

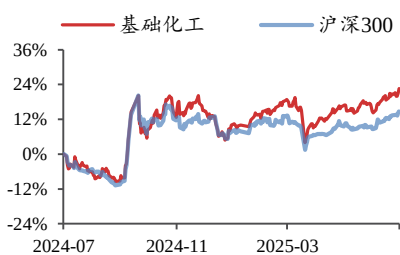
基础化工

2025 年 07 月 20 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国内反内卷持续发酵，海外多家化工企业产能关停——行业周报》-2025.7.13

《BOPET膜：性能优良、国内产需高增，行业自律有望助力格局优化、盈利改善——化工“反内卷”系列报告（一）》-2025.7.9

《反内卷浪潮席卷而来，新一轮供给侧改革呼之欲出——行业周报》-2025.7.6

反内卷政策陆续出台，石化行业稳增长方案有望推动 化工行业供给侧竞争格局优化

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

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● **本周行业观点一：石化行业稳增长方案有望推动化工行业供给侧竞争格局优化**
工信部表示，计划实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。受过去四年行业资本开支加大、新增产能集中落地等影响，当前化工行业盈利整体承压。后续伴随石化行业稳增长工作方案出台，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。我们建议关注落后产能占比较高的化工子行业：石化（炼化、PTA、聚酯产业链，乙烯产业链）、煤化工、氯碱、纯碱、工业硅（有机硅）等行业。

● **本周行业观点二：科思创德国宣布对 TDI 不可抗力，TDI 价格强势上行**

由于 7 月 12 日凌晨，位于多尔马根化工园区 L26 号楼的一座外部变电站发生火灾，导致园区内部分区域突发且不可预见的停电。除过程控制系统外，科思创的 PUD 与聚醚多元醇装置以及氯气工厂（下游 TDI 工厂的氯气供应随之中断）也受到波及，被迫安全停车。科思创德国宣布对 TDI、OTDA 产品和聚醚多元醇产品不可抗力。据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，国内 TDI 市场均价为 14063 元/吨，较上周上涨 17.06%。供方集中释放利好消息，包括主动上调报价、部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场流通货源收紧。在“反内卷”政策引导下，工厂挺涨意愿强烈，中间环节跟涨情绪高涨，市场报盘稳步上行。【推荐标的】万华化学；【受益标的】沧州大化。

● **本周行业新闻：泰光集团宣布自 7 月 14 日起将暂停中国部分氨纶生产线运营**
泰光集团宣布 7 月 14 日暂停中国一条年产 5500 吨的生产线进行设备检查，并考虑于 7 月 21 日停运另一条生产线，未来不排除根据评估结果作出进一步调整。同时，公司原计划在中国宁夏新建第二家氨纶工厂的投资项目也已暂停。

● **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、云天控股、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；【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 0.69%	5
1.2、 本周行业观点：TDI 价格强势上行，石化行业稳增长方案有望推动化工行业供给侧竞争格局优化.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：草甘膦市场偏强运行，价格持续上涨.....	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场弱势下行，粘胶短纤市场氛围平稳.....	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：草甘膦市场偏强运行，价格持续上涨.....	10
1.3.4、 化肥：本周磷矿石价格高位盘旋，氯化钾价格延续上涨.....	11
1.4、 本周行业新闻：泰光集团宣布自 7 月 14 日起将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营	13
2、 化工价格行情：72 种产品价格周度上涨、82 种下跌.....	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、TDI 等领涨.....	18
3、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、27 种下跌.....	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差跌幅明显.....	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄.....	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄.....	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格下滑.....	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定.....	26
4、 化工股票行情：化工板块 55.41%个股周度上涨	27
4.1、 本周重要公司公告：新凤鸣宣布对外投资等.....	27
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、江山股份、圣泉集团、万润股份、兴发集团	29
4.3、 股票涨跌排行：本周上纬新材、东财科技等个股领涨.....	30
5、 风险提示	31

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.69%.....	5
图 2： 7 月 18 日 CCPI 报 4021 点，较上周五下跌 0.27%	5
图 3： 本周国内 TDI 市场价格强势上行.....	6
图 4： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 库存天数增加	8
图 6： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 7： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 8： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 9： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	9
图 10： 本周氨纶价差小幅收窄	9
图 11： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 12： 本周氧化铬绿价格稳定	10
图 13： 本周金属铬价格持稳	10
图 14： 2025 年 1-5 月金属铬累计出 9904 吨，同比增 18%.....	10
图 15： 2025 年 5 月金属铬出口 1858 吨，同比减少 21.3%，环比减少 23%.....	10
图 16： 本周草甘膦价差扩大	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小幅下跌	13
图 20: 本周国际磷酸二铵价格上涨	13
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大	20
图 22: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 25: 本周 PTA-PX 价差扩大	21
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 27: 本周丙烯-丙烷价差扩大	21
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大	21
图 29: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 30: 本周己二酸价差小幅扩大	21
图 31: 本周顺丁橡胶价差小幅扩大	22
图 32: 本周丁苯橡胶价差小幅收窄	22
图 33: 本周瓶片价差收窄	22
图 34: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	22
图 35: 本周氨纶价差小幅收窄	22
图 36: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
图 37: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	23
图 38: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	23
图 39: 本周 PA6 价差收窄	23
图 40: 本周 PA66 价格下降	23
图 41: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	23
图 42: 本周煤头尿素价差收窄	23
图 43: 本周 DMF 价差基本维持稳定	24
图 44: 本周醋酸价差收窄	24
图 45: 本周甲醇价差小幅扩大	24
图 46: 本周乙二醇价差扩大	24
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 48: 本周烧碱价差小幅收窄	24
图 49: 本周纯碱价差基本维持稳定	25
图 50: 本周草酸价格维持稳定	25
图 51: 本周复合肥价格上涨	25
图 52: 本周国内氯化钾价格下滑	25
图 53: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 54: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	25
图 55: 本周草甘膦价差扩大	26
图 56: 本周草铵膦价格稳定	26
图 57: 本周代森锰锌价格稳定	26
图 58: 本周菊酯价格稳定	26
图 59: 本周麦草畏价格稳定	26
图 60: 本周百菌清价格稳定	26
图 61: 本周维生素 A 价格基本稳定	27

图 62: 本周维生素 E 价格上涨.....	27
图 63: 本周蛋氨酸价格稳定	27
图 64: 本周赖氨酸价格稳定	27
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、TDI 等领涨	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 K3、丙烯酸等领跌	18
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	19
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “POY-0.34×MEG-0.86×PTA” 等领跌	19
表 6: 本周重要公司公告: 新凤鸣宣布对外投资等	27
表 7: 重点标的中, 本周东材科技、江山股份等领涨	29
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 上纬新材、东财科技等领涨	30
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 宏柏新材、久日新材等领跌	31

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 0.69%

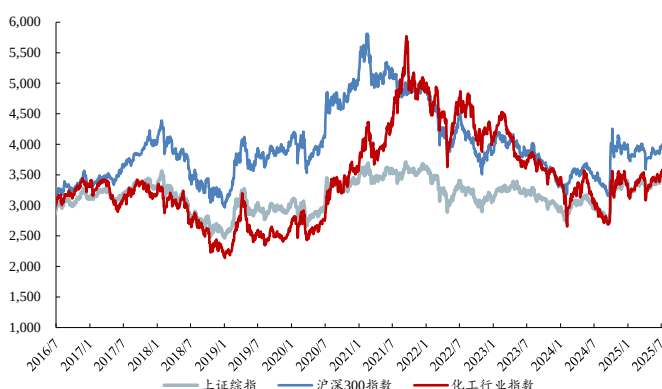
截至本周五（07 月 18 日），上证综指收于 3534.48 点，较上周五（07 月 11 日）的 3510.18 点上涨 0.69%；沪深 300 指数报 4058.55 点，较上周五上涨 1.09%；化工行业指数报 3635.87 点，较上周五上涨 1.77%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4021 点，较上周五下跌 0.27%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.69%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 302 只周度上涨（占比 55.41%），有 218 只周度下跌（占比 40%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、东材科技、博汇股份、沧州大化、南京聚隆、唯科科技、和顺科技、北化股份、富淼科技、美邦股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：宏柏新材、久日新材、广信材料、安道麦 A、山东玻纤、中船汉光、晨光新材、国立科技、ST 红太阳、天晟新材。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 72 种产品价格较上周上涨，有 82 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、TDI、维生素 D3、维生素 B1、三氯甲烷、焦炭、电池级碳酸锂、碳酸二甲酯、炼焦煤、聚合 MDI；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 K3、丙烯酸、丙烷（CFR 华东）、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、页岩油、硝酸铵、MMA、锂电池电解液、乙烯。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“醋酸-0.545×甲醇”、“DTY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7 月 18 日 CCPI 报 4021 点，较上周五下跌 0.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

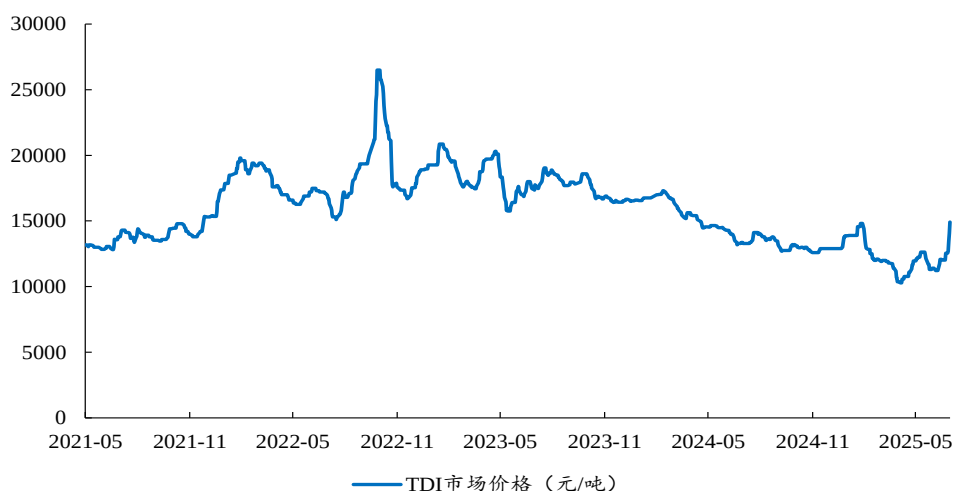
1.2、本周行业观点：TDI 价格强势上行，石化行业稳增长方案有望推动化工行业供给侧竞争格局优化

科思创德国宣布对 TDI、OTDA 产品和聚醚多元醇产品不可抗力。据天天化工网消息，7 月 12 日凌晨，位于多尔马根化工园区 L26 号楼的一座外部变电站发生火灾，导致园区内部分区域突发且不可预见的停电。除过程控制系统外，科思创的 PUD 与聚醚多元醇装置以及氯气工厂也受到波及，被迫安全停车。目前，科思创尚无法评估该事件对生产造成的具体影响，也无法预计供电中断及过程控制系统故障将持续多久。受影响的氯气装置所产氯气是园区内众多下游装置的关键基础化学品。缺失的氯气在短期内既无法由其他工厂调拨，也无法通过外购完全弥补。因此，下游生产装置（例如位于多尔马根的 TDI 工厂）的氯气供应亦随之中断，预计所有受影响产品将出现显著的交货延迟、减量甚至中断。科思创正加紧评估此次火灾对生产的进一步影响，同时研究可行的替代供电方案，并尽快重启受影响装置的过程控制系统，以争取早日恢复生产。

本周（7 月 14 日-7 月 18 日）国内 TDI 市场价格强势上行。据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，国内 TDI 市场均价为 14063 元/吨，较上周上涨 17.06%。供方集中释放利好消息，包括主动上调报价、部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场流通货源收紧。在“反内卷”政策引导下，工厂挺涨意愿强烈，中间环节跟涨情绪高涨，市场报盘稳步上行。直至周末，持货商惜售情绪升温，多封盘观望。市场前期询盘氛围积极，但价格快速拉涨后，下游抵触情绪升温，生产多以消耗库存为主，场内呈现‘有价无市’现象。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 13400-14000 元/吨左右，上海货源含税执行 14000-14900 元/吨附近。

【推荐标的】万华化学；【受益标的】沧州大化。

图3：本周国内 TDI 市场价格强势上行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

据 21 世纪经济报道消息，7 月 18 日，国新办举行新闻发布会，邀请工业和信息化部总工程师谢少锋，以及工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局

长陶青，工业和信息化部信息通信发展司司长谢存，介绍 2025 年上半年工业和信息化发展情况，并答记者问。谢少锋在回应记者提问时表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。

受过去四年行业资本开支加大、新增产能集中落地等影响，当前化工行业盈利整体承压。后续伴随石化行业稳增长工作方案出台，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；【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：草甘膦市场偏强运行，价格持续上涨

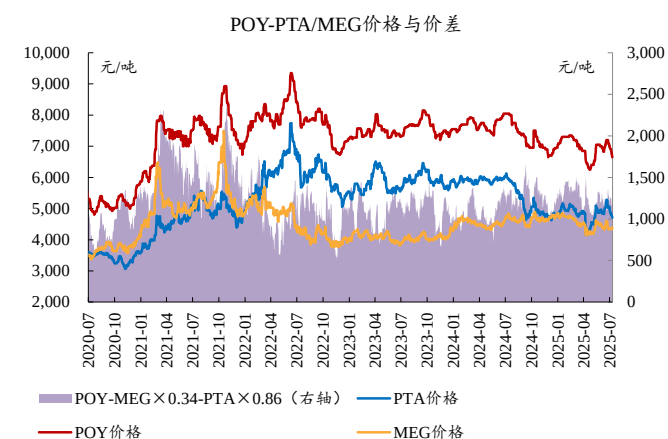
1.3.1、化纤：涤纶长丝市场弱势下行，粘胶短纤市场氛围平稳

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，纺织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。

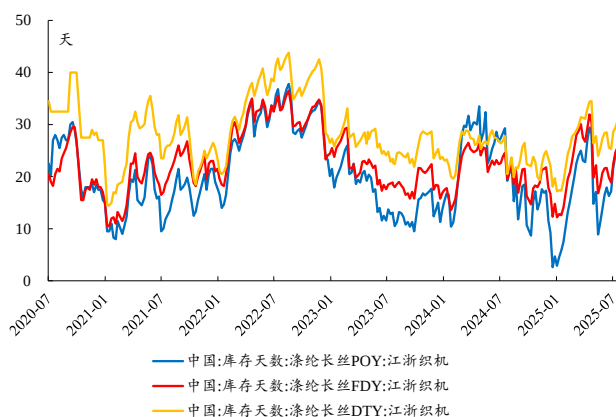
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；**【受益标的】**新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（7 月 14 日-7 月 18 日）涤纶长丝需求持续萎缩，涤纶长丝市场延续下行走势。据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6621.13 元/吨，较上周均价下跌 193.16 元/吨；FDY 市场均价为 6850 元/吨，较上周均价下跌 167.86 元/吨；DTY 市场均价为 7892.86 元/吨，较上周均价下跌 225 元/吨。本周市场关注关税及需求前景，国际油价震荡下跌，聚合成本端区间波动运行，整体支撑较为有限，且随着下游需求萎缩程度加深，长丝产销数据始终未见好转，企业出货意愿之下，长丝市场成交重心明跌暗降不断，现金流持续承压，然织企入市采购意愿偏低，场内交投延续零星刚需为主。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；**【受益标的】**恒逸石化。

图4：本周涤纶长丝 POY 价差收窄


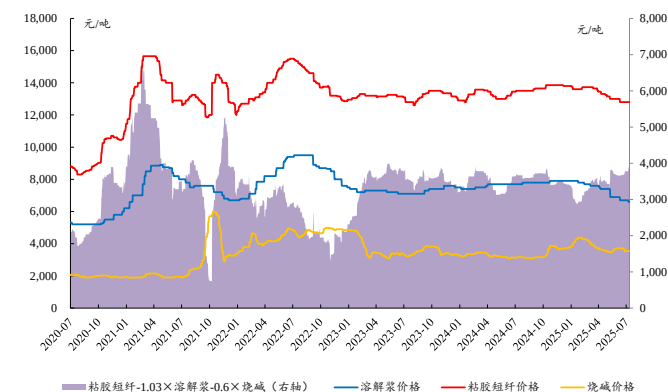
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周涤纶长丝 POY 库存天数增加


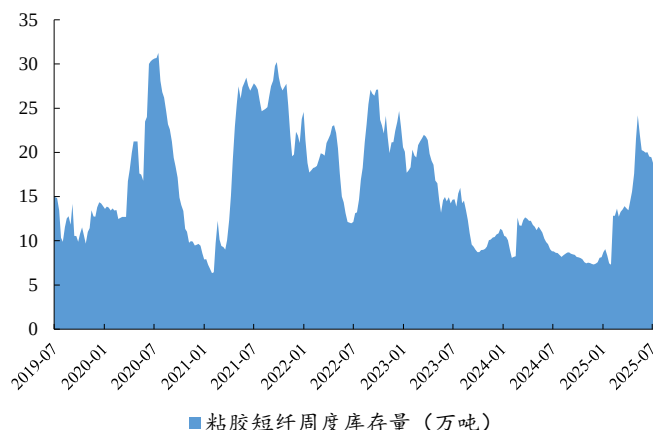
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月14日-7月18日）粘胶短纤市场氛围平稳。据百川盈孚数据，截至7月17日，粘胶短纤市场均价为12800元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场与硫酸市场双双上涨，成本端重心上行；周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，市场整体库存水平偏高，行业供应量充足；市场处于传统需求淡季，下游纱厂多维持刚需接单，需求端暂未有明显好转迹象。综合来看，原料端市场价格窄幅上涨，成本端支撑尚存，行业供应充足，供应端表现一般，下游企业按需采购，需求端难有改善，业者执行新一轮订单为主，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

【推荐标的】三友化工。

图6：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

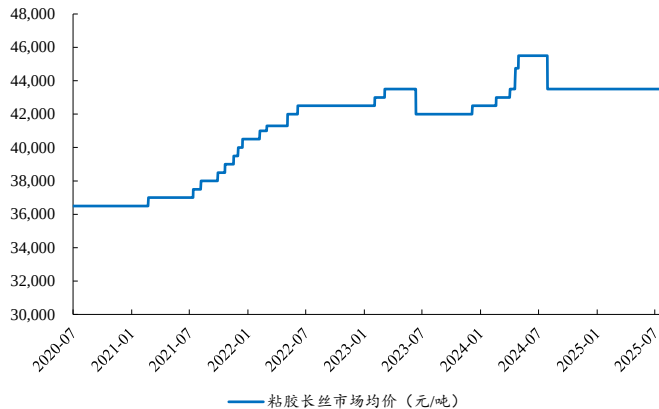
图7：本周粘胶短纤库存小幅降低


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月14日-7月18日）粘胶长丝市场维持稳定。据百川盈孚数据，7月18日，粘胶长丝市场均价为43500元/吨，较上一个工作日价格持平。场内产销平衡为主，粘胶长丝市场主流重心无明显变化，业者心态良好，价格整理运行，厂家多持看稳心态。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

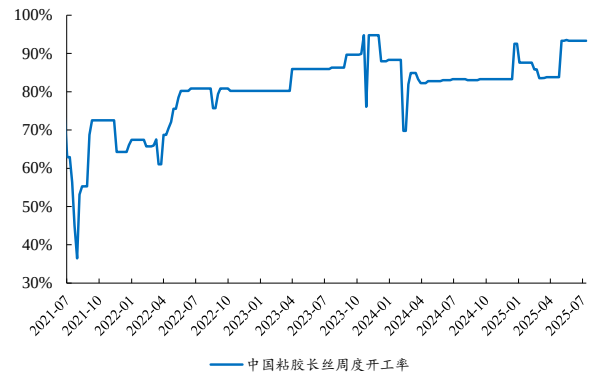
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图8：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9：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行

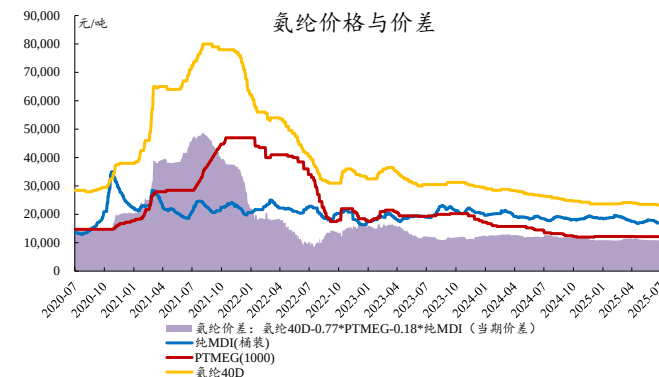


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（7月14日-7月18日）国内氨纶市场小幅下行。据百川盈孚数据，截至7月17日，国内氨纶40D市场均价23180元/吨，较上周市场均价下调120元/吨。主原料市场价格不变，辅原料市场价格涨跌互现，成本面对氨纶市场支撑微向好；周内氨纶场内供应缩减，给予氨纶工厂报盘坚挺信心；氨纶工厂对外报盘虽持稳为主，然终端需求始终疲软难改下，市场持货商让利出货为主，氨纶市场价格下行。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。

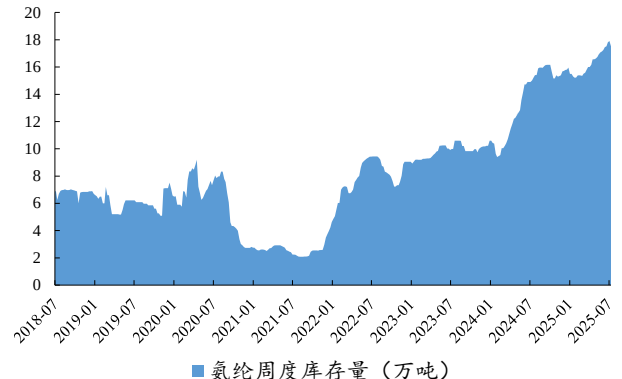
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图10：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11：本周氨纶库存小幅下降



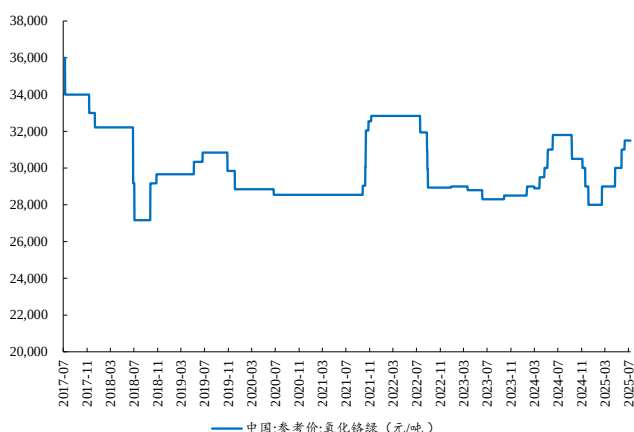
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、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14日-7月18日）氧化铬绿高位持稳。据百川盈孚数据，截至7月18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1-5月金属铬累计出口9,904吨，同比增长18%，其中5月单月出口1,858吨，同比减少21.3%，环比减少23%。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。

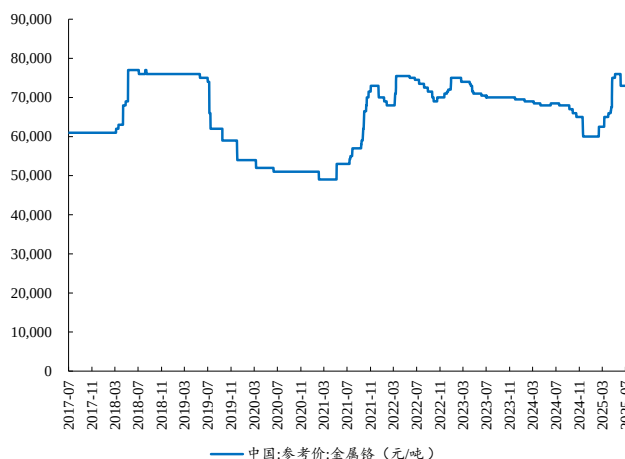
【推荐标的】振华股份。

图12：本周氧化铬绿价格稳定



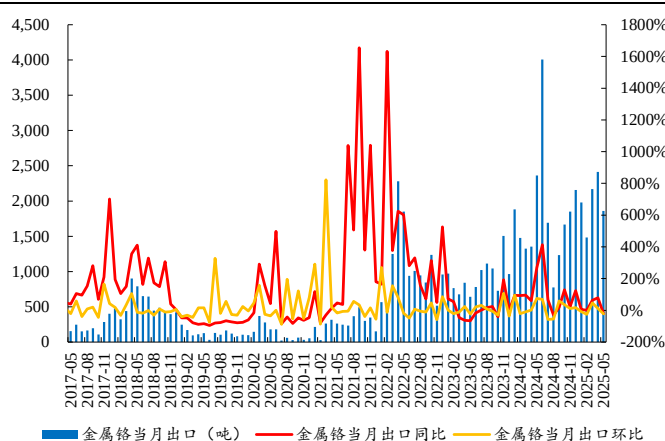
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周金属铬价格持稳



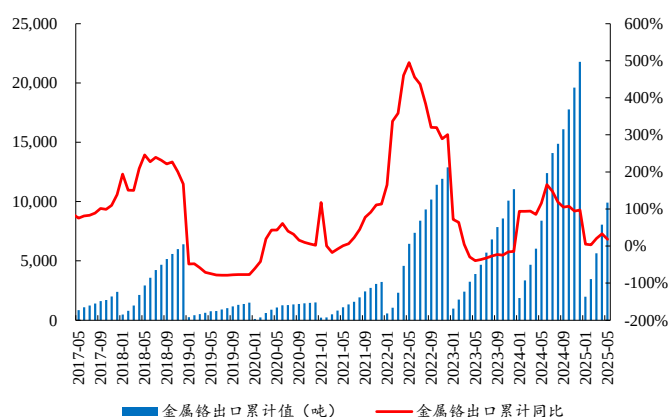
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：2025年1-5月金属铬累计出9904吨,同比增18%



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

图15：2025年5月金属铬出口1858吨,同比减少21.3%,环比减少23%



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

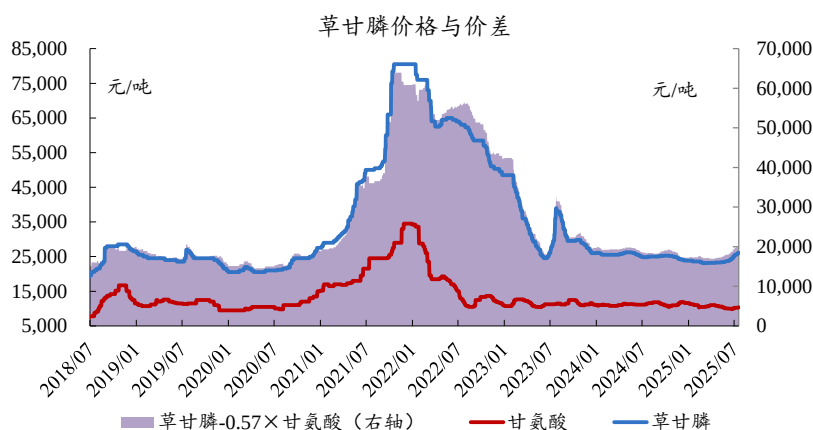
1.3.3、农药：草甘膦市场偏强运行，价格持续上涨

草甘膦：本周（7月14日-7月18日）草甘膦市场偏强运行，价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至7月17日，95%草甘膦原粉市场均价为25901元/吨，请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

较上周四价格上涨 400 元/吨，涨幅 1.57%。从供应端看，华中、华东部分工厂维持低负荷运行，其余企业正常开工，市场供应正常。从需求端看，需求端支撑良好，下游询单积极，内外贸订单持续释放，市场推涨气氛浓郁，价格上涨。从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，甲醇价格震荡盘整，综合看，草甘膦生产成本略微增加，变化有限。

【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 15.3 万吨）、广信股份、扬农化工等。

图16：本周草甘膦价差扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3.4、化肥：本周磷矿石价格高位盘旋，氯化钾价格延续上涨

尿素：本周（7月14日-7月18日）国内尿素市场价格整体呈现震荡下行走势，市场情绪由谨慎观望逐步转向偏空。据百川盈孚数据，截至7月17日，国内尿素市场均价为 1784 元/吨，较上周四（7月10日）下跌 29 元/吨，跌幅 1.60%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1730-1810 元/吨区间波动，较上周下跌 20-50 元/吨不等，市场价格重心持续下移。周初市场受第二批出口配额（传言总量 100-150 万吨且侧重气头企业，不及预期）扰动，心态不稳，期货波动加剧，叠加需求端持续疲软（农业分散、工业复合肥采购迟缓）和供应维持宽松（日产虽降至 20 万吨以下但仍处高位），价格承压下行。下半周跌势延续，山东地区领跌至 1720 元/吨后收单好转，今日主产区价格继续跟跌引发下游复合肥厂逢低补货，加之期货震荡上行提振情绪，低价货源成交改善，部分企业停售待涨，市场呈现低价窄幅反弹与高端继续回落的区域分化态势。

磷矿石：本周（7月14日-7月18日）磷矿石市场价格区间整理，企业刚需出货为主。据百川盈孚数据，截至7月17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。

农业磷酸一铵：本周（7月14日-7月18日）磷酸一铵市场稳中偏强震荡，低价意向收紧。据百川盈孚数据，截至7月17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 3250-3380 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。本周磷酸一铵市场稳中偏强震荡，低价意向收紧。

工业磷酸一铵：本周（7 月 14 日-7 月 18 日）工业级磷酸一铵市场交投氛围低迷，价格延续走低。据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6097 元/吨，较上周同期价格（6189 元/吨）下跌 92 元/吨，跌幅为 1.49%。本周工业级磷酸一铵市场交投冷清，价格延续下行。主要原因：大部分工厂待发订单周期缩短，短时出货情绪较浓，周内下调出厂报价，幅度在 50-150 元/吨左右。个别企业暂停报价，多一单一议为主，且议价空间较大。国内需求淡季，国外市场支撑力度有限。整体来看，下游需求面无利好消息。

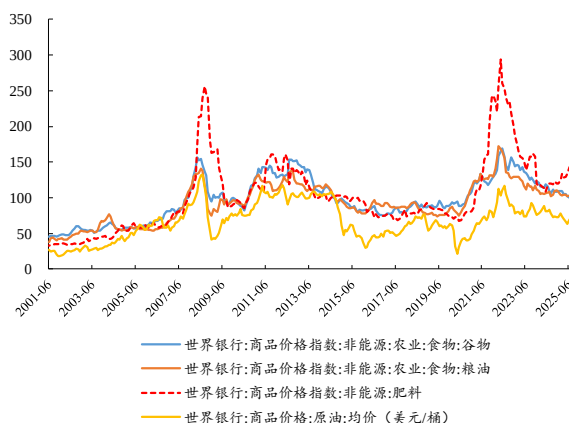
磷酸二铵：本周（7 月 14 日-7 月 18 日）二铵市场行情分化，延续内稳外强格局。据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，64%含量二铵市场均价 3536 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场价格稳定，上游市场震荡偏强，二铵成本价格高位波动。近期二铵市场呈现差异化走势，64%高含量产品主要流向出口市场，国内货源有限，加之由于国内市场对该含量产品的认可度较高，价格保持相对稳定。相比之下，57%含量产品市场表现相对疲软，部分生产企业已采取保底销售策略，据市场反馈个别企业本周甚至下调约 80 元/吨，贸易商价格也出现同步小幅回落。出口方面行情坚挺，欧盟关税，红海航运风险以及需求端跟进下，价格延续涨势，印度地区价格甚至上行至 810 美元/吨 CFR。

氯化钾：本周（7 月 14 日-7 月 18 日）氯化钾市场先扬后抑，业者观望心态浓郁。前半周，市场持续挺价看涨氛围主导。供应端，受国产钾减产检修及进口钾库存低位、现货流通偏紧的强力支撑，贸易商普遍采取停报停售或高报策略（实单可议），惜售心态明显，推动百川盈孚均价从 3339 元/吨拉涨至 3399 元/吨，累计涨幅达 1.8%。然而，需求端淡季特征显著，下游厂商对高价接受始终有限，采购仅刚需小单谨慎跟进，导致市场高价成交稀少，场内交投持续清淡。后半周，市场情绪发生逆转，看空预期增强。保供稳价政策的持续推进，强化了市场对流通量边际改善的预期，驱动部分贸易商出于变现或避险考虑开始出现抛货行为。供应端虽整体库存低位以及流通偏紧格局未改（保供企业放量有限且不进入公开市场），但贸易商心态已从挺价转向观望乃至抛售。需求端受市场走势不明朗影响，观望情绪更浓，采购愈发谨慎，维持刚需采购跟进。价格因此承压回落，16 日下跌 27 元/吨，17 日续跌 8 元/吨，周均价收于 3364 元/吨。全周市场核心矛盾始终围绕“供紧需弱”展开，贸易商心态与政策预期成为短期价格波动的关键驱动因素。后市还需重点关注保供稳价政策的持续发酵、进口新货的补充节奏以及具体下游的补仓动向。

【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）。

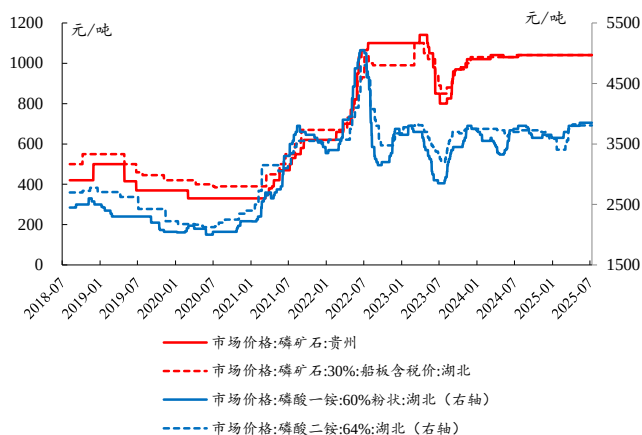
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图17：2025年6月，肥料价格指数环比上升



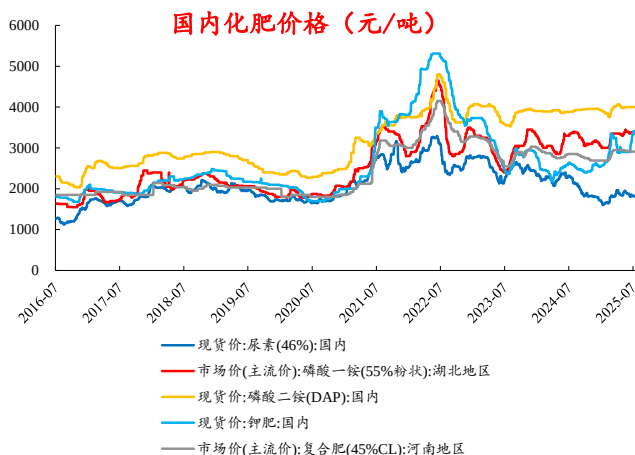
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石报价基本稳定



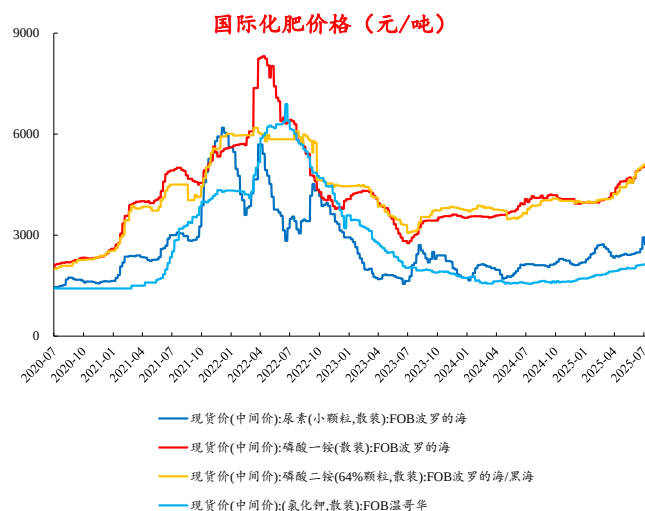
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19：本周国内氯化钾价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周国际磷酸二铵价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻:泰光集团宣布自7月14日起将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营

【氨纶】泰光集团宣布自7月14日起将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营。据 ECHEMI 公众号消息,韩国泰光集团近期宣布,自7月14日起将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营,并对未来战略进行重新评估。这是泰光首次在中国市场暂停氨纶业务。泰光已于7月14日暂停一条年产5500吨的生产线进行设备检查,并考虑于7月21日停运另一条生产线,未来不排除根据评估结果作出进一步调整。与此同时,公司原计划在中国宁夏新建第二家氨纶工厂的投资项目也已暂停。该项目原计划投资8600亿韩元,年产能为10.8万吨,因多方面因素,泰光于去年决定暂缓推进并计提相关减值。【推荐标的】华峰化学;【受益标的】新乡化纤等。

2、化工价格行情：72 种产品价格周度上涨、82 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	7 月 18 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	68	美元/桶	1.46%	-9.75%	-5.83%
	布伦特	70	美元/桶	1.28%	-9.06%	-6.86%
	石脑油	7,450	元/吨	0.16%	2.65%	0.54%
	液化天然气	4,416	元/吨	0.25%	1.59%	-2.99%
	液化气	4,531	元/吨	-0.85%	-1.99%	-8.69%
	乙烯	6,950	元/吨	-2.97%	2.01%	-10.83%
	丙烯	6,285	元/吨	-2.03%	-2.71%	-10.02%
	纯苯	5,880	元/吨	-0.88%	-7.26%	-19.53%
	苯酐	6,670	元/吨	-0.82%	-3.39%	1.54%
	甲苯	5,489	元/吨	-1.52%	-8.10%	-8.84%
	二甲苯	5,975	元/吨	-1.24%	-3.91%	-2.58%
	苯乙烯	7,506	元/吨	-2.90%	-5.88%	-11.43%
聚酯/化纤	PX	6,861	元/吨	-2.07%	-6.14%	-1.07%
	PTA	4,790	元/吨	1.70%	-7.71%	-0.62%
	MEG	4,436	元/吨	0.61%	-2.83%	-8.84%
	聚酯切片	5,845	元/吨	0.52%	-4.10%	-4.02%
	涤纶 POY	6,525	元/吨	-1.88%	-8.74%	-7.45%
	涤纶 FDY	6,750	元/吨	-1.82%	-8.16%	-10.00%
	涤纶 DTY	7,800	元/吨	-1.27%	-6.59%	-5.45%
	涤纶短纤	6,640	元/吨	-0.45%	-2.35%	-4.32%
	己内酰胺	8,625	元/吨	0.58%	-9.92%	-17.07%
	锦纶切片	12,790	元/吨	-0.71%	-2.94%	-12.25%
	PA6	9,550	元/吨	-1.04%	-6.37%	-19.58%
	PA66	16,030	元/吨	-0.50%	-0.78%	-7.21%
	丙烯腈	8,050	元/吨	-0.62%	-1.23%	-16.15%
	腈纶短纤	13,540	元/吨	0.00%	0.00%	-7.26%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	-1.29%	-1.29%	-2.95%
煤化工	无烟煤	821	元/吨	1.11%	-2.15%	-16.65%
	煤油	6,189	元/吨	0.65%	-1.39%	-1.79%
	甲醇	2,059	元/吨	0.00%	-3.24%	-10.05%
	甲醛	1,064	元/吨	-0.37%	0.09%	-8.04%

板块	产品	7月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,241	元/吨	-1.32%	-5.76%	-18.54%
	DMF	4,350	元/吨	1.75%	10.13%	8.07%
	正丁醇	6,111	元/吨	-1.66%	-4.44%	-13.82%
	异丁醇	6,450	元/吨	0.00%	1.57%	-7.86%
	己二酸	6,933	元/吨	-0.72%	-6.73%	-13.69%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,200	元/吨	0.00%	-3.73%	-12.62%
	冰晶石	8,100	元/吨	0.00%	-6.36%	25.58%
	氟化铝	10,091	元/吨	0.00%	-0.34%	-21.12%
	二氯甲烷	2,281	元/吨	0.00%	1.83%	-22.60%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	0.00%	-6.47%	36.43%
	R22	35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	6.06%
	R134a	50,000	元/吨	1.01%	3.09%	17.65%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	17.86%
	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
化肥	黄磷	22,312	元/吨	-1.02%	0.98%	-2.22%
	磷酸	6,617	元/吨	0.00%	0.00%	-0.99%
	磷酸氢钙	3,054	元/吨	0.00%	0.00%	10.05%
	磷酸一铵	3,303	元/吨	0.00%	0.00%	6.00%
	磷酸二铵	3,536	元/吨	0.00%	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	-1.24%	-1.24%	-1.24%
	合成氨	2,256	元/吨	0.98%	-0.44%	-9.65%
	尿素	1,786	元/吨	-1.65%	-1.98%	5.43%
	三聚氰胺	4,952	元/吨	-0.50%	-1.04%	-8.80%
	氯化铵	385	元/吨	-1.53%	-5.17%	-3.75%
	氯化钾	3,335	元/吨	-0.12%	12.82%	32.55%
	硫酸钾	3,776	元/吨	1.48%	5.50%	16.65%
	氯基复合肥	2,515	元/吨	0.60%	0.20%	7.99%
	硫基复合肥	2,940	元/吨	0.34%	0.17%	7.89%
	液氯	-273	元/吨	21.78%	-71.70%	-339.47%
	原盐	253	元/吨	0.00%	-0.78%	-22.39%
	盐酸	174	元/吨	-1.69%	-11.68%	-1.14%

板块	产品	7月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	重质纯碱	1,290	元/吨	0.00%	-6.72%	-15.58%
	轻质纯碱	1,162	元/吨	0.00%	-7.92%	-19.58%
	液体烧碱	920	元/吨	0.22%	-4.17%	-2.65%
	固体烧碱	3,359	元/吨	-0.12%	-3.17%	-9.19%
	电石	2,575	元/吨	0.00%	-2.54%	-10.96%
	盐酸	174	元/吨	-1.69%	-11.68%	-1.14%
	电石法 PVC	4,585	元/吨	0.77%	2.05%	-3.66%
聚氨酯	苯胺	7,333	元/吨	1.57%	-6.76%	-22.96%
	TDI	14,913	元/吨	18.83%	30.82%	15.60%
	聚合 MDI	15,200	元/吨	2.70%	-3.80%	-16.02%
	纯 MDI	16,700	元/吨	0.60%	-2.91%	-8.74%
	BDO	8,650	元/吨	-0.57%	2.37%	1.76%
	DMF	4,350	元/吨	1.75%	10.13%	8.07%
	己二酸	6,933	元/吨	-0.72%	-6.73%	-13.69%
	环己酮	7,292	元/吨	-0.11%	-2.77%	-18.68%
	环氧丙烷	7,310	元/吨	0.67%	-3.00%	-10.09%
	软泡聚醚	7,490	元/吨	0.44%	0.32%	-12.20%
	硬泡聚醚	7,475	元/吨	0.00%	-1.97%	-8.28%
农药	纯吡啶	20,500	元/吨	0.00%	-1.44%	5.13%
	百草枯	13,000	元/吨	0.00%	6.56%	13.04%
	草甘膦	25,901	元/吨	1.57%	7.04%	9.72%
	草铵膦	43,700	元/吨	0.00%	-0.57%	-7.02%
	甘氨酸	10,350	元/吨	0.98%	4.02%	-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	15,500	元/吨	1.64%	3.33%	11.91%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	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%	-2.56%	-12.50%
	钛白粉（锐钛型）	11,900	元/吨	0.00%	-0.83%	-6.67%
	钛白粉（金红石型）	13,050	元/吨	-1.14%	-4.04%	-8.74%
	二甲醚	3,709	元/吨	-0.72%	-2.06%	-4.60%
	甲醛	1,064	元/吨	-0.37%	0.09%	-8.04%

板块	产品	7月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	煤焦油	3,193	元/吨	1.72%	0.19%	-0.31%
	电池级碳酸锂	65,400	元/吨	3.81%	8.19%	-13.03%
	工业级碳酸锂	63,000	元/吨	2.44%	5.44%	-13.70%
	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	-3.31%	-3.31%	-9.79%
合成树脂	丙烯酸	6,600	元/吨	-5.04%	-1.49%	-17.50%
	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	-4.52%	-13.78%	-16.75%
	丙烯酸丁酯	7,500	元/吨	-1.96%	-6.25%	-20.21%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	-2.25%	-0.57%	-16.35%
	环氧氯丙烷	10,300	元/吨	0.00%	7.29%	11.96%
	苯酚	6,594	元/吨	-0.36%	-3.75%	-15.56%
	丙酮	4,783	元/吨	-0.25%	-9.81%	-19.49%
	双酚 A	7,801	元/吨	-1.99%	-6.78%	-18.11%
通用树脂	聚乙烯	7,250	元/吨	-0.89%	-0.90%	-17.33%
	聚丙烯粒料	7,133	元/吨	-0.52%	-1.27%	-4.91%
	电石法 PVC	4,585	元/吨	0.77%	2.05%	-3.66%
	乙烯法 PVC	5,026	元/吨	-0.22%	1.56%	-5.04%
	ABS	10,306	元/吨	-0.29%	-0.98%	-10.73%
橡胶	丁二烯	9,288	元/吨	2.35%	-0.13%	-14.59%
	天然橡胶	15,083	元/吨	2.61%	4.14%	-11.23%
	丁苯橡胶	12,117	元/吨	0.22%	-0.96%	-17.99%
	顺丁橡胶	11,700	元/吨	2.05%	-0.64%	-12.49%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	0.00%	0.47%	-1.52%
	乙丙橡胶	23,300	元/吨	-1.03%	-2.33%	-5.90%
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	6.82%	15.76%	2.17%
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	-3.85%	-14.77%
	维生素 B6	147	元/千克	0.00%	-6.37%	-16.95%
	维生素 VE	66	元/千克	1.08%	-16.84%	-50.60%
	维生素 K3	68	元/千克	-6.85%	-15.00%	-20.93%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	265	元/千克	0.00%	-5.36%	-18.46%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	-0.44%	11.94%

板块	产品	7月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
硅	98.5%赖氨酸	8	元/千克	0.00%	-0.63%	-30.40%
	金属硅	9,111	元/吨	2.59%	5.50%	-21.44%
	有机硅 DMC	11,200	元/吨	1.82%	1.82%	-13.85%

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、TDI 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有72种产品价格较上周上涨，有82种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、TDI、维生素D3、维生素B1、三氯甲烷、焦炭、电池级碳酸锂、碳酸二甲酯、炼焦煤、聚合MDI；7日跌幅前十名的产品是：维生素K3、丙烯酸、丙烷（CFR华东）、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、页岩油、硝酸铵、MMA、锂电池电解液、乙烯。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、TDI 等领涨

涨幅排名	价格名称	7月18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	-273	元/吨	21.78%	-71.70%	-339.47%
2	TDI	14,913	元/吨	18.83%	30.82%	15.60%
3	维生素 D3	165	元/千克	10.00%	0.00%	-31.25%
4	维生素 B1	235	元/千克	6.82%	15.76%	2.17%
5	三氯甲烷	2,083	元/吨	4.52%	5.47%	-9.98%
6	焦炭	1,104	元/吨	4.45%	-0.27%	-27.61%
7	电池级碳酸锂	65,400	元/吨	3.81%	8.19%	-13.03%
8	碳酸二甲酯	3,770	元/吨	3.43%	-0.53%	6.50%
9	炼焦煤	1,060	元/吨	2.71%	-0.38%	-23.80%
10	聚合 MDI	15,200	元/吨	2.70%	-3.80%	-16.02%

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：维生素 K3、丙烯酸等领跌

跌幅排名	价格名称	7月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 K3	68	元/千克	-6.85%	-15.00%	-20.93%
2	丙烯酸	6,600	元/吨	-5.04%	-1.49%	-17.50%
3	丙烷（CFR 华东）	548	美元/吨	-4.70%	-10.02%	-11.33%
4	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	-4.52%	-13.78%	-16.75%
5	丙烯酸乙酯	9,900	元/吨	-4.35%	-6.60%	2.06%
6	页岩油	4,177	元/吨	-4.33%	1.29%	-1.60%
7	硝酸铵	2,033	元/吨	-4.15%	-8.46%	-14.00%
8	MMA	9,742	元/吨	-3.38%	-6.55%	-15.89%
9	锂电池电解液	17,500	元/吨	-3.31%	-3.31%	-9.79%
10	乙烯	6,950	元/吨	-2.97%	2.01%	-10.83%

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：34种价差周度上涨、27种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有34种价差较上周上涨,有27种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”;7日跌幅前五名的价差是:“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“醋酸-0.545×甲醇”、“DTY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

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	7月18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	114	83	269.71%	-47.66%	1086.49%
2	PS-1.01×苯乙烯	350	162	86.15%	544.43%	-50.70%
3	二甲醚-1.41×甲醇	9	4	64.98%	102.67%	102.87%
4	丙烯-1.2×丙烷	814	197	31.96%	274.96%	1.92%
5	甲苯-石脑油	648	140	27.66%	2.56%	18.92%
6	TDI-1.16×甲苯	8,714	1,812	26.26%	69.56%	30.51%
7	丁二烯-丁烷	4,864	638	15.10%	12.87%	-11.44%
8	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	996	95	10.53%	6.11%	-10.61%
9	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-718	84	10.52%	-10.84%	-264.04%
10	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	599	52	9.58%	-19.01%	-32.69%

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：“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	7月18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	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	906	-203	-18.30%	-19.75%	-30.77%
2	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,131	-203	-15.21%	-20.85%	-35.69%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,417	-182	-14.73%	-28.50%	0.75%
4	醋酸-0.545×甲醇	960	-83	-7.92%	5.69%	-19.95%
5	DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,181	-178	-7.54%	-6.35%	-13.06%
6	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,122	-90	-7.41%	10.61%	15.90%
7	顺丁橡胶-丁二烯	2,260	-165	-6.80%	-9.60%	-10.39%
8	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,307	-80	-5.77%	-3.72%	-6.68%
9	合成氨-887×0.03726×天然气	1,253	-74	-5.61%	4.10%	-18.30%
10	丙烯酸-0.74×丙烯	5,896	-176	-2.90%	-15.72%	-18.85%

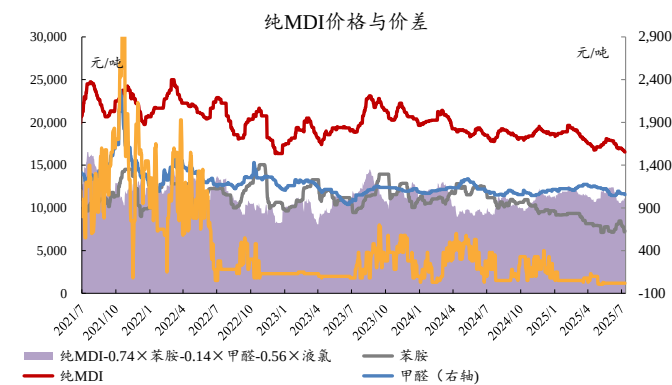
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

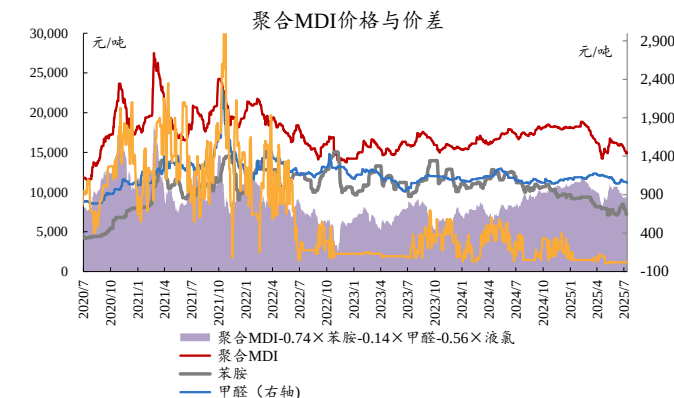
本周（7月14日-7月18日）纯MDI、聚合MDI价差扩大。

图21：本周纯MDI价差扩大



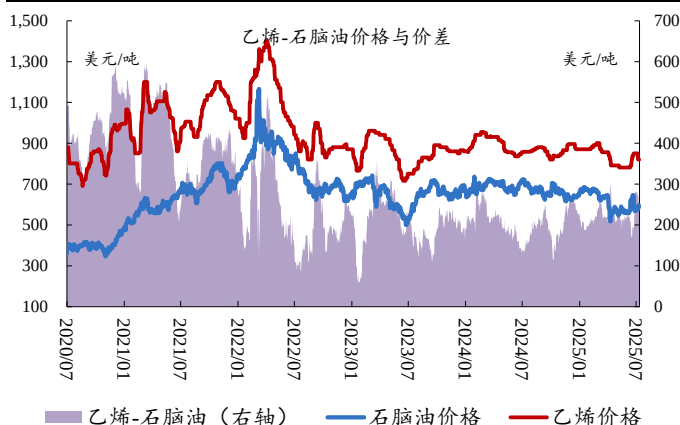
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合MDI价差扩大



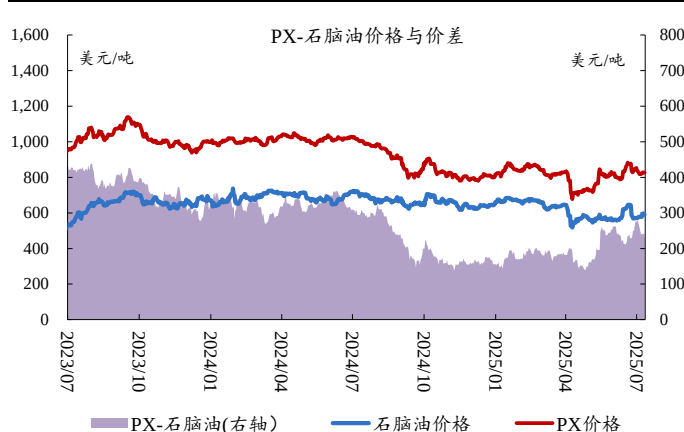
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



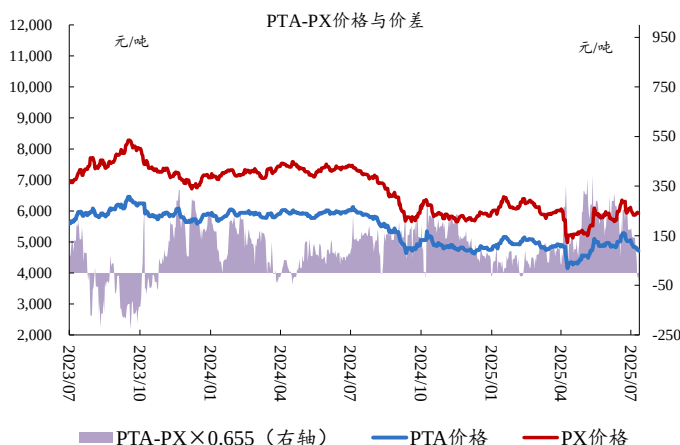
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差扩大



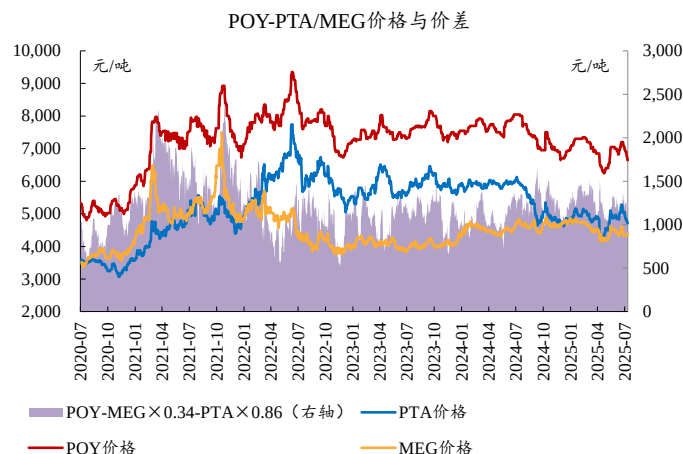
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PTA-PX 价差扩大



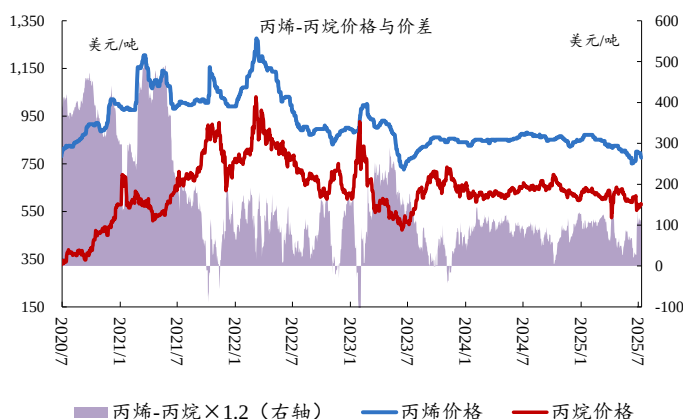
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



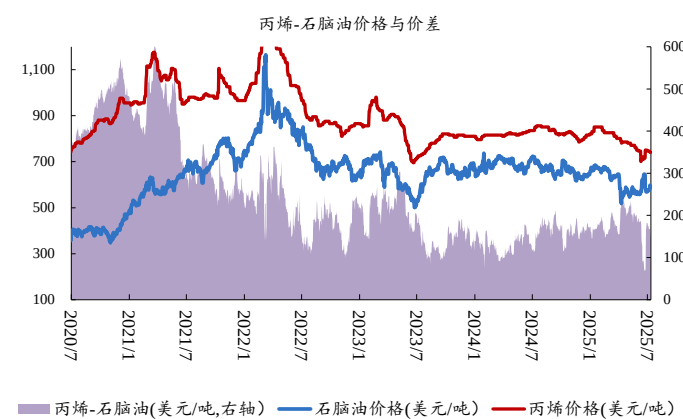
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-丙烷价差扩大



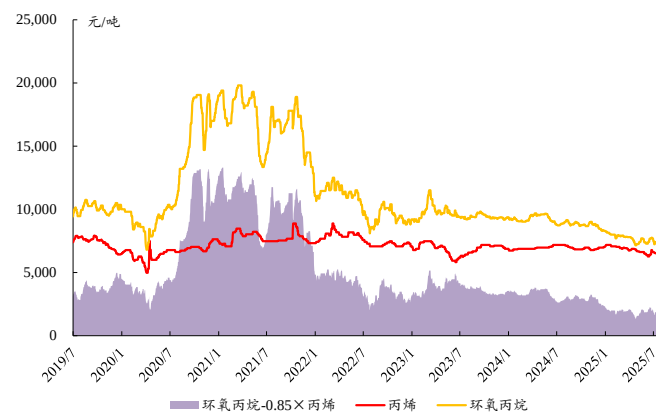
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差扩大



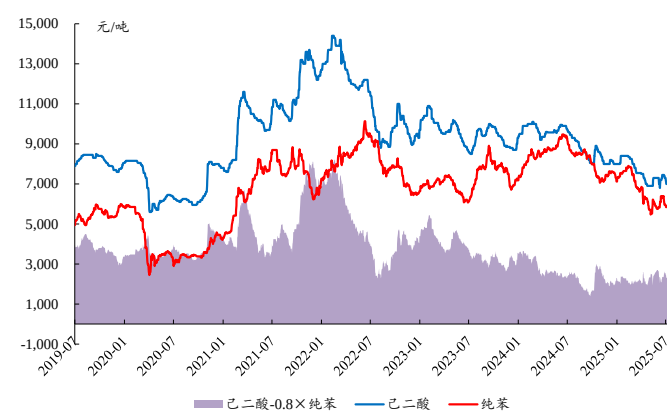
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差扩大



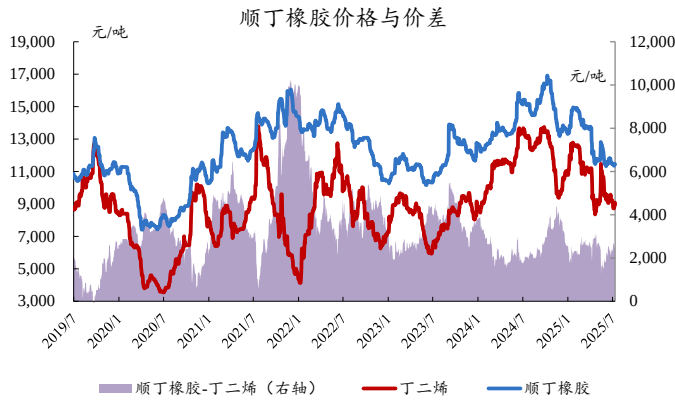
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差小幅扩大



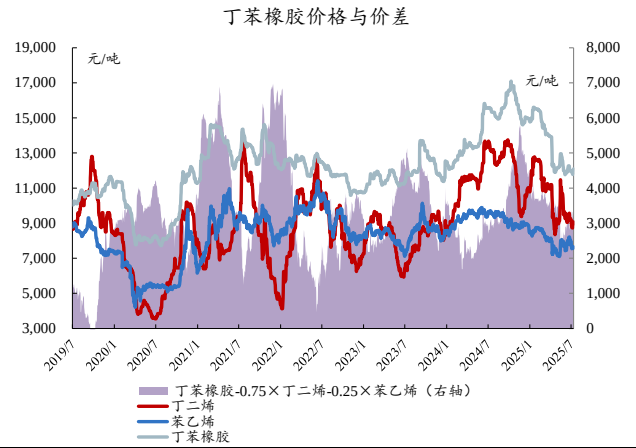
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



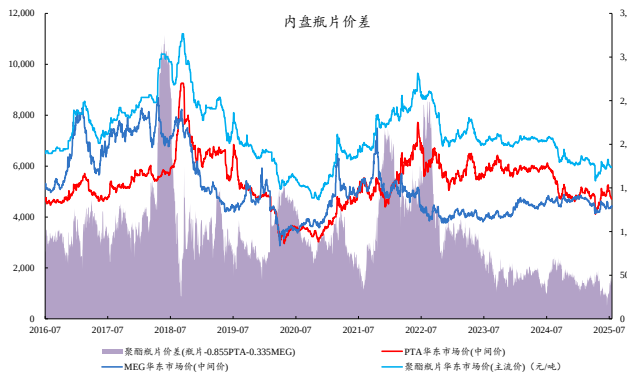
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差小幅收窄



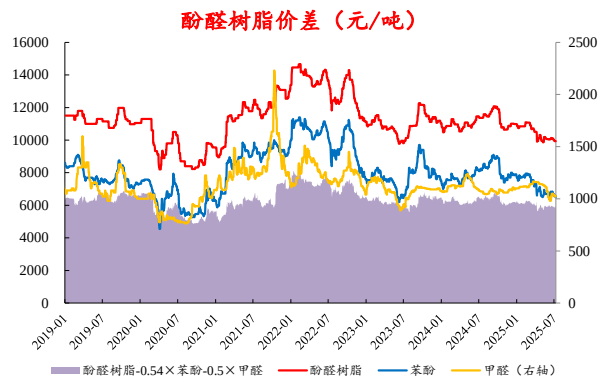
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

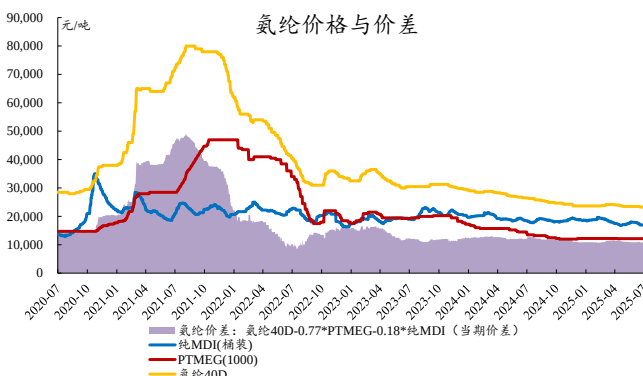


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

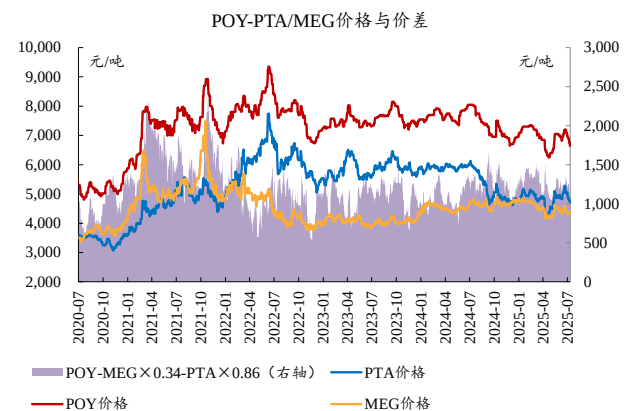
本周（7月14日-7月18日）氨纶价差小幅收窄。

图35：本周氨纶价差小幅收窄

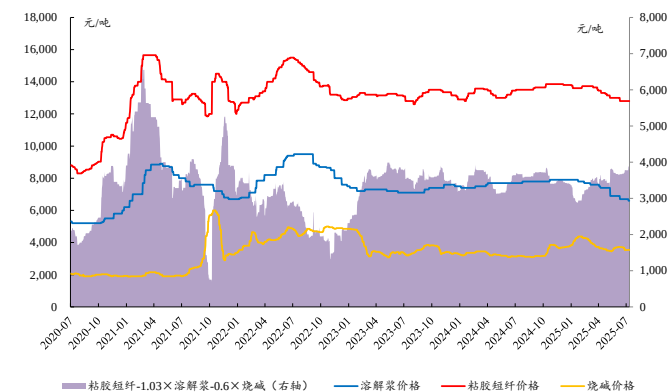


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

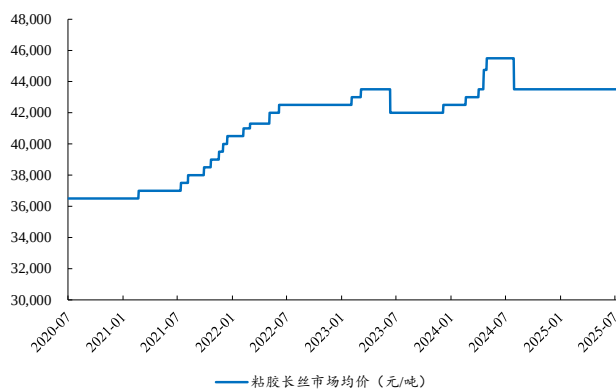
图36：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



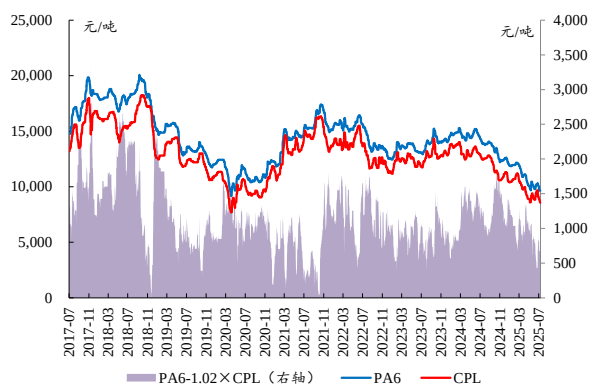
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶短纤价差小幅扩大


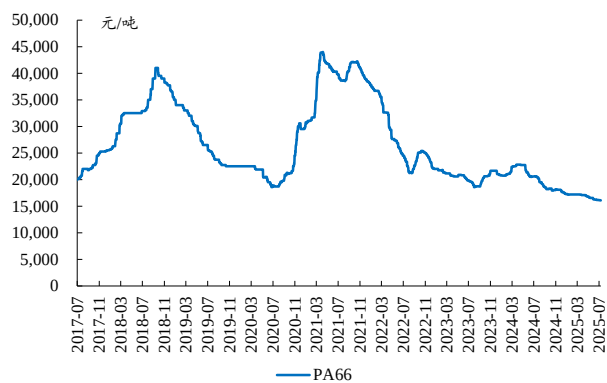
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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


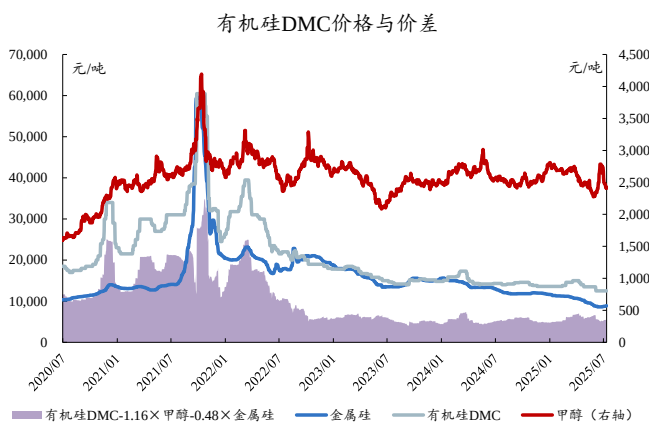
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PA66 价格下降


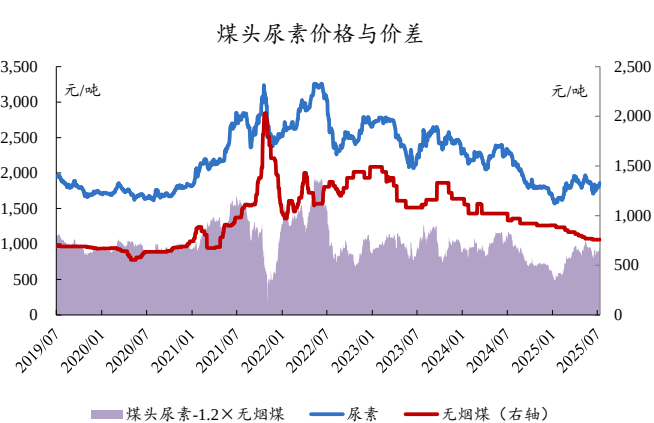
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

本周（7月14日-7月18日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

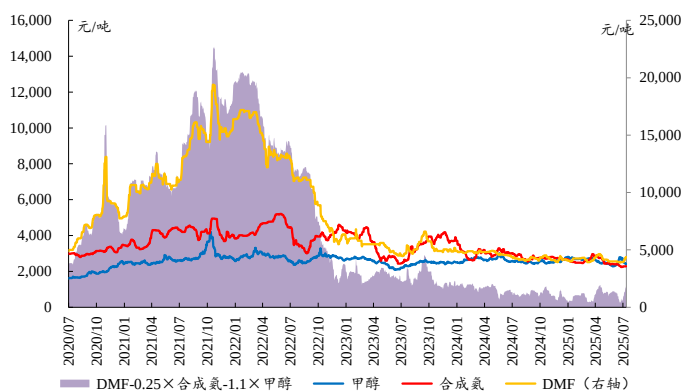
图41：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄


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


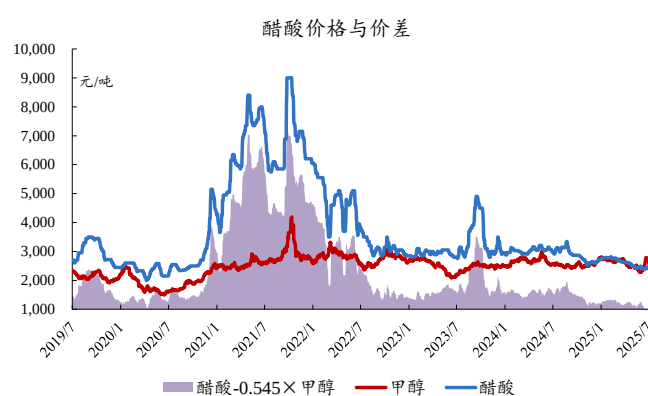
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 DMF 价差基本维持稳定



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：本周甲醇价差小幅扩大



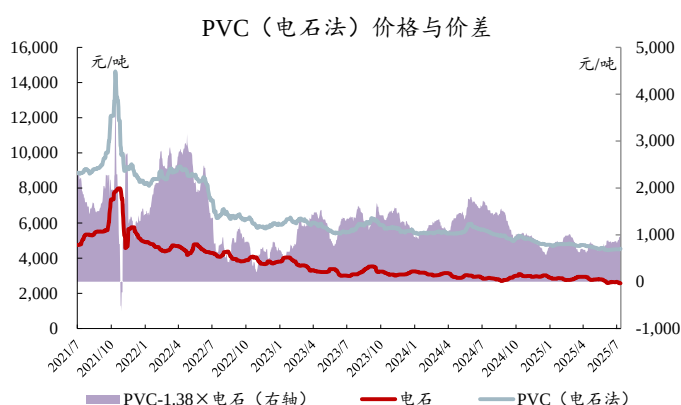
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差扩大



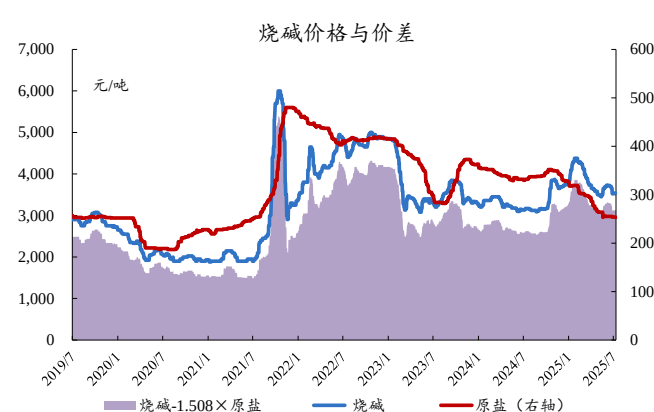
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 PVC（电石法）价差扩大

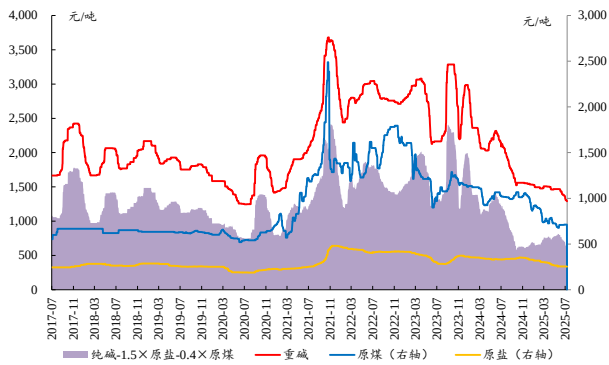


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周烧碱价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周纯碱价差基本维持稳定


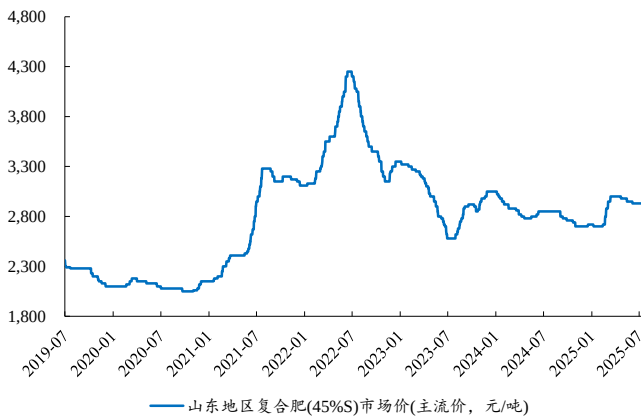
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草酸价格维持稳定


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：本周氯化钾价格下滑

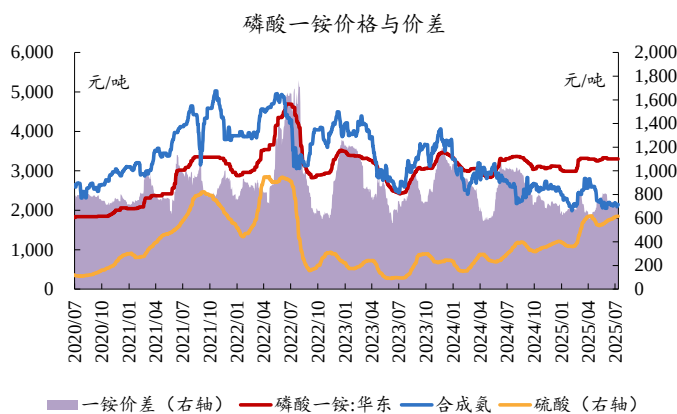
本周（7月14日-7月18日）氯化钾价格下滑。

图51：本周复合肥价格上涨


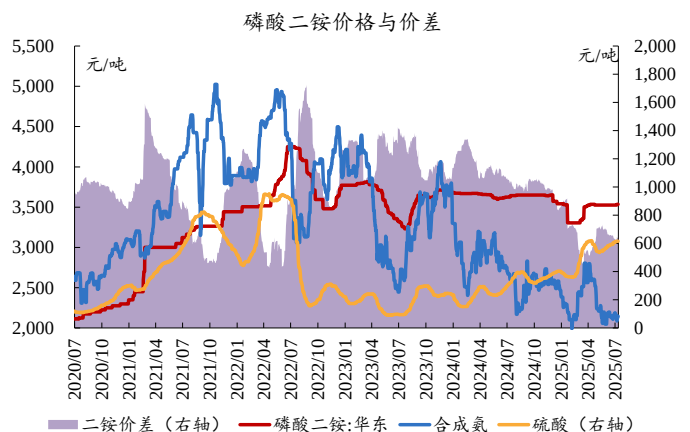
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周国内氯化钾价格下滑


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

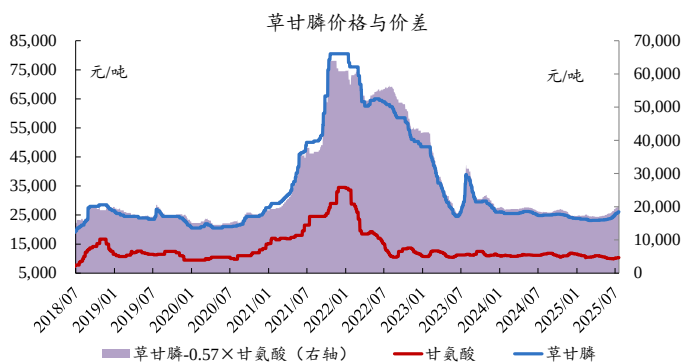
图53：本周磷酸一铵价差小幅收窄


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


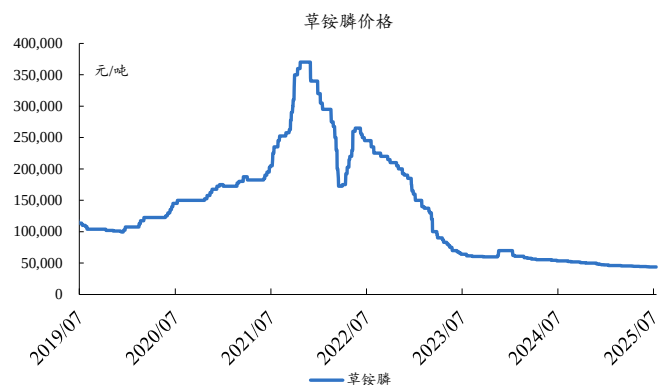
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草甘膦价差扩大



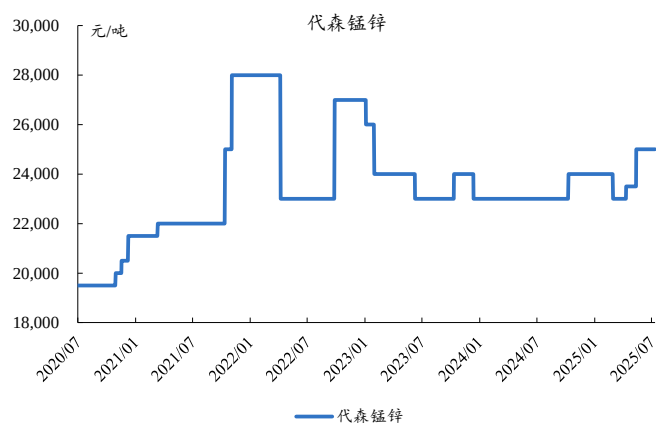
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格稳定



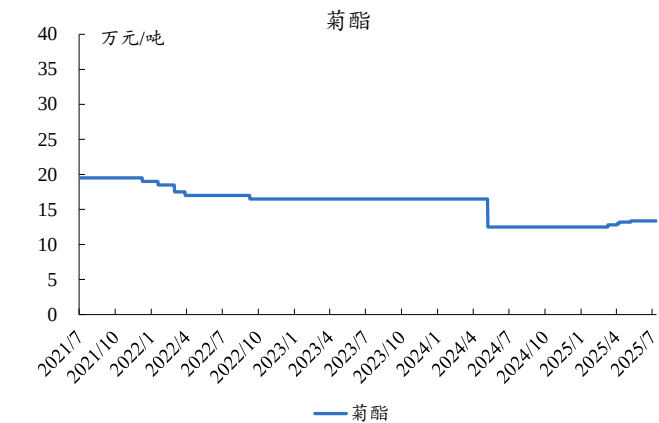
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周代森锰锌价格稳定



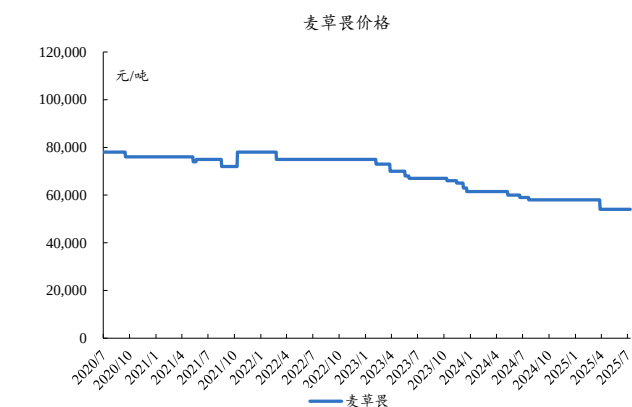
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周菊酯价格稳定



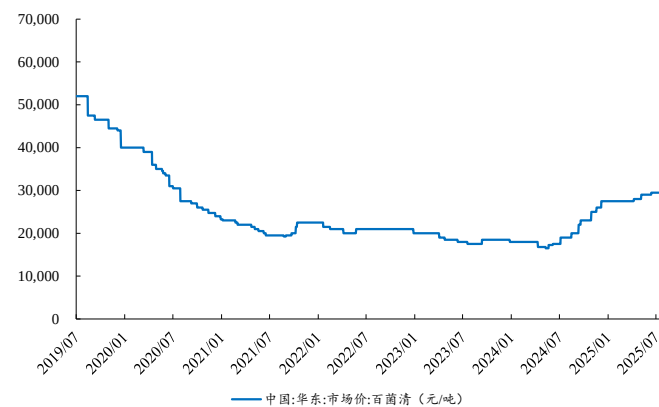
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

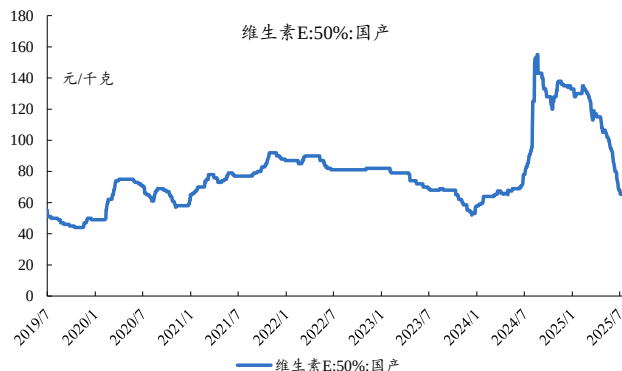
本周（7月14日-7月18日）维生素A价格稳定。

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价格上涨



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：本周赖氨酸价格稳定



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 55.41%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：新凤鸣宣布对外投资等

表6：本周重要公司公告：新凤鸣宣布对外投资等

日期	公司简称	公告内容
2025/7/14	新疆天业	业绩预告：预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润约为-900 万元。扣除非经常性损益后，净利润预计约为-3,200 万元。
2025/7/14	赛轮轮胎	子公司购买资产：赛轮沈阳拟以 2.65 亿元人民币收购普利司通中国持有的普利司通沈阳 100%股权。交易已通过董事会审议，无需股东大会批准，且不构成关联交易或重大资产重组。
2025/7/14	宝丰能源	业绩预告：预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润 54.00 亿元到 59.00 亿元，同比增长 63.39%到 78.52%。预计扣除非经常性损益的净利润 53.00 亿元到 58.00 亿元，同比增长 50.74%到 64.96%。
2025/7/14	万盛股份	业绩预告：预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2,200 万元至 3,300 万元，同比减少 56.15%至 70.77%。扣除非经常性损益后，净利润预计为 1,900 万元至 2,800 万元，同比减少 69.33%至 79.19%。

日期	公司简称	公告内容
2025/7/14	通用股份	业绩预告：业绩预告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。净利润预减：预计归属于母公司所有者的净利润 6,000 万元至 7,500 万元，同比减少 73.82%至 79.06%；扣非净利润 5,000 万元至 6,500 万元，同比减少 76.43%至 81.87%。
2025/7/14	嘉澳环保	业绩预告：2025H1 公司归属于母公司所有者的净利润预计为-7,000 万元至-9,000 万元，与上年同期相比继续亏损。扣除非经常性损益后，归属于上市公司股东的扣非净利润预计为-7,000 万元至-9,000 万元。
2025/7/14	黑猫股份	业绩预告：2025 年上半年（1 月 1 日至 6 月 30 日），公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损 9,500.00 万元至 12,000.00 万元，较上年同期亏损 5,448.36 万元有所扩大。扣除非经常性损益后的净利润亏损预计为 11,000.00 万元至 13,500.00 万元，上年同期亏损 7,095.58 万元。
2025/7/14	金发科技	业绩预告：预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 5.50 亿元到 6.50 亿元，同比增长 44.82%到 71.15%。扣除非经常性损益的净利润为 5.01 亿元到 6.01 亿元，同比增长 43.48%到 72.12%。
2025/7/14	苏利股份	业绩预告：业绩预告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。净利润预计：归属于上市公司股东的净利润为 7,200 万元至 8,600 万元，同比增长 1,008.39%至 1,223.91%；扣除非经常性损益的净利润为 6,700 万元至 8,100 万元，同比增长 1,007.91%至 1,239.42%。
2025/7/14	大洋生物	业绩预告：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 4,500 万元至 5,500 万元，较上年同期的 3,143.63 万元上升 43.15%-74.96%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 4,200 万元至 5,200 万元，较上年同期的 2,909.02 万元上升 44.38%-78.75%。
2025/7/14	神马股份	业绩预告：预计 2025 年上半年归属于母公司净利润为-3750 万元，同比转亏；扣非净利润为-6740 万元。
2025/7/14	道恩股份	业绩预告：业绩预告期间：2025 年 1 月 1 日—2025 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润：盈利 7,816.82 万元—9,019.40 万元，比上年同期增长 17.00%—35.00%（上年同期盈利 6,681.04 万元）。扣除非经常性损益后的净利润：盈利 7,098.12 万元—8,300.70 万元，比上年同期增长 26.72%—48.19%（上年同期盈利 5,601.55 万元）。
2025/7/14	新乡化纤	业绩预告：2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 5,600 万元—7,100 万元，较上年同期的 15,149 万元下降 53% - 63%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 3,200 万元—4,000 万元，较上年同期的 15,171 万元下降 74% - 79%。
2025/7/15	卫星化学	业绩预告：预计 2025 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 27 亿至 31.5 亿元，同比增长 31.32%-53.20%（上年同期 20.56 亿元）。扣非净利润预计 28.52 亿至 33.02 亿元，同比增长 27.65%-47.79%（上年同期 22.34 亿元）。
2025/7/16	新凤鸣	对外投资：公司拟以人民币 1 亿元增资标的公司，增资后持有其 7.0175%股权，本次交易完成后，利夫生物将成为公司的参股公司。利夫生物作为全球范围内最早开始研究呋喃基材料的团队之一，专注于具有“生物来源、环保低碳、性能优异、应用广泛”特征的生物基呋喃材料的研发和生产。利夫生物的 FDCA（2,5-呋喃二甲酸）技术可赋能公司探索以 FDCA 为基础的新材料（如 PEF（聚 2,5-呋喃二甲酸乙二醇酯））在高端生物基纤维、绿色包装等领域的应用前景与技术路径，本次投资符合公司“绿色化、差别化、创新化”的发展方向。

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、江山股份、圣泉集团、万润股份、兴发集团

本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、江山股份、圣泉集团、万润股份、兴发集团。

表7：重点标的中，本周东材科技、江山股份等领涨

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	15.26	33.16	68.81
2	600389	江山股份	22.39	13.83	18.59
3	605589	圣泉集团	31.53	9.52	19.84
4	002643	万润股份	12.35	8.52	14.25
5	600141	兴发集团	23.77	7.85	14.45
6	002895	川恒股份	24.99	7.81	9.25
7	600673	东阳光	14.36	7.00	26.74
8	301216	万凯新材	13.06	5.49	3.16
9	688378	奥来德	17.40	4.88	12.40
10	000408	藏格矿业	43.75	4.77	7.31
11	600426	华鲁恒升	22.20	4.23	0.59
12	688550	瑞联新材	39.66	3.58	-9.78
13	000792	盐湖股份	18.11	3.49	9.29
14	002497	雅化集团	12.01	3.45	7.61
15	688722	同益中	22.00	3.43	7.74
16	605020	永和股份	24.38	3.26	10.37
17	603599	广信股份	11.23	2.56	-1.18
18	002037	保利联合	9.69	2.54	3.19
19	002493	荣盛石化	8.78	2.33	5.28
20	600596	新安股份	8.94	2.29	10.64
21	600486	扬农化工	61.13	2.19	-1.56
22	688598	金博股份	26.13	2.15	13.17
23	300218	安利股份	15.22	2.15	4.10
24	603225	新凤鸣	11.60	2.11	12.18
25	600096	云天化	23.08	2.08	1.67
26	603977	国泰集团	12.30	1.82	8.18
27	603379	三美股份	46.18	1.76	-5.45
28	600378	昊华科技	25.57	1.67	5.67
29	002226	江南化工	5.72	1.60	8.68
30	002827	高争民爆	38.59	0.76	4.78
31	600160	巨化股份	26.92	0.75	-5.21
32	601233	桐昆股份	11.25	0.54	6.51
33	600866	星湖科技	7.56	0.53	4.91
34	603505	金石资源	15.87	0.50	3.25
35	002539	云图控股	10.13	0.50	14.49

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 (%)
36	000301	东方盛虹	8.71	0.46	5.83
37	600346	恒力石化	14.01	0.14	-2.81
38	600873	梅花生物	10.80	0.09	0.19
39	002096	易普力	12.82	-0.31	-1.46
40	300285	国瓷材料	18.19	-0.33	10.64
41	000703	恒逸石化	5.90	-0.51	-1.34
42	600409	三友化工	5.05	-0.59	5.00
43	002601	龙佰集团	16.52	-0.84	1.35
44	002254	泰和新材	10.40	-1.14	2.06
45	603260	合盛硅业	48.78	-1.33	4.90
46	688150	莱特光电	26.22	-1.35	13.85
47	603227	雪峰科技	8.22	-1.44	-2.84
48	002683	广东宏大	37.62	-1.65	14.45
49	603067	振华股份	14.10	-2.35	-5.78
50	600500	中化国际	3.86	-2.77	3.21
51	300821	东岳硅材	9.76	-5.06	32.43
52	002734	利民股份	19.72	-6.18	-12.32
53	002978	安宁股份	30.10	-6.58	-4.75

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、东材科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 302 只周度上涨（占比 55.41%），有 218 只周度下跌（占比 40%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、东材科技、博汇股份、沧州大化、南京聚隆、唯科科技、和顺科技、北化股份、富淼科技、美邦股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：宏柏新材、久日新材、广信材料、安道麦 A、山东玻纤、中船汉光、晨光新材、国立科技、ST 红太阳、天晟新材。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：上纬新材、东材科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7 月 18 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	33.47	148.85%	356.62%	331.31%
2	601208.SH	东材科技	15.26	33.16%	65.15%	62.00%
3	300839.SZ	博汇股份	14.25	31.70%	44.38%	62.67%
4	600230.SH	沧州大化	13.75	28.47%	35.33%	29.11%
5	300644.SZ	南京聚隆	33.60	27.98%	34.29%	30.94%
6	301196.SZ	唯科科技	83.24	26.79%	28.14%	38.36%
7	301237.SZ	和顺科技	36.86	24.07%	44.04%	45.12%
8	002246.SZ	北化股份	17.79	23.37%	22.77%	62.02%
9	688350.SH	富淼科技	19.78	23.16%	26.31%	41.49%
10	605033.SH	美邦股份	23.36	21.98%	8.45%	23.34%

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：宏柏新材、久日新材等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	7 月 18 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	605366.SH	宏柏新材	6.58	-14.77%	12.10%	9.30%
2	688199.SH	久日新材	22.19	-9.58%	8.09%	24.17%
3	300537.SZ	广信材料	25.39	-9.26%	20.33%	28.23%
4	000553.SZ	安道麦 A	6.83	-9.05%	-3.80%	10.88%
5	605006.SH	山东玻纤	7.87	-8.49%	20.71%	18.17%
6	300847.SZ	中船汉光	19.69	-8.21%	17.69%	9.15%
7	605399.SH	晨光新材	13.99	-8.20%	16.78%	13.19%
8	300716.SZ	国立科技	7.68	-7.58%	10.82%	-31.43%
9	000525.SZ	ST 红太阳	6.68	-6.57%	-21.32%	10.41%
10	300169.SZ	天晟新材	8.40	-6.56%	1.82%	10.67%

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