

基础化工

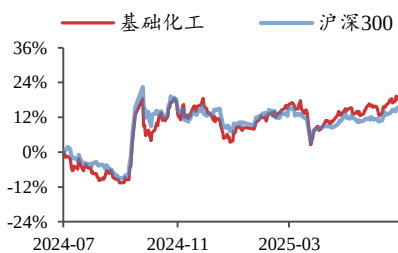
2025 年 07 月 13 日

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

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

《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

《草甘膦供需偏紧、价格延续上涨，金属硅价格回暖——行业周报》-2025.6.29

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

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 本周行业观点：反内卷持续发酵，化工行业供需格局有望进一步优化

自 2024 年 7 月召开的中共中央政治局会议首次提出防止“内卷式”恶性竞争以来，国内反内卷呼声日益强烈。2025 年 7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议定调反内卷，此后化工多个行业迅速跟进，纷纷发起反内卷号召：7 月 2 日，中国物流与采购联合会危化品物流分会发布《关于反对“内卷式”竞争 促进化工物流行业高质量发展的倡议》；7 月 3 日，工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，此后金属硅、工业硅、多晶硅、有机硅 DMC 等价格陆续上涨；7 月 3 日晚间，万凯新材发布减产检修通知，涉及 PET 产能 60 万吨，占公司总产能的 20%；7 月 4 日，东方雨虹发布工程防水产品调价通知函称，之后多家企业陆续上调产品报价；7 月 6 日，国家市场监督管理总局曝光 6 起“内卷式”竞争违法典型案例；7 月 7 日，中建一局、中国核建、上海建工等 33 家建筑类企业联合发布《建筑行业“反内卷”倡议书》……我们认为在反内卷浪潮席卷而来的当下，新一轮供给侧改革呼之欲出，化工行业供需格局有望进一步优化，其中化工行业龙头企业有望凭借更加规范的管理体系、更好的能耗控制水平获得更多市场份额。

● 本周行业新闻：陶氏拟关闭英国巴里硅氧烷工厂、欧利隆宣布关闭多条炭黑生产线等

【有机硅 DMC】2025 年 7 月 7 日，陶氏宣布将于 2026 年中期关闭其英国巴里基础硅氧烷工厂，该工厂隶属高性能材料和涂料部门。2024 年，欧洲的硅氧烷总产能为 47.5 万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，预示着将有 14.5 万吨/年的欧洲产能缩减，供应减少近三分之一。推荐标的：合盛硅业、兴发集团、三友化工等；受益标的：新安股份、东岳硅材、鲁西化工等。

● 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；【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。

内容目录

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 0.71%	5
1.2、 本周行业观点：反内卷持续发酵，化工行业供需格局有望进一步优化	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场走弱，氯化钾价格延续上涨	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场弱势下行，粘胶短纤市场大稳小动	7
1.3.2、 铬盐：本周氧化铬绿价格维持稳定，金属铬价格小幅下行	9
1.3.3、 农药：草甘膦价格观望整理，需求表现良好	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：陶氏拟关闭英国巴里硅氧烷工厂、欧利隆宣布关闭多条炭黑生产线等	13
2、 化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、106 种下跌	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨	18
3、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、37 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、聚合 MDI 价差扩大	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格上涨	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 69.5%个股周度上涨	27
4.1、 本周重要公司公告：巨化股份、三美股份发布业绩预增等	27
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东岳硅材、广东宏大、高争民爆、国瓷材料、东材科技	29
4.3、 股票涨跌排行：本周上纬新材、宏柏新材等个股领涨	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 0.71%	5
图 2： 7 月 11 日 CCPI 报 4035 点，较上周五下跌 0.62%	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	7
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数增加	7
图 5： 本周粘胶短纤价差扩大	8
图 6： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 7： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	8
图 8： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	8
图 9： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 10： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 11： 本周氧化铬绿价格稳定	10
图 12： 本周金属铬价格小幅下行	10
图 13： 2025 年 1-5 月金属铬累计出 9904 吨，同比增 18%	10
图 14： 2025 年 5 月金属铬出口 1858 吨，同比减少 21.3%，环比减少 23%	10
图 15： 本周草甘膦价差扩大	11
图 16： 2025 年 6 月，肥料价格指数环比上升	12

图 17: 本周磷矿石报价基本稳定	12
图 18: 本周国内氯化钾价格上涨	13
图 19: 本周国际磷酸二铵价格上涨	13
图 20: 本周纯 MDI 价差扩大	20
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	20
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	20
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄	20
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	21
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	21
图 28: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 29: 本周己二酸价差收窄	21
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄	21
图 31: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 32: 本周瓶片价差扩大	22
图 33: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	22
图 34: 本周氨纶价差小幅扩大	22
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大	22
图 37: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	22
图 38: 本周 PA6 价差扩大	23
图 39: 本周 PA66 价格下降	23
图 40: 本周有机硅 DMC 价差扩大	23
图 41: 本周煤头尿素价差扩大	23
图 42: 本周 DMF 价差扩大	23
图 43: 本周醋酸价差收窄	23
图 44: 本周甲醇价差小幅收窄	24
图 45: 本周乙二醇价差扩大	24
图 46: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 47: 本周烧碱价差基本稳定	24
图 48: 本周纯碱价差收窄	24
图 49: 本周草酸价格下滑	24
图 50: 本周复合肥价格稳定	25
图 51: 本周国内氯化钾价格上涨	25
图 52: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 53: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	25
图 54: 本周草甘膦价差扩大	25
图 55: 本周草铵膦价格稳定	25
图 56: 本周代森锰锌价格稳定	26
图 57: 本周菊酯价格稳定	26
图 58: 本周麦草畏价格稳定	26
图 59: 本周百菌清价格稳定	26
图 60: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 61: 本周维生素 E 价格下跌	26

图 62: 本周蛋氨酸价格下跌	27
图 63: 本周赖氨酸价格稳定	27
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 维生素 B1、维生素 D3 等领涨	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、盐酸等领跌	18
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: 二甲醚-1.41×甲醇”等领涨	19
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	19
表 6: 本周重要公司公告: 巨化股份、三美股份发布业绩预增等	27
表 7: 重点标的中, 本周东岳硅材、广东宏大等领涨	29
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 上纬新材、宏柏新材等领涨	30
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 瑞联新材、兴业股份等领跌	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 0.71%

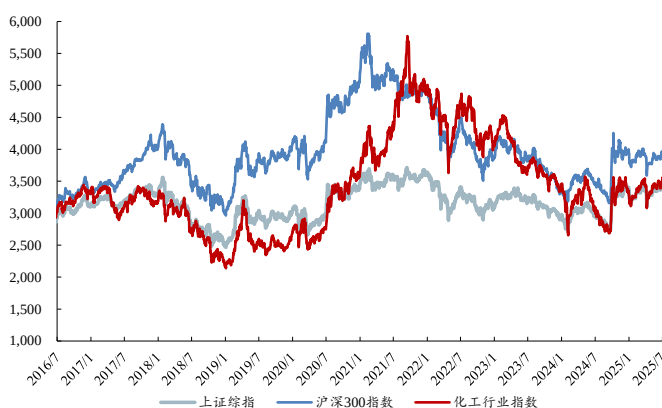
截至本周五（07 月 11 日），上证综指收于 3510.18 点，较上周五（07 月 04 日）的 3472.32 点上涨 1.09%；沪深 300 指数报 4014.81 点，较上周五上涨 0.82%；化工行业指数报 3572.47 点，较上周五上涨 1.53%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4035 点，较上周五下跌 0.62%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.71%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 379 只周度上涨（占比 69.54%），有 151 只周度下跌（占比 27.71%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、宏柏新材、晨光新材、岳阳兴长、亚太实业、中船汉光、新潮能源、东岳硅材、宏和科技、硅宝科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：瑞联新材、兴业股份、大东南、久日新材、科拓生物、振华股份、江苏博云、东来技术、三美股份、巨化股份。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 106 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯 42%母液、百草枯、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF、氯化钾；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、丙烯酸丁酯、苯胺、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃、涤纶 DTY。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 37 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“丁酮-混合 C4”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.71%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7 月 11 日 CCPI 报 4035 点，较上周五下跌 0.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：反内卷持续发酵，化工行业供需格局有望进一步优化

中央财经委员会定调反内卷，多行业纷纷响应，涨价潮来袭。自 2024 年 7 月召开的中共中央政治局会议首次提出防止“内卷式”恶性竞争以来，国内反内卷呼声日益强烈。2024 年 12 月，中央经济工作会议强调综合整治“内卷式”竞争；2025 年 3 月，综合整治“内卷式”竞争被写入《政府工作报告》；2025 年 7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议明确强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。此后化工多个行业迅速跟进，纷纷发起反内卷号召：

7 月 2 日，中国物流与采购联合会危化品物流分会发布《关于反对“内卷式”竞争 促进化工物流行业高质量发展的倡议》。

7 月 3 日，工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，强调要依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争问题，此后金属硅、工业硅、多晶硅、有机硅 DMC 等价格陆续上涨。

7 月 3 日晚间，万凯新材发布减产检修通知，涉及 PET 产能 60 万吨，占公司总产能的 20%。

7 月 4 日，东方雨虹发布工程防水产品调价通知函称，自 7 月 8 日起，上调防水卷材、防水涂料部分产品价格 3%-10%，之后多家企业陆续上调产品报价。

7 月 6 日，国家市场监督管理总局曝光 6 起“内卷式”竞争违法典型案例。

7 月 7 日，中建一局、中国核建、上海建工等 33 家建筑类企业联合发布《建筑行业“反内卷”倡议书》，国务院国资委副主任谭作钧出席并强调“转型升级是破解内卷的关键手段”。

此外，水泥、钢铁、汽车等行业反内卷持续推进。据中国经济周刊 7 月 3 日报道，水泥行业方面，中国水泥协会已发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，明确将优化产业结构调整；钢铁行业方面，部分钢厂近期已收到减排限产通知。汽车行业方面，5 月 31 日，中国汽车工业协会发出紧急倡议，倡导企业以正当方式参与市场竞争，坚决抵制无底线的“价格战”；6 月 3 日，全国工商联汽车经销商商会接连发表倡议，呼吁全行业抵制“内卷式”竞争。

目前我国化工行业整体利润水平较低，多数企业迫切需要改善行业竞争格局，以获得正常盈利水平。化工中部分行业已逐步落实反内卷措施，有望给其他子行业提供可借鉴的反内卷发展思路。同时国家持续推行反内卷政策，限制过剩产品的新增产能项目，推动落后产能退出，以及鼓励市场化兼并重组。我们认为在反内卷浪潮席卷而来的当下，新一轮供给侧改革呼之欲出，化工行业供需格局有望进一步优化，其中化工行业龙头企业有望凭借更加规范的管理体系、更好的能耗控制水平获得更多市场份额。

推荐标的：【制冷剂】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【硅产业链】合盛硅业、兴发集团、三友化工、宏柏新材等；【光伏胶膜】万华化学、荣盛石化等；【磷化工】兴发集团、云图控股等；【涤纶长丝】新凤鸣、桐昆股份等；【聚酯瓶片】荣盛石化等；【草甘膦】兴发集团、扬农化工、和邦生物等

受益标的:【制冷剂】东阳光、永和股份、东岳集团、新宙邦等;【硅产业链】新安股份、东岳硅材、三孚股份、晨光新材等;【光伏胶膜】卫星化学、鼎际得、东方盛虹、联泓新科等;【磷化工】云天化、川恒股份、芭田股份、新洋丰、史丹利、湖北宜化、川发龙蟒等;【聚酯瓶片】万凯新材、华润材料、三房巷、恒逸石化等;【三氯蔗糖】金禾实业等;【草甘膦】江山股份、新安股份、润丰股份、广信股份等;【化工品物流】君正集团、密尔克卫等。

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场走弱，氯化钾价格延续上涨

1.3.1、化纤：涤纶长丝市场弱势下行，粘胶短纤市场大稳小动

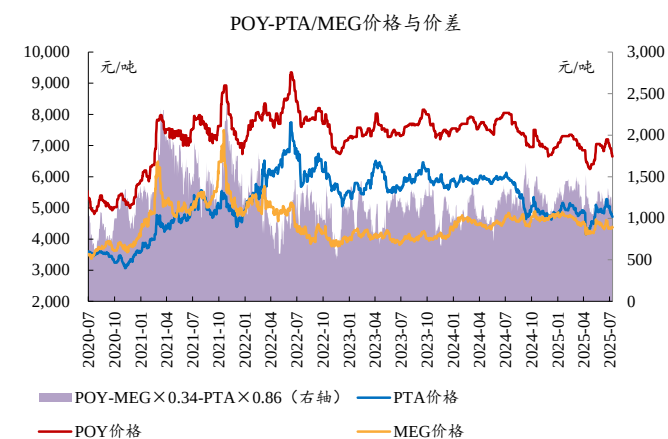
据 Wind 数据，2025 年 5 月，国内服装及衣着附件出口金额 135.78 亿美元，同比+3.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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 7 日-7 月 11 日）涤纶长丝市场弱势下行。据百川盈孚数据，截至 7 月 10 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6814.29 元/吨，较上周均价下跌 200 元/吨;FDY 市场均价为 7017.86 元/吨，较上周均价下跌 271.43 元/吨;DTY 市场均价为 8117.86 元/吨，较上周均价下跌 167.85 元/吨。本周多空因素交织，国际油价震荡调整，原料市场供需趋弱，聚合成本不断下挫，且下游需求持续走弱，用户后市预期悲观，对长丝采购意愿偏低，长丝市场产销连日承压，企业出货情绪逐渐增强，市场重心不断下探，但收效甚微，场内交投始终未见起色。现阶段，聚酯原料市场偏暖震荡，成本面略有改善，长丝主流企业宣布启动新一轮减产消息，向下调整报价，长丝重心再度走弱，但下游工厂信心不足，停车降负速度加快，采购依旧以刚需为主，

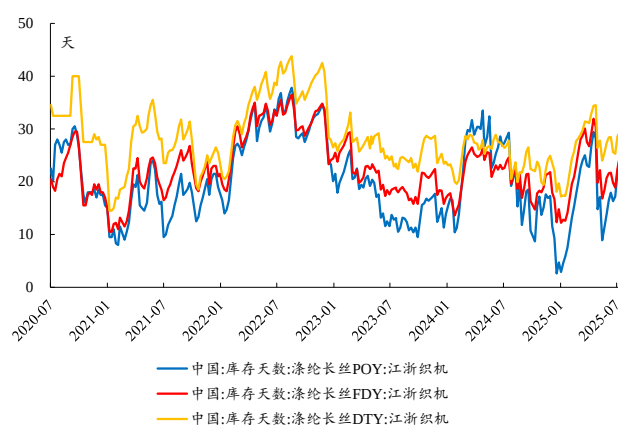
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份;【受益标的】恒逸石化。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



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 库存天数增加

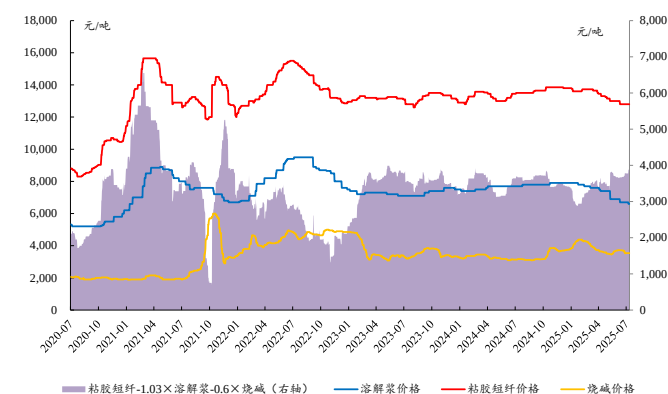


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月7日-7月11日）粘胶短纤市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至7月10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窄幅涨跌，辅料液碱市场重心下移，硫酸市场谨慎偏上，成本端走势不一；周内山东地区前期停车装置逐渐恢复，行业供应量稍有增多，各粘胶短纤厂家仍有一定成品库存，供应端表现宽裕；终端市场处于传统需求淡季，下游纱厂出货不理想，多维持刚需签单，需求端难有改善。综合来看，原料端市场价格重心走跌，成本端支撑减弱，场内供应宽松，下游需求未有好转，市场缺乏利好消息提振，各粘胶短纤厂家延续前期报价，粘胶短纤市场价格波动相对有限。

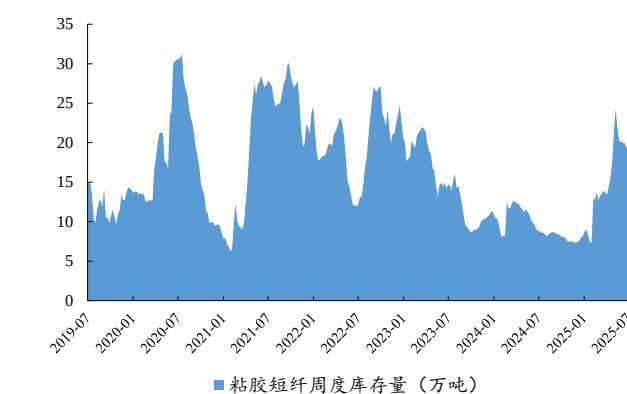
【推荐标的】三友化工。

图5：本周粘胶短纤价差扩大



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

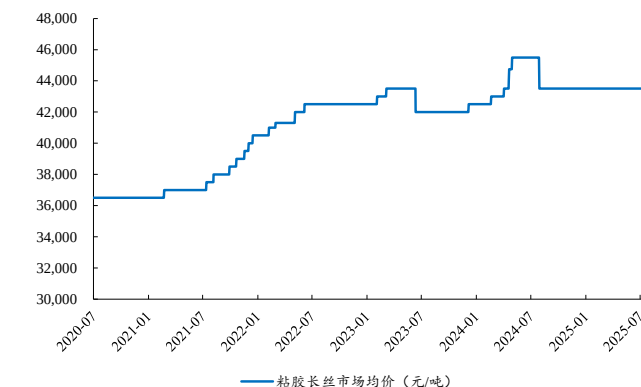


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月7日-7月11日）粘胶长丝市场波动有限。据百川盈孚数据，7月10日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场淡季特征愈加明显，粘胶长丝市场买兴一般，场内经济流通速度缓慢，厂家多持看稳心态，粘胶长丝主流重心无明显变化。预计短期内粘胶长丝市场或平稳运行。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

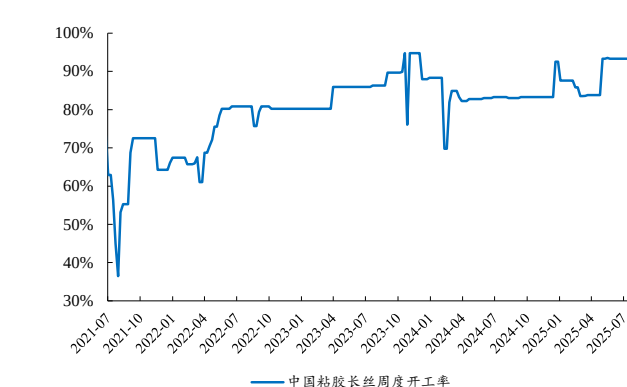
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：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8：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行

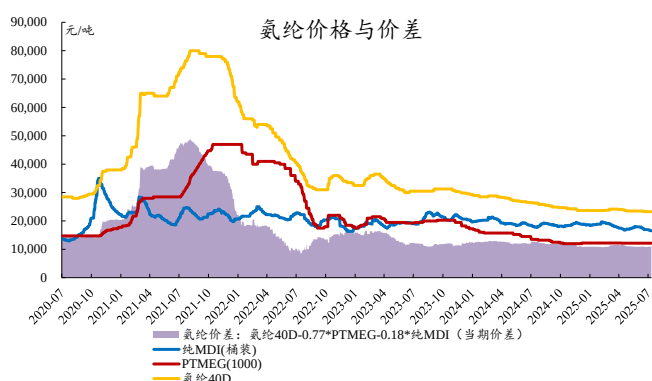


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（7月7日-7月11日）部分型号市场价格下调，氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至7月10日，国内氨纶40D市场均价23300元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格重心下移，成本面对氨纶市场支撑稍弱；周内氨纶工厂对外报盘虽暂无变化，然受终端织造放假现象情况增多拖曳氨纶市场需求因素影响下，部分持货商出货为主，贸易商出货价格下降，20/30D市场价格下调，40D市场价格稳定为主。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22000-24500元/吨，场内存低价货源。

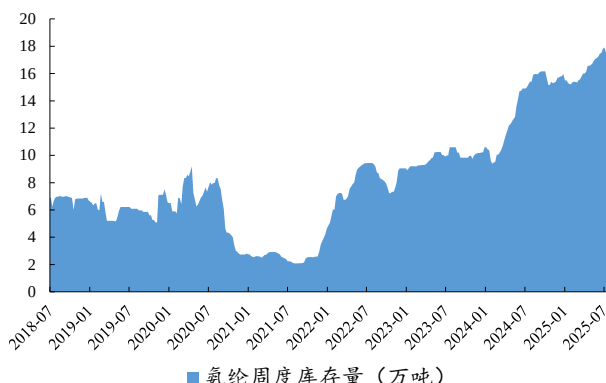
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图9：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周氨纶库存小幅下降



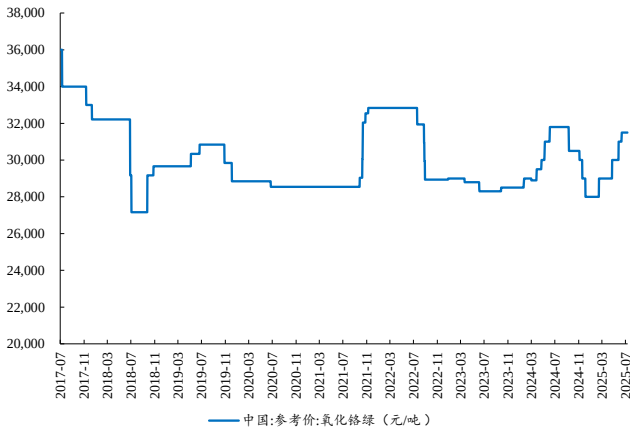
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、铬盐：本周氧化铬绿价格维持稳定，金属铬价格小幅下行

铬盐与金属铬：本周（7月7日-7月11日）氧化铬绿高位持稳。据百川盈孚数据，截至7月10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，较上周下降0.68%。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。

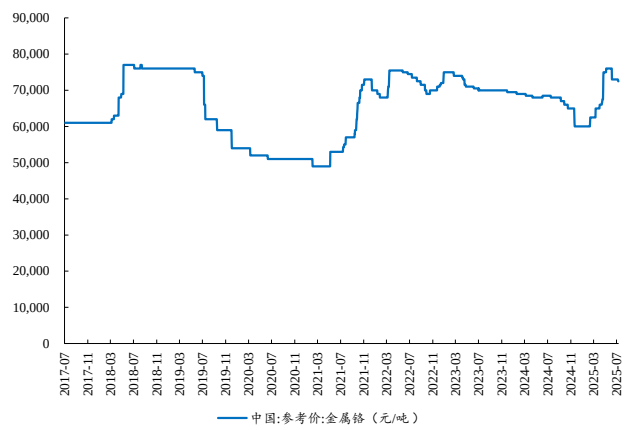
【推荐标的】振华股份。

图11：本周氧化铬绿价格稳定



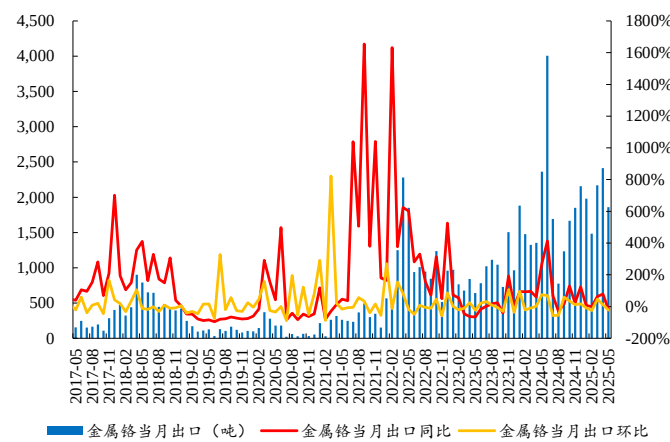
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周金属铬价格小幅下行



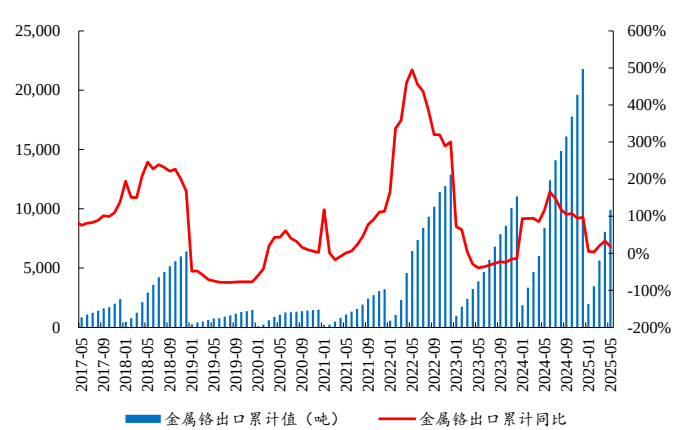
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：2025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14：2025年5月金属铬出口 1858 吨,同比减少 21.3%,环比减少 23%



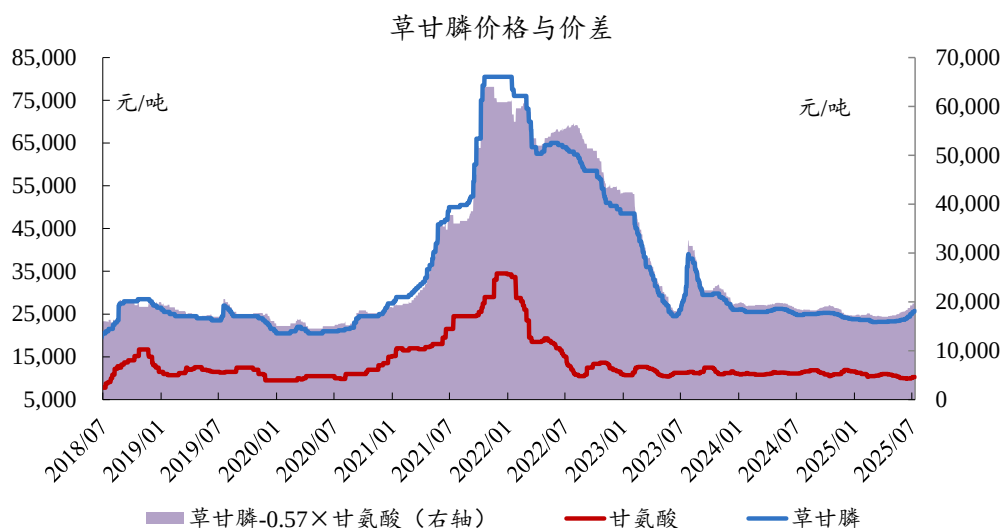
数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

1.3.3、农药：草甘膦价格观望整理，需求表现良好

草甘膦：本周（7月7日-7月11日）草甘膦市场观望整理，价格盘整。据百川盈孚数据，截至7月10日，95%草甘膦原粉市场均价为43700元/吨，较上周四价格保持盘整。95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，市场主流成交参考4.37万元/吨，港口FOB 5600-5630美元/吨。从供应端看，山东某主流工厂略微降低负荷，国内主流工厂装置开工积极，河北、山东部分中小工厂维持停车状态，实时供应减少。从需求端看，需求表现良好，近期南美、东南亚等地区需求释放，新单成交量增加，供应端排单充足，部分企业排单已至8月下旬，封盘停报；下游询单频频，保持谨慎态度，观望后市变化。

【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15：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7日-7月11日）出口消息频繁扰动，尿素价格震荡上行。据百川盈孚数据，截至7月10日，国内尿素市场均价为1813元/吨，较上周四（7月3日）上涨20元/吨，涨幅1.12%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1760-1850元/吨，较上周上涨20-70元/吨不等。周初受“第二批出口配额即将公布”传言刺激，尿素期货显著拉涨，带动现货成交氛围升温，主产区部分工厂停售提价。周中期期货震荡下行叠加内需疲软（农业需求分散、复合肥开工低位），下游采购谨慎，成交转淡，价格趋稳。周后期印度招标结果（东海岸最低CFR 495美元/吨）超预期提振市场信心，期货续涨支撑现货情绪，企业报价坚挺。然而，受限于出口配额政策未实际落地以及下游对高价接受度有限，市场心态出现分歧，高价区域成交遇阻，整体追涨动能随价格上涨而衰减。

磷矿石：本周（7月7日-7月11日），磷矿石市场交投量增加，价格高位盘旋。据百川盈孚数据，截至7月10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7日-7月11日）磷酸一铵价格偏稳整理。据百川盈孚数据，截至7月10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。本周磷酸一铵市场重心维稳，交投气氛略有回暖。成本高位+外贸托底，国内秋肥已有预热趋势，磷酸一铵价格跟随指导价格偏稳运行，中小企业量价趋于灵活性。

工业磷酸一铵：本周（7月7日-7月11日）工业级磷铵市场需求不佳，价格弱势下行。据百川盈孚数据，截至7月10日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6189元/吨，较上周同期价格（6221元/吨）下跌32元/吨，跌幅为0.51%。本

周工业级磷铵需求平平，价格下滑。主要原因：1.供应端大部分企业待发量减少，个别企业下调出厂报价，签单情绪浓厚。2.新疆市场备肥结束，需求转淡；新能源企业压价采购。

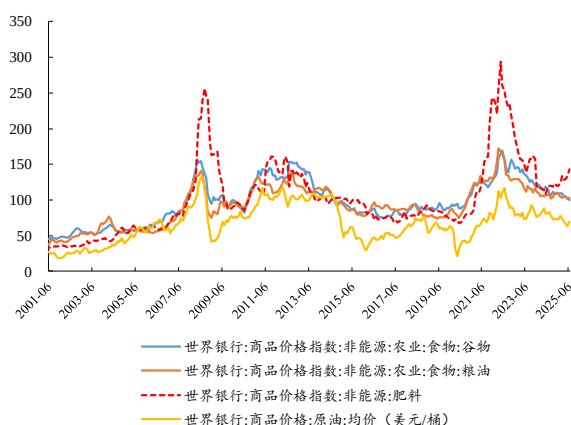
磷酸二铵： 本周（7月7日-7月11日）磷酸二铵市场窄幅整理。据百川盈孚数据，截至7月10日，64%含量二铵市场均价3536元/吨，较上周同期均价上涨0.28%。原料方面合成氨市场有涨有跌，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格高位波动。进入七月，二铵生产企业国内工作重心转移至秋季预收，部分企业出台新报价，价格趋向磷复肥协会华北到站指导价格，整体来看仍旧遵循保供稳价政策。贸易商价格方面由于二铵市场利好利空因素皆存，消息面纷繁复杂，贸易商心态不一，部分贸易商有出货需求，低端贸易商出库价格增多。国际市场方面行情坚挺，印度、埃塞俄比亚不断发布招标，加之欧盟对俄化肥征收高额关税，供需格局变动下，出口价格延续涨势。

氯化钾： 本周（7月7日-7月11日）氯化钾市场供紧需弱，贸易商持续挺价拉涨。本周国产钾减产检修持续，进口钾港口库存低位，新货补充缓慢，现货流通量始终受限。虽有大贸易商低价放货直供终端，但货源稀缺，对市场提振有限。需求端受淡季压制，下游肥厂仅维持刚需小单补仓，对高价接受度低，采购策略普遍谨慎，规避风险心态明显。市场整体呈现典型“有价无市”特征：贸易商多采取停报观望或高报看涨策略，导致场内报价混乱，下游则坚持逢低刚需、实单商议模式，整体交投滞缓清淡。周内百川盈孚均价从3225元/吨升至3313元/吨，累计上涨88元/吨（涨幅2.73%）。

【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）。

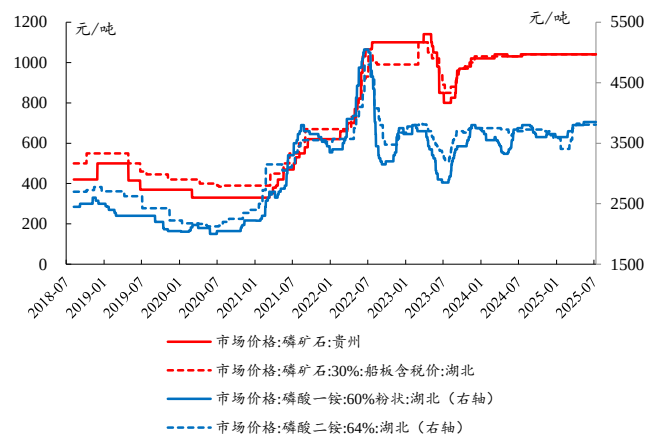
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图16：2025年6月，肥料价格指数环比上升



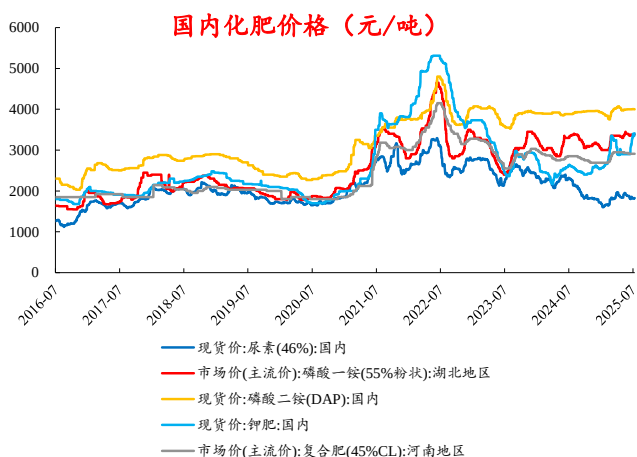
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石报价基本稳定



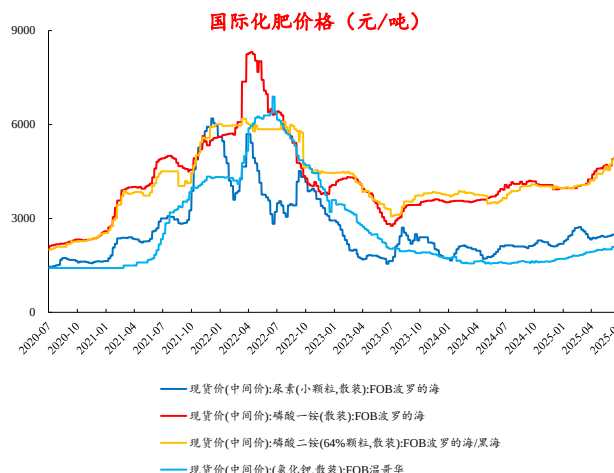
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周国内氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：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：陶氏拟关闭英国巴里硅氧烷工厂、欧利隆宣布关闭多条炭黑生产线等

【有机硅 DMC】陶氏拟关闭英国巴里硅氧烷工厂，涉及 DMC 产能约 14.5 万吨。据 ACMI 硅基新材料公众号报道，2025 年 7 月 7 日，陶氏宣布将于 2026 年中期关闭其英国巴里基础硅氧烷工厂，该工厂隶属高性能材料和涂料部门。此次关停是陶氏欧洲资产优化计划的一部分，涉及三处上游资产，旨在削减高成本、高能耗产能，聚焦高附加值衍生品领域。陶氏声明称，此举将优化欧洲产能布局，降低商业风险并提升整体利润。2024 年，欧洲的硅氧烷总产能为 47.5 万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，预示着将有 14.5 万吨/年的欧洲产能缩减，供应减少近三分之一。【推荐标的】合盛硅业、兴发集团、三友化工等；【受益标的】新安股份、东岳硅材、鲁西化工等。

【炭黑】欧利隆宣布关闭多条生产线。据世界橡胶展公众号报道，7 月 8 日，欧利隆（Orion）公司宣布，计划在 2025 年底前，关停位于美洲和欧洲、中东及非洲地区多个工厂的 3-5 条炭黑生产线。该公司首席执行官 Corning Painter 表示，此举是将维护资金集中于性能更优生产线这一战略的一部分，其目的是让这些生产线“更可靠、更高产”，同时对表现不佳的资产进行合理化调整。【推荐标的】黑猫股份等；【受益标的】龙星科技、永东股份、金能科技、联科科技等。

2、化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、106 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	7 月 11 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	67	美元/桶	-0.64%	2.45%	-7.18%
	布伦特	69	美元/桶	-0.23%	2.65%	-8.04%
	石脑油	7,438	元/吨	-0.56%	4.28%	0.38%

板块	产品	7月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	液化天然气	4,405	元/吨	0.52%	0.57%	-3.23%
	液化气	4,570	元/吨	-1.57%	1.85%	-7.90%
	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
	丙烯	6,415	元/吨	-2.43%	1.02%	-8.16%
	纯苯	5,932	元/吨	0.42%	-2.19%	-18.82%
	苯酚	6,725	元/吨	-0.71%	-0.34%	2.37%
	甲苯	5,574	元/吨	-2.00%	-0.92%	-7.42%
	二甲苯	6,050	元/吨	-1.53%	3.54%	-1.35%
	苯乙烯	7,730	元/吨	0.78%	-0.43%	-8.79%
	PX	7,006	元/吨	0.10%	3.56%	1.02%
聚酯/化纤	PTA	4,710	元/吨	-2.89%	-2.08%	-2.28%
	MEG	4,409	元/吨	0.71%	0.18%	-9.39%
	聚酯切片	5,815	元/吨	-1.19%	-0.34%	-4.52%
	涤纶 POY	6,650	元/吨	-3.62%	-2.56%	-5.67%
	涤纶 FDY	6,875	元/吨	-3.17%	-3.85%	-8.33%
	涤纶 DTY	7,900	元/吨	-3.66%	-2.47%	-4.24%
	涤纶短纤	6,670	元/吨	-0.89%	2.30%	-3.89%
	己内酰胺	8,575	元/吨	-2.83%	-6.28%	-17.55%
	锦纶切片	12,881	元/吨	-0.18%	-1.46%	-11.62%
	PA6	9,650	元/吨	-0.26%	-2.53%	-18.74%
	PA66	16,111	元/吨	-0.14%	-0.82%	-6.74%
	丙烯腈	8,100	元/吨	-1.22%	-1.22%	-15.63%
	腈纶短纤	13,540	元/吨	0.00%	-7.89%	-7.26%
	氨纶 40D	23,300	元/吨	0.00%	-0.85%	-1.69%
煤化工	无烟煤	812	元/吨	1.25%	-5.58%	-17.56%
	煤油	6,149	元/吨	-0.61%	-0.69%	-2.42%
	甲醇	2,059	元/吨	-1.53%	3.94%	-10.05%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	醋酸	2,271	元/吨	-2.20%	-4.06%	-17.45%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	正丁醇	6,214	元/吨	-3.45%	-1.15%	-12.37%
	异丁醇	6,450	元/吨	2.38%	4.88%	-7.86%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%

板块	产品	7月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
氟化工	萤石 97 湿粉	3,200	元/吨	0.00%	-4.39%	-12.62%
	冰晶石	8,100	元/吨	-2.99%	-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	0.48%	0.26%	-22.60%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	-0.99%	-6.47%	36.43%
	R22	35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	6.06%
	R134a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	16.47%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	17.86%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,541	元/吨	2.10%	2.55%	-1.22%
	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	0.28%	0.28%	-0.14%
	三聚磷酸钠	6,703	元/吨	0.00%	0.00%	3.08%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,234	元/吨	-0.22%	-5.02%	-10.53%
	尿素	1,816	元/吨	0.94%	0.55%	7.20%
	三聚氰胺	4,977	元/吨	-0.48%	-1.19%	-8.34%
	氯化铵	391	元/吨	-0.26%	-7.35%	-2.25%
	氯化钾	3,339	元/吨	3.53%	12.96%	32.71%
	硫酸钾	3,721	元/吨	2.23%	3.68%	14.95%
	氯基复合肥	2,500	元/吨	0.00%	-0.68%	7.34%
	硫基复合肥	2,930	元/吨	0.00%	-0.41%	7.52%
氯碱化工	液氯	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
	原盐	253	元/吨	-0.39%	-0.78%	-22.39%
	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
	重质纯碱	1,290	元/吨	-1.30%	-8.32%	-15.58%
	轻质纯碱	1,162	元/吨	-2.52%	-9.29%	-19.58%
	液体烧碱	918	元/吨	-0.76%	-5.17%	-2.86%
	固体烧碱	3,363	元/吨	-1.18%	-5.45%	-9.08%
	电石	2,575	元/吨	-2.02%	-1.94%	-10.96%

板块	产品	7月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
聚氨酯	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
	聚合 MDI	14,800	元/吨	-1.33%	-5.73%	-18.23%
	纯 MDI	16,600	元/吨	-0.60%	-5.14%	-9.29%
	BDO	8,700	元/吨	0.00%	5.45%	2.35%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%
	环己酮	7,300	元/吨	1.63%	0.80%	-18.59%
	环氧丙烷	7,261	元/吨	2.27%	1.24%	-10.69%
	软泡聚醚	7,457	元/吨	-0.23%	2.63%	-12.59%
	硬泡聚醚	7,475	元/吨	-1.32%	-0.17%	-8.28%
农药	纯吡啶	20,500	元/吨	0.00%	-1.44%	5.13%
	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
	草甘膦	25,501	元/吨	0.79%	7.61%	8.02%
	草铵膦	43,700	元/吨	0.00%	-1.13%	-7.02%
	甘氨酸	10,250	元/吨	0.00%	2.50%	-11.64%
	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	15,250	元/吨	0.00%	1.67%	10.11%
	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）	13,200	元/吨	-1.49%	-4.35%	-7.69%
	二甲醚	3,736	元/吨	0.00%	-1.89%	-3.91%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	煤焦油	3,139	元/吨	0.16%	-1.10%	-2.00%
	电池级碳酸锂	63,000	元/吨	1.29%	3.79%	-16.22%
	工业级碳酸锂	61,500	元/吨	1.65%	5.13%	-15.75%
	锂电池隔膜	0.69	元/平方米	0.00%	-8.00%	-13.75%
	锂电池电解液	18,100	元/吨	0.00%	0.00%	-6.70%

板块	产品	7月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
合成树脂	丙烯酸	6,950	元/吨	-2.11%	6.92%	-13.13%
	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
	环氧氯丙烷	10,300	元/吨	-1.44%	8.42%	11.96%
	苯酚	6,618	元/吨	-0.47%	-2.39%	-15.25%
	丙酮	4,795	元/吨	-1.76%	-8.94%	-19.29%
	双酚 A	7,959	元/吨	-2.55%	-3.71%	-16.45%
通用树脂	聚乙烯	7,315	元/吨	-0.10%	2.38%	-16.59%
	聚丙烯粒料	7,170	元/吨	-0.50%	0.07%	-4.41%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
	乙烯法 PVC	5,037	元/吨	0.78%	1.72%	-4.84%
	ABS	10,336	元/吨	-0.40%	0.39%	-10.47%
橡胶	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
	天然橡胶	14,700	元/吨	1.73%	3.10%	-13.49%
	丁苯橡胶	12,090	元/吨	1.56%	1.94%	-18.17%
	顺丁橡胶	11,465	元/吨	0.35%	0.22%	-14.25%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	-0.31%	0.47%	-1.52%
	乙丙橡胶	23,543	元/吨	-0.36%	-2.02%	-4.92%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	-1.59%	-48.33%
	维生素 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	-3.85%	-14.77%
	维生素 B6	147	元/千克	1.38%	-9.82%	-16.95%
	维生素 VE	65	元/千克	-0.76%	-21.69%	-51.13%
	维生素 K3	73	元/千克	0.00%	-8.75%	-15.12%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	265	元/千克	0.00%	-7.02%	-18.46%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	-0.66%	0.90%	11.94%
	98.5%赖氨酸	8	元/千克	0.00%	-0.63%	-30.40%
硅	金属硅	8,881	元/吨	1.64%	2.84%	-23.42%
	有机硅 DMC	11,000	元/吨	1.85%	0.00%	-15.38%

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：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 106 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯 42%母液、百草枯、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF、氯化钾；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、丙烯酸丁酯、苯胺、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃、涤纶 DTY。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：维生素 B1、维生素 D3 等领涨

涨幅排名	价格名称	7 月 11 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 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
2	维生素 D3	150	元/千克	7.14%	-16.67%	-37.50%
3	百草枯 42%母液	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
4	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
5	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
6	丁酮	8,208	元/吨	3.79%	29.10%	2.99%
7	三氯甲烷	1,993	元/吨	3.75%	-0.15%	-13.87%
8	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
9	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
10	氯化钾	3,339	元/吨	3.53%	12.96%	32.71%

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：液氯、盐酸等领跌

跌幅排名	价格名称	7 月 11 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	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
2	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
3	丁基橡胶	15,000	元/吨	-7.79%	-9.18%	-7.60%
4	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
5	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
6	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
7	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
8	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
9	混合芳烃	5,864	元/吨	-3.77%	0.69%	-6.70%
10	涤纶 DTY	7,900	元/吨	-3.66%	-2.47%	-4.24%

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：31 种价差周度上涨、37 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 31 种价差较上周上涨，有 37 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“丁酮-混合 C4”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”。

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	7月11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	5	102	105.60%	-95.83%	101.74%
2	DMF-1.06×甲醇	1,823	502	37.98%	24.30%	70.16%
3	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,196	183	18.07%	-6.97%	-10.37%
4	PVC-1.45×电石	816	113	16.04%	22.14%	42.78%
5	丁酮-混合C4	3,000	400	15.38%	122.22%	17.65%
6	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,748	229	15.04%	-8.74%	-16.54%
7	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	2,083	144	7.43%	-2.46%	0.43%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	3,695	214	6.16%	3.33%	0.80%
9	尿素-无烟煤	930	50	5.68%	10.97%	61.42%
10	环己酮-1.144×纯苯	549	26	4.90%	49.42%	-38.45%

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

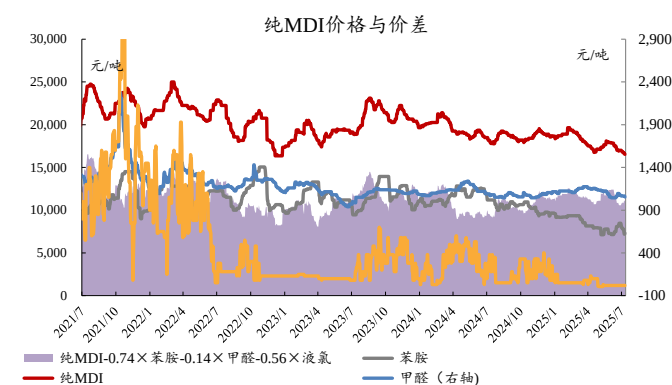
跌幅排名	价差名称/公式	7月11日价差(元 /吨)	价差7日涨跌(元 /吨)	价差7日涨 跌幅	价差30日涨 跌幅	价差较年初涨 跌幅
1	PTA-0.655×PX	-36	-179	-125.17%	-113.42%	-211.96%
2	丙烯-1.2×丙烷	574	-229	-28.51%	75.85%	-28.15%
3	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77× 合成氨	1,208	-370	-23.45%	-24.02%	-27.06%
4	PS-1.01×苯乙烯	188	-40	-17.68%	298.20%	-73.52%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝 酸	2,603	-541	-17.20%	0.06%	-35.28%
6	乙烯-石脑油	1,649	-301	-15.45%	9.56%	7.29%
7	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸 -0.25×甲醇	-1,235	-160	-14.87%	-67.44%	13.49%
8	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	898	-119	-11.71%	-11.71%	53.53%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,114	-145	-11.52%	-6.40%	-14.93%
10	甲苯-石脑油	531	-66	-11.04%	-35.50%	-2.57%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

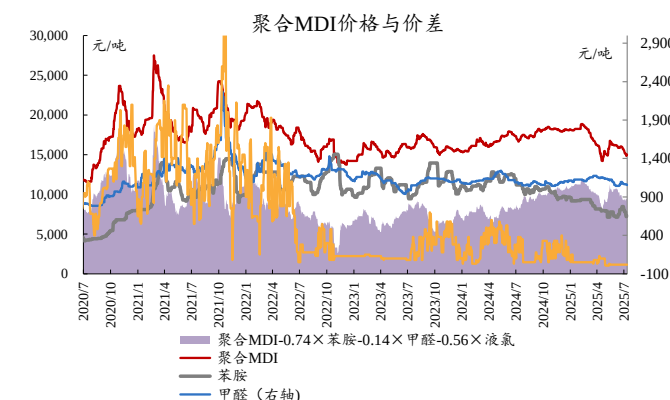
3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

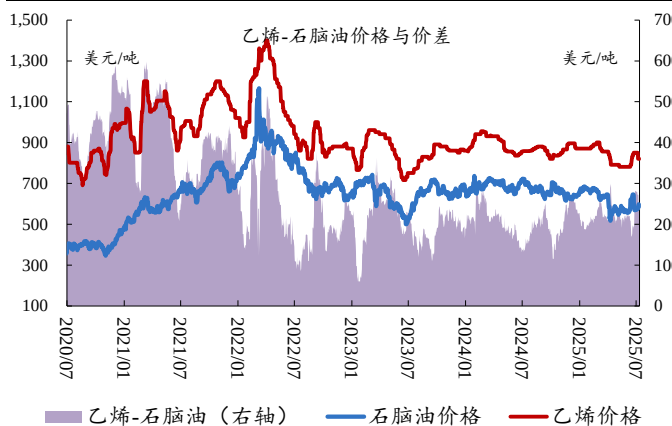
本周（7月7日-7月11日）纯MDI、聚合MDI价差扩大。

图20：本周纯MDI价差扩大


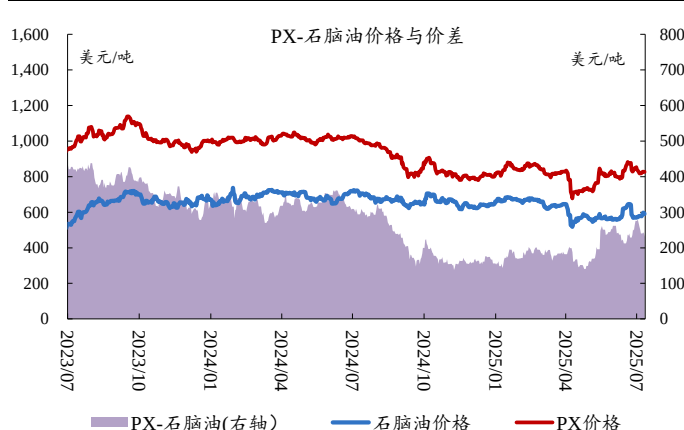
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差扩大


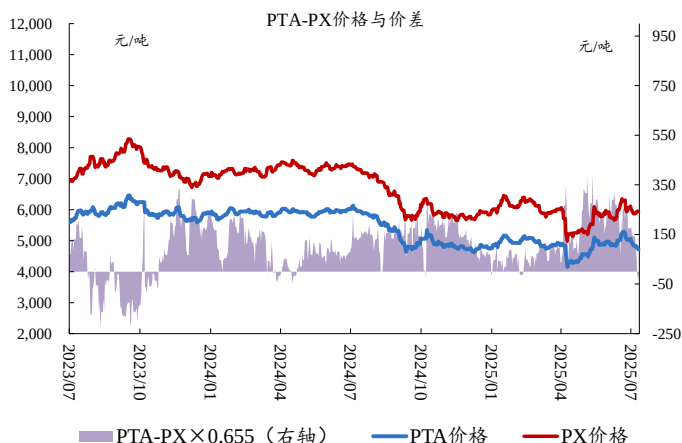
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差收窄


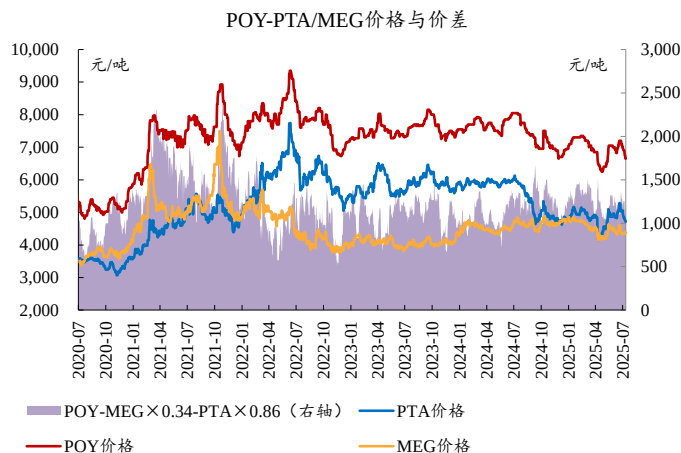
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

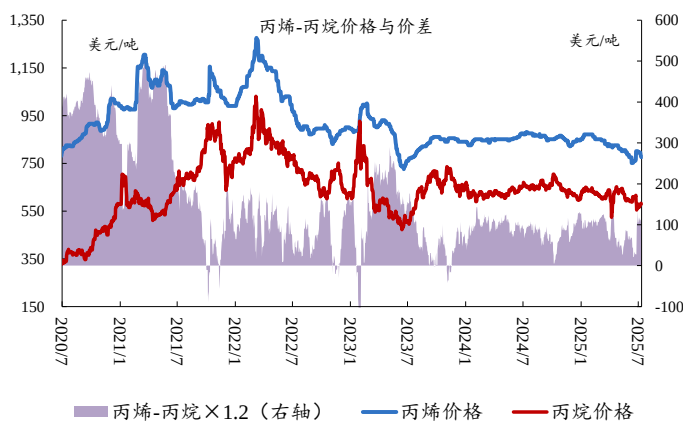
图24：本周PTA-PX价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周POY-PTA/MEG价差收窄


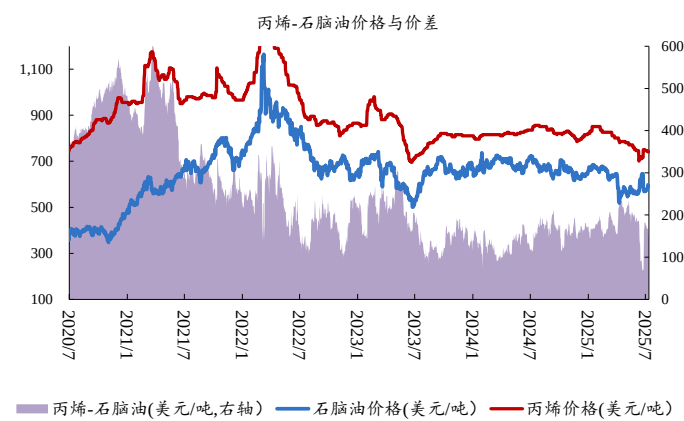
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差收窄



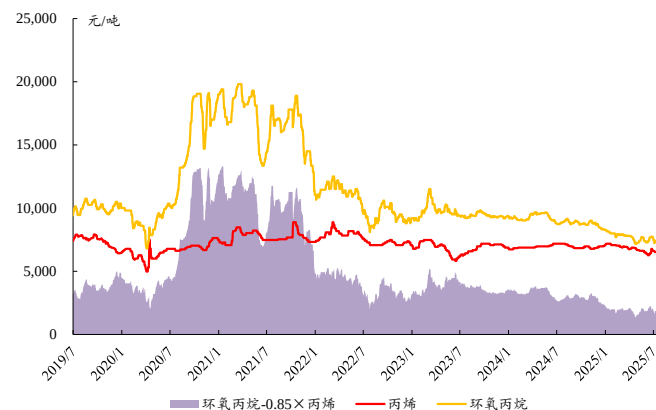
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差收窄



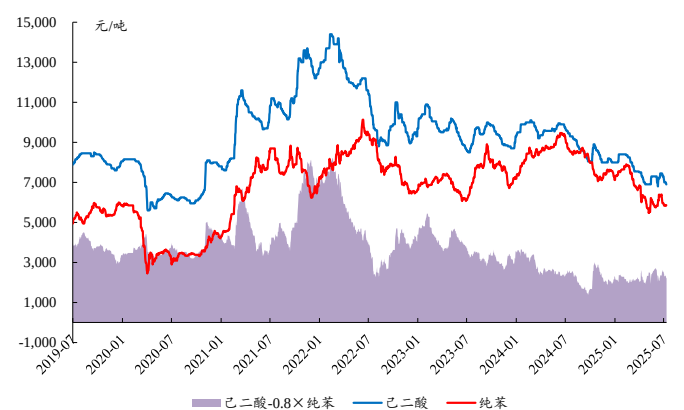
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差扩大



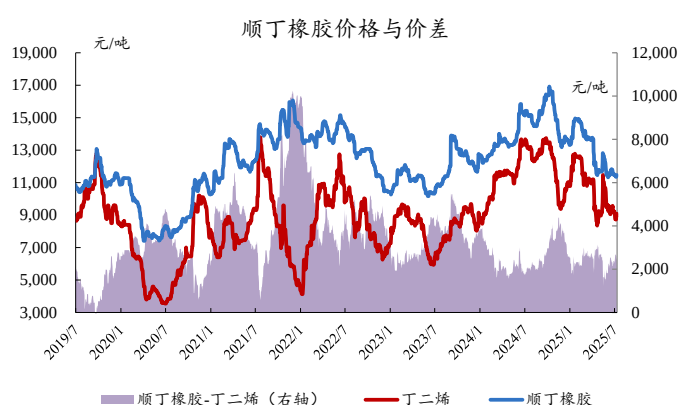
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差收窄



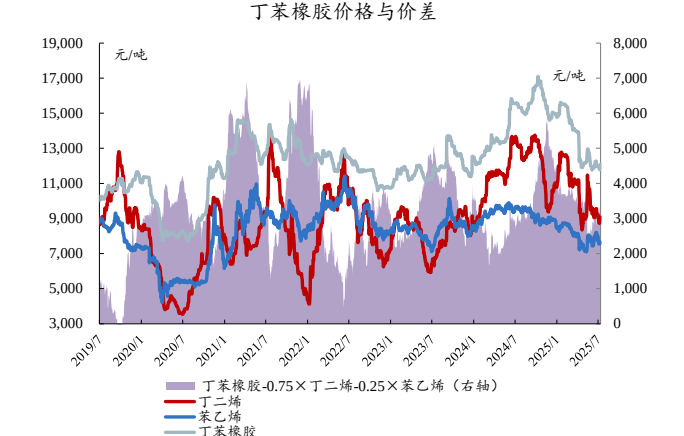
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差收窄

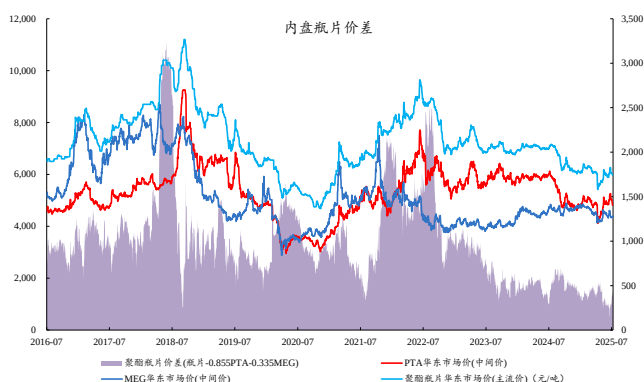


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

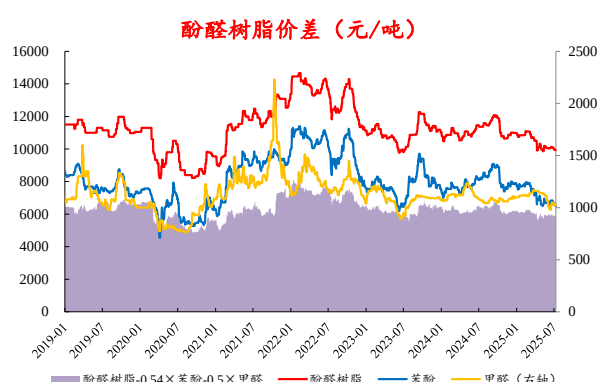
图31：本周丁苯橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周瓶片价差扩大


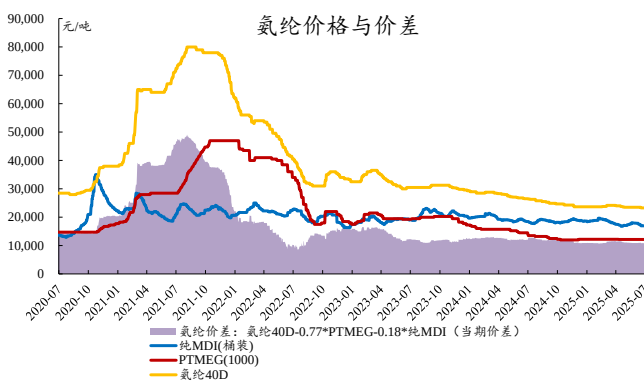
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周酚醛树脂价差小幅扩大


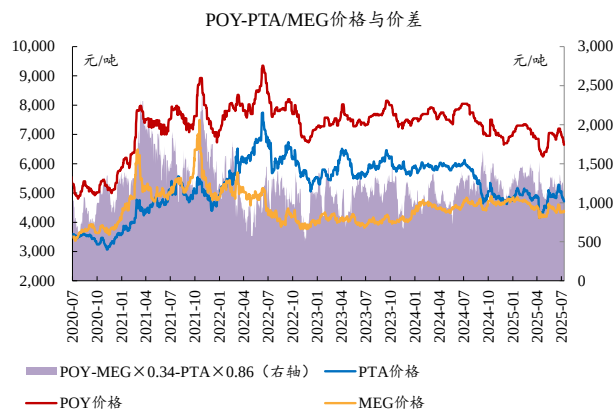
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

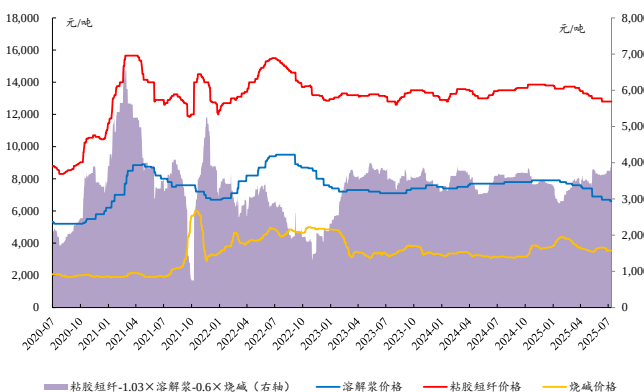
本周（7月7日-7月11日）氨纶价差小幅扩大。

图34：本周氨纶价差小幅扩大


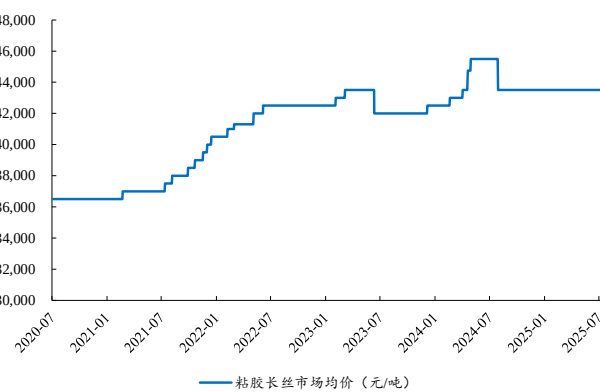
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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

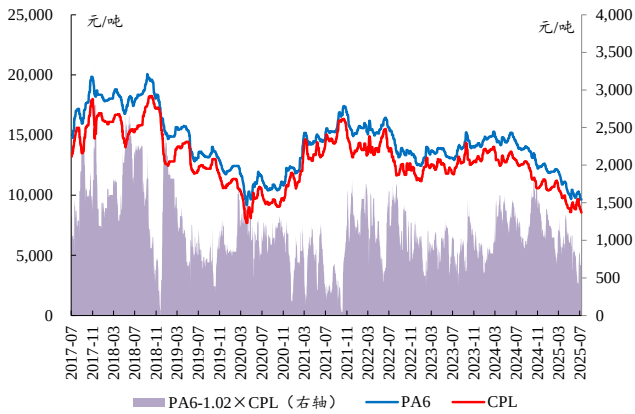
图36：本周粘胶短纤价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


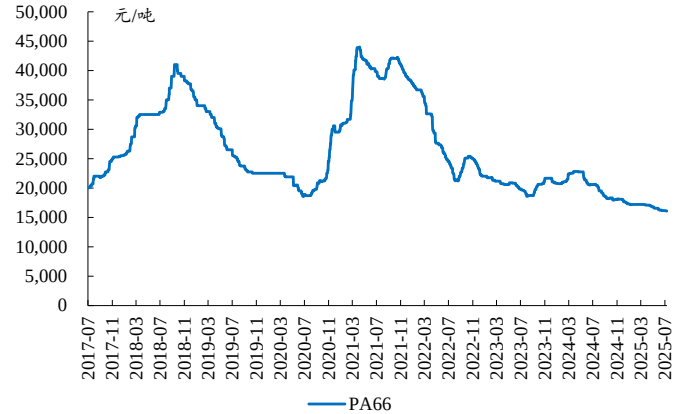
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 PA6 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 PA66 价格下降

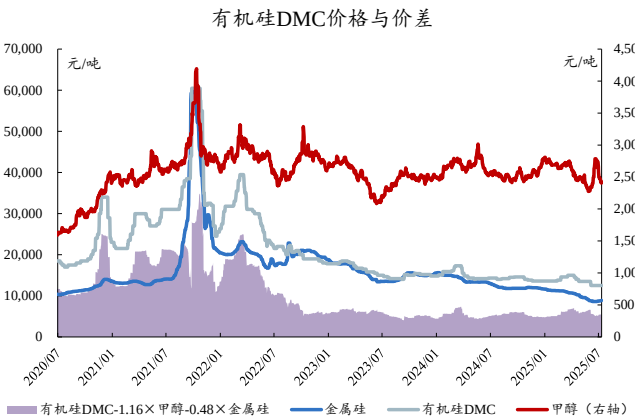


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

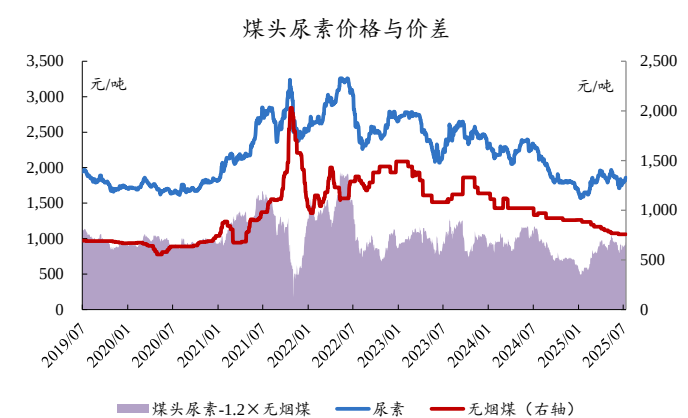
本周（7月7日-7月11日）有机硅 DMC 价差扩大。

图40：本周有机硅 DMC 价差扩大



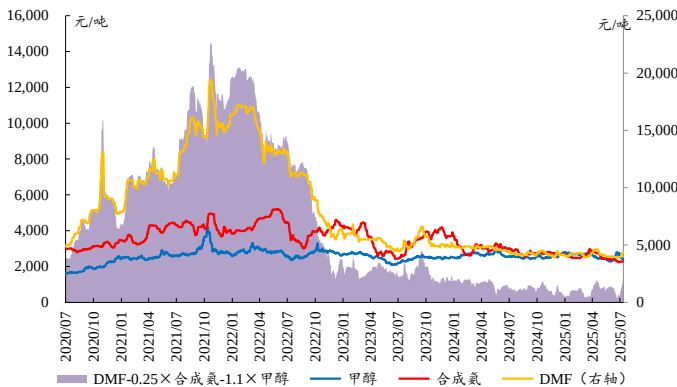
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周煤头尿素价差扩大



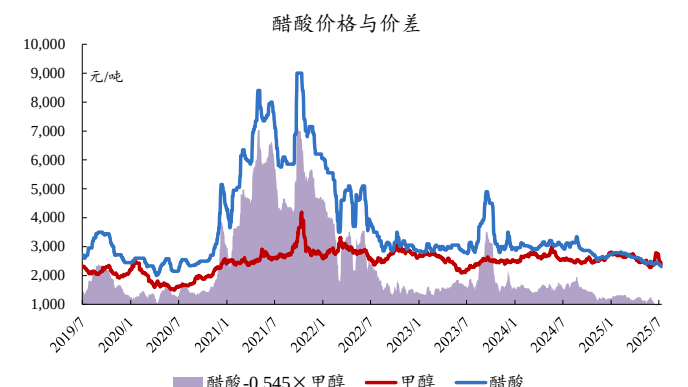
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周醋酸价差收窄



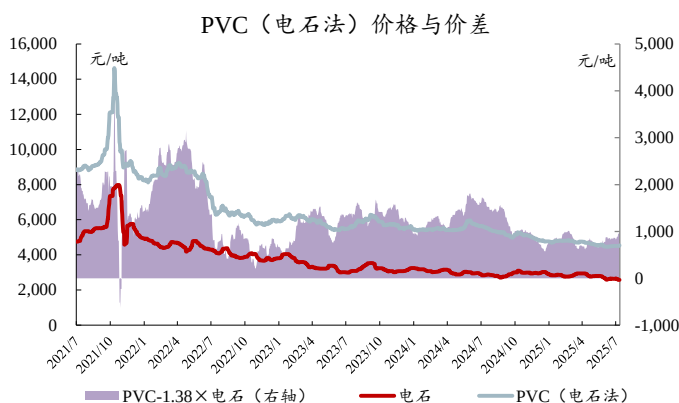
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周甲醇价差小幅收窄

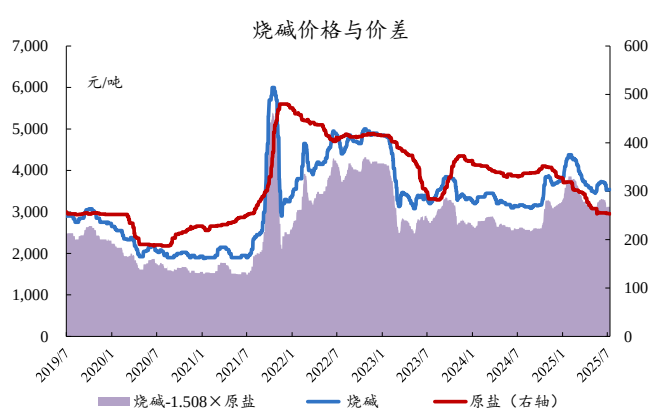

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周乙二醇价差扩大

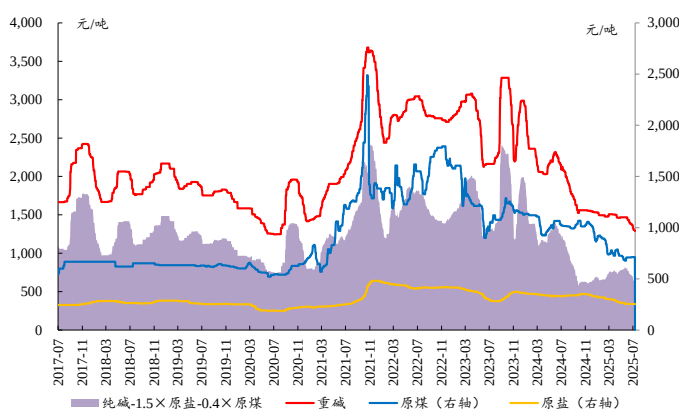

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周PVC（电石法）价差扩大


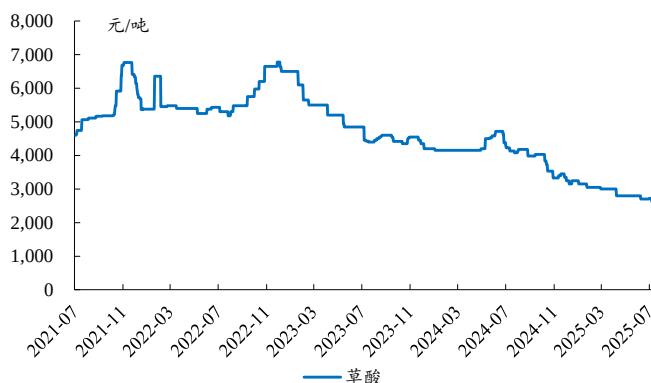
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周烧碱价差基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周纯碱价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

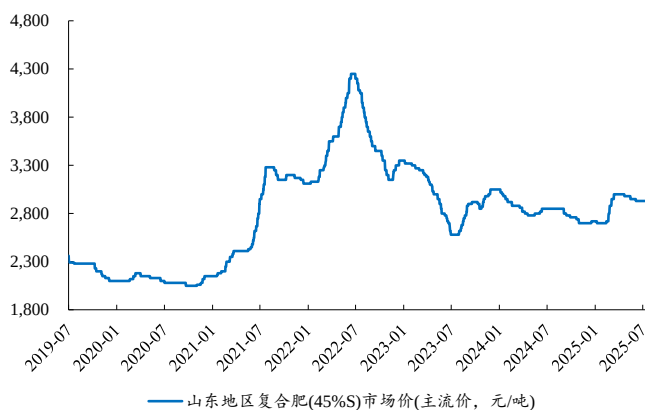
图49：本周草酸价格下滑


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：本周氯化钾价格上涨

本周（7月7日-7月11日）氯化钾价格上涨。

图50：本周复合肥价格稳定



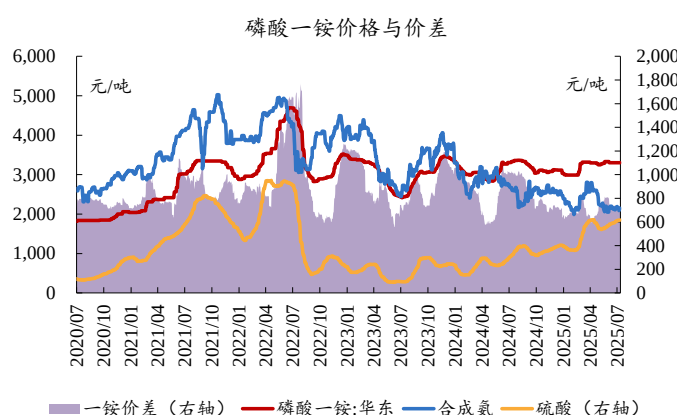
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周国内氯化钾价格上涨



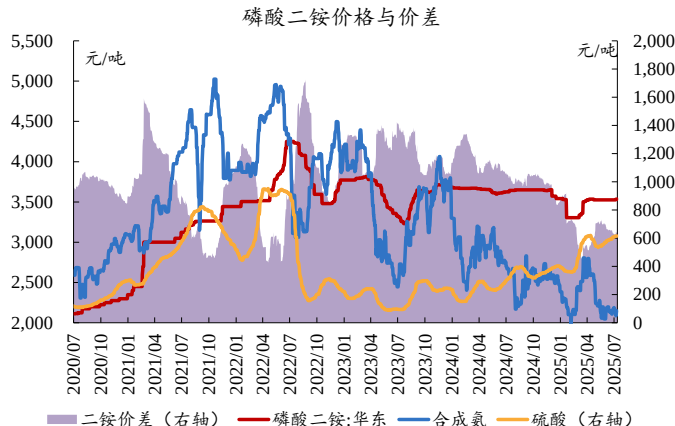
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周磷酸一铵价差小幅收窄



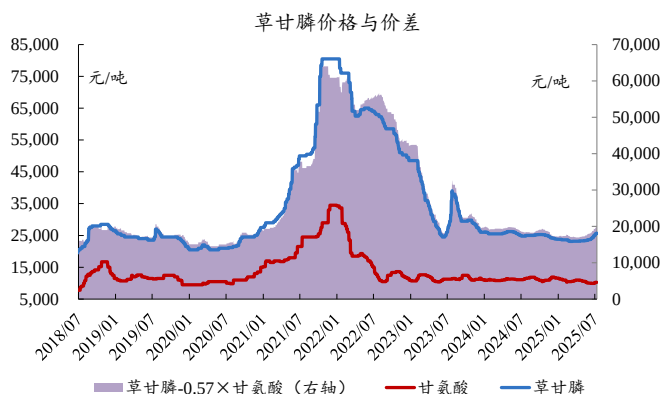
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周磷酸二铵价差小幅扩大



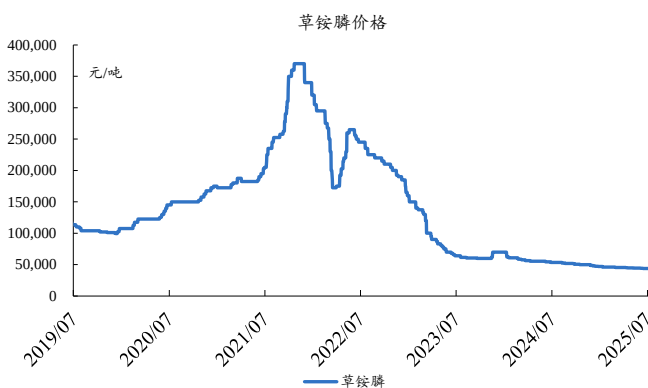
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周草甘膦价差扩大



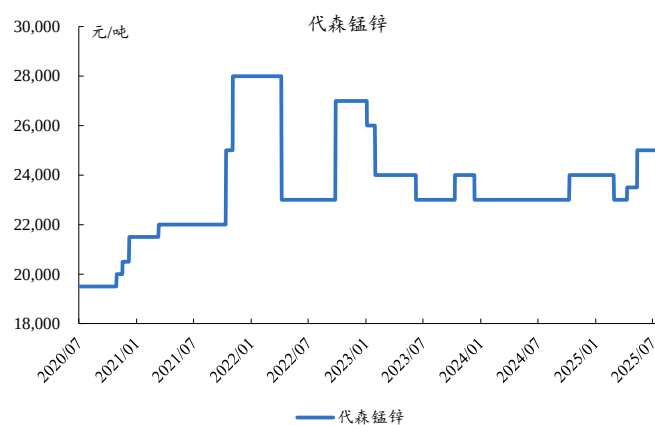
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草铵膦价格稳定



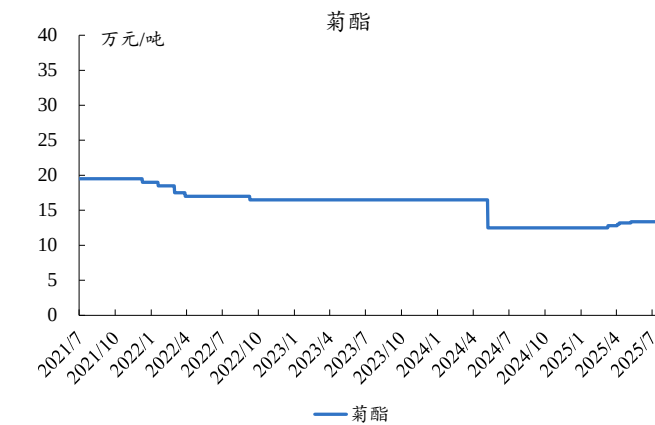
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周代森锰锌价格稳定



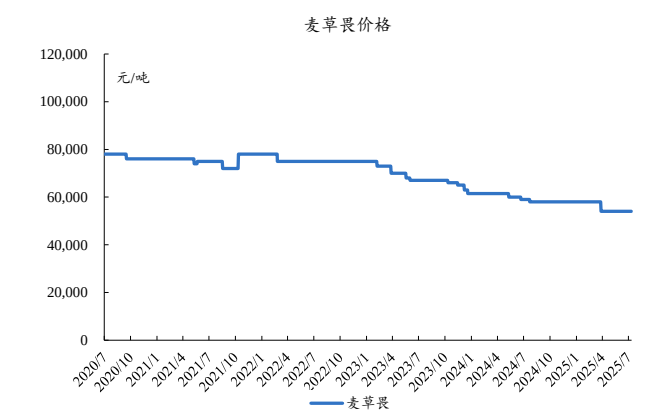
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周菊酯价格稳定



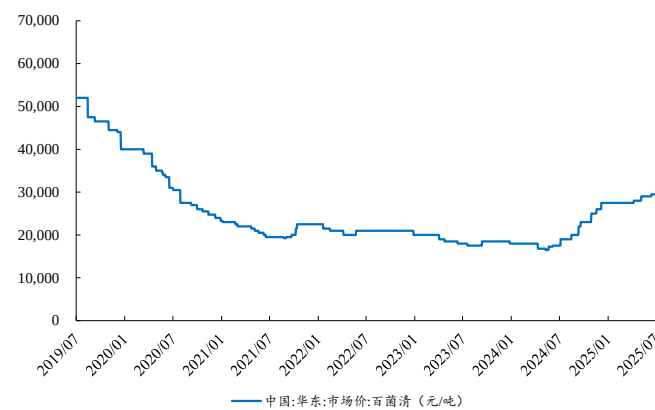
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：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59：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

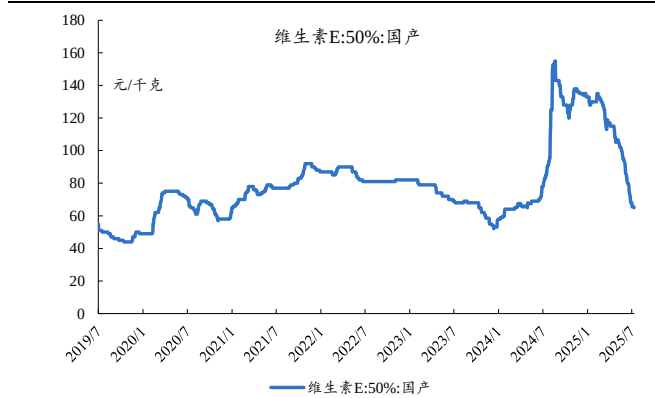
本周（7月7日-7月11日）维生素 A 价格稳定。

图60：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61：本周维生素 E 价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周蛋氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：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 69.5%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：巨化股份、三美股份发布业绩预增等

表6：本周重要公司公告：巨化股份、三美股份发布业绩预增等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	皖维高新	2025/7/7	预计 2025 年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 23,500 万元到 26,500 万元，与上年同期相比增加 10,540.59 万元到 13,540.59 万元，同比增长 81.34%到 104.48%。
	川金诺	2025/7/7	公司预计 2025 年上半年实现营业收入为 16.5 亿元-18.5 亿元，同比上升 21.02%—35.69%；实现归母净利润为 1.68 亿元-1.88 亿元，同比上升 152.25%—182.28%。
	利尔化学	2025/7/7	公司预计 2025 年上半年实现归母净利润为 2.65 亿元-2.75 亿元，同比上升 185.24%-196.00%。
	巨化股份	2025/7/8	公司预计 2025H1 实现归母净利润 19.7-21.3 亿元，同比增长 136%-155%；实现扣非归母净利润 19.5-21.1 亿元，同比增长 146%-166%。
	圣泉集团	2025/7/8	公司预计预计 2025H1 实现归母净利润 4.91-5.13 亿元，同比增长 48.19%-54.83%；实现扣非归母净利润 4.71-4.93 亿元，同比增长 48.02%-54.93%。
	昊华科技	2025/7/8	公司预计预计 2025H1 实现归母净利润 5.90-6.50 亿元，同比（重述后）增长 10.00%-21.18%；实现扣非归母净利润 5.75-6.35 亿元，同比（重述后）增长 55.84%-72.11%。
	鼎龙股份	2025/7/8	公司预计 2025H1 实现归母净利润 2.90-3.20 亿元，同比增长 33.12% -46.9%；实现扣非归母净利润 2.73-3.03 亿元，同比增长 38.81% -54.06%。
	凯龙股份	2025/7/8	公司预计 2025H1 实现归母净利润 1.00-1.20 亿元，同比增长 53.64%—84.37%；实现扣非归母净利润 0.90-1.10 亿元，同比增长 90.56%—132.90%。
	瑞联新材	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 营业收入 8.06 亿元，同比增长 16.27%；归母净利润 1.62 亿元，同比增长 69.93%；扣非归母净利润 1.57 亿元，同比增长 80.12%。
	纳微科技	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 营业收入 4.00-4.20 亿元，同比增长 18%-24%；归母净利润 6,100-7,300 万元，同比增长 35%-62%；扣非归母净利润 5,500-6,500 万元，同比增长 51%-78%。
	先达股份	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 1.30-1.50 亿元，同比增长 2,443.43%-2,834.73%；扣非归母净利润 1.25-1.45 亿元，同比增长 15,239.01%-17,667.08%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	永和股份	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 2.55-2.80 亿元，同比增长 126.30%-148.49%；扣非归母净利润 2.50-2.75 亿元，同比增长 135.56%-159.12%。
	江山股份	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 3.00-3.60 亿元，同比增长 75.65%-110.78%；扣非归母净利润 2.40-3.00 亿元，同比增长 50.07%-87.59%。
	恩捷股份	2025/7/9	公司预计 2025 年 H1 归母净利润亏损 0.83-1.07 亿元；扣非归母净利润亏损 0.83-1.08 亿元。基本每股收益亏损 0.09-0.11 元/股。
	三美股份	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 9.48-10.42 亿元，同比增长 146.97%-171.67%；扣非归母净利润 9.39-10.34 亿元，同比增长 151.01%-176.34%。
	晨化股份	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 4,881.76-5,662.84 万元，同比增长 25%-45%；扣非归母净利润 3,082.46-3,618.54 万元，同比增长 15%-35%。
	长青股份	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 4,000.00-4,500.00 万元，同比增长 106.02%-131.77%；扣非归母净利润 3,900.00-4,400.00 万元，同比增长 87.58%-111.63%。
	光华科技	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 5,100.00-5,800.00 万元，同比增长 375.05% - 440.26%；扣非归母净利润 5,000.00-5,600.00 万元，同比增长 422.94%-485.69%。
	海利得	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 2.80-3.10 亿元，同比增长 47.65%-63.47%；扣非归母净利润 3.25-3.55 亿元，同比增长 74.07%-90.14%。
	英力特	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润亏损 1.48 亿元，同比下降 19.78%；扣非归母净利润亏损 1.52 亿元，同比下降 19.63%。
	东方铁塔	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 4.51-4.95 亿元，同比增长 63.8%-79.78%；扣非归母净利润 4.37-4.81 亿元，同比增长 62.04%-78.35%。
	星湖科技	2025/7/10	公司预计 2025 年 H1 归母净利润 7.90-8.50 亿元，同比增长 56.07%-67.93%；扣非归母净利润 7.60-8.20 亿元，同比增长 42.24%-53.47%。
对外投资	天奈科技	2025/7/8	2025 年 7 月 8 日，公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 40 万股，占公司总股本的 0.11%，回购成交的最高价为 43.85 元/股，最低价为 43.46 元/股，支付总额 1,747.62 万元。
	佳先股份	2025/7/8	公司子公司英特美拟新增注册资本 2500 万元，其中公司拟向英特美投资人民币 2600 万元认购其新增注册资本人民币 2000 万元，英特美的原股东富博医药拟向英特美投资人民币 650 万元认购其新增注册资本人民币 500 万元。本次增资完成后，英特美的注册资本由 8000 万元增至 10500 万元。
	卓越新能	2025/7/8	公司拟投资 7 亿元，用于在泰国春武里府建设生物能源生产线项目，建设内容包括年产 30 万吨生物柴油生产装置、年产 10 万吨 HVO（烃基生物柴油）/SAF（生物航空燃料）联合生产装置及相应配套装置。本项目将分期实施建设，一期先行完成年产 30 万吨生物柴油生产线及配套装置的建设。
	佳先股份	2025/7/8	公司控股子公司安徽英特美科技有限公司拟新建年产 1000 吨电子材料中间体项目。项目产品系光刻胶原料，是合成苯乙烯类光刻胶单体的关键原料，项目预计总投资约 8000 万元。
	中盐化工	2025/7/9	公司参股公司中盐(内蒙古)碱业有限公司和内蒙古自治区通辽市自然资源局签署《采矿权出让合同》，中盐碱业以 68.0866 亿元取得天然碱采矿权，开采首次登记期限为 30 年，面积 28.85 平方公里。
	江南化工	2025/7/10	子公司新疆天河化工有限公司为助推其全资子公司中矿恒泰建设年产 5,000 吨现场混装炸药生产系统项目，以现金增资的方式对中矿恒泰增资 3,500 万元，本次增资完成后，中矿恒泰注册资本由 100 万元增加至 3,600 万元。
其他	佛塑科技	2025/7/9	公司拟通过产权交易中心公开挂牌方式转让全资子公司佛山市三水长丰塑胶有限

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			公司 100% 股权。综合考虑资产市场价值等情况，拟定本次交易的首次挂牌价约为 1.80 亿元。
	福莱新材	2025/7/10	本激励计划拟授予的限制性股票数量 242.695 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.86%。股票的授予价格为 15.64 元/股；本激励计划首次授予的激励对象人数为 103 人，包括公司（含控股子公司，下同）核心骨干员工。本次激励计划考核年度为 2025-2027 年三个会计年度，分年度进行业绩考核并解除限售，以达到业绩考核目标作为激励对象的解除限售条件。第一、二、三个解除限售期的考核要求分别是公司 2025/26/27 年扣非净利润不低于 6,000/7,000/8,000 万元。

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：东岳硅材、广东宏大、高争民爆、国瓷材料、东材科技

表7：重点标的中，本周东岳硅材、广东宏大等领涨

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	300821	东岳硅材	10.28	17.89	38.92
2	002683	广东宏大	38.25	16.69	16.12
3	002827	高争民爆	38.30	13.99	21.31
4	300285	国瓷材料	18.25	7.54	11.08
5	601208	东材科技	11.46	7.50	24.71
6	002734	利民股份	21.02	7.30	2.29
7	600141	兴发集团	22.04	6.22	10.74
8	688150	莱特光电	26.58	5.35	13.59
9	600596	新安股份	8.74	4.80	9.66
10	603260	合盛硅业	49.44	4.63	6.07
11	600866	星湖科技	7.52	4.59	2.21
12	002539	云图控股	10.08	4.56	20.81
13	603225	新凤鸣	11.36	4.50	6.91
14	002037	保利联合	9.45	4.30	1.18
15	600673	东阳光	13.42	4.27	35.28
16	688598	金博股份	25.58	3.86	8.02
17	603505	金石资源	22.16	3.75	1.47
18	601233	桐昆股份	11.19	3.51	3.99
19	002096	易普力	12.86	3.46	6.55
20	000301	东方盛虹	8.67	3.34	4.71
21	600409	三友化工	5.08	3.25	5.19
22	600486	扬农化工	59.82	2.92	-1.42
23	600500	中化国际	3.97	2.85	3.39
24	002978	安宁股份	32.22	2.55	0.59
25	688722	同益中	21.27	2.36	0.86
26	002497	雅化集团	11.61	2.20	5.53
27	600096	云天化	22.61	1.89	2.35
28	000792	盐湖股份	17.50	1.39	8.02

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（%）
29	603599	广信股份	10.95	1.39	-0.92
30	688378	奥来德	16.59	1.34	5.82
31	301216	万凯新材	12.38	1.31	-7.82
32	002601	龙佰集团	16.66	1.28	2.21
33	000703	恒逸石化	5.93	1.19	-1.00
34	002493	荣盛石化	8.58	0.94	1.18
35	002254	泰和新材	10.52	0.57	2.33
36	002895	川恒股份	23.18	0.56	0.67
37	605589	圣泉集团	28.79	0.42	4.16
38	300218	安利股份	14.90	-0.07	-1.06
39	002643	万润股份	11.38	-0.09	2.34
40	605020	永和股份	23.61	-0.55	9.19
41	002226	江南化工	5.63	-0.88	8.19
42	603227	雪峰科技	8.34	-1.18	-2.91
43	600389	江山股份	19.67	-1.35	1.39
44	600426	华鲁恒升	21.30	-1.53	-2.71
45	600346	恒力石化	13.99	-1.62	-3.34
46	603977	国泰集团	12.08	-2.11	0.13
47	600873	梅花生物	10.79	-2.35	0.65
48	000408	藏格矿业	41.76	-2.63	9.06
49	600378	昊华科技	25.15	-4.84	4.49
50	600160	巨化股份	26.72	-5.62	-2.34
51	603379	三美股份	45.38	-5.77	-4.98
52	603067	振华股份	14.44	-6.96	-4.55
53	688550	瑞联新材	38.29	-15.98	-8.16

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、宏柏新材等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 379 只周度上涨（占比 69.54%），有 151 只周度下跌（占比 27.71%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、宏柏新材、晨光新材、岳阳兴长、亚太实业、中船汉光、新潮能源、东岳硅材、宏和科技、硅宝科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：瑞联新材、兴业股份、大东南、久日新材、科拓生物、振华股份、江苏博云、东来技术、三美股份、巨化股份。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：上纬新材、宏柏新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7 月 11 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	13.45	72.88%	78.62%	74.90%
2	605366.SH	宏柏新材	7.72	24.72%	25.12%	25.12%
3	605399.SH	晨光新材	15.24	23.30%	25.02%	18.14%
4	000819.SZ	岳阳兴长	18.37	22.44%	18.29%	10.13%
5	000691.SZ	亚太实业	5.09	22.36%	3.25%	70.81%
6	300847.SZ	中船汉光	21.45	22.01%	30.71%	18.90%

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月11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
7	600777.SH	新潮能源	3.91	21.81%	21.81%	64.98%
8	300821.SZ	东岳硅材	10.28	17.89%	38.36%	23.41%
9	603256.SH	宏和科技	21.60	17.33%	86.53%	130.28%
10	300019.SZ	硅宝科技	22.47	16.97%	26.73%	31.94%

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：瑞联新材、兴业股份等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	7月11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	688550.SH	瑞联新材	38.29	-15.98%	-8.77%	-0.16%
2	603928.SH	兴业股份	16.13	-9.08%	51.31%	50.75%
3	002263.SZ	大东南	4.03	-8.82%	51.50%	60.56%
4	688199.SH	久日新材	24.54	-7.36%	13.04%	44.86%
5	300858.SZ	科拓生物	17.38	-7.36%	6.30%	38.16%
6	603067.SH	振华股份	14.44	-6.96%	-31.63%	-21.95%
7	301003.SZ	江苏博云	29.78	-6.94%	-0.10%	3.91%
8	688129.SH	东来技术	26.66	-5.96%	2.62%	40.39%
9	603379.SH	三美股份	45.38	-5.77%	-5.75%	10.41%
10	600160.SH	巨化股份	26.72	-5.62%	-2.20%	3.57%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2025 年一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.78% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn