

基础化工

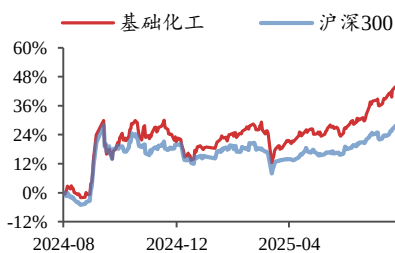
2025 年 08 月 24 日

投资评级：看好（维持）

“反内卷”政策持续强化，化工行业供给端竞争格局有望改善

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《氨纶：落后产能出清进行时，龙头企业有望受益——行业深度报告》
-2025.8.21

《涤纶长丝企业减产挺价，草甘膦、草铵膦供给偏紧——行业周报》
-2025.8.17

《PTA：行业扩产或接近尾声，需求稳步增长，产品有望迎来向上拐点——行业深度报告》-2025.8.15

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

龚道琳（分析师）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790522010001

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 本周行业观点：“反内卷”政策持续强化，韩国或将削减 25% 石脑油产能

据格隆汇电报公众号和彭博社报道，我国拟对石油化工行业进行全面调整，淘汰小规模设施，对老旧设施进行升级改造，投资转向新材料领域。8 月 20 日，韩国石化企业高管在产业通商资源部长金正宽出席的会议上签署了全行业重组协议，韩国十家最大石化企业已同意进行业务重组。据该部声明，韩国石化企业同意每年削减 270 万至 370 万吨石脑油裂解产能。这意味着将在全国 1470 万吨的年产能中关闭多达 25%。我们认为，“反内卷”无疑是 2025 年内或更长期的政策重点。针对内卷式竞争严重的重点行业进行产能治理，即需要控制新增产能，调整优化存量产能，同时需要规范地方政府招商引资行为，还需要规范企业行为，依法依规对企业低价无序竞争的现象进行治理。我们认为，后续伴随多部门具体政策逐步落地，化工行业部分落后产能有望出清，行业供给端竞争格局有望迎来优化，产品逐步进入有序竞争，盈利水平也或将随之得到修复。

● 本周行业新闻：工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会

【光伏】据中国光伏行业协会 CPIA 公众号，8 月 19 日，工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会，会议要求，光伏产业各方要深刻认识规范竞争秩序对光伏产业高质量发展的重要意义，共同推动产业健康可持续发展。一是加强产业调控。强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。二是遏制低价无序竞争。健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。三是规范产品质量。打击降低质量管控、虚标产品功率、侵犯知识产权等行为。四是支持行业自律。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.32%	5
1.2、 本周行业观点：“反内卷”政策持续强化，韩国石化行业或将削减 25%石脑油产能.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：尿素价格上涨，涤纶长丝市场重心抬升.....	6
1.3.1、 化纤：本周主流厂商协同提涨，涤纶长丝市场重心抬升.....	6
1.3.2、 化肥：本周尿素、氯化钾价格上涨，磷矿石价格维持稳定.....	9
1.4、 本周行业新闻：工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会.....	11
2、 化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、104 种下跌.....	11
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、41 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显.....	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 PTA-PX 价差扩大.....	17
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄.....	17
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大.....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周煤头尿素价差扩大.....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定.....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定.....	24
4、 化工股票行情：化工板块 75.8%个股周度上涨.....	25
4.1、 本周重要公司公告：扬农化工、蓝晓科技等发布半年报.....	25
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：金博股份、恒力石化、雪峰科技、东阳光、巨化股份.....	27
4.3、 股票涨跌排行：本周震安科技、飞鹿股份等个股领涨.....	29
5、 风险提示.....	30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.32%.....	5
图 2： 8 月 22 日 CCPI 报 4,024 点，较上周五基本持平.....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	7
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	7
图 5： 本周粘胶短纤价差扩大	8
图 6： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 7： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	8
图 8： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	8
图 9： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 10： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 11： 2025 年 7 月，肥料价格指数环比上升.....	10
图 12： 本周磷矿石报价基本稳定	10
图 13： 本周国内尿素价格上涨	11
图 14： 本周国际磷酸一铵价格上涨	11
图 15： 本周纯 MDI 价差收窄	18
图 16： 本周聚合 MDI 价差收窄	18
图 17： 本周乙烯-石脑油价差收窄	18
图 18： 本周 PX-石脑油价差收窄	18

图 19: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	18
图 20: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	18
图 21: 本周丙烯-丙烷价差收窄.....	19
图 22: 本周丙烯-石脑油价差收窄.....	19
图 23: 本周环氧丙烷价差扩大.....	19
图 24: 本周己二酸价差扩大.....	19
图 25: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	19
图 26: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大.....	19
图 27: 本周瓶片价差收窄.....	20
图 28: 本周酚醛树脂价差小幅收窄.....	20
图 29: 本周氨纶价差小幅扩大.....	20
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	20
图 31: 本周粘胶短纤价差扩大.....	20
图 32: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....	20
图 33: 本周 PA6 价差扩大.....	21
图 34: 本周 PA66 价格下跌.....	21
图 35: 本周有机硅 DMC 价差收窄.....	21
图 36: 本周煤头尿素价差扩大.....	21
图 37: 本周 DMF 价差扩大.....	21
图 38: 本周醋酸价差扩大.....	21
图 39: 本周甲醇价差收窄.....	22
图 40: 本周乙二醇价差扩大.....	22
图 41: 本周 PVC (电石法) 价差收窄.....	22
图 42: 本周烧碱价差基本稳定.....	22
图 43: 本周纯碱价差小幅收窄.....	22
图 44: 本周草酸价格基本稳定.....	22
图 45: 本周复合肥价格维持稳定.....	23
图 46: 本周国内氯化钾价格基本稳定.....	23
图 47: 本周磷酸一铵价差收窄.....	23
图 48: 本周磷酸二铵价差收窄.....	23
图 49: 本周草甘膦价差扩大.....	23
图 50: 本周草铵膦价格基本稳定.....	23
图 51: 本周代森锰锌价格稳定.....	24
图 52: 本周菊酯价格稳定.....	24
图 53: 本周麦草畏价格稳定.....	24
图 54: 本周百菌清价格稳定.....	24
图 55: 本周维生素 A 价格基本稳定.....	24
图 56: 本周维生素 E 价格下滑.....	24
图 57: 本周蛋氨酸价格稳定.....	25
图 58: 本周赖氨酸价格下跌.....	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现.....	11
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 维生素 B1、维生素 D3 等领涨.....	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、盐酸等领跌.....	16
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨.....	17

表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 扬农化工、蓝晓科技等发布半年报	25
表 7: 重点标的中, 本周金博股份、恒力石化等领涨	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 震安科技、飞鹿股份等领涨 (收盘价单位: 元/股)	29
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 上纬新材、唯科科技等领跌 (收盘价单位: 元/股)	29

1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.32%

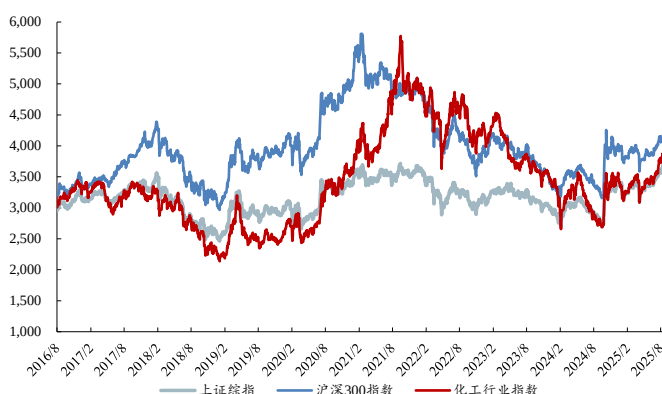
截至本周五（08 月 22 日），上证综指收于 3825.76 点，较上周五（08 月 15 日）的 3696.77 点上涨 3.49%；沪深 300 指数报 4378 点，较上周五上涨 4.18%；化工行业指数报 4019.63 点，较上周五上涨 2.86%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4024 点，较上周五上涨 0%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.32%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 413 只周度上涨（占比 75.78%），有 118 只周度下跌（占比 21.65%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：震安科技、飞鹿股份、奇德新材、宏和科技、丹科 B 股、道氏技术、杭州高新、金力泰、上海家化、一致魔芋；7 日跌幅前十名的个股分别是：上纬新材、唯科科技、新亚强、中欣氟材、九鼎新材、美联新材、奥福环保、争光股份、久日新材、新瀚新材。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 104 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯、工业级碳酸锂、丙烷（CFR 华东）、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、棉短绒、丙烯酸丁酯、苯胺、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 41 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”；7 日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“丁酮-混合 C4”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8 月 22 日 CCPI 报 4,024 点，较上周五基本持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：“反内卷”政策持续强化，韩国石化行业或将削减25%石脑油产能

“反内卷”政策持续强化，韩国石化行业或将削减25%石脑油产能。据格隆汇电报公众号和彭博社报道，我国拟对石油化工行业进行全面调整，淘汰小规模设施，对老旧设施进行升级改造，投资转向新材料领域。同时，据天天化工网公众号，8月20日，韩国石化企业高管在产业通商资源部长金正宽出席的会议上签署了全行业重组协议，韩国十家最大石化企业已同意进行业务重组。据该部声明，韩国石化企业同意每年削减270万至370万吨石脑油裂解产能。这意味着将在全年1470万吨的年产能中关闭多达25%。声明称，各公司必须在年底前提提交具体的减产方案。

我们认为，“反内卷”无疑是2025年内或更长期的政策重点，“反内卷”趋势确认。针对内卷式竞争严重的重点行业进行产能治理，即需要控制新增产能，调整优化存量产能；同时需要规范地方政府招商引资行为，避免热点项目一哄而上、盲目扩张，还需要规范企业行为，依法依规对企业低价无序竞争的现象进行治理。我们认为，后续伴随多部门具体政策逐步落地，化工行业部分落后产能有望出清，行业供给端竞争格局有望迎来优化，产品逐步进入有序竞争，盈利水平也或将随之得到修复。

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天化、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

1.3、本周重点产品跟踪：尿素价格上涨，涤纶长丝市场重心抬升

1.3.1、化纤：本周主流厂商协同提涨，涤纶长丝市场重心抬升

据Wind数据，2025年7月，国内服装及衣着附件出口金额151.62亿美元，同比-0.5%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

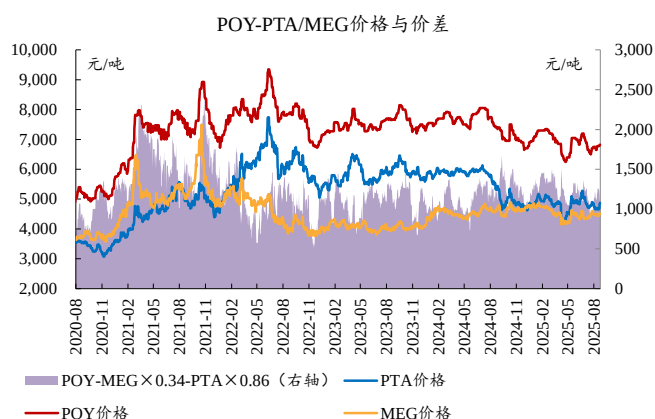
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；**【受益标的】**新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（8月18日-8月22日）主流厂商协同提涨，涤纶长丝市场重心抬升。据百川盈孚数据，截至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，多于当日午后入场进行原料采购，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。

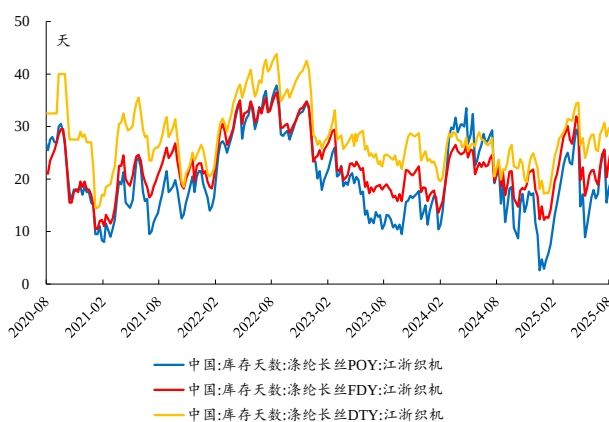
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

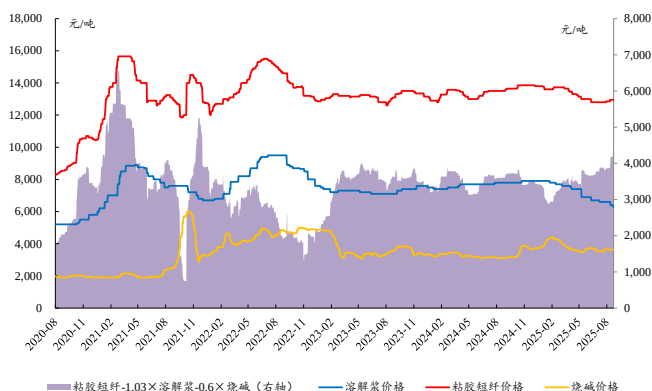
图4：本周涤纶长丝 POY 库存天数下降



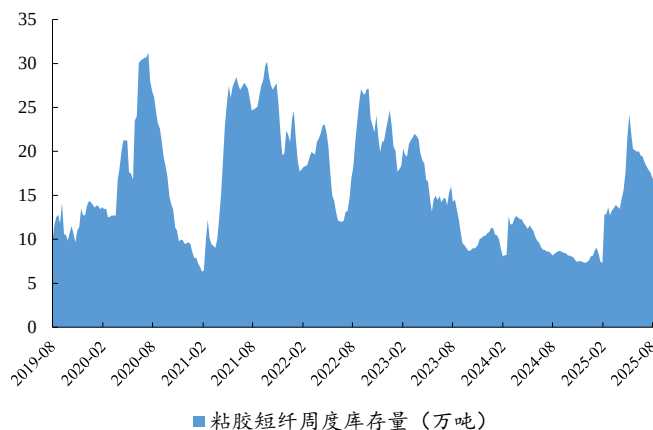
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（8月18日-8月22日）执行新一轮订单为主，粘胶短纤市场横盘整理。据百川盈孚数据，截至8月21日，粘胶短纤市场均价为 12950 元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场走势下行，辅料液碱市场与硫酸市场双双上涨，成本端走势偏弱；周内各粘胶短纤厂家装置开工维持稳定，行业供应量波动不大，部分型号货源依旧偏紧，供应端支撑尚可；下游纱线市场新一轮签单基本结束，目前执行订单为主，按需提货，需求端表现相对平稳。综合来看，原料端市场价格窄幅走高，成本端支撑不足，行业整体库存水平偏低，供应端表现较好，下游企业执行新一轮订单为主，场内整体走货速度平稳，粘胶短纤市场价格盘整运行。

【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图5：本周粘胶短纤价差扩大


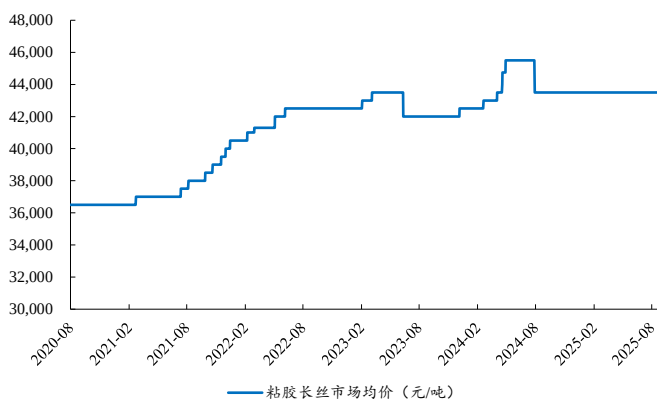
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图6：本周粘胶短纤库存小幅降低


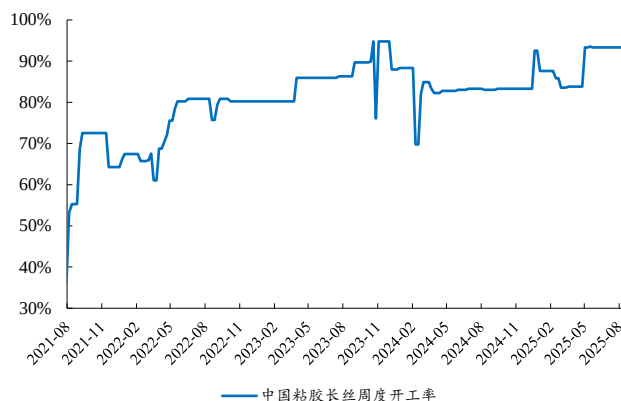
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（8月18日-8月22日）粘胶长丝市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至8月21日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场较为平静，下游需求平平，场内经济流通速度缓慢，厂家产销平衡为主，业者心态良好。预计短期内粘胶长丝市场或表现平稳。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行


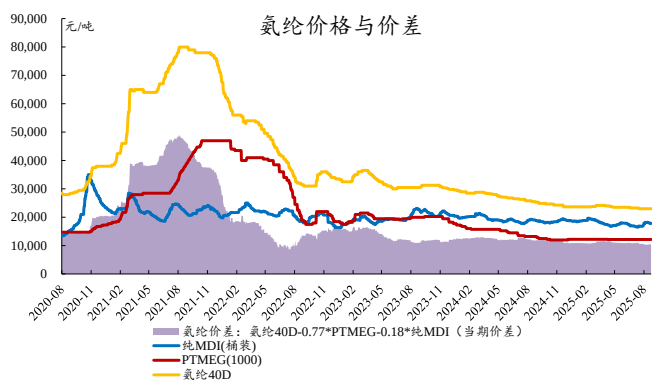
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月18日-8月22日）成本支撑稳定，氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至8月21日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格稳定，辅原料市场价格不变，成本面对氨纶市场支撑稳定，周内氨纶工厂报盘涨跌互现，个别工厂高端型号货源价格上调；常规型号货源价格下调，其余工厂报盘稳定为主，就市场价格区间看，暂无变化。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价25000-28000元/吨，氨纶30D市场主流参

考价 24000-27500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 21500-24500 元/吨，场内存低价货源。

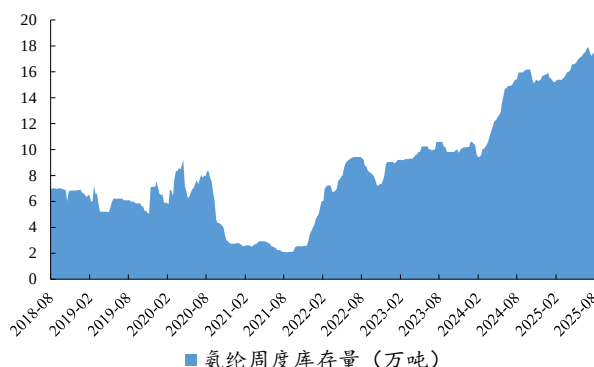
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图9：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周氨纶库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周尿素、氯化钾价格上涨，磷矿石价格维持稳定

尿素：本周（8月18日-8月22日）尿素市场行情震荡运行，价格重心整体上移。据百川盈孚数据，截至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”等传闻带动，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。

磷矿石：本周（8月18日-8月22日）磷矿石市场僵持为主，整体交投清淡。据百川盈孚数据，截至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。

农业磷酸一铵：本周（8月18日-8月22日）磷酸一铵供需博弈僵持，量价窄幅波动。据百川盈孚数据，截至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。

工业磷酸一铵：本周（8月18日-8月22日）工业级磷酸一铵仍处于低迷期，市场价格延续跌势。据百川盈孚数据，截至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%。供应端大部分企业暂无待发订单支撑,为缓解库存压力,周内大部分企业下调出厂报价,签单情绪较重,实单多一单一议;国内外需求端暂无利好消息提振,继续拖拽工铵价格走势下行。

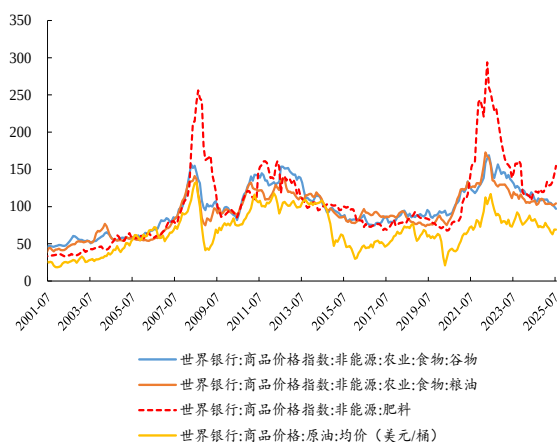
磷酸二铵: 本周(8月18日-8月22日)二铵市场维稳运行,观望气氛仍存。据百川盈孚数据,截至8月21日,64%含量二铵市场均价 3536 元/吨,与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场跌势放缓,硫磺市场震荡偏强,磷矿石市场挺价运行,上游市场涨跌互现,二铵成本价格高位震荡。本周二铵企业继续积极发运国内以及出口订单,供应较为平稳,仅个别地区反馈 64%含量货源有限。近日在外媒报道“中国拟恢复对印度出口化肥”以及第二批出口配额落地消息刺激下,一定程度上提振市场情绪,但由于受到保供稳价政策调控,国内外价格基本脱节,贸易商观望气氛仍占据主导,等待更多明确指引。

氯化钾: 本周(8月18日-8月22日)氯化钾市场稳中偏强运行,场内实单灵活商谈。据百川盈孚数据,截至8月21日,氯化钾市场均价 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。

【推荐标的】 尿素(华鲁恒升等)、磷铵(兴发集团、云天化等)、钾肥(盐湖股份、亚钾国际等)。

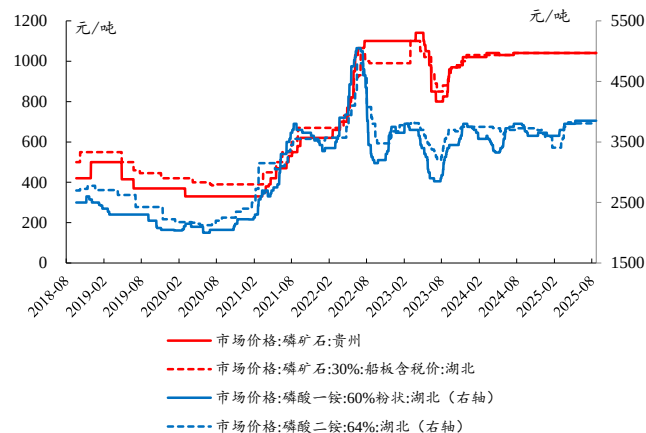
【受益标的】 磷铵(云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥(东方铁塔、藏格矿业等)。

图11: 2025 年 7 月, 肥料价格指数环比上升



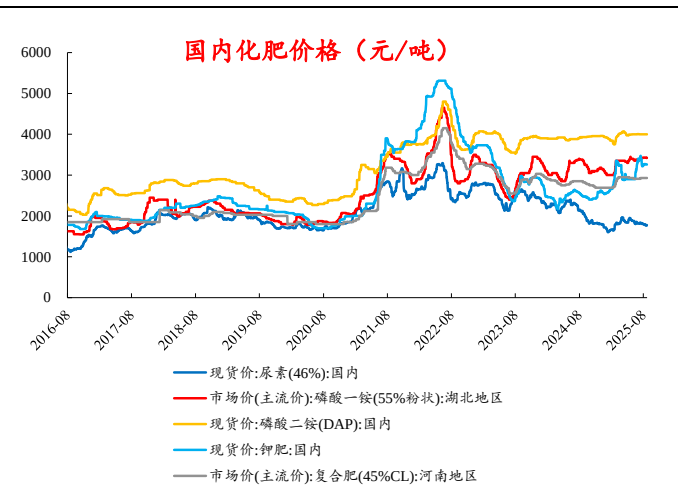
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周磷矿石报价基本稳定



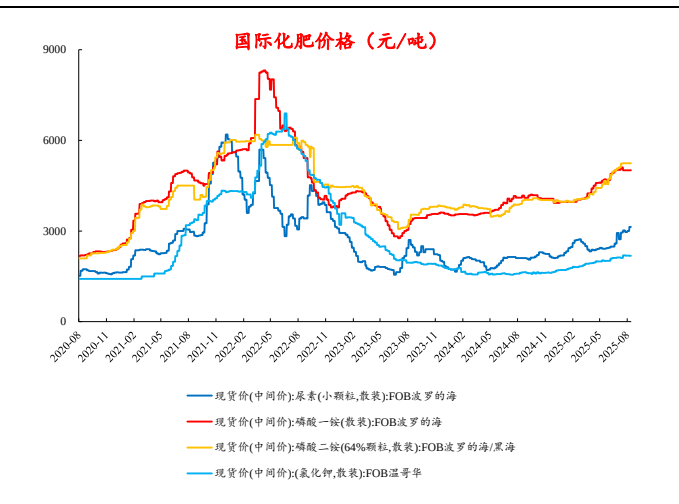
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13：本周国内尿素价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周国际磷酸一铵价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会

【光伏】工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。据中国光伏行业协会 CPIA 公众号，8月19日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局联合召开光伏产业座谈会。会议要求，光伏产业各方要深刻认识规范竞争秩序对光伏产业高质量发展的重要意义，共同推动产业健康可持续发展。一是**加强产业调控**。强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。二是**遏制低价无序竞争**。健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。三是**规范产品质量**。打击降低质量管控、虚标产品功率、侵犯知识产权等行为。四是**支持行业自律**。发挥行业协会作用，倡导公平竞争、有序发展，强化技术创新引领，严守质量安全底线，切实维护行业良好发展环境。

2、化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、104 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月22日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	67	美元/桶	-0.64%	2.45%	-7.18%
	布伦特	69	美元/桶	-0.23%	2.65%	-8.04%
	石脑油	7,438	元/吨	-0.56%	4.28%	0.38%
	液化天然气	4,405	元/吨	0.52%	0.57%	-3.23%
	液化气	4,570	元/吨	-1.57%	1.85%	-7.90%
	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
	丙烯	6,415	元/吨	-2.43%	1.02%	-8.16%
	纯苯	5,932	元/吨	0.42%	-2.19%	-18.82%

板块	产品	8月22日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	苯酐	6,725	元/吨	-0.71%	-0.34%	2.37%
	甲苯	5,574	元/吨	-2.00%	-0.92%	-7.42%
	二甲苯	6,050	元/吨	-1.53%	3.54%	-1.35%
	苯乙烯	7,730	元/吨	0.78%	-0.43%	-8.79%
聚酯/化纤	PX	7,006	元/吨	0.10%	3.56%	1.02%
	PTA	4,710	元/吨	-2.89%	-2.08%	-2.28%
	MEG	4,409	元/吨	0.71%	0.18%	-9.39%
	聚酯切片	5,815	元/吨	-1.19%	-0.34%	-4.52%
	涤纶 POY	6,650	元/吨	-3.62%	-2.56%	-5.67%
	涤纶 FDY	6,875	元/吨	-3.17%	-3.85%	-8.33%
	涤纶 DTY	7,900	元/吨	-3.66%	-2.47%	-4.24%
	涤纶短纤	6,670	元/吨	-0.89%	2.30%	-3.89%
	己内酰胺	8,575	元/吨	-2.83%	-6.28%	-17.55%
	锦纶切片	12,881	元/吨	-0.18%	-1.46%	-11.62%
	PA6	9,650	元/吨	-0.26%	-2.53%	-18.74%
	PA66	16,111	元/吨	-0.14%	-0.82%	-6.74%
	丙烯腈	8,100	元/吨	-1.22%	-1.22%	-15.63%
	腈纶短纤	13,540	元/吨	0.00%	-7.89%	-7.26%
	氨纶 40D	23,300	元/吨	0.00%	-0.85%	-1.69%
煤化工	无烟煤	812	元/吨	1.25%	-5.58%	-17.56%
	煤油	6,149	元/吨	-0.61%	-0.69%	-2.42%
	甲醇	2,059	元/吨	-1.53%	3.94%	-10.05%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	醋酸	2,271	元/吨	-2.20%	-4.06%	-17.45%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	正丁醇	6,214	元/吨	-3.45%	-1.15%	-12.37%
	异丁醇	6,450	元/吨	2.38%	4.88%	-7.86%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,200	元/吨	0.00%	-4.39%	-12.62%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	-2.47%	22.48%
	氟化铝	10,091	元/吨	0.00%	-0.34%	-21.12%
	二氯甲烷	2,281	元/吨	0.48%	0.26%	-22.60%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	-0.99%	-6.47%	36.43%

板块	产品	8月22日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	R22	35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	6.06%
	R134a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	16.47%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	17.86%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,541	元/吨	2.10%	2.55%	-1.22%
	磷酸	6,617	元/吨	0.00%	0.00%	-0.99%
	磷酸氢钙	3,054	元/吨	0.00%	0.00%	10.05%
	磷酸一铵	3,303	元/吨	0.00%	0.00%	6.00%
	磷酸二铵	3,536	元/吨	0.28%	0.28%	-0.14%
	三聚磷酸钠	6,703	元/吨	0.00%	0.00%	3.08%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,234	元/吨	-0.22%	-5.02%	-10.53%
	尿素	1,816	元/吨	0.94%	0.55%	7.20%
	三聚氰胺	4,977	元/吨	-0.48%	-1.19%	-8.34%
	氯化铵	391	元/吨	-0.26%	-7.35%	-2.25%
	氯化钾	3,339	元/吨	3.53%	12.96%	32.71%
	硫酸钾	3,721	元/吨	2.23%	3.68%	14.95%
	氯基复合肥	2,500	元/吨	0.00%	-0.68%	7.34%
	硫基复合肥	2,930	元/吨	0.00%	-0.41%	7.52%
氯碱化工	液氯	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
	原盐	253	元/吨	-0.39%	-0.78%	-22.39%
	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
	重质纯碱	1,290	元/吨	-1.30%	-8.32%	-15.58%
	轻质纯碱	1,162	元/吨	-2.52%	-9.29%	-19.58%
	液体烧碱	918	元/吨	-0.76%	-5.17%	-2.86%
	固体烧碱	3,363	元/吨	-1.18%	-5.45%	-9.08%
	电石	2,575	元/吨	-2.02%	-1.94%	-10.96%
	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
聚氨酯	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
	聚合 MDI	14,800	元/吨	-1.33%	-5.73%	-18.23%

板块	产品	8月22日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	纯MDI	16,600	元/吨	-0.60%	-5.14%	-9.29%
	BDO	8,700	元/吨	0.00%	5.45%	2.35%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%
	环己酮	7,300	元/吨	1.63%	0.80%	-18.59%
	环氧丙烷	7,261	元/吨	2.27%	1.24%	-10.69%
	软泡聚醚	7,457	元/吨	-0.23%	2.63%	-12.59%
	硬泡聚醚	7,475	元/吨	-1.32%	-0.17%	-8.28%
农药	纯吡啶	20,700	元/吨	0.00%	0.98%	6.15%
	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
	草甘膦	25,501	元/吨	0.79%	7.61%	8.02%
	草铵膦	43,700	元/吨	0.00%	-1.13%	-7.02%
	甘氨酸	10,450	元/吨	0.00%	-0.48%	-9.91%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2.4D	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	15.52%
	阿特拉津	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	-14.73%
	对硝基氯化苯	32,500	元/吨	0.00%	0.00%	10.17%
精细化工	钛精矿	1,700	元/吨	2.10%	-0.87%	-13.27%
	钛白粉（锐钛型）	11,600	元/吨	0.00%	-2.52%	-9.02%
	钛白粉（金红石型）	12,850	元/吨	0.00%	-1.15%	-10.14%
	二甲醚	3,736	元/吨	0.00%	-1.89%	-3.91%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	煤焦油	3,139	元/吨	0.16%	-1.10%	-2.00%
	电池级碳酸锂	80,500	元/吨	-3.01%	15.00%	7.05%
	工业级碳酸锂	83,500	元/吨	4.90%	28.17%	14.38%
	锂电池隔膜	0.69	元/平方米	0.00%	0.00%	-13.75%
	锂电池电解液	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-9.79%
合成树脂	丙烯酸	6,950	元/吨	-2.11%	6.92%	-13.13%
	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
	环氧氯丙烷	11,600	元/吨	3.57%	10.48%	26.09%

板块	产品	8月22日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	苯酚	6,618	元/吨	-0.47%	-2.39%	-15.25%
	丙酮	4,795	元/吨	-1.76%	-8.94%	-19.29%
	双酚 A	7,959	元/吨	-2.55%	-3.71%	-16.45%
通用树脂	聚乙烯	7,315	元/吨	-0.10%	2.38%	-16.59%
	聚丙烯粒料	7,170	元/吨	-0.50%	0.07%	-4.41%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
	乙烯法 PVC	5,037	元/吨	0.78%	1.72%	-4.84%
	ABS	10,336	元/吨	-0.40%	0.39%	-10.47%
橡胶	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
	天然橡胶	14,700	元/吨	1.73%	3.10%	-13.49%
	丁苯橡胶	12,090	元/吨	1.56%	1.94%	-18.17%
	顺丁橡胶	11,465	元/吨	0.35%	0.22%	-14.25%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	-0.31%	0.47%	-1.52%
	乙丙橡胶	23,543	元/吨	-0.36%	-2.02%	-4.92%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	-1.59%	-48.33%
	维生素 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	-3.85%	-14.77%
	维生素 B6	147	元/千克	1.38%	-9.82%	-16.95%
	维生素 VE	65	元/千克	-0.76%	-21.69%	-51.13%
	维生素 K3	73	元/千克	0.00%	-8.75%	-15.12%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	265	元/千克	0.00%	-7.02%	-18.46%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%
	98.5%赖氨酸	7	元/千克	-3.19%	-11.36%	-39.87%
硅	金属硅	8,881	元/吨	1.64%	2.84%	-23.42%
	有机硅 DMC	11,000	元/吨	1.85%	0.00%	-15.38%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 104 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯、工业级碳酸锂、丙烷（CFR 华东）、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、棉短绒、丙烯酸丁酯、苯胺、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：维生素 B1、维生素 D3 等领涨

涨幅排名	价格名称	8 月 22 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
2	维生素 D3	150	元/千克	7.14%	-16.67%	-37.50%
3	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
4	工业级碳酸锂	83,500	元/吨	4.90%	28.17%	14.38%
5	丙烷(CFR 华东)	585	美元/吨	4.84%	8.33%	-5.34%
6	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
7	丁酮	8,208	元/吨	3.79%	29.10%	2.99%
8	三氯甲烷	1,993	元/吨	3.75%	-0.15%	-13.87%
9	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
10	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格 7 日跌幅前十：液氯、盐酸等领跌

跌幅排名	价格名称	8 月 22 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
2	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
3	丁基橡胶	15,000	元/吨	-7.79%	-9.18%	-7.60%
4	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
5	棉短绒	3,450	元/吨	-6.76%	-8.00%	-26.20%
6	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
7	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
8	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
9	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
10	混合芳烃	5,864	元/吨	-3.77%	0.69%	-6.70%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、41 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 41 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”；7 日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“丁酮-混合 C4”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月22日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	84	72	599.46%	-19.34%	830.29%
2	二甲醚-1.41×甲醇	352	142	67.30%	746.47%	212.89%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,532	425	14.38%	-49.73%	-77.36%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,341	100	8.06%	2.64%	-4.21%
5	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,793	201	7.75%	10.61%	117.27%
6	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,266	83	7.05%	0.66%	30.71%
7	DMF-1.06×甲醇	1,693	99	6.20%	-4.76%	58.06%
8	PX-石脑油	1,782	99	5.87%	-1.98%	59.19%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,067	107	5.43%	10.71%	-1.34%
10	尿素-无烟煤	896	40	4.67%	-5.08%	55.52%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价差本周跌幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领跌

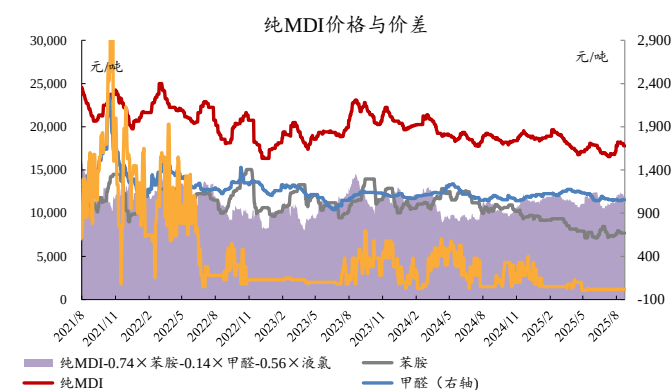
跌幅排名	价差名称/公式	8月22日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	331	-146	-30.60%	-19.32%	-53.40%
2	环己酮-1.144×纯苯	383	-139	-26.56%	-23.87%	-57.05%
3	丙烯-1.2×丙烷	567	-204	-26.46%	-35.60%	-28.96%
4	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	4,296	-910	-17.48%	-24.57%	-9.75%
5	丁酮-混合 C4	1,925	-300	-13.48%	-36.36%	-24.51%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,378	-204	-12.87%	16.48%	-21.64%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,103	-154	-12.22%	18.21%	-15.71%
8	丁二烯-丁烷	4,311	-447	-9.39%	-12.37%	-21.51%
9	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	2,463	-252	-9.29%	-15.68%	-37.32%
10	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	750	-65	-7.97%	-19.91%	28.30%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

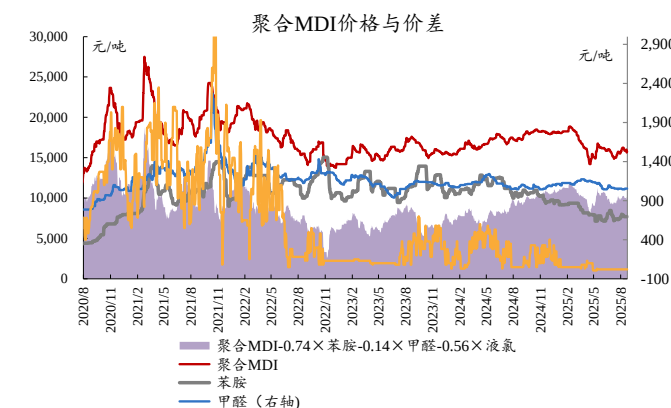
3.2、重点价格与价差跟踪：本周 PTA-PX 价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄

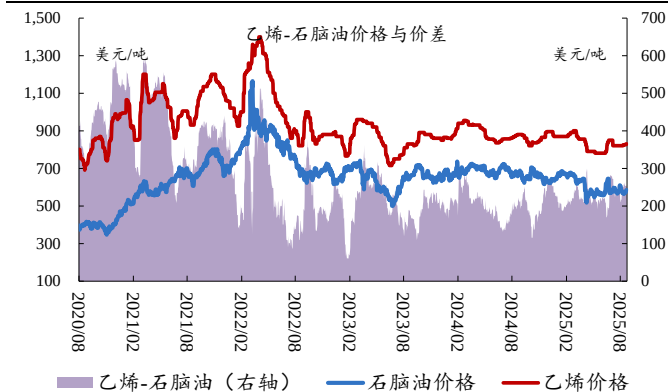
本周（8月18日-8月22日）纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄。

图15：本周纯MDI 价差收窄


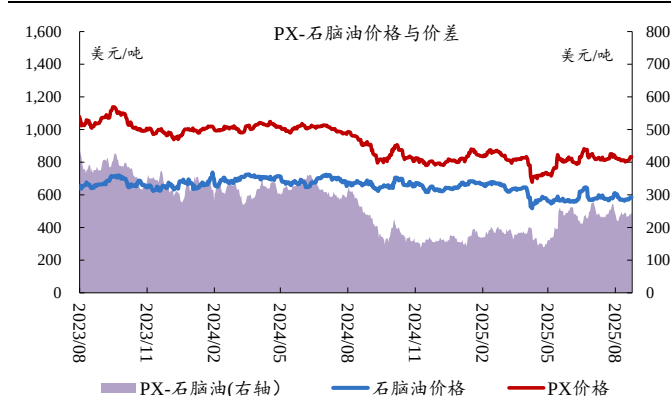
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周聚合MDI 价差收窄


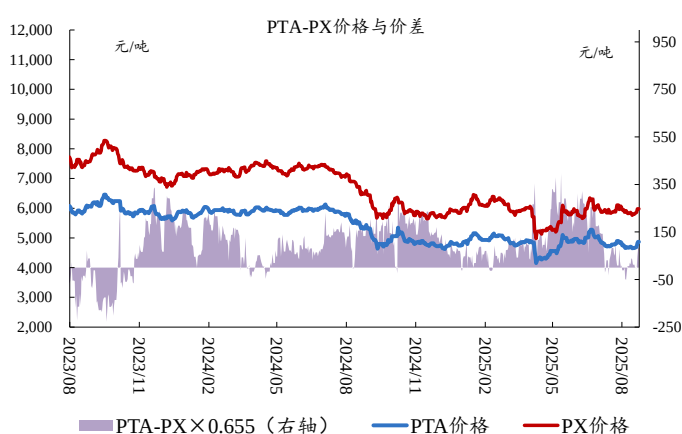
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周乙烯-石脑油价差收窄


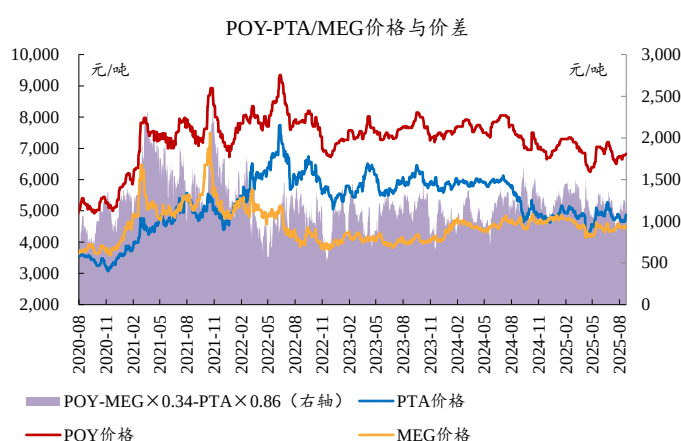
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周PX-石脑油价差收窄


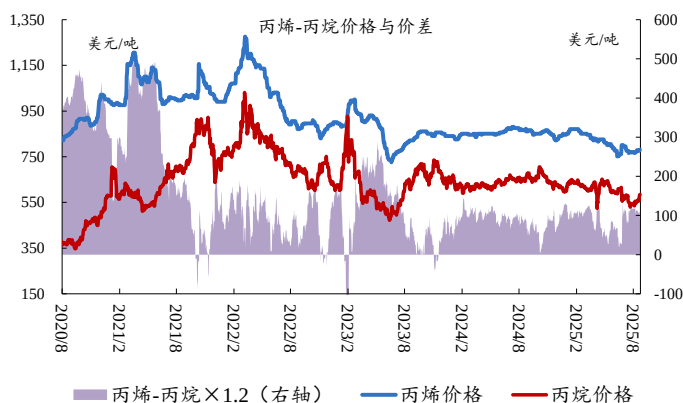
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周PTA-PX 价差扩大


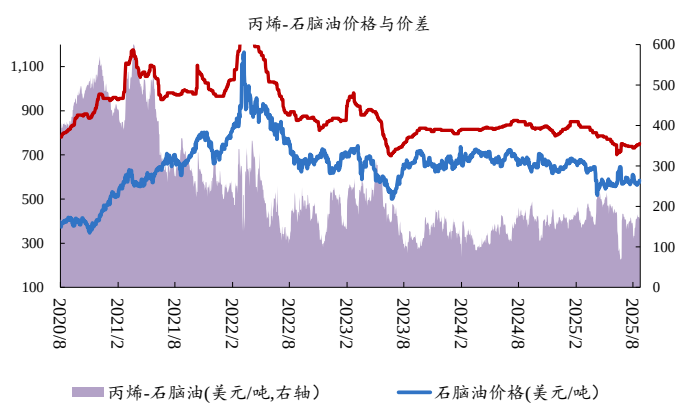
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周POY-PTA/MEG 价差收窄


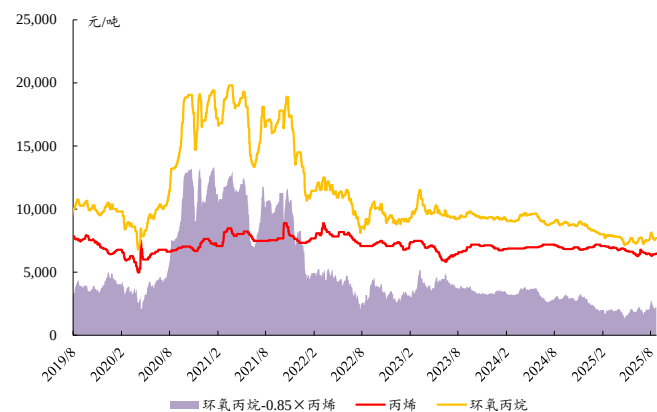
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯-丙烷价差收窄


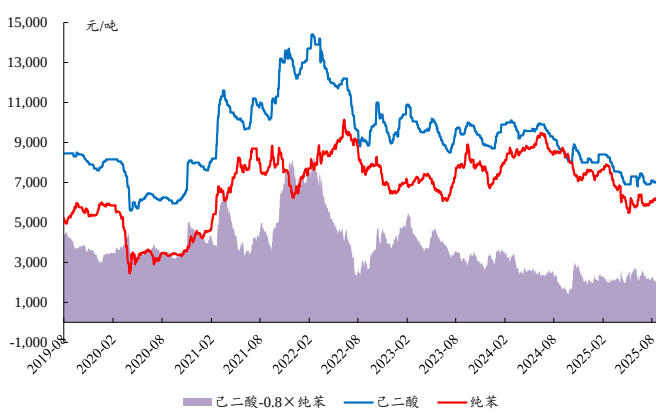
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周丙烯-石脑油价差收窄


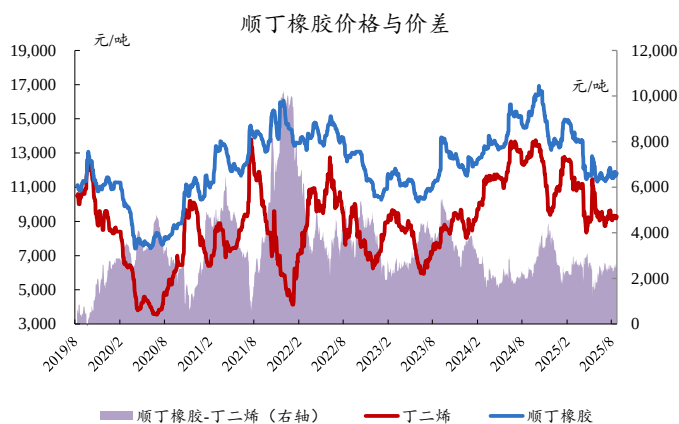
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周环氧丙烷价差扩大


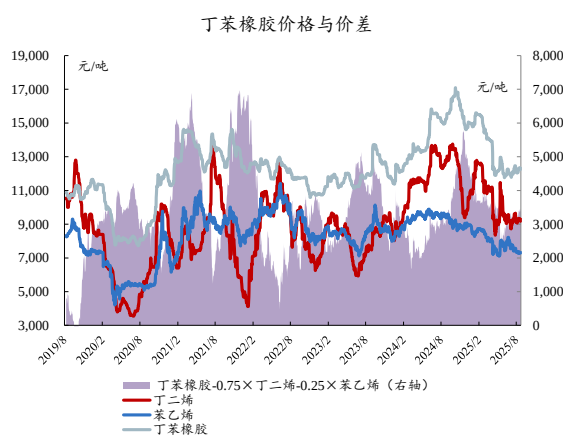
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周己二酸价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

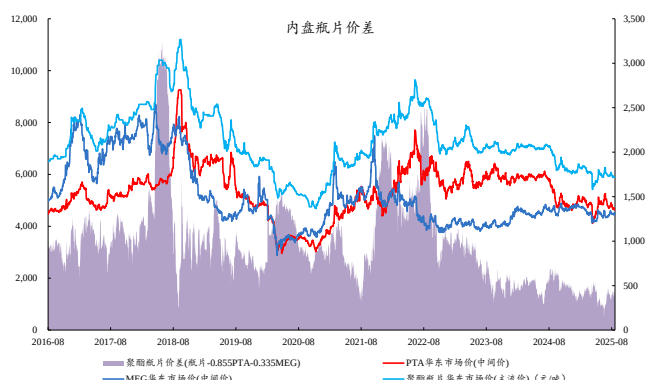
图25：本周顺丁橡胶价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丁苯橡胶价差小幅扩大


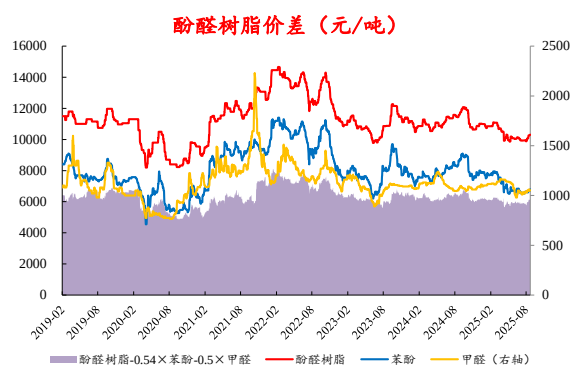
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周瓶片价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周酚醛树脂价差小幅收窄

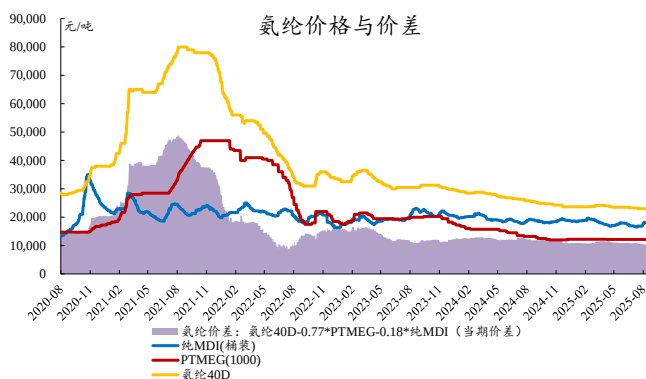


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

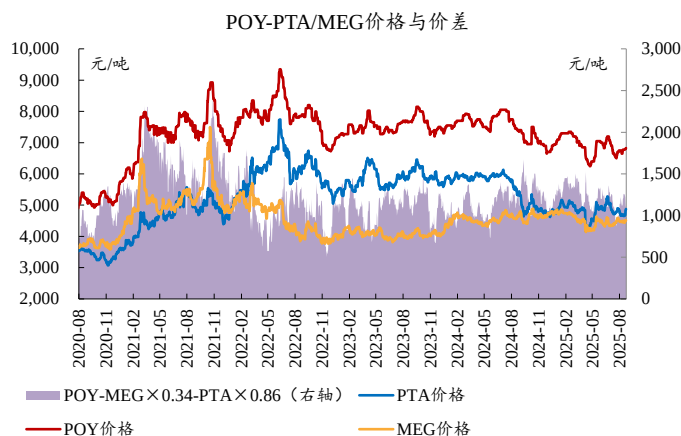
本周（8月18日-8月22日）氨纶价差小幅扩大。

图29：本周氨纶价差小幅扩大



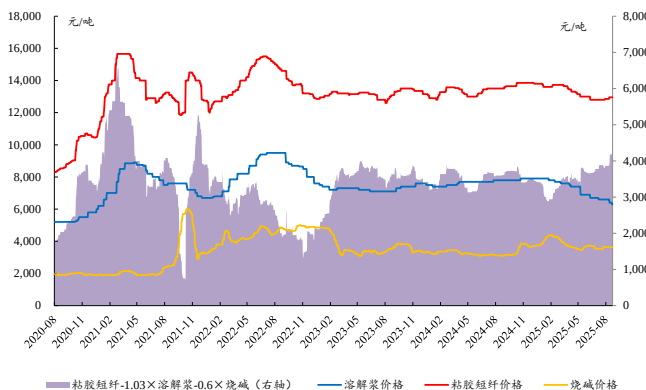
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



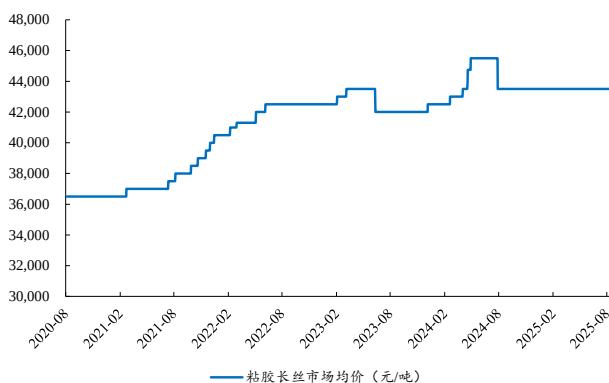
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周粘胶短纤价差扩大

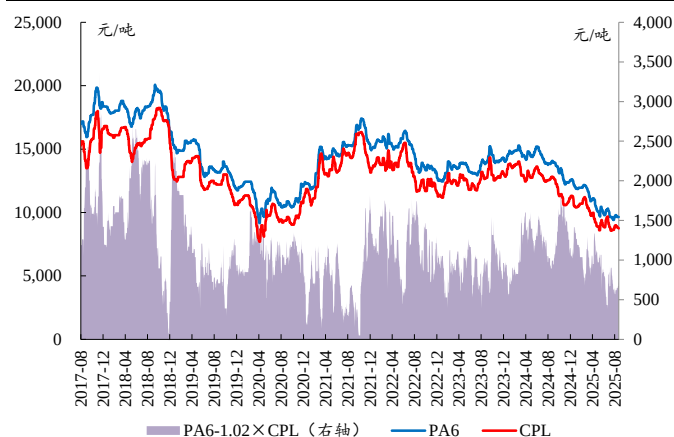


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 PA6 价差扩大


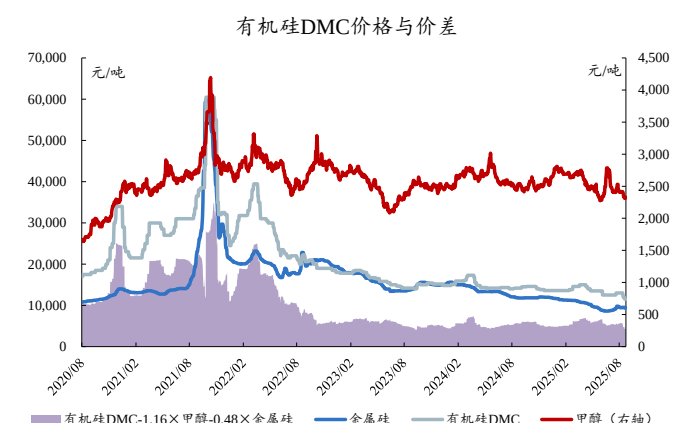
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PA66 价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周煤头尿素价差扩大

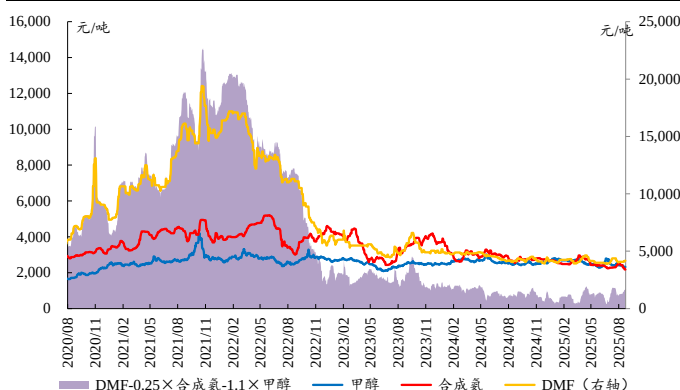
本周（8月18日-8月22日）煤头尿素价差扩大。

图35：本周有机硅 DMC 价差收窄


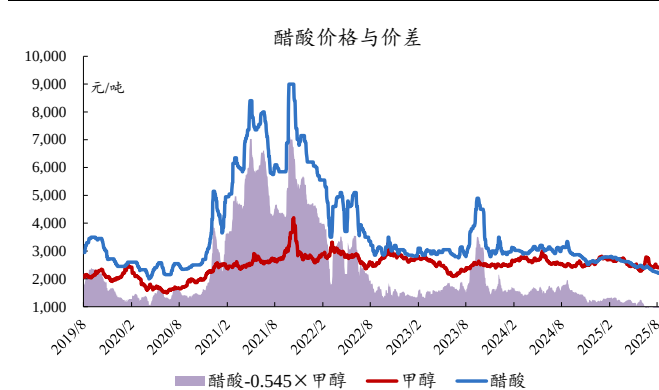
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周煤头尿素价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 DMF 价差扩大


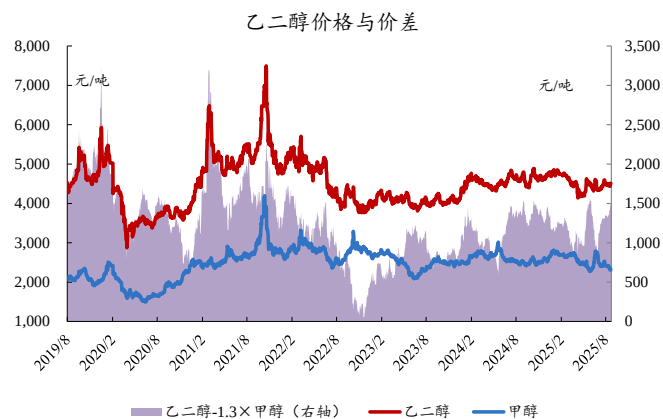
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周醋酸价差扩大


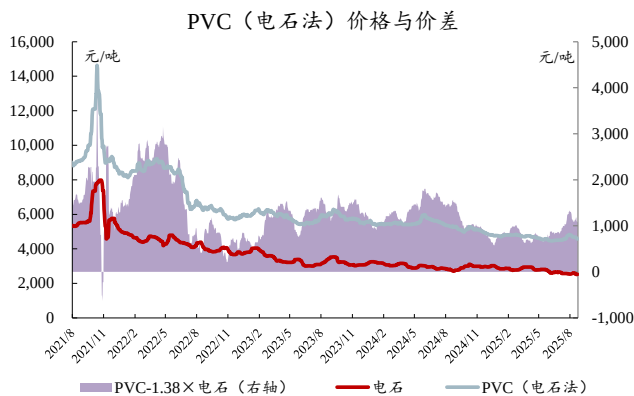
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周甲醇价差收窄

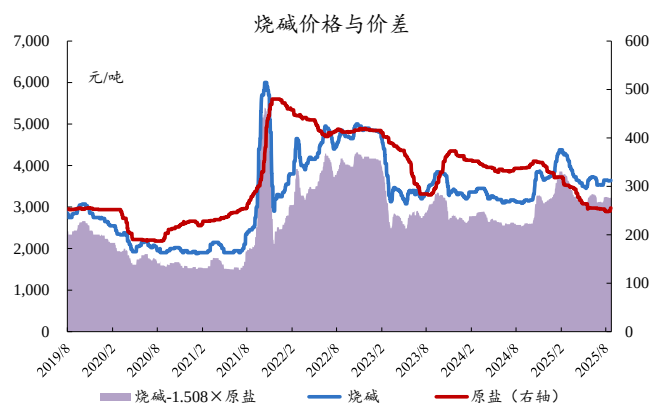

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周乙二醇价差扩大


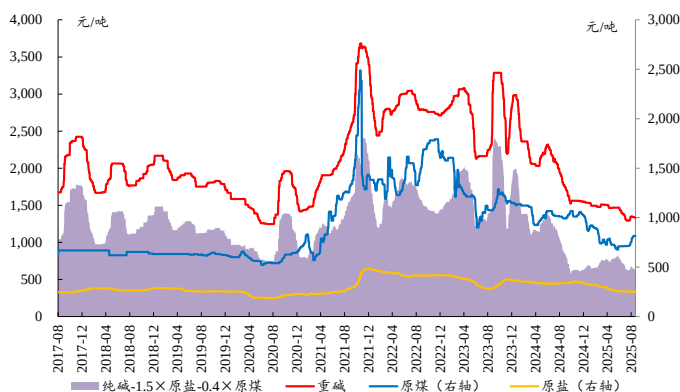
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周PVC（电石法）价差收窄


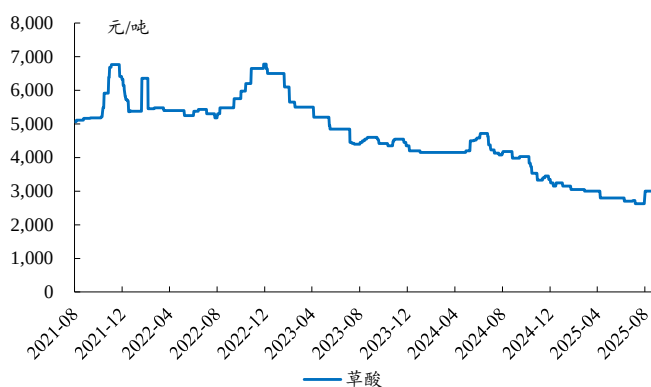
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周烧碱价差基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周纯碱价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周草酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

本周（8月18日-8月22日）复合肥价格维持稳定。

图45：本周复合肥价格维持稳定



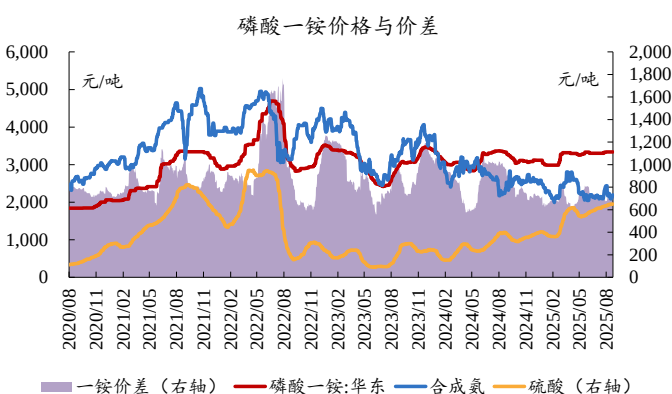
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周国内氯化钾价格基本稳定



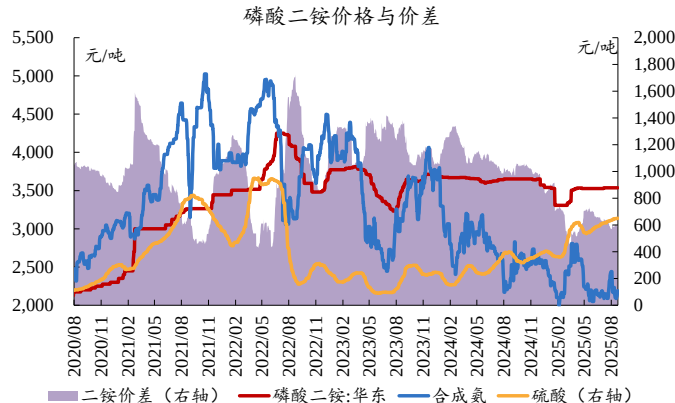
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差收窄



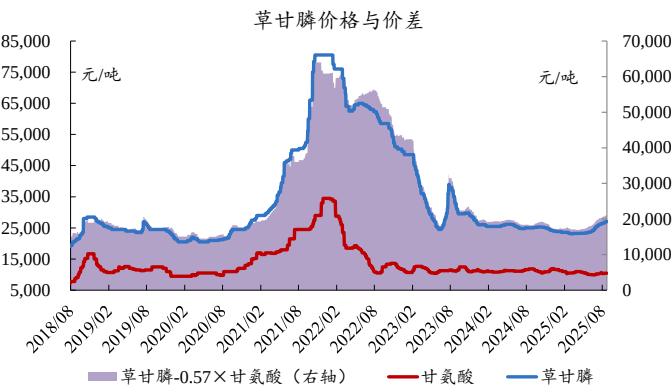
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸二铵价差收窄



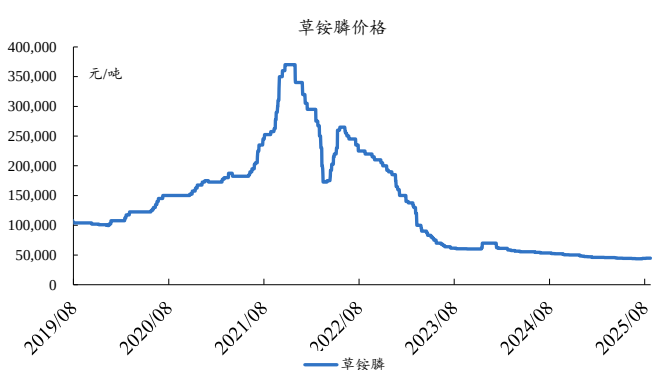
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差扩大



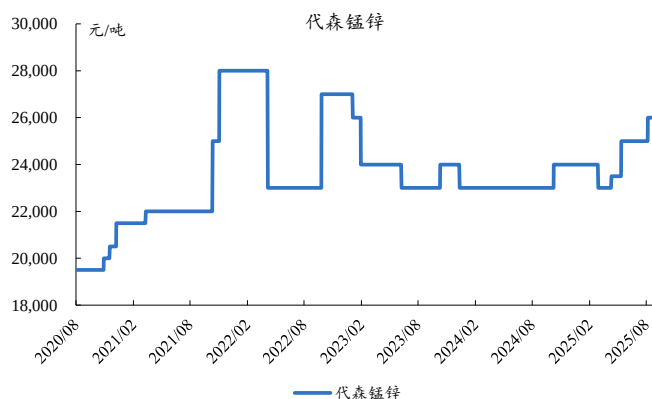
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草铵膦价格基本稳定



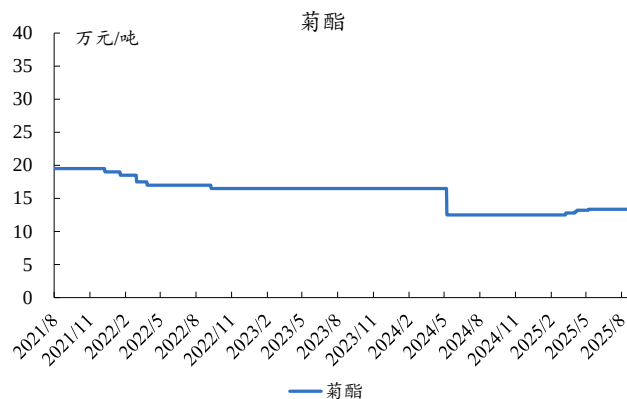
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周代森锰锌价格稳定



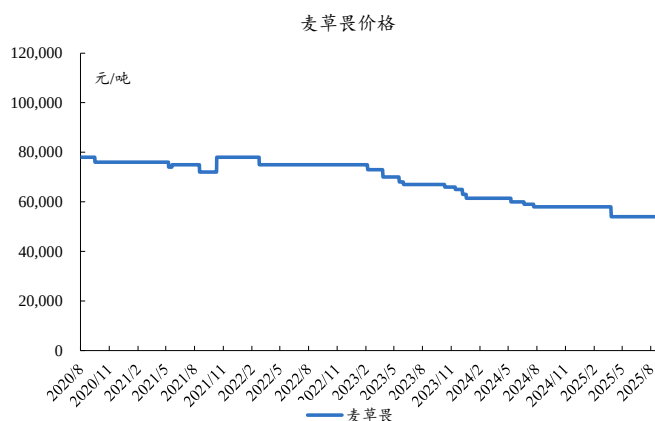
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周菊酯价格稳定



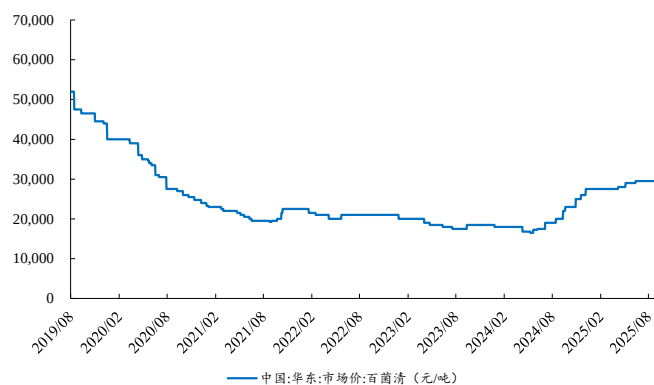
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周麦草畏价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周百菌清价格稳定

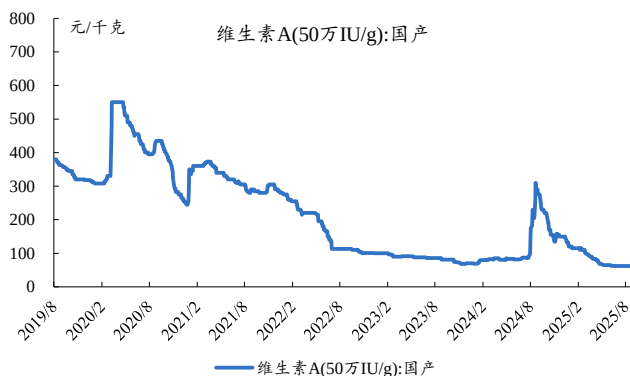


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

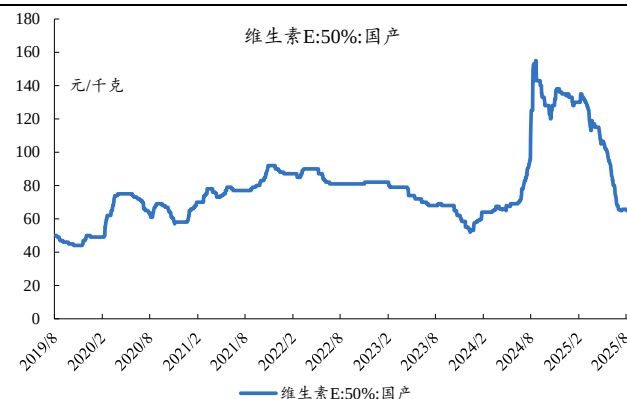
本周（8月18日-8月22日）蛋氨酸价格稳定。

图55：本周维生素A价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周维生素E价格下滑



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周蛋氨酸价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 75.8%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：扬农化工、蓝晓科技等发布半年报

表6：本周重要公司公告：扬农化工、蓝晓科技等发布半年报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年报	扬农化工	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 62.34 亿元，同比+9.39%，实现归母净利润 8.06 亿元，同比+5.6%。2025Q2，公司实现营收 29.93 亿元，同比+18.63%，环比-7.64%，实现归母净利润 3.71 亿元，同比+11.06%，环比-14.72%。
	瑞联新材	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 8.06 亿元，同比+16.27%，实现归母净利润 1.66 亿元，同比+74.22%。2025Q2，公司实现营收 4.62 亿元，同比+26.54%，环比+34.39%，实现归母净利润 1.2 亿元，同比+97.48%，环比+163.95%。
	万润股份	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 18.7 亿元，同比-4.42%，实现归母净利润 2.18 亿元，同比+1.35%。2025Q2，公司实现营收 10.09 亿元，同比-0.95%，环比+17.12%，实现归母净利润 1.38 亿元，同比+18.25%，环比+73.13%。
	史丹利	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 63.91 亿元，同比+12.66%，实现归母净利润 6.07 亿元，同比+18.9%。2025Q2，公司实现营收 29.85 亿元，同比-1.92%，环比-12.34%，实现归母净利润 3.19 亿元，同比+17.19%，环比+10.55%。
	鲁西化工	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 147.39 亿元，同比+4.98%，实现归母净利润 7.63 亿元，同比-34.81%。2025Q2，公司实现营收 74.49 亿元，同比+2.21%，环比+2.18%，实现归母净利润 3.51 亿元，同比-41.88%，环比-15.1%。
	确成股份	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 11.13 亿元，同比+3.87%，实现归母净利润 2.76 亿元，同比+5.44%。2025Q2，公司实现营收 5.73 亿元，同比+4.47%，环比+6.17%，实现归母净利润 1.38 亿元，同比-0.82%，环比+0.5%。
	濮阳惠成	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 7.21 亿元，同比+0.36%，实现归母净利润 0.71 亿元，同比-37.22%。2025Q2，公司实现营收 3.65 亿元，同比+0.16%，环比+2.49%，实现归母净利润 0.34 亿元，同比-40.09%，环比-4.94%。
	广东宏大	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 91.5 亿元，同比+63.83%，实现归母净利润 5.04 亿元，同比+22.05%。2025Q2，公司实现营收 54.97 亿元，同比+62.34%，环比+50.44%，实现归母净利润 4.1 亿元，同比+21.62%，环比+338.87%。
	东华能源	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 162.83 亿元，同比+13.28%，实现归母净利润 0.66 亿元，同

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			比-39.8%。2025Q2，公司实现营收 83.03 亿元，同比+14.36%，环比+4.06%，实现归母净利润 0.14 亿元，同比-74.7%，环比-73.77%。
	鼎龙股份	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 17.32 亿元，同比+14%，实现归母净利润 3.11 亿元，同比+42.78%。2025Q2，公司实现营收 9.08 亿元，同比+11.94%，环比+10.17%，实现归母净利润 1.7 亿元，同比+24.79%，环比+20.61%。
	中国石化	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 14090.52 亿元，同比-10.6%，实现归母净利润 214.83 亿元，同比-39.83%。2025Q2，公司实现营收 6736.96 亿元，同比-14.31%，环比-8.39%，实现归母净利润 82.19 亿元，同比-52.73%，环比-38.04%。
	新安股份	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 80.58 亿元，同比-5.07%，实现归母净利润 0.69 亿元，同比-47.71%。2025Q2，公司实现营收 44.36 亿元，同比-1.74%，环比+22.44%，实现归母净利润 0.36 亿元，同比+55.9%，环比+8.49%。
	山东海化	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 21.38 亿元，同比-38.45%，实现归母净利润-2.58 亿元，同比-214.94%。2025Q2，公司实现营收 11.14 亿元，同比-31.65%，环比+8.86%，实现归母净利润-1.91 亿元，同比-378.44%，环比-187.65%。
	金丹科技	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 7.77 亿元，同比+5.43%，实现归母净利润 0.96 亿元，同比+56.31%。2025Q2，公司实现营收 4.33 亿元，同比+11.92%，环比+25.88%，实现归母净利润 0.57 亿元，同比+29.41%，环比+48.09%。
	麦加芯彩	2025/8/21	2025H1 公司实现营收 8.88 亿元，同比+17.09%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比+48.83%。2025Q2，公司实现营收 4.63 亿元，同比+1.6%，环比+9.25%，实现归母净利润 0.6 亿元，同比+31.19%，环比+19.57%。
	金石资源	2025/8/20	2025H1 公司实现营收 17.26 亿元，同比+54.24%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比-24.74%。2025Q2，公司实现营收 8.67 亿元，同比+29.22%，环比+0.9%，实现归母净利润 0.59 亿元，同比-44.63%，环比-11.35%。
	新乡化纤	2025/8/20	2025H1 公司实现营收 37.38 亿元，同比-1.52%，实现归母净利润 0.63 亿元，同比-58.58%。2025Q2，公司实现营收 18.57 亿元，同比+1.58%，环比-1.25%，实现归母净利润 0.35 亿元，同比-60.68%，环比+26.93%。
	高盟新材	2025/8/20	2025H1 公司实现营收 5.97 亿元，同比-4.12%，实现归母净利润 0.77 亿元，同比-9.53%。2025Q2，公司实现营收 3.11 亿元，同比+4.3%，环比+8.63%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比+18.66%，环比-1.59%。
	赞宇科技	2025/8/20	2025H1 公司实现营收 65.53 亿元，同比+41.71%，实现归母净利润 0.97 亿元，同比+6.35%。2025Q2，公司实现营收 31.23 亿元，同比+43.07%，环比-8.93%，实现归母净利润 0.14 亿元，同比-64.01%，环比-82.49%。
	国泰集团	2025/8/20	2025H1 公司实现营收 10.59 亿元，同比-6.03%，实现归母净利润 1.21 亿元，同比-11.14%。2025Q2，公司实现营收 5.76 亿元，同比-9.69%，环比+19.19%，实现归母净利润 0.78 亿元，同比-12.67%，环比+81.53%。
	蓝晓科技	2025/8/19	2025H1 公司实现营收 12.47 亿元，同比-3.64%，实现归母净利润 4.45 亿元，同比+10.01%。2025Q2，公司实现营收 6.71 亿元，同比+1.06%，环比+16.27%，实现归母净利润 2.51 亿元，同比+7%，环比+30.16%。
	和邦生物	2025/8/19	2025H1 公司实现营收 39.21 亿元，同比-19.13%，实现归母净利润 0.52 亿元，同比-73.07%。2025Q2，公司实现营收 21.95 亿元，同比-22.95%，环比+27.21%，实现归母净利润 0.39 亿元，同比-75.84%，环比+213.6%。
	云天化	2025/8/19	2025H1 公司实现营收 249.92 亿元，同比-21.88%，实现归母净利润 27.61 亿元，同比-2.81%。2025Q2，公司实现营收 119.88 亿元，同比-33.9%，环比-7.82%，实现归母净利润 14.72 亿元，同比+6.52%，环比+14.15%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	梅花生物	2025/8/19	2025H1 公司实现营收 122.8 亿元，同比-2.87%，实现归母净利润 17.68 亿元，同比+19.96%。2025Q2，公司实现营收 60.12 亿元，同比-2.34%，环比-4.09%，实现归母净利润 7.49 亿元，同比+3.76%，环比-26.45%。
	龙佰集团	2025/8/18	2025H1 公司实现营收 133.42 亿元，同比-3.35%，实现归母净利润 13.85 亿元，同比-19.53%。2025Q2，公司实现营收 62.82 亿元，同比-3.5%，环比-11.01%，实现归母净利润 6.99 亿元，同比-9.24%，环比+1.9%。
	江苏博云	2025/8/18	2025H1 公司实现营收 2.86 亿元，同比-8.01%，实现归母净利润 0.56 亿元，同比-19.37%。2025Q2，公司实现营收 1.37 亿元，同比-19.1%，环比-7.92%，实现归母净利润 0.24 亿元，同比-34.69%，环比-26.24%。
	中欣氟材	2025/8/18	2025H1 公司实现营收 7.74 亿元，同比+19.81%，实现归母净利润 0.05 亿元，同比+123.4%。2025Q2，公司实现营收 4.18 亿元，同比+27.4%，环比+17.64%，实现归母净利润 0.02 亿元，同比+108.94%，环比-26.29%。
	恒逸石化	2025/8/18	2025H1 公司实现营收 559.6 亿元，同比-13.59%，实现归母净利润 2.27 亿元，同比-47.32%。2025Q2，公司实现营收 287.92 亿元，同比-13.04%，环比+5.98%，实现归母净利润 1.75 亿元，同比+953.93%，环比+240.2%。
	圣泉集团	2025/8/18	2025H1 公司实现营收 53.51 亿元，同比+15.67%，实现归母净利润 5.01 亿元，同比+51.19%。2025Q2，公司实现营收 28.92 亿元，同比+16.13%，环比+17.62%，实现归母净利润 2.94 亿元，同比+51.71%，环比+42.34%。
	龙蟠科技	2025/8/20	公司拟向特定对象发行 A 股股票，发行数量不超过总股本的 30%，即本次发行不超过 2.06 亿股（含本数），募集资金总额不超过 20 亿元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟将 8 亿用于“11 万吨高性能磷酸盐型正极材料项目”，6 亿用于“8.5 万吨高性能磷酸盐型正极材料项目”，6 亿用于补充流动资金。
融资	圣泉集团	2025/8/18	公司拟发行可转债总额不超过人民币 25 亿元，将募集资金中的 20 亿元用于绿色新能源电池材料产业化项目、5 亿元用于补充流动资金。
其他	永冠新材	2025/8/19	公司拟向 112 名激励对象首次授予 512.00 万份股票期权，行权价格为 16.10 元/份，并预留 68.00 万份，授予总量 580.00 万份约占公司总股 3.03%。公司层面业绩考核年度为 2025-2027 年的三个会计年度，考核指标分为两类情况：对于首次授予的股票期权及在 2025 年第三季度报告披露前授予的预留期权，其行权业绩考核目标为：2025/2026/2027 年营业收入增长率不低于 10%/20%/30%或净利润不低于 1.0/2.0/2.5 亿元；披露后的预留期权 2026/2027 年营业收入增长率不低于 20%/30%或净利润不低于 2.0/2.5 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周重点覆盖标的涨幅前五为：金博股份、恒力石化、雪峰科技、东阳光、巨化股份

本周重点覆盖标的涨幅前五为：金博股份、恒力石化、雪峰科技、东阳光、巨化股份。

表7：重点标的中，本周金博股份、恒力石化等领涨

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
1	688598	金博股份	32.00	21.58	20.62
2	600346	恒力石化	17.10	12.72	8.37
3	603227	雪峰科技	9.79	11.76	7.46

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
4	600673	东阳光	18.98	11.45	39.56
5	600160	巨化股份	33.00	10.52	20.00
6	603067	振华股份	18.71	10.38	30.02
7	601233	桐昆股份	14.27	8.93	18.42
8	688550	瑞联新材	45.71	8.83	15.25
9	002493	荣盛石化	10.02	8.68	5.25
10	002978	安宁股份	32.35	7.83	3.85
11	605020	永和股份	30.58	7.71	19.50
12	600486	扬农化工	69.88	7.61	13.04
13	002643	万润股份	13.99	7.37	14.02
14	603225	新凤鸣	14.59	7.12	17.00
15	600389	江山股份	24.00	6.86	4.94
16	000301	东方盛虹	9.49	6.39	2.37
17	603977	国泰集团	13.34	6.04	-4.24
18	600500	中化国际	4.24	5.21	9.84
19	000703	恒逸石化	6.35	4.27	2.58
20	002601	龙佰集团	18.34	4.03	6.26
21	002226	江南化工	6.53	3.65	-5.64
22	600141	兴发集团	25.88	3.19	3.52
23	600596	新安股份	10.33	3.09	4.24
24	688378	奥来德	19.83	2.43	13.31
25	002683	广东宏大	35.50	2.19	-11.29
26	603379	三美股份	55.12	2.00	15.77
27	600096	云天化	26.46	1.69	5.63
28	600866	星湖科技	8.16	1.62	1.49
29	002096	易普力	14.13	1.44	-7.45
30	600426	华鲁恒升	24.78	1.31	3.12
31	600409	三友化工	5.86	1.21	5.59
32	002895	川恒股份	26.39	1.15	3.09
33	000792	盐湖股份	19.33	0.83	4.71
34	300285	国瓷材料	20.57	0.64	9.47
35	600378	昊华科技	28.65	0.42	9.35
36	603505	金石资源	16.80	0.42	3.38
37	603260	合盛硅业	52.54	0.23	-0.60
38	002254	泰和新材	11.03	0.09	2.99
39	002539	云图控股	10.23	0.00	-3.58
40	600873	梅花生物	11.01	-0.09	-0.45
41	601208	东材科技	19.15	-0.36	26.82
42	002037	保利联合	11.74	-0.59	0.09
43	603599	广信股份	12.21	-0.73	3.21
44	002827	高争民爆	43.94	-1.26	-5.91
45	300821	东岳硅材	10.39	-1.33	1.07
46	002497	雅化集团	14.07	-1.33	-3.17

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
47	000408	藏格矿业	49.56	-1.92	5.94
48	301216	万凯新材	16.11	-2.54	18.89
49	688722	同益中	22.83	-2.56	3.21
50	300218	安利股份	21.30	-3.53	37.15
51	002734	利民股份	21.17	-3.55	11.66
52	688150	莱特光电	26.62	-3.69	2.03
53	605589	圣泉集团	31.60	-4.82	0.29

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周震安科技、飞鹿股份等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 413 只周度上涨（占比 75.78%），有 118 只周度下跌（占比 21.65%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：震安科技、飞鹿股份、奇德新材、宏和科技、金煤 B 股、道氏技术、杭州高新、金力泰、上海家化、一致魔芋；7 日跌幅前十名的个股分别是：上纬新材、唯科科技、新亚强、中欣氟材、九鼎新材、美联新材、奥福环保、争光股份、久日新材、新瀚新材。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：震安科技、飞鹿股份等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 22 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300767.SZ	震安科技	25.34	53.11%	82.30%	171.31%
2	300665.SZ	飞鹿股份	12.85	33.16%	27.35%	90.09%
3	300995.SZ	奇德新材	60.38	30.05%	38.80%	76.14%
4	603256.SH	宏和科技	40.50	23.25%	94.99%	370.93%
5	900921.SH	金煤 B 股	0.22	21.35%	53.19%	61.19%
6	300409.SZ	道氏技术	22.48	19.19%	36.66%	63.49%
7	300478.SZ	杭州高新	19.24	19.13%	36.55%	68.18%
8	300225.SZ	金力泰	5.15	18.13%	36.60%	12.94%
9	600315.SH	上海家化	25.74	18.13%	11.57%	17.64%
10	839273.BJ	一致魔芋	43.84	17.60%	13.84%	-31.69%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：上纬新材、唯科科技等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	8 月 22 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688585.SH	上纬新材	84.00	-13.12%	45.58%	1014.06%
2	301196.SZ	唯科科技	94.80	-10.89%	12.22%	55.59%
3	603155.SH	新亚强	17.47	-10.59%	11.92%	31.16%
4	002915.SZ	中欣氟材	27.98	-10.38%	51.08%	70.82%
5	002201.SZ	九鼎新材	8.14	-9.15%	4.90%	14.49%
6	300586.SZ	美联新材	12.20	-7.99%	-0.41%	51.93%
7	688021.SH	奥福环保	19.40	-7.09%	22.55%	74.46%
8	301092.SZ	争光股份	31.37	-5.80%	-0.41%	10.69%
9	688199.SH	久日新材	28.87	-5.72%	32.01%	75.29%
10	301076.SZ	新瀚新材	53.83	-5.63%	81.55%	68.22%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2025 年一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.78% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn