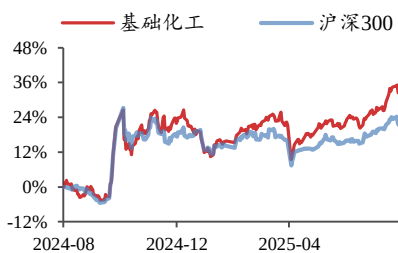


基础化工

2025 年 08 月 03 日

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

《多国政策支持生物燃料行业发展，行业景气度向上——行业点评报告》-2025.8.1

《农药行业开展“正风治卷”三年行动，看好供给优化助力盈利修复、景气反转——行业点评报告》-2025.7.28

《两部门起草价格法修正草案，发改委强化投资项目碳排放管理——化工行业周报》-2025.7.26

中共中央政治局会议再度明确“反内卷”决心，国家发改委将对内卷行业展开摸底调查

——化工行业周报

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

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● 本周行业观点一：政治局会议和国家发改委再度明确“反内卷”决心

据新华社新闻，中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议指出，要纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。据中国经营报新闻，8 月 1 日，国家发改委在京举行新闻发布会，国家发改委政策研究室主任蒋毅表示，将选取内卷式竞争问题比较突出的行业和领域，有针对性开展成本调查，摸清企业生产经营的情况，督促企业自觉规范价格行为。此外，将加快推进价格法的修订，修订草案中进一步明确了低价倾销等不正当价格行为的认定标准，将重点整治为排挤竞争对手或独占市场、低于成本价倾销的行为。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，化工产品逐步进入有序竞争，盈利水平也或将随之得到修复。

● 本周行业新闻：山东氯碱行业达成“反内卷”共识

【氯碱行业】山东氯碱行业达成“反内卷”共识。根据中国化工报报道，近日在山东青岛举办的 2025 年山东省氯碱行业年中经营对标交流会，氯碱行业达成针对行业“内卷”严重的现状，业内要推动建立更有效的自律和沟通协调机制，共同应对市场及贸易风险，维护行业整体利益的共识。

● 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 0.29%	5
1.2、 本周行业观点：中共中央政治局会议再度明确“反内卷”决心，国家发改委将对内卷行业展开摸底调查	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场价格震荡上涨.....	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场价格震荡上涨，粘胶短纤市场小幅上涨	7
1.3.2、 铬盐：本周氧化铬绿、金属铬价格维持稳定	9
1.3.3、 农药：草甘膦市场供需稳好，价格延续涨势	10
1.3.4、 化肥：尿素市场震荡下跌，磷矿石价格维持稳定	11
1.4、 本周行业新闻：山东氯碱行业达成“反内卷”共识	13
2、 化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、85 种下跌.....	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、软泡聚醚等领涨	17
3、 本周化工价差行情：41 种价差周度上涨、30 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差扩大	18
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：本周涤纶长丝价差扩大	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格维持稳定	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定	25
4、 化工股票行情：化工板块 23.49%个股周度上涨	26
4.1、 本周重要公司公告：凯美特气发布半年报等	26
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：利民股份、东阳光、三美股份、万凯新材、东岳硅材	27
4.3、 股票涨跌排行：本周上纬新材、宏和科技等个股领涨	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 0.29%	5
图 2： 8 月 1 日 CCPI 报 4,095 点，较上周五上涨 0.22%	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	7
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升	7
图 5： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 6： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 7： 本周氨纶价差小幅缩小	9
图 8： 本周氨纶库存小幅升高	9
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： 本周氧化铬绿价格稳定	10
图 12： 本周金属铬价格持稳	10
图 13： 2025 年 6 月金属铬出口同环比下降	10
图 14： 2025 年 1-6 月金属铬累计出口量同比下降	10
图 15： 本周草甘膦价差扩大	11
图 16： 本周草甘膦库存下降	11

图 17: 2025 年 6 月, 肥料价格指数环比上升	13
图 18: 本周磷矿石报价基本稳定	13
图 19: 本周国内氯化钾价格基本维持稳定	13
图 20: 本周国际氯化钾价格下跌	13
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大	19
图 22: 本周聚合 MDI 价差基本稳定	19
图 23: 本周乙烯-石脑油价差缩小	19
图 24: 本周 PX-石脑油价差缩小	19
图 25: 本周 PTA-PX 价差缩小	19
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 27: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩小	20
图 28: 本周丙烯-石脑油价差缩小	20
图 29: 本周环氧丙烷价差扩大	20
图 30: 本周己二酸价差扩大	20
图 31: 本周顺丁橡胶价差小幅缩小	20
图 32: 本周丁苯橡胶价差基本稳定	20
图 33: 本周瓶片价差收窄	21
图 34: 本周酚醛树脂价差小幅缩窄	21
图 35: 本周氨纶价差缩小	21
图 36: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 37: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	21
图 38: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	21
图 39: 本周 PA6 价差收窄	22
图 40: 本周 PA66 价格下降	22
图 41: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
图 42: 本周煤头尿素价差收窄	22
图 43: 本周 DMF 价差缩窄	22
图 44: 本周醋酸价差收窄	22
图 45: 本周甲醇价差小幅缩小	23
图 46: 本周乙二醇价差小幅扩大	23
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 48: 本周烧碱价差小幅扩大	23
图 49: 本周纯碱价差扩大	23
图 50: 本周草酸价格上涨	23
图 51: 本周复合肥价格维持稳定	24
图 52: 本周国内氯化钾价格维持稳定	24
图 53: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	24
图 54: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	24
图 55: 本周草甘膦价差小幅扩大	24
图 56: 本周草铵膦价格维持稳定	24
图 57: 本周代森锰锌价格稳定	25
图 58: 本周菊酯价格稳定	25
图 59: 本周麦草畏价格稳定	25
图 60: 本周百菌清价格稳定	25
图 61: 本周维生素 A 价格基本稳定	25

图 62: 本周维生素 E 价格稳定	25
图 63: 本周蛋氨酸价格稳定	26
图 64: 本周赖氨酸价格下跌	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、软泡聚醚等领涨	17
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丙烯酸甲酯、天然橡胶等领跌	17
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领涨	18
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	18
表 6: 本周重要公司公告: 凯美特气发布半年报等	26
表 7: 重点标的中, 本周利民股份、东阳光等领涨	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 上纬新材、宏和科技等领涨	29
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 保利联合、唯科科技等领跌	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 0.29%

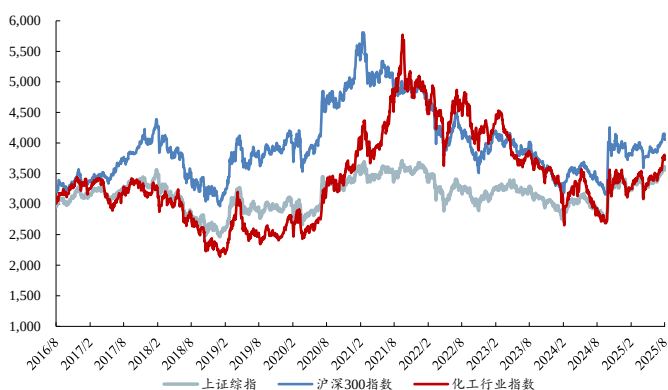
截至本周五（08 月 01 日），上证综指收于 3559.95 点，较上周五（07 月 25 日）的 3593.66 点下跌 0.94%；沪深 300 指数报 4054.93 点，较上周五下跌 1.75%；化工行业指数报 3727.14 点，较上周五下跌 1.46%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4,095 点，较上周五上涨 0.22%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.29%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 128 只周度上涨（占比 23.49%），有 401 只周度下跌（占比 73.58%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、宏和科技、松井股份、科拓生物、亚太实业、天铁股份、和顺科技、大洋生物、雅本化学、科创新源；7 日跌幅前十名的个股分别是：保利联合、唯科科技、高争民爆、新潮能源、雅化集团、凯美特气、恒通股份、苏博特、协鑫能科、恒天海龙。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 81 种产品价格较上周上涨，有 85 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、软泡聚醚、环氧氯丙烷、焦炭、环氧丙烷、百草枯 42%母液、百草枯、煤沥青、工业级碳酸锂、弹性体聚醚；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸甲酯、天然橡胶、电池级碳酸锂、顺丁橡胶、丁二烯、维生素 K3、98.5%赖氨酸、BDO、丁苯橡胶、丙烯酸。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 41 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PTMEG-1.33×BDO”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丙烯-石脑油”、“PX-石脑油”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8 月 1 日 CCPI 报 4,095 点，较上周五上涨 0.22%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：中共中央政治局会议再度明确“反内卷”决心，国家发改委将对内卷行业展开摸底调查

据新华社新闻，中共中央政治局7月30日召开会议，会议指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，我国发展环境面临深刻复杂变化，战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，同时我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显，要保持战略定力，增强必胜信心，积极识应变求变，集中力量办好自己的事，在激烈国际竞争中赢得战略主动，推动事关中国式现代化全局的战略任务取得重大突破。

会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。

据中国经营报新闻，8月1日，国家发改委在京举行新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。国家发改委政策研究室主任蒋毅表示，将选取内卷式竞争问题比较突出的行业和领域，有针对性开展成本调查，摸清企业生产经营的情况，督促企业自觉规范价格行为。他表示，竞争是市场经济的基本特征，良性竞争一定程度上为消费者带来价格优惠和消费福利。然而竞争也是有规律有底线的，如果过了头、越了界，引发低价无序竞争，出现质量下降、服务缩水、侵权假冒等现象，就会损害消费者的合法权益，拖累企业自身的发展，让整个行业陷入低效甚至无效的内卷式竞争。据了解，中央财经委员会第六次会议对依法依规治理企业低价无序竞争做出了明确部署。国家发展改革委深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同有关方面抓紧开展相关工作。

蒋毅介绍，将加快推进价格法的修订，修订草案中进一步明确了低价倾销等不正当价格行为的认定标准，将重点整治为排挤竞争对手或独占市场、低于成本价倾销的行为，并将服务纳入了低价倾销规制的范围。目前修订草案正在向社会征求意见，他补充说，欢迎社会各界提出宝贵意见。另一方面，国家发展改革委将加强政策的宣贯和提示提醒，选取内卷式竞争问题比较突出的行业和领域，有针对性开展成本调查，摸清企业生产经营的情况，督促企业自觉规范价格行为。他表示，下一步将坚持依法依规，综合整治低价无序竞争行为，明确治理措施，引导企业科学定价、理性定价，有力有效规范市场价格秩序，促进行业有序竞争。

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

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化

股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天化、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。

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

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场价格震荡上涨

1.3.1、化纤：涤纶长丝市场价格震荡上涨，粘胶短纤市场小幅上涨

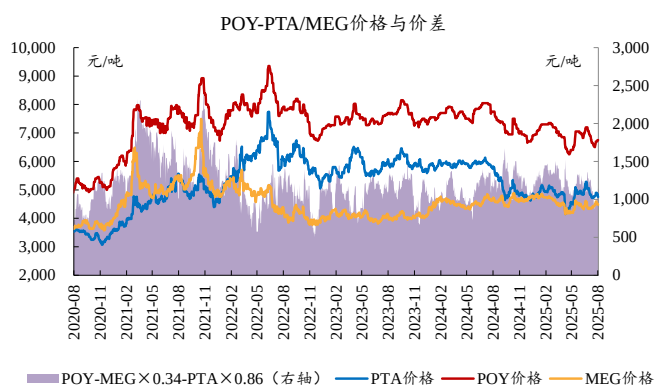
据 Wind 数据，2025 年 6 月，国内服装及衣着附件出口金额 152.67 亿美元，同比+1.1%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

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

涤纶长丝：本周（7 月 28 日-8 月 1 日）涤纶长丝市场价格震荡上涨。据百川盈孚数据，截至 7 月 31 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6714.29 元/吨，较上周（7 月 21 日-7 月 25 日）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，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，周中在成本利好强势带动下，长丝企业多趁机跟随成本上调报价，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。

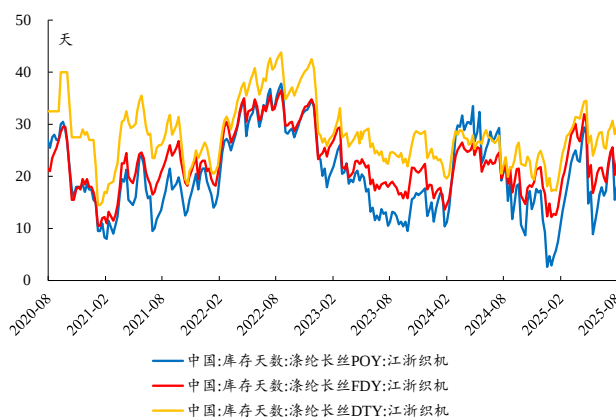
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；**【受益标的】**恒逸石化。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



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 库存天数上升

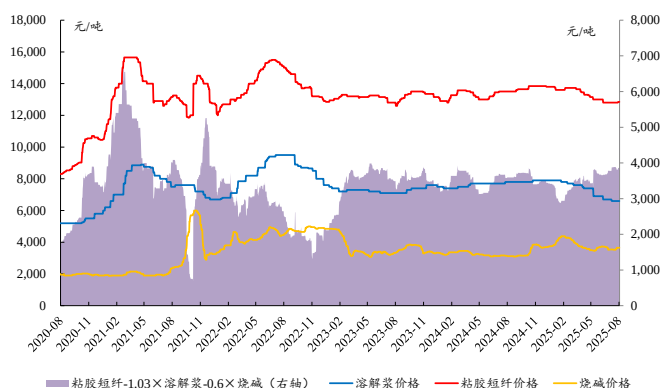


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月28日-8月1日）粘胶短纤市场小幅上涨。据百川盈孚数据，截至7月31日，粘胶短纤市场均价为12,850元/吨，较上周（7月21日-7月25日）同期价格上涨50元/吨，涨幅0.39%。本周原料主料溶解浆市场大体平稳，辅料液碱市场延续弱势，硫酸市场窄幅上涨，成本端重心走高；周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，行业供应量变动不大，个别厂家部分型号发货紧张，供应端支撑偏强；下游纱线市场多执行前期订单为主，按需提货，需求端未有明显改善。综合来看，原料市场价格走势上行，场内部分货源偏紧，下游企业按需跟进，业者挺价情绪浓郁，周初部分粘胶短纤厂家报价纷纷上调，场内低价货源减少，粘胶短纤市场价格走势上行。

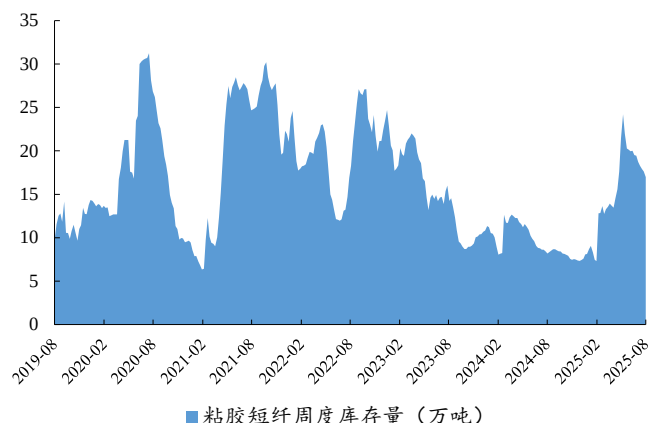
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图5：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

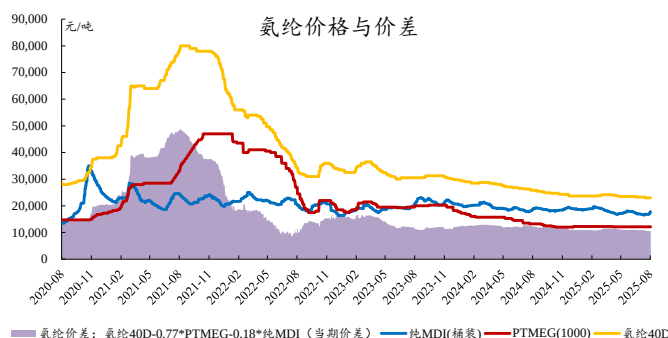
图6：本周粘胶短纤库存小幅降低



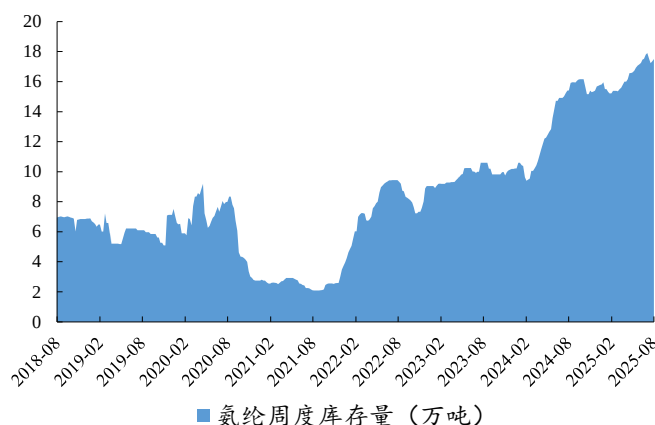
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

氨纶：本周（7月28日-8月1日）国内氨纶市场大体稳定。据百川盈孚数据，截至7月31日，国内氨纶40D市场均价23,000元/吨，较上周（7月21日-7月25日）市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格重心上移，成本面对氨纶市场支撑持续向好；周内氨纶场内供应微缩减，供应面微利好氨纶市场，需求面整体仍偏淡，氨纶工厂出货虽缓慢，然行业利润亏损下，工厂让利意愿有限，对外报盘较为坚挺，市场价格僵持为主。浙江地区氨纶20D市场主流参考价25000-28000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24000-27500元/吨，氨纶40D市场主流参考价21500-24500元/吨，场内存低价货源。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图7：本周氨纶价差小幅缩小


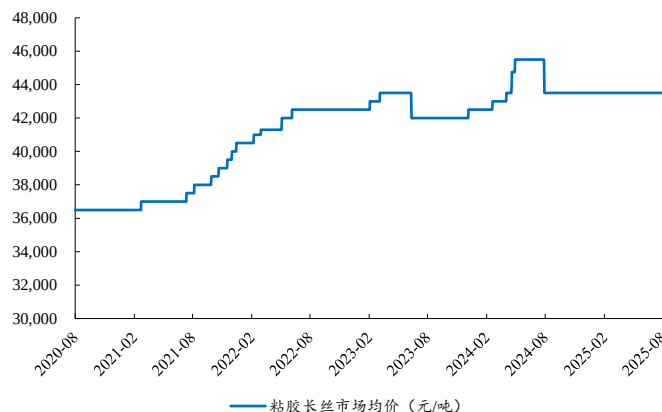
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周氨纶库存小幅升高


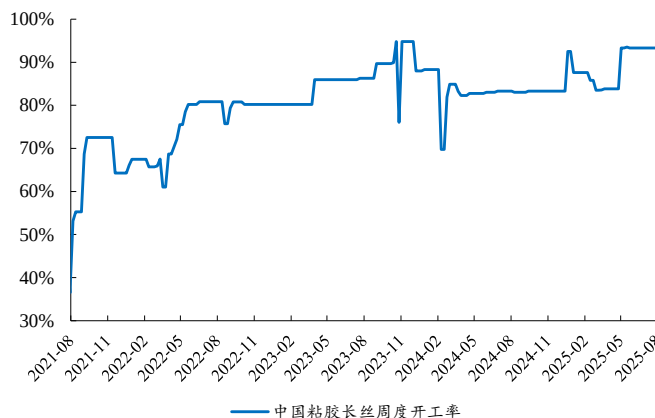
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月28日-8月1日）粘胶长丝市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至7月31日，粘胶长丝市场均价为43,500元/吨，较上周（7月21日-7月25日）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，粘胶长丝市场价格难有大幅波动。预计短期内粘胶长丝市场或较为平静。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图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

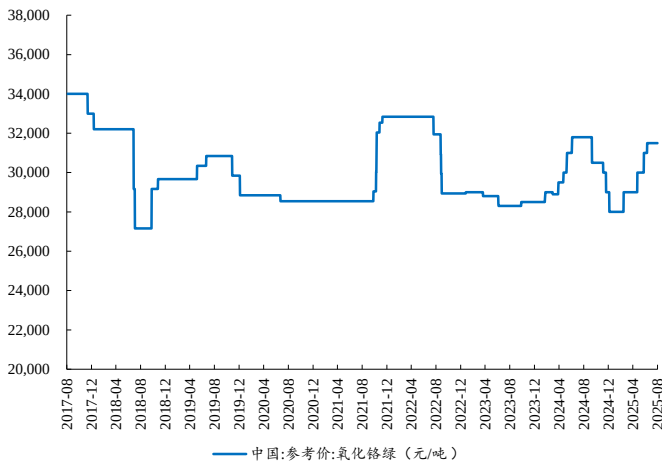
1.3.2、铬盐：本周氧化铬绿、金属铬价格维持稳定

铬盐与金属铬：本周（7月28日-8月1日）氧化铬绿高位持稳。据百川盈孚数据，截至8月1日，氧化铬绿价格31,500元/吨，较上周持平；金属铬价格7.25万元/吨，较上周持平。出口方面，据Wind及海关总署数据，2025年1-6月金属铬累计出口11,507吨，同比下降7.2%，其中6月单月出口1,603吨，同比减少60.0%，环比减少13.8%。2024年上半年以来，受益于金属铬出口及下游高温合金等终端

应用领域需求高速增长，金属铬、铬盐产业链景气度整体提升，产业链整体处于低库存水平，我们继续看好铬盐产业链景气周期。

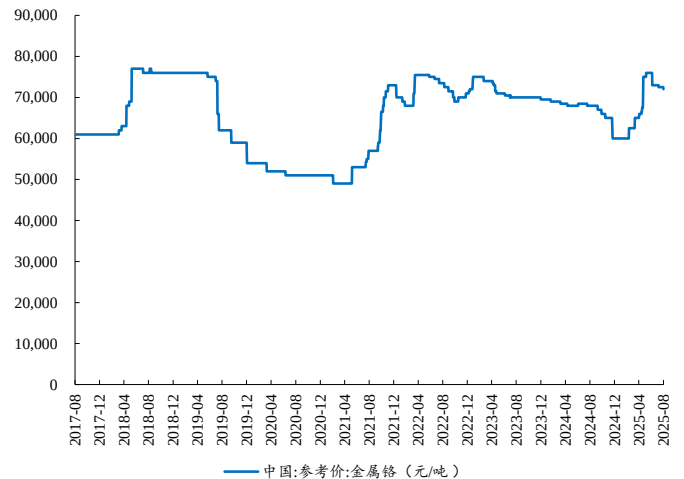
【推荐标的】振华股份。

图11：本周氧化铬绿价格稳定



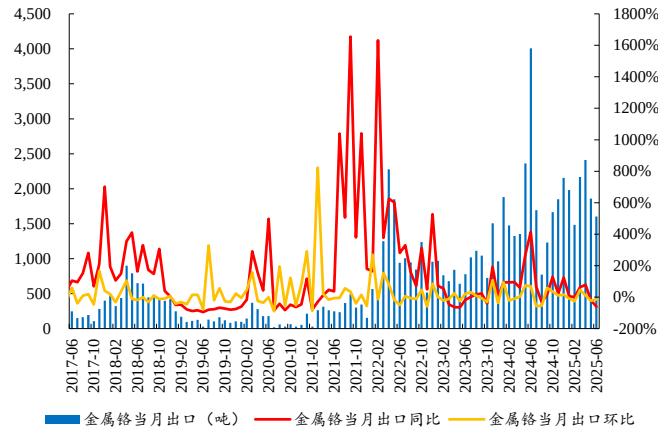
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周金属铬价格持稳



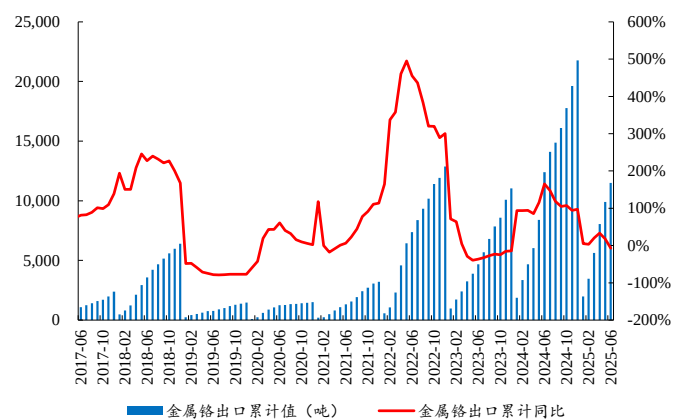
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：2025年6月金属铬出口同环比下降



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

图14：2025年1-6月金属铬累计出口量同比下降



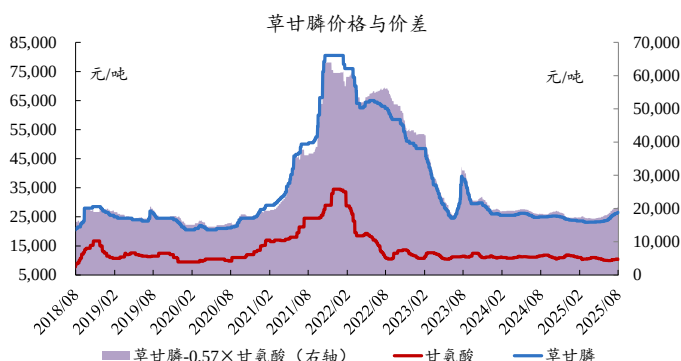
数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

1.3.3、农药：草甘膦市场供需稳好，价格延续涨势

草甘膦：本周（7月28日-8月1日）草甘膦市场供需稳好，价格延续涨势。据百川盈孚数据，截至7月31日，95%草甘膦原粉市场均价为26,301元/吨，较上周（7月21日-7月25日）价格上涨300元/吨，涨幅1.15%。从供应端看，本周华东某企业部分装置检修，华东、华中部分工厂维持低负荷开工，其余企业维持正常运行，实时供应略有减少。从需求端看，需求表现尚可，下游询单气氛良好，海外市场需求旺盛，价格持续上涨。从成本端看，上游原料甘氨酸价格稳定，甲醇、液氯价格上涨，黄磷价格小幅下跌，综合看，草甘膦生产成本小幅增加。

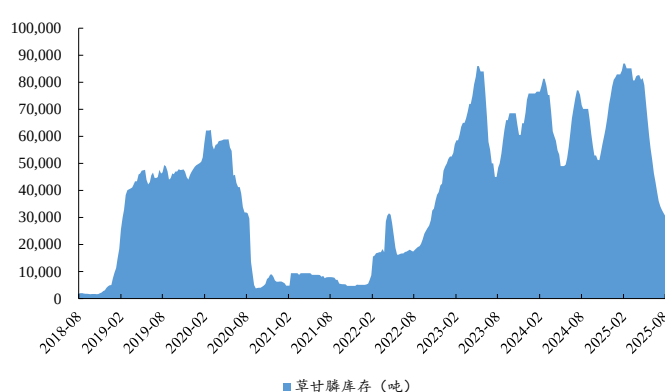
【推荐标的】：兴发集团；【受益标的】：江山股份、新安股份、尚纬股份（控股股东为福华化学，拥有草甘膦产能 15.3 万吨）、广信股份、扬农化工等。

图15：本周草甘膦价差扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图16：本周草甘膦库存下降



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

1.3.4、化肥：尿素市场震荡下跌，磷矿石价格维持稳定

尿素：本周（7月28日-8月1日）国内尿素市场价格呈现持续震荡下行走势，市场情绪整体低迷。据百川盈孚数据，截至7月31日，国内尿素市场均价为1,769元/吨，较上周（7月21日-7月25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；河北低价触及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。

磷矿石：本周（7月28日-8月1日）磷矿石市场磷矿石市场交投正常，价格波动有限。据百川盈孚数据，截至7月31日，30%品位磷矿石市场均价为1,020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（7月21日-7月25日）持平。

农业磷酸一铵：本周（7月28日-8月1日）磷酸一铵行情维持稳中偏强整理，市场情绪分化。据百川盈孚数据，截至7月31日，55%粉状一铵市场均价3,336元/吨，较上周（7月21日-7月25日）同期价格上涨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。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：本周（7月28日-8月1日）工业级磷酸一铵市场实单交投有限，

价格持续走跌。据百川盈孚数据，截至7月31日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6,003元/吨，较上周（7月21日-7月25日）同期价格下跌73元/吨，跌幅为1.20%。本周工业级磷铵成交价格继续向降低。主要原系场内新单交投乏力，个别企业为缓解库存压力，低价签单情况仍存。新能源市场按需小单补货，且压价询货严重，拖拽工铵价格走势下行。

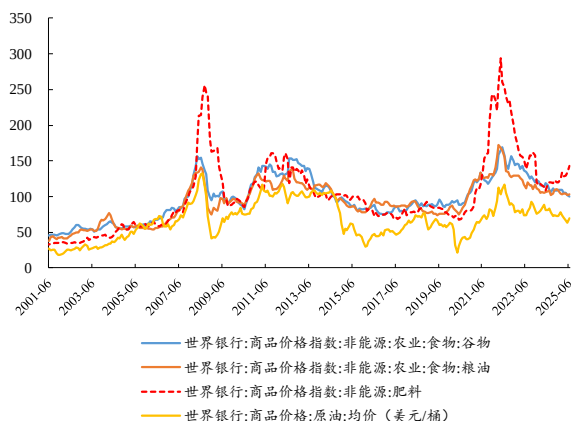
磷酸二铵：本周（7月28日-8月1日）二铵市场持稳观望。据百川盈孚数据，截至7月31日，64%含量二铵市场均价3,536元/吨，较上周（7月21日-7月25日）同期均价持平。原料方面合成氨市场走势向上，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场价格稳定，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑继续增强。当前二铵市场运行平稳，主要受保供稳价政策调控影响，生产企业报价基本持稳，仅个别企业出现小幅价格调整，企业正按计划执行国内预收订单和出口订单的发运工作。贸易商报价同样保持稳定态势，但部分贸易商对57%含量二铵持谨慎态度，主要担忧在供应充足背景下可能出现价格回落风险。国际市场方面由于持续不断的购买，印度地区进口量激增，有业者猜测印度到7月底可能有近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，8月5日截止投标。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。

氯化钾：本周（7月28日-8月1日）国内氯化钾市场僵持观望，价格先弱后稳。截至7月31日，百川盈孚氯化钾市场均价3,235元/吨，较上周（7月21日-7月25日）同期均价上涨5元/吨，涨幅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。

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

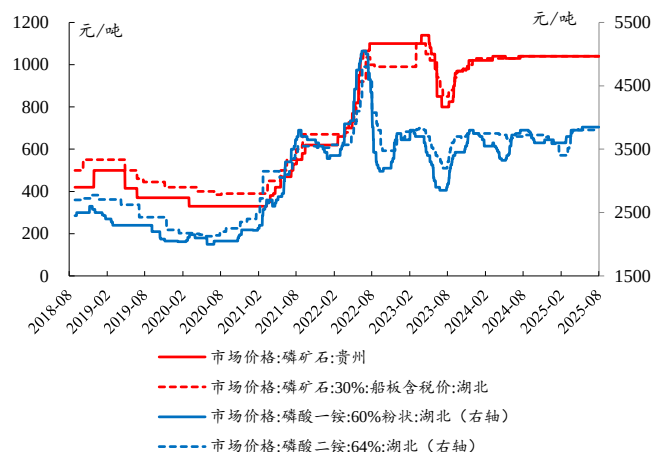
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图17：2025年6月，肥料价格指数环比上升



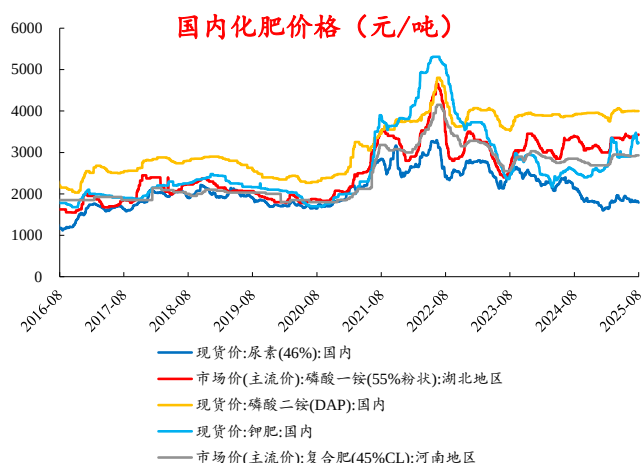
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石报价基本稳定



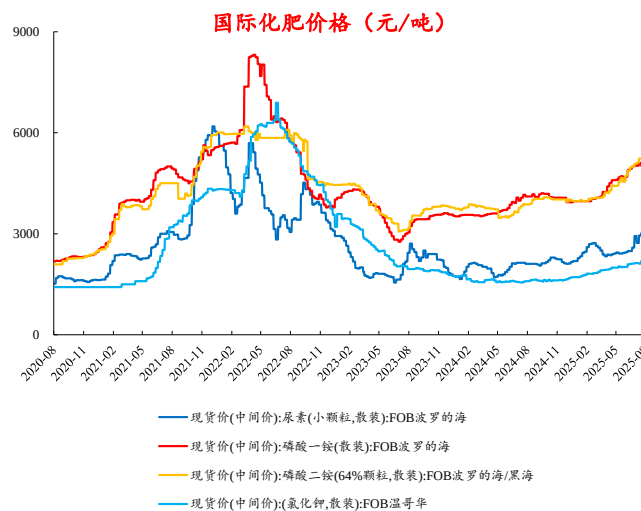
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周国内氯化钾价格基本维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：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：山东氯碱行业达成“反内卷”共识

【氯碱行业】山东氯碱行业达成“反内卷”共识。根据中国化工报报道，近日在山东青岛举办的2025年山东省氯碱行业年中经营对标交流会，氯碱行业达成针对行业“内卷”严重的现状，业内要推动建立更有效的自律和沟通协调机制，共同应对市场及贸易风险，维护行业整体利益的共识。当下氯碱行业受多方面因素影响，供需博弈加剧，严重影响了行业的高质量发展。国家通过中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，同时修订通过《中华人民共和国反不正当竞争法》，旨在通过规范市场行为和政策引导，防止低效价格战和资源浪费，山东省氯碱行业协会将积极呼吁、引导、规范行业避免恶性竞争，通过政策精准响应、金融工具赋能、行业自律协同三位一体策略破局，守住高质量发展底线。协会将持续开展“请进来，走出去”对标交流活动，推动产业链产品碳足迹及安全生产技术相关团标的制定与实施等，强化市场自律，推动新时代山东氯碱行业新质生

产力高质量发展。我们认为，“反内卷”有助于氯碱行业盈利能力和综合竞争力增强，推进行业高质量发展。

2、化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、85 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8 月 1 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	69	美元/桶	4.89%	6.37%	-3.43%
	布伦特	73	美元/桶	4.84%	7.28%	-2.83%
	石脑油	7,446	元/吨	0.28%	-0.32%	0.49%
	液化天然气	4,426	元/吨	0.45%	1.00%	-2.77%
	液化气	4,501	元/吨	-0.42%	-2.34%	-9.29%
	乙烯	6,850	元/吨	-1.52%	-6.54%	-12.11%
	丙烯	6,220	元/吨	-0.64%	-6.54%	-10.95%
	纯苯	6,068	元/吨	1.44%	1.49%	-16.96%
	苯酐	6,512	元/吨	-0.55%	-4.63%	-0.87%
	甲苯	5,552	元/吨	0.78%	-2.72%	-7.79%
	二甲苯	6,036	元/吨	-0.35%	-1.50%	-1.58%
	苯乙烯	7,370	元/吨	-2.28%	-4.06%	-13.04%
聚酯/化纤	PX	7,070	元/吨	0.39%	-1.96%	1.95%
	PTA	4,750	元/吨	-2.86%	-5.19%	-1.45%
	MEG	4,495	元/吨	-1.62%	3.57%	-7.62%
	聚酯切片	5,885	元/吨	-1.18%	-0.51%	-3.37%
	涤纶 POY	6,750	元/吨	0.75%	-3.57%	-4.26%
	涤纶 FDY	7,050	元/吨	1.44%	-2.76%	-6.00%
	涤纶 DTY	7,950	元/吨	0.95%	-3.64%	-3.64%
	涤纶短纤	6,560	元/吨	-1.20%	-2.96%	-5.48%
	己内酰胺	8,950	元/吨	3.77%	-0.83%	-13.94%
	锦纶切片	12,770	元/吨	0.61%	-2.46%	-12.38%
	PA6	9,700	元/吨	2.92%	-3.48%	-18.32%
	PA66	15,840	元/吨	-0.75%	-1.82%	-8.31%
	丙烯腈	8,200	元/吨	1.86%	0.00%	-14.58%
	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	836	元/吨	1.09%	1.33%	-15.13%
	煤油	5,999	元/吨	-1.88%	-3.46%	-4.80%
	甲醇	2,112	元/吨	-0.52%	3.02%	-7.73%
	甲醛	1,070	元/吨	0.09%	-1.47%	-7.52%
	醋酸	2,225	元/吨	0.32%	-5.20%	-19.12%
	DMF	4,025	元/吨	-3.01%	1.26%	0.00%
	正丁醇	5,988	元/吨	1.18%	-7.98%	-15.55%
	异丁醇	6,400	元/吨	0.00%	1.59%	-8.57%
	己二酸	7,200	元/吨	3.85%	1.65%	-10.37%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,162	元/吨	-1.19%	-1.19%	-13.65%

板块	产品	8月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	冰晶石	8,050	元/吨	-0.62%	-3.59%	24.81%
	氟化铝	10,002	元/吨	-0.88%	-1.03%	-21.82%
	二氯甲烷	2,260	元/吨	2.03%	1.80%	-23.31%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	0.00%	-6.47%	36.43%
	R22	35,000	元/吨	0.00%	0.00%	6.06%
	R134a	50,000	元/吨	0.00%	2.04%	17.65%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	49,500	元/吨	0.00%	1.02%	17.86%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,050	元/吨	-0.12%	0.83%	-3.37%
	磷酸	6,617	元/吨	0.00%	0.00%	-0.99%
	磷酸氢钙	3,054	元/吨	0.00%	0.00%	10.05%
	磷酸一铵	3,336	元/吨	0.33%	1.00%	7.06%
	磷酸二铵	3,536	元/吨	0.00%	0.28%	-0.14%
	三聚磷酸钠	6,703	元/吨	0.00%	0.00%	3.08%
	六偏磷酸钠	7,950	元/吨	0.00%	-1.24%	-1.24%
	合成氨	2,511	元/吨	2.91%	12.10%	0.56%
	尿素	1,765	元/吨	-1.56%	-1.84%	4.19%
	三聚氰胺	4,938	元/吨	0.00%	-1.26%	-9.06%
	氯化铵	391	元/吨	2.09%	-1.01%	-2.25%
	氯化钾	3,250	元/吨	0.62%	0.34%	29.17%
	硫酸钾	3,723	元/吨	-0.11%	3.04%	15.01%
	氯基复合肥	2,520	元/吨	0.20%	0.60%	8.20%
	硫基复合肥	2,946	元/吨	0.20%	0.55%	8.11%
氯碱化工	液氯	-247	元/吨	12.72%	-46.15%	-316.67%
	原盐	248	元/吨	-1.98%	-2.36%	-23.93%
	盐酸	164	元/吨	0.61%	-15.03%	-6.82%
	重质纯碱	1,349	元/吨	3.77%	1.58%	-11.71%
	轻质纯碱	1,257	元/吨	3.12%	3.97%	-13.01%
	液体烧碱	919	元/吨	-0.11%	-0.97%	-2.75%
	固体烧碱	3,570	元/吨	2.00%	5.31%	-3.49%
	电石	2,536	元/吨	-0.82%	-4.77%	-12.31%
	盐酸	164	元/吨	0.61%	-15.03%	-6.82%
	电石法 PVC	4,802	元/吨	0.31%	6.62%	0.90%
聚氨酯	苯胺	7,620	元/吨	4.27%	-3.67%	-19.94%
	TDI	16,213	元/吨	0.93%	34.12%	25.68%
	聚合 MDI	15,600	元/吨	1.30%	1.96%	-13.81%
	纯 MDI	17,600	元/吨	4.76%	3.53%	-3.83%
	BDO	8,250	元/吨	-3.51%	-5.17%	-2.94%
	DMF	4,025	元/吨	-3.01%	1.26%	0.00%
	己二酸	7,200	元/吨	3.85%	1.65%	-10.37%
	环己酮	7,400	元/吨	1.48%	1.61%	-17.48%
	环氧丙烷	7,925	元/吨	7.47%	8.56%	-2.52%

板块	产品	8月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
农药	软泡聚醚	8,400	元/吨	10.42%	11.26%	-1.54%
	硬泡聚醚	7,725	元/吨	3.00%	0.65%	-5.21%
	纯吡啶	20,700	元/吨	0.98%	0.98%	6.15%
	百草枯	15,000	元/吨	7.14%	22.95%	30.43%
	草甘膦	26,299	元/吨	1.15%	6.04%	11.40%
	草铵膦	44,200	元/吨	0.00%	1.14%	-5.96%
	甘氨酸	10,350	元/吨	-1.43%	0.98%	-10.78%
	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%	4.92%	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	1,715	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
	钛白粉（锐钛型）	11,700	元/吨	0.00%	-1.68%	-8.24%
	钛白粉（金红石型）	12,900	元/吨	-0.77%	-4.44%	-9.79%
	二甲醚	3,691	元/吨	-0.49%	-1.60%	-5.07%
	甲醛	1,070	元/吨	0.09%	-1.47%	-7.52%
	煤焦油	3,459	元/吨	3.87%	8.23%	7.99%
	电池级碳酸锂	69,000	元/吨	-5.48%	12.38%	-8.24%
	工业级碳酸锂	71,000	元/吨	5.97%	18.33%	-2.74%
	锂电池隔膜	0.69	元/平方米	0.00%	-8.00%	-13.75%
	锂电池电解液	17,500	元/吨	0.00%	-3.31%	-9.79%
合成树脂	丙烯酸	6,350	元/吨	-3.05%	-8.63%	-20.63%
	丙烯酸甲酯	7,200	元/吨	-5.88%	-24.61%	-29.06%
	丙烯酸丁酯	7,350	元/吨	-2.65%	-9.82%	-21.81%
	丙烯酸异辛酯	8,400	元/吨	-1.18%	-9.19%	-19.23%
	环氧氯丙烷	11,700	元/吨	8.84%	13.04%	27.17%
	苯酚	6,661	元/吨	-0.10%	-0.60%	-14.70%
	丙酮	4,845	元/吨	0.60%	-5.07%	-18.45%
	双酚 A	7,983	元/吨	1.68%	-3.42%	-16.20%
通用树脂	聚乙烯	7,358	元/吨	-0.03%	1.09%	-16.10%
	聚丙烯粒料	7,140	元/吨	-0.28%	-1.15%	-4.81%
	电石法 PVC	4,802	元/吨	0.31%	6.62%	0.90%
	乙烯法 PVC	5,215	元/吨	0.85%	4.34%	-1.47%
	ABS	10,158	元/吨	-0.90%	-2.24%	-12.01%
橡胶	丁二烯	9,100	元/吨	-4.71%	-0.69%	-16.32%
	天然橡胶	14,700	元/吨	-5.77%	2.32%	-13.49%
	丁苯橡胶	12,058	元/吨	-3.25%	0.61%	-18.39%
	顺丁橡胶	11,560	元/吨	-4.78%	0.74%	-13.54%
	丁腈橡胶	16,325	元/吨	0.77%	0.77%	-0.46%
	乙丙橡胶	23,143	元/吨	-0.49%	-2.58%	-6.53%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%
	维生素 B1	235	元/千克	0.00%	17.50%	2.17%

板块	产品	8月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	0.00%	-14.77%
	维生素 B6	143	元/千克	-1.38%	-4.67%	-19.21%
	维生素 VE	66	元/千克	-0.30%	-3.68%	-50.75%
	维生素 K3	64	元/千克	-4.48%	-12.33%	-25.58%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	250	元/千克	0.00%	-5.66%	-23.08%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	-0.66%	11.94%
	98.5%赖氨酸	7	元/千克	-3.95%	-7.59%	-35.68%
硅	金属硅	9,564	元/吨	-2.48%	9.45%	-17.53%
	有机硅 DMC	12,500	元/吨	0.00%	15.74%	-3.85%

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、软泡聚醚等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有81种产品价格较上周上涨，有85种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、软泡聚醚、环氧氯丙烷、焦炭、环氧丙烷、百草枯42%母液、百草枯、煤沥青、工业级碳酸锂、弹性体聚醚；7日跌幅前十名的产品是：丙烯酸甲酯、天然橡胶、电池级碳酸锂、顺丁橡胶、丁二烯、维生素K3、98.5%赖氨酸、BDO、丁苯橡胶、丙烯酸。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、软泡聚醚等领涨

涨幅排名	价格名称	8月1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	-247	元/吨	12.72%	-46.15%	-316.67%
2	软泡聚醚	8,400	元/吨	10.42%	11.26%	-1.54%
3	环氧氯丙烷	11,700	元/吨	8.84%	13.04%	27.17%
4	焦炭	1,247	元/吨	8.06%	17.53%	-18.23%
5	环氧丙烷	7,925	元/吨	7.47%	8.56%	-2.52%
6	百草枯42%母液	15,000	元/吨	7.14%	22.95%	30.43%
7	百草枯	15,000	元/吨	7.14%	22.95%	30.43%
8	煤沥青	3,926	元/吨	6.31%	7.00%	8.12%
9	工业级碳酸锂	71,000	元/吨	5.97%	18.33%	-2.74%
10	弹性体聚醚	8,125	元/吨	5.52%	4.84%	-8.19%

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：丙烯酸甲酯、天然橡胶等领跌

跌幅排名	价格名称	8月1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	丙烯酸甲酯	7,200	元/吨	-5.88%	-24.61%	-29.06%
2	天然橡胶	14,700	元/吨	-5.77%	2.32%	-13.49%
3	电池级碳酸锂	69,000	元/吨	-5.48%	12.38%	-8.24%
4	顺丁橡胶	11,560	元/吨	-4.78%	0.74%	-13.54%
5	丁二烯	9,100	元/吨	-4.71%	-0.69%	-16.32%
6	维生素 K3	64	元/千克	-4.48%	-12.33%	-25.58%
7	98.5%赖氨酸	7	元/千克	-3.95%	-7.59%	-35.68%
8	BDO	8,250	元/吨	-3.51%	-5.17%	-2.94%
9	丁苯橡胶	12,058	元/吨	-3.25%	0.61%	-18.39%

跌幅排名	价格名称	8月1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
10	丙烯酸	6,350	元/吨	-3.05%	-8.63%	-20.63%

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：41种价差周度上涨、30种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有41种价差较上周上涨,有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PTMEG-1.33×BDO”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丙烯-石脑油”、“PX-石脑油”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月1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	二甲醚-1.41×甲醇	32	199	119.07%	27.60%	110.22%
2	PS-1.01×苯乙烯	471	172	57.54%	43.06%	-33.64%
3	环己酮-1.144×纯苯	550	196	55.23%	-23.86%	-38.30%
4	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,554	637	33.23%	51.45%	21.91%
5	PTMEG-1.33×BDO	1,377	333	31.83%	93.40%	27.74%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,295	249	23.81%	-20.72%	-21.84%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,142	214	23.04%	-7.07%	-12.78%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,442	264	22.39%	-2.50%	-18.04%
9	合成氨-1.3×无烟煤	1,474	246	20.04%	22.53%	19.21%
10	TDI-1.16×甲苯	11,437	1,833	19.08%	73.16%	71.29%

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：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月1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	-82	-91	-993.78%	-156.22%	-613.91%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,538	-507	-24.97%	-95.57%	-77.76%
3	丙烯-石脑油	865	-271	-23.84%	-30.52%	-26.19%
4	PX-石脑油	1,632	-321	-16.43%	-12.99%	45.48%
5	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,017	-181	-15.13%	0.53%	-23.79%
6	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,117	-190	-14.54%	-21.73%	-20.25%
7	甲苯-石脑油	606	-100	-14.21%	-4.78%	11.21%
8	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,438	-301	-14.09%	8.38%	-9.34%
9	乙烯-石脑油	1,514	-210	-12.16%	-24.21%	-1.50%
10	丁二烯-石脑油	3,824	-522	-12.00%	-5.86%	-19.09%

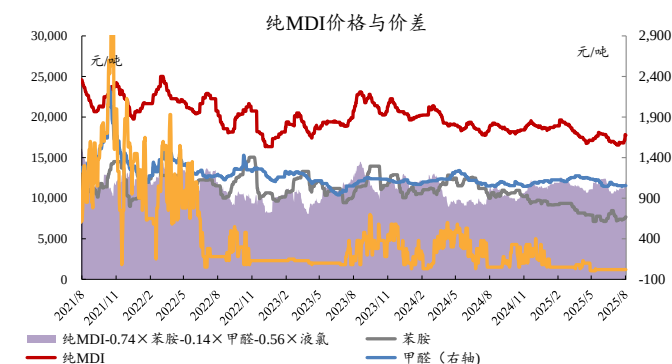
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差扩大

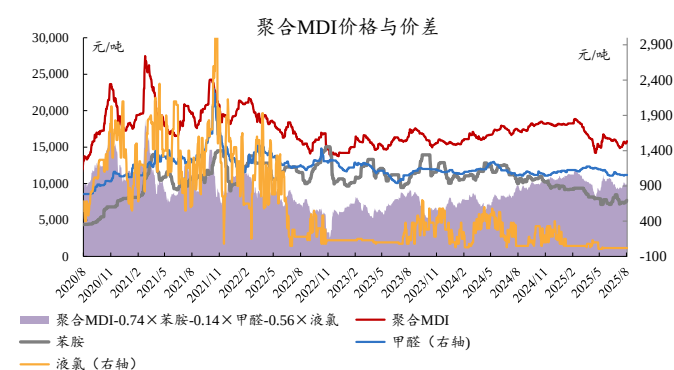
本周（7月28日-8月1日）纯MDI价差扩大。

图21：本周纯MDI价差扩大



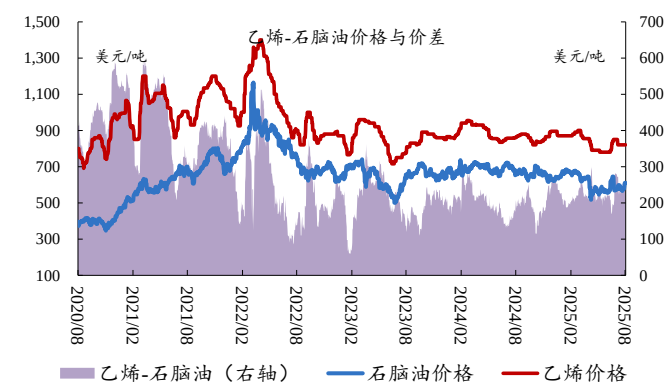
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合MDI价差基本稳定



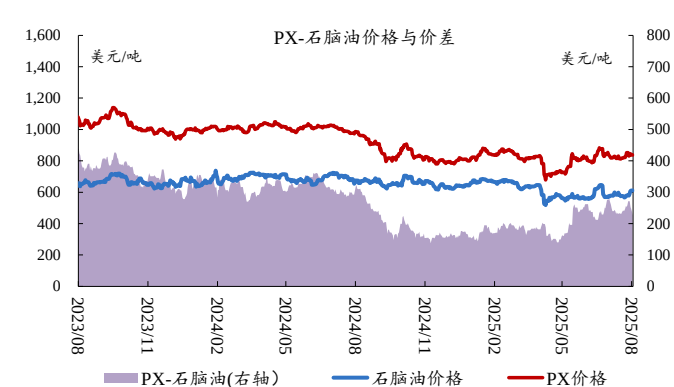
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差缩小



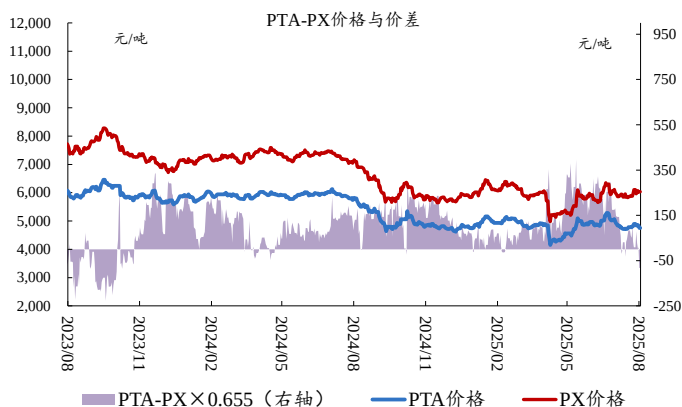
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差缩小



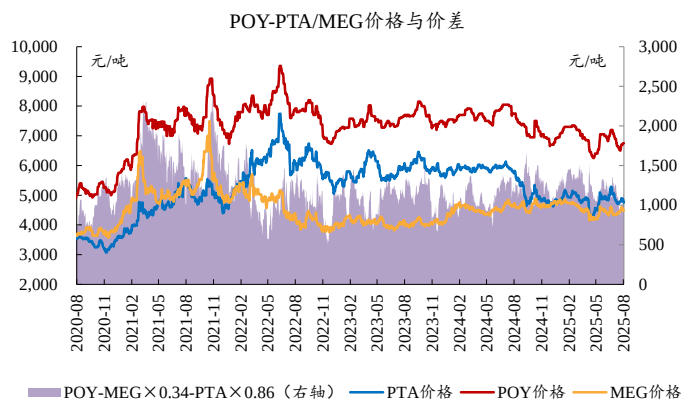
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PTA-PX价差缩小

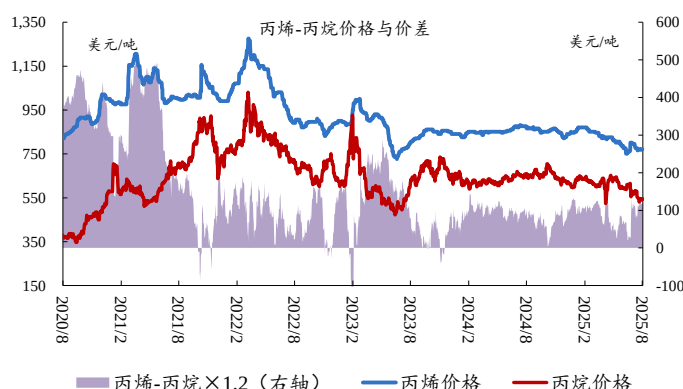


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

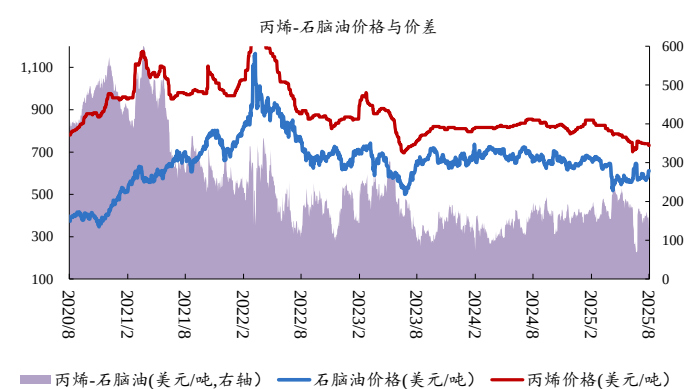
图26：本周POY-PTA/MEG价差扩大



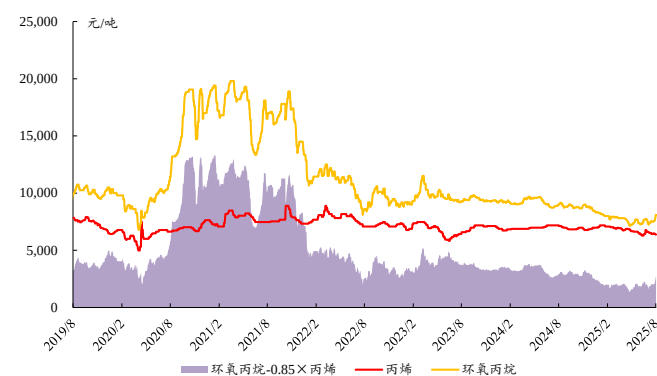
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-丙烷价差小幅缩小


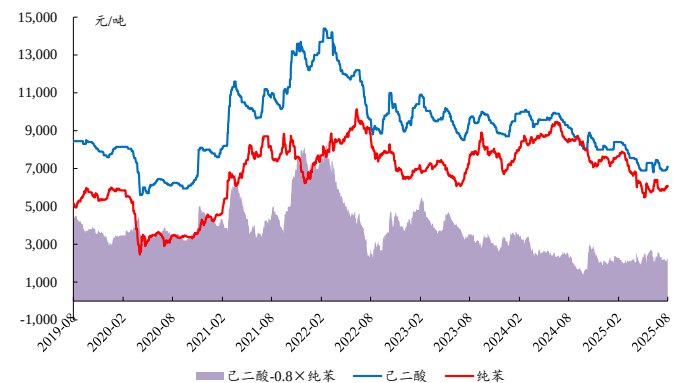
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差缩小


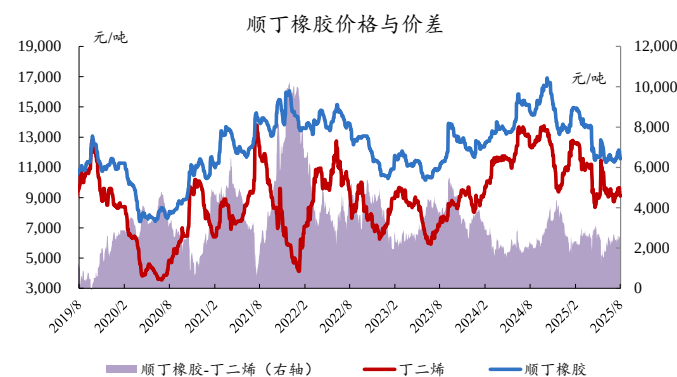
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差扩大


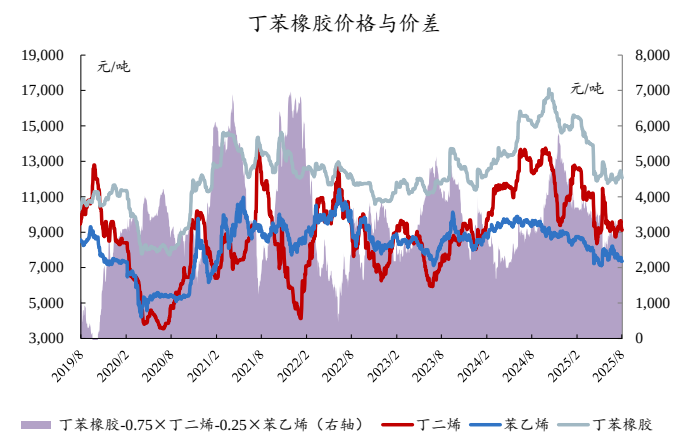
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

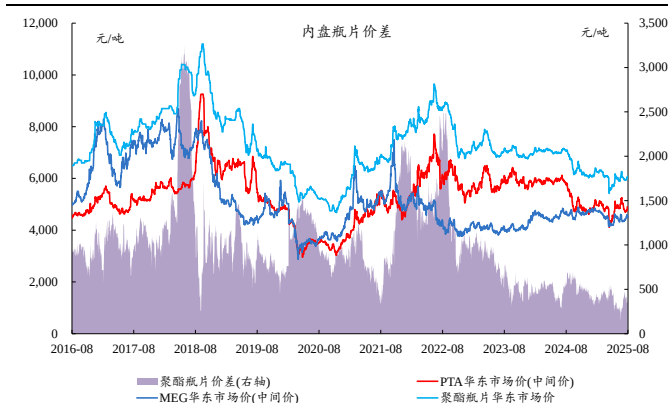
图31：本周顺丁橡胶价差小幅缩小


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差基本稳定


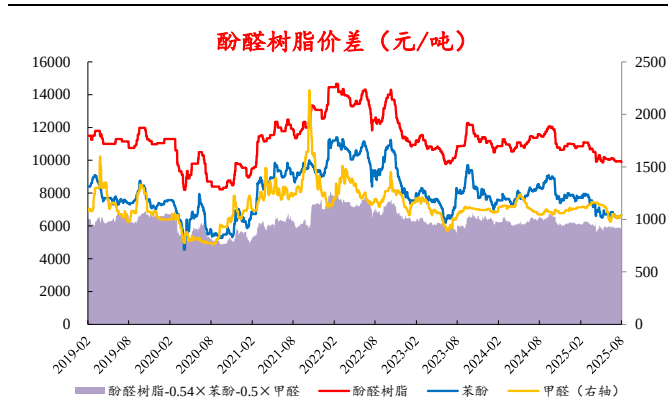
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周瓶片价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周酚醛树脂价差小幅缩窄

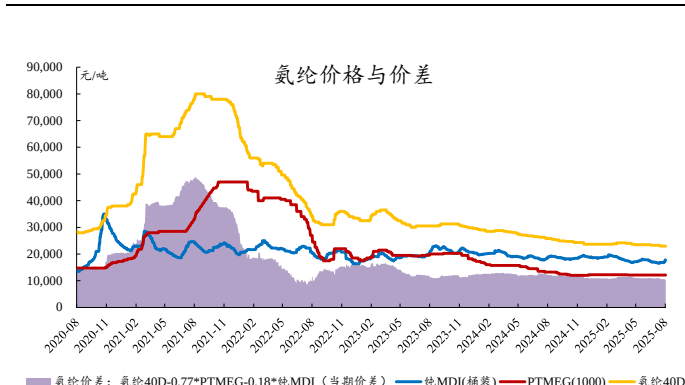


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周涤纶长丝价差扩大

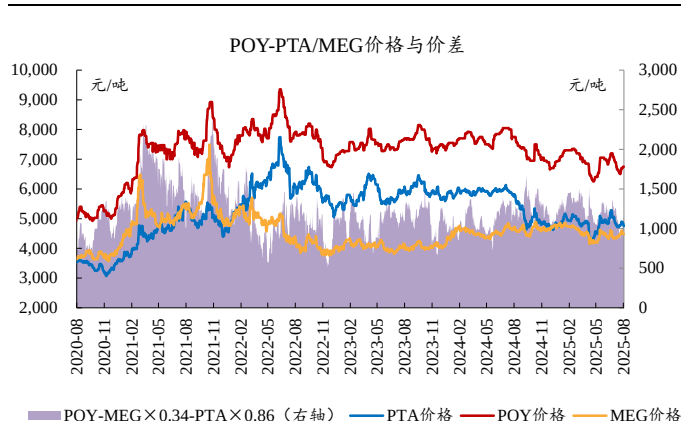
本周（7月28日-8月1日）涤纶长丝价差扩大。

图35：本周氨纶价差缩小



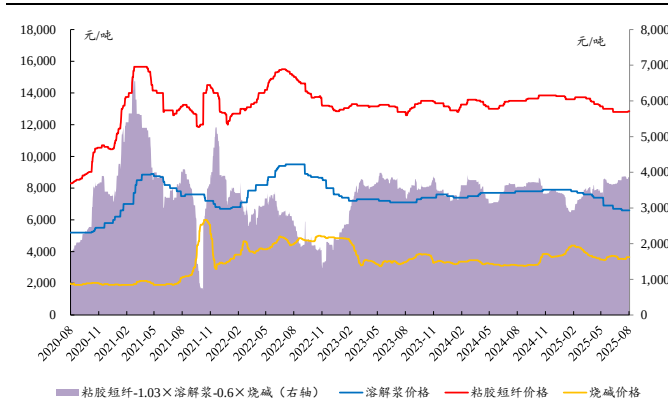
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



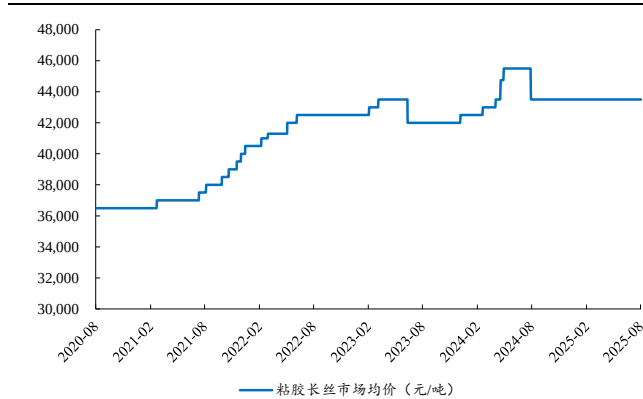
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶短纤价差小幅扩大



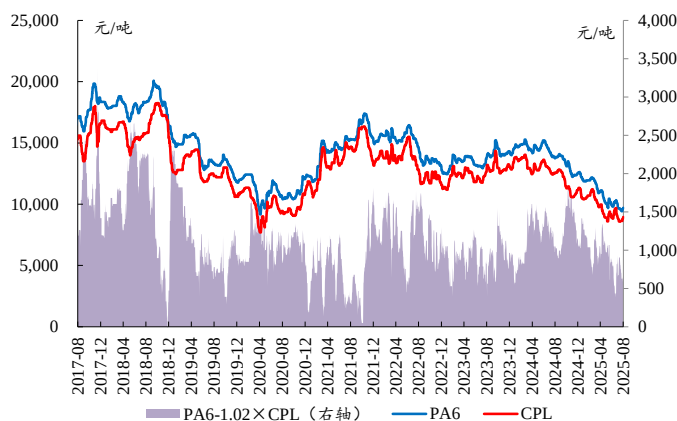
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：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39：本周 PA6 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PA66 价格下降

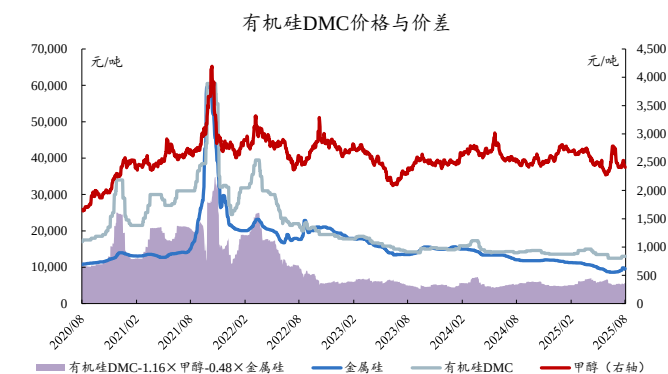


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

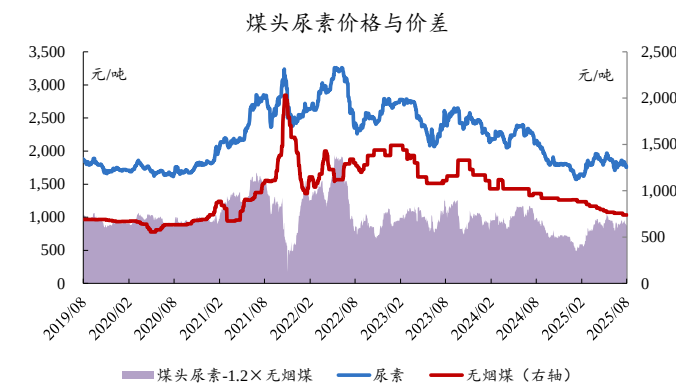
本周（7月28日-8月1日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图41：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



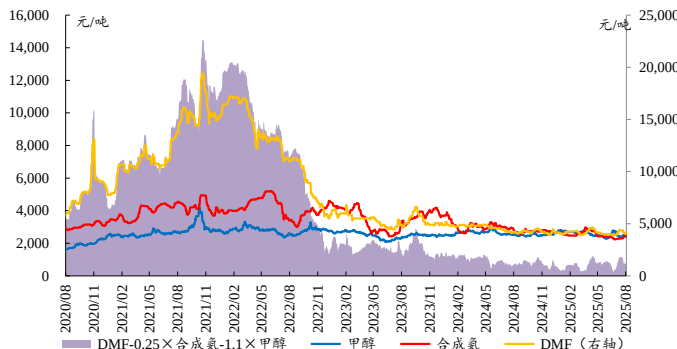
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周煤头尿素价差收窄



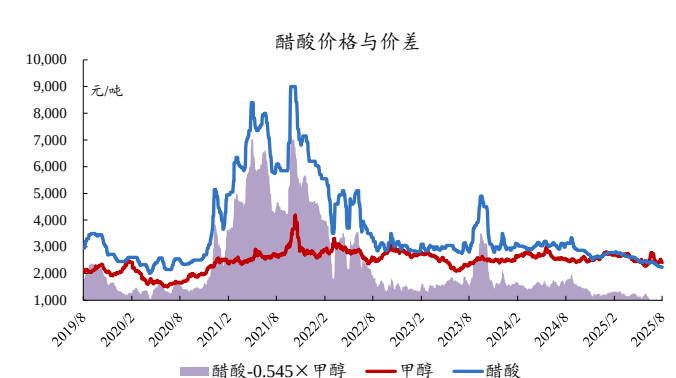
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 DMF 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周醋酸价差收窄



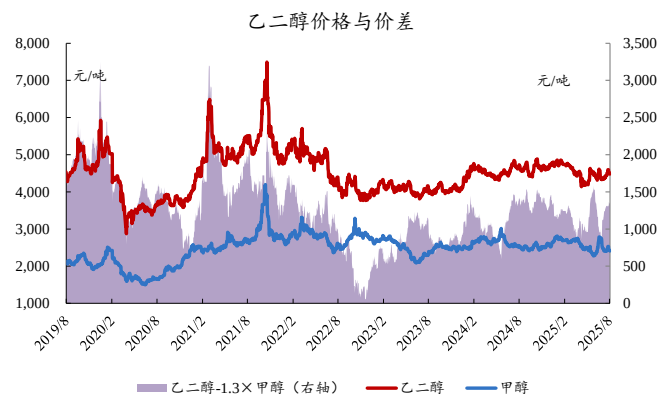
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周甲醇价差小幅缩小



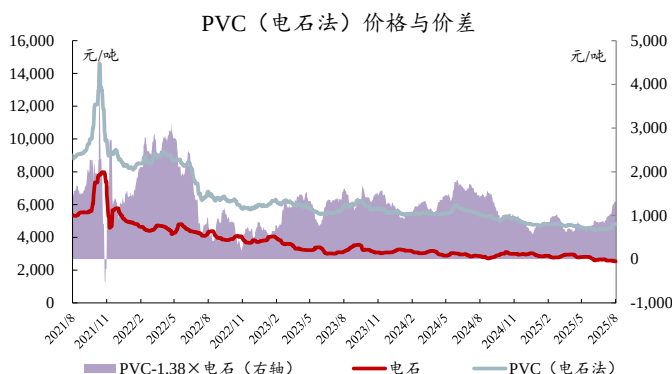
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差小幅扩大



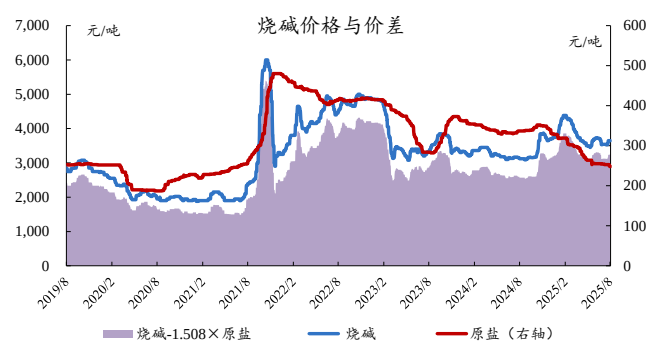
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周PVC（电石法）价差扩大



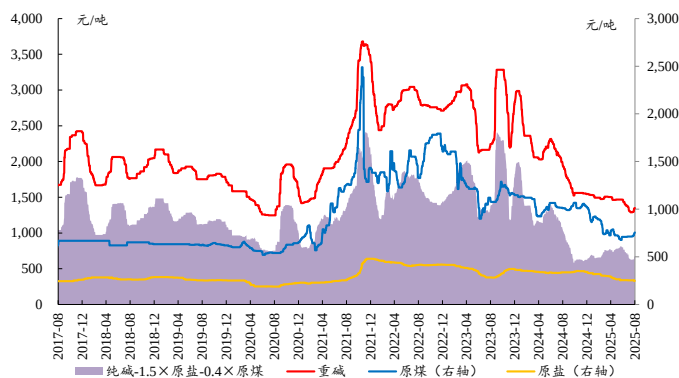
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周烧碱价差小幅扩大



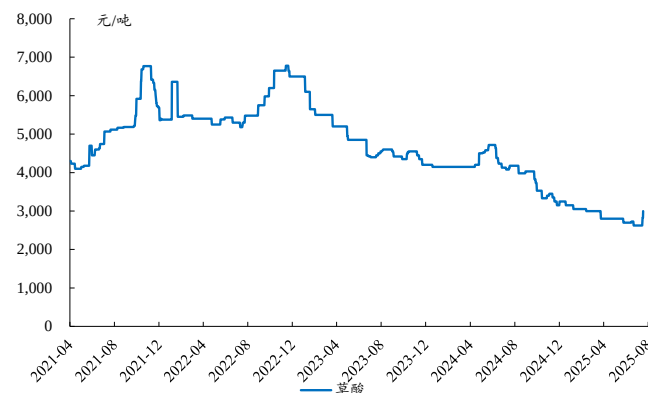
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周纯碱价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草酸价格上涨

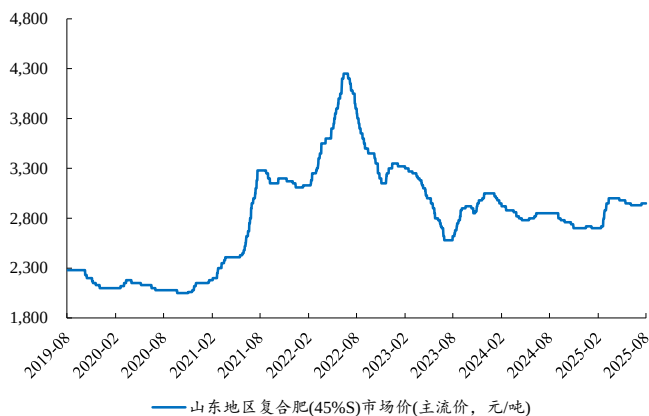


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格基本维持稳定

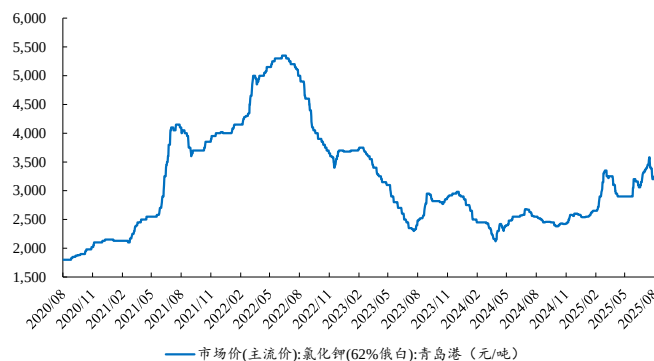
本周（7月28日-8月1日）氯化钾价格基本维持稳定。

图51：本周复合肥价格维持稳定



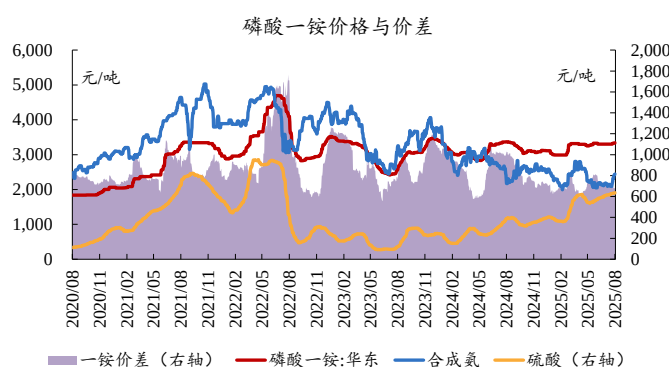
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周国内氯化钾价格基本维持稳定



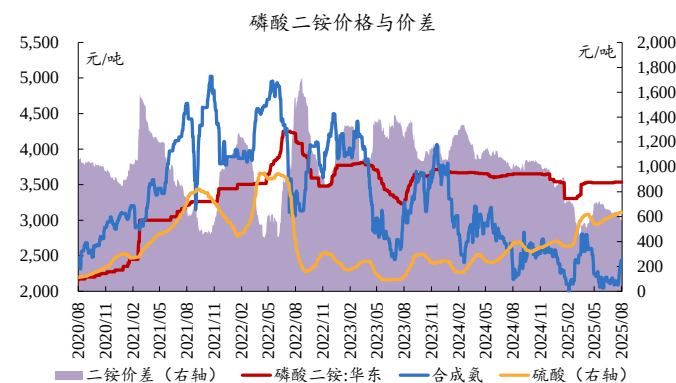
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周磷酸一铵价差小幅收窄



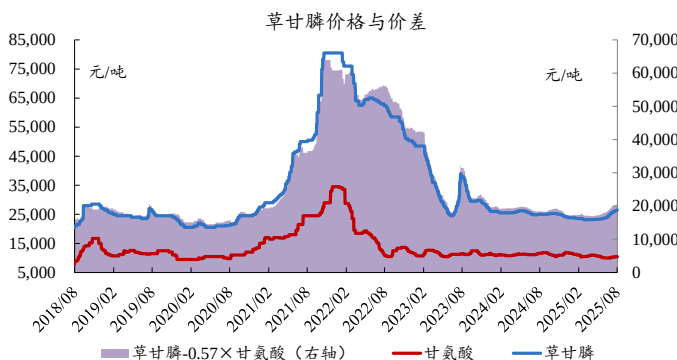
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周磷酸二铵价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草甘膦价差小幅扩大



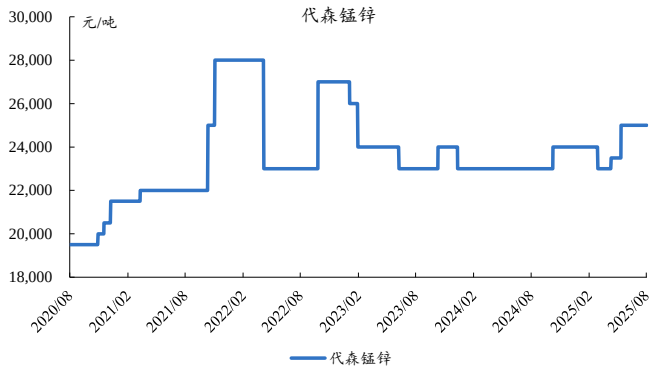
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格维持稳定



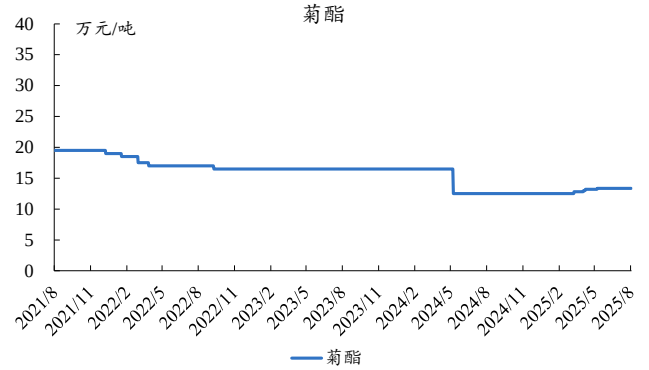
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周代森锰锌价格稳定



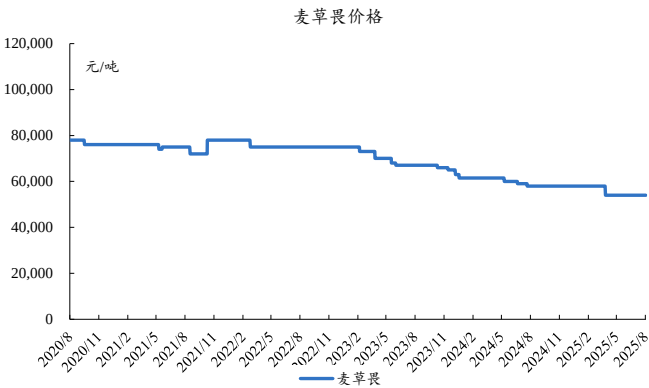
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周菊酯价格稳定



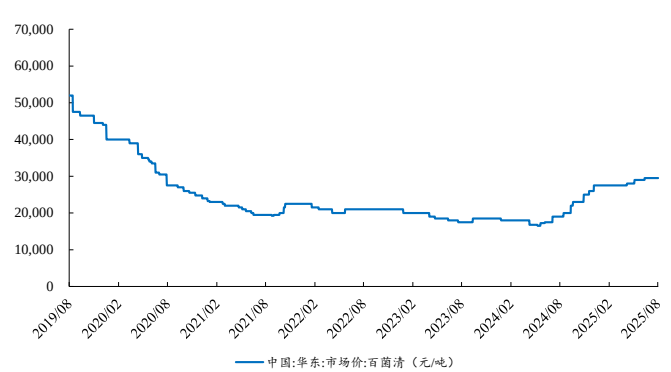
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：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60：本周百菌清价格稳定

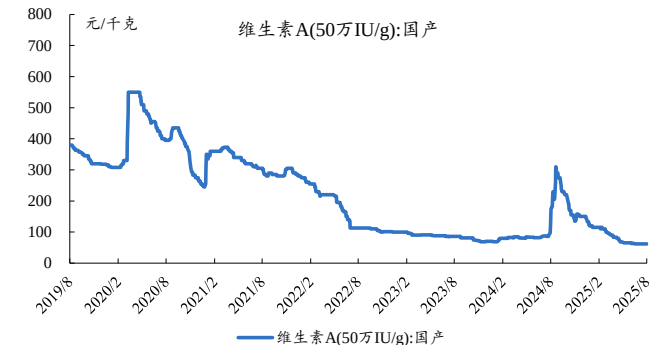


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定

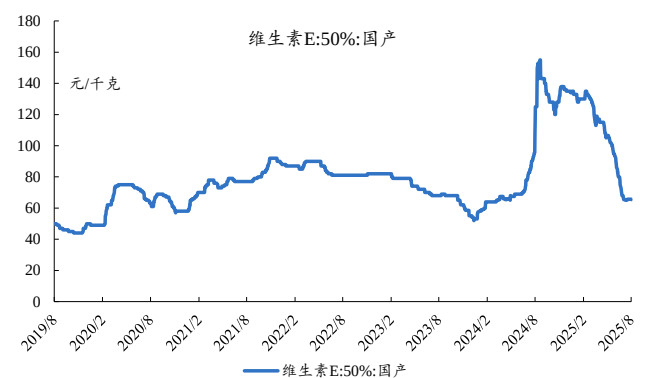
本周（7月28日-8月1日）维生素 A 价格稳定。

图61：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62：本周维生素 E 价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：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64：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 23.49%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：凯美特气发布半年报等

表6：本周重要公司公告：凯美特气发布半年报等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年报	键邦股份	2025/7/29	公司 2025 年 H1 实现营业收入 3.07 亿元，同比减少 15.37%；利润总额 0.83 亿元，同比减少 26.81%；归母净利润 0.70 亿元，同比减少 27.72%。
	凯美特气	2025/7/29	公司 2025 年 H1 实现营业收入 3.10 亿元，同比增长 10.52%；利润总额 0.59 亿元，同比增长 193.09%；归母净利润 0.56 亿元，同比增长 199.82%。
	安纳达	2025/7/30	2025H11 公司实现总营业收入 8.76 亿元，同比减少 10.51%；利润总额-0.47 亿元，同比减少 252.74%；归母净利润-0.26 亿元，同比减少 158.08%。
	翔丰华	2025/7/31	2025 年 H1 公司实现总营业收入 6.88 亿元，同比减少 2.8%；利润-0.07 亿元，同比减少 114.68%；归母净利润-0.03 亿元，同比减少 107.7%。
	正丹股份	2025/7/31	2025 年 H1 公司实现总营业收入 14.29 亿元，同比增长 3.37%；利润 7.39 亿元，同比增长 119.83%；归母净利润 6.30 亿元，同比增长 120.35%。
业绩预报	中国石化	2025/7/31	公司预计 2025 年上半年实现归母净利润 201 亿-216 亿元，同比下降 39.5%-43.7%；扣非净利润 200 亿-215 亿元，同比下降 39.6%-43.8%。
收购股权	中化国际	2025/7/28	中化国际拟通过发行股份的方式购买蓝星集团持有的南通星辰 100%股权，发行价格为 3.51 元/股，由于交易对价尚未确定，发行数量暂未明确。
增发预案	壶化股份	2025/7/28	公司本次计划向特定对象发行股票数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 6000 万股，募集资金总额不超过人民币 5.86 亿元。募集资金拟用于以下项目：①民爆生产线及仓储系统自动化、信息化改造项目②矿山工程机械设备购置项目③新建年产 2,000 吨起爆具自动化、智能化生产线项目④补充流动资金。
减持	万华化学	2025/7/31	公司股东 Prime Partner International Limited 拟减持公司股票不超过 1,700 万股，占公司总股本 0.54%。
其他	金发科技	2025/7/28	公司全资子公司江苏金发拟通过增资扩股方式对公司核心员工实施股权激励。本次股权激励拟设立 27 个有限合伙企业作为员工持股平台，激励对象拟通过员工持股平台以不超过 6.43 亿元的对价认购江苏金发不超过 1.20 亿元的新增注册资本。本次增资完成后，公司对江苏金发的持股比例由 100%降至不低于 85%。
	万华化学	2025/7/29	福建工业园 80 万吨/年 MDI 装置、36 万吨/年 TDI 装置、40 万吨/年 PVC 装置及

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			相关配套装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
	滨化股份	2025/7/29	公司正在筹划境外发行股份（H股）并在香港联交所上市。
	润禾材料	2025/7/29	公司计划授予 91 位激励对象的限制性股票数量为 500.00 万股，占公司总股本的 2.78%。其中，首次授予限制性股票 418.50 万股，占公司总股本的 2.33%；预留 81.50 万股，占公司总股本的 0.45%。公司层面的业绩考核以净利润为指标，首次授予的限制性股票在 2025/2026/2027 三个会计年度净利润目标值和触发值分别为：目标值 11,083 万元，触发值 10,159 万元/目标值 12,524 万元，触发值 11,175 万元/目标值 14,152 万元，触发值 12,293 万元。
	澄星股份	2025/7/30	（1）股权激励计划：公司计划向 76 名特定对象授予限制性股票总数为 2,000.00 万股，占公司总股本的 3.02%。首次授予 1,600.00 万股，占权益总额的 80%，授予价格为每股 3.21 元。公司层面业绩考核年度为 2025-2027 年的 3 个会计年度，2025/2026/2027 年公司营业收入目标值和触发值分别为：目标值 38 亿元，触发值 30 亿元/目标值 43 亿元，触发值 34 亿元/目标值 50 亿元，触发值 40 亿元。2025/2026/2027 年公司归属于上市公司股东的净利润目标值和触发值分别为：目标值 2,200 万元，触发值 1,400 万元/目标值 1,400 万元，触发值 4,900 万元/目标值 16,000 万元，触发值 11,200 万元。（2）子公司增资：公司以自筹资金向公司子公司澄星供应链注册资本增资 6,000 万元人民币；链磷贸易注册资本增资 2,050 万元人民币。

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：利民股份、东阳光、三美股份、万凯新材、东岳硅材

本周重点覆盖标的涨幅前五为：利民股份、东阳光、三美股份、万凯新材、东岳硅材。

表7：重点标的中，本周利民股份、东阳光等领涨

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	002734	利民股份	20.27	8.74	10.28
2	600673	东阳光	14.40	5.73	13.65
3	603379	三美股份	48.85	5.28	-0.77
4	301216	万凯新材	14.65	5.17	17.77
5	300821	东岳硅材	10.45	5.03	34.84
6	603067	振华股份	14.67	5.01	-10.17
7	688550	瑞联新材	41.52	4.98	-2.49
8	605589	圣泉集团	31.82	4.36	11.18
9	600500	中化国际	4.00	3.63	3.63
10	601208	东材科技	16.66	2.90	71.22
11	605020	永和股份	25.27	1.08	8.13
12	300285	国瓷材料	18.39	0.77	6.79
13	600866	星湖科技	8.02	0.38	14.25
14	600160	巨化股份	26.93	0.04	-7.14
15	002539	云图控股	10.69	-0.09	10.44
16	600486	扬农化工	67.95	-0.29	16.60
17	603599	广信股份	11.91	-0.42	10.79

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（%）
18	688598	金博股份	26.93	-0.44	7.33
19	002226	江南化工	6.14	-0.49	2.85
20	688378	奥来德	17.82	-0.50	5.32
21	002254	泰和新材	10.62	-0.75	-0.65
22	688722	同益中	20.97	-0.76	-0.94
23	002895	川恒股份	24.80	-0.80	6.03
24	603977	国泰集团	12.70	-0.86	1.60
25	600426	华鲁恒升	23.84	-0.87	10.47
26	601233	桐昆股份	12.28	-1.13	15.94
27	600873	梅花生物	11.16	-1.15	2.86
28	600141	兴发集团	24.77	-1.71	19.84
29	600346	恒力石化	15.41	-1.72	8.60
30	603225	新凤鸣	12.29	-1.84	17.51
31	002601	龙佰集团	17.20	-1.88	5.33
32	000301	东方盛虹	8.93	-1.98	5.06
33	600409	三友化工	5.52	-2.13	13.11
34	600096	云天化	24.22	-2.14	9.69
35	000408	藏格矿业	46.06	-2.19	5.71
36	600378	昊华科技	25.42	-2.27	-5.11
37	603227	雪峰科技	8.44	-2.43	0.48
38	600596	新安股份	10.00	-2.72	22.10
39	002493	荣盛石化	9.16	-2.86	10.10
40	000703	恒逸石化	5.99	-3.07	1.87
41	002643	万润股份	12.50	-3.10	8.79
42	688150	莱特光电	26.89	-3.24	4.22
43	300218	安利股份	15.66	-3.33	4.75
44	002096	易普力	13.89	-3.94	11.37
45	000792	盐湖股份	17.99	-4.31	5.76
46	603505	金石资源	15.79	-4.36	2.49
47	600389	江山股份	21.79	-4.64	10.27
48	603260	合盛硅业	53.08	-5.42	14.59
49	002683	广东宏大	35.39	-5.48	4.95
50	002978	安宁股份	29.63	-6.23	-5.97
51	002497	雅化集团	13.75	-11.80	22.01
52	002827	高争民爆	46.54	-13.75	41.16
53	002037	保利联合	12.38	-16.35	31.84

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周上纬新材、宏和科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 128 只周度上涨（占比 23.49%），有 401 只周度下跌（占比 73.58%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、宏和科技、松井股份、科拓生物、亚太实业、天铁股份、和顺科技、大洋生物、雅本化学、科创新源；7 日跌幅前十名的个股分别是：保利联合、唯科科技、高争民爆、新

潮能源、雅化集团、凯美特气、恒通股份、苏博特、协鑫能科、恒天海龙。

表8：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：上纬新材、宏和科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月1日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	688585.SH	上纬新材	92.07	39.37%	1083.42%	1111.45%
2	603256.SH	宏和科技	25.89	22.07%	61.61%	199.65%
3	688157.SH	松井股份	37.01	19.97%	-6.30%	-12.71%
4	300858.SZ	科拓生物	20.40	18.88%	24.92%	56.56%
5	000691.SZ	亚太实业	6.67	17.43%	54.04%	128.42%
6	300587.SZ	天铁股份	7.91	16.32%	12.20%	56.94%
7	301237.SZ	和顺科技	40.90	15.54%	43.51%	73.97%
8	003017.SZ	大洋生物	33.09	15.50%	29.36%	52.14%
9	300261.SZ	雅本化学	8.65	15.49%	19.48%	30.47%
10	300731.SZ	科创新源	32.67	13.87%	9.96%	27.87%

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：保利联合、唯科科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月1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	002037.SZ	保利联合	12.38	-16.35%	32.69%	53.22%
2	301196.SZ	唯科科技	70.55	-13.75%	5.57%	35.70%
3	002827.SZ	高争民爆	46.54	-13.75%	40.27%	81.37%
4	600777.SH	新潮能源	4.02	-12.99%	25.23%	57.03%
5	002497.SZ	雅化集团	13.75	-11.80%	20.19%	15.06%
6	002549.SZ	凯美特气	11.68	-9.95%	-6.26%	15.53%
7	603223.SH	恒通股份	9.84	-9.89%	-7.87%	8.73%
8	603916.SH	苏博特	11.40	-9.45%	25.00%	44.85%
9	002015.SZ	协鑫能科	11.68	-8.54%	-9.03%	53.68%
10	000677.SZ	恒天海龙	5.35	-7.76%	-9.48%	25.88%

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