

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4633.49
52周最高	4656.54
52周最低	3081.91

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 李家豪
SAC 登记编号: S1340525120005
Email: lijiahao@cnpsec.com
分析师: 刘隆基
SAC 登记编号: S1340525120002
Email: liulongji@cnpsec.com
分析师: 费晨洪
SAC 登记编号: S1340525120003
Email: feichenhong@cnpsec.com
分析师: 李金凤
SAC 登记编号: S1340525120004
Email: lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮基础化工行业周报
(2026.01.05-2026.01.11) 化工板块
维持景气度，锰酸锂、电解液（磷酸铁
锂）、碳酸锂、二乙二醇、NCM 等产品涨
幅居前》 - 2026.01.13

行业报告 (2026.01.12-2026.01.18)

化工板块维持景气度，锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）等产品涨幅居前

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4633.49 点，较上周+0.90%，跑赢沪深 300 指数 1.47%。细分子行业看，截至本周五（1 月 16 日），申万化工三级分类中 19 个子行业收涨，6 个子行业收跌。其中，煤化工、炭黑、合成树脂、涂料油墨、氮肥行业领涨，周涨幅分别为 3.82%、2.70%、2.49%、2.46%、2.31%；改性塑料、钛白粉、其他橡胶制品行业走跌，周跌幅分别为-3.78%、-2.85%、-0.93%。

● 本周股价大幅波动个股

截至本周五（1 月 16 日），化工板块的 462 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 56%），有 188 只周度下跌（占比 41%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：博菲电气、七彩化学、阿拉丁、和顺科技、渤海化学、呈和科技、新金路、和顺石油、侨源股份、星华新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 嘉澳、普利特、龙高股份、仁智股份、亚星化学、永悦科技、国风新材、东方材料、乐凯胶片、蒙泰高新。

我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 89 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah、二乙二醇 DEG（上海石化）、NCM（523）、LDPE（2102TN26 华东）、丁二烯（上海石化）、炭黑（N220，华东）；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VD3（50 万 IU/g）、六氟磷酸锂、NYMEX 天然气、硝酸 98%（安徽淮化）、钛精矿（攀 46）、液氯（华东）、二乙醇胺（茂名实华）、三氯甲烷（山东金岭）、甘氨酸（山东）、高效氯氟氰菊酯（华东）。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

目录

1 本周化工板块行情回顾.....	6
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4633.49 点，较上周+0.90%，跑赢沪深 300 指数 1.47%....	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah 等产品涨幅居前.....	8
2 重点化工子行业跟踪.....	10
2.1 涤纶长丝：市场价格维持稳定.....	10
2.2 轮胎：行业开工率下降，原材料成本支撑稳定.....	12
2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺.....	14
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格小幅松动.....	16
2.5 PC：市场价格震荡走低.....	17
2.6 纯碱：期货盘面强势上行，纯碱现货价格回暖.....	18
2.7 化肥：春耕旺季尚待开启，化肥价格以稳为主.....	20
3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/16）.....	27
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	27
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	29
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	31
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	33
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	34
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	35
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/16）.....	36
4 风险提示.....	37

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4101.91 点, 较上周-0.45%	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4633.49 点, 较上周+0.90%	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260116)	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260116)	7
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	8
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	8
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	9
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	9
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	11
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	11
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	11
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	11
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势	11
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	11
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	14
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	14
图表 17: 航运价格指数走势 (点)	14
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	14
图表 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	16
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	16
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	16
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	16
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	17
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	18
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%)	20
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	20
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%)	21
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨)	21
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%)	22
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	22
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	23
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	23
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	23
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	23
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	24

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	24
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	24
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	26
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	26
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	26
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	26
图表 42: 原油价格走势	27
图表 43: 天然气价格走势	27
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	27
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	27
图表 46: 苯乙烯价格走势	28
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	28
图表 48: 聚醚价格走势	28
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	28
图表 50: TDI 价格走势	28
图表 51: 环氧丙烷价格走势	28
图表 52: 涤纶长丝价格走势	29
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	29
图表 54: 粘胶短纤价格走势	29
图表 55: 锦纶价格走势	29
图表 56: 氨纶价格走势	30
图表 57: 腈纶价格走势	30
图表 58: 丙烯腈价格走势	30
图表 59: 己内酰胺价格走势	30
图表 60: PX、PTA 价格走势	30
图表 61: MEG 价格走势	30
图表 62: 草甘膦价格走势	31
图表 63: 草铵膦价格走势	31
图表 64: 毒死蜱价格走势	31
图表 65: 代森锰锌价格走势	31
图表 66: 磷矿石价格走势	31
图表 67: 黄磷价格综走势	31
图表 68: 尿素价格走势	32
图表 69: 磷酸一铵价格走势	32
图表 70: 磷酸二铵价格走势	32
图表 71: 复合肥价格走势	32
图表 72: 钾肥价格走势	32

图表 73: 氯化铵价格走势.....	32
图表 74: 纯碱价格走势.....	33
图表 75: 烧碱价格走势.....	33
图表 76: PVC 价格走势.....	33
图表 77: BD0 价格走势.....	33
图表 78: 钛白粉价格走势.....	33
图表 79: 钛白粉价格走势.....	33
图表 80: 焦炭价格走势.....	34
图表 81: 炭黑价格走势.....	34
图表 82: 合成氨价格走势.....	34
图表 83: 硝酸价格走势.....	34
图表 84: 甲醇价格走势.....	34
图表 85: 醋酸价格走势.....	34
图表 86: 金属硅价格走势.....	35
图表 87: 有机硅价格走势.....	35
图表 88: 三氯氢硅价格走势.....	35
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势.....	35
图表 90: VA 价格走势.....	36
图表 91: VD3 价格走势.....	36
图表 92: VE 价格走势.....	36
图表 93: VK3 价格走势.....	36
图表 94: 色氨酸价格走势.....	36
图表 95: 苏氨酸价格走势.....	36

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工指数收 4633.49 点，较上周 +0.90%，跑赢沪深 300 指数 1.47%

整体看，截至本周五（1月16日），上证综指收于 4101.91 点，较上周五的 4120.43 点下跌 0.45%；沪深 300 指数报 4731.87 点，较上周五下跌 0.57%；申万化工行业指数报 4633.49 点，较上周五上涨 0.90%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47%。

图表1：本周上证指数收 4101.91 点，较上周-0.45%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

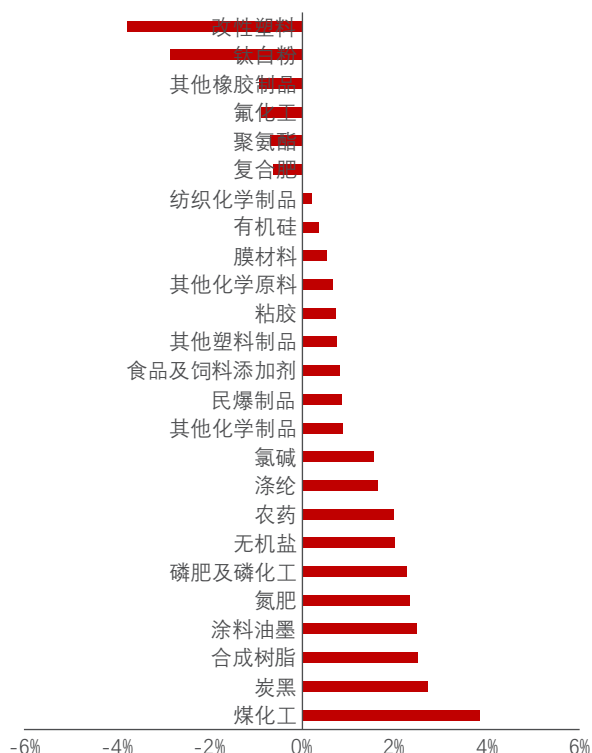
图表2：本周基础化工行业指数收 4633.49 点，较上周 +0.90%



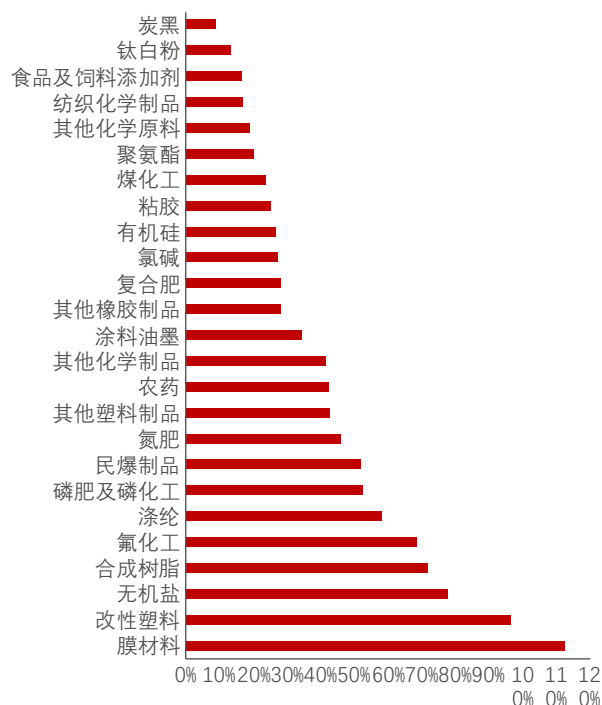
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（1月16日），申万化工三级分类中 19 个子行业收涨，6 个子行业收跌。其中，煤化工、炭黑、合成树脂、涂料油墨、氮肥行业领涨、周涨幅分别为 3.82%、2.70%、2.49%、2.46%、2.31%；改性塑料、钛白粉、其他橡胶制品行业走跌，周跌幅分别为-3.78%、-2.85%、-0.93%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅(截至 20260116) 图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20260116）



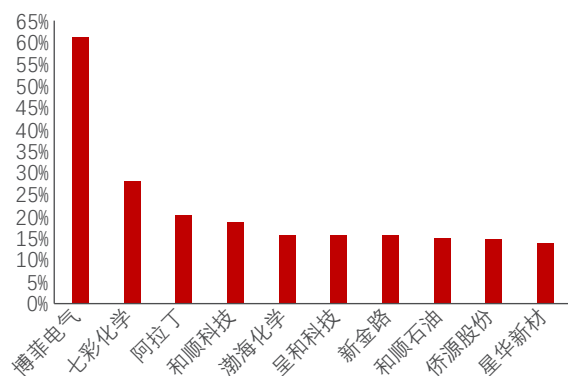
资料来源：iFinD，中邮证券研究所



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

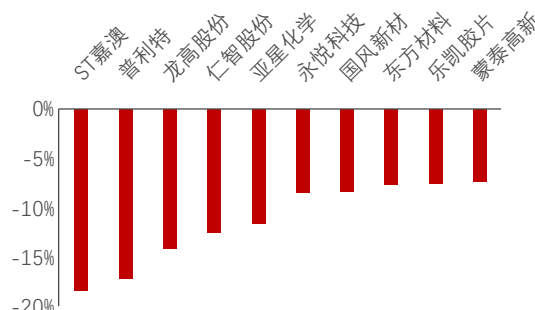
截至本周五（1月16日），化工板块的462只个股中，有261只周度上涨（占比56%），有188只周度下跌（占比41%）。7日涨幅前十名的个股分别是：博菲电气、七彩化学、阿拉丁、和顺科技、渤海化学、呈和科技、新金路、和顺石油、侨源股份、星华新材；7日跌幅前十名的个股分别是：ST嘉澳、普利特、龙高股份、仁智股份、亚星化学、永悦科技、国风新材、东方材料、乐凯胶片、蒙泰高新。

图表5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah 等产品涨幅居前

截至本周五（1 月 16 日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 89 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah、乙二醇 DEG（上海石化）、NCM（523）、LDPE（2102TN26，华东）、丁二烯（上海石化）、炭黑（N220，华东）；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VD3（50 万 IU/g）、六氟磷酸锂、NYMEX 天然气、硝酸 98%（安徽淮化）、钛精矿（攀 46）、液氯（华东）、二乙醇胺（茂名实华）、三氯甲烷（山东金岭）、甘氨酸（山东）、高效氯氟氰菊酯（华东）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	1月16日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	锰酸锂	3	22%	68%	138%	119%
2	电解液（磷酸铁锂）	3	18%	47%	91%	77%
3	工业级碳酸锂（四川99.0%）	138000	18%	52%	92%	88%
4	电池级碳酸锂（四川99.5%）	140500	18%	51%	91%	87%
5	三元圆柱2.6Ah	3	15%	39%	79%	59%
6	乙二醇DEG（上海石化）	3270	10%	4%	-18%	-28%
7	NCM（523）	166400	10%	16%	34%	55%
8	LDPE（2102TN26，华东）	9000	9%	-4%	-4%	-7%
9	丁二烯（上海石化）	9100	8%	26%	3%	-24%
10	炭黑（N220，华东）	7250	7%	5%	1%	-8%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

图表8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	1月16日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	维生素VD3（50万IU/g）	135	-13%	-16%	-25%	-49%
2	六氟磷酸锂	157500	-13%	-13%	127%	152%
3	NYMEX天然气	4	-11%	-23%	13%	-5%
4	硝酸98%（安徽淮化）	1500	-9%	-29%	-3%	-6%
5	钛精矿（攀46）	1950	-7%	-7%	-9%	-13%
6	液氯（华东）	252	-5%	1%	1382%	25%
7	二乙醇胺（茂名实华）	5600	-5%	-5%	-10%	4%
8	三氯甲烷（山东金岭）	1900	-5%	-3%	6%	-14%
9	甘氨酸（山东）	10500	-5%	-6%	0%	-7%
10	高效氟氟菊酯（华东）	110000	-4%	-4%	3%	2%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

2 重点化工子行业跟踪

涤纶长丝：市场价格维持稳定

市场综述: 本周(2026年1月9日-2026年1月15日)涤纶长丝市场价格上涨,截至本周四,涤纶长丝POY市场均价为6670元/吨,较上周均价上涨120元/吨;FDY市场均价为6890元/吨,较上周均价上涨140元/吨;DTY市场均价为7780元/吨,较上周均价上涨30元/吨。本周伊朗供应忧虑支撑,国际油价全面拉涨,成本支撑表现尚可,与此同时,长丝已有部分企业提前开启春节检修计划,叠加主流工厂宣布进一步追加减产,长丝市场供应量逐步下滑,进一步支撑价格,长丝市场重心稳步回升,然需求端订单稀少,季节性淡季愈发浓郁,叠加采购成本不断攀升,下游用户对于高价原丝难以跟进,刚需适量采买为主,长丝市场成交气氛清淡,仅市场局部区域存优惠松动,即日产销数据才得以短暂升温,据反馈采购客户也多为节后复工生产适量备货为主。现阶段长丝市场供需双降,上下游表现较为僵持,多空博弈下,市场横盘窄幅调整为主。

供应方面: 本周涤纶长丝平均行业开工率约为87.79%,本周长丝装置仍存有检修,叠加主流工厂减产力度增加,整体开工率下降。

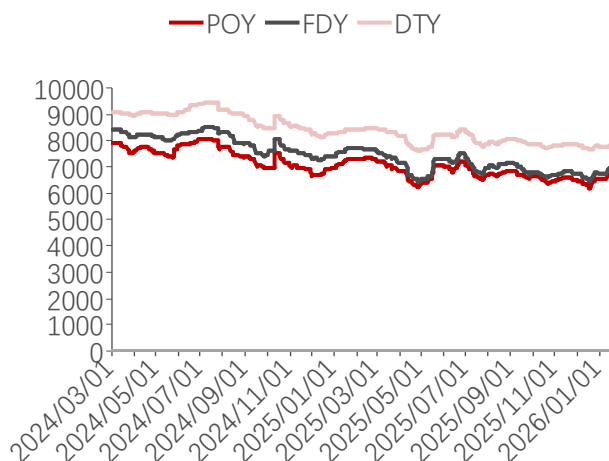
需求方面: 截至1月15日江浙地区化纤织造综合开机率为55.39%,本周需求市场延续弱势运行,新增订单稀少,部分布料库存仍处高位,企业抛售变现意愿增强,但布料价格难以跟随原丝价格上行,叠加终端需求持续萎缩,织企上下承压,运营压力持续增加,对于高价原丝存一定抵触情绪,明显缺乏备货意向,随着前期低价原丝库存的消耗,织企降负停车现象逐渐增多,据悉多数织企多将于1月中下旬开始集中放假停车,届时需求端将加速萎缩。

库存方面: 本周长丝市场整体成交氛围一般,但局部产销表现尚可,各品种库存表现分化,截止至本周四,POY库存在12-14天附近,FDY库存在16-19天附近,DTY库存在22-24天附近。成本方面:截至本周四,涤纶长丝平均聚合成本在5567.44元/吨,较上周平均成本下降0.88元/吨。

利润方面: 截至本周四,涤纶POY150/48平均加工差为1102.56元/吨;FDY150/96平均加工差为1322.56元/吨;DTY150/48低弹平均加工差为1110元/吨。根据行业平均理论加工费核算,即涤纶POY150D平均盈利水平为2.56元

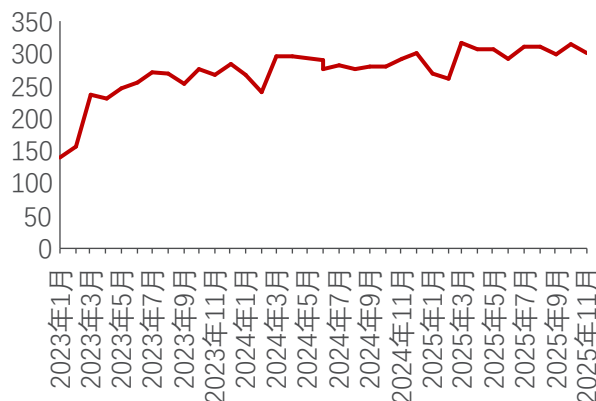
/吨，较上周平均毛利上涨 120.88 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为-227.44 元/吨，较上周平均毛利上涨 140.88 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-90 元/吨，较上周平均毛利下降 90 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



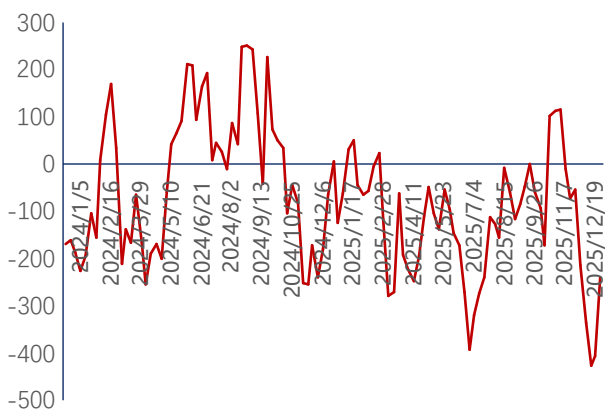
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



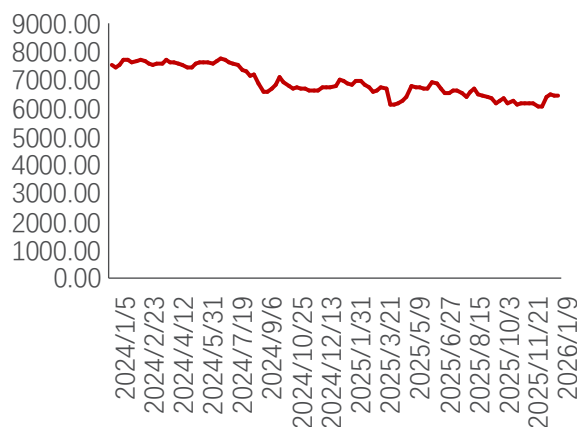
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

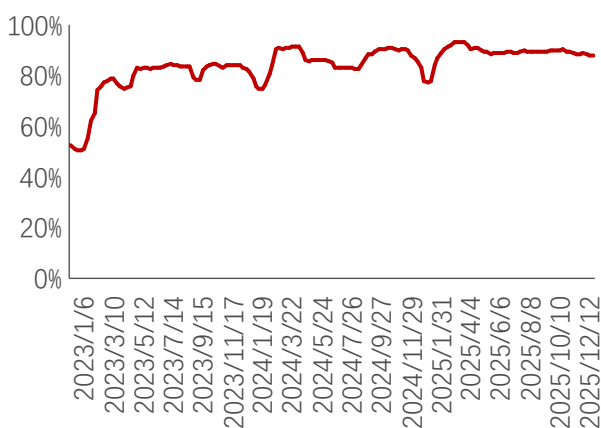
图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



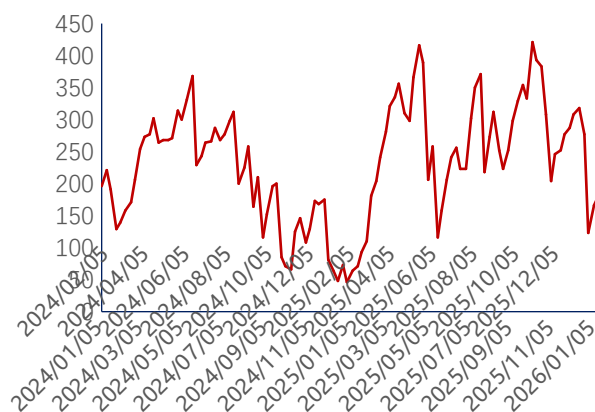
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表13：涤纶长丝行业开工率走势

图表14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.2 轮胎：行业开工率下降，原材料成本支撑稳定

(1) 国内开工率：截至 1 月 16 日，全钢胎行业开工率为 63.02%，环比上周提高了 7.52 个百分点；半钢胎行业开工率为 72.53%，环比上周提高了 8.75 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 年四季度航运出货 2.36 万吨，同比减少 43.13%，环比减少 31.99%；赛轮轮胎（香港）2025 年四季度航运出货 3.84 万吨，同比减少 44.67%，环比减少 44.27%；玲珑轮胎泰国子公司 2025 年四季度航运出货 1.61 吨，同比减少 26.15%，环比减少 32.35%；浦林成山泰国子公司 2025 年四季度航运出货 0.01 万吨，同比减少 99.53%，环比减少 40.91%；通用股份泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.29 吨，同比减少 36.76%，环比减少 43.17%。

(3) 欧美需求：2025 年 9 月，美国轮胎进口数量 1927.29 万条，同比-1.72%，环比-5.46%；其中全钢胎 307.55 万条，同比-9.14%，环比-7.16%；半钢胎 1464.76 万条，同比+0.88%，环比-4.91%。2025 年 10 月，欧盟轮胎进口数量为 20.21 万吨，同比-8.74%，环比-10.86%；其中全钢胎 6.82 万吨，同比-5.69%，环比-6.37%；半钢胎 13.40 万吨，同比-10.21%，环比-12.98%。

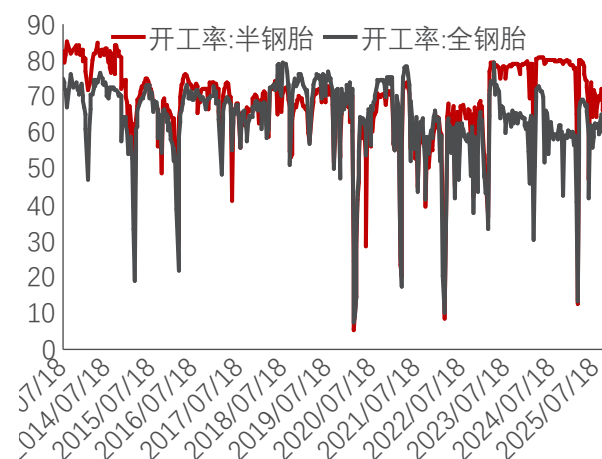
(4) 上游原材料价格方面：本周（2026.1.9-2026.1.15）丁苯橡胶 1502 市场均价 12285 元/吨，环比上涨 223.35 元/吨，涨幅约为 1.85%。据百川盈孚

统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格上调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 12100 元/吨，较上周末价格上调 200 元/吨。本周顺丁橡胶周均价为 12233 元/吨，较上周均价 11953 元/吨上涨 280 元/吨，涨幅约为 2.34%。据百川盈孚统计显示，1 月 15 日顺丁橡胶市场均价为 12250 元/吨，较上周四（1 月 8 日）均价下跌 65 元/吨，跌幅约为 0.53%。本周（2026.1.9-2026.1.15）炭黑市场价格走势延续向上，截至 1 月 15 日，CCBX 市场均价 6811 元/吨，较 1 月 8 日上调 354 元/吨，当前 N330 主流送到价格参考 6000-6500 元/吨，N220 主流送到价格参考 7100-7600 元/吨，个别高低位亦存。本周原料市场走势延续向上，但各原料调整幅度略有不同，煤焦油方面招标上涨幅度 40-130 元/吨左右不等，蒽油、炭黑油等方面存有探涨预期，但考虑上周高位出货较多，本周推涨可能受限，目前市场多有观望预期，乙烯焦油市场因货源紧张以及市场心态的波动影响，价格亦有上涨，幅度参考 100 元/吨左右，脱固油浆市场价格暂稳运行，故本周期炭黑原料端走势持续推高，炭黑运营压力有所增加。

（5）航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 2700/4150/3150 美元。

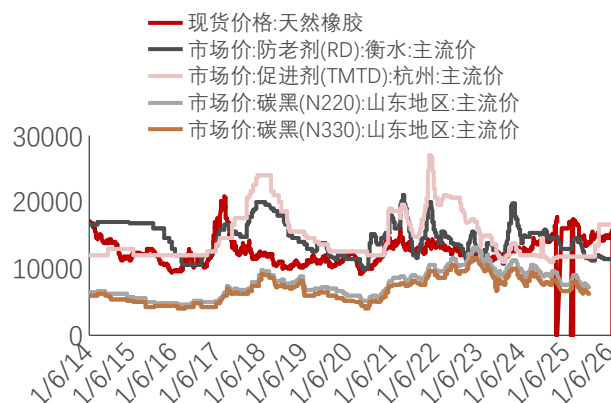
（6）欧美轮胎价格：2025 年 9 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 47.20 美元/条，同比-6.43%，环比-2.62%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.18 美元/条，同比-3.98%，环比-2.94%。2025 年 10 月，欧盟进口轮胎价格为 3760 欧元/吨，同比-7.58%，环比+2.48%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3037、1674 欧元/吨，同比分别-10.78%，-46.76%，环比分别-2.22%、-41.70%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



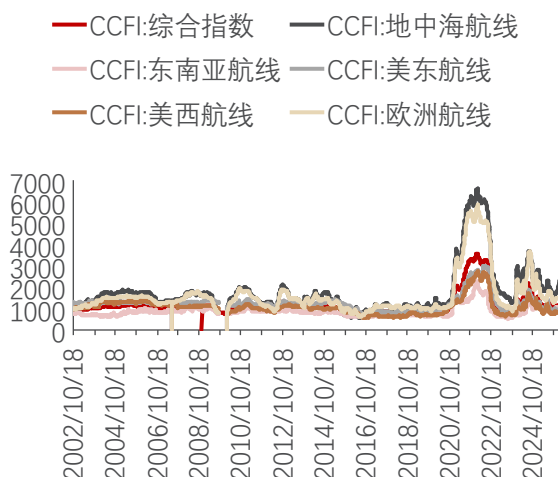
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



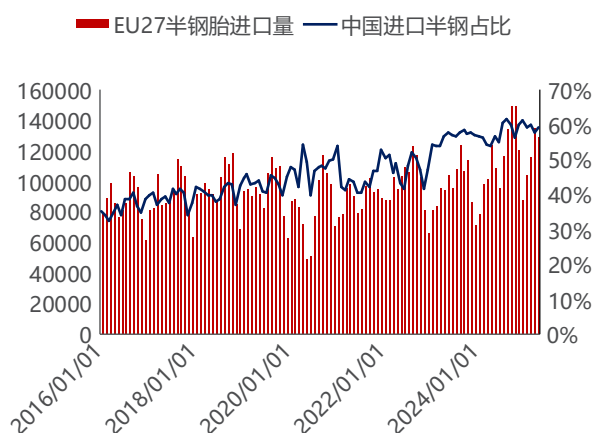
资料来源：Choice，中邮证券研究所

图表17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，中邮证券研究所

2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺

R22 市场综述: 本周，国内制冷剂 R22 市场报盘维稳，价格维持在现有区间震荡，整体走货节奏平稳。目前下游企业对后市多持观望态度，市场整体交易氛围谨慎。经销商采购以刚需补货为主，散单成交较为有限。综合来看，R22 制冷剂市场继续承压偏弱运行。终端空调维修需求表现疲软，市场整体呈现“供稳需弱”格局，价格缺乏有力支撑。在缺乏明显利好提振的背景下，预计短期内 R22

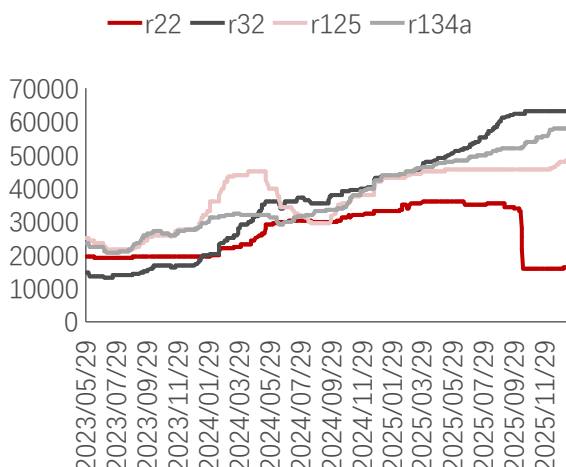
行情仍将延续弱势整理态势。截至发稿，主流出厂含税参考价格 15500-18000 元/吨，实单成交存在差异。

R134a 市场综述: 本周，国内制冷剂 R134a 行业景气度延续，市场看涨情绪依然浓厚，业者对后市偏强走势信心不减，短期内维持看涨预期。在配额管理背景下，行业头部企业占据主导地位，通过调控供应节奏与坚持高价策略，有力维持了市场的强势态势，带动整体成交价格逐步上行。综合来看，R134a 市场稳中有升，市场整体呈现供应偏紧、需求平稳的态势，尽管高价对下游接受度形成一定抑制，但市场整体预期仍偏向乐观。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 56000 元/吨，实单成交存在差异。

R125 市场综述: 本周，国内制冷剂 R125 市场继续在高位持稳运行，企业报价整体保持坚挺。供应端，市场现货供应持续偏紧，流通货源有限，头部企业通过调控出货主导走势。需求端呈现分化：单质需求疲软，但作为 R410a、R404a 等混配冷媒关键组分的需求仍提供关键支撑。目前市场整体交投活跃度一般，行情波动有限。综合来看，在供应趋紧及头部企业主动挺价的共同作用下，市场流通货源收紧，价格维持坚挺。预计短期内 R125 市场将延续高位盘整态势，整体处于观望整理阶段。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 51000 元/吨，实单成交存在差异。

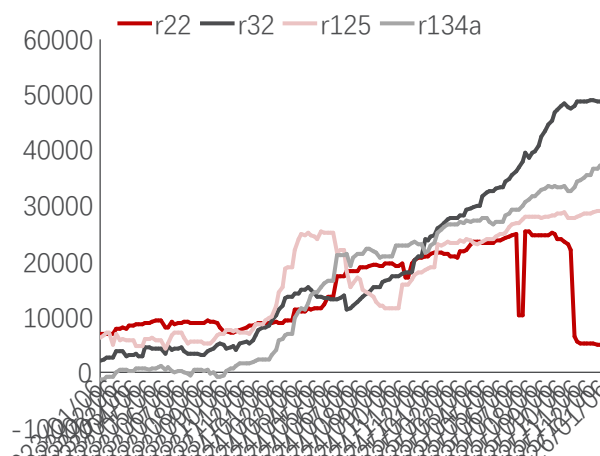
R32 市场综述: 本周国内制冷剂 R32 市场延续高位报盘，市场看涨情绪不改，价格有望继续稳中推升。当前制冷剂 R32 市场呈现“供需紧平衡、价格高位运行”的态势，市场整体信心依旧充分，行业持续处于高景气周期。制冷剂 R32 企业普遍优先保障长协订单供应，行情暂无明显波动，贸易市场刚需采买为主，业者存情售待涨情绪，支撑 R32 成交重心锁定在高位区间。从需求层面，空调厂家刚需支撑仍存，叠加国内空调企业产能扩张，新兴领域需求的快速增长，都为 R32 市场提供了长期增量支撑。叠加行业集中度较高，头部企业可通过控制生产以支撑价格延续高位，行业供需错配格局延续，供给端的刚性约束成为支撑价格高位的核心因素。整体来看，R32 市场利好因素共振效应显著，价格预期继续保持稳步攀升态势。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



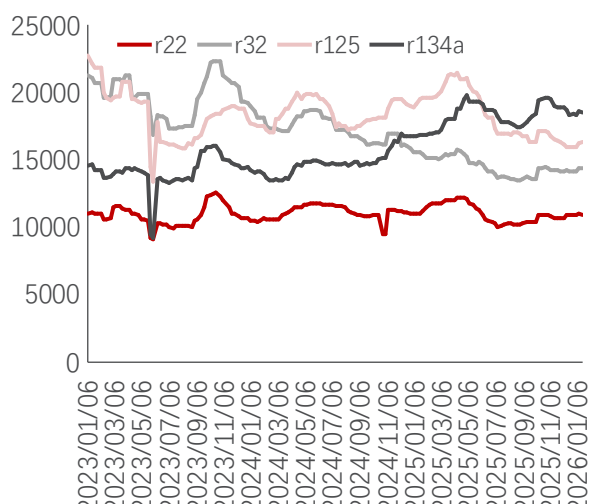
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



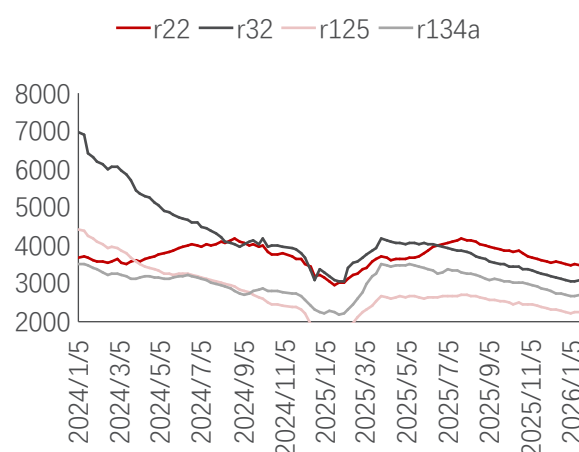
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

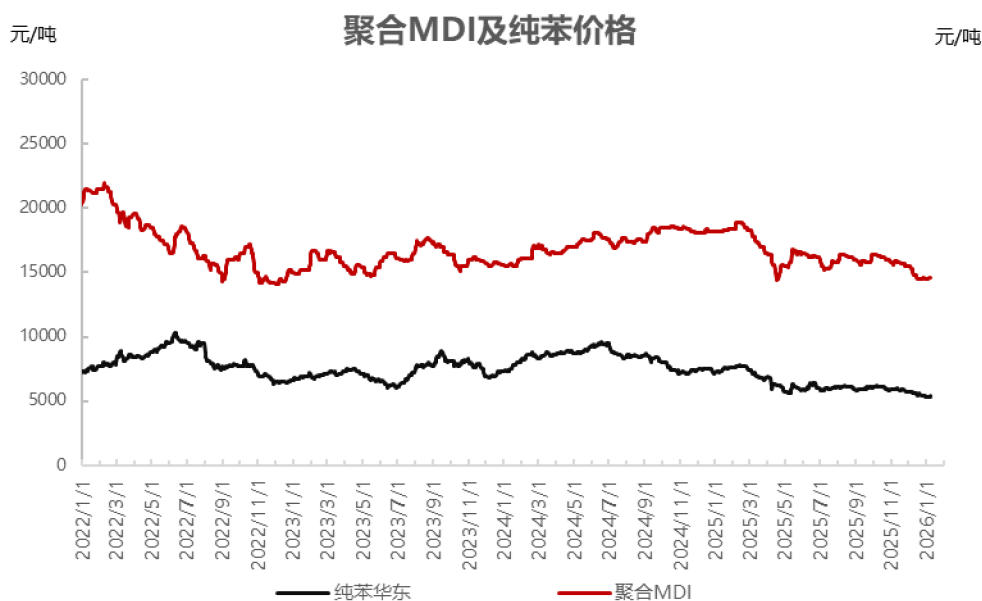
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格小幅松动

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格连续小幅下调。纯苯价格上调 4.89%，苯胺价格上调 5.57%。截至 1 月 15 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格在 13800-13900 元/吨。

(2) **供应面**：12月，中国聚合MDI工厂样本月产量在19.7万吨，月开工率在68%，相比去年同期减少。本周聚合MDI工厂样本周产量在5.26万吨，环比上周增加。

(3) **需求面**：2025年11月全国家用电冰箱产量944.2万台，同比增加5.6%；1-11月累计产量9934.2万台，累计增长1.2%。11月全国家用冷柜产量261.9万台，同比增加3.6%，1-11月累计产量2488.8万台，累计增长-1.8%。

图表23：聚合MDI及纯苯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.5 PC：市场价格震荡走低

(1) **市场走势**：本期PC市场坚挺上行。截至1月15日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈10950-12300元/吨，较上周上涨200-300元/吨不等，幅度1.86%-2.61%。

(2) **供应面**：本周国内PC行业产量较上期略有上升。本期国内PC产量6.74万吨，较上期增长0.05万吨，幅度0.75%，产能利用率81.46%，较上期提升0.60%。本周，鲁西化工PC装置维持7成左右开工，但海南华盛PC装置开工提升至9成以上，其他国内PC装置总体开工较上周基本平稳，对冲之下，本周国内PC行业产量、产能利用率较上期略有提升。

(3) 产业链情况：本期双酚 A 市场重心拉高。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7600-7650 元/吨，较上周四上涨 125 元/吨，环比+1.67%。具体来看，本期国内双酚 A 市场先稳后涨，华东主流市场价格波动区间在 7450-7650 元/吨。

图表24：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.6 纯碱：期货盘面强势上行，纯碱现货价格回暖

市场走势：据百川盈孚数据，截至 1 月 15 日，轻质纯碱市场均价为 1139 元/吨，较上周同期价格下跌 0.44%；重质纯碱市场均价为 1260 元/吨，较上周同期价格下跌 0.4%。周内纯碱现货市场价格弱势下滑，继上周报价走高后，本周期货市场回落，现货市场整体情绪有所降温，华东、西北碱厂报盘价格有所下调，其他地区报价暂未见明显调整，但实单商谈有所减弱，下游客户对略高价格接受度不高，前期成交不佳，市场整体明稳暗降，实际商谈存一定让利空间，纯碱现货市场实际成交价格走低。供应端本周纯碱市场整体产量继续提升，较上周环比上涨 2.53%，碱厂装置检修降负不多，青海某碱厂 1 月 13 日起减量检修，其他碱厂开工相对稳定，内蒙古天然碱厂整体产量继续提升；需求端来看，前期碱厂报盘价格上调，下游用户对高价较为抵触，市场整体交投清淡，随着本周现

货价格回落，部分低位价格成交有所好转。综合来看，纯碱供需基本面缺乏明显利好，场内情绪回落，碱厂签单价格下调，纯碱主流价格有所走跌。

供应方面：截至 2026 年第 2 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4135 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2010 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，计划 2026 年 1 月 17 日左右点火开车；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；金昌化工，2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修，9 月 1 日装置重启恢复，现装置负荷不满；天津渤化，2025 年 10 月 9 日纯碱装置停车检修，12 月 20 日重启，现装置负荷不满；重庆和友，11 月 10 日起纯碱装置停车检修；河南金山，2025 年 12 月 3 日起纯碱装置降负运行，本周恢复正常运行；中盐昆山，12 月 16 日起纯碱装置降负运行，暂未恢复；五彩碱业，2026 年 1 月 13 日纯碱装置减量检修，恢复周期待定。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 86.18%，较上周相比上涨 2.53%。

需求方面：下游用户对高价接受度不高，市场交投氛围不佳，部分碱厂低位成交情况尚可。平板玻璃本周安徽一厂家 500 吨/天装置出产品；光伏玻璃国内供应端保持稳定，行业开工率维持六成以上。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格变化不大，纯碱厂家的综合成本约在 1217 元/吨，较上周环比上涨 0.26%；纯碱行业亏损状态仍在持续，平均亏损约在 67 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐价格调整有限，合成氨价格变化不大，纯碱原料综合成本未有明显波动，而碱价有所下降，行业亏损程度较上周相比有所扩大。

库存方面：市场货源供应充裕，碱厂接单较为灵活，个别略低价格签单情况尚可，本周整体库存略有下降，但行业整体库存仍处高位，截至 1 月 15 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 135.38 万吨。"

图表25：纯碱行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：春耕旺季尚待开启，化肥价格以稳为主

尿素：上下游心态继续博弈，尿素价格窄幅震荡运行。截至本周四（1月15日），国内尿素市场均价1738元/吨，较上周四（1月8日）上涨3元/吨，涨幅0.17%。山东及两河地区中小颗粒成交在1680-1760元/吨区间内波动，周内价格重心略有上移。周初市场延续稳中偏弱态势，下游对高价抵触情绪较强，新单成交清淡，部分企业小幅让利吸单。周中随着期货走势转弱，市场观望氛围加重，工厂报价出现暗降现象，1680元/吨附近价格成交相对顺畅，高价则表现乏力。直至昨日受地缘政治、宏观等因素影响，期货市场强势上行带动现货情绪回暖，成交阶段性放量，多数企业待发订单得到补充，报价试探性上调。然而价格上涨后，下游接受意愿并未同步跟进，高价新单成交再度转淡，市场呈现上游挺价与下游抵触的博弈格局。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

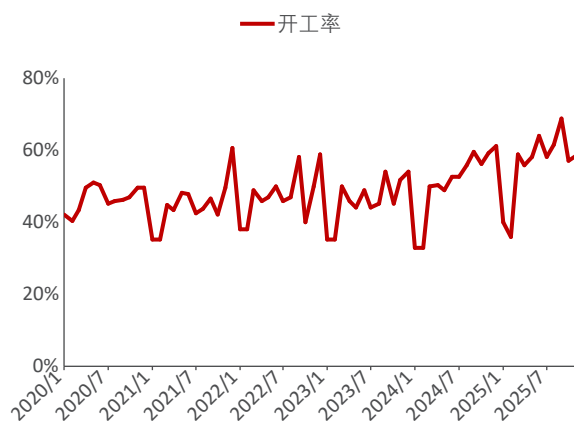
图表28：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

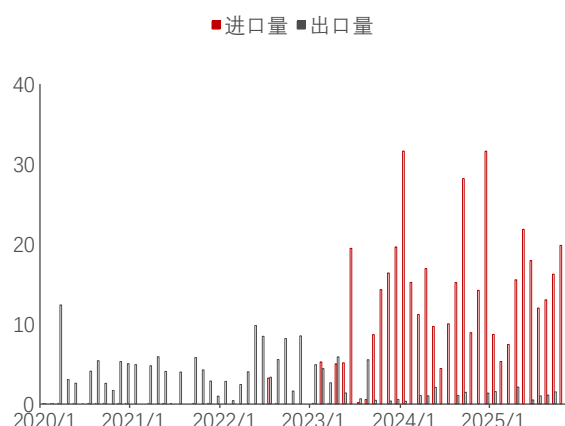
磷矿石：磷矿石市场保持坚挺态势。截至本周四（1月15日），30%品位磷矿石均价为 1016 元/吨，28%品位磷矿石均价为 945 元/吨，25% 品位磷矿石均价为 758 元/吨，与上周四持平运行。供应方面，本周国内磷矿市场供应格局日趋紧张。北方及湖北等地矿山陆续进入停产休采阶段，导致行业整体供应量显著收缩；贵州区域矿石外发数量持续偏低，四川局部生产亦出现停工状况。当前多数矿产企业将运营重心置于履约前期订单，优先保障既有合同的发货任务。需求方面，当前下游磷肥企业整体开工维持稳健，主要围绕冬储及春耕备肥需求展开原料采购。部分生产商已着手购入磷精粉，用于新建湿法净化酸项目的原料储备与前期准备。尽管整体磷矿需求仍具备较强刚性支撑，但市场买方议价心态有所增强，压价意愿逐渐显现。矿山方面则延续稳价策略，继续保持挺价态势，供需双方博弈持续。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：成本持续加码，磷酸一铵价格高位维稳。截至本周四（1月8日），55%粉铵市场均价为 3690 元/吨，与上周同期价格（3690 元/吨）持平。周内原料硫磺内外盘价格持续上扬，截至截稿，港口硫磺价格再创新高（4310 元/吨），叠加磷矿石价格高位坚挺、合成氨价格小幅上行，磷酸一铵生产成本进一步增加。但在下游需求提振不足与保供稳价相关政策压制的双重影响下，磷酸一铵工厂主流报价仍以稳为主，重心执行前期订单；受成本支撑，现阶段部分磷酸一铵工厂执行限量接单或一单一议策略。然而，下游复合肥企业对高价一铵接受度仍较为抵触，且受自身成品销售不畅影响，采购氛围持续偏淡；另外，流通端经销商受往年价格波动影响，拿货积极性亦保持低迷，导致一铵企业虽报价坚挺，但实际成交却显乏力。整体来看，现阶段市场交投氛围延续清淡，供需双方均持谨慎观望心态。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场价格小幅下跌，场内新单零星成交。截至本周四（1月15日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6496 元/吨，较上周同期价格（6507 元/吨）下跌 11 元/吨，跌幅为 0.17%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.1.9-2026.1.15）期间，周度产量约 6.38 万吨，较上周（6.29 万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至 57.91%，环比上周四（55.82%）开工率上涨。整理来看，本周华中地区产量较上周相比有所上涨，其主要原因为个别企业装置现阶段稳定运行，产出量较前期稳定；西南地区个别企业装置停车检修，区域供给量稍有减少。需求方面：近期下游需求端呈现

按需补货态势，市场整体商谈氛围较为平淡。农业需求方面，春节前集中囤货已基本结束，当前多数业者转为观望，采购积极性不高。而在新能源领域，虽有部分补货需求显现，但下游客户询单时普遍压价意向较强，实际成交多以低价商谈为主。受此影响，个别工业铵生产企业为促成新订单，让利出售意愿增强，价格出现松动。整体来看，市场维持刚需成交，交投活跃度一般。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



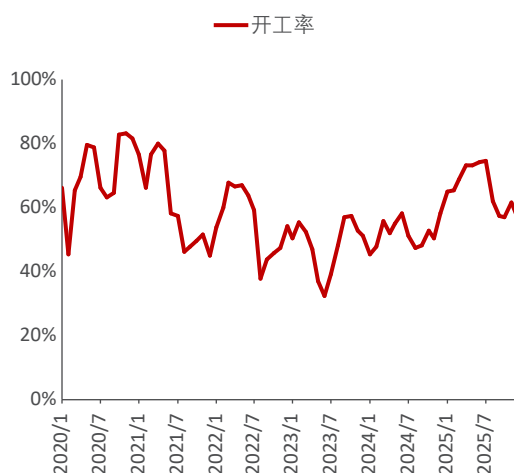
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



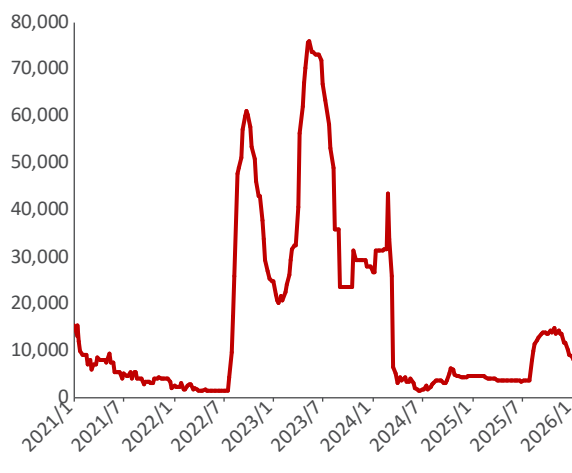
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



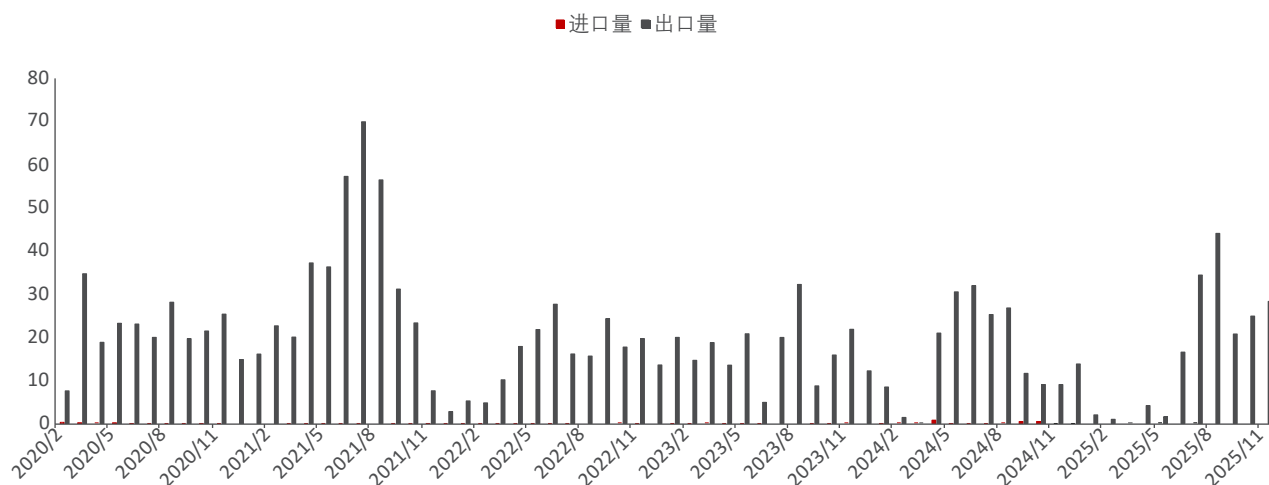
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

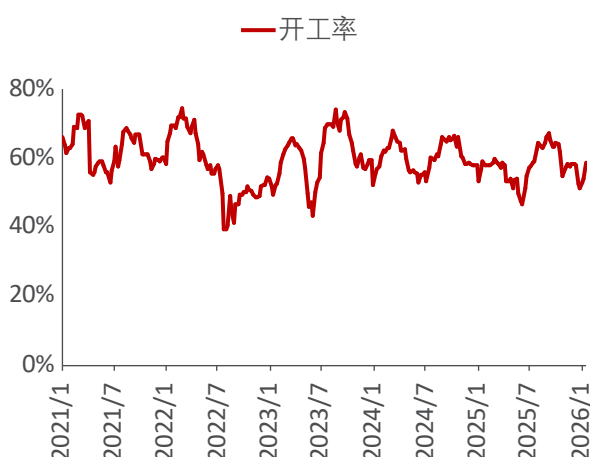
图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵行情窄幅震荡，价格趋势分化。截至本周四（1月15日），64%磷酸二铵市场均价为3836元/吨，与上周持平。本周磷酸二铵市场延续“政策调控主导、成本高企、需求谨慎跟进”现状，多重buff叠满，加重磷酸二铵上下游谨慎入市心理。供给侧保持部分停售部分限量签单，但基于下游谨慎情绪浓厚，市场交投气氛一般，价格重心大体持稳，局部窄幅松动。另外，本周业者多关注“平价硫磺”供给磷肥企业的进展情况，仍需理性看待，保持关注。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场价格整体持稳，下游主动囤货意愿较低。截至到本周四（1月15日），百川盈孚市场均价3284元/吨，价格较上周四持平。由于市场存在不确定性，如大合同货源到港船期、冬储采购节奏、下游需求恢复情况等，业者普

遍对短期价格走势持谨慎态度，既担心供应不足导致价格继续上涨，又担忧需求疲软引发价格回调，因此在采购和销售决策上较为保守，等待更明确的市场信号后再做决策，导致市场成交活跃度不高，呈现“有价无市”的僵持状态。

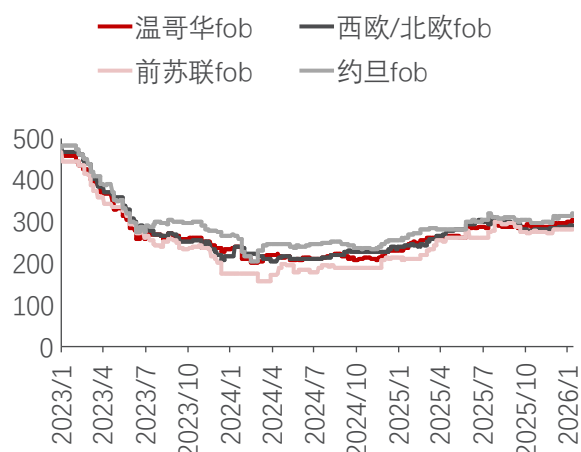
价格方面：氯化钾市场市场放货量持续处于低位，可流通货源较为有限，推动部分市场价格小幅拉涨，国产 60%钾到站价格个别贸易商报价涨至 3250 元/吨；华东部分港口老挝粉价格上涨 20-30 元/吨；而进口 62%白晶价格依旧维持高位，达 3500 元/吨。百川盈孚获悉，国产 60%钾 3100-3220 元/吨，57%粉 2900-3100 元/吨；班列 62%白晶 3500-3550 元/吨；港口 62%白钾 3150-3500 元/吨，60%老挝粉 3200-3260 元/吨，60%颗粒钾 3250-3400 元/吨；边贸口岸 62%白钾 3320-3350 元/吨左右。

供应方面：本周国内氯化钾生产企业开工有小幅降低，大厂随在持续生产中，但产量有所降低，官方价格仍维持不变。港口方面，截至 1 月 9 日，港存总量为 246 万吨左右（含保税区），同比减少约 7.72%。国内氯化钾整体供需仍呈现偏紧状态，尽管进口钾及边贸钾陆续到货，但新批次货源投放节奏偏缓，整体供应量未达市场预期，货源缺口仍持续。

需求方面：下游复合肥企业因成品走货不佳、资金回笼缓慢，对高价原料接受度较低，采购态度以按需少量采购为主，避免库存积压风险。尽管东北地区需求仍维持一定水平，对市场价格形成一定支撑，但农业用肥整体处于淡季，下游拿货多为工业用途，整体仍以按需采购为主，大规模囤货意愿不强。

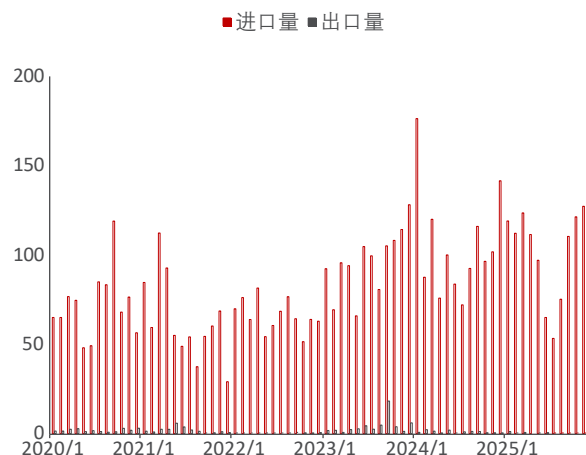
国际市场：印尼近期发布了一项氯化钾招标，计划购买 14.5 万吨标准氯化钾，该招标于 1 月 8 日截止，初步报价区间在 400-408 美元/吨（CFR），最终成交价格尚未公布。Nutrien 正在为中西部仓库提供颗粒状氯化钾，价格为 355 美元/吨，折算到新奥尔良大约为 305 美元/吨（FOB），用于第一季度交货。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



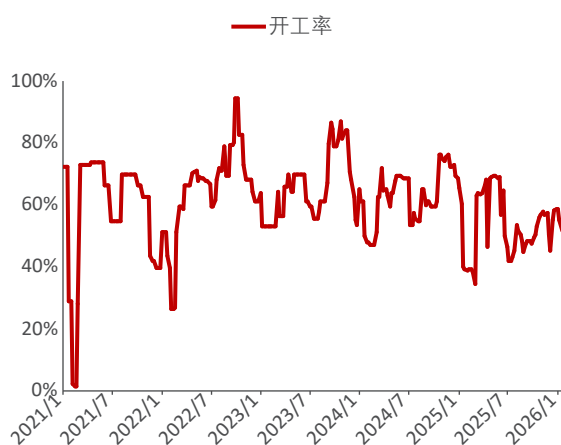
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表41：中国氯化钾行业库存情况（万吨）

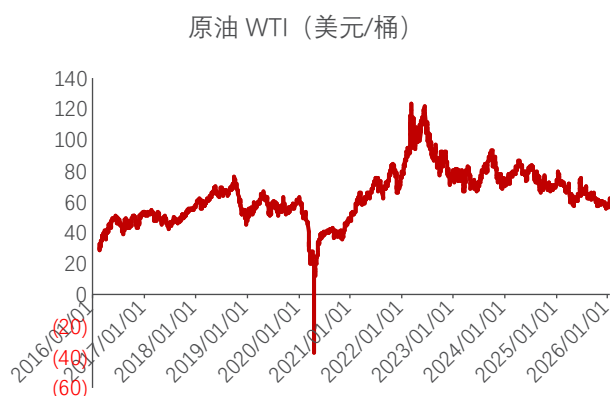


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/16）

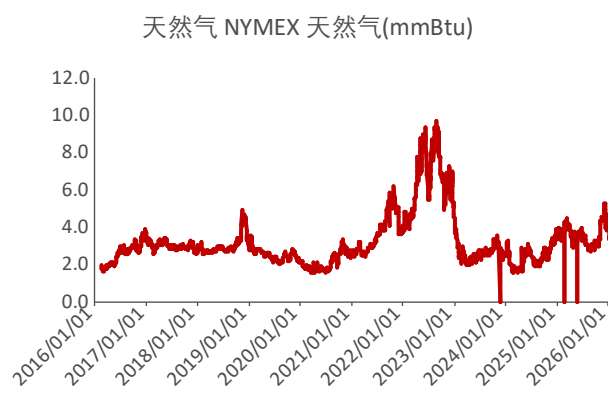
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表42：原油价格走势



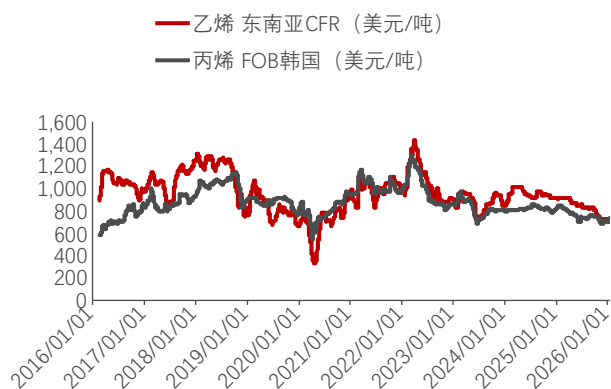
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表43：天然气价格走势



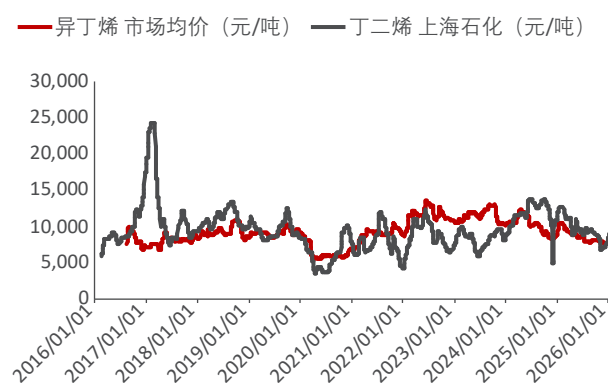
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表47：苯酚、二甲苯价格走势



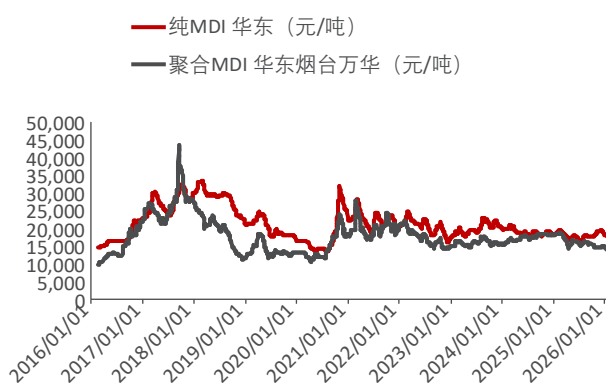
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表48：聚醚价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表49：聚合MDI、纯MDI 价格走势



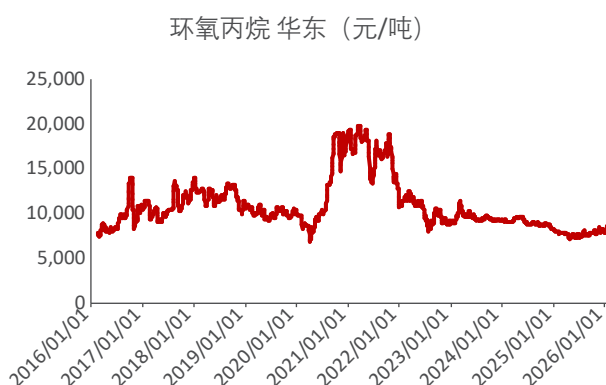
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

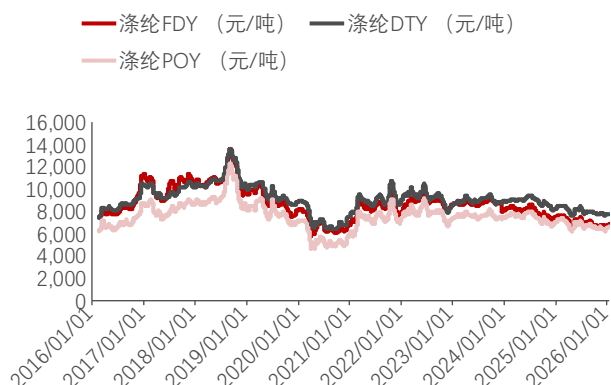
图表51：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

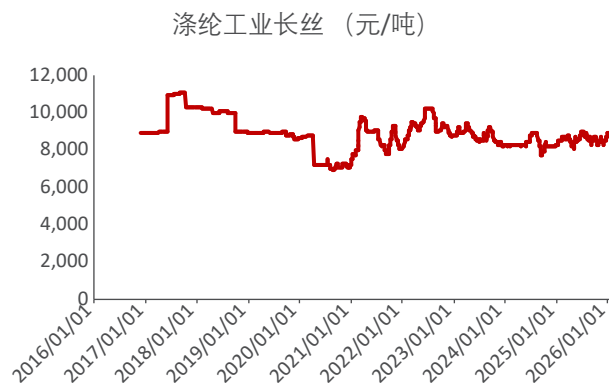
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



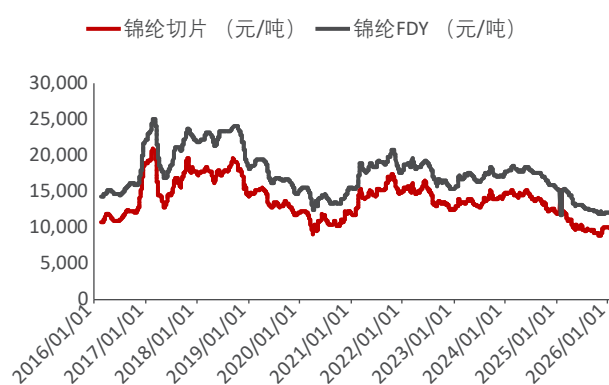
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势



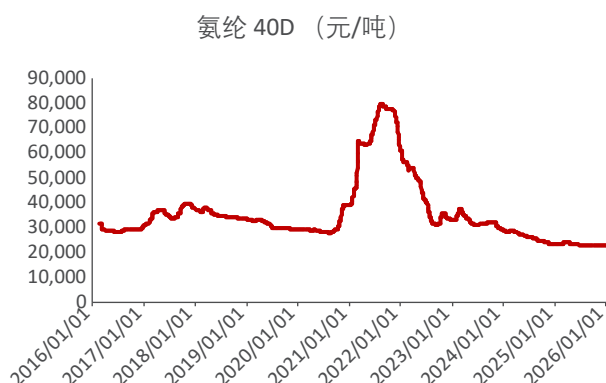
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



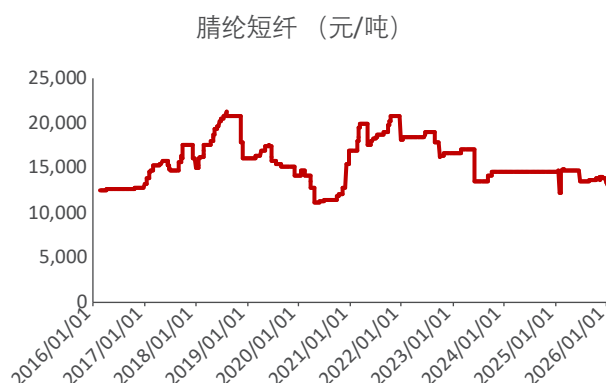
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表56：氨纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表57：腈纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表58：丙烯腈价格走势



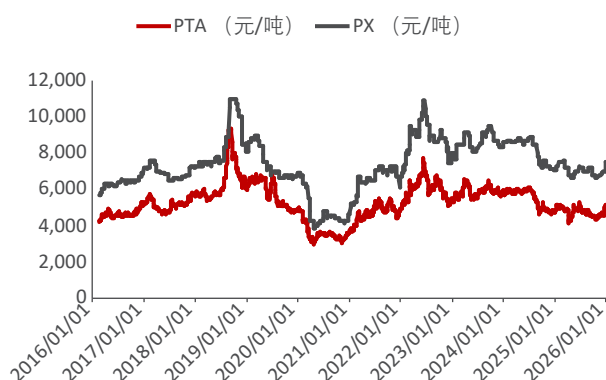
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



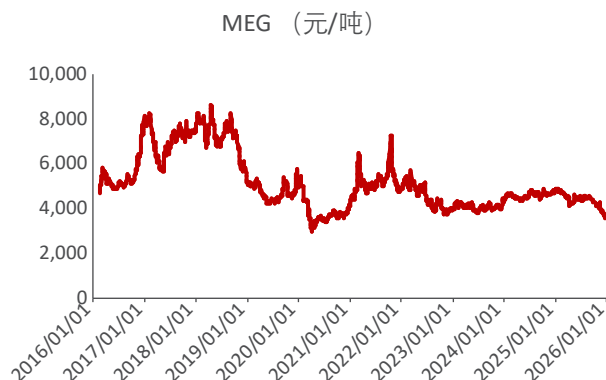
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表61：MEG 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表62：草甘膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



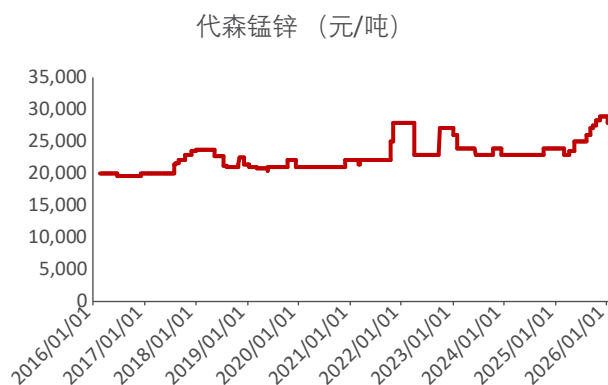
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



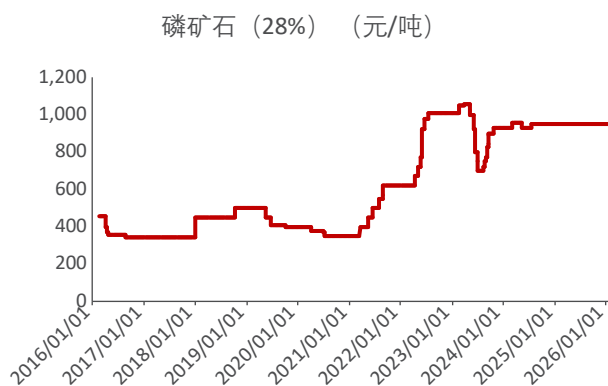
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



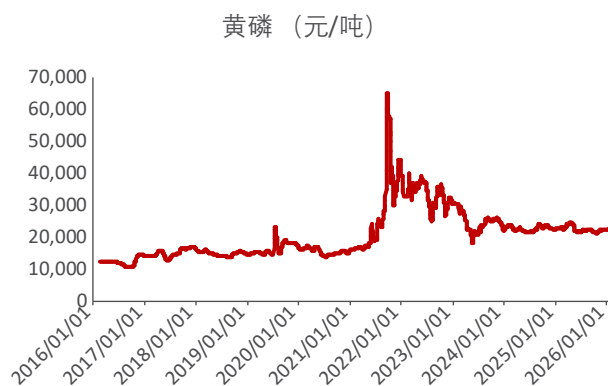
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综走势



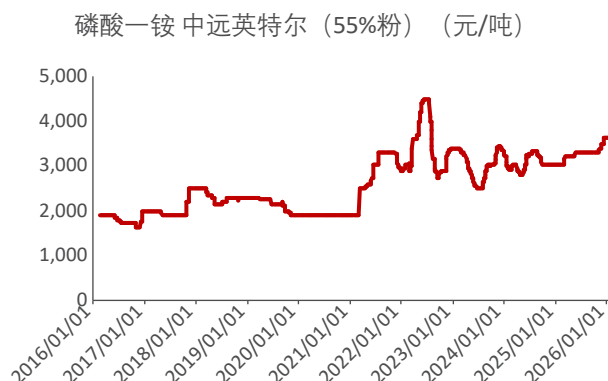
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68：尿素价格走势



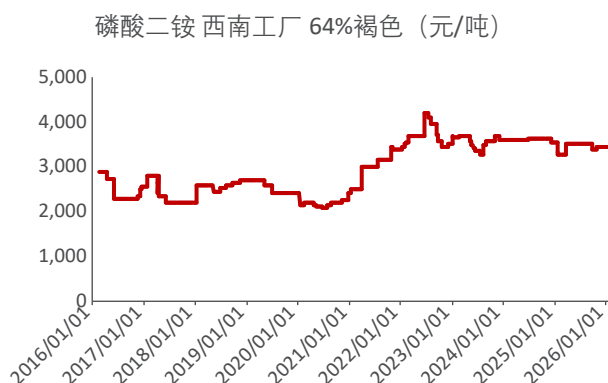
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



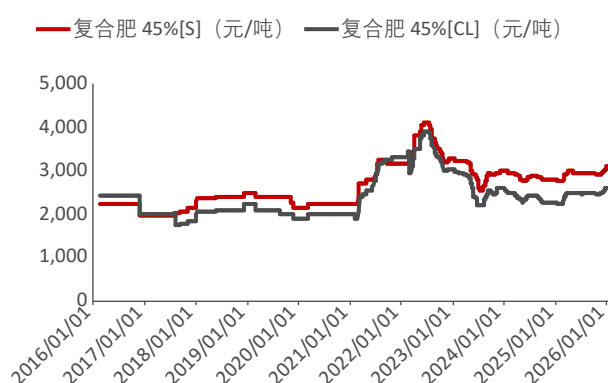
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



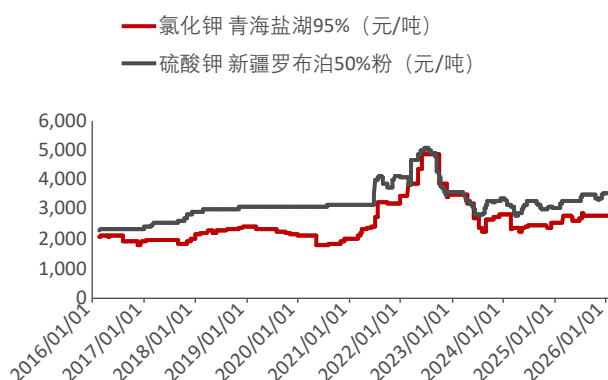
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



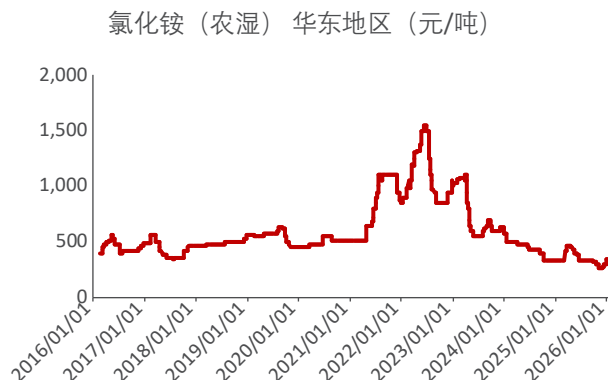
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

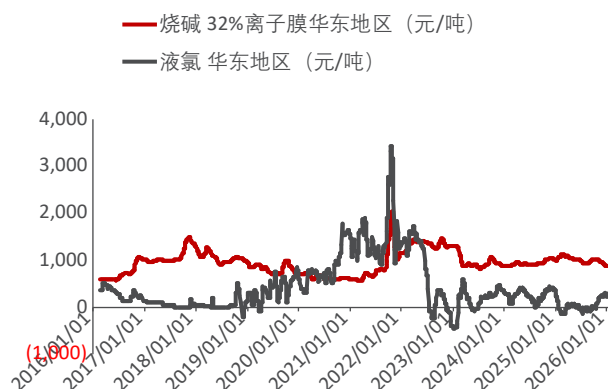
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表74：纯碱价格走势



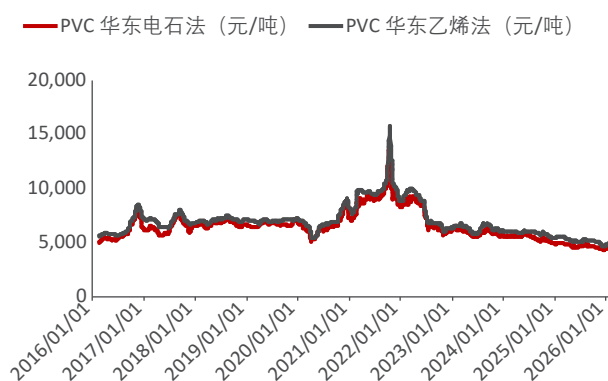
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



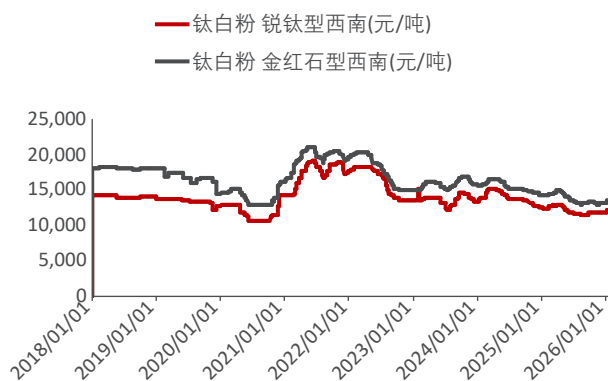
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表80：焦炭价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

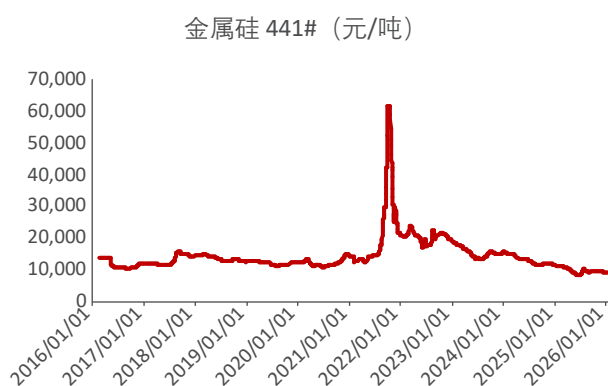
图表85：醋酸价格走势



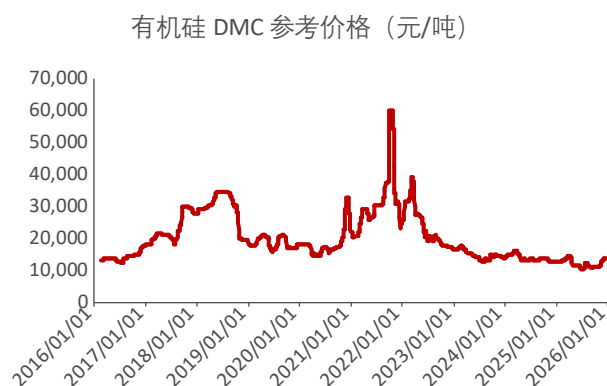
资料来源：wind，中邮证券研究所

3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表86：金属硅价格走势



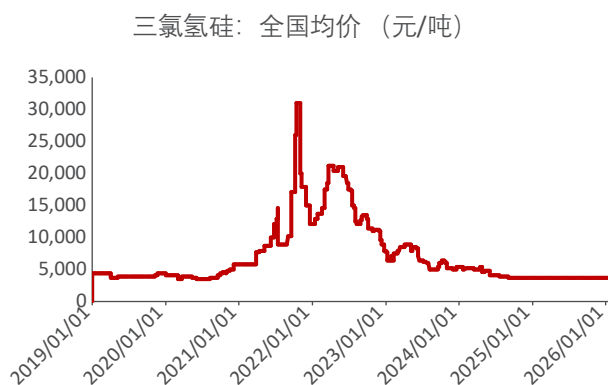
图表87：有机硅价格走势



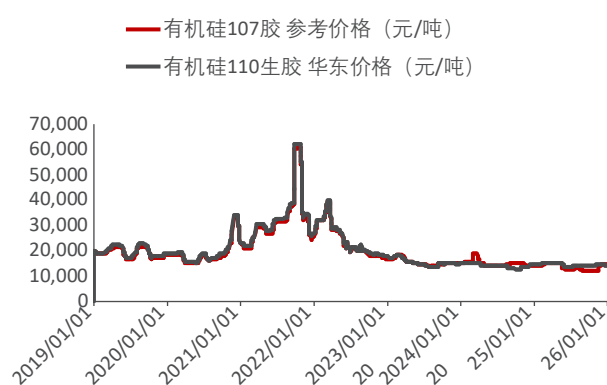
资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/16）

图表90：VA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



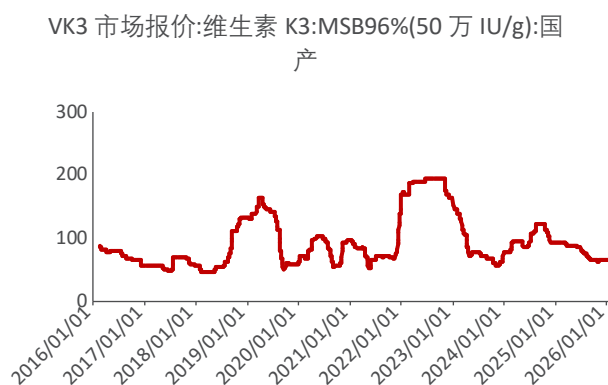
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表92：VE 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表93：VK3 价格走势



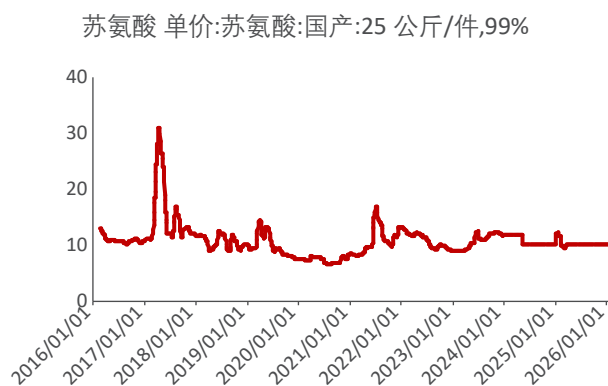
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表94：色氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表95：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048