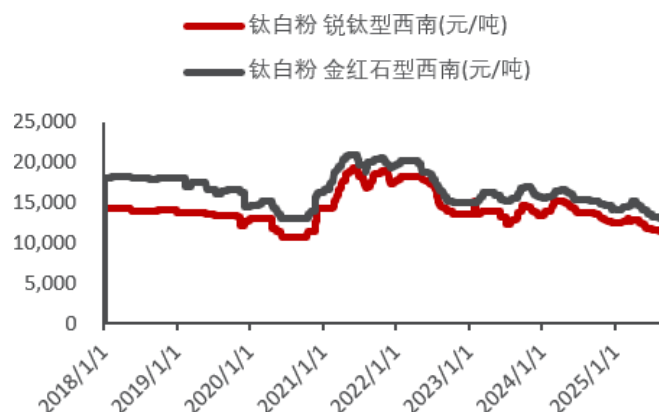
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图82：钛白粉价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图83：钛精矿价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/22）

图84：焦炭价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图86：合成氨价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



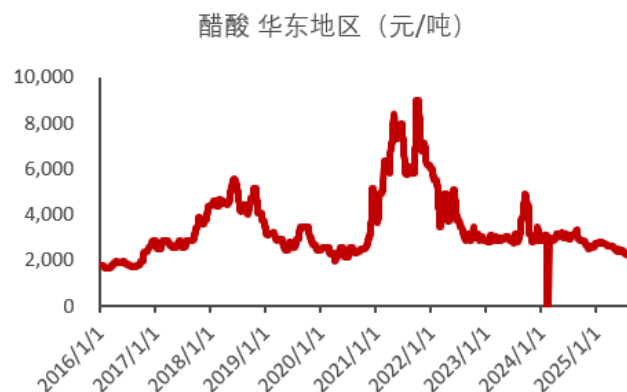
资料来源：wind，民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

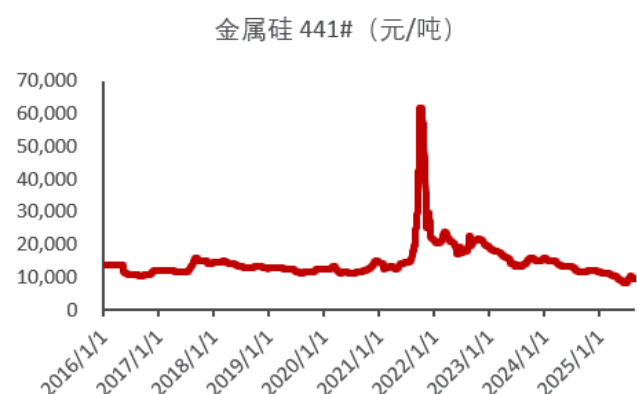
图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

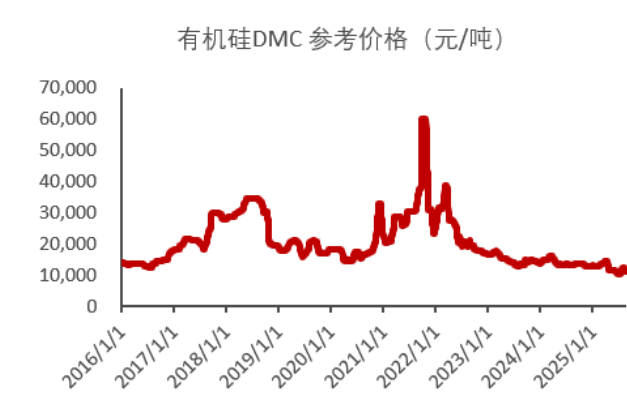
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/8/22)

图90: 金属硅价格走势



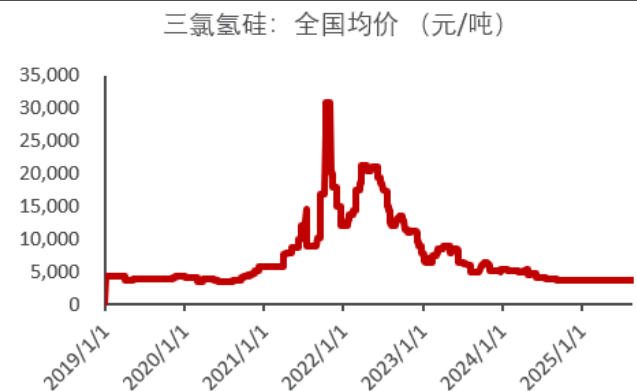
资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



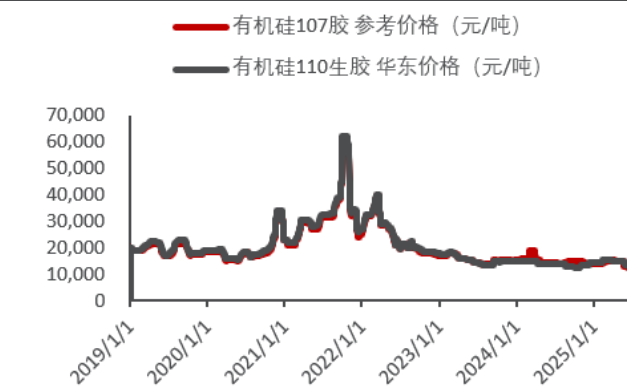
资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

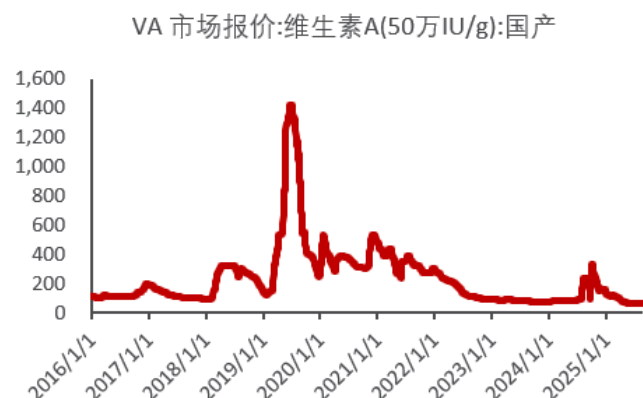
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

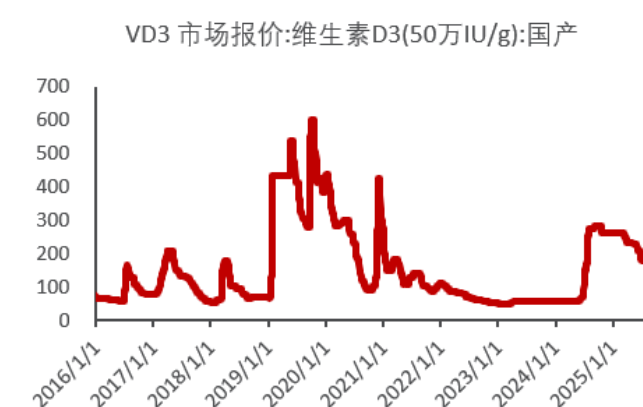
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/22）

图94：VA 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



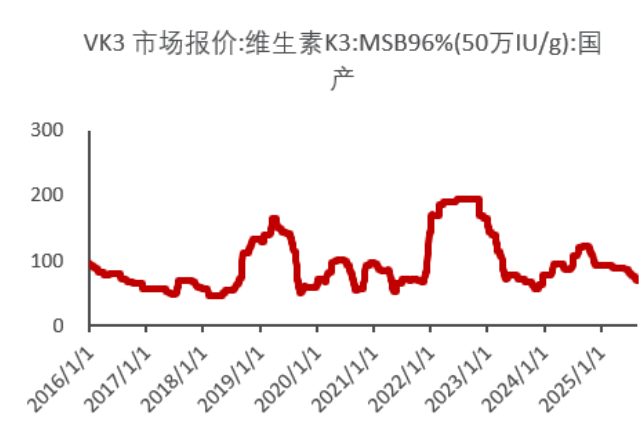
资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图97：VK3 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图98：色氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图99：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

4 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3825.76 点, 较上周+3.49%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 4019.63 点, 较上周+2.86%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250822)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250822)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	5
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	5
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	6
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	6
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	8
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	8
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	8
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	8
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	8
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	10
图 17: 航运价格指数走势 (点)	10
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	10
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	13
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	13
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	14
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	18
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	19
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	21
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	21
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 46: 原油价格走势	22
图 47: 天然气价格走势	22
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 50: 苯乙烯价格走势	22
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 52: 聚醚价格走势	23
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 54: TDI 价格走势	23

图 55: 环氧丙烷价格走势	23
图 56: 涤纶长丝价格走势	23
图 57: 涤纶工业丝价格走势	23
图 58: 粘胶短纤价格走势	24
图 59: 锦纶价格走势	24
图 60: 氨纶价格走势	24
图 61: 腈纶价格走势	24
图 62: 丙烯腈价格走势	24
图 63: 己内酰胺价格走势	24
图 64: PX、PTA 价格走势	25
图 65: MEG 价格走势	25
图 66: 草甘膦价格走势	25
图 67: 草铵膦价格走势	25
图 68: 毒死蜱价格走势	25
图 69: 代森锰锌价格走势	25
图 70: 磷矿石价格走势	26
图 71: 黄磷价格综走势	26
图 72: 尿素价格走势	26
图 73: 磷酸一铵价格走势	26
图 74: 磷酸二铵价格走势	26
图 75: 复合肥价格走势	26
图 76: 钾肥价格走势	27
图 77: 氯化铵价格走势	27
图 78: 纯碱价格走势	27
图 79: 烧碱价格走势	27
图 80: PVC 价格走势	27
图 81: BDO 价格走势	27
图 82: 钛白粉价格走势	28
图 83: 钛精矿价格走势	28
图 84: 焦炭价格走势	28
图 85: 炭黑价格走势	28
图 86: 合成氨价格走势	28
图 87: 硝酸价格走势	28
图 88: 甲醇价格走势	29
图 89: 醋酸价格走势	29
图 90: 金属硅价格走势	29
图 91: 有机硅价格走势	29
图 92: 三氯氢硅价格走势	29
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 94: VA 价格走势	30
图 95: VD3 价格走势	30
图 96: VE 价格走势	30
图 97: VK3 价格走势	30
图 98: 色氨酸价格走势	30
图 99: 苏氨酸价格走势	30

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048