



化工周观点:

➤ **重点关注半年报业绩好的标的。** 建议开始寻找二季度景气度好，业绩有望超预期的标的，建议关注圣泉集团、海利得和卓越新能。首先是与宏观经济波动相关性较弱，受益 AI 资本开支持续提升的新材料行业，圣泉集团是 AI 服务器中核心电子树脂的主要国内供应商，随着下游服务器出货量持续放量，公司业绩有望环比提升。其次是海外有工厂，受益于美国关税冲突的细分行业龙头，建议关注涤纶工业丝的领军企业海利得。并建议关注公司自身产能增长，随着新项目新产品投产，业绩有望上一个台阶的卓越新能。

➤ **磷肥出口窗口期已至，磷肥高景气有望持续。** 根据中国化肥信息网，磷肥的出口指导具体情况如下：1、2025 年磷肥出口或将分阶段进行，首批集中在 5-9 月高峰期，第二批视国内供需动态调整。2、法检时间缩减，预计半月左右时间。3、2025 年磷肥出口配额总量比去年减少。当前磷肥处于春耕后的淡季，出口有望缓解国内产能过剩问题，国际高价出口有望进一步维持企业盈利水平，建议关注具备磷矿资源配套的大型磷化工企业：云天化。

➤ **化工安全事故频发引起重视，农药整体景气度有望抬升。** 5 月 27 日，友道化学发生爆炸事故，其生产的氯虫苯甲酰胺（商品名为“康宽”）的中间体合成涉及硝化、重氮化反应。硝化反应是《首批重点监管的危险化工工艺目录》中 18 种危险工艺中的其中一种，国家应急管理部在 24 年印发的《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》中已经明确将间歇或半间歇釜式硝化工艺列为限制类，要求两年内改造为微通道反应器、管式反应器或连续釜式硝化生产工艺。事故发生后，国务院高度重视并亲自挂牌督办，我们预计农药行业或将展开全国范围的安全严查，涉及危险工艺的不合规产能或加快清退，助力农药行业景气度回升。

➤ **风险提示：** 下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书: S0100522050001

邮箱: liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书: S0100524080004

邮箱: feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书: S0100524010002

邮箱: lijiahao@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书: S0100524080006

邮箱: liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书: S0100524040002

邮箱: zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书: S0100524070003

邮箱: lijinfeng@mszq.com

相关研究

1.生物柴油行业周报 (20250623-20250629): HVO&SAF 价格中枢继续上移, 原材料端价格仍处高位-2025/06/30

2.化工行业周报 (20250623-20250629): 本周尿素、丁酮、硫酸等产品涨幅居前-2025/06/30

3.染料行业点评: H 酸价格单日上涨超 5%, 有望带动活性染料价格-2025/06/25

4.化工行业 2025 年度中期投资策略: 聚焦新消费需求, 捕捉周期机会-2025/06/23

5.化工行业周报 (20250616-20250622): 本周甲醛、新加坡柴油、NYMEX 天然气、Brent 原油等产品涨幅居前-2025/06/23

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
605589	圣泉集团	28.67	1.03	1.53	2.13	28	19	13	推荐
002206	海利得	5.46	0.35	0.37	0.41	16	15	13	推荐
688196	卓越新能	46.50	1.24	3.16	4.80	38	15	10	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 7 月 4 日收盘价)

目录

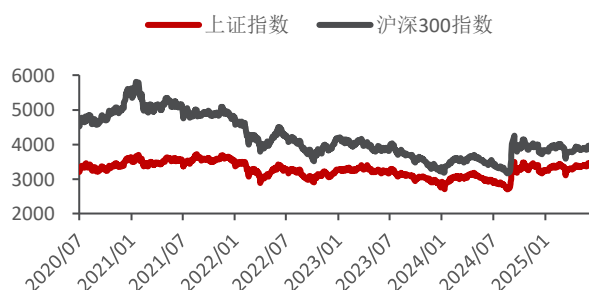
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3518.55 点，较上周+0.80%，跑输沪深 300 指数 0.74%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、丁酮、TDI、环氧氯丙烷等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌	8
2.3 制冷剂：行业步入旺季，价格维持高稳	9
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格偏弱运行	11
2.5 PC：原材料成本下行，PC 价格震荡走低	12
2.6 纯碱：库存持续高位，市场价格小幅下跌	13
2.7 化肥：秋肥需求尚待启动，化肥价格季节性走弱	15
3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/6）	21
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/6）	21
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/6）	22
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/7/6）	24
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/7/6）	26
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/6）	27
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/7/6）	28
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/6）	29
4 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3518.55 点,较上周+0.80%, 跑输沪深 300 指数 0.74%

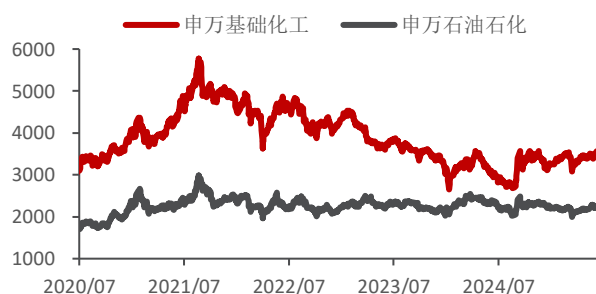
整体看,截至本周五(7月4日),上证综指收于3472.32点,较上周五的3424.23点上涨1.40%;沪深300指数报3982.20点,较上周五上涨1.54%;申万化工行业指数报3518.55点,较上周五上涨0.80%;本周化工行业指数跑输沪深300指数0.74%。

图1: 本周上证指数收 3472.32 点, 较上周+1.40%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

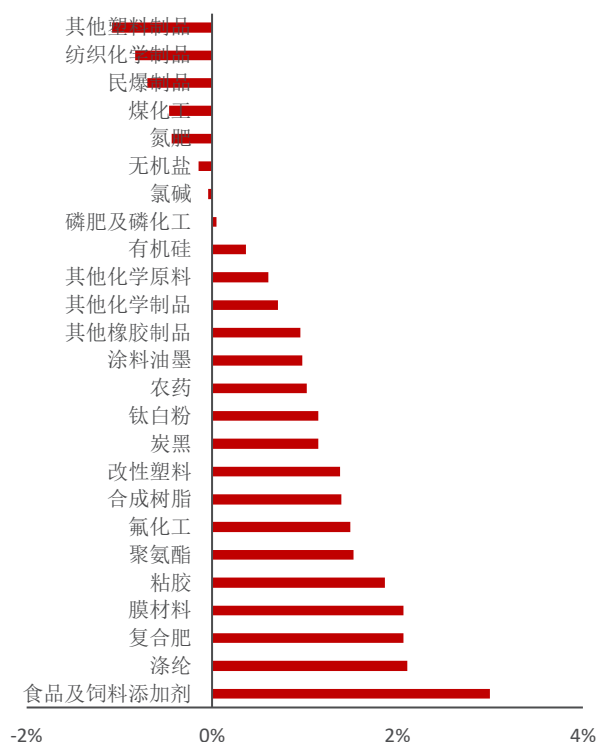
图2: 本周基础化工行业指数收 3518.55 点, 较上周+0.80%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

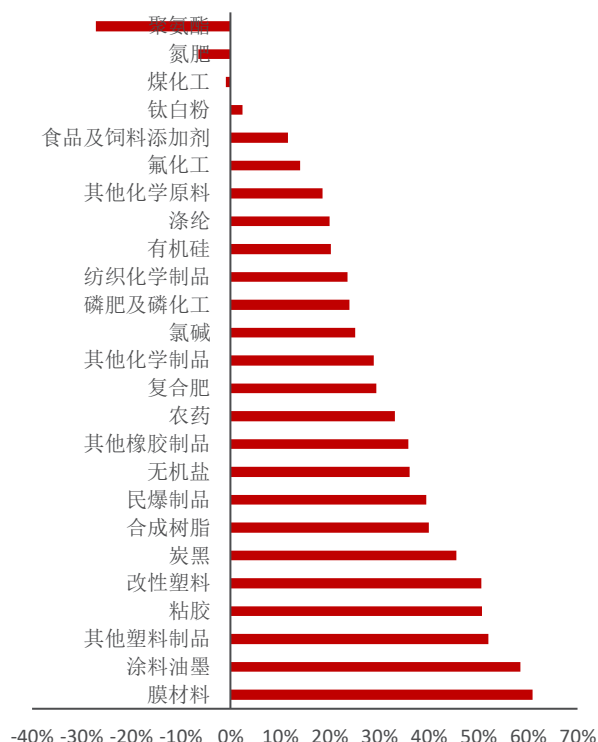
细分子行业看,截至本周五(7月4日),申万化工三级分类中18个子行业收涨,7个子行业收跌。其中,食品及饲料添加剂、涤纶、复合肥、膜材料、粘胶行业领涨、周涨幅分别为3.00%、2.11%、2.07%、2.07%、1.86%;其他塑料制品、纺织化学制品、民爆制品行业走跌,周跌幅分别为-1.08%、-0.83%、-0.70%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250704）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

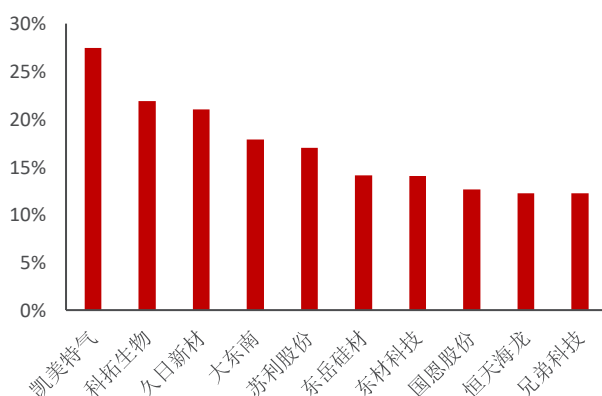
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250704）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

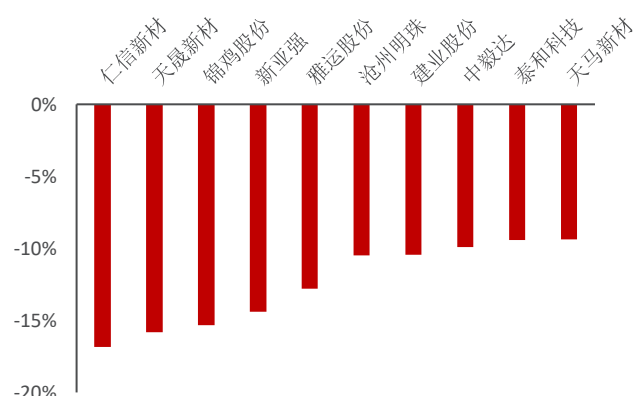
截至本周五（7月4日），化工板块的462只个股中，有243只周度上涨（占比53%），有209只周度下跌（占比45%）。7日涨幅前十名的个股分别是：凯美特气、科拓生物、久日新材、大东南、苏利股份、东岳硅材、东材科技、国恩股份、恒天海龙、兄弟科技；7日跌幅前十名的个股分别是：仁信新材、天晟新材、锦鸡股份、新亚强、雅运股份、沧州明珠、建业股份、中毅达、泰和科技、天马新材。

图5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、丁酮、TDI、环氧氯丙烷等产品涨幅居前

截至本周五（7月4日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有52种产品价格较上周上涨，有112种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、丁酮（华东）、TDI（华东）、环氧氯丙烷（华东）、异丁醛、金属硅441、二氯甲烷（华东）、醋酸乙烯（华东）、DMF（华东）、硫酸钾（50%粉，新疆罗布泊）；7日跌幅前十名的产品是：甲醇（华东）、HIPS（CFR东南亚）、纯MDI（万华挂牌价）、甲醛（华东）、重质纯碱（华东）、丙酮（华东）、环氧丙烷（华东）、苯胺（华东）、轻质纯碱（华东）、丁二烯（上海石化）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	7月4日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氯（华东）	-44	21%	-263%	-4500%	-122%
2	丁酮（华东）	7750	7%	19%	7%	-5%
3	TDI（华东）	11900	7%	-4%	3%	-12%
4	环氧氯丙烷（华东）	10450	7%	8%	16%	43%
5	异丁醛	6650	6%	10%	-3%	-46%
6	金属硅441	9000	6%	6%	-15%	-31%
7	二氯甲烷（华东）	2165	6%	-5%	-9%	-11%
8	醋酸乙烯（华东）	5650	6%	2%	-5%	-3%
9	DMF（华东）	4150	5%	4%	-8%	-5%
10	硫酸钾（50%粉，新疆罗布泊）	3450	5%	5%	5%	5%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	7月4日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	甲醇（华东）	2465	-11%	5%	-5%	-4%
2	HIPS（CFR东南亚）	1080	-10%	-10%	-22%	-22%
3	纯MDI（万华挂牌价）	20500	-9%	-9%	-9%	-11%
4	甲醛（华东）	1100	-8%	0%	-6%	-4%
5	重质纯碱（华东）	1250	-7%	-11%	-17%	-42%
6	丙酮（华东）	4850	-7%	-9%	-22%	-37%
7	环氧丙烷（华东）	7240	-6%	-1%	-7%	-17%
8	苯胺（华东）	7940	-6%	11%	-3%	-29%
9	轻质纯碱（华东）	1200	-6%	-11%	-14%	-40%
10	丁二烯（上海石化）	8900	-5%	-6%	-21%	-36%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格下跌

市场综述：本周（2025年6月27日-2025年7月3日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 7014.29 元/吨，较上周均价下跌 178.57 元/吨；FDY 市场均价为 7289.29 元/吨，较上周均价下降 207.14 元/吨；DTY 市场均价为 8285.71 元/吨，较上周均价下降 160.72 元/吨。本周，多重利好因素支撑，国际油价震荡上涨，但主原料 PTA 市场现货流通宽松，利好提振不足，聚合成本震荡下行，对长丝支撑表现一般，与此同时，下游淡季氛围愈发浓厚，各类织机开机率均有不同程度的下降，需求持续缩减，长丝出货多有受阻，产销数据连日承压之下，企业出货意愿不断增强，多下调报价或实单优惠放大，市场重心接连下行，下游用户对于后市信心缺乏，入市延续刚性采购为主，长丝市场成交氛围冷清。

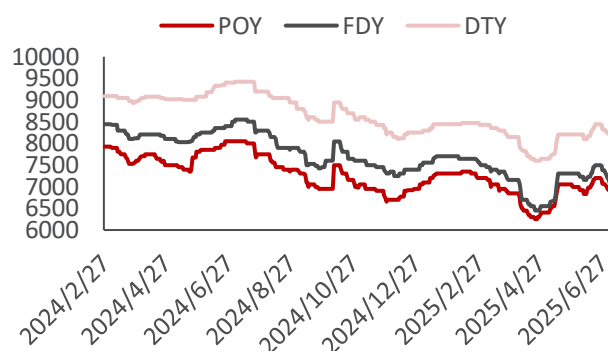
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 88.94%，本周长丝市场装置运行较为平稳，仅有个别装置开工小幅提升，整体市场供应少量增多。

需求方面：截至 7 月 3 日江浙地区化纤织造综合开机率为 58.21%，本周下游淡季氛围逐渐深化，国内终端需求疲软，纺织市场多为小单、零单为主，据了解终端纺服厂商因去年冬季销售情况不佳，库存水平偏高，叠加考虑今年闰月，秋冬季订单暂不急于下单；外贸方面因 90 天窗口期临近，考虑发货周期问题，以及后续关税的不确定性，外贸接单情况已渐入尾声，存有少量补单的情况，整体内需外贸表现双弱，纺织市场成品库存难以消耗，造成严重堆积，织企对于后市预期悲观，生产意愿下降，叠加夏季高温天气来袭，工厂停车降负数量继续增加，目前虽有部分织企仍在勉强维持运转，但布料出货艰难，为促成交易，存在亏本销售现象，短期以消化库存为主。

库存方面：本周长丝市场走货不畅，库存缓慢累积，截止至本周四，POY 库存在 19-22 天附近，FDY 库存在 20-23 天附近，DTY 库存在 27-30 天附近。

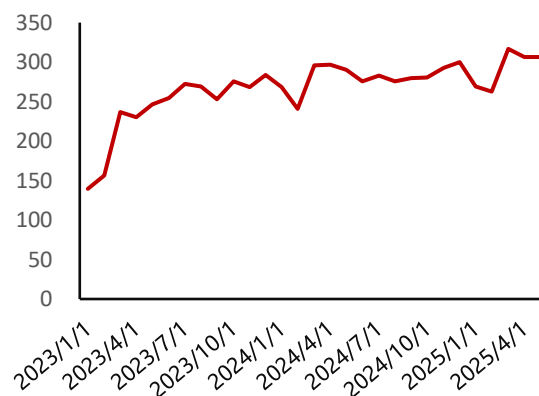
成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5714.48 元/吨，较上周平均成本下降 177.34 元/吨。利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 75.52 元/吨，较上周平均毛利下降了 22.67 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 -9.48 元/吨，较上周平均毛利下降了 62.67 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 80 元/吨，较上周平均毛利上涨了 25 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



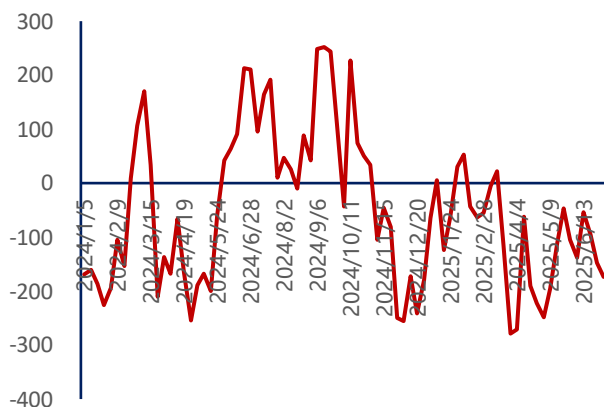
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



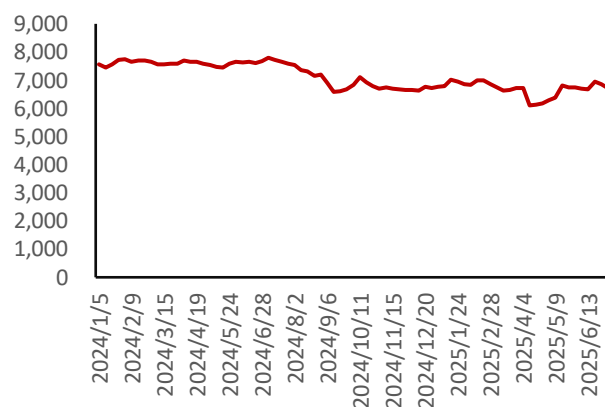
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



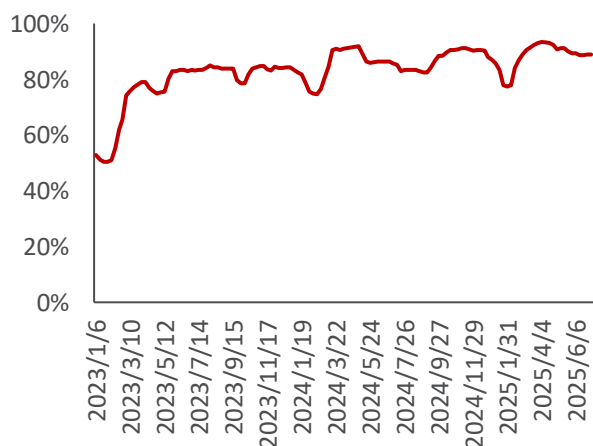
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



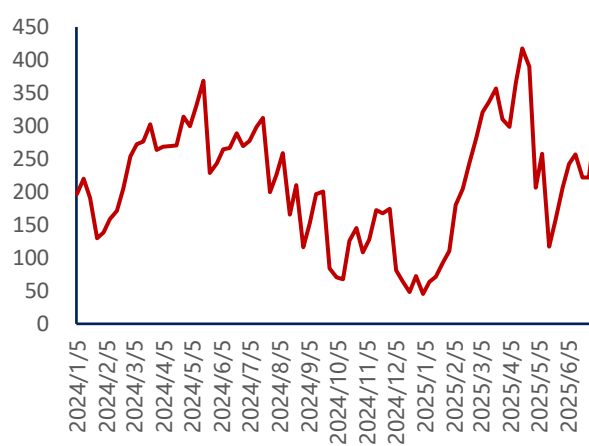
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 61.53%，环比上周下降 0.7 个百分点；半钢胎行业开工率 64.13%，环比上周下降 6.27 个百分点。

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

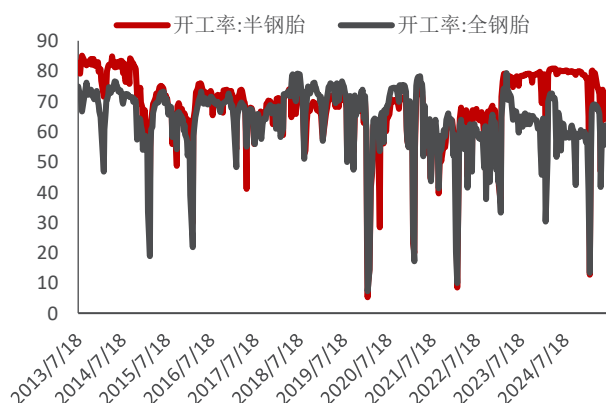
(3) 欧美需求：2025 年 4 月，美国轮胎进口数量为 2095.97 万条，同比 11.23%；环比 1.88%；其中全钢胎 386.45 万条，同比 12.75%，环比 0.43%；半钢胎 1508.54 万条，同比 10.66%，环比 2.46%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 19.07 万吨，同比+8.42%；环比-0.88%；其中全钢胎 6.18 万吨，同比+6.4%；环比+17.17%；半钢胎 12.89 万吨，环比-4.03%，同比+4.67%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.6.27-7.3）丁苯橡胶市场价格呈现先稳后跌趋势，交投氛围依旧延续清淡，整体市场均价照比上周下滑。本周丁苯橡胶主流供方价格稳定，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 11900 元/吨。本周（2025.6.27-2025.7.3）顺丁橡胶市场延续跌势。截至 2025 年 7 月 3 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11440 元/吨，较上周同比下跌 0.39%。本周平均价格为 11480 元/吨，较上周平均价格 11586 元/吨下跌 106 元/吨，跌幅约为 0.91%。本周（2025.6.30-2025.7.3）炭黑市场重心下移，截至 7 月 3 日，CCBX 市场均价为 6705 元/吨，较 6 月 26 日下调 98 元/吨，跌幅 1.4%，当前 N330 主流商谈送到价参考 6000-6400 元/吨，零星低位亦存。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 3550/5600/4600 美元，分别 0/0/0 美元。

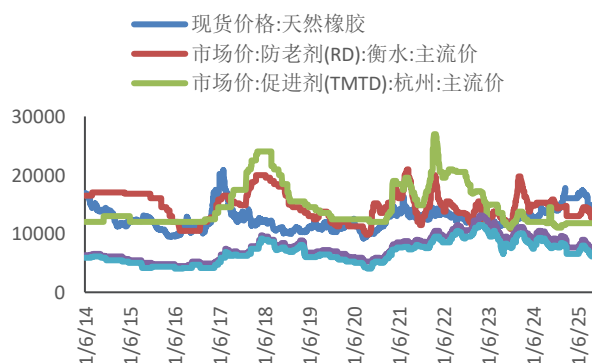
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 4 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.05 美元/条，同比-4.60%，环比+1.57%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.21 美元/条，同比-0.81%，环比-1.52%。2025 年 4 月，欧盟进口轮胎价格为 3991.82 欧元/吨，同比-0.20%，环比-1.63%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3434.805、3008.852 欧元/吨，同比分别 3.34%，0.86%，环比分别-4.75%、-3.39%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



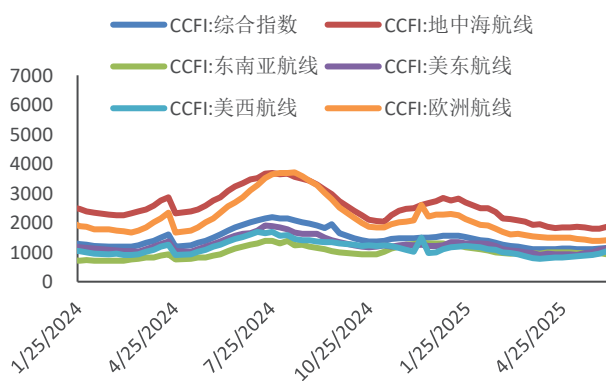
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



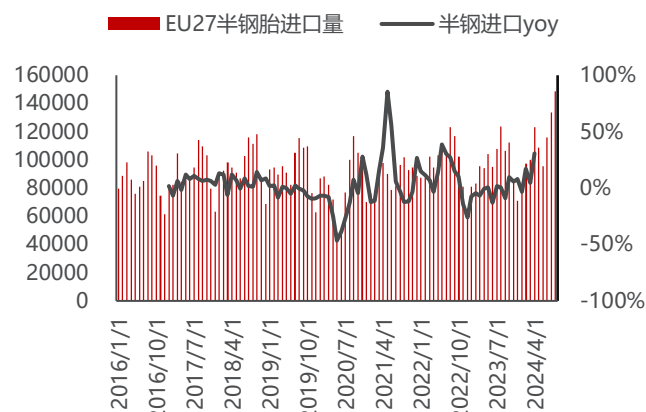
资料来源：Choice，民生证券研究院

图17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图18：欧盟半钢进口量及同比变化（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，民生证券研究院

2.3 制冷剂：行业步入旺季，价格维持高稳

R22：市场综述：本周，国内制冷剂 R22 市场偏淡运行，终端需求释放有限，实单成交刚需为主。目前 R22 市场表现不温不火，企业报盘价格延续高位，然需求端无重大利好释放，业者逢低适当刚需补库，交投氛围清淡，业者信心走弱，短期上下游市场博弈心态延续。鉴于当前头部企业暂无明显让利意愿，短期小包装成交或延续高位震荡。主流企业出厂参考报价在 35500-37000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场新单下行。截至 7 月 3 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3200 元/吨，较上周四下跌 2.88%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。月初场内正值新单商谈阶段，周内萤石市场交投表现小幅回暖，市场询单商谈情况增多。但受限于当前下游产品价格走势，采购

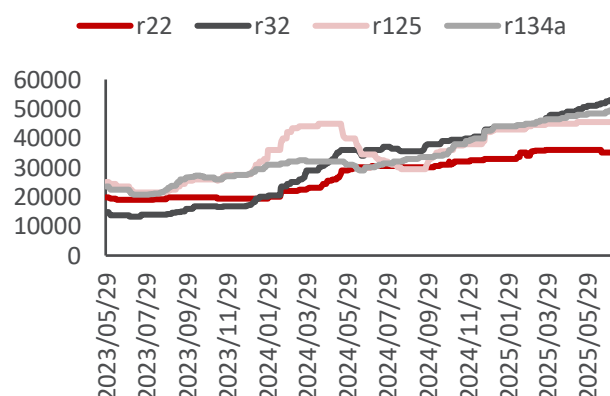
方面压价心态仍旧偏强。与此同时，持续逼近成本线的市场价格使得越来越多萤石厂家近期转为持货观望心态。供需两端走势均偏弱的背景下，本周市场价格下行的趋势仍在持续，但成交规模总体有所缩减。本周国内氟化氢市场偏空推进，主流长单跌幅尘埃落定。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。据百川盈孚不完全统计，国内氟化氢 7 月新单方面，江浙地区：中化太仓 10300 元/吨，上虞 10200 元/吨，梅兰 10150 元/吨，均环比下调 500 元/吨，巨化 10100-10150 元/吨，环比下调 600 元/吨，山东地区：鲁西 10000 元/吨，华安 9950-10000 元/吨，环比下跌 350-400 元/吨，南北市场实单价差相比前期有所缩减。弱势需求持续拖累氟化氢市场，生产企业议价权较弱，行业亏损仍在持续，加之成本端延续走弱，氟化氢市场多空交织运行。本周国内三氯甲烷市场运行偏弱，据百川盈孚统计市场周均价为 1928.25 元/吨，较上周价格下滑 1.62%。山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 1550 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨。场内供应小幅收紧，山东地区装置检修，交投氛围清淡，下游需求支撑不足，厂家报价偏弱整理。

R134a：市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场稳中推涨，企业信心不减，报盘延续高位。周内 R134a 市场维持偏暖运行，企业挺价调涨意愿持续增强，个别装置存在降负减产现象。伴随前期渠道库存不断消耗，市场低价货源减少，同时伴随天气转热后市场需求支撑韧性仍存，新单商谈重心持续上行。但高价抑制下游经销商采买热情，实际成交多以刚需为主，大量囤货意愿暂无，近期 R134a 成交或继续向高报价靠拢。主流企业出厂参考报价在 49000-50000 元/吨，实单成交存在差异。

R125：市场综述：本周，国内制冷剂 R125 市场走势相对稳定，企业报盘价格延续高位。生产配额制度约束下，企业供应弹性收缩，R125 资源多自用为主，现阶段单质需求相对平稳，市场盘整过渡为主。目前生产厂家多维持按需生产，个别装置存在降负生产现象，支撑制冷剂 R125 价格高位盘整。需求方面，伴随夏季天气转热，售后需求或将进一步释放，R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成支撑。主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

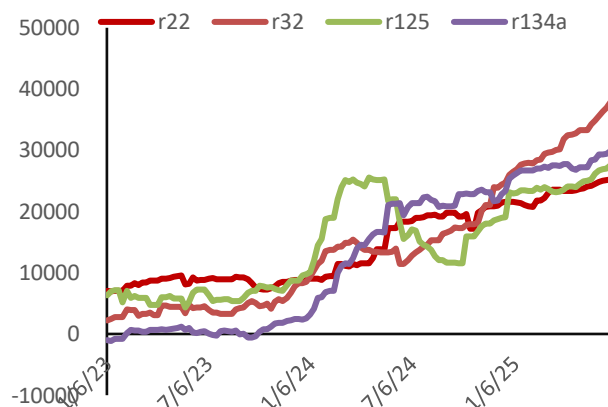
R32：市场综述：本周，国内制冷剂 R32 市场走势依旧强劲，供需双重利好提振下，成交重心不断推高，企业调涨信心表现充分。受供给端刚性约束与需求端持续增长的双重驱动，强势拉动 R32 制冷剂价格连续上行，新月企业报盘价格继续向上拉升，新单商谈重心跟随走高。短期 R32 市场供应紧张格局难消，业者看涨信心不减，企业延续较强的挺价心态，业者普遍维持看涨预期。综合来看，多重利好因素支撑下，R32 价格有望进一步向上推移。主流企业出厂参考报价在 54000-55000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



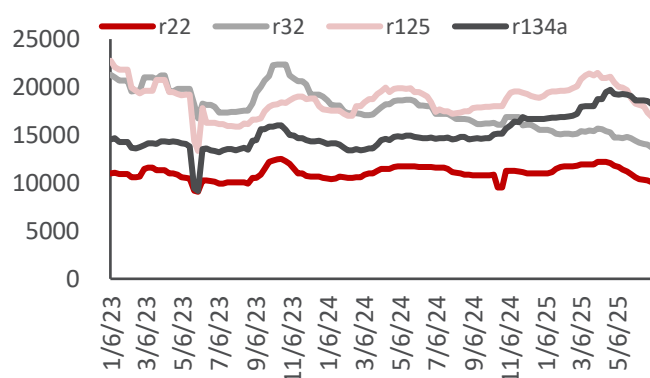
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



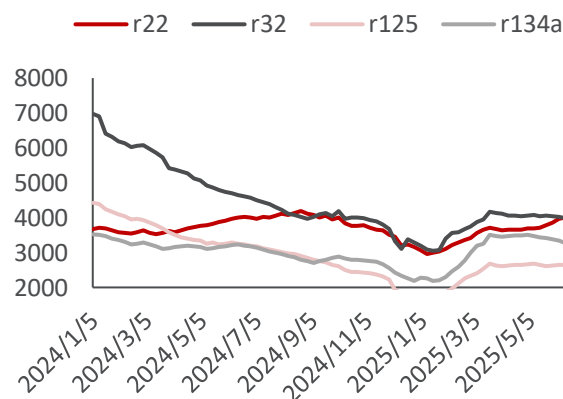
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.4 MDI：本周 MDI 市场价格偏弱运行

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格弱势整理。其中聚合 MDI 跌幅 3.73%，纯苯跌幅 3.16%，苯胺跌幅 8.66%。截至 7 月 3 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15000-15100 元/吨附近。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷微增：万华福建装置于 6 月 5 日停车检修，为期 45 天；另 6 月 11 日北方大厂 MDI 装置因故障降至 50%，7 月初重启，负荷略提升。本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 5.88 万吨，开工率 75%。

(3) 需求面：下游冰箱、保温、小家电等行业维持低库存运作，采购以小单刚需为主，终端 6.18 小家电表现一般，高价抵触情绪明显。冰箱/冰柜：4 月全国冰箱产量 817.9 万台，同比下降 10.7%；1-4 月累计产量 3220.4 万台，同比下降

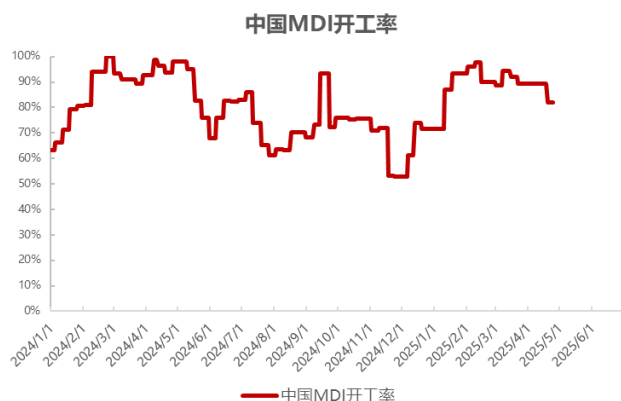
0.7%。汽车：2025 年 4 月，国内汽车产量为 261.9 万辆，同比增长 8.9%，此外，1 至 4 月，国内汽车产量为 1017.5 万辆，同比增长 12.9%。新能源汽车表现尤为突出，4 月新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.3%。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



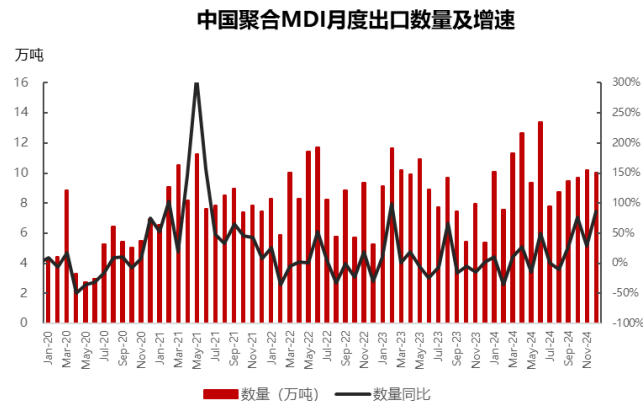
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.5 PC：原材料成本下行，PC 价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格窄幅走低。截至 7 月 3 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10750-11800 元/吨，较上周下跌 50-100 元/吨不等，幅度 0.42%-0.85%不等。

(2) 供应面：周内国内 PC 损失量较上周继续增加，因此行业总体产量较上周仍有下降。本期国内 PC 产量 6.17 万吨，较上期减少 0.16 万吨，幅度 2.53%，

产能利用率 77.12%，较上期下降 2%。损失量主要来自平煤神马 PC 装置停车检修、四川天华及海南华盛 PC 装置降负荷运行，而上海三菱 PC 装置 6 月底的重启则带来小幅增量，对冲之下，本周国内 PC 行业产量较上周下降。

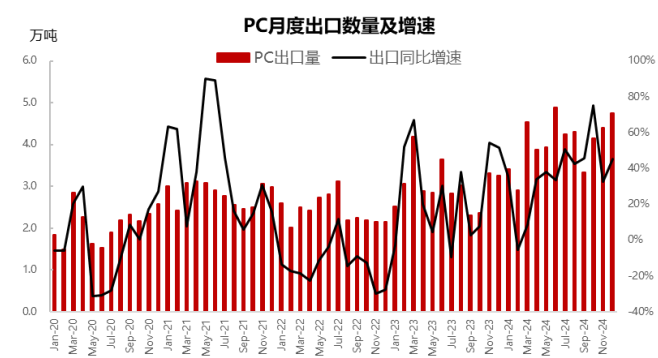
(3) 产业链情况：本期双酚 A 价格重心下跌。截至本周四收盘，华东主流市场参考商谈 8200-8250 元/吨，较上周四跌 150 元/吨，跌幅 1.79%。具体来看，本期国内双酚 A 市场价格重心下跌，华东主流市场价格波动区间在 8200-8400 元/吨。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



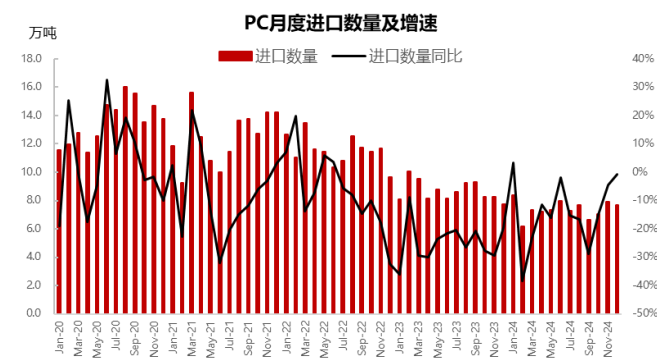
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27：PC 月度出口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：PC 月度进口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 纯碱：库存持续高位，市场价格小幅下跌

市场走势：据百川盈孚数据，截至 7 月 3 日，轻质纯碱市场均价为 1192 元/

吨，较上周四价格下跌 3.56%；重质纯碱市场均价为 1307 元/吨，较上周四价格下跌 4.32%。本周纯碱市场持续下挫，行业库存高位难降，碱厂出货压力持续，周内纯碱期货盘面虽存震荡回调迹象，但对现货市场提振有限，场内碱企报盘多据自身情况灵活调整，供应端，周内陕西、青海、重庆部分厂家如期兑现检修计划，行业开工稍有走弱，然市场供给充裕，场内检修难以为现货市场提供有效支撑，综合来看，当前行业终端需求不振，下游玻璃产线复产与冷修情况并存，对原料采购积极性不佳，纯碱市场需求低迷，市场价格步入下行通道。

供应方面：截止到 2025 年第 27 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4445 万吨（包含长期停产企业产能 245 万吨），装置运行产能共计 4200 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。周内纯碱市场部分装置如期兑现检修计划，其中，内蒙古阜丰，2025 年 3 月 29 日起装置停车，现装置负荷提升中；河南骏化，2025 年 5 月 7 日起锅炉检修，纯碱装置减量运行，近日存提负计划；安徽红四方，2025 年 5 月 21 日起检修降负，6 月末逐步提产恢复；四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；天津渤化，2025 年 6 月 13 日起，纯碱装置降负运行，暂未恢复；中盐昆山，2025 年 6 月 19 日起，纯碱装置停车检修，影响周期 20 天左右；杭州龙山，2025 年 6 月 24 日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；博源银根，2025 年 6 月 25 日起纯碱装置降负，6 月末逐步提产恢复；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；青海发投，2025 年 6 月 30 日起，纯碱装置停车检修，影响周期预计 5 天左右，重庆湘渝，2025 年 7 月 2 日起，纯碱装置停车检修，预计影响 15-20 天；截至目前，场内部分碱企仍维持减产降负运行。整体纯碱行业开工率为 77.01%，较上周相比下跌 1%。

需求方面：本周纯碱市场价格延续弱势，期货盘面助力有限，行业库存高位震荡，市场供大于求矛盾难以扭转，碱厂报价持续下探，下游接盘情绪谨慎，其中玻璃市场需求随其产线变化增减交错，碱厂出货承压。本周江门信义四线设计产能 800 吨/日 6 月 28 日点火；营口信义二线设计产能 1000 吨/日 6 月 28 日出引板；山东金晶五线设计产能 600 吨/日 7 月 1 日点火；本周光伏玻璃厂商积极响应政策，主动规划落实冷修计划，安徽 2 条 900d/t、1 条 650d/t 产线冷修，江苏 1 条 850d/t 产线冷修，重碱整体需求量较上周缩减，轻碱下游需求相对稳定，厂商多维持刚需低价采买。

库存方面：本周纯碱厂家整体现货库存量持续积压，场内虽有部分装置停车检修，但行业整体供应依旧充裕，供应端压力不减，加之下游需求端采购热情不高，并存一定放水产线，进一步压制纯碱市场，碱企情绪多偏空观望，纯碱行业库存高位震荡，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 172.08 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）

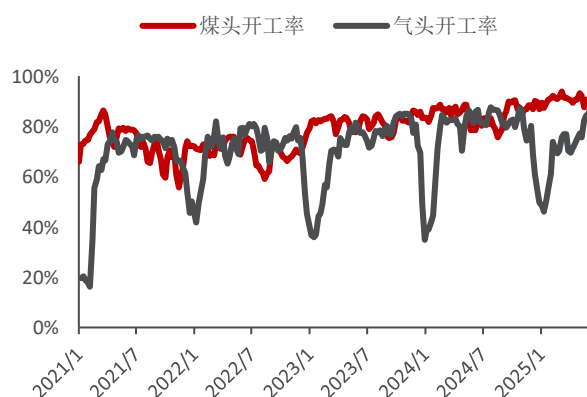

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

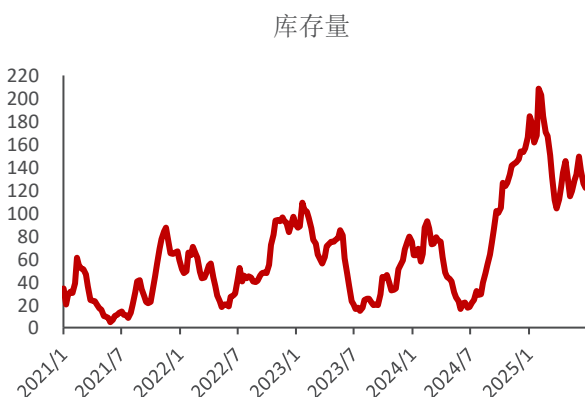

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥：秋肥需求尚待启动，化肥价格季节性走弱

尿素：国内尿素市场延续供需宽松格局，行情呈窄幅震荡走势，价格重心整体下移。截至本周四（7月3日），国内尿素市场均价1793元/吨，较上周四（6月26日）下跌11元/吨，跌幅0.63%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价从1740-1810元/吨跌至1740-1790元/吨。周初因出口配额增加预期落空，价格承压下行；周中河南局部农业低价成交放量暂缓跌势，随后在期货反弹提振下，山东低价区（1730-1740元/吨）工业采购集中释放，推动企业限量挺价，价格小幅回升。然涨价后下游跟进乏力，观望情绪再度升温。供需矛盾贯穿全周：日产量持续20万吨高位，装置检修未改供应宽松局面；需求端呈现农业分散补货、复合肥开工持续下滑、胶板厂刚需采购的疲软态势。整体来看，市场维持逢低成交节奏，上下游僵持博弈状态未改。

图31：尿素行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图32：尿素行业库存情况（万吨）


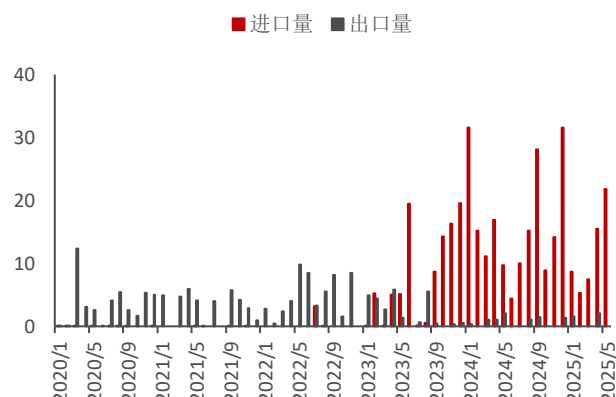
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（7月3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，均较上周持平，25%品位磷矿石市场均价为 767 元/吨，较上周下行 1 元/吨。供应方面，目前湖北主流矿山运转良好，产量保持稳定输出态势。四川马边地区的磷矿货源供应平稳有序，然而雷波地区却因雨季影响，道路出现塌方，进而阻碍了磷矿的正常运输。云南地区因持续降雨的冲击，矿山开采的难度显著增大，部分矿山不得不减量生产，同时，道路湿滑、交通受阻等问题也使得货源的流通速度明显放缓。贵州开阳、瓮安地区当地政府出于资源保护的目的，对磷矿石的开采、运输和销售实施了长限制政策，这使得当地磷矿石在市场上的流通受到了一定程度的限制。需求方面，磷肥出口市场需求表现强劲，使得企业此前储备的磷矿库存得以快速消化。在湖北地区，磷矿交易愈发活跃，市场热度持续攀升。磷酸一铵主流的大型生产企业维持稳定的发运节奏，将工作重心放在完成前期订单的交付上，而中小企业的生产安排则相对灵活，根据当前市场形势，对原料采购的预期逐渐回暖，预计将加大采购力度。磷酸二铵出口市场依旧是其主要发力点，相比之下，国内秋季备肥市场推进较慢，市场缺乏明显的积极信号，需求释放缓慢。黄磷市场则呈现出供需双方僵持博弈的局面，新单交易情况较为清淡，市场活跃度不高，这使得黄磷市场对磷矿石的需求支撑力度偏弱，难以带动磷矿石价格上涨。不过，新能源领域的发展为高品位磷矿石市场带来了稳定支撑。

图33：磷矿石行业开工率走势 (%)

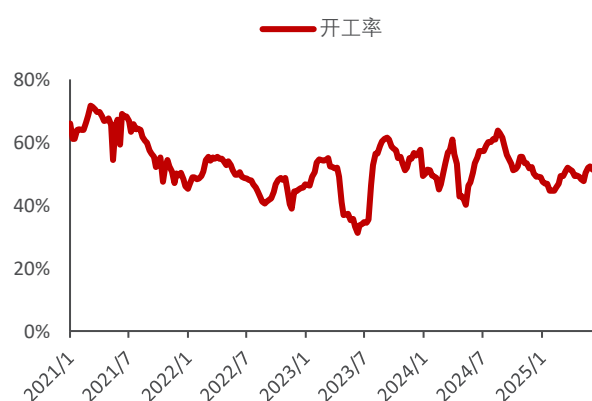

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况 (万吨)


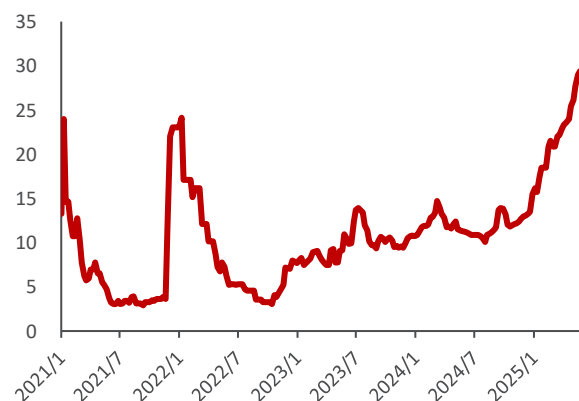
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（7月3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 3250-3400 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。本周磷酸一铵市场区间整理，价格重心大体持稳。原料端涨跌并现，硫磺价格环比续降幅度持平，成本侧窄幅波动。需求侧仍以出口托底，国内市场平静观望，维持内弱外旺趋势；供给侧零星大企操作新单，保供稳价政策持续指引价格偏稳整理。中小型企业仍然面临收款压力、成本压力，零星工厂意向减产或检修。综上，本周磷酸一铵国内供销趋弱，价格面震荡企稳。

工业磷酸一铵：工业级磷酸一铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（7月3日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6221元/吨，较上周同期价格（6297元/吨）下跌76元/吨，跌幅为1.21%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸一铵（2025.06.27-2025.07.03）期间，周度产量约6.03万吨，较上周（6.03万吨）产量持平。工业级磷酸一铵行业开工率至75.19%，环比上周四（75.11%）开工率窄幅上调。整理来看，周内工铵企业装置运行平稳，出货稳定。目前供应端主流大企业主发出口订单，短时暂无较大出货压力，个别小企让利签单，场内实际成交存低价听闻。需求方面：整理来看，国内需求端疲软呈现，国外需求支撑力度有限。现阶段新疆市场进入需求淡季，终端客户零散买货，新单少量成交。新能源磷酸铁方面按需采购，实单成交压价情绪浓厚。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）


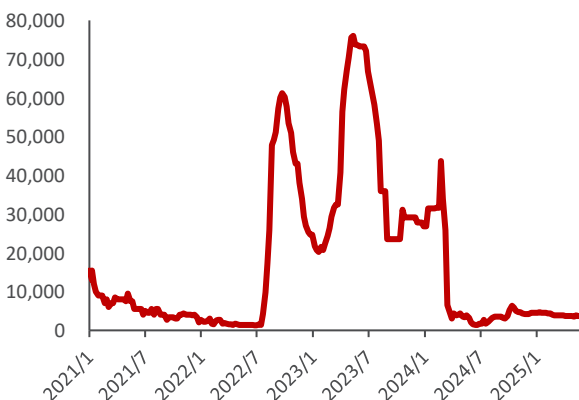
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

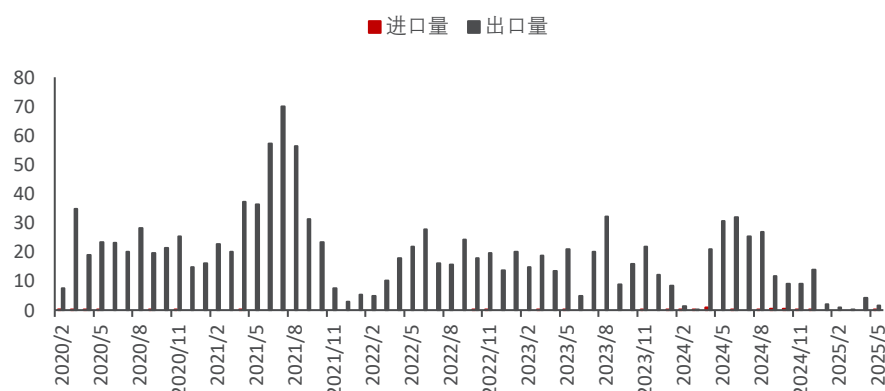
图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

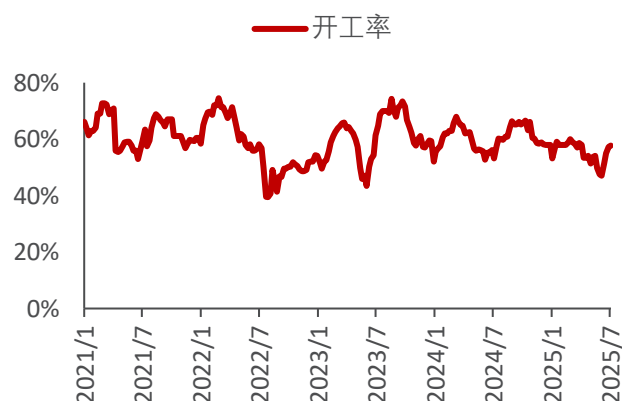
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场弱稳运行，秋季备肥进展缓慢。截至本周四（7月3日），64%含量二铵市场均价3526元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场稳中向下，磷矿石市场弱稳运行，上游市场窄幅整理，二铵成本价格高位波动。目前国内需求保持淡稳，二铵企业重心多在出口市场，延续内稳外强格局。内销报价稳定，主要由于成本支撑以及保供稳价政策指导，企业进退两难，暂未对价格进行调整。贸易商方面低价货源虽有增多但由于采购成本高位，价格保持基本稳定。国际市场价格坚挺，东南亚以及印度需求持续跟进，整体供应偏紧，中国出口价格已达到760美元/吨FOB。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）

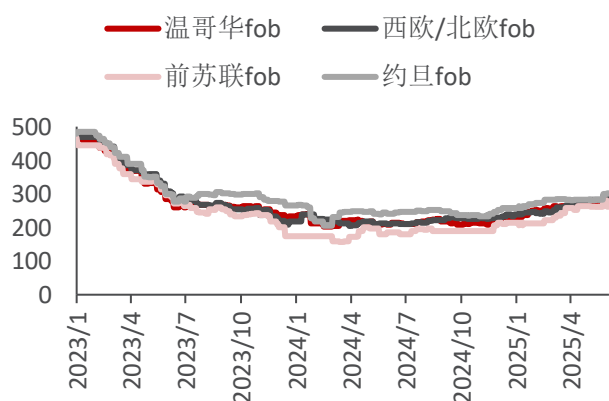


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场挺价观望，实际成交滞缓。截至到本周四（6月26日），百川盈孚氯化钾现货价格(BKF)从3193元/吨升至3235元/吨，周涨幅约1.32%。价格方面：百川盈孚获悉，市场多维持停报或高报状态。百川盈孚参考报价如下：国产60%钾贸易到站3000-3150元/吨，57%粉贸易到站2750-3000元/吨；进口62%白钾报3280-3400元/吨，60%老挝粉报3180-3200元/吨，60%颗粒钾报3350元/吨左右；边贸口岸62%白钾报3130-3180元/吨。本周氯化钾市场挺

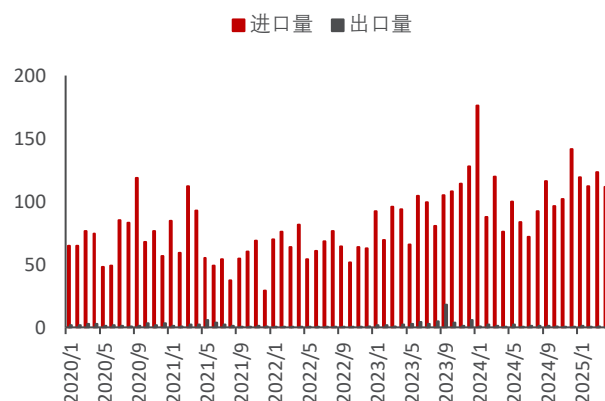
价为主，当前市场停报、高报均存，报价混乱，交投谨慎。供应方面：供应少量有增：国产钾基本减产检修，发运偏紧；进口钾港存低位，新货到港缓慢，现货流通整体受限。截止到6月27日，进口钾港存（含其他港口及保税区）为191.6万吨。班列货源补充有限，边贸货源后续紧张，贸易商普遍停报或高报，随行就市观望市场。需求方面：需求疲软僵持。下游复合肥市场处于夏秋交替淡季，终端采购清淡，经销商以刚需拿货为主，局部清库操作增加；尽管部分大厂已启动秋季预收（以计息、保底政策为主），但原料价格高位震荡导致定价困难，经销商观望情绪浓厚，预收推进整体滞缓。关联产品传导压力显著。硫酸钾受氯化钾成本强支撑，曼海姆企业被动挺价探涨，但因下游采购谨慎，新单成交有限，部分厂家采购承压甚至暂停收单；硝酸钾因原料持续攀升，企业陷入高价成本与低价订单履约困境，新报价成交量偏低；氢氧化钾在成本驱动下谨慎调涨，企业利润空间压缩，部分通过降负减产应对，下游按需补货。供应紧缺强支撑与需求疲软弱现实持续拉锯，市场等待秋肥需求放量打破僵局。国际市场：地缘风险缓和及原油回落削弱了海运成本，叠加俄白钾肥企业6月底完成设备维护，全球供应紧张趋缓。需求面，北美淡季价格仍显坚挺；东南亚市场启动在即，孟加拉30万吨招标或加剧现货竞争；印度受超常季风雨影响用肥窗口收窄。以色列化工与中国（346美元/吨锁量75万吨+）、印度（349美元/吨40万吨+）长协形成亚洲市场托底效应，供应紧张风险缓解。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



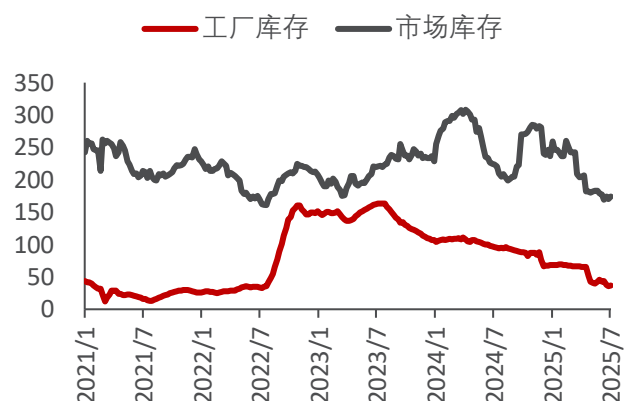
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/6）

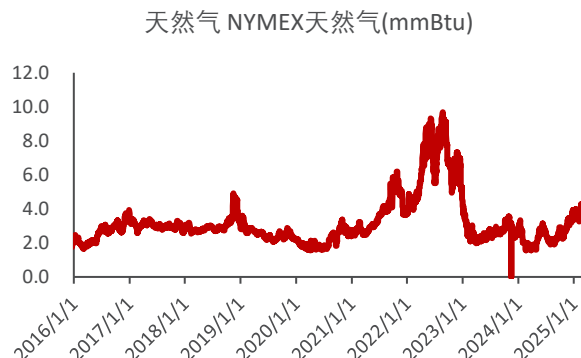
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/6）

图46：原油价格走势



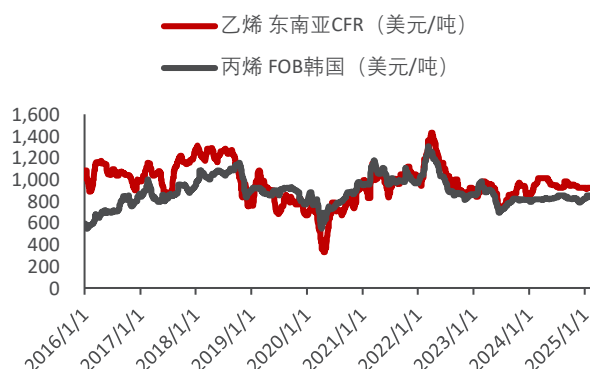
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



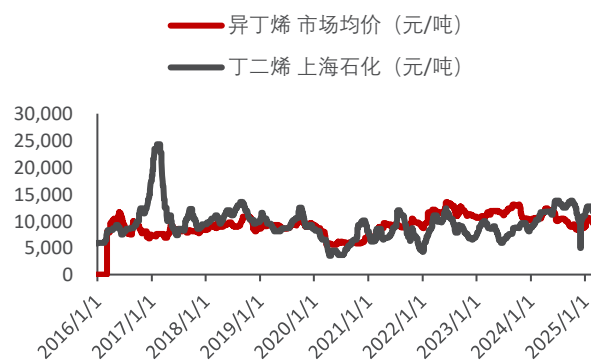
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



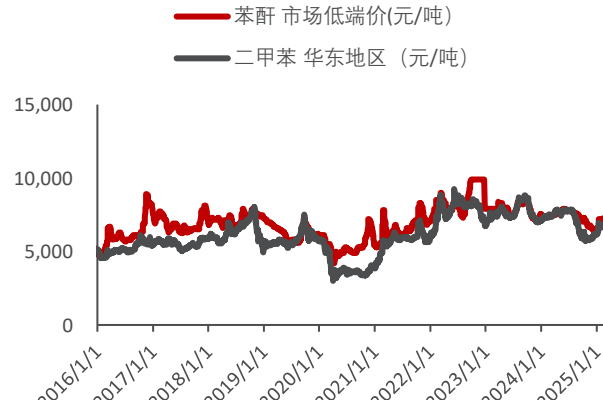
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

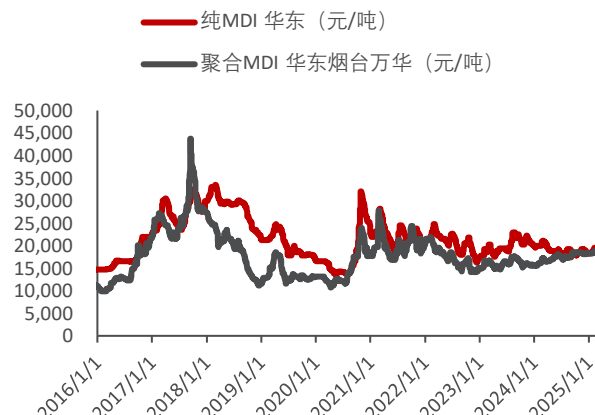
图51：苯酚、二甲苯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势

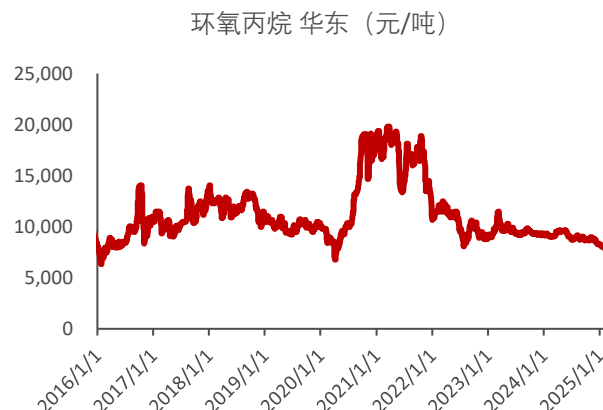

资料来源：wind，民生证券研究院

图53：聚合MDI、纯MDI价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

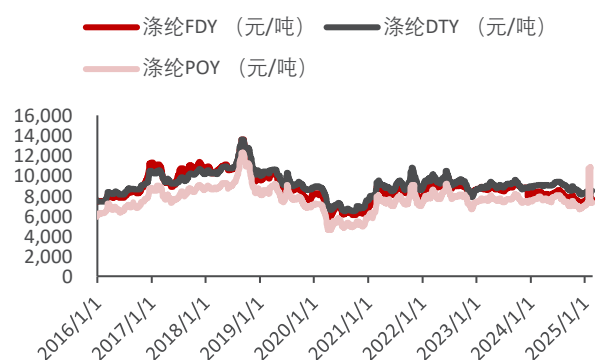
图54：TDI价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

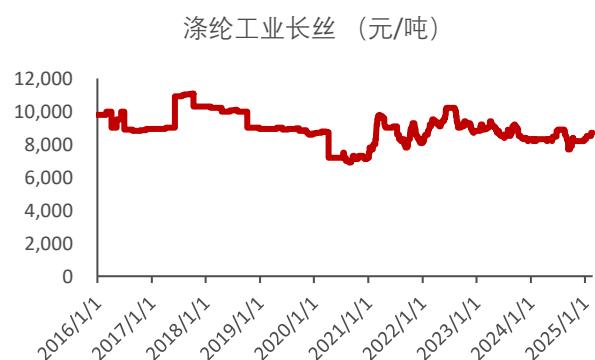
图55：环氧丙烷价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

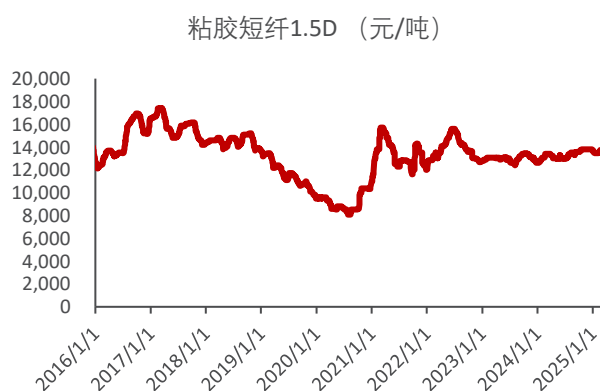
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/6）

图56：涤纶长丝价格走势


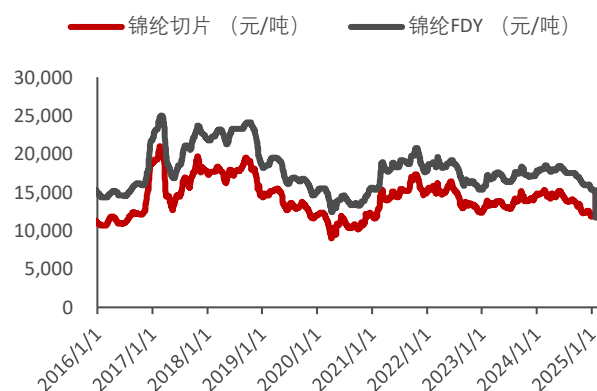
资料来源：wind，民生证券研究院

图57：涤纶工业丝价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图58：粘胶短纤价格走势


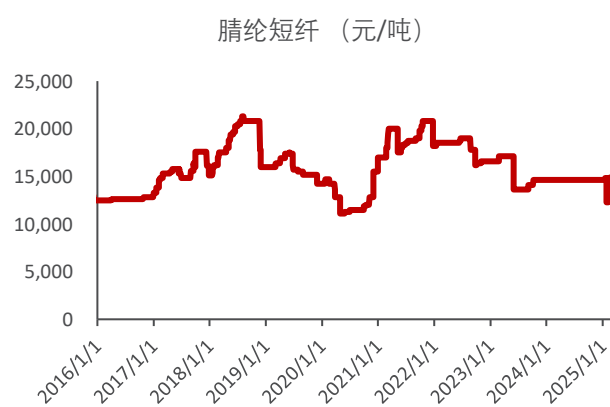
资料来源：wind，民生证券研究院

图59：锦纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图60：氨纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图61：腈纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图62：丙烯腈价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势

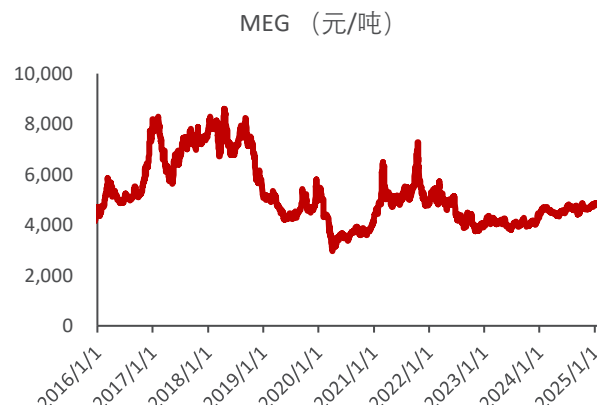

资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

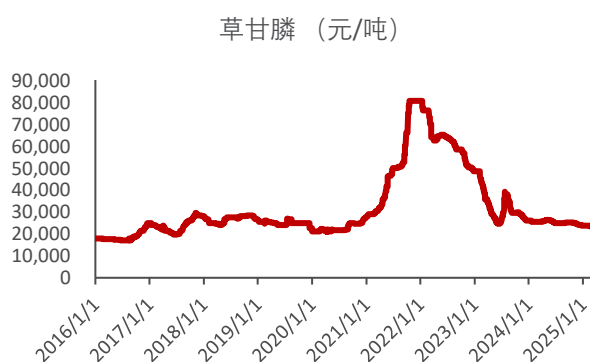
图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.3 主要农化产品价格走势 (截至 2025/7/6)

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



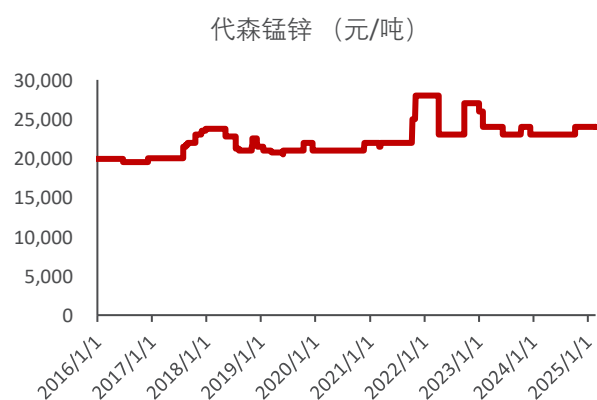
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



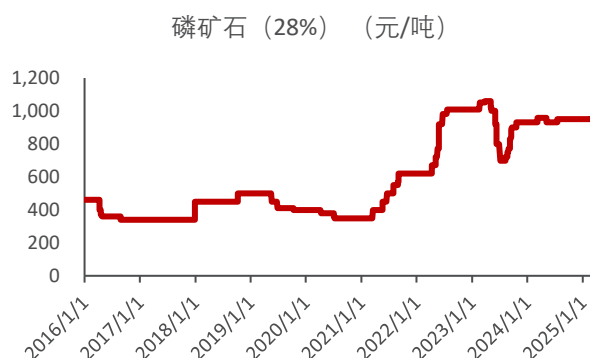
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



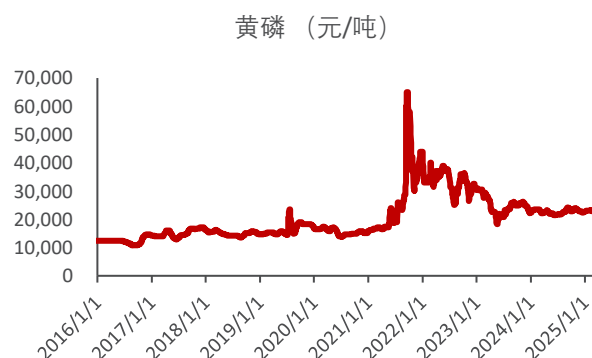
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综合走势



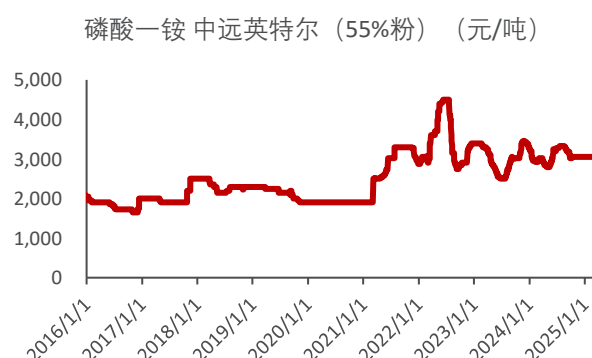
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



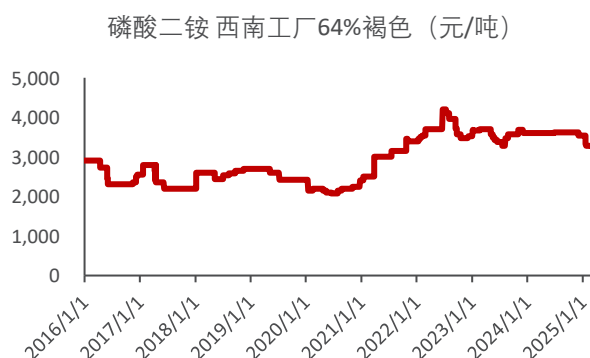
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



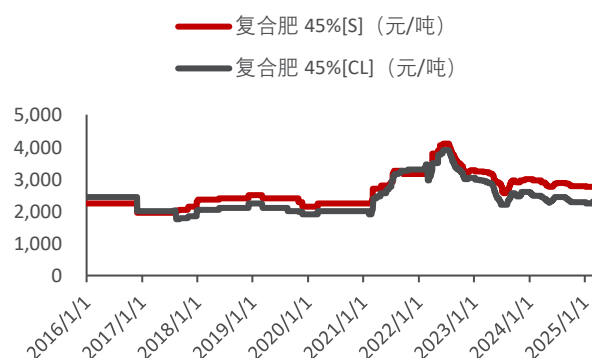
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



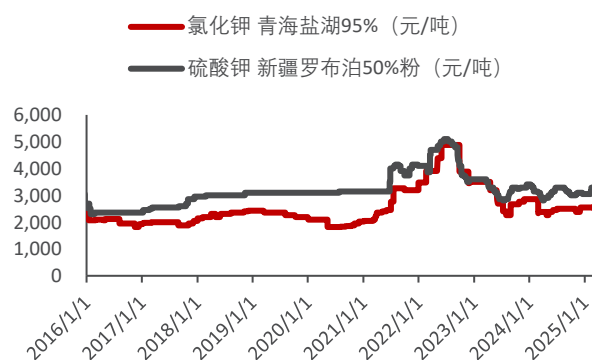
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



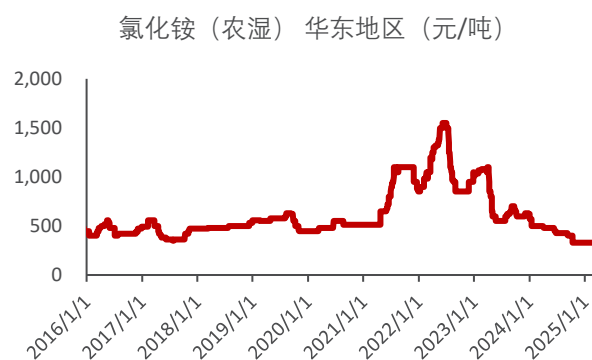
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

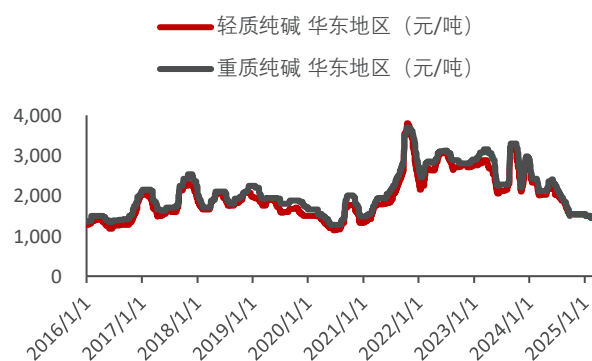
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

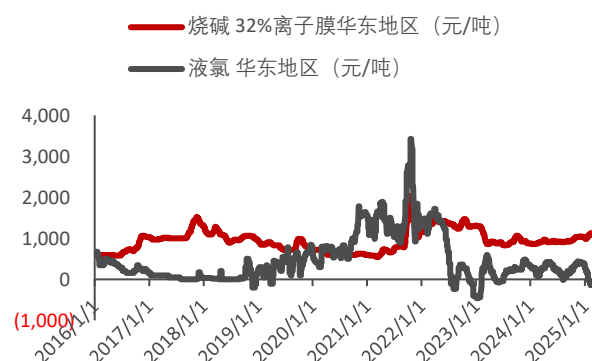
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/7/6）

图78：纯碱价格走势



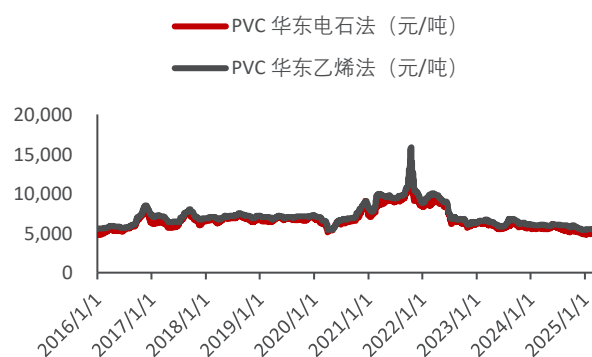
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



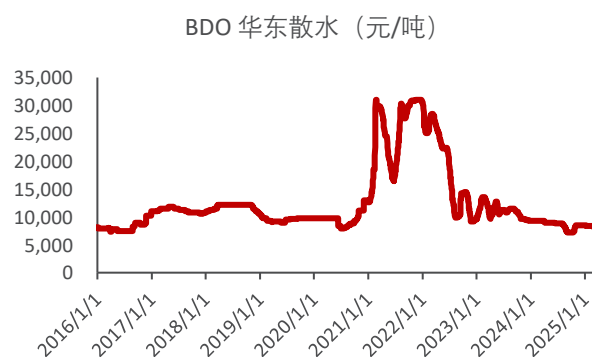
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



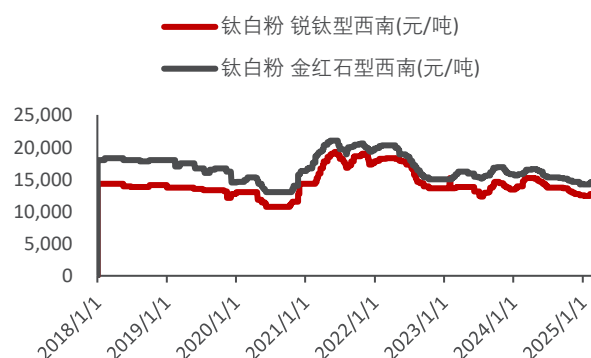
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



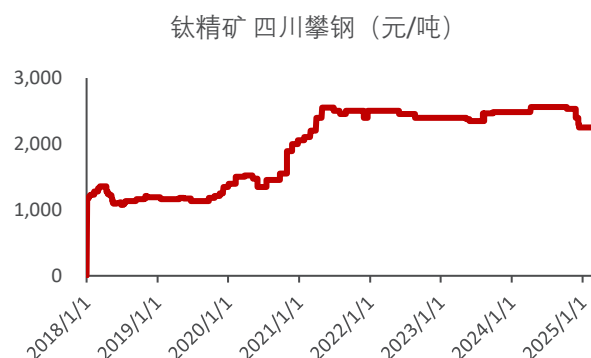
资料来源：wind，民生证券研究院

图82：钛白粉价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图83：钛精矿价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/6）

图84：焦炭价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图86：合成氨价格走势



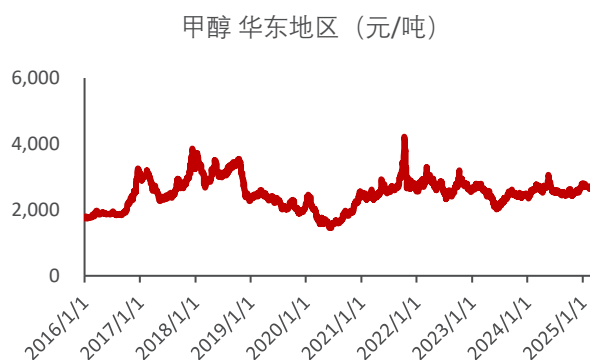
资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

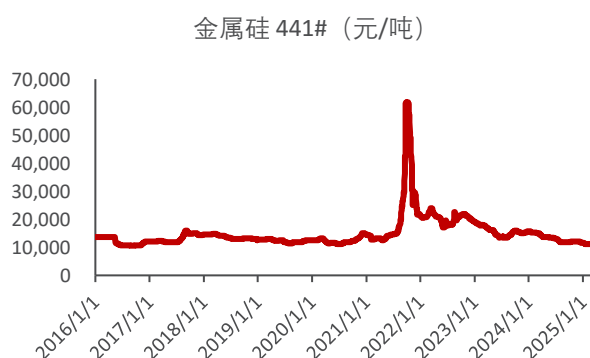
图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

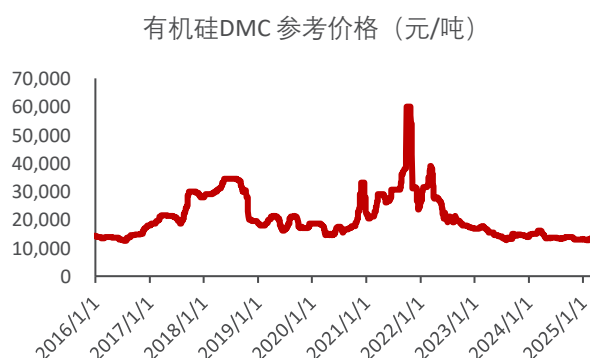
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/7/6)

图90：金属硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图91：有机硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图92：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

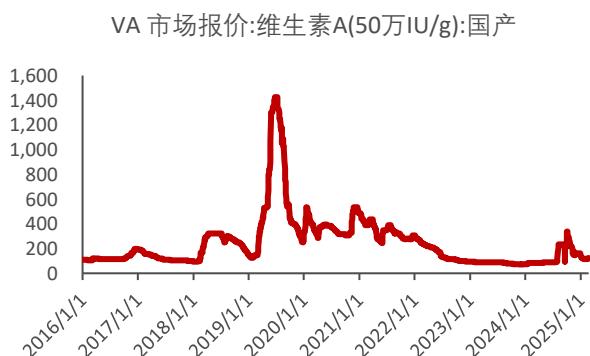
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

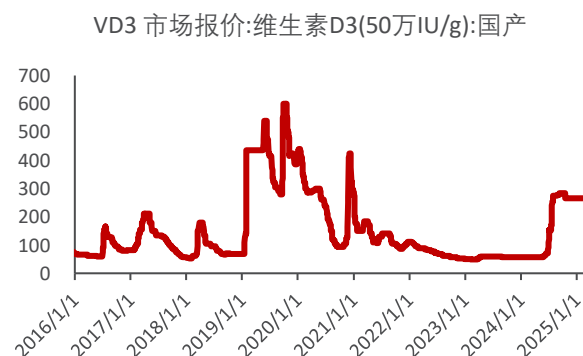
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/6）

图94：VA 价格走势



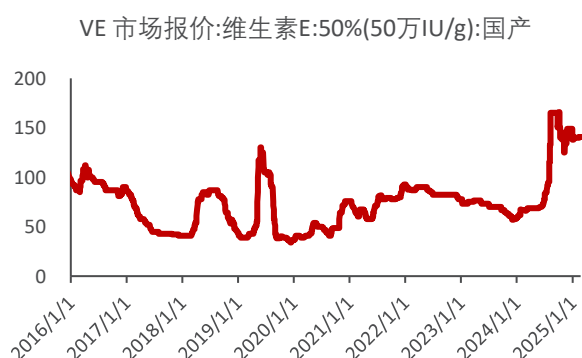
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



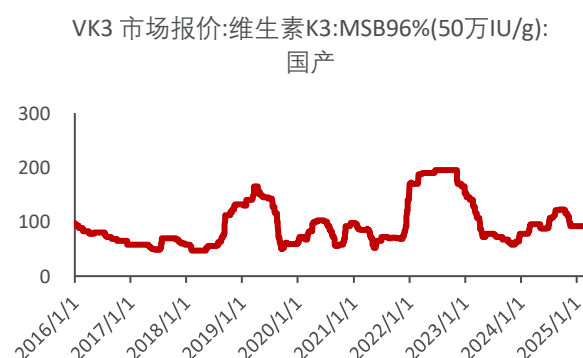
资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图97：VK3 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图98：色氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图99：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

4 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3472.32 点, 较上周+1.40%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3518.55 点, 较上周+0.80%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250704)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250704)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	7
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	7
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	7
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	7
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	7
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	7
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	9
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	9
图 17: 航运价格指数走势 (点)	9
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	9
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	11
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	11
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	11
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	11
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	12
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	12
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	12
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	13
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	13
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	15
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	15
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	15
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	15
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	16
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	16
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	17
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	17
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	17
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	17
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	18
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	18
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	18
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	19
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	19
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	20
图 46: 原油价格走势	21
图 47: 天然气价格走势	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	21
图 50: 苯乙烯价格走势	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	21
图 52: 聚醚价格走势	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	22
图 54: TDI 价格走势	22

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

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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

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