

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4934.04
52 周最高	5235.06
52 周最低	3469.14

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:费晨洪
SAC 登记编号:S1340525120003
Email:feichenhong@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:李金凤
SAC 登记编号:S1340525120004
Email:lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

《制冷剂提供充足利润垫，聚合物描绘出远大空间》 - 2026.06.23

化工行业报告 (2026.06.15-2026.06.21)

十一部委联合推动新能源重卡应用，液氯、甘氨酸、硫磺、无烟煤价格涨幅居前

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4736.86 点，较上周+1.91%，跑输沪深 300 指数 1.53%。细分子行业看，截至本周四（6 月 18 日），申万化工三级分类中 13 个子行业收涨，12 个子行业收跌。其中，膜材料、有机硅、改性塑料、合成树脂、涂料油墨行业领涨、周涨幅分别为 17.33%、9.88%、9.58%、8.88%、7.75%；氮肥、其他化学原料、煤化工行业走跌，周跌幅分别为-8.63%、-6.24%、-5.77%。

● 十一部委联合推动新能源重卡应用

近日，交通运输部、国家发展改革委、生态环境部等十一部门联合印发《推动新能源重卡规模化应用实施方案》（简称“《方案》”），多措并举加快推动新能源重卡规模化应用。《方案》以实现交通运输领域 2030 年前碳达峰和产业结构、能源结构、交通运输结构调整优化为核心目标，提出了多项具体指标：到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆；京津冀、汾渭平原等地区固定线路短倒运输电动化比率超过 80%，建设零碳公路运输通道 3 万公里，建设重卡充换电站 3000 个；高速公路新能源重卡货运量占比达到 18%。为实现目标，《方案》围绕加快新能源重卡补能设施建设、加大新能源重卡全场景应用支持力度、完善新能源重卡运营服务和监管体系、强化科技创新和标准体系建设等 4 方面，部署 17 项重点任务。据交通运输部综合规划司负责同志介绍，交通运输是碳排放重点领域之一，碳排放占比约为全国总量的 10%，其中重卡占比约为 40%，是节能降碳的关键领域。重卡尾气排放是移动源污染的主要贡献者，对京津冀及汾渭平原等重点区域空气质量影响较大。推动新能源重卡规模化应用，既是落实国家碳达峰碳中和战略，构建清洁低碳交通运输用能体系的关键抓手，也是服务美丽中国建设，提升行业污染防治水平的重要途径，能够有效减少氮氧化物、颗粒物等污染物排放，助力打赢蓝天保卫战，为建设人与自然和谐共生的美丽中国贡献力量。

● 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 4736.86 点，较上周+1.91%，跑输沪深 300 指数 1.53%...	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：液氯（华东）、甘氨酸（山东）、硫磺（CFR 中国现货价）、无烟煤（2 号洗中块）涨幅居前.....	8
2 重点化工子行业跟踪.....	10
2.1 涤纶长丝：本周市场价格下跌.....	10
2.2 轮胎：本周原材料价格环比下降.....	12
2.3 制冷剂：市场价格高位坚挺.....	14
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格小幅下行.....	16
2.5 PC：维持探底整理走势.....	16
2.6 纯碱：市场开工水平提升，纯碱市场延续阴跌走势.....	17
2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪.....	19
3 本周化工品价格走势（截至 2026/6/18）.....	25
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	25
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	27
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	29
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	31
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	32
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	33
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/18）.....	34
4 风险提示.....	35

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4090.48 点, 较上周+1.46%	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4736.86 点, 较上周+1.91%	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260618)	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260618)	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	12
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	12
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	13
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	13
图表 17: 航运价格指数走势 (点)	13
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	13
图表 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	15
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	15
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	15
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	15
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	16
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	17
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%)	19
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	19
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%)	20
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨)	20
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%)	20
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	20
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	21
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	21
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	22
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	22
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	22

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	23
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	23
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	24
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	24
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	24
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	24
图表 42: 原油价格走势	25
图表 43: 天然气价格走势	25
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	25
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	25
图表 46: 苯乙烯价格走势	26
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	26
图表 48: 聚醚价格走势	26
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	26
图表 50: TDI 价格走势	26
图表 51: 环氧丙烷价格走势	26
图表 52: 涤纶长丝价格走势	27
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	27
图表 54: 粘胶短纤价格走势	27
图表 55: 锦纶价格走势	27
图表 56: 氨纶价格走势	28
图表 57: 腈纶价格走势	28
图表 58: 丙烯腈价格走势	28
图表 59: 己内酰胺价格走势	28
图表 60: PX、PTA 价格走势	28
图表 61: MEG 价格走势	28
图表 62: 草甘膦价格走势	29
图表 63: 草铵膦价格走势	29
图表 64: 毒死蜱价格走势	29
图表 65: 代森锰锌价格走势	29
图表 66: 磷矿石价格走势	29
图表 67: 黄磷价格综走势	29
图表 68: 尿素价格走势	30
图表 69: 磷酸一铵价格走势	30
图表 70: 磷酸二铵价格走势	30
图表 71: 复合肥价格走势	30
图表 72: 钾肥价格走势	30

图表 73: 氯化铵价格走势.....	30
图表 74: 纯碱价格走势.....	31
图表 75: 烧碱价格走势.....	31
图表 76: PVC 价格走势.....	31
图表 77: BDO 价格走势.....	31
图表 78: 钛白粉价格走势.....	31
图表 79: 钛精矿价格走势.....	31
图表 80: 焦炭价格走势.....	32
图表 81: 炭黑价格走势.....	32
图表 82: 合成氨价格走势.....	32
图表 83: 硝酸价格走势.....	32
图表 84: 甲醇价格走势.....	32
图表 85: 醋酸价格走势.....	32
图表 86: 金属硅价格走势.....	33
图表 87: 有机硅价格走势.....	33
图表 88: 三氯氢硅价格走势.....	33
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势.....	33
图表 90: VA 价格走势.....	34
图表 91: VD3 价格走势.....	34
图表 92: VE 价格走势.....	34
图表 93: VK3 价格走势.....	34
图表 94: 色氨酸价格走势.....	34
图表 95: 苏氨酸价格走势.....	34

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 4736.86 点，较上周 +1.91%，跑输沪深 300 指数 1.53%

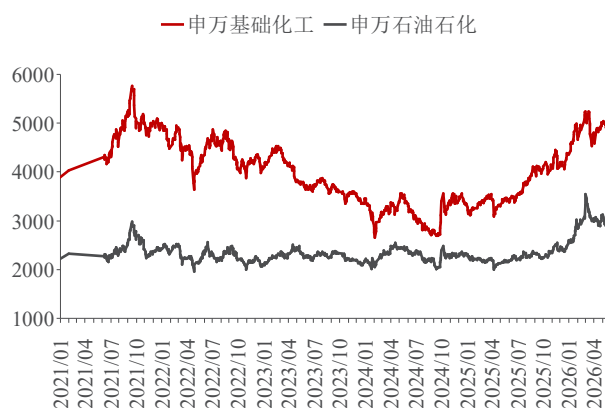
整体看，截至本周四（6 月 18 日），上证综指收于 4090.48 点，较上周五的 4031.51 点上涨 1.46%；沪深 300 指数报 4941.60 点，较上周五上涨 3.44%；申万化工行业指数报 4736.86 点，较上周五上涨 1.91%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.53%。

图表1：本周上证指数收 4090.48 点，较上周+1.46%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

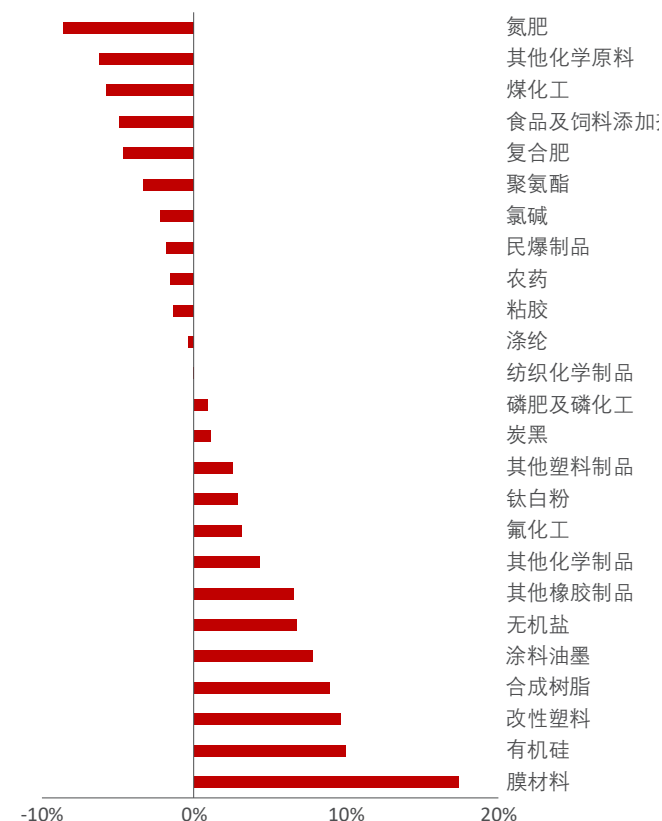
图表2：本周基础化工行业指数收 4736.86 点，较上周 +1.91%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

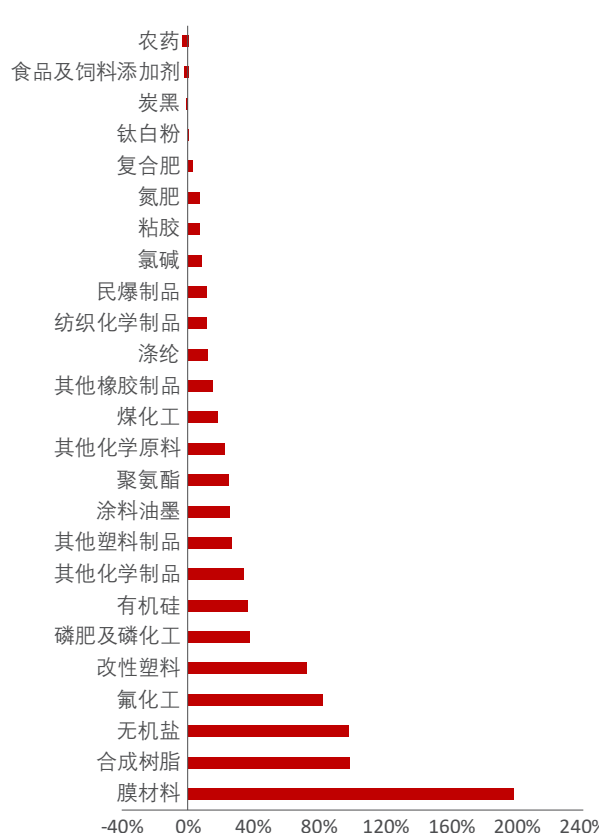
细分子行业看，截至本周四（6 月 18 日），申万化工三级分类中 13 个子行业收涨，12 个子行业收跌。其中，膜材料、有机硅、改性塑料、合成树脂、涂料油墨行业领涨、周涨幅分别为 17.33%、9.88%、9.58%、8.88%、7.75%；氮肥、其他化学原料、煤化工行业走跌，周跌幅分别为-8.63%、-6.24%、-5.77%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260618）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

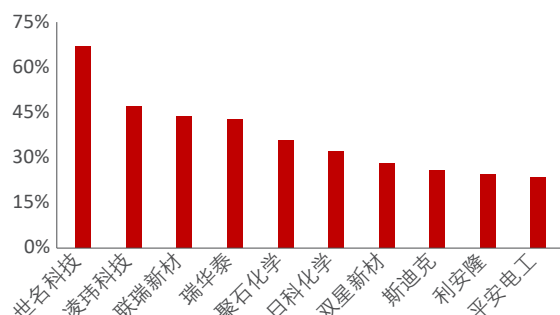
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260618）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

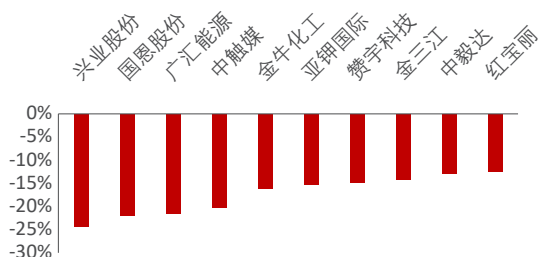
截至本周四（6月18日），化工板块的462只个股中，有180只周度上涨（占比39%），有276只周度下跌（占比60%）。7日涨幅前十名的个股分别是：世名科技、凌玮科技、联瑞新材、瑞华泰、聚石化学、日科化学、双星新材、斯迪克、利安隆、平安电工；7日跌幅前十名的个股分别是：兴业股份、国恩股份、广汇能源、中触媒、金牛化工、亚钾国际、赞宇科技、金三江、中毅达、红宝丽。

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：液氯（华东）、甘氨酸（山东）、硫磺（CFR 中国现货价）、无烟煤（2 号洗中块）涨幅居前

截至本周四（6 月 18 日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 38 种产品价格较上周上涨，有 124 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、甘氨酸（山东）、硫磺（CFR 中国现货价）、无烟煤（2 号洗中块）、丙烯腈 AN、促进剂 M（天津）、Cotlook A、甲醛（华东）、二乙二醇 DEG（上海石化）、醋酸（华东）；7 日跌幅前十名的产品是：尿素（波罗的海小颗粒）、新加坡燃料油（高硫 180cst）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、新加坡柴油、正丁烷（东方宏业）、丙酮（华东）、液化气（长岭炼化）、甲醇（华东）、新加坡石脑油、WTI 原油。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	6月18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）	126	34%	-57%	-48%	494%
2	甘氨酸（山东）	12000	11%	5%	0%	21%
3	硫磺（CFR中国现货价）	813	8%	17%	76%	298%
4	无烟煤（2号洗中块）	1080	8%	13%	20%	18%
5	丙烯腈AN	10950	7%	2%	0%	34%
6	促进剂M（天津）	17450	6%	-5%	8%	52%
7	Cotlook A	89	6%	-5%	13%	13%
8	甲醛（华东）	1450	6%	6%	26%	26%
9	乙二醇DEG（上海石化）	7500	6%	5%	51%	56%
10	醋酸（华东）	2826	5%	0%	-9%	16%

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	6月18日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	尿素（波罗的海小颗粒）	395	-22%	-40%	-34%	8%
2	新加坡燃料油（高硫180cst）	466	-21%	-36%	-37%	-4%
3	丙烷（冷冻货，CFR华东）	655	-20%	-38%	-41%	8%
4	新加坡柴油	113	-17%	-29%	-49%	21%
5	正丁烷（东方宏业）	5350	-16%	-18%	-11%	13%
6	丙酮（华东）	5650	-16%	-27%	-14%	7%
7	液化气（长岭炼化）	5410	-14%	-19%	-12%	9%
8	甲醇（华东）	3030	-13%	-6%	-5%	10%
9	新加坡石脑油	71	-13%	-36%	-47%	4%
10	WTI原油	77	-12%	-29%	-22%	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

2.1 涤纶长丝：本周市场价格下跌

市场综述：本周（2026年6月12日—2026年6月17日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周三，涤纶长丝POY市场均价为8437.50元/吨，较上周均价下跌52.50元/吨；FDY市场均价为8725元/吨，较上周均价下跌55元/吨；DTY市场均价为9450元/吨，较上周均价下跌80元/吨。本周美伊达成停战谅解备忘录，国际油价暴跌15%，成本端支撑塌陷，长丝市场整体气氛偏弱，企业多下调报价或放大优惠幅度，市场重心整体走弱，下游织企前期多有补货，且受原料走势影响，后市信心极度缺乏，对于长丝采购较为零星，长丝市场出货表现不佳。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为73.58%，本周长丝市场整体装置变动不大，且主流工厂减产、检修装置暂无重启操作，整体仍维持减产状态运转，长丝市场供应量继续下降。

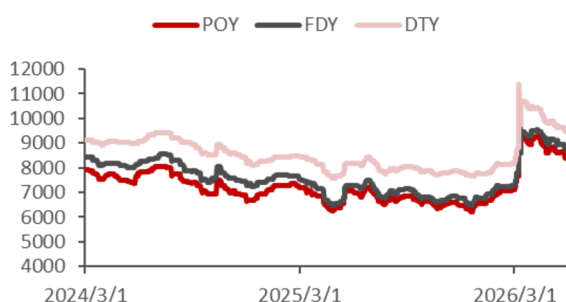
需求方面：截至6月17日，江浙地区化纤织造综合开机率为52.32%，本周下游局部地区织机开机率存在小幅提升，但区域分化明显，部分圆机、经编依靠少量秋冬绒布打样订单表现尚可，但下游整体开机率依旧偏低，当前下游市场处于春夏面料收尾、秋冬大单尚未批量下达的状态，美伊缓和仅改善远期物流成本，无法扭转短期外贸需求偏弱格局，内外贸订单均暂无亮眼表现，多以快反小单为主，织企缺少持续补库动力，自上周大批量囤积原料过后，采购意愿明显降温，且在聚合成本宽幅下挫背景下，面料贸易商、服装厂持币观望，推迟坯布采购节奏，织企入市积极性进一步消退，维持谨慎刚需，长丝市场交投十分清淡。

库存方面：本周长丝市场产销较上周明显回落，库存小幅累积，截止至本周三，POY库存在24-26天附近，FDY库存在28-30天附近，DTY库存在33-36天附近。

成本方面：截至本周三，涤纶长丝平均聚合成本在6817.44元/吨，较上周平均成本下跌330.87元/吨。

利润方面：截至本周三，涤纶 POY150/48 平均加工差为 1620.06 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1907.56 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 1012.50 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 520.06 元/吨，较上周平均毛利上涨 278.36 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 357.56 元/吨，较上周平均毛利上涨 275.86 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为 -187.50 元/吨，较上周平均毛利下降 27.50 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



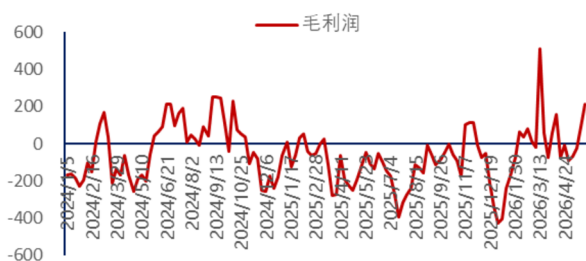
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）



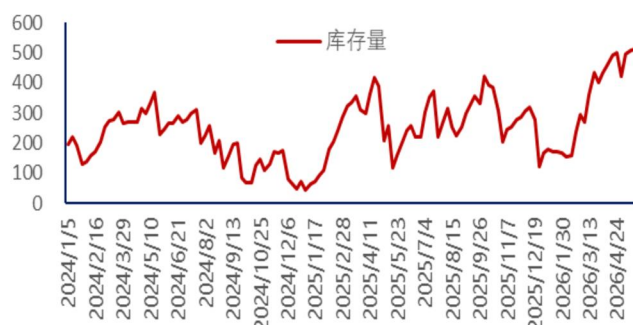
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

2.2 轮胎：本周原材料价格环比下降

(1) 国内开工率：百川盈孚6月17日讯，全钢胎行业开工率为66.00%；半钢胎行业开工率为70.52%

(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2026年二季度航运出货3.15万吨，同比下降26.40%，环比减少37.87%；赛轮轮胎（香港）2026年二季度航运出货3.73万吨，同比下降49.80%，环比下降42.97%；玲珑轮胎泰国子公司2026年二季度航运出货2.31吨，同比减少15.69%，环比减少20.34%；浦林成山泰国子公司2026年二季度航运出货0.04万吨，同比减少97.32%，环比持平；通用股份泰国子公司2026年二季度航运出货0.87吨，同比下降60.09%，环比下降59.91%。

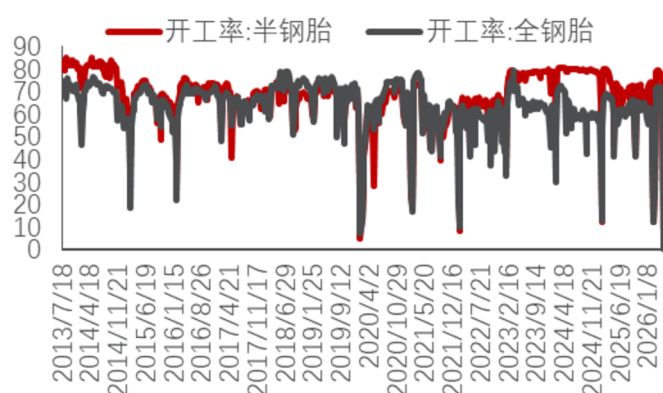
(3) 欧美需求：2026年2月，美国轮胎进口数量1578.08万条，同比下降8.75个百分点，环比下降14.4个百分点；其中全钢胎290.21万条，同比-7.30%，环比-7.67%；半钢胎1161.20万条，同比-7.43%，环比-15.43%。2026年1月，欧盟轮胎进口数量为12.85万吨，同比-16.53%，环比-16.27%；其中全钢胎5.46万吨，同比+9.30%，环比-9.76%；半钢胎7.40万吨，同比-28.92%，环比-20.50%。

(4) 本周（2026.6.12-2026.6.17）丁苯橡胶1502市场均价13851元/吨，环比下跌133元/吨，跌幅约0.81%。据百川盈孚统计显示，周内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13100元/吨，较上周末价格下调200元/吨。截至6月17日，山东地区干胶市场价格参考13733-13767

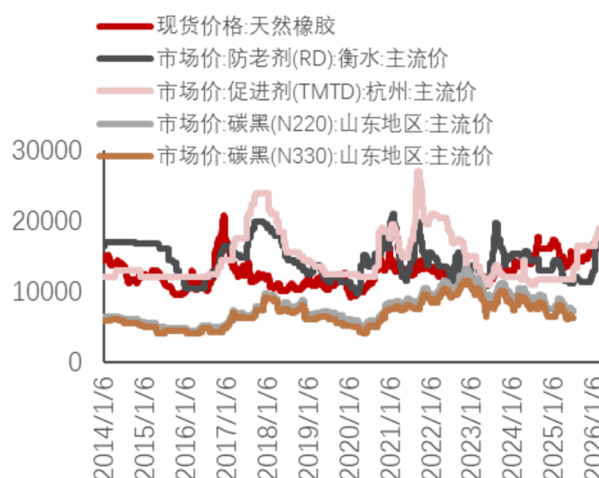
元/吨，华北地区干胶市场价格参考 13800-13833 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 13725-13800 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 14060-14100 元/吨。

(6) 欧美轮胎价格：2026 年 2 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.74 美元/条，同比-11.37%，环比维持不变，从其他地方进口的轮胎单价为 90.63 美元/条，同比-4.95%，环比-0.80%。2026 年 1 月，欧盟进口轮胎价格为 3802 欧元/吨，同比-2.25%，环比+2.77%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3436、2782 欧元/吨，同比分别+3.90%、-8.91%，环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



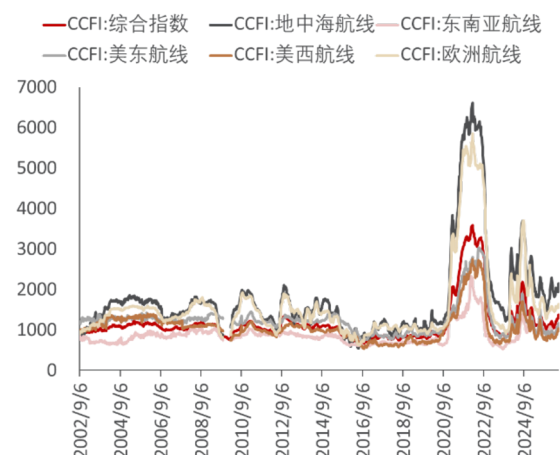
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

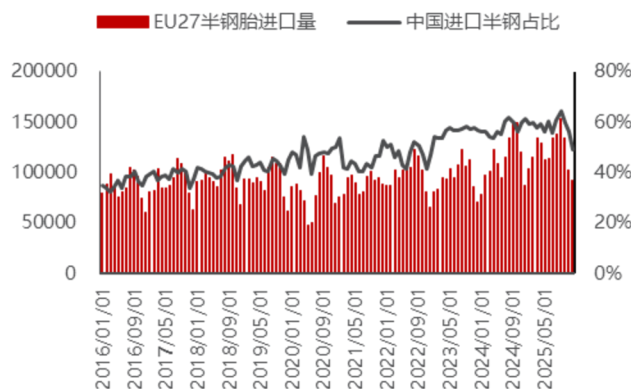
资料来源：Choice，中邮证券研究所

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：市场价格高位坚挺

R22 市场综述：

本周国内制冷剂 R22 市场延续高位坚挺态势。供给端受二代制冷剂配额持续缩减的政策硬约束，行业供应弹性收窄，头部企业依托配额优势坚定执行控量保价，散水货源外售稀少、流通环节以小包装为主导，整体成交于高位区间偏强震荡。需求侧虽无爆发式增长，但夏季高温驱动的空调售后维修需求逐步释放，贸易商备货情绪回暖，刚需托底牢固，价格底部支撑表现强劲。整体来看，制冷剂 R22 当前处于供需紧平衡阶段，价格延续高位偏强盘整，易涨难跌格局未改。主流企业出厂参考报价在 22000-23000 元/吨，实单成交存在差异。

R134a 市场综述：

本周国内制冷剂 R134a 市场延续偏强态势，企业报盘坚挺，业者看涨情绪不改。供给端受配额刚性制约，供应端弹性有限，头部企业依托配额及产业链一体化优势，把控出货节奏，坚定执行控量挺价策略，市场成交价格始终维持在高位区间。需求侧表现稳定，刚性需求支撑依旧稳固。随着全国气温攀升及夏季制冷旺季的到来，下游刚需释放节奏平稳，为制冷剂 R134a 价格保持高位运行提供了充分动力。综合来看，在配额强约束与季节性刚需的双重支撑下，制冷剂 R134a 市场高位强势特征持续显现。主流企业出厂参考报价在 63000-65000 元/吨，实单成交存在差异。

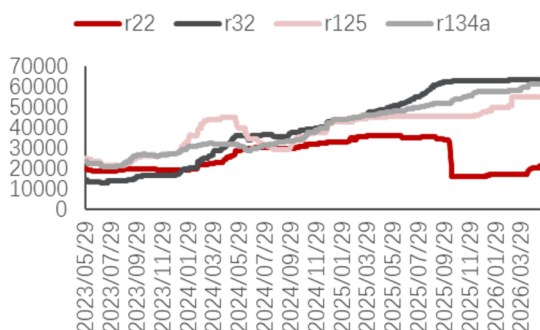
R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场延续高位盘整，价格底部支撑坚实。供给端受配额政策硬性约束，整体供应弹性收窄，叠加近期个别装置临停检修，工厂挺价意愿高涨，报盘延续坚定。供应端，制冷剂 R125 主要作为 R410a、R404a 等混配品种的原料，企业资源多自用为主，外销现货略显偏紧，散水货源流通受阻。需求端，下游受终端消费疲软制约，仅维持小批量刚需补库，备货情绪稍显谨慎，整体囤货意愿不强。综合来看，虽需求端缺乏爆发性增量，但在配额强约束与工厂惜售挺价的双重托底下，制冷剂 R125 短期内将维持高位横盘运行的僵持格局。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

R32 市场综述：

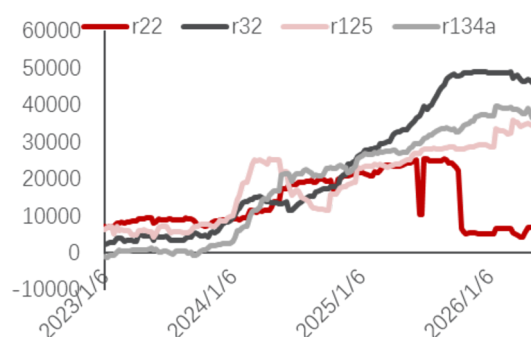
本周国内制冷剂 R410a 市场延续高位横盘，当前价格易涨难跌。其核心逻辑在于成本端的强势支撑以及配额政策的硬性约束，原料 R32 与 R125 价格持续居于高位，成本支撑强劲，工厂挺价意愿延续。供应端，企业执行控量保价策略，优先满足长协订单交付为主，导致现货及零售流通环节货源偏紧，卖方议价权显著增强。需求端，虽受家用空调排产节奏放缓影响，下游多维持刚需小单补库，但在成本无松动及旺季余温的双重托底下，市场呈现高位温和整理的特征。现阶段在配额强约束格局未变的背景下，制冷剂 R410a 价格仍将维持高位运行。主流企业出厂参考报价在 59500-60000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



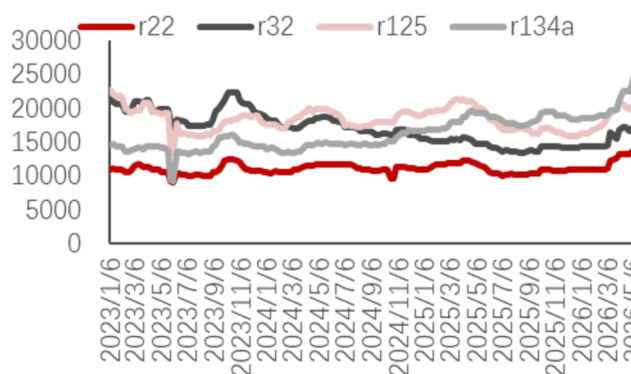
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



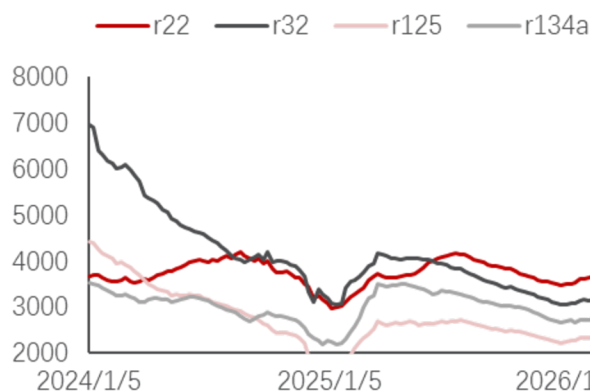
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

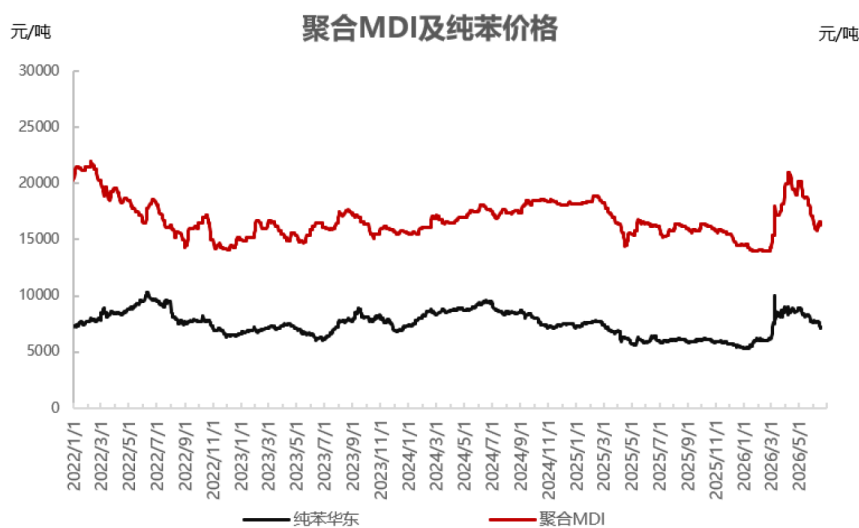
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格小幅下行

(1) 市场走势：聚合 MDI 市场价格小幅下行。纯苯价格下调-7.11%，苯胺价格下调-2.06%，硬泡聚醚价格下调 3.74%。截至 6 月 18 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 15500-15700 元/吨。

(2) 供应面：5 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 25 万吨，月开工率在 90%，相比去年同期开工率和产量均增加。本期，市场了解到福建基地装置或在 7 月有停机检修计划；本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.26 万吨，环比持平。

(3) 需求面：冰箱/冷柜：2026 年 1-4 月全国家用电冰箱产量 3732.9 万台，累计增长 12.2%。1-4 月全国家用冷柜产量 1019.3 万台，累计增长 20.6%。

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：维持探底整理走势

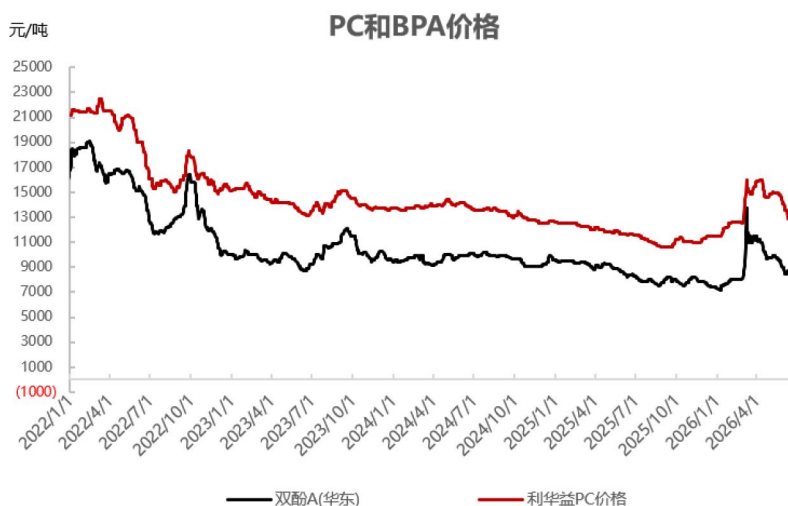
(1) 市场走势：PC 市场维持探底整理走势。截至 6 月 18 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 11850-13400 元/吨，较上周下跌 150-900 元/吨不等，幅度 1.25%-6.29%。

(2) 供应面：国内 PC 行业产量较上期继续上升。本期国内 PC 产量 5.95 万吨，较上期增加 0.46 万吨，幅度 8.38%，产能利用率 71.91%，较上期提升 5.56%。本周，科思创 PC 装置产线运行进一步恢复，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上

期基本平稳，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率均较上期均继续提升。

(3) 产业链情况：双酚 A 市场僵持整理运行。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 8700 元/吨，较上周四稳定。

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：市场开工水平提升，纯碱市场延续阴跌走势

市场走势：据百川盈孚数据，截至 6 月 17 日，轻质纯碱市场均价为 1082 元/吨，较上周价格下跌 0.73%；重质纯碱市场均价为 1250 元/吨，较上周价格持平。周内纯碱现货行情跌多涨少，整体仍延续阴跌走势，各地行情表现不一，具体来看，河北、天津地区价格未见明显波动，天津碱厂周内开启停车检修，具体恢复时间待定；山东地区纯碱市场价格偏向低端，实单多据量商谈，听闻个别碱厂存大单成交，继续低价出货意愿减弱；江苏地区纯碱市场大稳小动，苏北地区个别厂家仍处于停车检修状态，另连云港一碱厂月底存检修计划，受此影响区域内低价试探性上调；安徽地区整体产量、库存水平低位，碱厂报盘价格暂稳，未见明显波动；华中河南地区纯碱市场成交价格下跌，吨包签单出货存一定压力，市场成交多一单一议，场内存低价传闻；西北青海地区检修装置暂未恢复，纯碱市场低端成交为主，整体价格区间未见明显波动；西南地区纯碱市场变化不大，但个别企业价格存一定议价空间。供应端本周纯碱行业开工水平提升，湖南检修

企业重启，天津碱厂周内停车检修，目前纯碱行业整体开工达 8 成以上水平；需求端，浮法玻璃河北一产线放水冷修，涉及日产 600 吨/天，另有前期点火产线于周内出产品，光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻。综合来看，本周纯碱市场期货震荡运行，现货价格仍延续弱势格局，场内缺乏有效消息提振，碱价弱势下跌。

供应方面：截止到 2026 年第 24 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 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 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日 30 万吨装置停车检修，2026 年 2 月 25 日 90 万吨装置停车技改；陕西兴化，2025 年 8 月 25 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；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，3 月 22 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；安徽红四方，2026 年 5 月 15 日起纯碱装置停车检修，6 月 7 日一条线重启，另一条产线预计 6 月下旬恢复；青海盐湖，2026 年 5 月 25 日晚停车检修，预计影响周期一个月左右；徐州丰成，2026 年 6 月 4 日设备原因临停，具体恢复时间待定；湖南冷水江，2026 年 6 月 9 日晚装置短停，6 月 12 日晚重启；天津渤化，6 月 16 日下午纯碱装置停车，具体恢复时间待定。除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满，截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 82.34%，较上周相比上涨 1.93%。

需求方面：浮法玻璃河北一产线放水冷修，涉及日产 600 吨/天，另有前期点火产线于周内出产品，光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格有所涨上，纯碱厂家的综合成本约在 1185 元/吨，较上周环比下降 2.68%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 77 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨、原盐价格均有上涨，纯碱原料综合成本提升，纯碱现货价格重心下移，行业整体亏损格局难改。

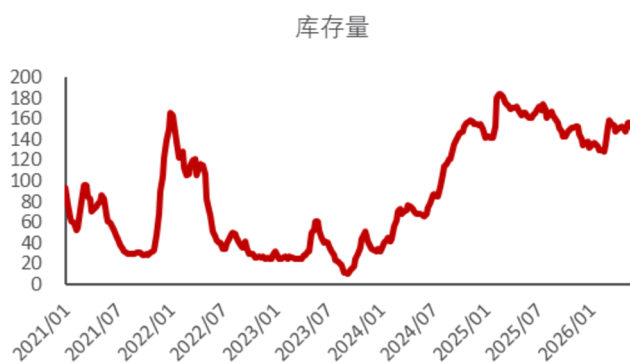
库存方面：纯碱行业库存略有下降，但整体库存仍处高位。本周截止到 6 月 17 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 147.32 万吨。

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)

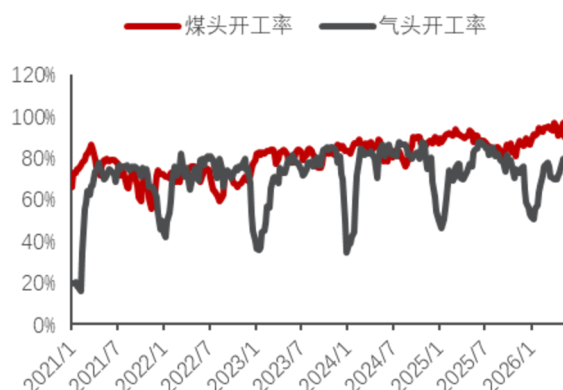


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

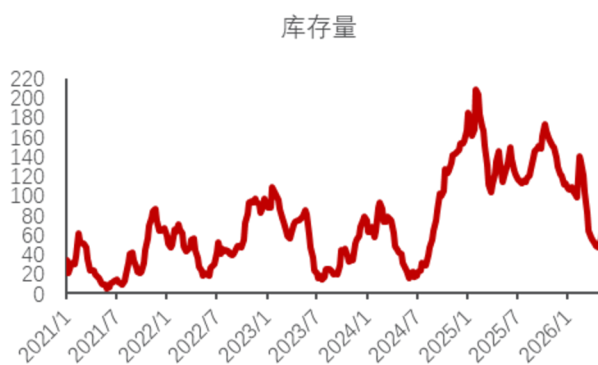
2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪

尿素：市场情绪反转，尿素市场先抑后扬。截至本周四（6月17日），国内尿素市场均价为1806元/吨，较上周四下跌19元/吨，跌幅1.04%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1720-1810元/吨，高低端价格均有下跌。上半周，市场缺乏利好消息指引，基本面占据主导。主产区麦收处于收尾阶段，基层农需释放缓慢，复合肥开工率持续走低，工业刚需收缩，出口政策亦未见放松，市场支撑不足，工厂在出货压力下连续降价吸单，悲观情绪有所蔓延。周中行情出现转折。出口方面关于放开港检及三季度指导价上调的传闻率先提振期货情绪，随后今日行业协会正式发布7-9月指导价上调通知，较上季度上涨100-210元/吨不等。消息落地后尿素期货大幅高开，现货报价积极跟涨，工厂挺价意愿增强，部分限量收单。与此同时，随着麦收逐步收尾，玉米追肥备肥陆续展开，基层询单及采购积极性在消息面情绪加持下进一步提升，报单量好转，市场交投氛围改善。整体来看，本周市场由弱转强的核心驱动在于政策面突发利好，而非基本面实质性改善。在农业需求尚未集中释放、工业采购维持刚需的背景下，百元以上涨幅能否完全落地仍存不确定性。短期市场情绪偏强，后续走势仍需观察实际需求跟进情况及下游对高价货源的接受程度。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



图表28：尿素行业库存情况（万吨）

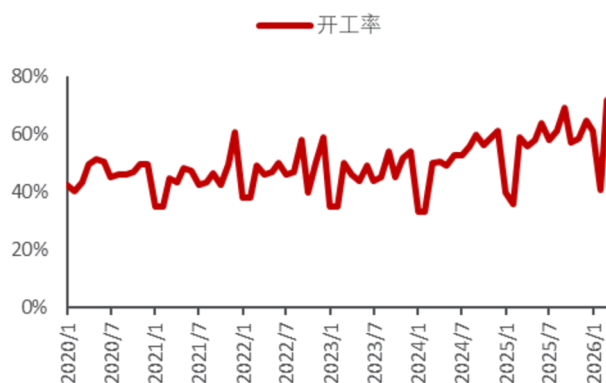


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

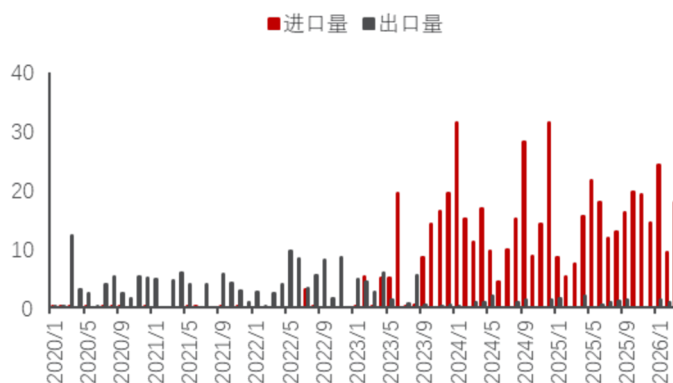
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：磷矿市场供需双方持续博弈，行情整体明稳暗降。截至本周四（6月17日），国内30%品位磷矿石主流成交均价为1011元/吨，28%品位磷矿石主流成交均价为930元/吨。需求端：磷肥、湿法磷酸、饲料磷酸氢钙为粉矿核心消费渠道，下游开工环比大幅走低，终端采购需求转淡，矿山粉矿库存持续累积，出货压力凸显，是粉矿报价松动、降价走量的核心诱因。黄磷行业负荷处于年内高点。黄磷量价齐升对黄磷矿支持较强，企业持续补库，配套矿山库存低位无出货压力，块矿价格坚挺运行，与低品位粉矿行情形成显著割裂。供应端：湖北保康地区因安全检查，对产量有一定影响。北方地区个别企业因矿权影响，暂停部分生产。整体来看，粉矿供应充足，库存压力增加；黄磷矿供应略紧。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：磷肥指导价再度上调，磷酸一铵价格窄幅推。截至本周四（6月17日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4304元/吨，较上周同期价格上调15元/吨，或涨幅0.35%。本周市场热点聚焦于以下两点：其一，中东局势有缓和迹象，霍尔木兹海峡开放指日可待，致使硫磺价格窄幅下行。但近期原料价格频繁波动，加重磷酸一铵市场观望情绪，工厂操作较为谨慎。其二，6月17日午间，协会发布新一轮磷酸一铵指导价，华中地区55%粉铵价格4450元/吨（较上一轮价格上涨250元/吨），58%粉铵价格为4700元/吨，60%粉铵价格为4950元/吨。

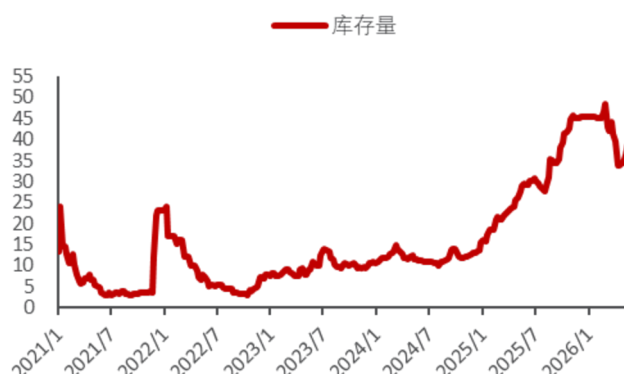
工业磷酸一铵：高价逐步落地，工业级磷铵行情稳中偏强整理。截至本周四（6月17日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价7593元/吨，较上周四价格（7577元/吨）上涨16元/吨，涨幅0.21%。供应方面：本周工业级磷铵产量延续收紧态势，行业开工率低位运行，整体维持五成水平。受原料成本影响，生产企业利润被持续压缩，生产意愿低迷，多数厂家维持刚性低负荷生产，局部区域装置小幅检修，市场现货流通量持续偏紧。需求方面：市场整体交投氛围依旧平淡，场内成交延续刚需为主的格局。企业发货核心仍以跟进前期签订的存量订单为主，新单签约节奏缓慢。传统农业市场正式进入淡季，无集中用肥需求，下游采购基本停滞，市场交投冷清。新能源下游对高价货源接受度偏低，虽存有刚性采购需求，但整体观望情绪仍存，多按需、少量补库。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



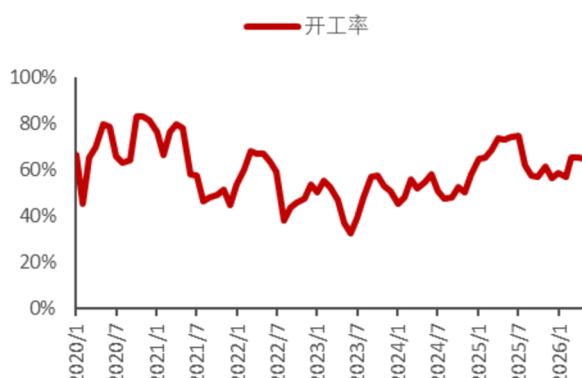
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



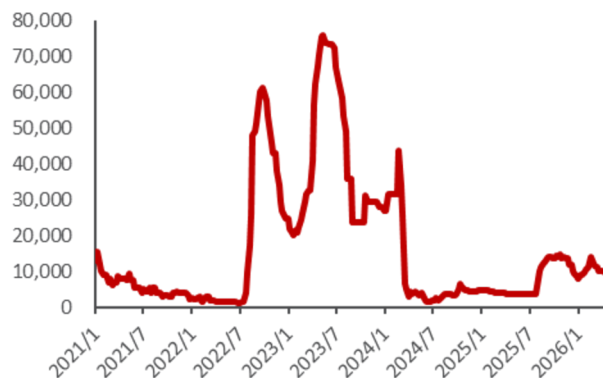
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



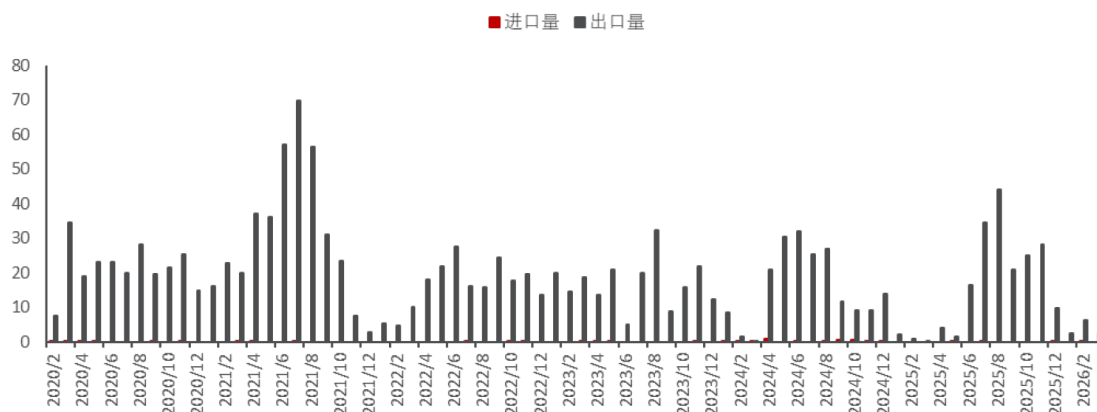
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

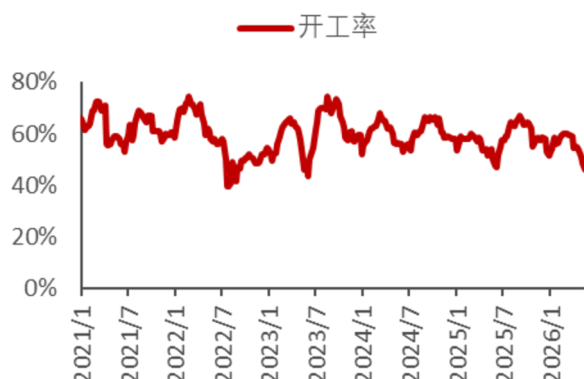
图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：地缘冲突缓解+政策调价落地，磷酸二铵预期报价上行。截至本周四（6月17日），本周磷酸二铵行情整体区间震荡、波动有限，场内异动主要表现在：1. 磷酸二铵工厂持续严控生产成本，多数工厂装置维持降负荷运行。据悉，湖北、四川、贵州、山东等地磷肥工厂延续减产或停车模式，实际复产无定期。2. 磷酸二铵生产亏损格局未改，虽然平价硫磺陆续落地，但各地区实际到货情况不一，二铵工厂成本倒挂缓解有限。3. 6月17日12时37分，磷复肥协会发布最新磷肥市场指导价格，57%、64%华北到站价分别上调200元/吨，400元/吨（较上一轮指导价格），具体明细见磷复肥协会官方公告。截止当前，业者观望情绪浓厚，预计各企最新报价或将陆续出台，建议保持关注。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：高库存与弱需求共振，氯化钾市场可商谈空间加大。截至到本周四（6月17日），百川盈孚市场均价3280元/吨，价格较上周四下跌2元/吨，跌幅为0.06%。目前氯化钾市场正处于“供应趋松、需求不旺”的双重挤压之中，本周市场价格仅出现小幅下降，表面看价格似乎企稳，但实质是供需失衡下的被动僵持，实际成交价已普遍低于公开报价，且成交量亦较前期有所回落。

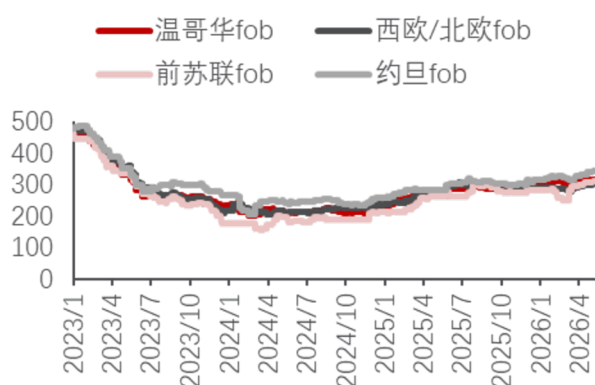
价格方面：氯化钾市场供需双方博弈持续，整体呈现弱势态势，部分高价位货源出现理性回调，实际商谈成交的让利空间有所扩大，尤其是62%白钾及老挝粉价格重心下移明显。国产钾：国产60%钾送到价3100-3330元/吨左右，57%粉送到价2900-3100元/吨；港口：62%白钾参考价格3150-3530元/吨，60%老挝粉参考价格3050-3300元/吨，60%颗粒钾参考价格3300-3400元/吨；边贸口岸：62%白钾参考价格3120-3150元/吨，60%颗粒钾参考价格3150元/吨左右。

供应方面：近期国内氯化钾货源供应量不断增加，国产钾方面，生产企业装置开工恢复虽较为缓慢，但在需求疲软的背景下，市场流通量较为平稳。港口方面，截至6月12日，港存总量约为278万吨左右（含保税区），年同比增加约53.93%，近期氯化钾港口库存持续累积，中小贸易商库存增量尤为明显，且后续到货预期乐观，出货意愿持续走强，贸易商让利出货意愿正在从“个别现象”扩散为“普遍现象”。

需求方面：主要下游复合肥、硫酸钾、硝酸钾市场无一亮点，工厂开工负荷均处低位，对原料的备货意愿普遍偏弱，新签订单稀少。在此背景下，氯化钾终端及经销商对后市信心不足，对高价货源存在明显抵触，拿货态度十分谨慎。

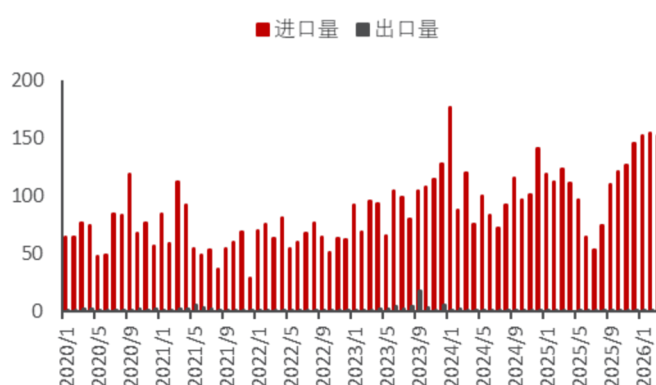
国际市场：一家印尼进口商以 423 美元/吨 CFR 的价格中标采购 7.5 万吨标准氯化钾，定于七月交付，此次交易将 Argus 东南亚标准氯化钾的高端价格推高了 13 美元/吨。Nutrien 发布美国夏季补货计划，延续了春季价格，并在美国中西部终端提供第三季度装运的颗粒氯化钾，价格为 385 美元/短吨 FOB。。

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）



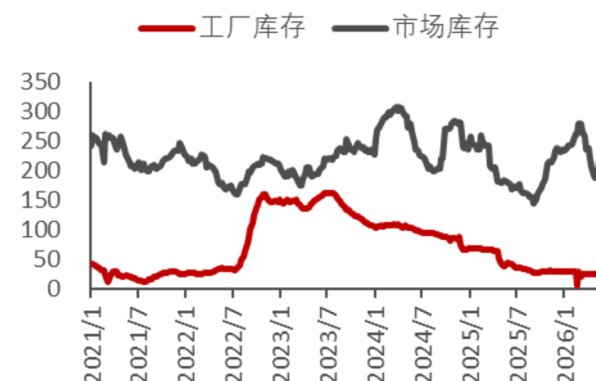
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

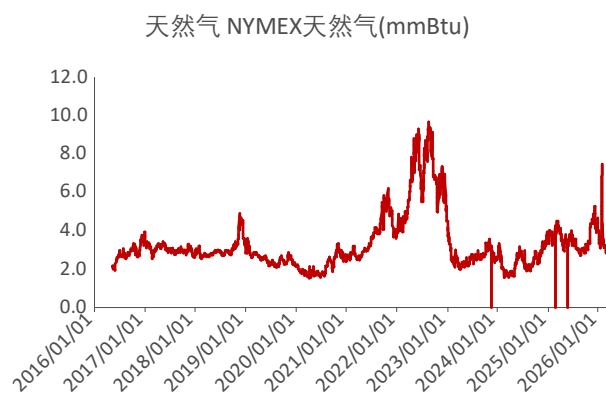
3 本周化工品价格走势（截至 2026/6/18）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/6/18）

图表42：原油价格走势



图表43：天然气价格走势



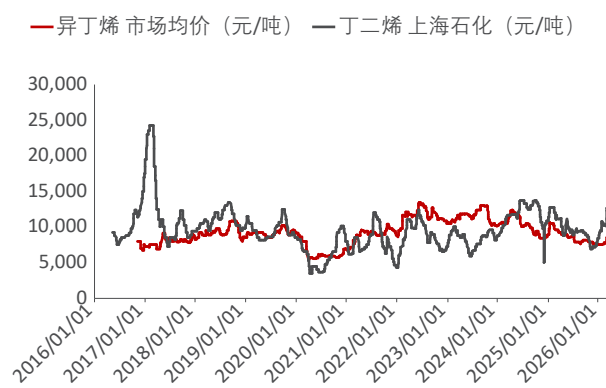
资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



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

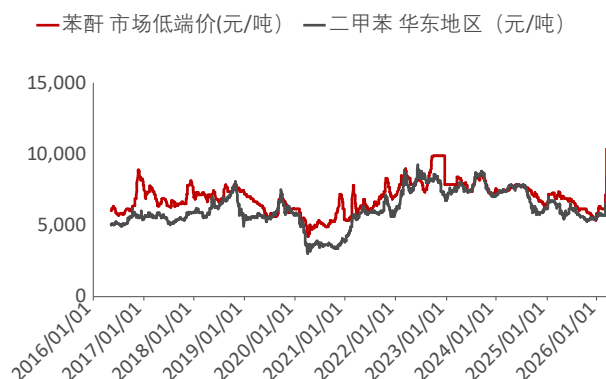
资料来源：wind，中邮证券研究所

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：苯酐、二甲苯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表48：聚酯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表49：聚合 MDI、纯 MDI 价格走势



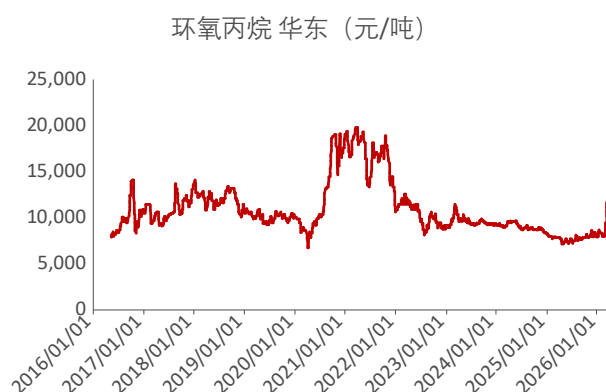
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

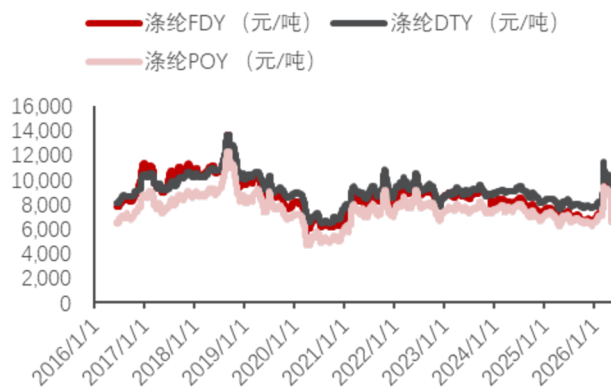
图表51：环氧丙烷价格走势



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 2026/6/18）

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



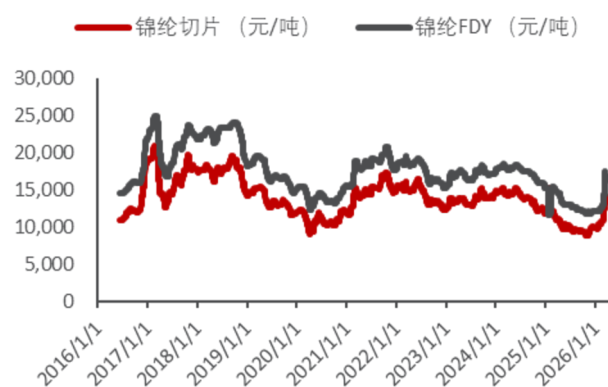
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



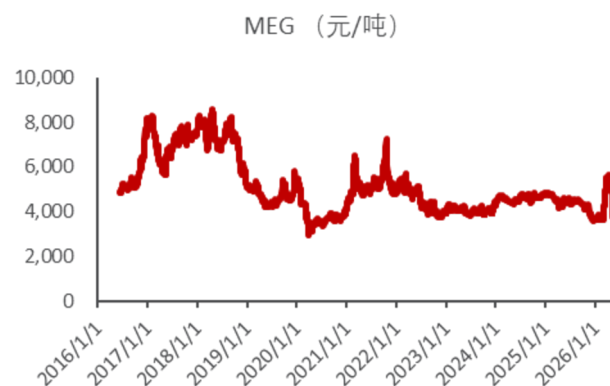
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

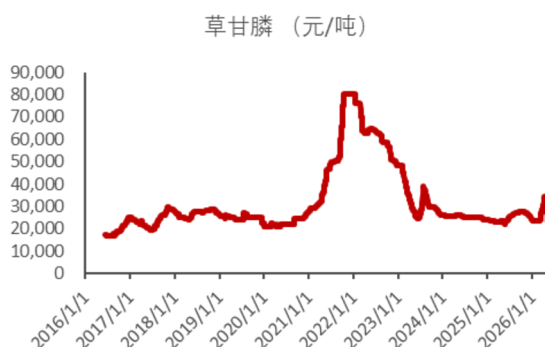
图表61：MEG 价格走势



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 2026/6/18）

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



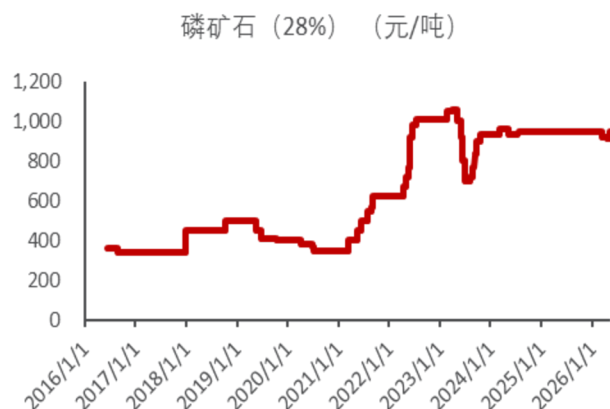
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



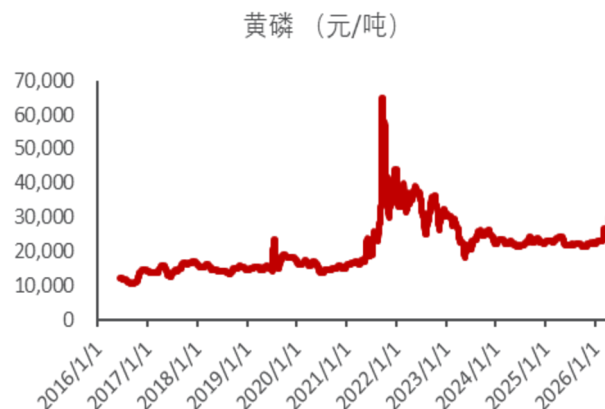
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



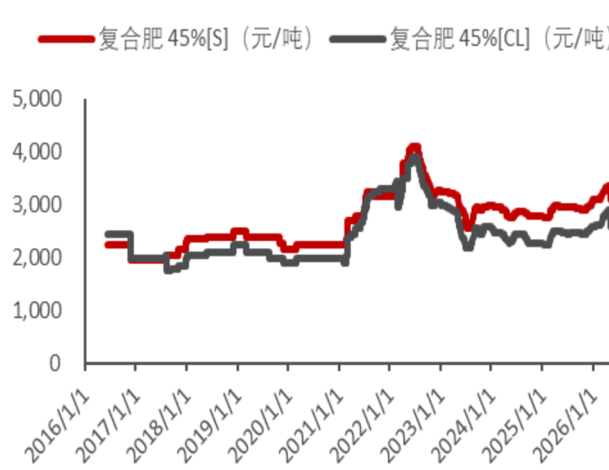
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



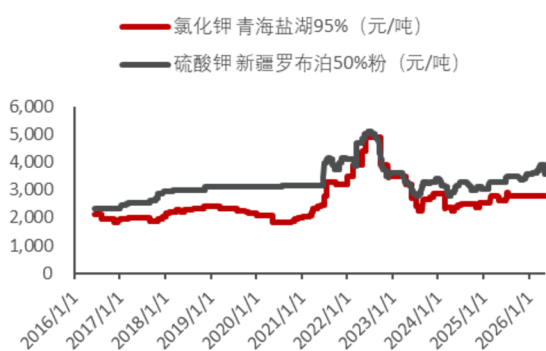
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

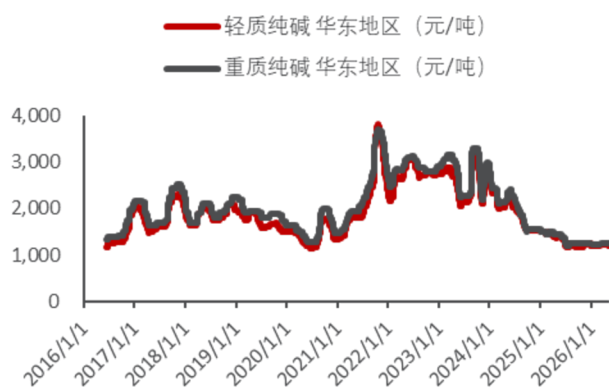
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

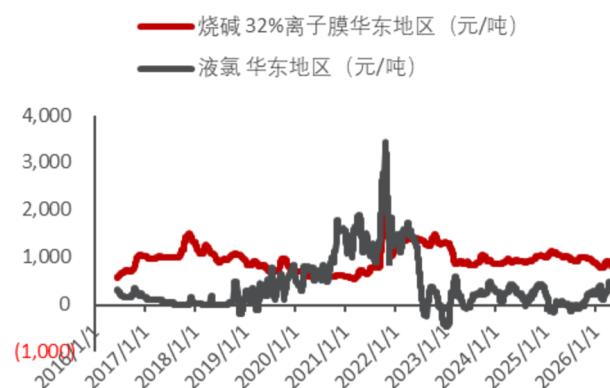
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/18）

图表74：纯碱价格走势



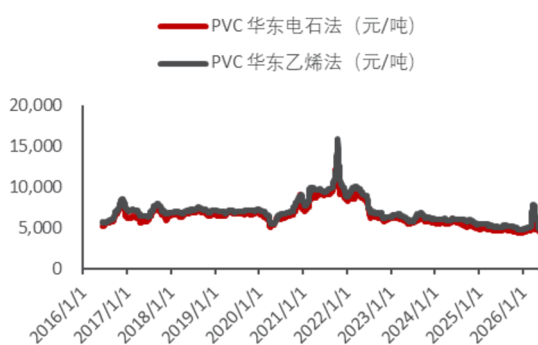
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



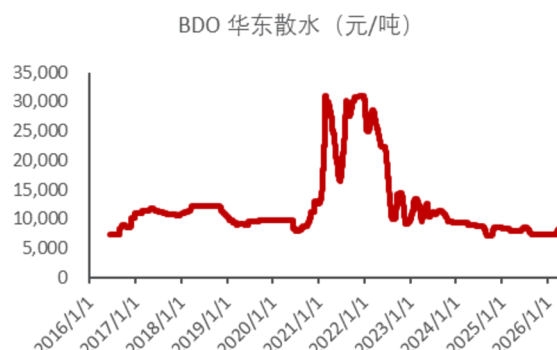
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



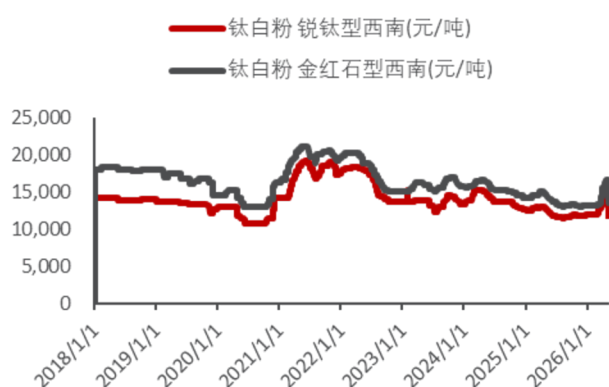
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/6/18）

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

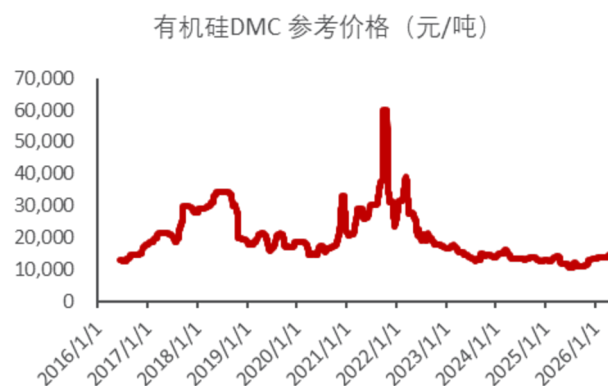
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/18）

图表86：金属硅价格走势



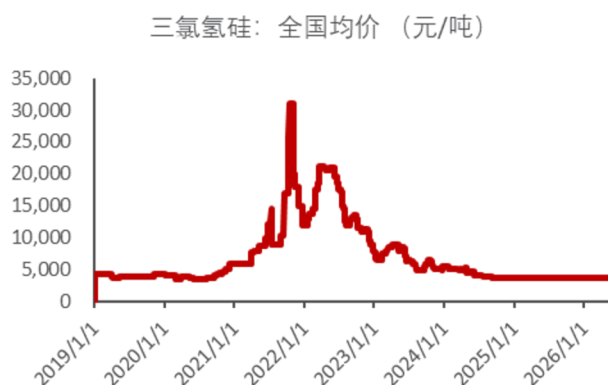
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

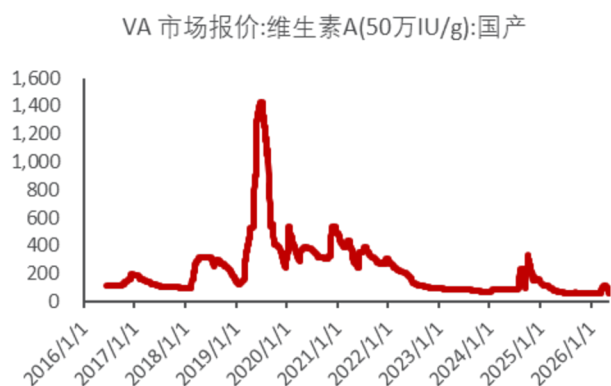
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

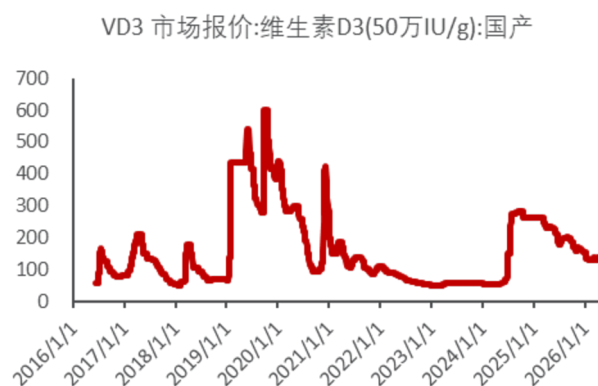
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/18）

图表90：VA 价格走势



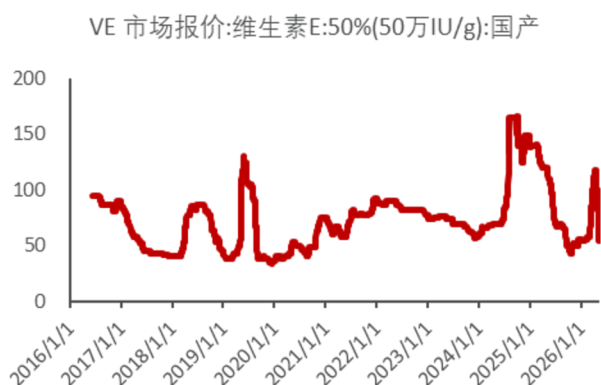
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



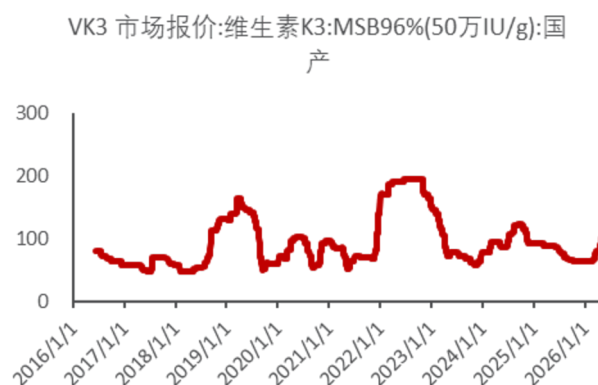
资料来源：wind，中邮证券研究所

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于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

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