

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、海利得和卓越新能。首先是和下游宏观经济相关性较弱，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。然后是公司自身产能增长，随着新项目新产品投产，业绩有望上一个台阶的卓越新能。

► **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。

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：发改委经济会议再提“双碳”部署，关注碳市场搭建-2025/08/03
- 2.化工行业周报（20250721-20250727）：
本周液氯、焦煤、碳酸锂、合成氨、有机硅 DMC 等产品涨幅居前-2025/07/28
- 3.基础化工行业专题报告：“反内卷”趋势下，化工多个子行业有望盈利修复-2025/07/28
- 4.化工行业周报（20250714-20250720）：
本周 TDI、液氯、三氯甲烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前-2025/07/21
- 5.化工行业周报（20250707-20250713）：
本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前-2025/07/14

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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
605589	圣泉集团	31.82	1.03	1.53	2.13	31	21	15	推荐
002206	海利得	5.61	0.35	0.37	0.41	16	15	14	推荐
688196	卓越新能	43.35	1.24	3.16	4.80	35	14	9	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 8 月 1 日收盘价)

目录

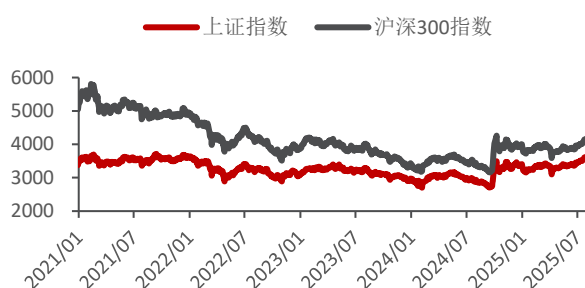
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3727.14 点，较上周-1.46%，跑赢沪深 300 指数 0.29%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周 TDI、环氧氯丙烷、氢氧化锂、甲酸、磷酸等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格震荡上涨	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降	7
2.3 制冷剂：行业步入旺季，价格维持高稳	9
2.4 MDI：本周 MDI 市场偏弱波动后小涨	11
2.5 PC：PC 价格探底整理	13
2.6 纯碱：本周纯碱市场价格逐步上调	14
2.7 化肥：秋肥需求尚未明朗，化肥价格维稳	15
3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/03）	21
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/03）	21
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/03）	22
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/03）	24
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/8/03）	26
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/03）	27
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/03）	28
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/03）	29
4 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

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 3727.14 点,较上周-1.46%,跑赢沪深 300 指数 0.29%

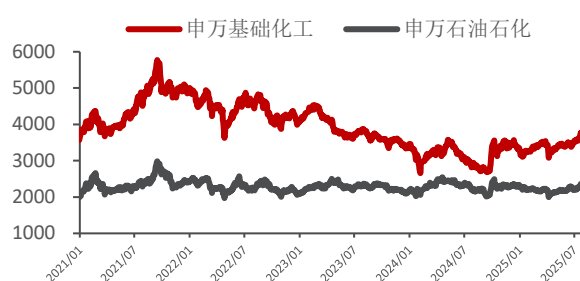
整体看,截至本周五(8月1日),上证综指收于 3559.95 点,较上周五的 3593.66 点下跌 0.94%;沪深 300 指数报 4054.93 点,较上周五下跌 1.75%;申万化工行业指数报 3727.14 点,较上周五下跌 1.46%;本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.29%。

图1: 本周上证指数收 3559.95 点,较上周-0.94%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

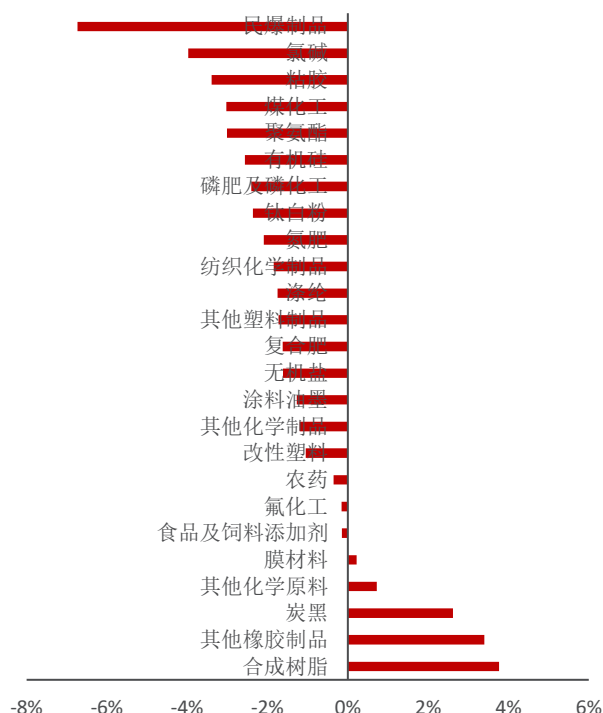
图2: 本周基础化工行业指数收 3727.14 点,较上周-1.46%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

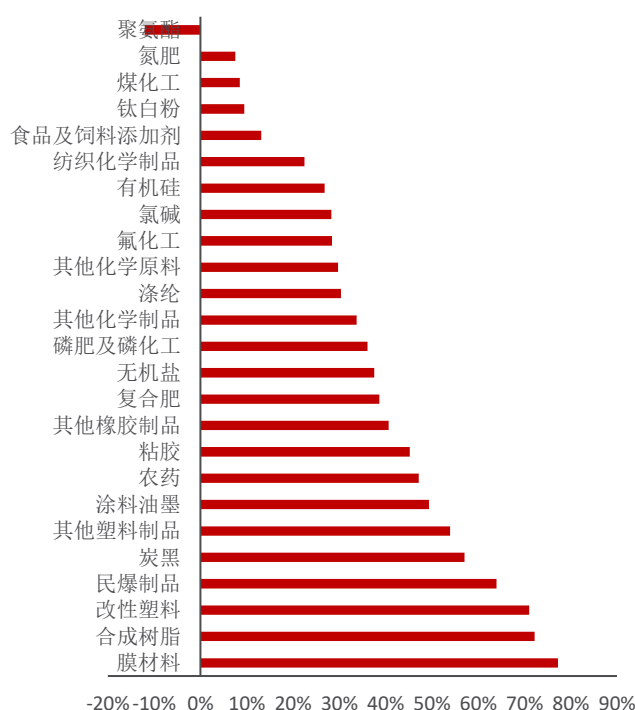
细分子行业看,截至本周五(8月1日),申万化工三级分类中 5 个子行业收涨, 20 个子行业收跌。其中,合成树脂、其他橡胶制品、炭黑、其他化学原料、膜材料行业领涨、周涨幅分别为 3.77%、3.40%、2.62%、0.72%、0.22%;民爆制品、氯碱、粘胶行业走跌,周跌幅分别为-6.73%、-3.98%、-3.39%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250801）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

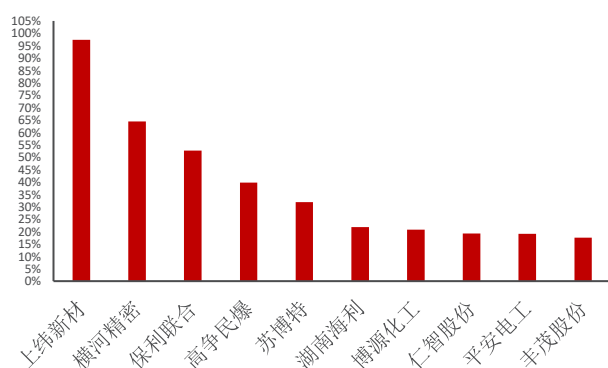
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250801）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

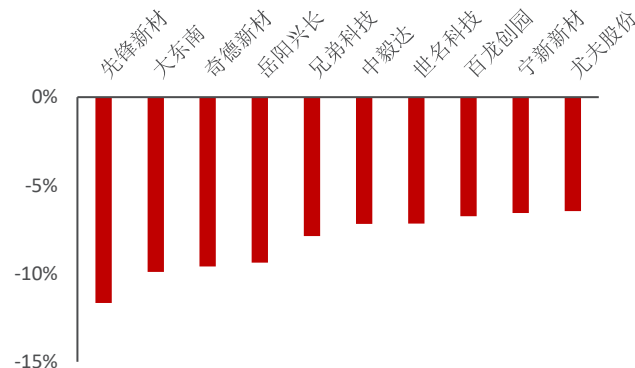
截至本周五（8月1日），化工板块的462只个股中，有333只周度上涨（占比72%），有122只周度下跌（占比26%）。7日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、横河精密、保利联合、高争民爆、苏博特、湖南海利、博源化工、仁智股份、平安电工、丰茂股份；7日跌幅前十名的个股分别是：先锋新材、大东南、奇德新材、岳阳兴长、兄弟科技、中毅达、世名科技、百龙创园、宁新新材、尤夫股份。

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 TDI、环氧氯丙烷、氢氧化锂、甲酸、磷酸等产品涨幅居前

截至本周五（8月1日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有82种产品价格较上周上涨，有80种下跌。7日涨幅前十名的产品是：TDI（T80，外盘）、环氧氯丙烷（华东）、氢氧化锂、甲酸、（磷酸）五氧化二磷85%（CFR印度）、焦炭（山西市场）、纯MDI（万华挂牌价）、环氧丙烷（华东）、软泡聚醚（华东）、百草枯（42%母液）；7日跌幅前十名的产品是：聚偏氟乙烯（粉料，华东）、液氯（华东）、TMA（华东）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、聚偏氟乙烯（锂电池粘结剂，华东）、天然橡胶（上海）、顺丁橡胶（山东）、天然橡胶（马来20号标胶SMR20）、顺丁橡胶（华东）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	8月1日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	TDI（T80，外盘）	1950	28%	28%	21%	0%
2	环氧氯丙烷（华东）	11700	11%	13%	25%	52%
3	氢氧化锂	65000	10%	11%	-4%	-29%
4	甲酸	2670	9%	11%	-16%	-2%
5	（磷酸）五氧化二磷85%（CFR印度）	1153	9%	9%	9%	21%
6	焦炭（山西市场）	1195	9%	20%	-2%	-32%
7	纯MDI（万华挂牌价）	22000	7%	7%	-2%	-4%
8	环氧丙烷（华东）	8100	7%	9%	12%	-10%
9	软泡聚醚（华东）	8200	7%	9%	14%	-6%
10	百草枯（42%母液）	2	7%	23%	30%	17%

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1日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	聚偏氟乙烯（粉料，华东）	4	-20%	-27%	-30%	-37%
2	液氯（华东）	-26	-13%	65%	-237%	-126%
3	TMA（华东）	16000	-11%	-16%	-52%	-70%
4	工业级碳酸锂（四川99.0%）	67500	-10%	12%	2%	-13%
5	电池级碳酸锂（四川99.5%）	68750	-10%	11%	1%	-14%
6	聚偏氟乙烯（锂电池粘结剂，华东）	5	-7%	-9%	-9%	-35%
7	天然橡胶（上海）	14600	-7%	1%	0%	4%
8	顺丁橡胶（山东）	11500	-5%	0%	-2%	-21%
9	天然橡胶（马来20号标胶SMR20）	1750	-5%	1%	1%	3%
10	顺丁橡胶（华东）	11550	-5%	1%	-1%	-21%

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 7 月 25 日-2025 年 7 月 31 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 6714.29 元/吨，较上周均价上涨 160.72 元/吨；FDY 市场均价为 6971.43 元/吨，较上周均价上涨 185.72 元/吨；DTY 市场均价为 7896.43 元/吨，较上周均价上涨 103.57 元/吨。本周特朗普施压俄罗斯结束冲突，国际油价大幅上涨，聚合成本端偏暖震荡，成本压力不断增加，长丝行业现金流亏损背景下，企业调涨意愿逐渐升温，周中在本利利好强势带动下，长丝企业多趁机跟随成本上调报价，市场重心走势上行，下游部分用户受拉涨气氛引导，适量按需补货，长丝市场产销小幅提升，其 FDY 出货表现相对较好，但因下游需求疲弱未有改善，用户难以持续跟进，长丝市场后续交投氛围快速回落。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 88.76%，本周多套长丝装置检修，且安徽地区存在新增投产，但暂未出丝，整体产能基数增加，长丝市场开工率较上周存有下滑。

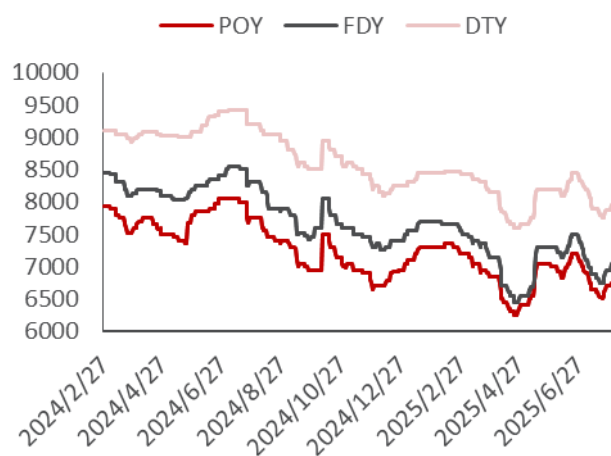
需求方面：截至 7 月 31 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55.48%，国内方面，时处深度淡季，终端需求并无实质好转，而外贸方面，中美贸易谈判取得阶段性进展，前期因关税政策未有定论而停摆的订单出现松动迹象，但高关税压力仍存，多数仍处商谈阶段，实际订单下达量仍无明显提升。整体来看，下游纺织市场局部秋冬打样服装订单略有好转，但整体订单量仍显不足，行情并未有明显启动迹象，业者信心缺乏，工厂日常生产仍多维持低负荷运行为主，场内成品坯布库存高位，压力尚在。

库存方面：本周长丝市场平均产销数据表现一般，库存量较上周增加，截止至本周四，POY 库存在 13-17 天附近，FDY 库存在 19-23 天附近，DTY 库存在 27-30 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5665.53 元/吨，较上周平均成本上涨 66.43 元/吨。

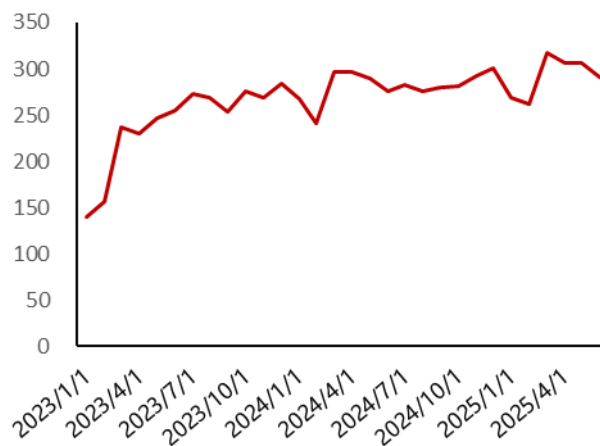
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为-145.53 元/吨，较上周平均毛利上涨 88.57 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-235.53 元/吨，较上周平均毛利上涨 113.57 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为-15 元/吨，较上周平均毛利下降 40 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



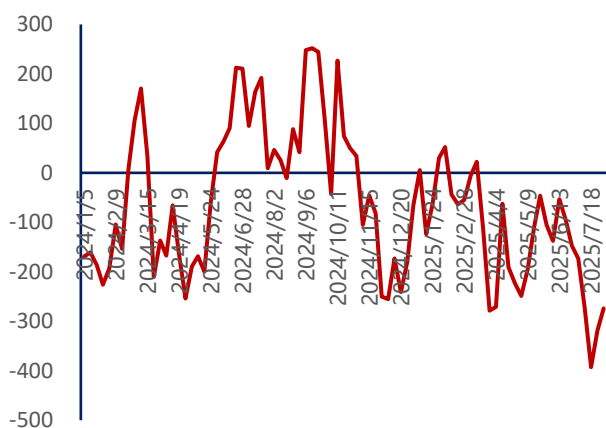
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



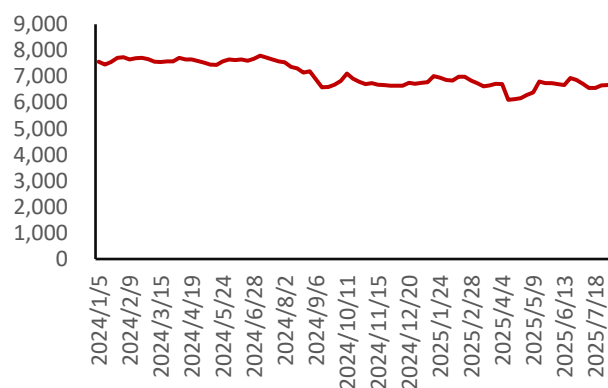
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



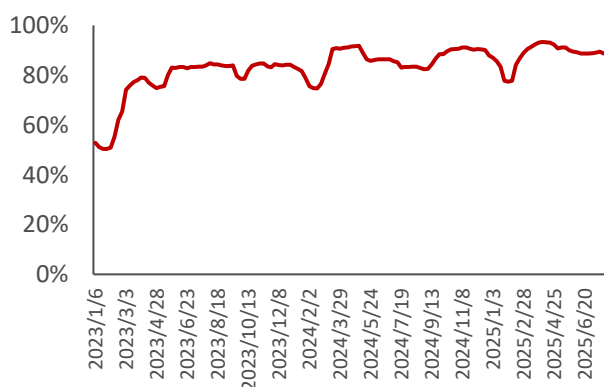
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



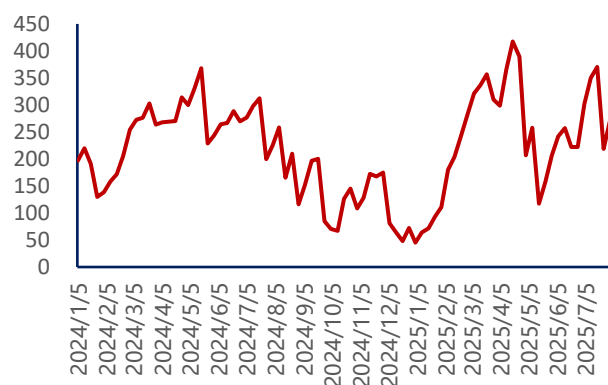
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：行业开工率有所下降

1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 59.26%，环比上周下降 0.11

个百分点；半钢胎行业开工率 69.98%，环比上周下降 4.77 个百分点。

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

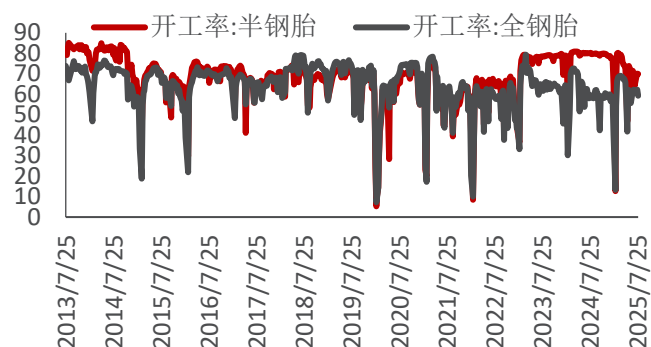
(3) 欧美需求：2025 年 5 月，美国轮胎进口数量为 1931.23 万条，同比 7.55%；环比-7.86%；其中全钢胎 552.9 万条，同比 19.05%，环比 0.43%；半钢胎 1378.30 万条，同比 3.54%，环比-8.63%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 17.01 万吨，同比+4.44%；环比-10.77%；其中全钢胎 5.78 万吨，同比+6.16%；环比-6.54%；半钢胎 11.23 万吨，环比-12.81%，同比+3.57%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.7.25-7.31）丁苯橡胶市场价格涨跌，宏观消息指引力减弱，原料以及橡胶期货盘面价格的下滑，多重偏空影响因素下，业者报盘重心下挫。周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 12100 元/吨，与上周末价格跌 400 元/吨。本周（2025.7.25-2025.7.31）顺丁橡胶市场先涨后跌，价格明显下行。截至 2025 年 7 月 31 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11750 元/吨，较上周同比下降 1.88%。本周平均价格为 11908 元/吨，较上周平均价格 11980 元/吨下降 72 元/吨，跌幅约为 0.6%。本周（2025.7.25-2025.7.31）炭黑市场运行平稳，截至 7 月 31 日，CCBX 市场均价维持 6709 元/吨，较 7 月 24 日 6709 元/吨持平，当前 N330 主流送到价格参考 6100-6400 元/吨，N220 主流送到价格参考 7200-7500 元/吨，零星高低位亦存。周内煤焦油市场价格显著上调，蒽油、炭黑油、乙烯焦油亦走势调涨，炭黑成本面压力显著增加。

(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 3200/4800/4000 美元。

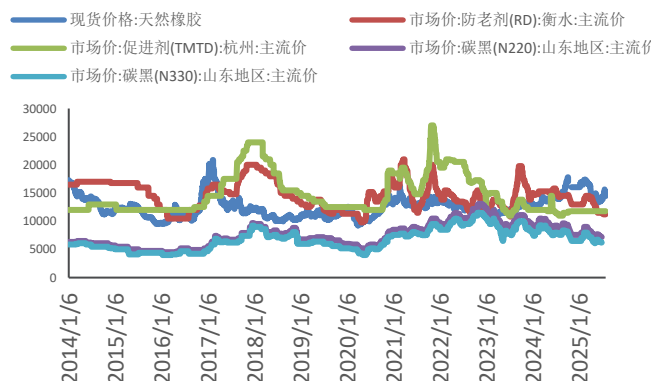
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 5 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.46 美元/条，同比+1.44%，环比+0.97%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.60 美元/条，同比+0.41%，环比+0.22%。2025 年 5 月，欧盟进口轮胎价格为 3990.00 欧元/吨，同比-0.05%，环比+1.01%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3391.71 3021.74 欧元/吨，同比分别+1.92%，-0.31%，环比分别-1.25%、+0.43%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



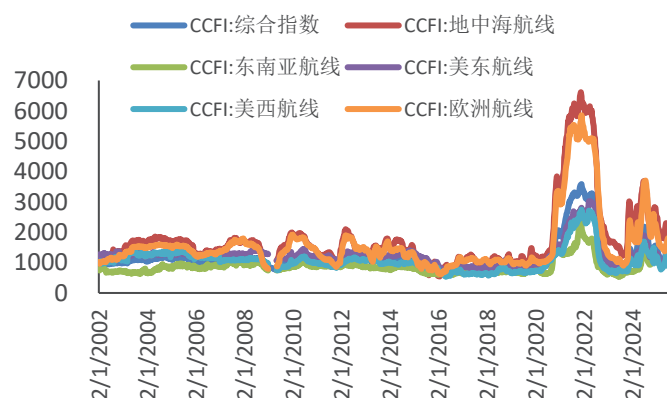
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



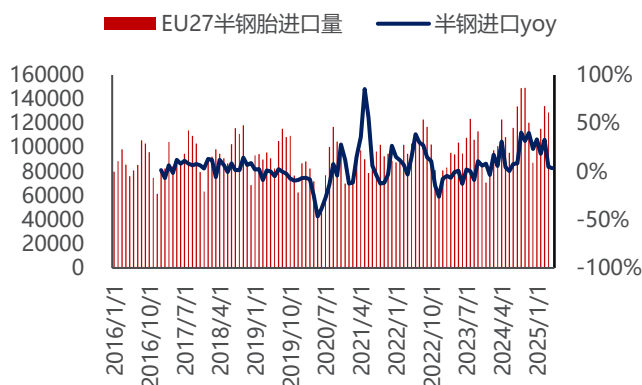
资料来源：Choice，民生证券研究院

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：行业步入旺季，价格维持高稳

R22 市场综述：本周，国内制冷剂 R22 市场稳定运行，企业延续高位报盘，小包装成交情况较前期好转。R22 受制于生产配额制度，供应端持续收缩，主流企业报价维持坚挺，暂无明显让利意愿，小包装价格延续高位整理。目前经销商观望情绪仍存，对散水高价接单意愿偏弱，多持谨慎观望态度。整体来看，现阶段企业挺价心态偏强，市场观望情绪浓厚，期内 R22 市场或将延续整理态势。截至 2025 年 8 月 1 日，主流企业出厂参考报价在 39500-40000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内三氯甲烷市场价格小幅上调，据百川盈孚统计市场周均价为 2097 元/吨，较上周价格上调 0.24%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 2000-2050 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨，实单可商谈。山东地区生产装置中低负荷，供应稍有收紧，企业库存压力较小，市场成交刚需，部分生产企业报价小幅

上调。本周国内萤石市场僵持暂稳，场内询盘氛围有所回温。截至 7 月 24 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。周内萤石市场僵持暂稳，局部成交涨跌均存。当前临近月末，场内询盘氛围有所回温，部分地区受极端天气影响，矿山开工受限，萤石货源偏紧局面加强，加上当前选厂成本仍处高位，厂家提价意愿浓重，市场囤货惜售氛围较浓。但当前下游行情延续弱势，市场操作较为谨慎，囤货积极性表现一般，需求面支撑较为有限，整体市场交投展开有限，供需面博弈仍存，等待更多行情明朗。本周国内氟化氢市场偏弱运行。截至 2025 年 8 月 1 日，国内工业级无水氟化氢市场均价在 10004 元/吨送到，环比上周下跌 1.56%。本周为 8 月氟化氢下游大厂新单招标周期，据不完全统计，江浙地区：中化太仓 10100 元/吨，中化上虞 10000 元/吨，巨化 9900-9950 元/吨，环比 7 月下跌 200 元/吨，梅兰 10000 元/吨，环比下跌 150 元/吨；山东地区：鲁西 9900 元/吨，环比下跌 100 元/吨。长单表现方面，南方市场整体跌幅在 150-200 元/吨，北方市场博弈氛围仍存，生产企业普遍抵触低价，预计 8 月新单走势跌幅放缓，下跌幅度 50-100 元/吨，静待更多新价指引。

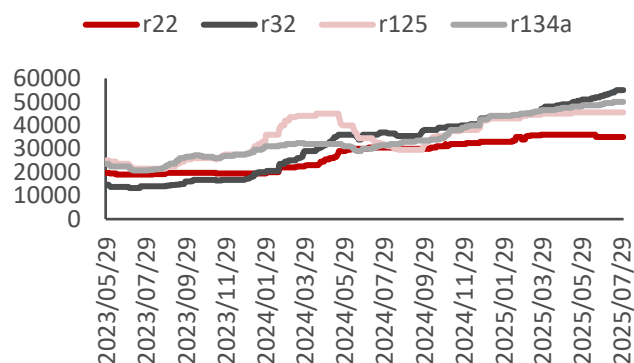
R134a 市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场偏暖运行，企业提涨意愿不减，意向成交稳中待涨。R134a 市场高位整理，企业拉涨心态不减，期内个别装置检修降负，供应收紧支撑价格稳中推涨。叠加新能源汽车市场快速增长、维修及新装需求稳中有升，短期内 R134a 商谈重心有望保持上涨趋势。经销商方面，多维持观望刚需采购节奏，逢低适当补库。整体来看，R134a 市场成交重心有望继续保持稳中探涨。截至 2025 年 8 月 1 日，主流企业出厂参考报价在 50000 元/吨，实单成交存在差异。

R125 市场综述：本周，国内制冷剂 R125 市场平稳过渡，企业报盘高位，行情以稳为主。现阶段在生产配额制度约束下，生产厂家供应弹性受限，R125 资源多混配自用，结合当前单质需求相对稳定，市场盘整过渡为主。目前 R125 企业多维持按需生产，个别装置存在降负减量情况，支撑制冷剂 R125 价格坚挺运行。综合来看，R125 市场表现稳定，叠加 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成有力支撑。截至 2025 年 8 月 1 日，主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

R32 市场综述：本周，国内制冷剂 R32 市场供应紧张格局难消，强势拉动制冷剂 R32 成交重心向上整理。近期 R32 市场依旧延续强势运行，配额约束供应弹性进而支撑厂家挺价心态偏强，同时下游空调行业保持刚性需求，阶段内供需偏紧格局持续，企业报盘再次调涨预期强烈。贸易商方面，对高价货源多维持刚需采购节奏，业者对后市看涨预期居多，惜售情绪日渐浓厚。综合来看，

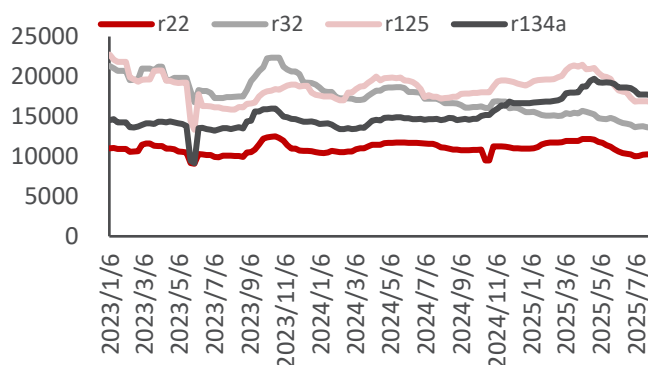
R32 市场利多因素支撑明显，价格有望进一步推涨。截至 2025 年 8 月 1 日，主流企业出厂参考报价在 55000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



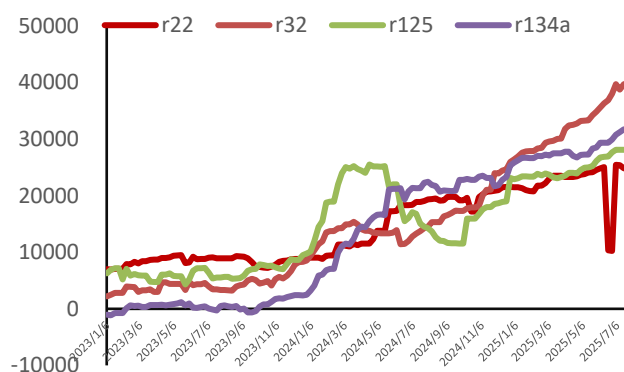
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



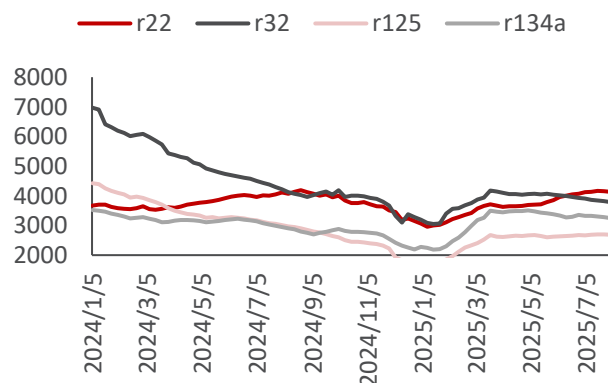
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 MDI 市场偏弱波动后小涨

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场先偏弱波动后小涨。其中纯苯涨幅 3.15%，苯胺涨幅 2.03%。截至 7 月 31 日收盘聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15500-15600 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷提升：福建装置正常复产；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%。

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

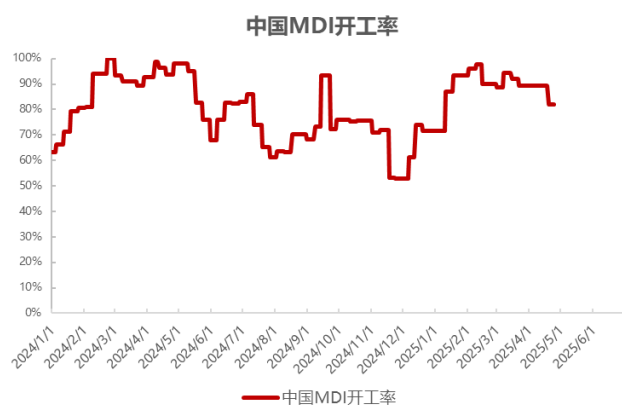
缓。传统欧美市场回落，非洲、南美等新兴市场成为出口增长核心驱动力。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



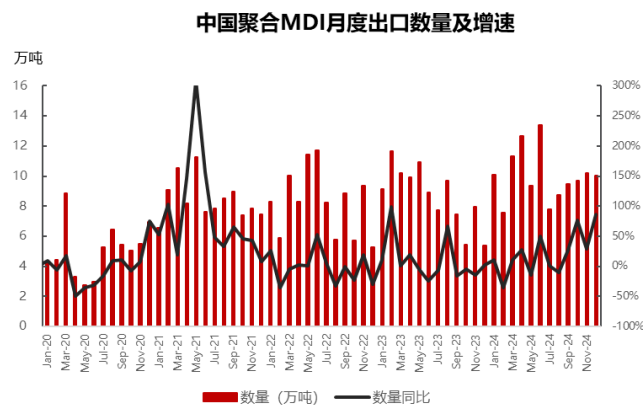
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.5 PC: PC 价格探底整理

(1) 市场走势: 本期 PC 价格继续探底整理。截至 7 月 31 日收盘, PC 国产料华东市场价格参考商谈 10500-11650 元/吨, 较上周持平或下跌 100-250 元/吨, 幅度 0.89%-2.10%不等。

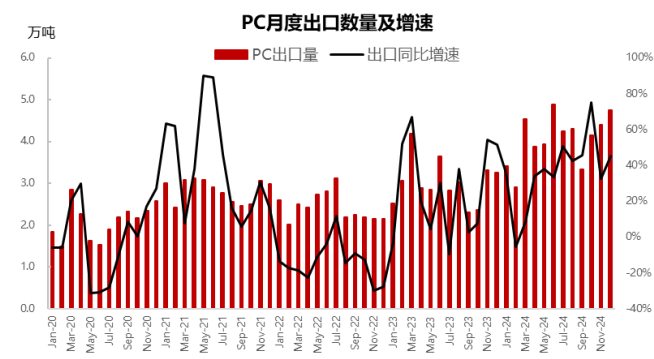
(2) 供应面: 本周国内 PC 供应损失量较上周减少, 行业产量较上周增长。本期国内 PC 产量 6.74 万吨, 较上期增加 0.25 万吨, 幅度 3.85%, 产能利用率 80.44%, 较上期提升 2.98%。本周, 沧州大化及四川天华 PC 装置均先后恢复重启, 大风江宁及利华益维远 PC 装置开工也均恢复平稳, 总体之下, 本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周均继续提升。

(3) 产业链情况: 双酚 A 价格重心上涨。截至本周四收盘, 华东主流市场商谈参考在 8000 元/吨附近, 均价 7930 元/吨, 环比涨幅 0.63%。具体来看, 本期国内双酚 A 市场价格重心上涨, 华东主流市场价格波动区间在 7950-8000 元/吨。

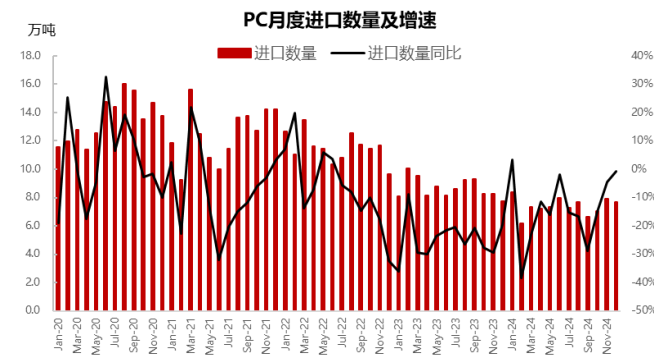
图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



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：本周纯碱市场价格逐步上调

市场走势：据百川盈孚数据，截至7月31日，轻质纯碱市场均价为1257元/吨，较上周四价格上涨5.63%；重质纯碱市场均价为1349元/吨，较上周四价格上涨3.77%。本周纯碱现货市场价格区间整理运行，周内纯碱期货盘面走势偏弱，且调整幅度较为明显，纯碱现货市场情绪回温，市场交投较为谨慎，主力合约价格持续下调，场内期现商较为活跃，出货较为积极，部分碱厂根据自身情况报盘灵活调整，区域低价有所松动，供应端，周内河南个别产线短停恢复，甘肃某碱厂如期检修，宁夏、河南、重庆、山东地区部分前期检修装置陆续恢复，市场供应小幅波动，下游需求端仍存新增冷修放水产线，基本面支撑不足，碱厂发货多执行前期订单，场内新单交投有限，纯碱现货市场维稳运行。

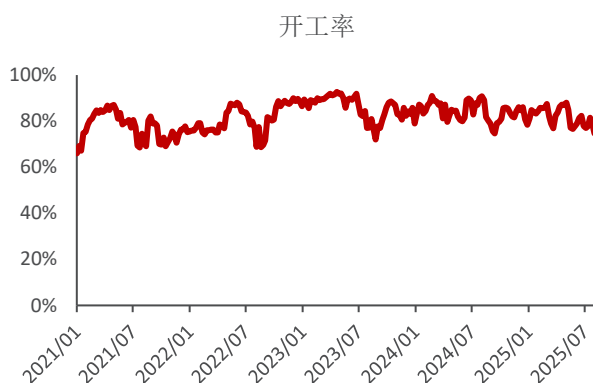
供应方面：截至到2025年第31周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4445万吨（包含长期停产企业产能245万吨），装置运行产能共计4200万吨（共22家联碱工厂，运行产能共计2080万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1430万吨；以及4家天然碱工厂，产能共计690万吨）。周内纯碱市场装置新增碱厂检修，其中，四川和邦，2025年5月22日老线30万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，2025年6月24日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025年6月26日起，纯碱装置停车检修，恢复周期暂未确定；陕西兴化，2025年6月28日起，纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆湘渝，2025年7月2日起，纯碱装置停车检修，现逐步提负中；安徽德邦，2025年7月8日起，纯碱装置停车检修，预计8月初恢复；宁夏日盛，2025年7月14日起，纯碱装置降负运行，现恢复正常运行；江苏实联，2025年7月20日纯碱装置因故短停，预计下月初恢复；中源化学，2025年7月20日部分产线停车检修，现恢复正常运行；徐州丰成，2025年7月21日起，纯碱装置停车检修，预计影响周期25天左右；山东海天，2025年7月24日晚，纯碱装置因故停车，现已基本恢复，不过暂未满负；河南金山，2025年7月26日河南金山舞阳厂区部分

纯碱装置减产运行，现已恢复正常运行；金昌化工，2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修，预计影响周期一个月左右；截至目前，场内部分碱企仍维持降负运行。整体纯碱行业开工率为 74.72%，较上周相比下降 4.98%。

需求方面：本周纯碱市场整理运行，场内纯碱装置检修与复产情况并存，行业开工率窄幅震荡，纯碱期货盘面走势偏弱，场内期现商竞价优势渐显，下游需求端观望情绪加重，采购跟进谨慎，本周浮法玻璃山东金晶设计产能 600 吨日五线于 2025 年 7 月 24 日正式出产品，本周产量略有升高，光伏玻璃行业产量减少，新增冷修产线 1 条，影响日熔量 1200 吨。总体来看，重碱综合需求量再次下降，轻碱下游需求相对稳定，厂商采购仍保持适量刚需跟进。

库存方面：本周纯碱厂家整体现货库存储量大幅下探，周内受供应端纯碱装置检修影响，行业开工维持在较低水平，且月末部分中下游厂商提货积极性有所提升，叠加碱厂库存转移，交割库库存有所上行，截止到 7 月 31 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 161.31 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）

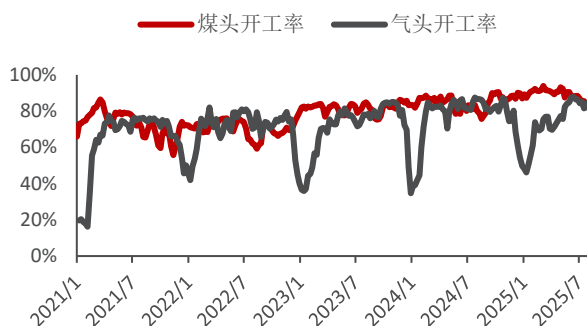


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥：秋肥需求尚未明朗，化肥价格维稳

尿素：秋肥需求尚未明朗，尿素价格震荡运行。截至本周四（7 月 31 日），国内尿素市场均价 1769 元/吨，较上周四（7 月 24 日）下跌 32 元/吨，跌幅 1.78%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价由 1730-1820 元/吨下探至 1700-1760 元/吨。本周受制于基本面宽松及情绪面支撑有限，市场交投氛围不温不火。周内成交阶段性好转：山东、河南低价触及 1700 元/吨及河北 1730 元/吨后收单阶段性好转，部分企业试探性提价，但因下游对高价存抵触心理，涨价后新单成交再度转弱。复合肥厂普遍采取“逢低买入、随行就市”操作，采购积极性高度依赖价格是否跌至心理预期价位，市场追高意愿匮乏。当前供需宽松格局未改，情绪面支撑不

足，上下游持续僵持博弈。随着工厂待发订单逐步消耗，若新单成交延续低迷，降价压力仍存。后期需重点关注期货价格走势、复合肥补库节奏及工厂新单成交情况。

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

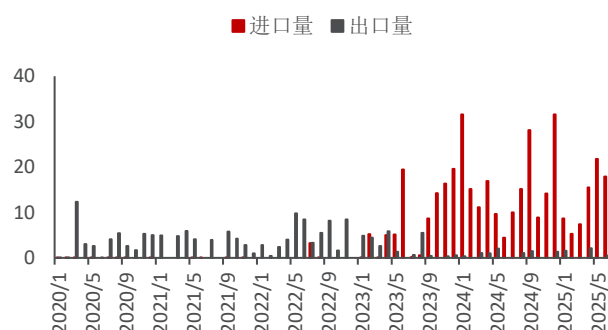
图32：尿素行业库存情况（万吨）


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（7月31日），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767元/吨，均较上周持平。本周河北承德地区磷矿石价格再度上调10元/吨，而国内其他产区价格暂维持稳定。供应方面，当前国内磷矿石供应格局呈现区域分化态势。四川、湖北两大主产区矿山维持正常生产，矿山及港口库存较前期基本持平，局部地区库存有小幅下降；云南地区受雨季强降雨影响，矿山开采及运输受阻，供应量明显缩减，市场成交清淡；贵州开阳、瓮安地区因长期开采及运输限制，磷矿石以省内消化为主，近期矿山成交平稳，库存保持稳定。北方市场方面，河北地区环保督查8月初即将启动，个别矿山已提前停产，辽宁地区亦出现一定减产，导致短期磷矿石供应量进一步收缩。需求方面，近期磷肥市场对原料磷矿石维持刚性采购需求，磷肥企业整体开工率稳定在六成以上，带动磷矿石场内成交活跃度提升。磷酸一铵市场虽新单实际成交未达预期，但货源流通速度加快，下游询单积极性增强，需求端释放积极信号；黄磷市场整体以观望情绪主导，企业多以小批量签单为主，交投氛围相对谨慎；净化酸内销市场运行平稳，各企业出货节奏正常，暂未出现明显接单压力，新单价格仍以稳价策略为主，进一步强化了对高品位磷矿石的需求支撑。

图33：磷矿石行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（7月31日），55%粉状一铵市场均价3336元/吨，较上周同期价格（3325元/吨）上涨11元/吨，涨幅0.33%。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3500-3700元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3600-3850元/吨。本周磷酸一铵市场行情维持稳中偏强整理，市场情绪分化。看稳主因：需求起色一般，下游抵触高价；政策指导强化等。看涨主因：原料价格高涨，成本高企；下游刚需走量，情绪带动。综合来看，本周磷酸一铵供需侧保持积极博弈，价格高位震荡。

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（7月31日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6003元/吨，较上周同期价格（6076元/吨）下跌73元/吨，跌幅为1.20%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.07.25-2025.07.31）期间，周度产量约5.91万吨，较上周（5.98万吨）产量稍有缩减。工业级磷铵行业开工率至73.62%，环比上周四（74.57%）开工率小幅下调。整理来看，本周华北地区产量有所下滑，其主要原因为河北一企业受原料紧缺影响，工铵装置开工不稳定。八月份场内个别企业装置存检修计划，可保持关注。需求方面：本周市场需求整体偏弱，缺乏利好因素支撑。下游采购以小单压价为主，拿货意愿不强。农业需求处于季节性淡季，仅维持零星补货；新能源企业虽开工率尚可，但对后市预期偏空，采购积极性不高。出口市场方面，主要在执行前期订单，新增订单有限，对工业级磷酸一铵市场拉动作用不明显。整体来看，市场交投氛围清淡，买卖双方观望情绪浓厚，价格承压运行。预计短期内市场仍将维持弱势整理格局。

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

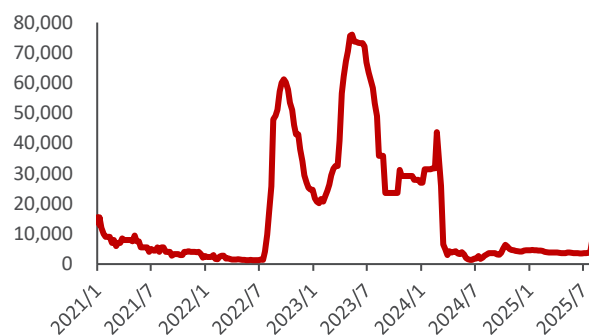
图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



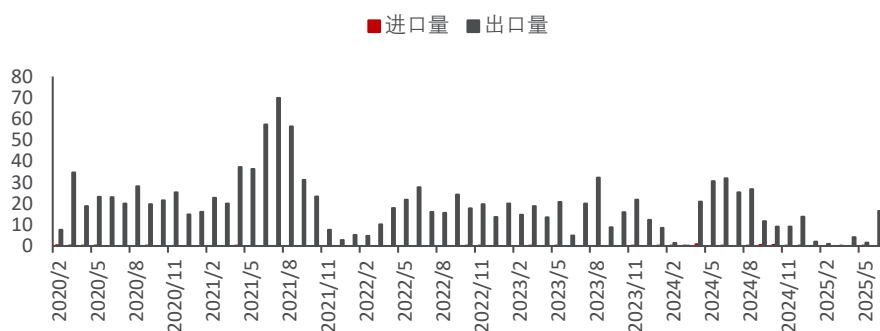
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

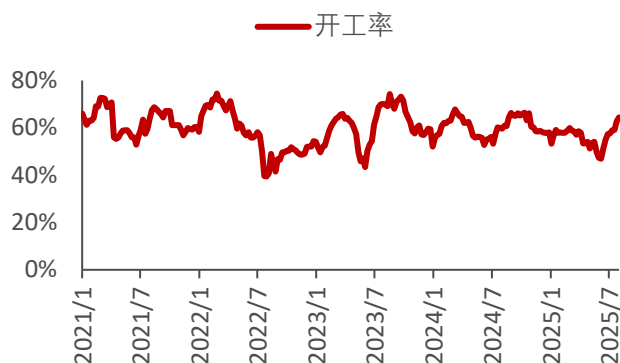
图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

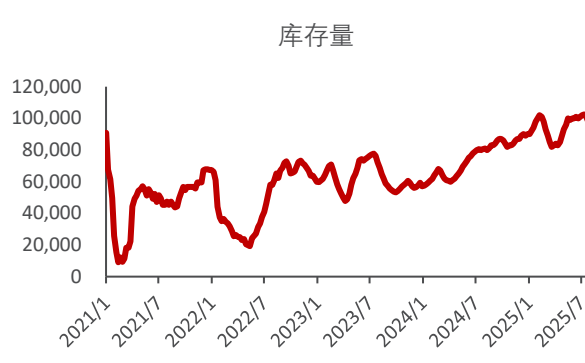
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）


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（7月31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走势向上，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场价格稳定，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑继续增强。当前二铵市场运行平稳，主要受保供稳价政策调控影响，生产企业报价基本持稳，仅个别企业出现小幅价格调整，企业正按计划执行国内预收订单和出口订单的发运工作。贸易商报价同样保持稳定态势，但部分贸易商对57%含量二铵持谨慎态度，主要担忧在供应充足背景下可能出现价格回落风险。国际市场方面由于持续不断的购买，印度地区进口量激增，印度到7月底或有近200万吨磷酸二铵库存，较本月初增加约40万吨左右，在此情况下，印度政府化肥部门已建议进口商将采购价格控制在810美元/吨CFR以内。此外，孟加拉国终于在近期发布私营部门招标，计划采购50万吨磷酸二铵和20万吨重钙。整体来看，国内二铵市场维持稳定运行，而国际市场则呈现活跃态势，主要进口国采购需求持续释放。

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

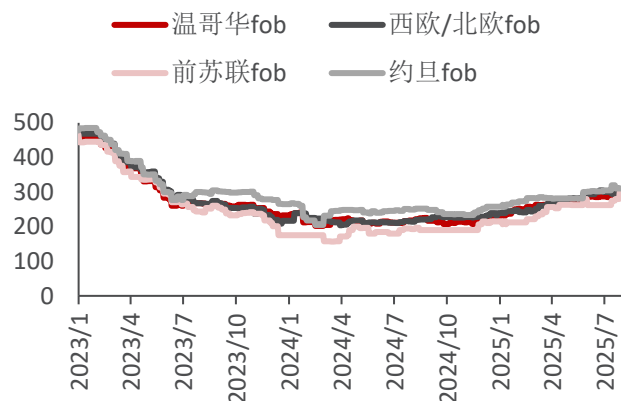
图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场弱势盘整。截至到本周四（7月31日），百川盈孚市场均价3235元/吨，环比上涨0.15%。供应端持续呈现“低库存、紧流通”特征：国产钾开工回升但增量有限，港存低位至178.4万吨，新货迟缓加剧现货偏紧；政策面通过低价直供持续补给下游刚需，压制高价现货空间。需求端前半周受不确定性抑制，下游谨慎小单补货，交投清淡；临近周末秋肥备货驱动刚需询单回暖，贸易商挺价心态增强，部分实单价格小幅上探。全周核心矛盾集中于政策直供与现货结构性短缺的博弈，市场僵持态势未破，后续突破需关注进口到货节奏与秋肥需求释放进度。价格方面：国内氯化钾价格停报为主，市场实单价格略上涨。百川盈孚参考价格如下：国产60%粉晶3100-3200元/吨，57%粉钾2830-3050元/吨；进口62%白钾3150-3450元/吨，60%老挝粉3050-3250元/吨，60%白俄颗粒3300-3450元/吨，边贸口岸62%白钾3150-3200元/吨。本周骨干钾肥流通企业继续低价直供核心生产厂，但保供货源有限，厂家市场询单略增加。供应方面：供应总量偏紧。国产钾开工回升至53.41%，但受主流企业减量主导，叠加库存低位及发运紧张，现货增量有限；进口钾港存持续低位运行，截至7月25日，港存为178.4万吨（含保税区），同比缩减20.11%，新船到货迟缓、班列稀少及边贸现货紧张共同制约流通量。虽有保供稳价政策通过低价直供缓解下游刚需压力，但贸易商现货资源有限仍普遍持挺价态度，市场高价空间受政策压制与现货紧缺双重影响。需求方面：需求端多疲软。复合肥厂以优惠政策促前期订单出货，经销商刚需采购致开工缓升；硫酸钾受原料高价挤压，曼海姆厂普遍成本倒挂，部分被迫检修，高价新单匮乏；硝酸钾供需双弱加剧，原料传导不畅致企业亏损，局部现低价抛货；氢氧化钾虽原料偏紧但下游进入间歇期，刚需多趋弱。下游疲态传导加剧行业承压。国际市场：供应扰动加剧：加拿大BHP宣布全球最大在建钾矿Jansen项目（产能415万吨）首产推迟至2027年中且成本超支30%，强化中长期供应偏紧预期；中国小包硫酸钾出口商检暂停延长至2026年7月30日，重塑亚洲特肥贸易格局。需求区域分化：孟加拉25万吨标钾标购启动印证亚洲刚需，印尼24.6万吨标购确认383美元/吨cfr价格反映现货高位，印度市场降温致Hurl、FACT等多单流标或取消；颗粒钾虽进入淡季，但非洲及拉美等次级市场仍对价格

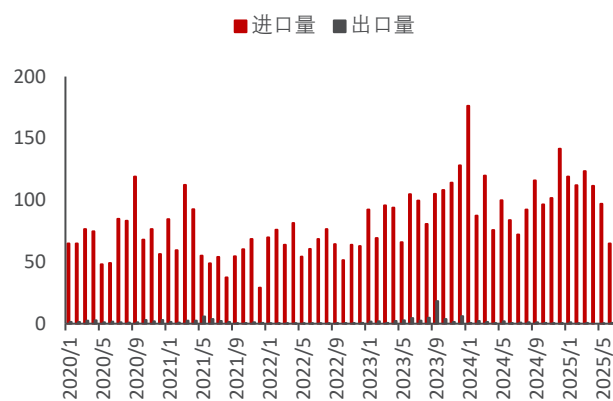
形成支撑。全球钾肥贸易处价格博弈阶段。

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）



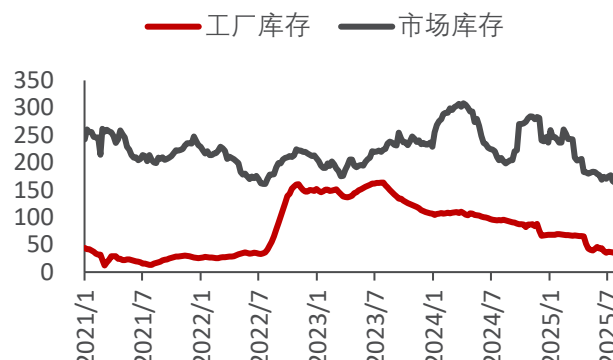
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/8/03）

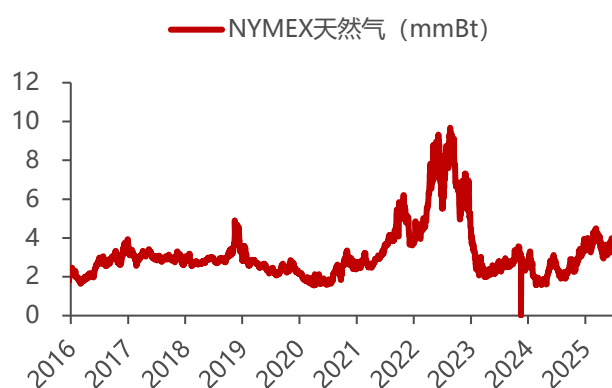
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/03）

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



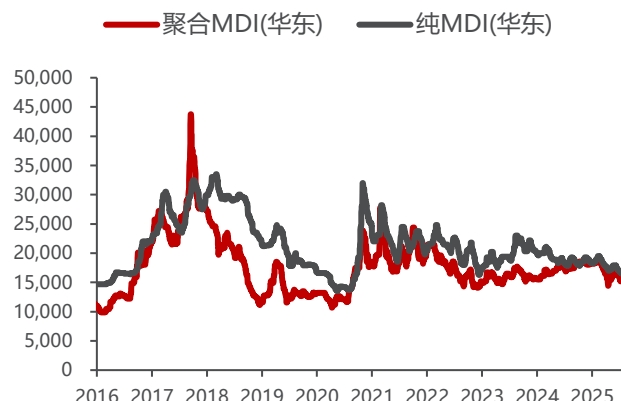
资料来源：wind，民生证券研究院

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

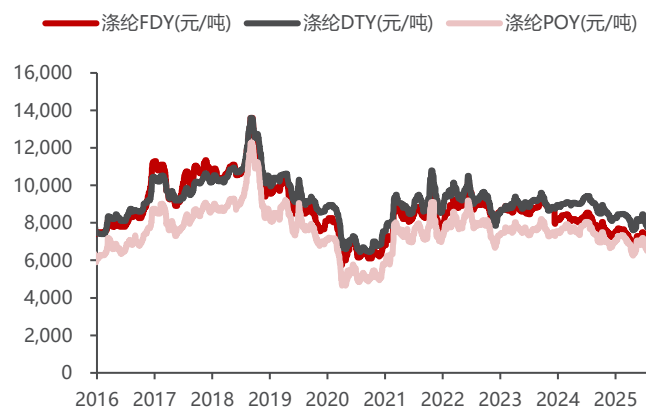
图55: 环氧丙烷价格走势



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 2025/8/03）

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



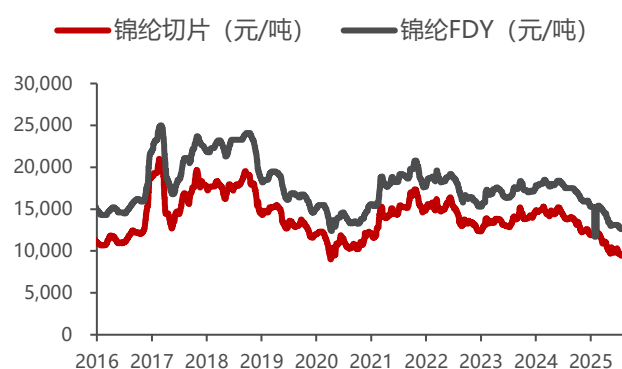
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



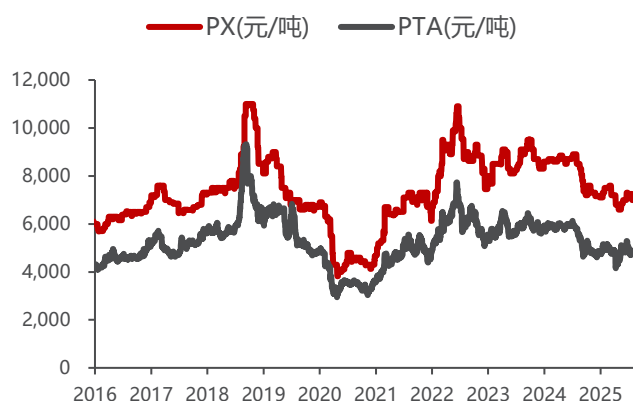
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



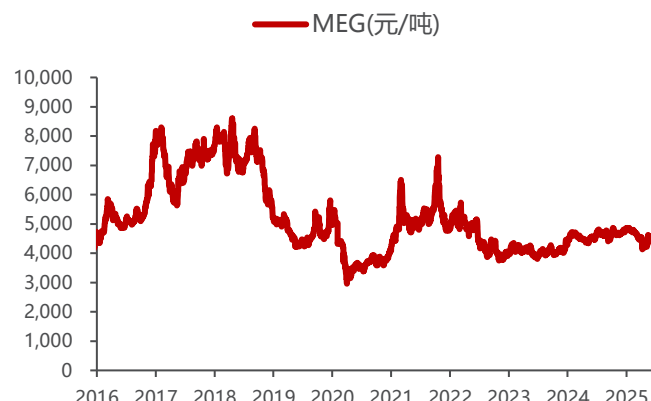
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/8/03）

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



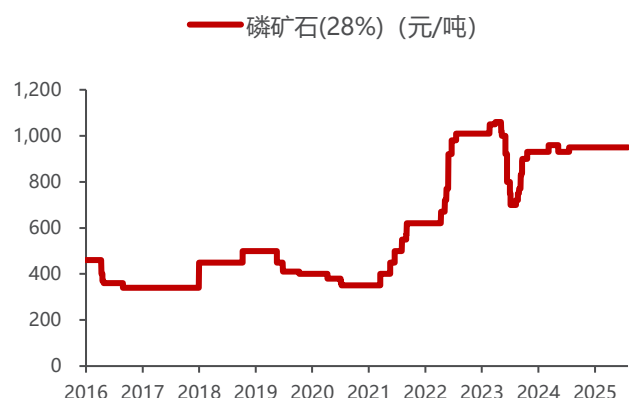
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



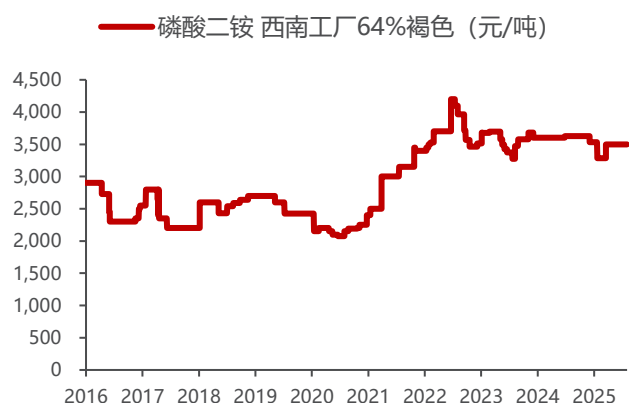
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



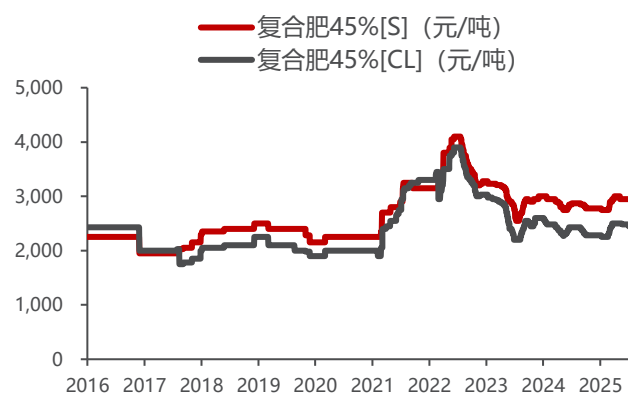
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



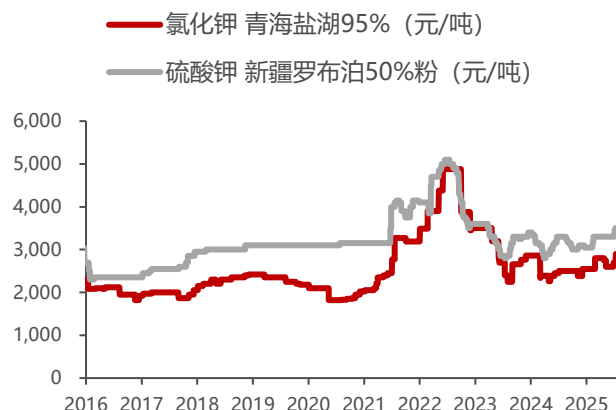
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/8/03)

图78：纯碱价格走势



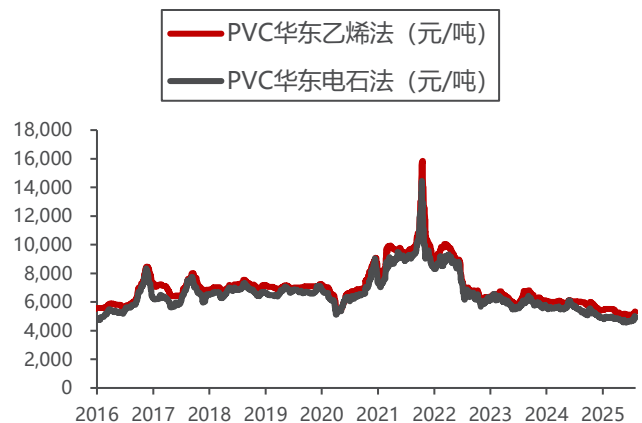
资料来源：wind，民生证券研究院

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



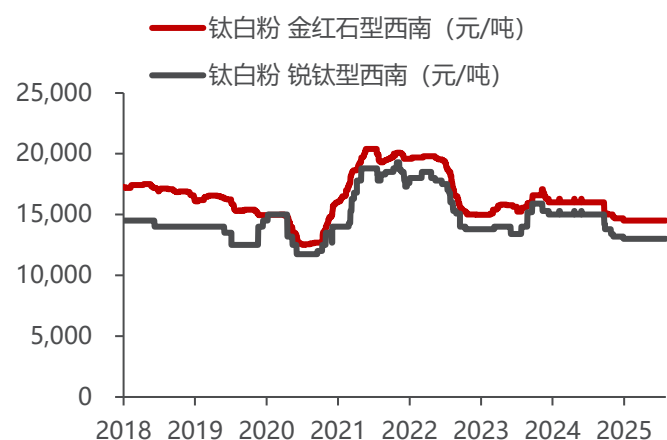
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



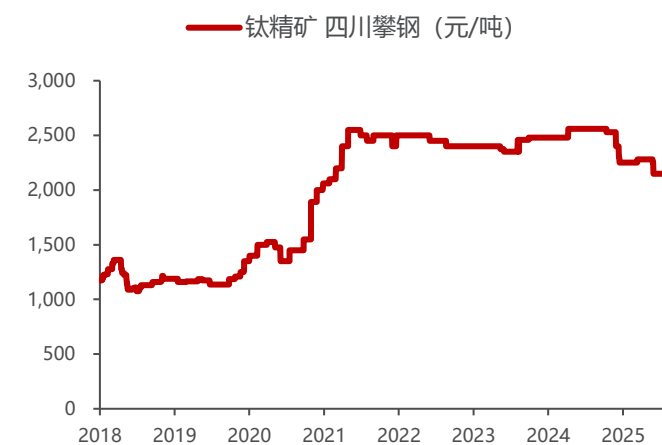
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/8/03）

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 2025/8/03）

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

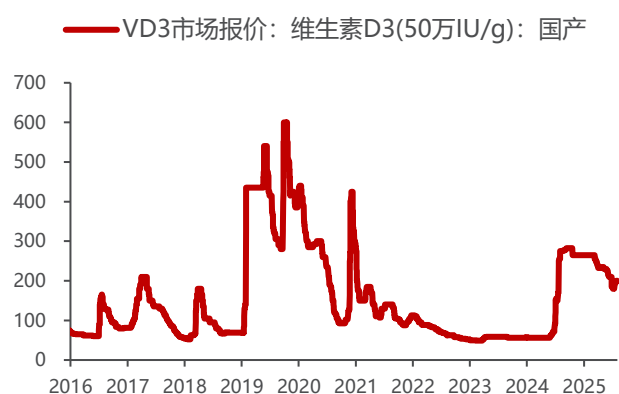
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/03）

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



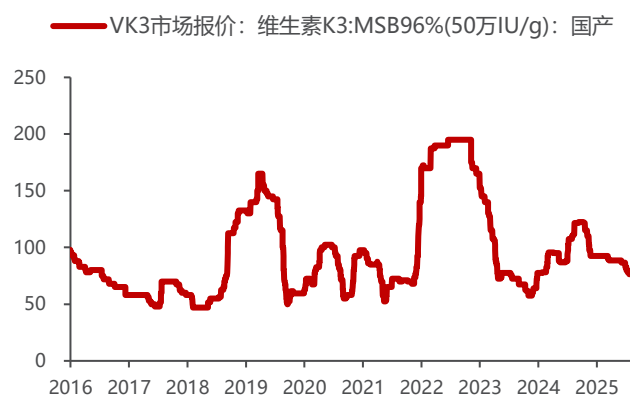
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3559.95 点, 较上周-0.94%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3727.14 点, 较上周-1.46%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250801)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250801)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	7
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	7
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	7
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	7
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	7
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	7
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	9
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	9
图 17: 航运价格指数走势 (点)	9
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	9
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	11
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	11
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	11
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	11
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	12
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	12
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	12
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	13
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 (%)	15
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	15
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 (%)	16
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	16
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	17
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	17
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)	18
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 (%)	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	20
图 46: 原油价格走势	21
图 47: 天然气价格走势	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	21
图 50: 苯乙烯价格走势	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	21
图 52: 聚醚价格走势	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	22
图 54: TDI 价格走势	22

图 55: 环氧丙烷价格走势	22
图 56: 涤纶长丝价格走势	22
图 57: 涤纶工业丝价格走势	22
图 58: 粘胶短纤价格走势	23
图 59: 锦纶价格走势	23
图 60: 氨纶价格走势	23
图 61: 腈纶价格走势	23
图 62: 丙烯腈价格走势	23
图 63: 己内酰胺价格走势	23
图 64: PX、PTA 价格走势	24
图 65: MEG 价格走势	24
图 66: 草甘膦价格走势	24
图 67: 草铵膦价格走势	24
图 68: 毒死蜱价格走势	24
图 69: 代森锰锌价格走势	24
图 70: 磷矿石价格走势	25
图 71: 黄磷价格综走势	25
图 72: 尿素价格走势	25
图 73: 磷酸一铵价格走势	25
图 74: 磷酸二铵价格走势	25
图 75: 复合肥价格走势	25
图 76: 钾肥价格走势	26
图 77: 氯化铵价格走势	26
图 78: 纯碱价格走势	26
图 79: 烧碱价格走势	26
图 80: PVC 价格走势	26
图 81: BDO 价格走势	26
图 82: 钛白粉价格走势	27
图 83: 钛精矿价格走势	27
图 84: 焦炭价格走势	27
图 85: 炭黑价格走势	27
图 86: 合成氨价格走势	27
图 87: 硝酸价格走势	27
图 88: 甲醇价格走势	28
图 89: 醋酸价格走势	28
图 90: 金属硅价格走势	28
图 91: 有机硅价格走势	28
图 92: 三氯氢硅价格走势	28
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	28
图 94: VA 价格走势	29
图 95: VD3 价格走势	29
图 96: VE 价格走势	29
图 97: VK3 价格走势	29
图 98: 色氨酸价格走势	29
图 99: 苏氨酸价格走势	29

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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

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