

基础化工

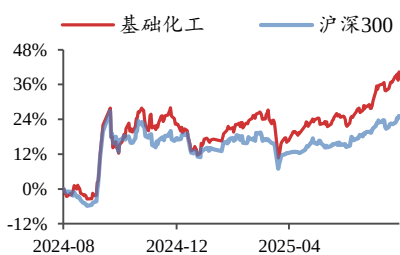
2025 年 08 月 17 日

涤纶长丝企业减产挺价，草甘膦、草铵膦供给偏紧

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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

《粘胶短纤：持续供需紧平衡，涨价趋势再起——行业点评报告》-2025.8.12

《纯碱供需承压，低成本的天然碱工艺或将脱颖而出——行业深度报告》-2025.8.12

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

宋梓荣（分析师）

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790525070002

● 本周行业观点 1：涤纶长丝企业减产挺价，行业库存下滑

本周行业反内卷范围浓厚，油价处于下跌通道，但涤纶长丝价格上涨，价差扩大。据 Wind 数据，截至 8 月 15 日，涤纶长丝价格、价差分别为 6,750、1,252 元/吨，分别环比上周+1.50%、+11.95%；截至 8 月 14 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.10、23.30、28.20 天，分别较上周-3.60、-2.40、-1.80 天。

● 本周行业观点 2：草甘膦、草铵膦市场供给偏紧，有望延续涨价势头

（一）草甘膦：据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，草甘膦供需端支撑坚挺，价格延续涨势，95%草甘膦原粉市场均价为 26699 元/吨，较上周四价格上涨 300 元/吨，涨幅 1.14%。供应端，本周华东、西南部分工厂维持减、停产状态，其余企业维持正常运行，行业开工低位，现货供应偏紧。需求端支撑坚挺，下游询单、成交气氛良好，新单成交价格持续上涨。成本端，草甘膦生产成本较上周略微增加。【推荐标的】兴发集团；【受益标的】江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份、扬农化工等。（二）草铵膦：据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，95%草铵膦原粉主流成交参考 4.45 万元/吨，较上周四保持稳定。供应端，本周山东某主流企业维持低负荷开工，其余主流工厂开工良好，其余中小工厂装置停车，市场供应正常。需求支撑稳定，下游询单、成交气氛良好，客户按需采购。【受益标的】利尔化学、新安股份等。

● 本周行业新闻：朗盛、塞拉尼斯部分工厂关停，航空燃料碳足迹核算标准发布

【产线关停】根据 DT 新材料报道，8 月 14 日，朗盛宣布克雷菲尔德-乌丁根的己烷氧化设施关闭时间提前至 2025 年第二季度末，并计划精简芳香化学品工厂网络。8 月 11 日，塞拉尼斯宣布退出瑞士森帕赫的 Elotex®可再分散粉末工厂，并宣布关闭位于加拿大安大略省萨尼亚市生产乙烯丙烯酸酯弹性体的工厂。【航空燃料】民航二所牵头、产业链上下游企业及科研机构等相关单位协同制定的航空燃料碳足迹核算行业标准发布。

● 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赢沪深 300 指数 0.09%	5
1.2、 本周行业观点：涤纶长丝企业减产挺价，草甘膦、草铵膦供给偏紧	6
1.2.1、 涤纶长丝：涤纶长丝企业减产挺价，行业库存下滑	6
1.2.2、 农药：草甘膦、草铵膦市场供给偏紧，有望延续涨价势头	6
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上涨，磷酸一铵价格稳定	8
1.3.1、 化纤：粘胶短纤价格上涨，氨纶价格持稳运行	8
1.3.2、 化肥：本周磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格维持稳定，尿素、氯化钾价格下跌	10
1.4、 本周行业新闻：朗盛、塞拉尼斯部分工厂关停，航空燃料碳足迹核算行业标准发布等	11
2、 化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、96 种下跌	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、电池级碳酸锂等领涨	15
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、39 种下跌	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“丁酮-混合 C4”价差跌幅明显	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大	17
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大	17
3.2.2、 化纤产业链：本周粘胶短纤价差扩大	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周 DMF 价差扩大	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差小幅扩大	22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定	24
4、 化工股票行情：化工板块 55.05%个股周度上涨	25
4.1、 本周重要公司公告：万华化学、华峰化学、中盐化工等发布半年报	25
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、昊华科技、永和股份、新凤鸣、同益中	27
4.3、 股票涨跌排行：本周双一科技、凯美特气等个股领涨	28
5、 风险提示	29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%	5
图 2： 8 月 15 日 CCPI 报 4034 点，较上周五下跌 0.49%	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价格上涨、价差扩大	6
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	6
图 5： 本周草甘膦、草铵膦价格上涨	7
图 6： 本周草甘膦、草铵膦库存下降	7
图 7： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 8： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 9： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 10： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	9
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄	9
图 12： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 13： 2025 年 7 月，肥料价格指数环比上升	11
图 14： 本周磷矿石报价基本稳定	11
图 15： 本周国内磷酸一铵价格稳定	11
图 16： 本周国际氯化钾价格下跌	11

图 17: 本周纯 MDI 价差小幅扩大.....	18
图 18: 本周聚合 MDI 价差小幅缩小.....	18
图 19: 本周乙烯-石脑油价差扩大.....	18
图 20: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大.....	18
图 21: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	18
图 22: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大.....	18
图 23: 本周丙烯-丙烷价差扩大.....	19
图 24: 本周丙烯-石脑油价差扩大.....	19
图 25: 本周环氧丙烷价差收窄.....	19
图 26: 本周己二酸价差收窄.....	19
图 27: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	19
图 28: 本周丁苯橡胶价差扩大.....	19
图 29: 本周瓶片价差缩小.....	20
图 30: 本周酚醛树脂价差扩大.....	20
图 31: 本周氨纶价差小幅扩大.....	20
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	20
图 33: 本周粘胶短纤价差扩大.....	20
图 34: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....	20
图 35: 本周 PA6 价差扩大.....	21
图 36: 本周 PA66 价格下跌.....	21
图 37: 本周有机硅 DMC 价差缩小.....	21
图 38: 本周煤头尿素价差小幅缩小.....	21
图 39: 本周 DMF 价差扩大.....	21
图 40: 本周醋酸价差小幅扩大.....	21
图 41: 本周甲醇价差小幅收窄.....	22
图 42: 本周乙二醇价差扩大.....	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄.....	22
图 44: 本周烧碱价差小幅收窄.....	22
图 45: 本周纯碱价差小幅收窄.....	22
图 46: 本周草酸价格基本稳定.....	22
图 47: 本周复合肥价格维持上涨.....	23
图 48: 本周国内氯化钾价格基本稳定.....	23
图 49: 本周磷酸一铵价差小幅扩大.....	23
图 50: 本周磷酸二铵价差小幅扩大.....	23
图 51: 本周草甘膦价差扩大.....	23
图 52: 本周草铵膦价格维持稳定.....	23
图 53: 本周代森锰锌价格维持稳定.....	24
图 54: 本周菊酯价格稳定.....	24
图 55: 本周麦草畏价格稳定.....	24
图 56: 本周百菌清价格稳定.....	24
图 57: 本周维生素 A 价格基本稳定.....	24
图 58: 本周维生素 E 价格小幅下跌.....	24
图 59: 本周蛋氨酸价格稳定.....	25
图 60: 本周赖氨酸价格下跌.....	25

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、电池级碳酸锂等领涨	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丁酮、有机硅 DMC 等领跌	16
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	17
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “丁酮-混合 C4” 等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 万华化学、华峰化学、中盐化工等发布半年报等	25
表 7: 重点标的中, 本周东材科技、昊华科技等领涨	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 双一科技、凯美特气等领涨 (收盘价单位: 元/股)	28
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 至正股份、东华能源等领跌 (收盘价单位: 元/股)	29

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%

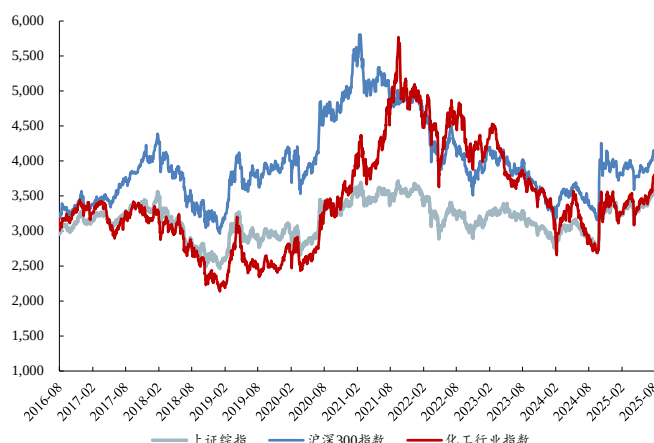
截至本周五（08 月 15 日），上证综指收于 3696.77 点，较上周五（08 月 08 日）的 3635.13 点上涨 1.7%；沪深 300 指数报 4202.35 点，较上周五上涨 2.37%；化工行业指数报 3908.04 点，较上周五上涨 2.46%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4034 点，较上周五下跌 0.49%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 300 只周度上涨（占比 55.05%），有 224 只周度下跌（占比 41.1%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：双一科技、凯美特气、宏和科技、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；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、河化股份、宏大爆破、凌玮科技、中毅达、安利股份、江苏索普。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 65 种产品价格较上周上涨，有 96 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、叶酸、烟酰胺、焦炭、硝酸、DMF、裂解 C5、涤纶 FDY；7 日跌幅前十名的产品是：丁酮、有机硅 DMC、有机硅 D4、有机硅 D4、生胶、合成氨、页岩油、沉淀混炼胶、盐酸、BDO。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 30 种价差较上周上涨，有 39 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”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“丁酮-混合 C4”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8 月 15 日 CCPI 报 4034 点，较上周五下跌 0.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

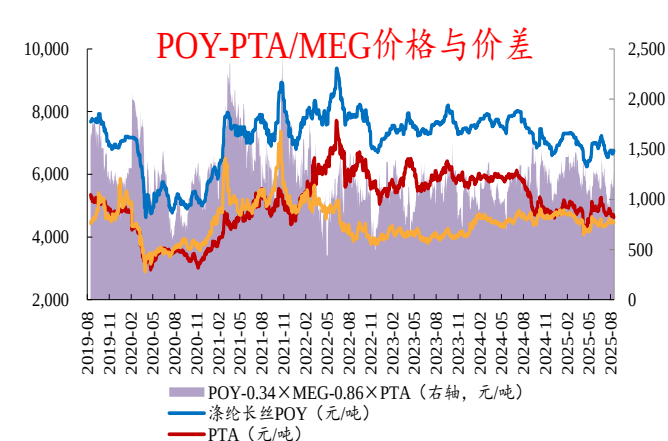
1.2、本周行业观点：涤纶长丝企业减产挺价，草甘膦、草铵膦供给偏紧

1.2.1、涤纶长丝：涤纶长丝企业减产挺价，行业库存下滑

涤纶长丝：本周（8月11日-8月15日）涤纶长丝企业减产挺价，行业库存下滑。本周行业反内卷范围浓厚，油价处于下跌通道，但涤纶长丝价格上涨，价差扩大。据 Wind 数据，截至 8 月 15 日，涤纶长丝价格、价差分别为 6,750、1,252 元/吨，分别环比上周+1.50%、+11.95%；截至 8 月 14 日，涤纶长丝 POY、涤纶长丝 FDY、涤纶长丝 DTY 库存天数分别为 16.10、23.30、28.20 天，分别较上周-3.60、-2.40、-1.80 天。本周初期，长丝企业为修复利润，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。

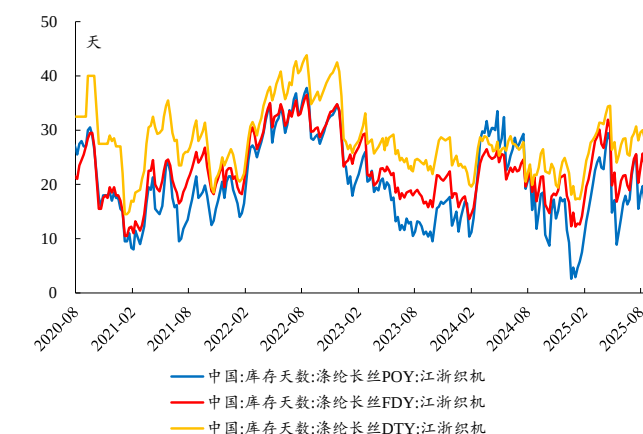
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图3：本周涤纶长丝 POY 价格上涨、价差扩大



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

1.2.2、农药：草甘膦、草铵膦市场供给偏紧，有望延续涨价势头

草甘膦：本周（8月11日-8月15日）草甘膦供需端支撑坚挺，价格延续涨势。据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，草甘膦供需端支撑坚挺，价格延续涨势，95%草甘膦原粉市场均价为 26699 元/吨，较上周四（8 月 7 日）价格上涨 300 元/吨，涨幅 1.14%。目前草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.66-2.69 万元/吨，港口 FOB 3780-3800 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.76 万元/吨左右，港口 FOB 3890-3900 美元/吨。

供应端看，本周华东、西南部分工厂维持减、停产状态，其余企业维持正常运行，行业开工低位，现货供应偏紧。

需求端看，需求端支撑坚挺，市场看多气氛依旧浓郁，下游询单、成交气氛良好，新单成交价格持续上涨。

成本端看，上游原料甘氨酸、甲醇、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周略微增加。

【推荐标的】兴发集团；【受益标的】江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份、扬农化工等。

草铵膦：本周（8月11日-8月15日）草铵膦市场稳态运行，价格稳定。据百川盈孚数据，截至8月14日，草铵膦市场稳态运行，价格稳定，95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价4.7万元/吨，主流成交参考4.45万元/吨，较上周四（8月7日）保持稳定，少量高端价格至4.5-4.6万元/吨，港口FOB 5720-5750美元/吨。

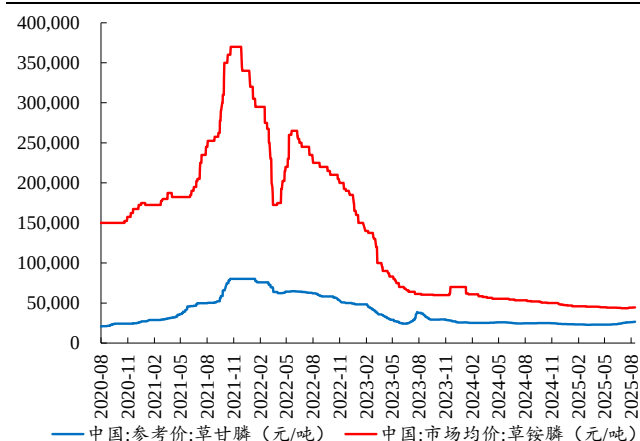
供应端看，本周山东某主流企业维持低负荷开工，其余主流工厂开工良好，其余中小工厂装置停车，市场供应正常。

需求端看，需求支撑稳定，供应端仍有前期订单等待交付，下游询单、成交气氛良好，客户按需采购。

预计下周草铵膦价格或将窄幅上涨。原因如下：第一，草铵膦市场供需端支撑稳定，供应端排单充足，需求端成交气氛良好。第二，草铵膦价格低位，部分企业反馈价格已跌破成本线，后续价格可商谈空间有限。

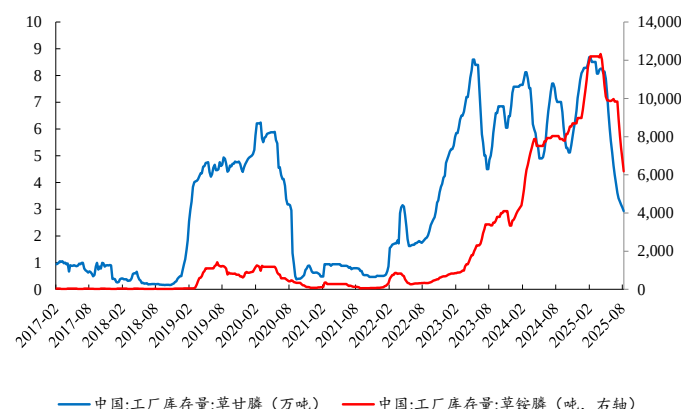
【受益标的】利尔化学、新安股份等。

图5：本周草甘膦、草铵膦价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周草甘膦、草铵膦库存下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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。

1.3、本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上涨，磷酸一铵价格稳定

1.3.1、化纤：粘胶短纤价格上涨，氨纶价格持稳运行

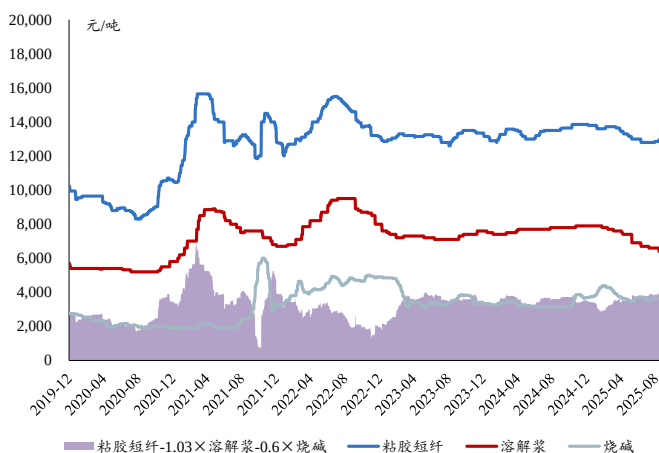
据 Wind 数据，2025 年 7 月，国内服装及衣着附件出口金额 152.62 亿美元，同比+0.5%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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。

粘胶短纤：本周（8 月 11 日-8 月 15 日）粘胶短纤市场价格小涨。据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，粘胶短纤市场均价为 12950 元/吨，较上周同期价格上涨 100 元/吨，涨幅 0.78%。本周原料主料溶解浆市场弱势走跌，辅料液碱市场与硫酸市场价格小推，成本端重心下移；周内粘胶短纤厂家装置大部分维持高负荷运行，行业供应量增加，场内部分货源紧张，供应端为市场提供一定利好支撑；终端市场需求未有明显改善，下游纱线市场新单有限，多维持刚需采购，需求端表现平平。综合来看，原料端市场价格弱势下滑，成本端支撑偏弱，场内个别型号供应偏紧，恰逢签单节点，粘胶短纤大厂新价出台，业者陆续开启新一轮签单模式，市场实际商谈重心上行。

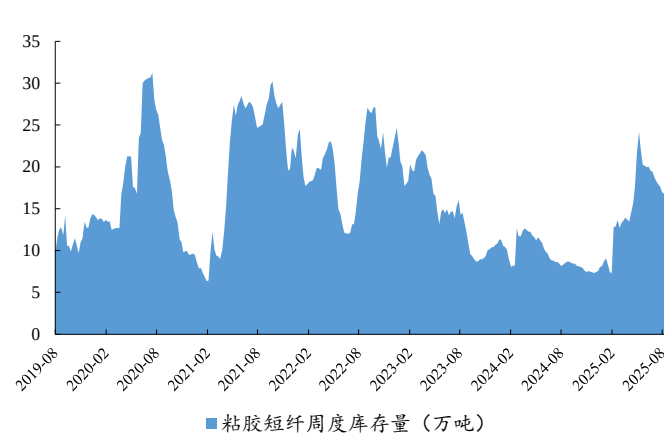
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图7：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤库存小幅降低

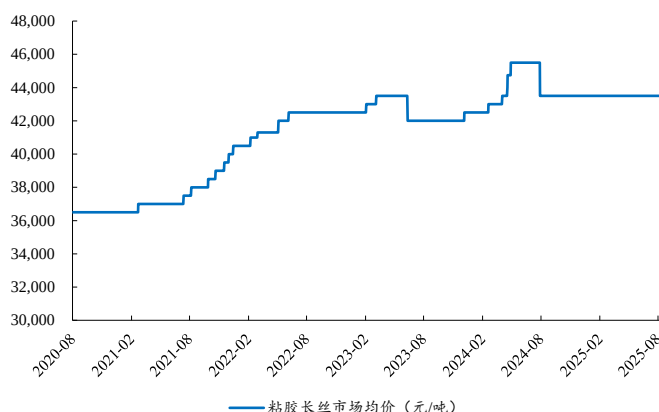


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（8月11日-8月15日）粘胶长丝市场较为平静。据百川盈孚数据，截至8月14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。粘胶长丝市场表现平稳，场内经济流通速度缓慢，厂家产销平衡为主，业者心态良好，粘胶长丝市场价格持稳。预计短期内粘胶长丝市场或表现平稳。

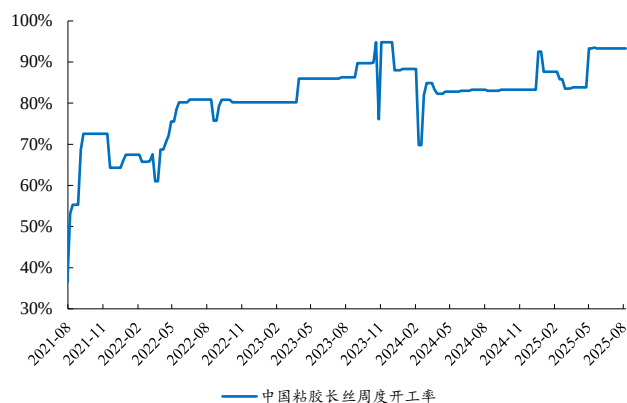
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图9：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10：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行

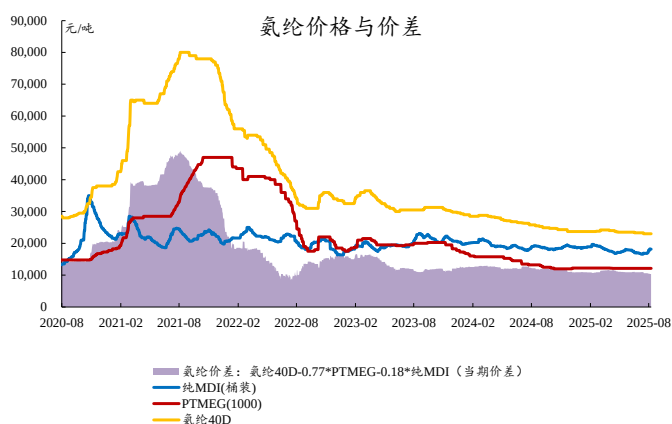


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月11日-8月15日）国内氨纶市场弱稳整理。据百川盈孚数据，截至8月14日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格小幅下降，辅原料市场价格延续上行，成本面对氨纶市场支撑虽微减弱，然氨纶工厂在供应缩减利好因素支撑下，对外报盘多较为稳定为主；需求面个别工厂反馈粗旦市场刚需微增，然就整体需求看仍偏淡。

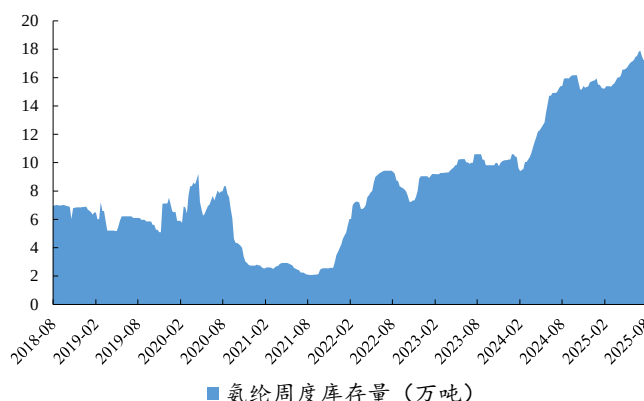
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：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：本周磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格维持稳定，尿素、氯化钾价格下跌

尿素：本周（8月11日-8月15日）国内尿素行情延续下行趋势，市场情绪持续偏空。据百川盈孚数据，截至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。

磷矿石：本周（8月11日-8月15日）下游磷肥刚需采购，磷矿石市场与价格同步稳定。据百川盈孚数据，截至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。

农业磷酸一铵：本周（8月11日-8月15日）磷酸一铵价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至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。

工业磷酸一铵：本周（8月11日-8月15日）工业级磷酸一铵价格延续下跌。据百川盈孚数据，截至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%。供应端部分企业待发基本结束，接单意愿积极，或有暗跌抛货操作，需求端支撑不足，市场交投欠佳。

磷酸二铵：本周（8月11日-8月15日）二铵市场价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至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。

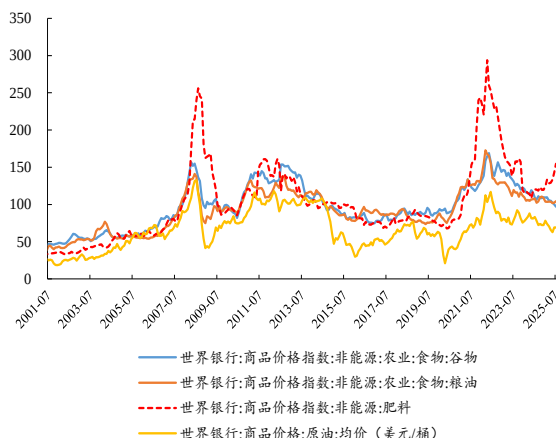
氯化钾：本周（8月11日-8月15日）国内氯化钾市场稳中偏弱整理，场内实单灵活商谈。据百川盈孚数据，截至8月14日，百川盈孚市场均价3270元/吨，环比上周下跌7元/吨，跌幅0.21%。供应端持续紧平衡：国产60%钾减量生产，货源基本直供复合肥厂，市场流通现货偏紧；进口钾新货虽陆续抵达，但多用于保供或提前预售，行业库存维持低位。需求端表现疲软：秋季备肥刚需虽增量，然受基层备肥意愿低迷及部分品种进入淡季制约，下游需求释放缓慢且力度不足，

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。

【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）。

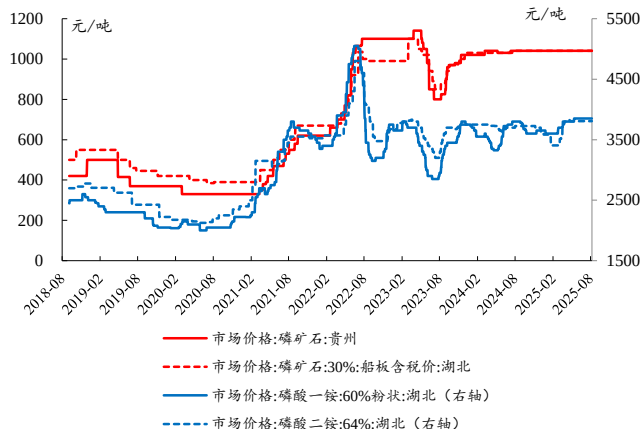
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图13：2025年7月，肥料价格指数环比上升



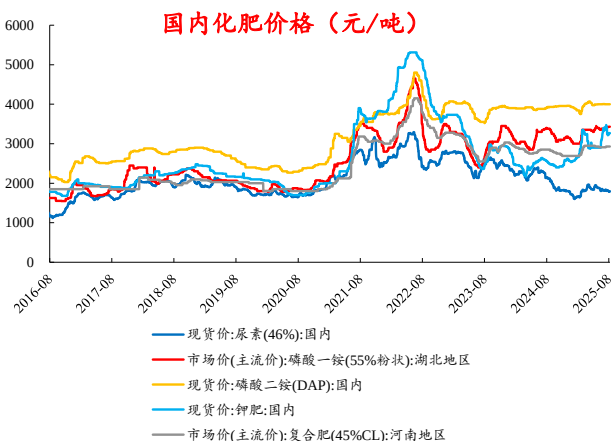
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周磷矿石报价基本稳定



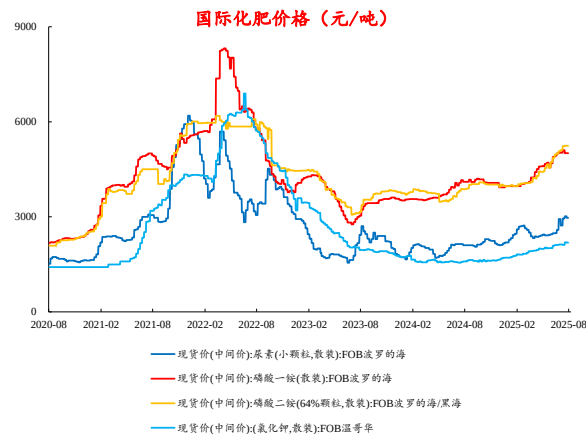
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周国内磷酸一铵价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周国际氯化钾价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：朗盛、塞拉尼斯部分工厂关停，航空燃料碳足迹核算行业标准发布等

【产线关停】朗盛、塞拉尼斯部分工厂关停。根据DT新材料报道，8月14日，朗盛宣布，将位于克雷菲尔德-乌丁根的己烷氧化设施的关闭时间提前至2025年第二季度末，并计划精简其全球芳香化学品工厂网络，并在2026年期间关闭位于英国威德内斯的厂区。在位于美国的埃尔多拉多厂区，朗盛计划提高溴生产的效率。预计这些措施将从2027年底起每年带来5000万欧元的永久性节约。8月

11 日，塞拉尼斯宣布退出位于瑞士森帕赫的 Elotex®可再分散粉末工厂，并宣布关闭位于加拿大安大略省萨尼亚市的工厂，此工厂主要生产以耐高温、耐油和耐化学腐蚀性能著称的 Vamac 品牌乙烯丙烯酸酯弹性体，产品广泛应用于汽车密封件、电子绝缘材料等塑料相关领域。

【航空燃料】民航二所牵头、产业链上下游企业及科研机构等相关单位协同制定的航空燃料碳足迹核算行业标准发布。据民航二所 SAF 中心微信公众号报道，8 月 9 日，在中国民航局指导下，由民航二所牵头、产业链上下游企业及科研机构等相关单位协同制定的《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 1 部分：通则》和《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 2 部分：酯类和脂肪酸类加氢改质工艺生产的煤油组分》两项行业标准正式发布，将于 2025 年 9 月 1 日起生效。这两项标准的发布，标志着我国在航空燃料碳足迹核算领域迈出规范化、标准化的关键一步。这不仅有助于统一市场行为、提升行业碳管理水平，更将强化我国在国际航空减排领域的规则话语权，为国家“双碳”目标在航空领域的落地提供坚实支撑。未来，在民航局的持续指导下，产业链各单位将继续深化协同创新，共同推动航空业绿色低碳转型迈向更高水平。

【己二腈】“浙江石油化工有限公司高端新材料项目 25 万吨/年己二腈装置工程设计开工会”在杭州顺利召开。根据 DT 新材料报道，8 月 7-8 日，由浙江瑞智控股集团有限公司旗下浙江智英石化技术有限公司许可工艺包，上海智英化工技术有限公司承担工程设计的“浙江石油化工有限公司高端新材料项目 25 万吨/年己二腈装置工程设计开工会”在杭州顺利召开，该项目为目前国内规模最大的己二腈生产装置。据悉，浙江石油化工有限公司高端新材料项目包括：新建 2#30/12 万吨/年 MTBE/丁烯-1 装置、1#40 万吨/年硝酸装置、1#32 万吨/年环己醇装置、1#45 万吨/年己二酸装置、1#25 万吨/年己二腈装置、1#15 万吨/年氢氰酸装置、1#28 万吨/年己二胺装置、1#50 万吨/年尼龙 66 聚合切片装置、3#66 万吨/年丙烯腈装置、3#20 万吨/年 MMA 装置、3#40 万吨/年硫酸装置、1#35 万吨/年 α -烯炔装置、1#4×10 万吨/年 POE 聚烯烃弹性体装置、1 万吨/年 POE 聚烯烃弹性体中试装置、3#70 万吨/年 LDPE/EVA（管式）装置、2#60 万吨/年合成氨装置（含 25 万标立/时变换线）、110 万吨/年甲醇装置扩能改造、1#100 万吨/年醋酸装置等 18 套生产装置。

2、化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、96 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8 月 15 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	64	美元/桶	0.13%	-4.51%	-10.82%
	布伦特	67	美元/桶	0.62%	-3.42%	-10.45%
	石脑油	7,435	元/吨	0.19%	0.23%	0.34%
	液化天然气	4,245	元/吨	-2.05%	-4.02%	-6.74%
	液化气	4,491	元/吨	0.34%	-1.12%	-9.49%
	乙烯	7,035	元/吨	0.59%	-0.04%	-9.74%
	丙烯	6,425	元/吨	1.90%	1.42%	-8.02%
	纯苯	6,151	元/吨	0.74%	4.06%	-15.82%
	苯酐	6,184	元/吨	-2.60%	-8.04%	-5.86%
	甲苯	5,525	元/吨	0.67%	0.15%	-8.24%

板块	产品	8月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
聚酯/化纤	二甲苯	5,767	元/吨	-1.20%	-3.80%	-5.97%
	苯乙烯	7,341	元/吨	-0.15%	-3.79%	-13.38%
	PX	6,775	元/吨	-1.92%	-3.49%	-2.30%
	PTA	4,655	元/吨	-0.32%	-0.96%	-3.42%
	MEG	4,468	元/吨	-0.04%	1.25%	-8.18%
	聚酯切片	5,825	元/吨	0.09%	0.17%	-4.35%
	涤纶 POY	6,775	元/吨	1.88%	2.65%	-3.90%
	涤纶 FDY	7,100	元/吨	2.16%	4.03%	-5.33%
	涤纶 DTY	7,975	元/吨	1.27%	0.95%	-3.33%
	涤纶短纤	6,460	元/吨	-0.31%	-2.86%	-6.92%
	己内酰胺	8,825	元/吨	-1.12%	2.32%	-15.14%
	锦纶切片	12,634	元/吨	-0.35%	-1.83%	-13.32%
	PA6	9,650	元/吨	-0.77%	0.00%	-18.74%
	PA66	15,617	元/吨	-0.10%	-2.93%	-9.60%
	丙烯腈	8,250	元/吨	-1.20%	2.17%	-14.06%
	腈纶短纤	13,540	元/吨	0.00%	0.00%	-7.26%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	-1.29%	-2.95%
煤化工	无烟煤	851	元/吨	0.47%	4.03%	-13.60%
	煤油	5,984	元/吨	-0.13%	-2.72%	-5.04%
	甲醇	2,147	元/吨	-0.09%	4.63%	-6.20%
	甲醛	1,076	元/吨	0.28%	0.75%	-7.00%
	醋酸	2,190	元/吨	-1.22%	-3.10%	-20.39%
	DMF	4,125	元/吨	2.48%	-3.51%	2.48%
	正丁醇	5,714	元/吨	0.16%	-6.68%	-19.42%
	异丁醇	6,325	元/吨	-1.17%	-1.94%	-9.64%
	己二酸	7,066	元/吨	0.00%	1.19%	-12.04%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,207	元/吨	1.33%	0.22%	-12.42%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	-2.47%	22.48%
	氟化铝	10,002	元/吨	0.00%	-0.88%	-21.82%
	二氯甲烷	2,190	元/吨	-0.68%	-4.37%	-25.69%
	三氯乙烯	4,549	元/吨	0.00%	-3.21%	32.05%
	R22	35,500	元/吨	0.00%	1.43%	7.58%
	R134a	51,000	元/吨	0.99%	3.03%	20.00%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	50,000	元/吨	0.00%	1.01%	19.05%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,360	元/吨	-0.22%	-0.80%	-2.01%
	磷酸	6,675	元/吨	0.00%	0.88%	-0.12%
	磷酸氢钙	3,104	元/吨	1.64%	1.64%	11.86%
	磷酸一铵	3,336	元/吨	0.00%	1.00%	7.06%
	磷酸二铵	3,536	元/吨	0.00%	0.00%	-0.14%
	三聚磷酸钠	6,603	元/吨	0.00%	-1.49%	1.54%
	六偏磷酸钠	7,950	元/吨	0.00%	-1.24%	-1.24%

板块	产品	8月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	合成氨	2,222	元/吨	-6.95%	-1.33%	-11.01%
	尿素	1,744	元/吨	-1.97%	-3.11%	2.95%
	三聚氰胺	5,086	元/吨	1.92%	2.66%	-6.34%
	氯化铵	392	元/吨	0.00%	1.82%	-2.00%
	氯化钾	3,270	元/吨	-0.46%	-3.80%	29.97%
	硫酸钾	3,723	元/吨	0.03%	-1.27%	15.01%
	氯基复合肥	2,520	元/吨	0.00%	0.60%	8.20%
	硫基复合肥	2,946	元/吨	0.00%	0.37%	8.11%
氯碱化工	液氯	-149	元/吨	29.05%	41.57%	-230.70%
	原盐	249	元/吨	0.40%	-1.58%	-23.62%
	盐酸	160	元/吨	-3.61%	-8.57%	-9.09%
	重质纯碱	1,341	元/吨	0.00%	3.95%	-12.24%
	轻质纯碱	1,221	元/吨	-1.29%	5.08%	-15.50%
	液体烧碱	916	元/吨	0.11%	-0.43%	-3.07%
	固体烧碱	3,506	元/吨	-0.62%	4.25%	-5.22%
	电石	2,565	元/吨	-0.93%	-0.39%	-11.31%
	盐酸	160	元/吨	-3.61%	-8.57%	-9.09%
	电石法 PVC	4,674	元/吨	-0.30%	2.77%	-1.79%
聚氨酯	苯胺	7,603	元/吨	-2.96%	3.68%	-20.12%
	TDI	15,831	元/吨	-1.44%	24.65%	22.72%
	聚合 MDI	15,700	元/吨	-1.57%	6.44%	-13.26%
	纯 MDI	17,950	元/吨	0.28%	8.79%	-1.91%
	BDO	7,700	元/吨	-3.14%	-11.49%	-9.41%
	DMF	4,125	元/吨	2.48%	-3.51%	2.48%
	己二酸	7,066	元/吨	0.00%	1.19%	-12.04%
	环己酮	7,358	元/吨	0.00%	0.56%	-17.94%
	环氧丙烷	7,405	元/吨	-2.83%	1.09%	-8.92%
	软泡聚醚	7,980	元/吨	-2.35%	6.30%	-6.46%
	硬泡聚醚	7,525	元/吨	-1.31%	0.67%	-7.67%
农药	纯吡啶	20,700	元/吨	0.00%	0.98%	6.15%
	百草枯	15,000	元/吨	0.00%	15.38%	30.43%
	草甘膦	26,699	元/吨	1.14%	4.70%	13.10%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	1.83%	-5.32%
	甘氨酸	10,450	元/吨	0.97%	0.97%	-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%	3.23%	15.52%
	阿特拉津	22,000	元/吨	0.00%	-14.73%	-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	1,665	元/吨	-2.92%	-2.92%	-15.05%
	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%	-1.91%	-10.14%
	二甲醚	3,704	元/吨	0.27%	-0.40%	-4.73%

板块	产品	8月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	甲醛	1,076	元/吨	0.28%	0.75%	-7.00%
	煤焦油	3,464	元/吨	0.29%	10.14%	8.15%
	电池级碳酸锂	83,000	元/吨	18.57%	28.88%	10.37%
	工业级碳酸锂	79,600	元/吨	14.53%	26.35%	9.04%
	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	6,000	元/吨	0.00%	-10.45%	-25.00%
	丙烯酸甲酯	6,850	元/吨	0.00%	-22.16%	-32.51%
	丙烯酸丁酯	6,950	元/吨	-1.42%	-7.95%	-26.06%
	丙烯酸异辛酯	8,100	元/吨	-1.82%	-7.95%	-22.12%
	环氧氯丙烷	11,200	元/吨	-2.18%	9.27%	21.74%
	苯酚	6,747	元/吨	1.20%	2.04%	-13.60%
	丙酮	4,707	元/吨	-0.80%	-0.88%	-20.77%
	双酚 A	7,702	元/吨	-2.31%	-1.70%	-19.15%
通用树脂	聚乙烯	7,370	元/吨	0.50%	1.10%	-15.96%
	聚丙烯粒料	7,095	元/吨	-0.08%	-0.88%	-5.41%
	电石法 PVC	4,674	元/吨	-0.30%	2.77%	-1.79%
	乙烯法 PVC	5,159	元/吨	-0.39%	2.38%	-2.53%
	ABS	10,058	元/吨	-0.49%	-2.41%	-12.88%
橡胶	丁二烯	9,238	元/吨	0.27%	0.00%	-15.05%
	天然橡胶	15,017	元/吨	1.24%	2.16%	-11.62%
	丁苯橡胶	12,256	元/吨	1.55%	1.98%	-17.05%
	顺丁橡胶	11,710	元/吨	1.52%	1.17%	-12.42%
	丁腈橡胶	16,400	元/吨	0.31%	1.55%	0.00%
	乙丙橡胶	22,886	元/吨	-0.06%	-2.43%	-7.57%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%
	维生素 B1	230	元/千克	-2.13%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	0.00%	-14.77%
	维生素 B6	138	元/千克	0.00%	-6.12%	-22.03%
	维生素 VE	64	元/千克	-1.54%	-1.54%	-51.88%
	维生素 K3	64	元/千克	0.00%	-8.57%	-25.58%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	250	元/千克	6.38%	-5.66%	-23.08%
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	-1.40%	-10.76%	-37.89%
硅	金属硅	9,440	元/吨	0.00%	3.61%	-18.60%
	有机硅 DMC	11,500	元/吨	-8.00%	4.55%	-11.54%

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：本周液氯、电池级碳酸锂等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 65 种产品价格较上周上涨，有 96 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、叶酸、烟酰胺、焦炭、硝酸、DMF、裂解 C5、涤纶 FDY；7 日跌幅前十名的产品是：丁

酮、有机硅 DMC、有机硅 D4、有机硅 D4、生胶、合成氨、页岩油、沉淀混炼胶、盐酸、BDO。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、电池级碳酸锂等领涨

涨幅排名	价格名称	8 月 15 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	-149	元/吨	29.05%	41.57%	-230.70%
2	电池级碳酸锂	83,000	元/吨	18.57%	28.88%	10.37%
3	工业级碳酸锂	79,600	元/吨	14.53%	26.35%	9.04%
4	叶酸	250	元/千克	6.38%	-5.66%	-23.08%
5	烟酰胺	32	元/千克	5.00%	6.78%	-25.00%
6	焦炭	1,354	元/吨	3.83%	28.10%	-11.21%
7	硝酸	1,540	元/吨	2.53%	3.63%	-5.41%
8	DMF	4,125	元/吨	2.48%	-3.51%	2.48%
9	裂解 C5	4,657	元/吨	2.19%	2.92%	-8.76%
10	涤纶 FDY	7,100	元/吨	2.16%	4.03%	-5.33%

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：丁酮、有机硅 DMC 等领跌

跌幅排名	价格名称	8 月 15 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	丁酮	7,242	元/吨	-8.91%	-11.77%	-9.13%
2	有机硅 DMC	11,500	元/吨	-8.00%	4.55%	-11.54%
3	有机硅 D4	12,000	元/吨	-7.69%	-4.00%	-11.76%
4	有机硅 D4	12,000	元/吨	-7.69%	-4.00%	-11.76%
5	生胶	12,500	元/吨	-7.41%	1.63%	-11.97%
6	合成氨	2,222	元/吨	-6.95%	-1.33%	-11.01%
7	页岩油	4,072	元/吨	-4.84%	-5.30%	-4.08%
8	沉淀混炼胶	13,000	元/吨	-3.70%	1.56%	0.00%
9	盐酸	160	元/吨	-3.61%	-8.57%	-9.09%
10	BDO	7,700	元/吨	-3.14%	-11.49%	-9.41%

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：30 种价差周度上涨、39 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“丁酮-混合 C4”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中,有 30 种价差较上周上涨,有 39 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”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”; 7 日跌幅前五名的价差是:“丁酮-混合 C4”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”。

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15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	34	28	453.87%	-22.60%	399.40%
2	二甲醚-1.41×甲醇	211	149	240.23%	3782.03%	167.48%
3	环己酮-1.144×纯苯	522	159	43.68%	-10.89%	-41.51%
4	甲苯-石脑油	826	111	15.57%	52.18%	51.65%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,257	138	12.32%	21.10%	-3.98%
6	PTMEG-1.33×BDO	1,992	216	12.16%	179.78%	84.79%
7	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,582	163	11.48%	25.26%	-10.07%
8	顺丁橡胶-丁二烯	2,617	212	8.81%	9.04%	3.77%
9	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	4,180	318	8.23%	7.62%	24.22%
10	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,241	80	6.89%	-2.01%	-11.36%

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：“丁酮-混合 C4”等领跌

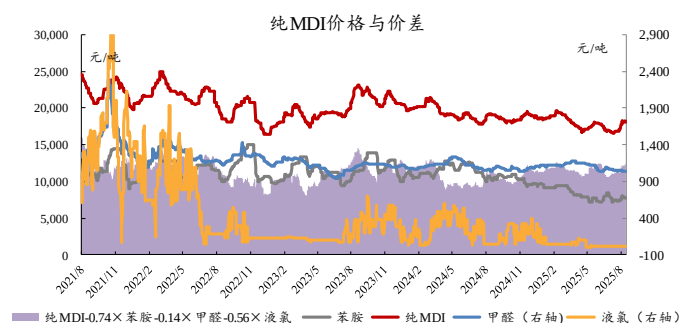
跌幅排名	价差名称/公式	8月15日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丁酮-混合 C4	2,350	-650	-21.67%	-22.95%	-7.84%
2	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,960	-294	-13.02%	2.62%	-6.42%
3	PS-1.01×苯乙烯	477	-50	-9.53%	32.37%	-32.86%
4	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,206	-467	-8.23%	-3.89%	9.37%
5	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,028	-89	-7.95%	6.45%	-7.79%
6	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	2,886	-207	-6.69%	5.44%	-28.25%
7	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,411	-171	-6.63%	-28.64%	-9.86%
8	丙烯-1.2×丙烷	754	-50	-6.25%	-6.52%	-5.55%
9	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-527	-30	-6.11%	23.95%	-167.02%
10	TDI-1.16×甲苯	9,785	-633	-6.08%	24.17%	46.54%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

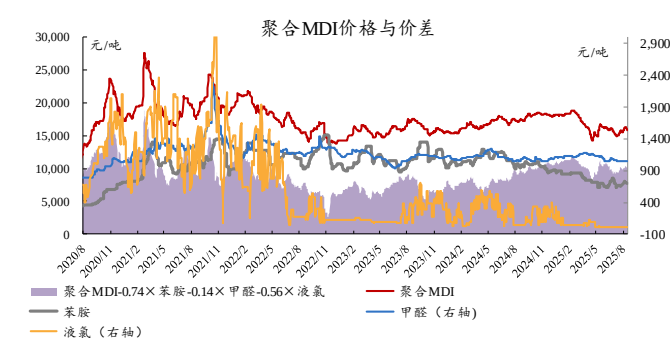
3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大

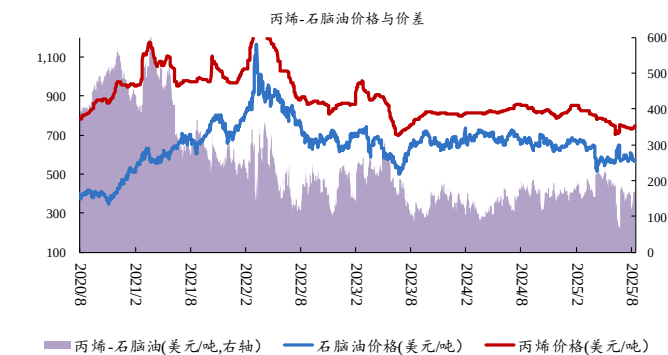
本周（8月11日-8月15日）纯 MDI 价差小幅扩大。

图17：本周纯MDI价差小幅扩大


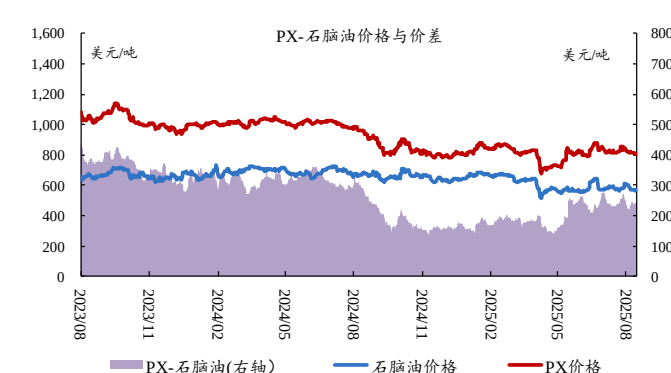
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周聚合MDI价差小幅缩小


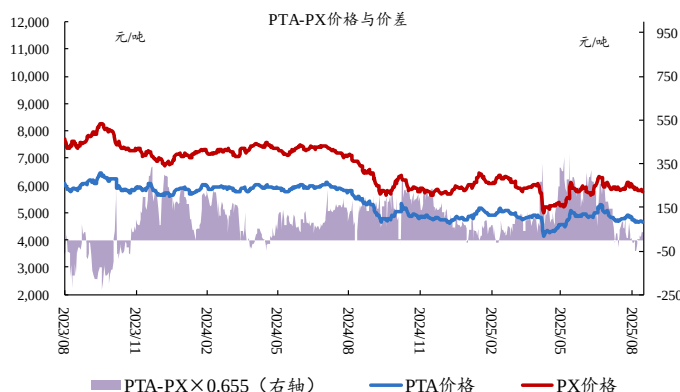
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙烯-石脑油价差扩大


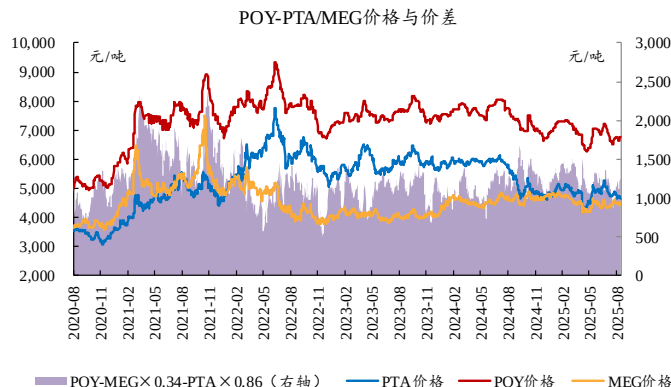
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周PX-石脑油价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

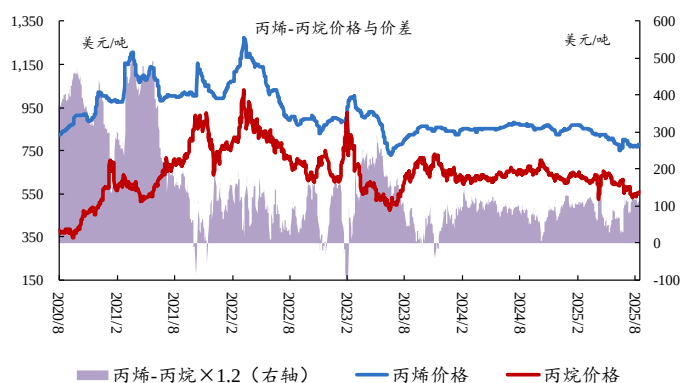
图21：本周PTA-PX价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周POY-PTA/MEG价差扩大


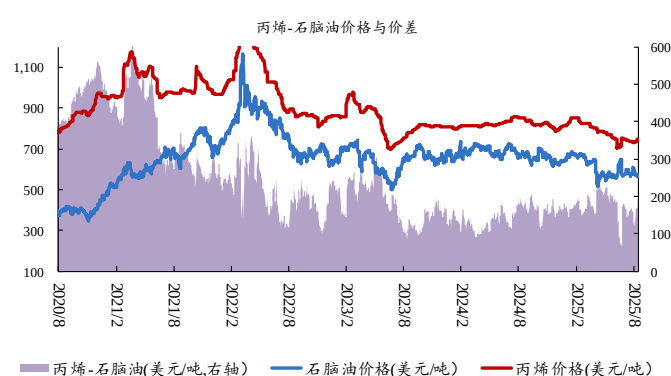
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周丙烯-丙烷价差扩大



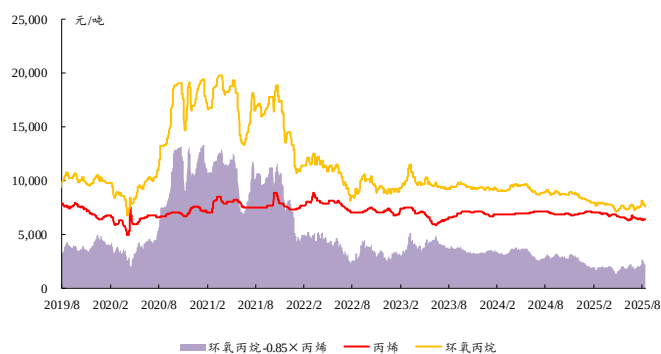
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-石脑油价差扩大



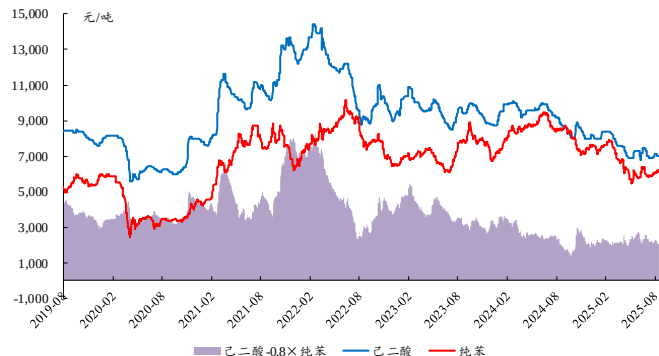
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周环氧丙烷价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周己二酸价差收窄



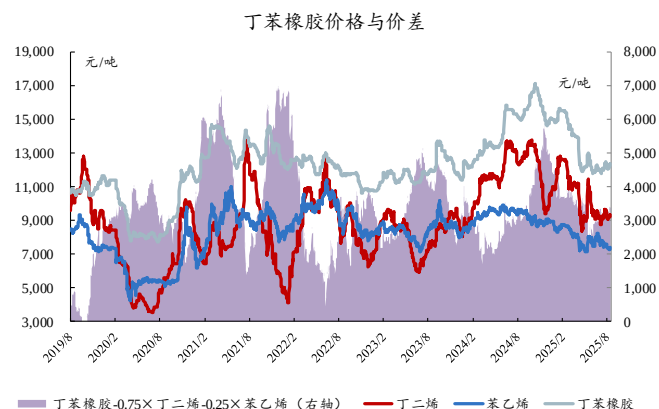
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周顺丁橡胶价差扩大



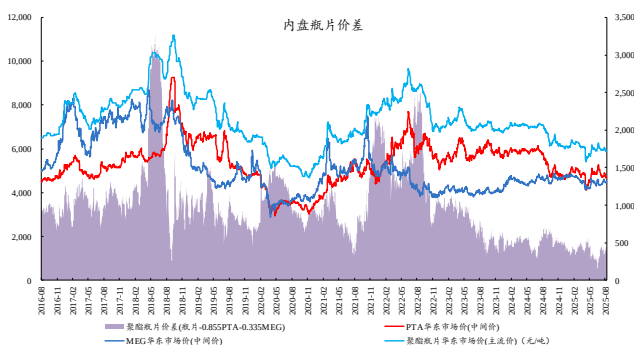
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丁苯橡胶价差扩大



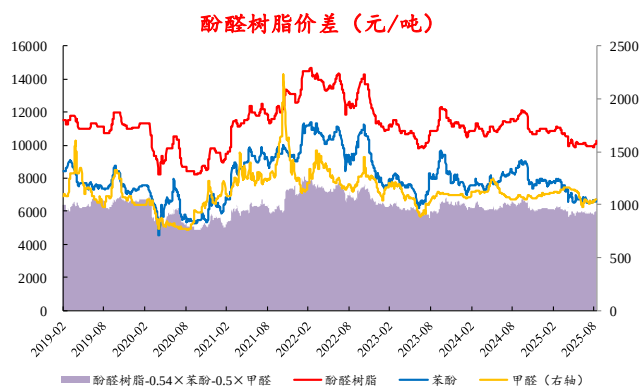
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周瓶片价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周酚醛树脂价差扩大

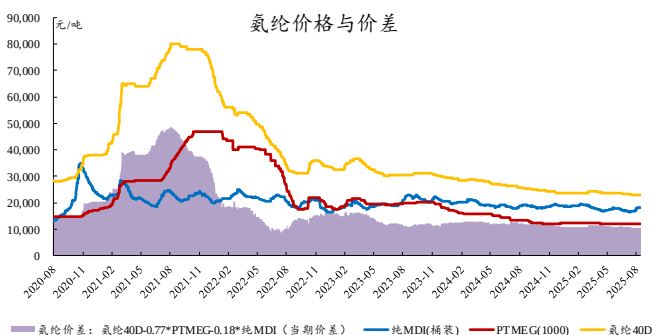


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周粘胶短纤价差扩大

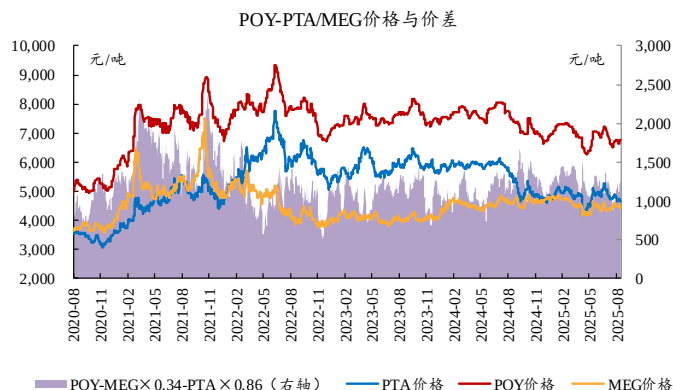
本周（8月11日-8月15日）粘胶短纤价差扩大。

图31：本周氨纶价差小幅扩大



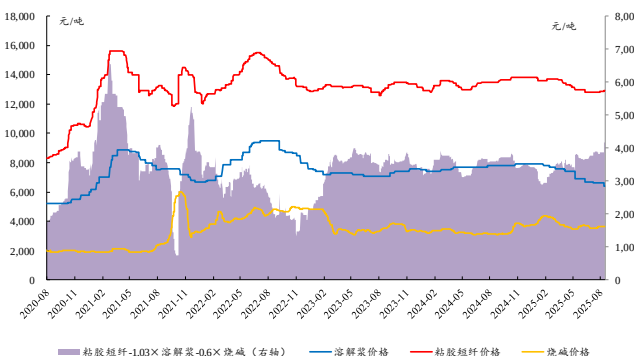
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



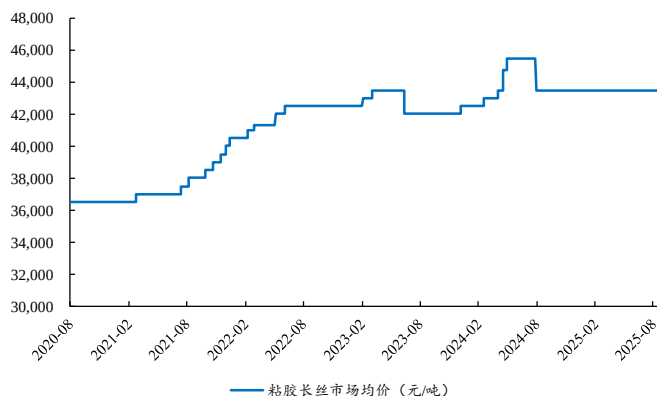
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差扩大

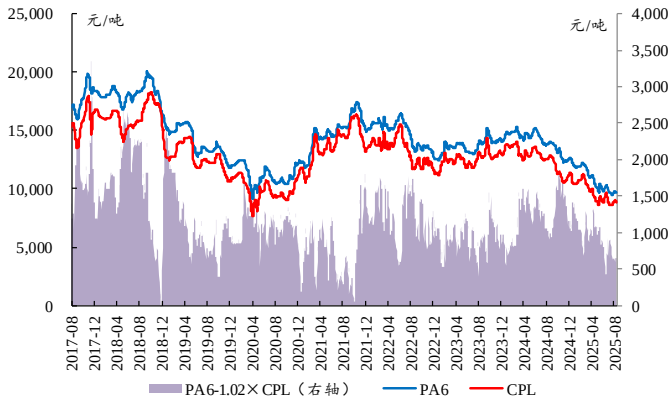


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

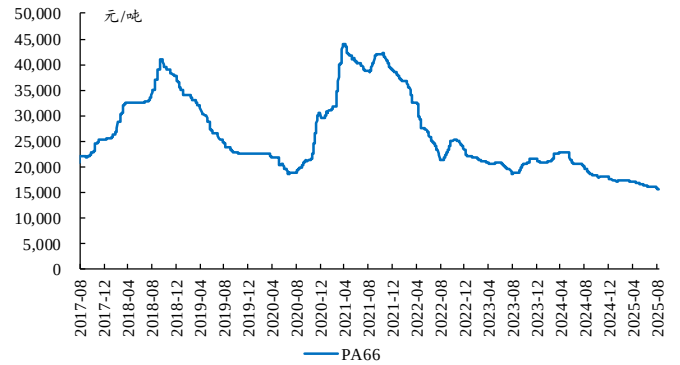
图34：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PA6 价差扩大


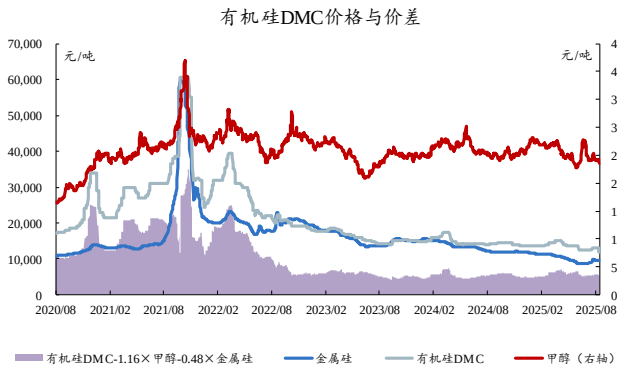
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PA66 价格下跌


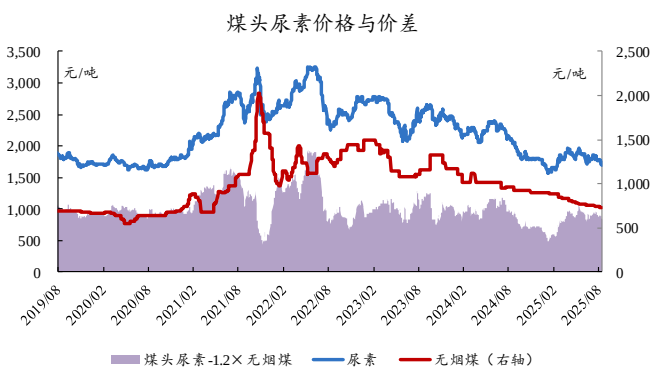
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周 DMF 价差扩大

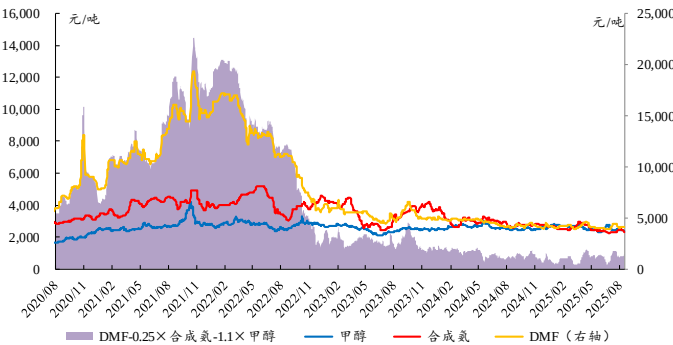
本周（8月11日-8月15日）DMF 价差扩大。

图37：本周有机硅 DMC 价差缩小


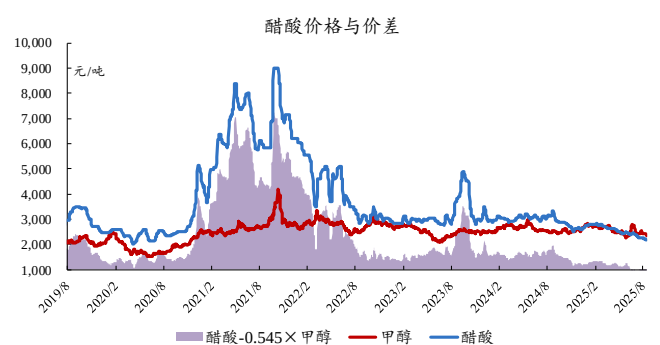
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差小幅缩小


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差小幅扩大


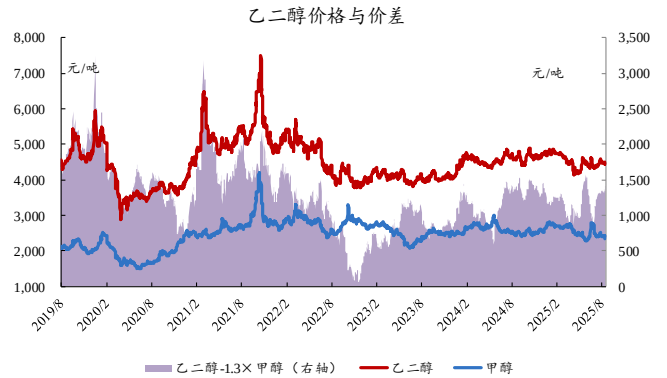
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差小幅收窄



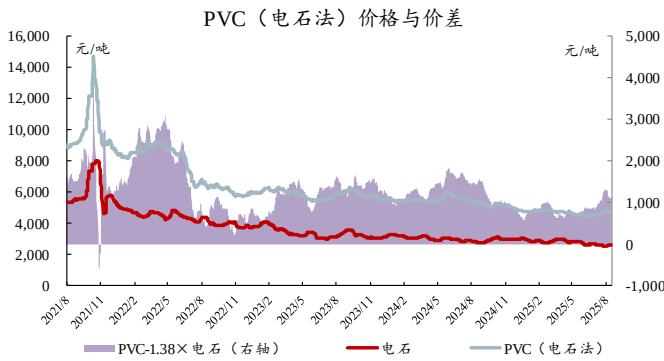
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差扩大



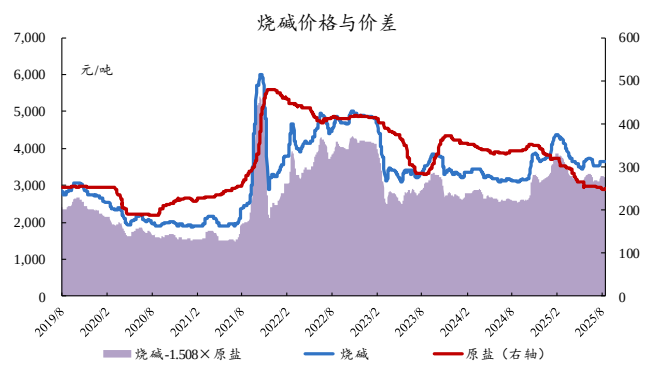
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周PVC（电石法）价差小幅收窄



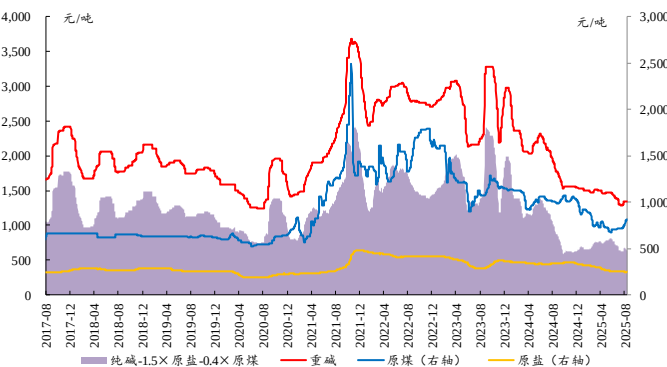
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周烧碱价差小幅收窄



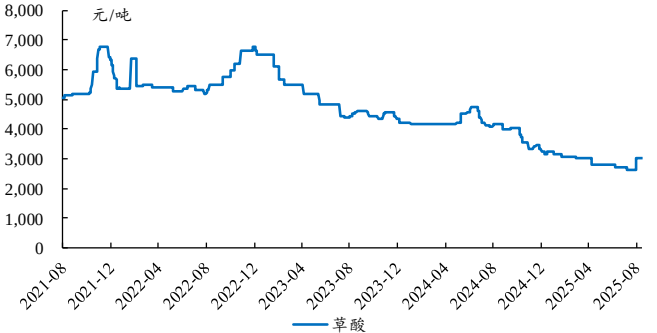
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：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46：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

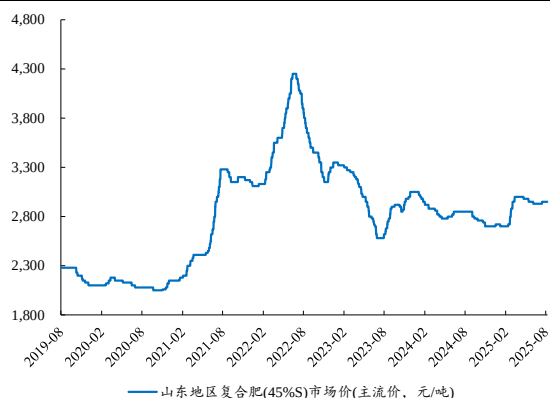
3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差小幅扩大

本周（8月11日-8月15日）磷酸一铵、二铵价差小幅扩大。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

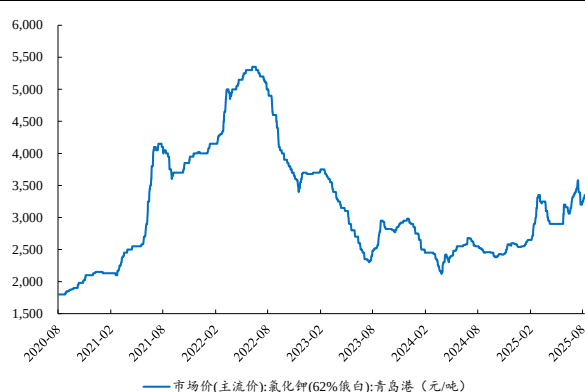
22/31

图47：本周复合肥价格维持上涨



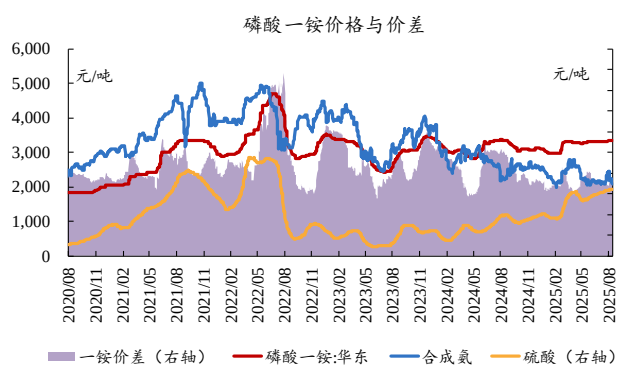
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周国内氯化钾价格基本稳定



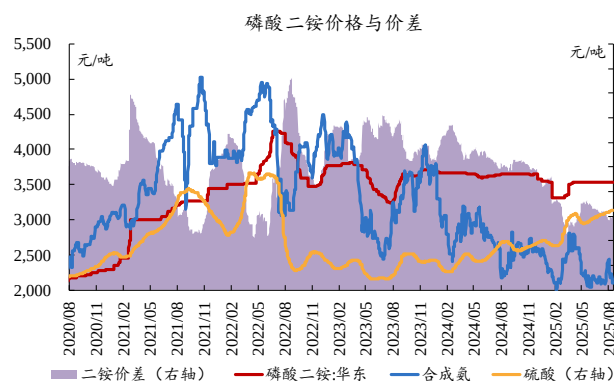
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸一铵价差小幅扩大



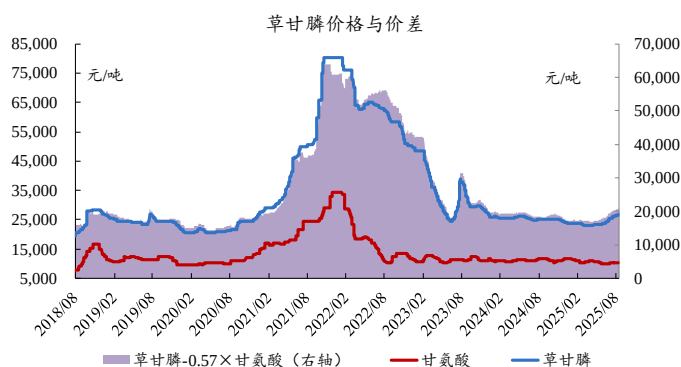
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸二铵价差小幅扩大



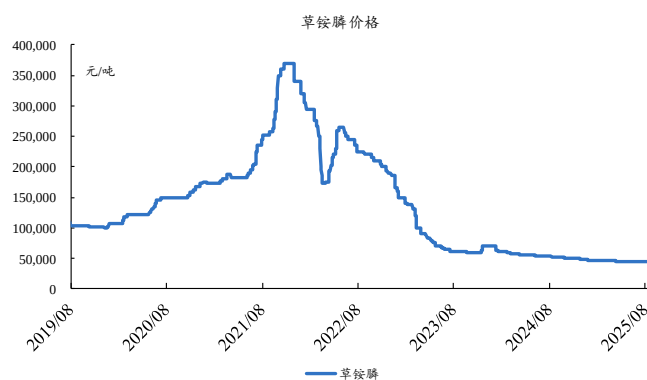
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草甘膦价差扩大



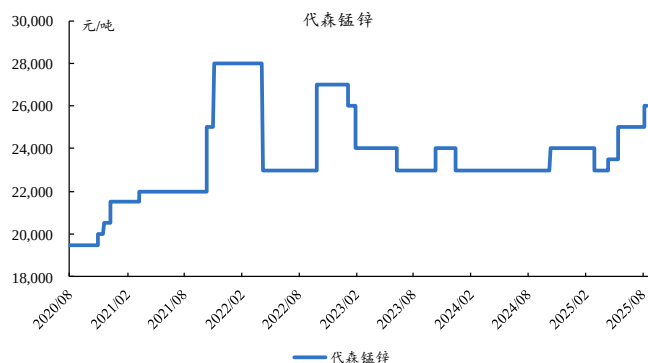
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草铵膦价格维持稳定



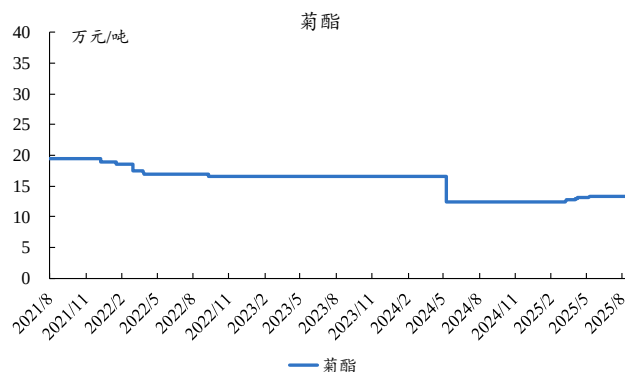
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周代森锰锌价格维持稳定



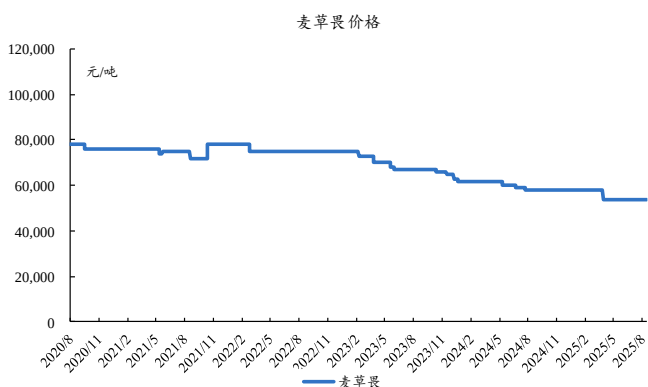
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周菊酯价格稳定



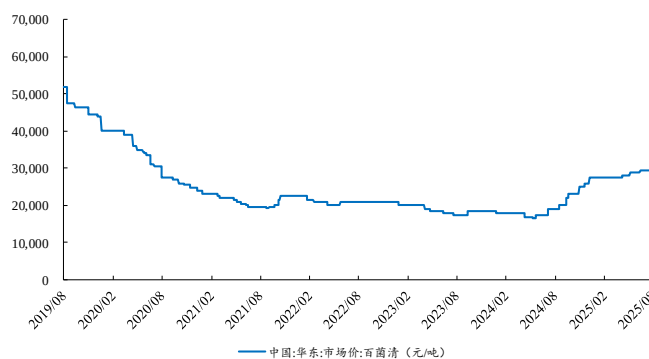
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：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56：本周百菌清价格稳定

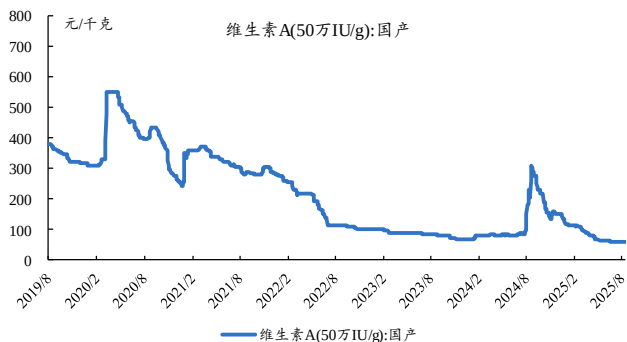


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定

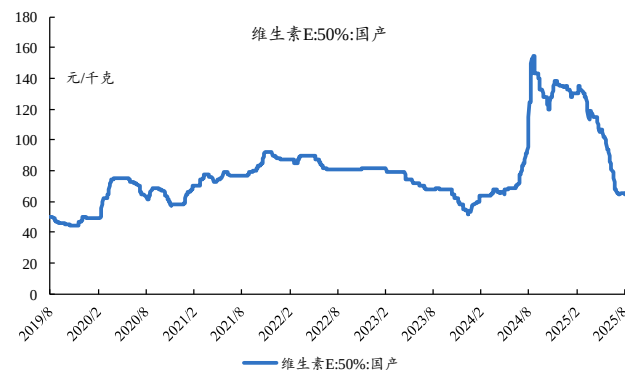
本周（8月11日-8月15日）维生素 A 价格稳定。

图57：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58：本周维生素 E 价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：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60：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 55.05%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：万华化学、华峰化学、中盐化工等发布半年报

表6：本周重要公司公告：万华化学、华峰化学、中盐化工等发布半年报等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年报	万华化学	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现营业收入 909.01 亿元，同比减少 6.35%；归母净利润 61.23 亿元，同比减少 25.1%。
	华峰化学	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现营业收入 121.37 亿元，同比减少 11.7%；归母净利润 9.83 亿元，同比减少 35.23%。
	卫星化学	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现营业收入 234.60 亿元，同比增长 20.93%；归母净利润 27.44 亿元，同比增长 33.44%。
	川环科技	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现营业收入 6.88 亿元，同比增长 7.65%；归母净利润 0.99 亿元，同比增长 0.27%。
	高争民爆	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 6.55%；归母净利润 0.69 亿元，同比增长 25.7%。
	丰山集团	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现总营业收入 6.19 亿元，同比增长 18.74%；归母净利润 0.30 亿元，同比增长 235.4%。
	永和股份	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现总营业收入 24.45 亿元，同比增长 12.39%；归母净利润 2.71 亿元，同比增长 140.82%。
	润禾材料	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现总营业收入 6.79 亿元，同比增长 4.16%；归母净利润 0.58 亿元，同比增长 38.61%。
	金煤科技	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现总营业收入 4.73 亿元，同比增长 18.49%；归母净利润-0.73 亿元，同比增长 34.89%。
	博菲电气	2025/8/11	公司 2025 年 H1 实现总营业收入 1.96 亿元，同比增长 39.67%；归母净利润 0.09 亿元，同比增长 882.67%。
	扬帆新材	2025/8/12	2025 年上半年公司实现营业收入 4.73 亿元，同比+47.93%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比-208.94%。
	华锦股份	2025/8/12	2025 年上半年公司实现营业收入 201.04 亿元，同比-5.01%；实现归母净利润-9.89 亿元，同比+33.15%。
	江苏索普	2025/8/12	2025 年上半年公司实现营业收入 31.58 亿元，同比-1.08%；实现归母净利润 1.02

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			亿元，同比-13.01%。
	宝丽迪	2025/8/13	宝丽迪 2025 年上半年实现营业收入 6.76 亿元，同比 1.47%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比+15.19%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 3.68 亿元，同比+8.46%、环比+19.64%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比+24.78%、环比+37.27%。
	中船汉光	2025/8/13	中船汉光 2025 年上半年实现营业收入 5.95 亿元，同比 4.01%；实现归母净利润 0.57 亿元，同比-6.61%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 3.01 亿元，同比+0.6%、环比+2.29%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比-13.79%、环比+19.61%。
	中盐化工	2025/8/14	中盐化工 2025 年上半年实现营业收入 59.98 亿元，同比-5.76%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比-88.04%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 32.29 亿元，同比-12.98%、环比+16.62%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比-90.78%、环比+105.16%。
	川金诺	2025/8/14	川金诺 2025 年上半年实现营业收入 17.44 亿元，同比 27.91%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比+166.51%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 10.23 亿元，同比+30.83%、环比+41.94%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比+128.19%、环比+46.45%。
	雪峰科技	2025/8/14	雪峰科技 2025 年上半年实现营业收入 26.79 亿元，同比-4.96%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比-40.64%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 15.55 亿元，同比-5.11%、环比+38.4%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比-37.19%、环比+156.93%。
	凯立新材	2025/8/14	凯立新材 2025 年上半年实现营业收入 10.14 亿元，同比 24.86%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比+30.83%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 3.89 亿元，同比-23.42%、环比-37.89%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比+11.38%、环比+79.44%。
	晨化股份	2025/8/14	晨化股份 2025 年上半年实现营业收入 4.34 亿元，同比-5.62%；实现归母净利润 0.52 亿元，同比+33.69%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 2.18 亿元，同比-6.87%、环比+0.95%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比+47.36%、环比-6.78%。
	利民股份	2025/8/14	利民股份 2025 年上半年实现营业收入 24.52 亿元，同比 6.69%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比+747.13%。2025 年 Q2，公司实现营业收入 12.41 亿元，同比-5.1%、环比+2.52%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比+299.54%、环比+48.66%。
项目投产	湖北宜化	2025/8/11	公司通过全资子公司楚星生态科技公司投资建设年产 40 万吨磷铵、20 万吨硫基复合肥节能升级改造项目。一期已建成 80 万吨/年硫酸、35 万吨/年湿法磷酸、40 万吨/年磷酸二铵及 2*10 万吨/年硫基复合肥装置，近期安全投产并满负荷生产。
对外投资	中盐化工	2025/8/14	(1) 公司拟投资建设年产 6 万吨特种树脂技术升级改造项目。总投资 4.93 亿元，70%银行贷款，30%自有资金。(2) 项目投资：公司拟投资 3.60 亿元建设中盐碱业年产 500 万吨天然碱矿溶采试验项目
	赛轮轮胎	2025/8/14	公司拟在埃及投资建设“年产 360 万条子午线轮胎项目”。项目投资总额 29,148 万美元。
增持	天原股份	2025/8/11	公司股东宜宾发展控股集团有限公司累计增持公司股份 3,266.75 万股，占总股本的 2.51%，本次增持结束。
	三维股份	2025/8/11	公司股东吴善国累计增持公司股份 251.06 万股，占公司总股本的 0.243%，本次增持结束。
减持	农心科技	2025/8/11	公司股东王小见累计减持公司股份 135 万股，占公司总股本 1.35%，本次增持结束。
	百川股份	2025/8/12	公司董事长郑铁江计划减持公司股份不超过 1,782.77 万股，占公司总股本 3.00%。
增发预案	博菲电气	2025/8/11	公司拟向特定对象不超过本次发行前公司总股本的 30%股票，募集资金总额不超过 14,500.00 万元，用于建设年产 7 万吨电机绝缘材料项目。
其他	阿科力	2025/8/12	公司获危险化学品安全使用许可证，许可范围：氨 2625 吨/年、环氧丙烷 10050 吨/年、乙烯 3750 吨/年。
	新疆天业	2025/8/12	公司已触发《募集说明书》中约定的转股价格向下修正条款，公司董事会提议向

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			下修正“天业转债”的转股价格。
	东材科技	2025/8/14	公司已触发“东材转债”有条件赎回条款，公司将以 100.8055 元/张的价格赎回可转债，可转债最后交易日为 2025 年 9 月 2 日，可转债最后转股日为 2025 年 9 月 5 日。

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：东材科技、昊华科技、永和股份、新凤鸣、同益中

本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、昊华科技、永和股份、新凤鸣、同益中。

表7：重点标的中，本周东材科技、昊华科技等领涨

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	601208	东材科技	19.22	18.42	49.34
2	600378	昊华科技	28.53	9.35	14.17
3	605020	永和股份	28.39	9.23	17.46
4	603225	新凤鸣	13.62	8.70	22.15
5	688722	同益中	23.43	7.87	9.38
6	600673	东阳光	17.03	7.44	21.47
7	605589	圣泉集团	33.20	7.44	10.37
8	300285	国瓷材料	20.44	6.51	14.00
9	301216	万凯新材	16.53	6.44	34.50
10	601233	桐昆股份	13.10	6.16	19.20
11	603379	三美股份	54.04	5.51	15.47
12	002895	川恒股份	26.09	5.41	6.01
13	603505	金石资源	16.73	5.15	7.11
14	002643	万润股份	13.03	5.08	10.89
15	600160	巨化股份	29.86	4.92	10.14
16	600096	云天化	26.02	4.83	13.77
17	603067	振华股份	16.95	3.29	20.81
18	688378	奥来德	19.36	3.14	14.49
19	600409	三友化工	5.79	3.02	16.27
20	600426	华鲁恒升	24.46	2.69	14.51
21	000792	盐湖股份	19.17	2.29	10.17
22	600389	江山股份	22.46	2.04	12.58
23	000703	恒逸石化	6.09	2.01	4.46
24	002601	龙佰集团	17.63	1.56	8.36
25	600141	兴发集团	25.08	1.37	8.62
26	688150	莱特光电	27.64	1.25	6.35
27	600866	星湖科技	8.03	1.13	6.08
28	688598	金博股份	26.32	1.11	4.03
29	002493	荣盛石化	9.22	0.88	8.34

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 (%)
30	002978	安宁股份	30.00	0.50	-6.34
31	600486	扬农化工	64.94	0.39	11.15
32	000301	东方盛虹	8.92	0.22	4.33
33	603260	合盛硅业	52.87	0.11	8.41
34	002497	雅化集团	14.26	0.00	23.68
35	600500	中化国际	4.03	0.00	4.40
36	000408	藏格矿业	50.53	-0.10	17.90
37	688550	瑞联新材	42.00	-0.14	7.01
38	600873	梅花生物	11.02	-0.27	1.47
39	600596	新安股份	10.02	-0.30	14.38
40	603599	广信股份	12.30	-0.40	13.57
41	002254	泰和新材	11.02	-0.45	7.72
42	600346	恒力石化	15.17	-0.59	9.37
43	002096	易普力	13.93	-1.42	9.03
44	603227	雪峰科技	8.76	-2.56	6.70
45	002226	江南化工	6.30	-2.63	10.14
46	603977	国泰集团	12.58	-3.68	5.01
47	002539	云图控股	10.23	-4.57	0.59
48	300821	东岳硅材	10.53	-4.71	7.56
49	002734	利民股份	21.95	-5.67	4.72
50	002827	高争民爆	44.50	-5.98	11.11
51	002037	保利联合	11.81	-6.42	29.50
52	300218	安利股份	22.08	-6.99	46.61
53	002683	广东宏大	34.74	-7.97	-4.64

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周双一科技、凯美特气等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 300 只周度上涨（占比 55.05%），有 224 只周度下跌（占比 41.1%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：双一科技、凯美特气、宏和科技、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；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、河化股份、宏大爆破、凌玮科技、中毅达、安利股份、江苏索普。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：双一科技、凯美特气等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 15 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	300690.SZ	双一科技	38.68	41.17%	60.23%	100.00%
2	002549.SZ	凯美特气	16.68	34.73%	50.27%	80.72%
3	603256.SH	宏和科技	32.86	33.09%	61.87%	314.90%
4	301196.SZ	唯科科技	106.39	31.54%	34.60%	135.43%
5	301076.SZ	新瀚新材	57.04	31.43%	85.98%	145.54%
6	300637.SZ	扬帆新材	15.74	30.95%	39.91%	76.26%
7	688199.SH	久日新材	30.62	28.60%	29.58%	100.52%

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月15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
8	688669.SH	聚石化学	27.68	25.82%	40.87%	82.59%
9	603155.SH	新亚强	19.54	24.22%	23.20%	49.27%
10	600143.SH	金发科技	16.86	23.88%	56.11%	67.59%

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：至正股份、东华能源等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月15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	603991.SH	至正股份	62.63	-13.04%	-11.26%	32.80%
2	002221.SZ	东华能源	9.01	-11.49%	-5.95%	11.79%
3	002629.SZ	仁智股份	6.93	-10.00%	13.79%	45.59%
4	603810.SH	丰山集团	15.69	-8.51%	-5.31%	25.02%
5	000953.SZ	河化股份	7.72	-8.20%	4.89%	36.88%
6	002683.SZ	宏大爆破	34.74	-7.97%	-4.24%	18.73%
7	301373.SZ	凌玮科技	35.88	-7.53%	11.12%	21.01%
8	600610.SH	中毅达	12.98	-7.02%	-9.99%	16.10%
9	300218.SZ	安利股份	22.08	-6.99%	43.47%	67.15%
10	600746.SH	江苏索普	7.68	-6.80%	-3.27%	-17.33%

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