

化工周观点:

► **重点关注半年报业绩好的标的。** 建议开始寻找二季度景气度好，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	33.36	1.53	2.13	2.93	22	16	11	推荐
002206	海利得	6.49	0.37	0.41	0.46	18	16	14	推荐
688196	卓越新能	45.66	3.16	4.80	6.44	14	10	7	推荐
688550	瑞联新材	44.60	1.96	2.15	2.41	23	21	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 8 月 18 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.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
- 2.聚醚行业点评：出口维持高增长，产品价格触底反弹-2025/08/14
- 3.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
- 4.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
- 5.基础化工行业点评：发改委经济会议再提“双碳”部署，关注碳市场搭建-2025/08/03

目录

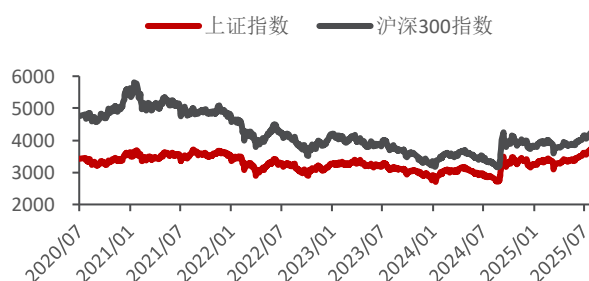
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3908.04 点，较上周+2.46%，跑赢沪深 300 指数 0.09%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、碳酸锂、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	7
2.1 涤纶长丝：市场价格震荡上涨	7
2.2 轮胎：行业开工率有所上升，原材料成本支撑稳定	8
2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺	10
2.4 MDI：本周市场价格稳中有涨	12
2.5 PC：市场价格震荡走低	13
2.6 纯碱：本周纯碱市场维稳运行	14
2.7 化肥：秋肥需求陆续开启，化肥价格以稳为主	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/15）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/15）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/15）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/15）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/8/15）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/15）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/15）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/15）	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 3908.04 点, 较上周+2.46%, 跑赢沪深 300 指数 0.09%

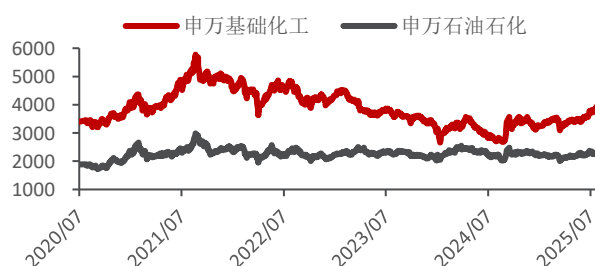
整体看,截至本周五(8月15日),上证综指收于3696.77点,较上周五的3635.13点上涨1.70%;沪深300指数报4202.35点,较上周五上涨2.37%;申万化工行业指数报3908.04点,较上周五上涨2.46%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.09%。

图1: 本周上证指数收 3696.77 点, 较上周+1.70%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

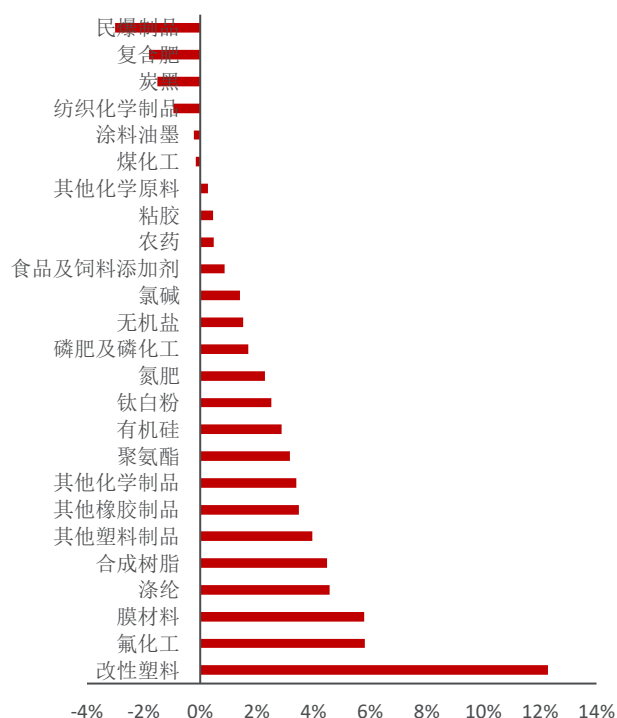
图2: 本周基础化工行业指数收 3908.04 点, 较上周+2.46%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

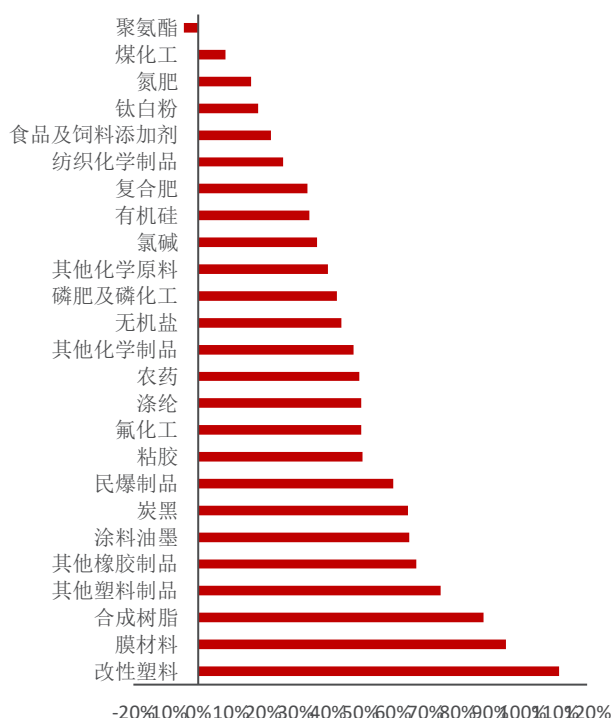
细分子行业看,截至本周五(8月15日),申万化工三级分类中19个子行业收涨,6个子行业收跌。其中,改性塑料、氟化工、膜材料、涤纶、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为12.29%、5.81%、5.79%、4.58%、4.49%;民爆制品、复合肥、炭黑行业走跌,周跌幅分别为-3.02%、-1.81%、-1.51%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250815）



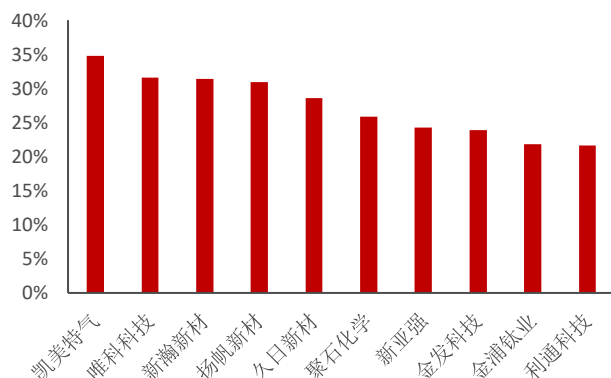
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250815）

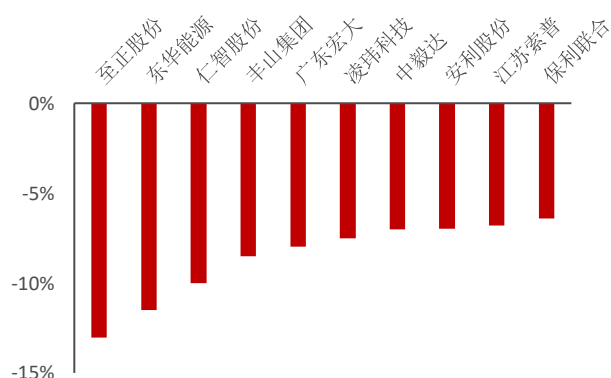


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（8月15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、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸等产品涨幅居前

截至本周五（8月15日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有75种产品价格较上周上涨，有86种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸98%（安徽淮化）、兰炭（大料，陕西）、硫酸98%（浙江和鼎）、硫磺（高桥石化）、焦炭（山西市场）；7日跌幅前十名的产品是：有机硅DMC（华东）、NYMEX天然气、107胶、丁酮（华东）、甲酸、合成氨（河北）、正丁烷（东方宏业）、聚偏氟乙烯（粉料，华东）、顺酐（山东）、沉淀混炼胶。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	8月15日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氨（华东）	-6	92%	71%	-117%	-112%
2	工业级碳酸锂（四川99.0%）	83000	19%	30%	32%	17%
3	电池级碳酸锂（四川99.5%）	84250	17%	29%	31%	15%
4	氢氧化锂	72500	11%	25%	9%	-18%
5	六氟磷酸锂	55000	9%	12%	0%	-2%
6	硝酸98%（安徽淮化）	1550	7%	11%	7%	3%
7	兰炭（大料，陕西）	660	6%	6%	-2%	-33%
8	硫酸98%（浙江和鼎）	800	5%	5%	11%	60%
9	硫磺（高桥石化）	2520	5%	7%	-1%	92%
10	焦炭（山西市场）	1295	4%	30%	11%	-20%

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	8月15日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	有机硅DMC（华东）	11500	-8%	3%	-4%	-15%
2	NYMEX天然气	3	-8%	-20%	-15%	29%
3	107胶	12500	-7%	0%	-17%	-14%
4	丁酮（华东）	7350	-7%	-8%	5%	-7%
5	甲酸	3320	-6%	38%	33%	20%
6	合成氨（河北）	2360	-6%	1%	2%	-5%
7	正丁烷（东方宏业）	4500	-5%	-3%	-8%	-15%
8	聚偏氟乙烯（粉料，华东）	4	-5%	-28%	-33%	-40%
9	顺酐（山东）	4670	-4%	-10%	-20%	-21%
10	沉淀混炼胶	13000	-4%	2%	-3%	-1%

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8日-2025年8月14日）涤纶长丝市场价格震荡上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6735 元/吨，较上周均价持平；FDY 市场均价为 7050 元/吨，较上周均价上涨 35 元/吨；DTY 市场均价为 7930 元/吨，较上周均价下跌 10 元/吨。本周初期，由于长丝市场现金流长期处于亏损状态之下，企业为修复利润，主流工厂再次进行 FDY 减产操作，并拉涨长丝价格，下游部分用户正逢采购节点，并受长丝拉涨氛围引导，入场进行集中补货，长丝市场产销明显提升。库存压力的缓解进一步支撑长丝企业对于价格的拉涨调控，市场重心延续偏暖走势，但受制于终端需求并无显著提升，织企后续跟进乏力，场内交投逐渐回归平淡。现阶段，聚合成本端低位震荡，对长丝缺少利好支撑，长丝场内交投数量亦显不足，持续上行动力欠佳，企业报价多稳，仅 FDY 细旦规格因前期亏损较为严重，市场价格仍存小幅上涨，整体重心走势逐渐趋于稳定。

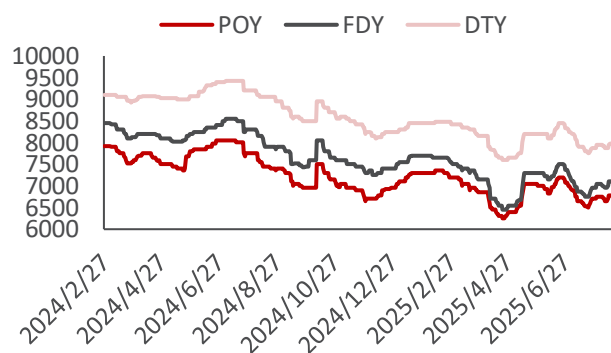
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.29%，本周长丝主流工厂缩减部分 FDY 产量，但伴随新投装置及其他重启装置开工提升，长丝市场供应量小幅增加。

需求方面：截至 8 月 14 日江浙地区化纤织造综合开机率为 58.11%，本周受长丝拉涨情绪提振，织造企业存在适量采购，面料夏转冬逐步进行换季，部分织企提前进行冬季面料备货，下游整体开机率较上周略有提升，而中美暂停加征关税的窗口期再次延长 90 天的消息使得少量前期停滞的外贸订单有所松动，内外需求均呈现弱复苏状态。但无论内需外贸，大批量订单仍无正式下达，纺织市场整体依旧延续偏弱表现，织造企业在低单量、低利润背景下，对于“旺季”预期以及好转程度仍保持谨慎态度，仍需观察，短时大幅提升负荷意愿不强，对长丝支撑效果仍显不足。

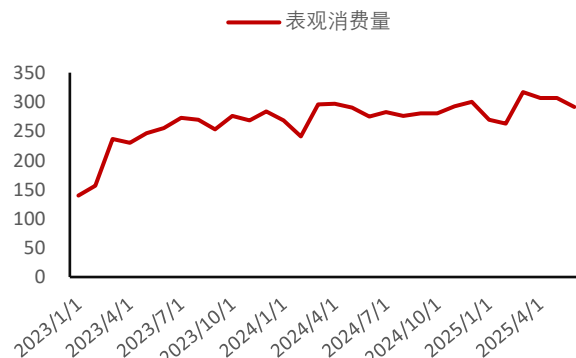
库存方面：本周长丝市场出货表现良好，库存有效去化，截至本周四，POY 库存在 13-17 天附近，FDY 库存在 20-23 天附近，DTY 库存在 25-30 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5503.36 元/吨，较上周平均成本下跌 12.04 元/吨。

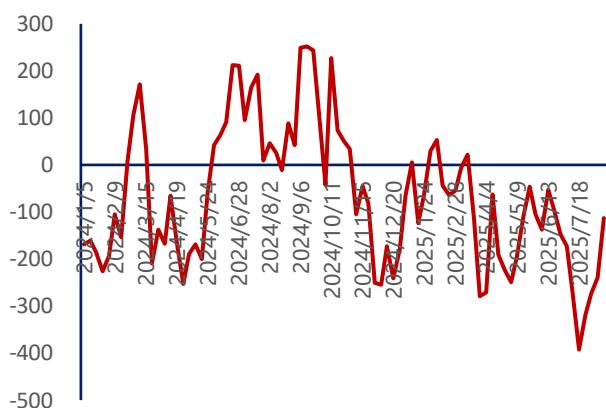
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 31.64 元/吨，较上周平均毛利上涨 12.03 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-3.36 元/吨，较上周平均毛利上涨 47.04 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为-5 元/吨，较上周平均毛利下降 10 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


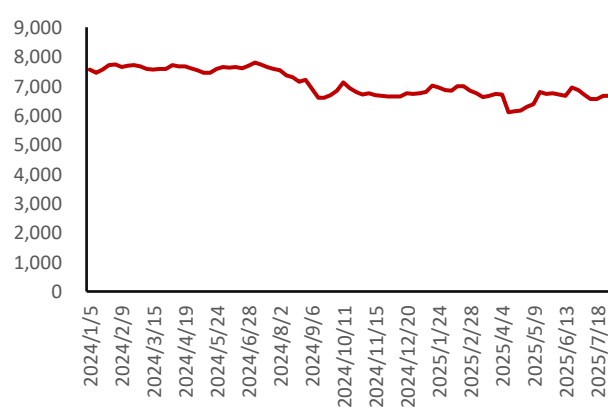
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）


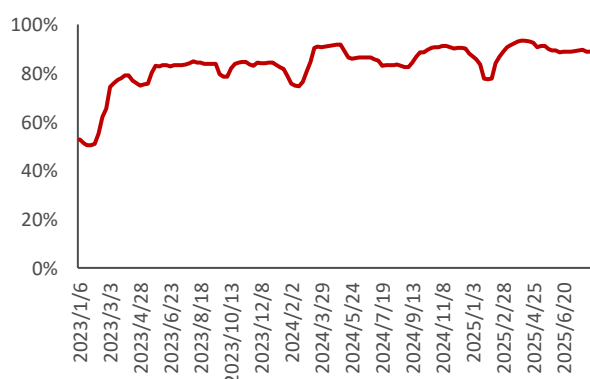
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


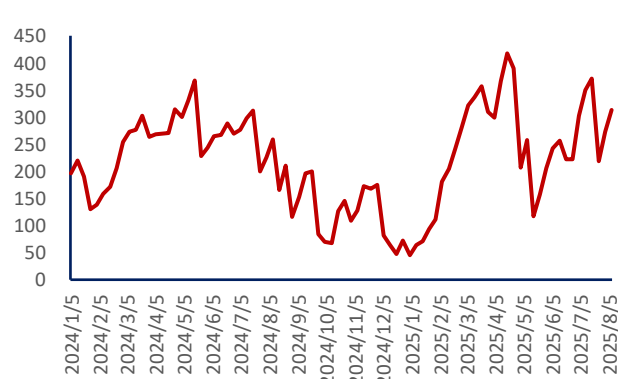
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 60.06%，环比上周上升 0.93 个百分点；半钢胎行业开工率 69.11%，环比上周下降 0.86 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（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%。

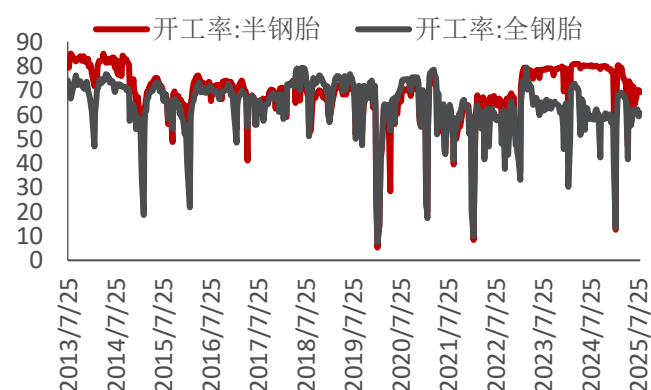
(3) 欧美需求：2025 年 5 月，美国轮胎进口数量为 1931.23 万条，同比 7.55%；环比-7.86%；其中全钢胎 552.9 万条，同比 19.05%，环比 0.43%；半钢胎 1378.30 万条，同比 3.54%，环比-8.63%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 17.01 万吨，同比+4.44%；环比-10.77%；其中全钢胎 5.78 万吨，同比+6.16%；环比-6.54%；半钢胎 11.23 万吨，环比-12.81%，同比+3.57%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.8.8-8.14）丁苯橡胶市场价格延续上行，但终端用户畏高心态影响下，新价成交氛围略显僵持。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 12200 元/吨，与上周末价格涨 300 元/吨。本周（2025.8.8-2025.8.14）顺丁橡胶市场先涨后跌，价格持续震荡。截至 2025 年 8 月 14 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11800 元/吨，较上周同比上涨 2.3%。本周平均价格为 11790 元/吨，较上周平均价格 11546 元/吨上涨 244 元/吨，涨幅约为 2.11%。：本周（2025.8.8-2025.8.14）炭黑市场窄幅整理，截至 8 月 14 日，CCBX 市场均价 6784 元/吨，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、蒽油、炭黑油主流价格温和上移，乙烯焦油、脱固油浆维持平稳运行。综合来看，短期内原料端对炭黑市场的支撑力度仍将延续。

(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 3200/4600/4100 美元。

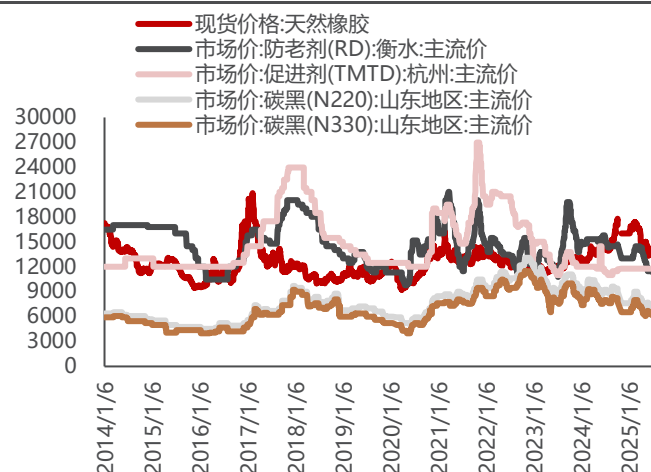
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 5 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.46 美元/条，同比+1.44%，环比+0.97%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.60 美元/条，同比+0.41%，环比+0.22%。2025 年 5 月，欧盟进口轮胎价格为 3990.00 欧元/吨，同比-0.05%，环比+1.01%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3391.71/3021.74 欧元/吨，同比分别+1.92%，-0.31%，环比分别-1.25%、+0.43%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



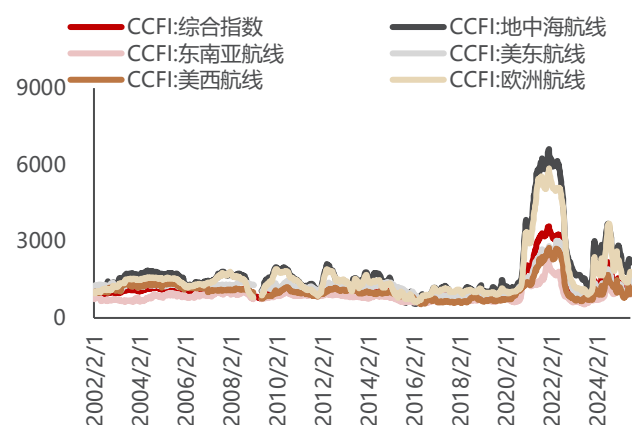
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



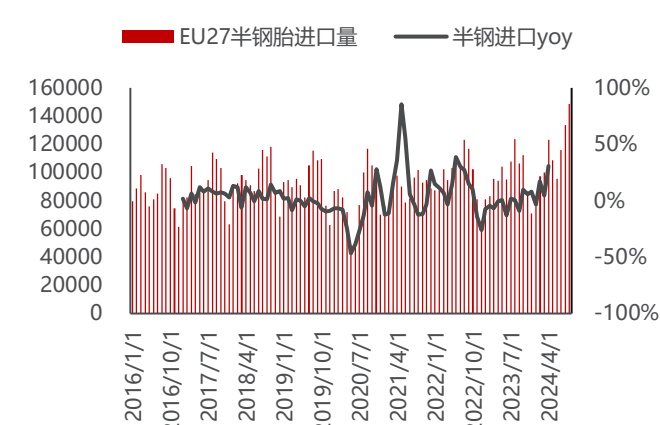
资料来源：Choice，民生证券研究院

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 市场平稳过渡，企业报价坚挺，整体交投情况表现平静。近日 R22 市场维稳探涨运行，企业报盘延续高位，在售后需求刚性支撑下，小包装价格坚挺运行。经销商对高价散水拿货情绪依旧谨慎，多保持刚需采购节奏。综合来看，短期 R22 市场或维持稳中探涨运行，企业挺涨态度强烈，生产配额制度下，现阶段制冷剂价格易涨难跌。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表现平静，据百川盈孚统计市场周均价为 2104 元/吨，较上周价格持平。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 2000-2250 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，供应稍有收紧，

下游需求偏淡，市场交投氛围平平，成交按需灵活议单。本周国内萤石市场小幅上行，场内看涨情绪升温。截至8月14日，国内97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至3183元/吨，环比上周上涨0.57%。分区域看，目前华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3100-3300元/吨，华中市场参考3100-3300元/吨，华东市场参考3050-3300元/吨。本周萤石市场交投活跃度有所提升，部分地区新单小幅回暖，南北价格趋近。本周南方市场延续前期领涨基调，场内挺价惜售氛围依然浓郁，业者基于后市阅兵矿山限产等因素持续看涨，贸易环节、下游企业囤货操作增加，局部货源流通偏紧，新单商议重心小幅上移，低价货源寥寥。相比之下，北方市场整体交投重心上探节奏偏缓，下游招标订单成交多维持前期价格水平，但市场放量有限，成交以小单为主，大单价格商议仍持续博弈，业者多谨慎操作。本周国内氟化氢市场延续供需双弱格局，价格整体持稳。国内工业级无水氟化氢市场均价维持在9996元/吨送到，环比上周持平。市场多交付前期订单，下游需求持续疲软，拿货节奏平缓，加之多数氟化氢企业利润持续倒挂，场内常见装置减产、停车，产业链淡季氛围深化。目前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。氟化氢供需双弱局面不改，传统制法企业成本高位支撑与终端需求疲软的博弈持续，氟化氢市场稳中承压运行。

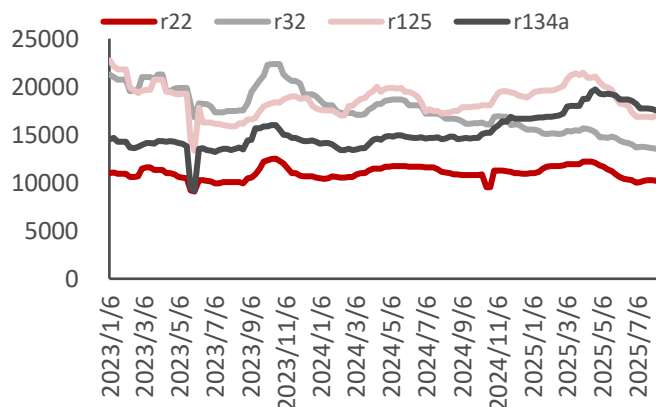
R134a: 本周国内制冷剂R134a市场高位探涨，业者普遍保持看涨情绪，价格仍存上探空间。目前R134a市场高位推涨，企业挺涨态度明显，短期价格继续向上预期不减。供应端受制于生产配额约束弹性受限，需求端受益于国家“以旧换新”政策，叠加维修市场稳定采购，同时海外需求有望回暖，内外需共振或支撑R134a价格继续上行。整体来看，制冷剂R134a市场仍将偏强整理，实单商谈重心有望继续上移。主流企业出厂参考报价在51000元/吨，实单成交存在差异。

R125: 本周国内制冷剂R125市场平稳运行，交投氛围表现一般。目前在生产配额制度约束下，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稳定，近期R125市场盘整过渡。R125企业多维持按需生产，企业报盘坚挺，支撑制冷剂R125价格坚挺运行。综合来看，近期R125市场表现平平，但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市场稳健运行形成有力支撑，短期R125市场或持稳运行。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市场延续强势运行，供需紧平衡格局支撑价格站稳高位。近期R32市场继续走强，现阶段企业调涨情绪强烈，业者看涨氛围浓厚，成交重心逐步向高报价靠拢。在供给端收缩与需求增长的背景下，卖方话语权提升，更利于企业高价报盘陆续落实。同时R32供应偏紧格局短期难消，持货商惜售情绪明显，R32价格仍将维持在较高水平。整体来看，高价可能抑制短期

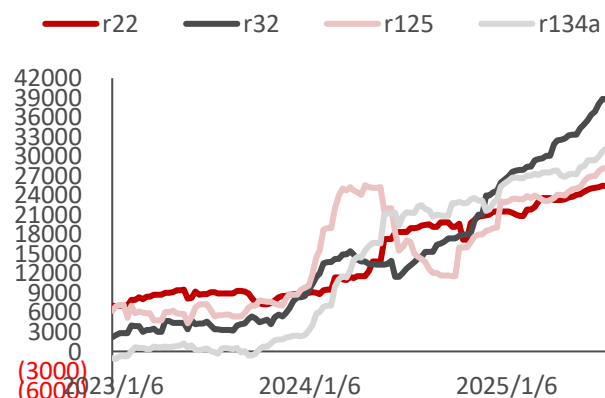
采购意愿，但市场整体向上预期不改，下游或逢低适量刚需补库，R32 成交价格有望进一步上涨。主流企业出厂参考报价在 59000-60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



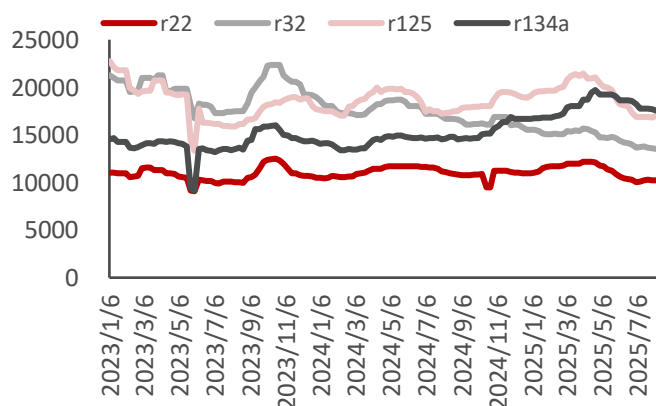
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



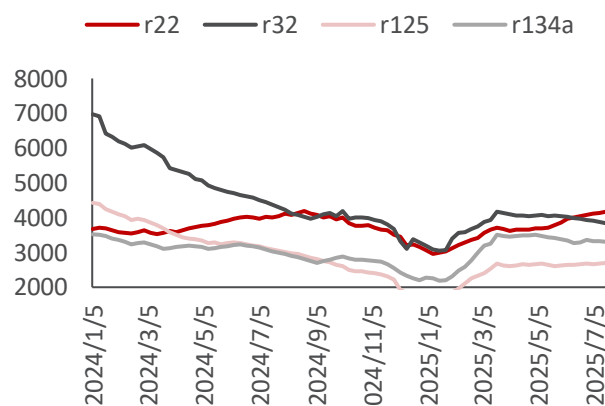
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

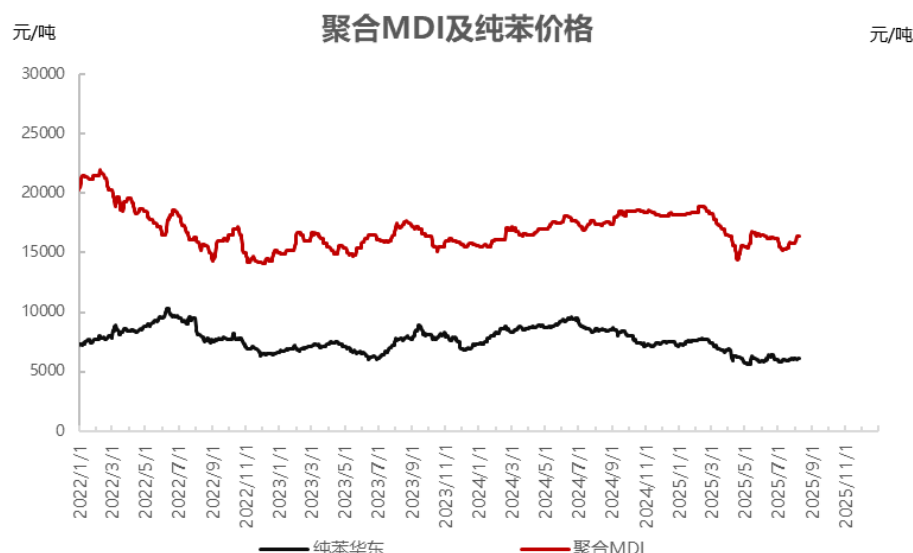
2.4 MDI：本周市场价格稳中有涨

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场松动明显。其中纯苯涨幅 2.97%，苯胺跌幅 2.54%。截至 8 月 7 日收盘聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15900-16100 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷稳定：瑞安工厂停机检修中；本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.63 万吨，开工率 92%。市场获悉，本月烟台 MDI 装置或有检修计划。

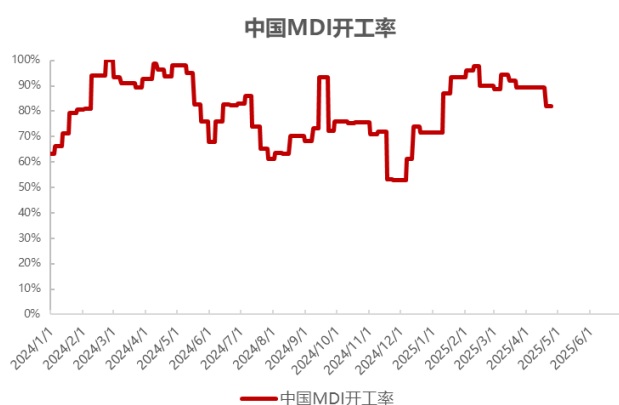
(3) 需求面：冰箱/冷柜：2025 年 6 月全国家用电冰箱产量 904.7 万台，同比增加 4.8%；1-6 月累计产量 5064.2 万台，累计增长持平。6 月全国家用冷柜产量 241.4 万台，同比增加 18.9%，1-6 月累计产量 1318.6 万台，累计增长-2%。2025 年中国冰箱冷柜出口额增幅收窄，受高基数及关税战影响，整体出口

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



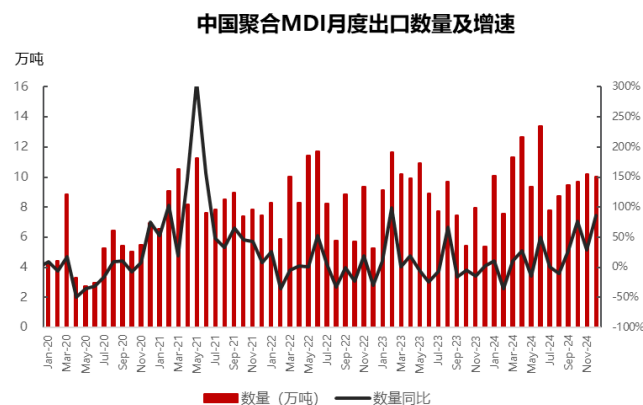
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：市场价格震荡走低

(1) 市场走势：PC 价格下探后窄幅盘整。截至 8 月 14 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10500-11400 元/吨，较上周持平或下跌 50-100 元/吨，幅度 0.44%-0.91%不等。

(2) 供应面：本周国内 PC 供应损失量较上周略有增加，行业产量较上周小幅减少。本期国内 PC 产量 6.81 万吨，较上期减少 0.05 万吨，幅度 0.73%，产能利用率 81.27%，较上期下降 0.60%。本周，虽有万华化学 PC 装置进入轮线检修期，但浙石化 PC 装置开工提升至 9 成以上，而其他国产 PC 装置总体开工平稳，对冲之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周微幅下降。

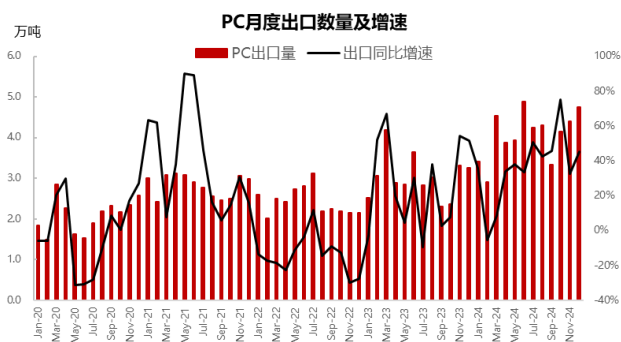
(3) 产业链情况：双酚 A 价格宽幅下跌。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7700-7750 元/吨，周均价 7785 元/吨，环比下跌 2.57%。具体来看，本期国内双酚 A 市场重心下行，华东主流市场价格波动区间在 7700-7900 元/吨。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



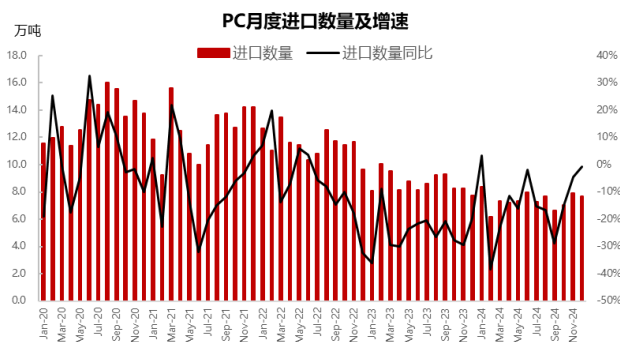
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：本周纯碱市场维稳运行

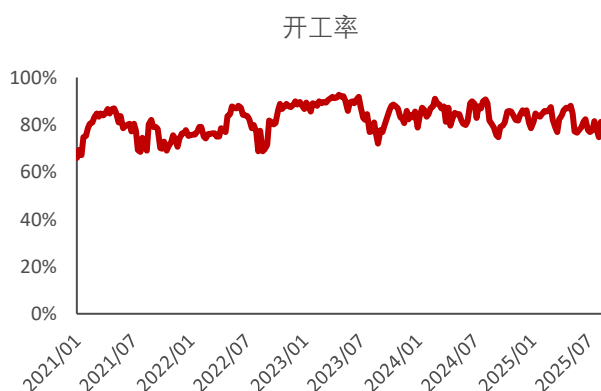
市场走势：据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，轻质纯碱市场均价为 1224 元

/吨，较上周四价格下跌 1.69%；重质纯碱市场均价为 1341 元/吨，较上周四价格下跌 0.59%。周内纯碱市场供应端小幅波动，内蒙古某碱厂装置短期检修后重启，江苏个别前期检修装置亦于昨日复产，现货市场供应水平仍有增量预期，碱厂出货压力持续，部分区域市场价格竞争激烈，市场价格重心逐步向低端靠拢，周内纯碱期货盘面拉涨后回调，场内业者多对本次期货上涨反应平淡，高供应压力持续下，下游需求端采购谨慎，纯碱市场支撑难觅，短期内市场供需矛盾难以缓解。

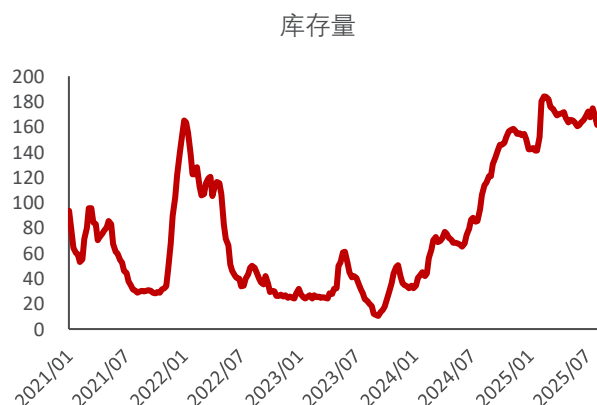
供应方面：截至到 2025 年第 33 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4445 万吨（包含长期停产企业产能 245 万吨），装置运行产能共计 4200 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。周内纯碱市场装置调整有限，其中，四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，2025 年 6 月 24 日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期暂未确定；陕西兴化，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；徐州丰成，2025 年 7 月 21 日起，纯碱装置停车检修，8 月 13 日晚逐步重启恢复；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；中盐内蒙古，2025 年 8 月 8 日晚纯碱装置停车检修，8 月 13 日晚逐步重启恢复；截至目前，场内部分碱企仍维持减产运行中。整体纯碱行业开工率为 82.62%，较上周相比上涨 1.6%。

需求方面：本周纯碱市场价格承压下行，下游需求端采购热情有限，且买盘跟进压价明显，本周浮法玻璃暂未有厂家有装置冷修以及点火计划，产量变化不大，光伏玻璃行业产量波动不大，暂无新增冷修产线。光伏玻璃行业减产仍在进行中，但就目前形势来看，或要等到 8 月底才能陆续实施。总体来看，重碱综合需求暂稳，厂家采购热情有限，轻碱下游多维持刚需拿货，纯碱市场交投压力持续。

库存方面：本周纯碱厂家整体库存高位累积，周内纯碱期货盘面提涨但对现货市场影响有限，场内供应仍维持在较高水平且社会库存充裕，下游刚需缓步跟进，市场交投氛围清淡，截至到 8 月 14 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 167.3 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）


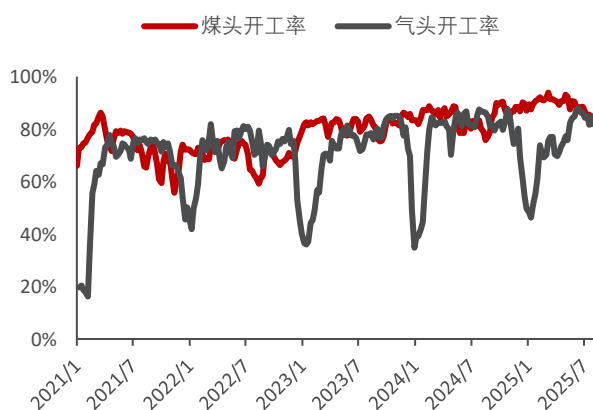
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：尿素行情延续下行趋势。截至本周四（8月14日），国内尿素市场均价1747元/吨，较上周四（8月7日）下跌33元/吨，跌幅1.85%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1660-1750元/吨。当前市场供需宽松格局未改，出口炒作预期消退且缺乏新利好驱动。尿素期货持续弱势下行进一步加剧现货市场看跌氛围，“买涨不买跌”心态导致下游采购心理价位不断下探。尿素工厂普遍采取“以价换量”策略，但高价货源成交困难，市场成交重心持续向低端靠拢。周中主产区价格再现新低，叠加期货短暂反弹带动，局部订单出现明显增量甚至个别工厂停售，但对整体市场提振作用有限。提价企业新单迅速萎缩，印证市场对高价接受度极低。在供需博弈下，尿素价格仍有下行预期。

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）

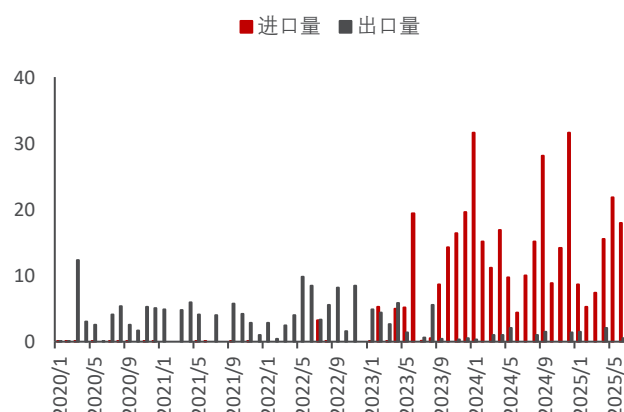

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（8月14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。承德地区 33%品位磷精粉价格上调 10 元/吨。供应方面，国内磷矿石市场区域分化态势显著。受水位下降影响，水富港口磷矿运输遭遇阻碍，物流效率降低。云南地区雨季尚未结束，矿山开采及运输持续受限，导致市场供应缩减、交易活跃度低迷。贵州开阳、瓮安地区因长期开采资源减少及运输管制，磷矿石多以省内自销为主，近期矿山成交维持平稳，库存水平保持稳定。北方市场方面，河北受环保督察影响部分矿山停产整顿，辽宁地区亦出现减产情况，区域性磷矿石供应呈现紧张态势。需求方面，国内秋季备肥市场现僵持态势，下游磷肥厂商原料储备充足，短期补库需求不振，市场采购活跃度低迷，部分矿企面临出货压力。一铵厂商接单零散，龙头企业主动调控签单规模，实际成交集中于刚性需求；二铵企业按既定计划执行前期订单发运，随着秋季用肥高峰临近，企业或逐步将业务重心转向国内市场，但当前市场缺乏利好因素支撑；黄磷行业仅少数企业进行补库操作，下游压价意愿强烈，采购计划持续推迟；湿法净化磷酸领域新增产能加速释放，部分区域供给量增长，间接推高了对高品位磷矿石的市场需求。

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14日），55%粉状一铵市场均价 3303 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。本周原料价格高位震荡，磷酸一铵成本高企不降；供给侧适量接单，主流工厂签单充足，重心发运。下游复合肥采购平稳谨慎，询单气氛保持。综上，供需侧保持博弈，磷酸一铵市场价格盘稳整理。

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14日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5902 元/吨，较上周同期价格(5949 元/吨) 下跌 47 元/吨，跌幅为 0.79%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.08.08-2025.08.14）期间，周度产量约 5.56 万吨，较上周(5.77 万吨)产量缩减。工业级磷铵行业开工率至 62.63%，环比上周四(65.01%)

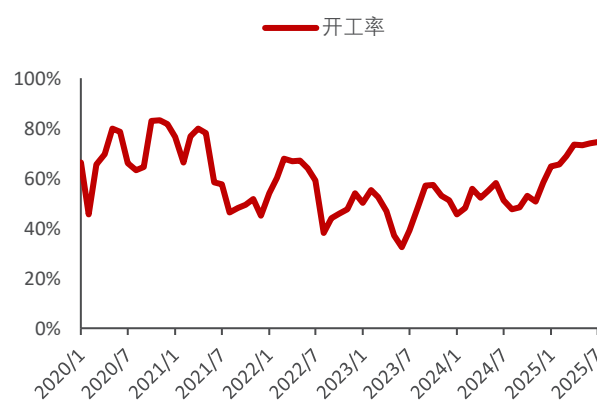
开工率小幅下调。整理来看，周内西南和东北地区产量有所减少，其主要原因为，云南和辽宁某企装置停车检修，预计为期半个月左右。需求方面：本周工铵市场持续低迷，下游采购需求疲软，市场交投氛围清淡。新疆地区进入季节性需求淡季，市场活跃度明显下降。磷酸铁行业按需采购为主，新能源领域的增量需求未能有效带动工铵市场回暖。出口方面表现相对平稳，但海外订单对国内市场提振作用有限。目前多数企业维持刚需采购策略，观望情绪浓厚。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

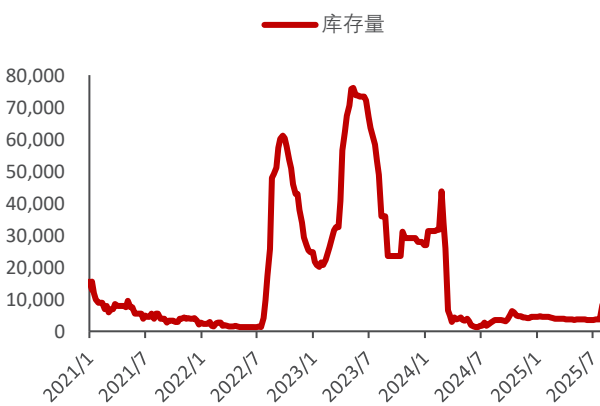

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）

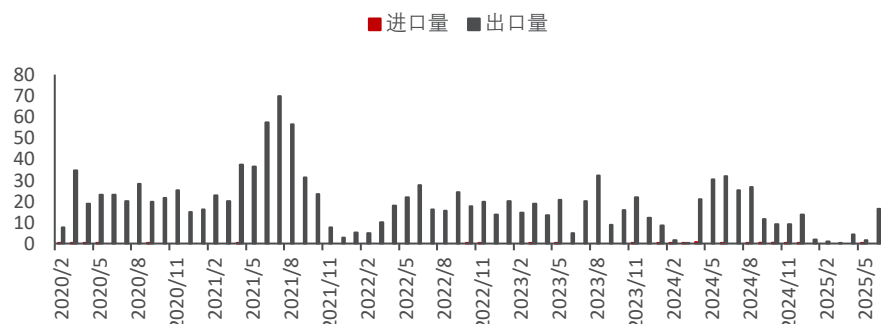

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

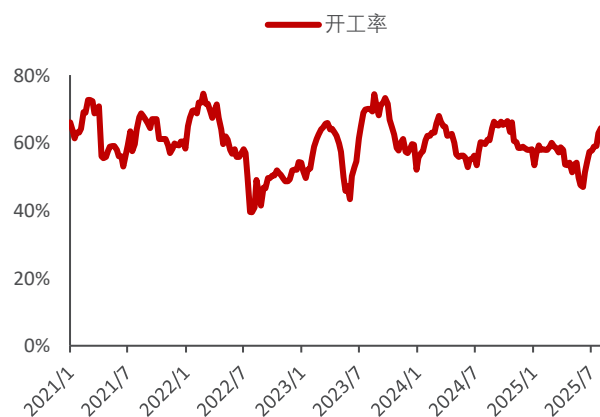
图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


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14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跌不休，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场有涨有跌，二铵成本价格窄幅整理。本周二铵市场暂无利好消息提振，企业按照计划发运前期国内外预收订单，发运重心适当转向国内，多为核心客户拿货。价格方面在成本支撑以及保供稳价政策指导下，企业进退两难，无论是厂家价格还是贸易商价格都基本保持稳定。国际市场二铵业者焦点在孟加拉50万吨的招标上，据市场反馈该国农业部确定中国货源最低报价在848美元/吨CFR，其余地区采购操作则偏向谨慎。

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14日），百川盈孚市场均价3270元/吨，环比上周下跌7元/吨，跌幅0.21%。供应端持续紧平衡：国产60%钾减量生产，货源基本直供复合肥厂，市场流通现货偏紧；进口钾新货虽陆续抵达，但多用于保供或提前预售，行业库存维持低位。需求端表现疲软：秋季备肥刚需虽增量，然受基层备肥意愿低迷及部分品种进入淡季制约，下游需求释放缓慢且力度不足，采购普遍偏向谨慎。贸易商周初维持挺价观望心态，但受制于终端消费疲软、成本传导不畅，市场实单成交持续偏向低价区间，零星商谈为主，交投氛围清淡。当前钾肥市场供需持续僵持博弈，价格支撑依赖供应偏紧以及秋肥刚需增

量。

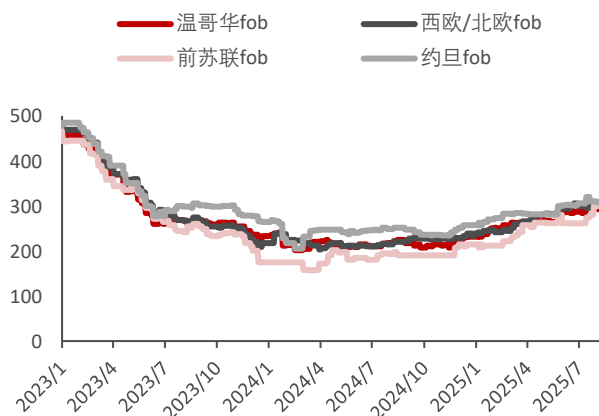
价格方面：氯化钾市场价格偏稳整理，市场实单成交偏低端。百川盈孚参考价格如下：国产 60%粉晶 3100-3230 元/吨，57%粉钾 2830-3080 元/吨；进口 62%白钾 3150-3520 元/吨，60%老挝粉 3050-3270 元/吨，60%白俄颗粒 3300-3450 元/吨，边贸口岸 62%白钾 3150-3220 元/吨。本周骨干钾肥流通企业继续低价直供核心生产厂商，有效抑制市场高价，但保供货源有限。

供应方面：供应端有限。国产钾开工下滑至 50.32%，主流企业减量生产，库存低位且发运紧张；进口钾方面，港存持续低位，截至 8 月 8 日，港存为 166.5 万吨（含保税区），同比缩减 22.22%，港口以及班列到货量少、边贸本月合同量趋增至十多万吨，现货陆续抵达中。政策低价直供下游抑制市场高价，贸易商因货源有限挺价观望，市场成交偏向低端价格。

需求方面：需求端疲软。复合肥经销商提货谨慎，肥厂新单稀少；硫酸钾曼海姆开工低位，市场新单稀少；硝酸钾淡季交投多清淡；氢氧化钾下游抵触高价，采购维持刚性。市场普遍受制于需求疲弱与成本高企，成交刚需补仓。

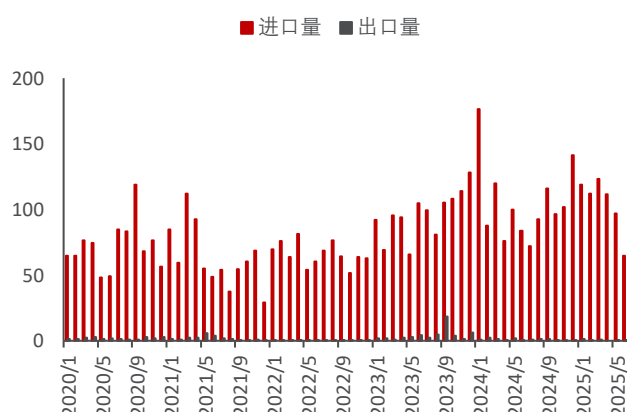
国际市场：亚洲标购热情持续，印尼 24.6 万吨标购中，20 万吨（383 美元/吨 cfr）由 APC 等四家供应商分摊，余量由俄白供应商分批提供。孟加拉 25 万吨标购获 43.1 万吨投标，最低报价 385 美元/吨（较印尼小幅上浮），最高报价 472 美元/吨，反映供应商对东南亚溢价预期乐观。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



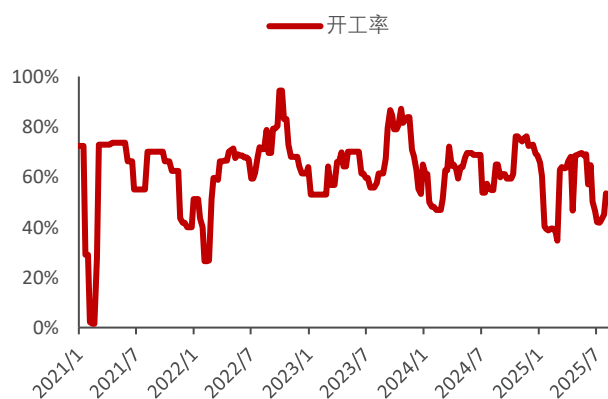
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/8/15）

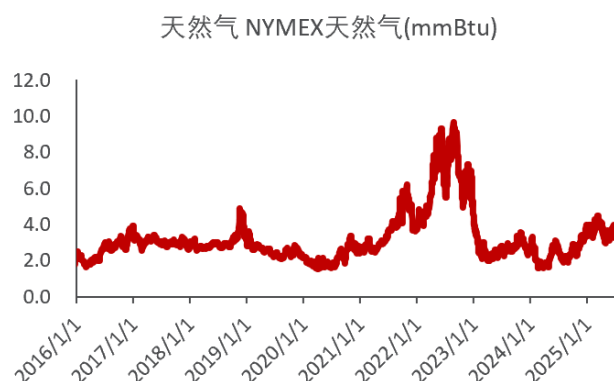
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/15）

图46：原油价格走势



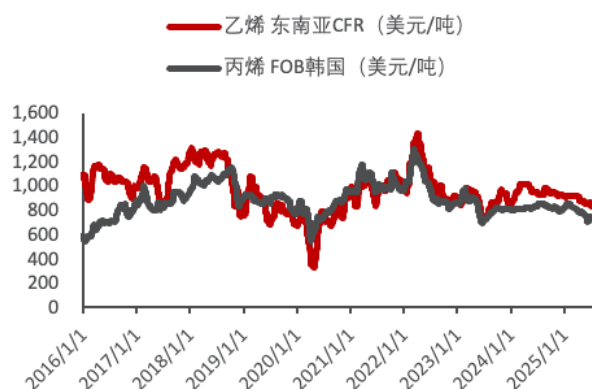
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



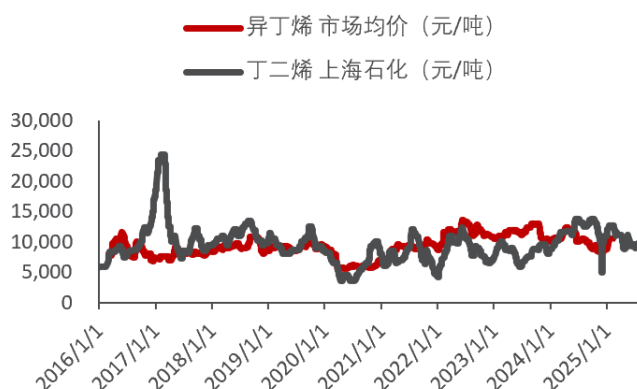
资料来源：wind，民生证券研究院

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



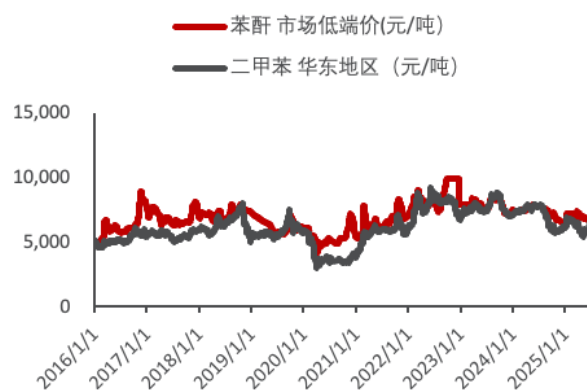
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



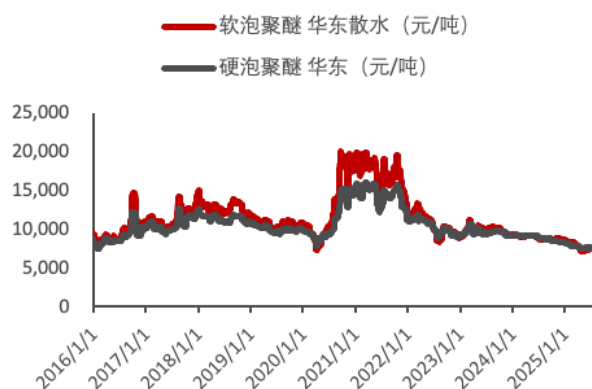
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



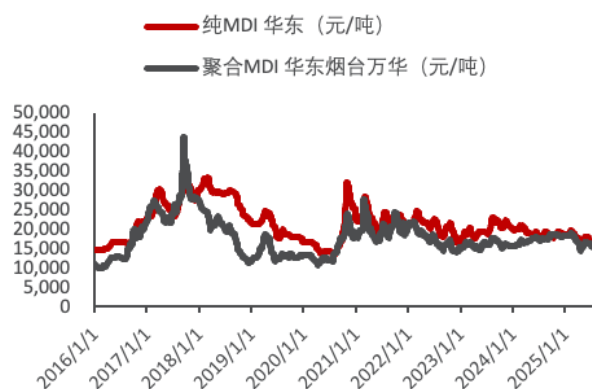
资料来源：wind，民生证券研究院

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

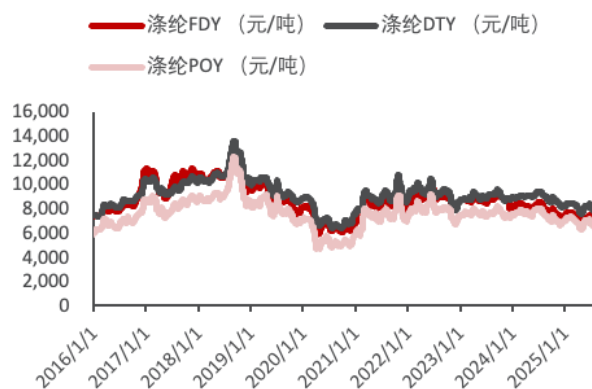
图55：环氧丙烷价格走势



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 2025/8/15）

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

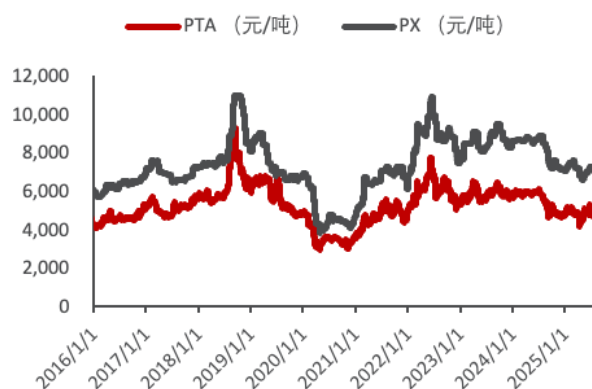
图62：丙烯腈价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势

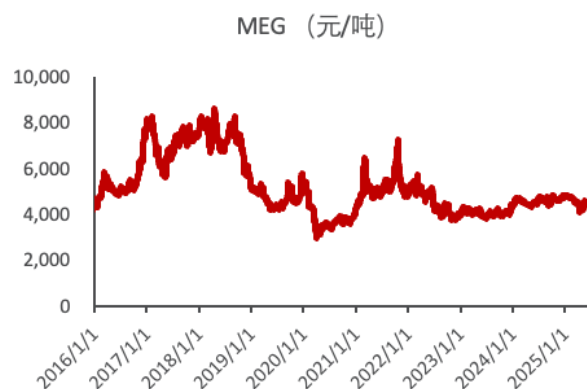

资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/8/15)

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



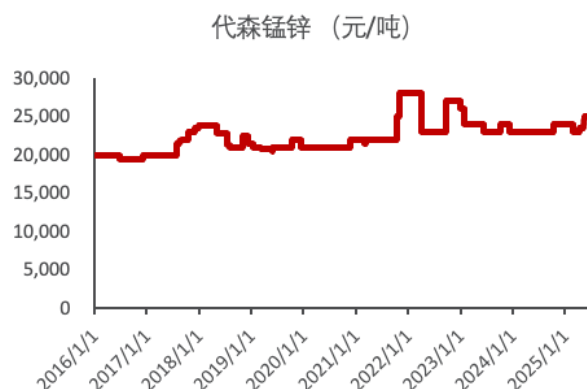
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



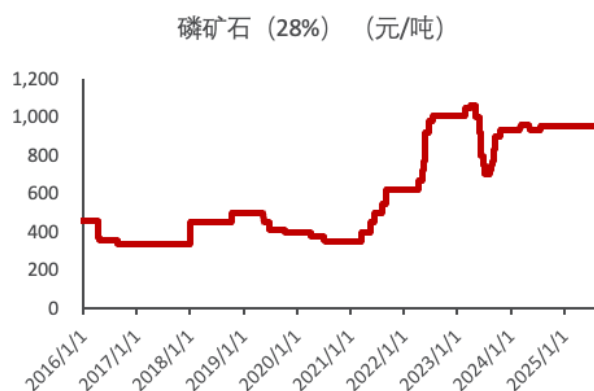
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



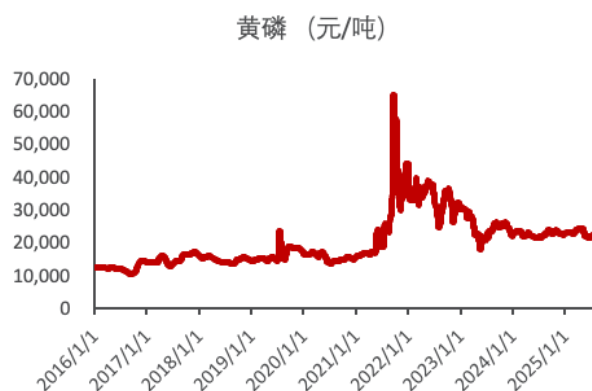
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综合走势



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



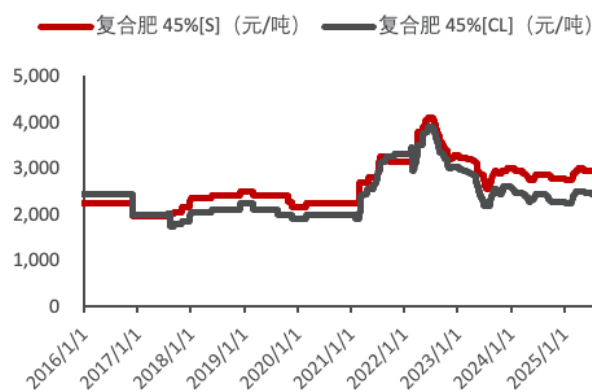
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



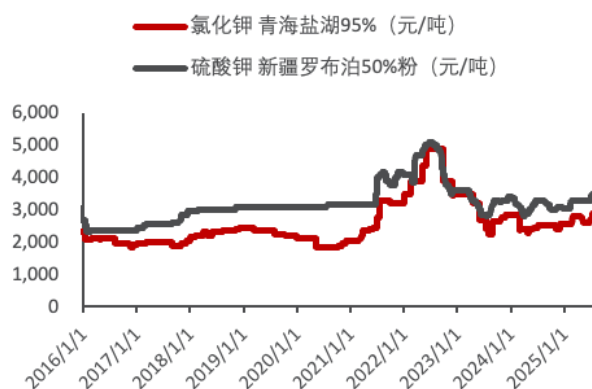
资料来源：wind，民生证券研究院

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

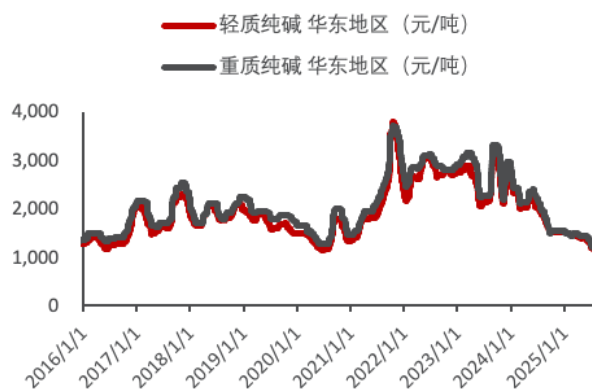
图77：氯化铵价格走势



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 2025/8/15)

图78：纯碱价格走势



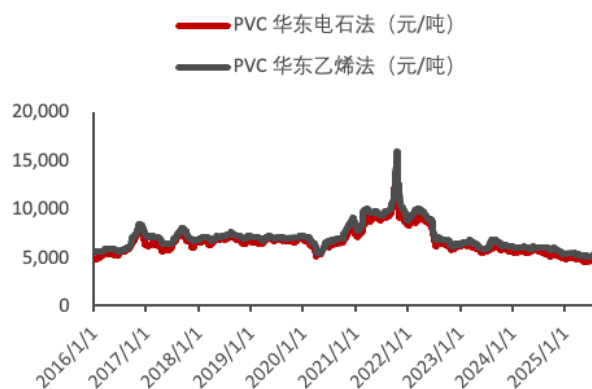
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



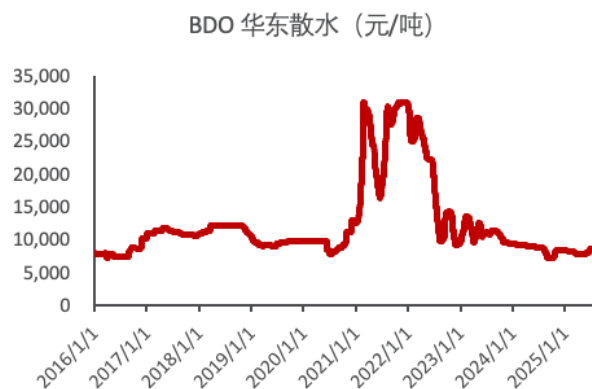
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



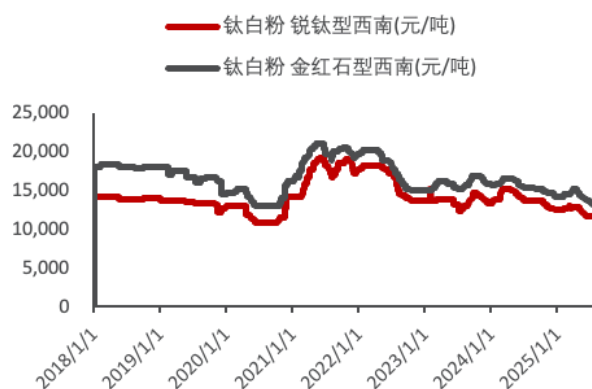
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



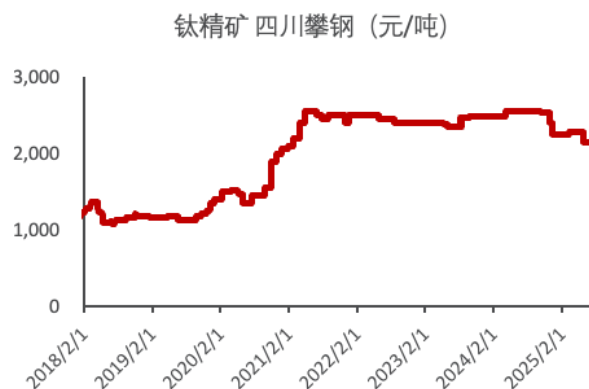
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/8/15）

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



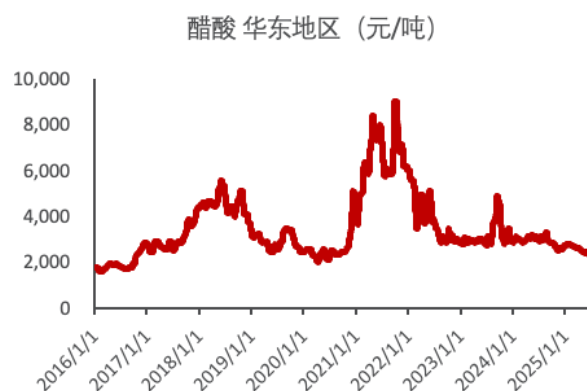
资料来源：wind，民生证券研究院

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

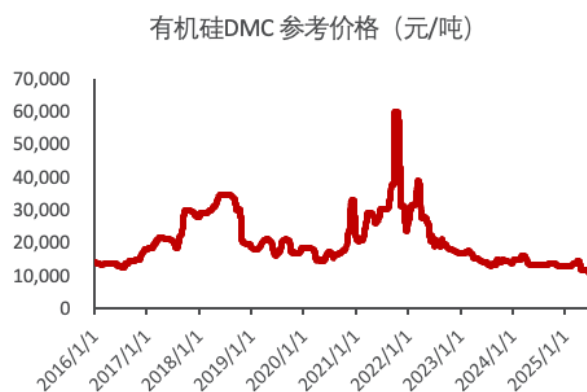
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/15）

图90：金属硅价格走势



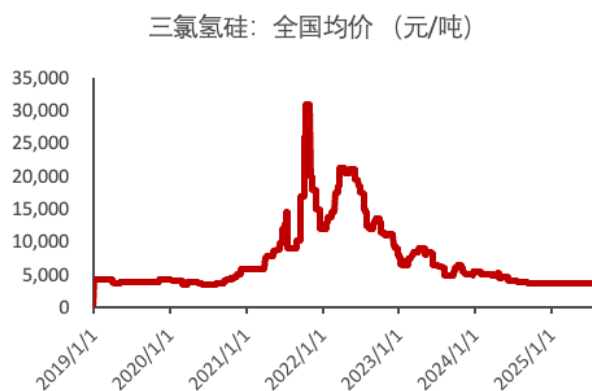
资料来源：wind，民生证券研究院

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

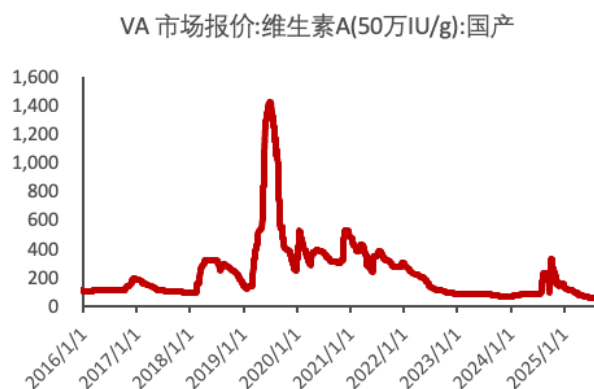
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

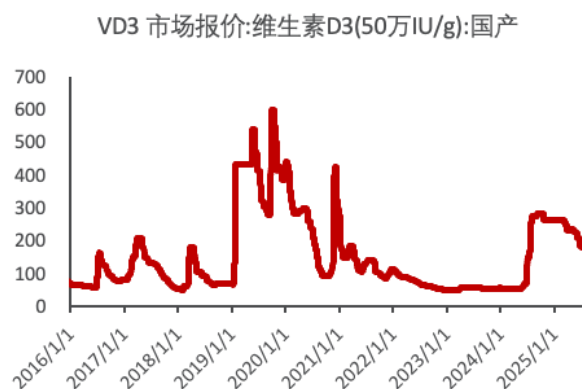
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/15）

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



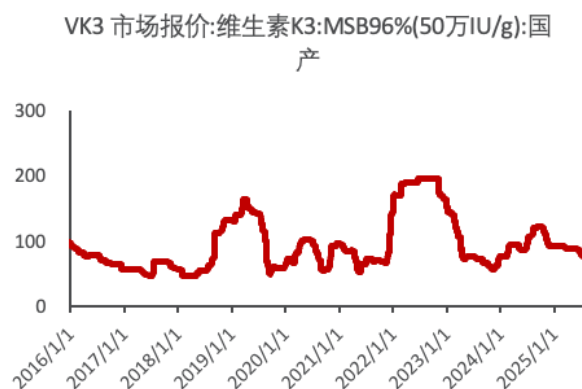
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3696.77 点, 较上周+1.70%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3908.04 点, 较上周+2.46%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250815)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250815)	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)	14
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	14
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 (%)	16
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	16
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	18
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 (%)	19
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	19
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	20
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。	公司评级	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
	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