

化工周观点：

➤ **重点关注半年报业绩好的标的。** 二季度即将结束，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。首先是和下游宏观经济相关性较弱，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。然后是公司自身产能增长，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.化工行业周报 (20250526-20250601)：本周盐酸、草甘膦、二氯甲烷等产品涨幅居前-2025/06/04
- 2.农药行业事件点评：康宽爆炸事故或引全行业安全检查，“一证一品”新政临近-2025/05/29
- 3.化工行业周报 (20250519-20250525)：本周化工品棉短绒、三氯甲烷、石脑油、甲酸涨幅居前-2025/05/27
- 4.化工行业周报 (20250421-20250427)：本周液氯、硫酸、烯草酮、海绵钛、MDI 等产品涨幅居前-2025/04/28
- 5.废塑料回收行业点评：我国碳排交易扩宽范围，利好塑料裂解项目企业-2025/04/01

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	28.07	1.03	1.54	2.14	27	18	13	推荐
002206	海利得	5.08	0.35	0.37	0.41	15	14	12	推荐
688196	卓越新能	45.68	1.24	3.16	4.80	37	14	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 6 月 6 日收盘价)

目录

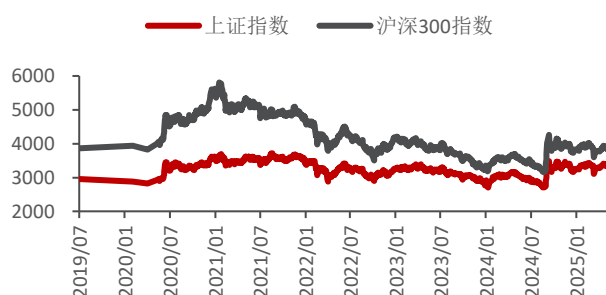
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3472.09 点，较上周+2.61%，跑赢沪深 300 指数 1.73%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、棕榈油、盐酸、NYMEX 天然气等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌	8
2.3 制冷剂：行业步入旺季，价格维持高稳	9
2.4 MDI：MDI 市场价格窄幅波动	12
2.5 PC：本周供应量增加，价格震荡走低	14
2.6 纯碱：库存持续高位，市场价格小幅下跌	15
2.7 化肥：旺季进入下半场，化肥价格走弱	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/6/6）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/6/6）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/6/6）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/6/6）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/6/6）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/6/6）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/6/6）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/6/6）	30
4 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

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 3472.09 点, 较上周+2.61%, 跑赢沪深 300 指数 1.73%

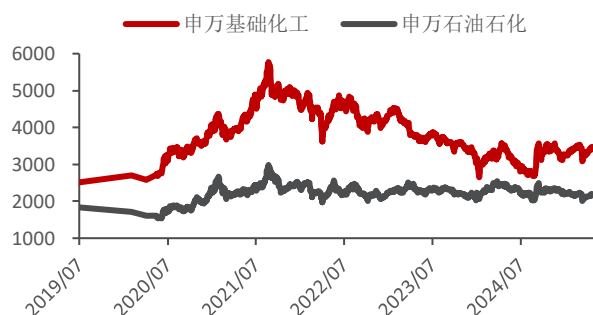
整体看,截至本周五(6月6日),上证综指收于 3385.36 点,较上周五的 3347.49 点上涨 1.13%; 沪深 300 指数报 3873.98 点,较上周五上涨 0.88%; 申万化工行业指数报 3472.09 点,较上周五上涨 2.61%; 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.73%。

图1: 本周上证指数收 3385.36 点, 较上周+1.13%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

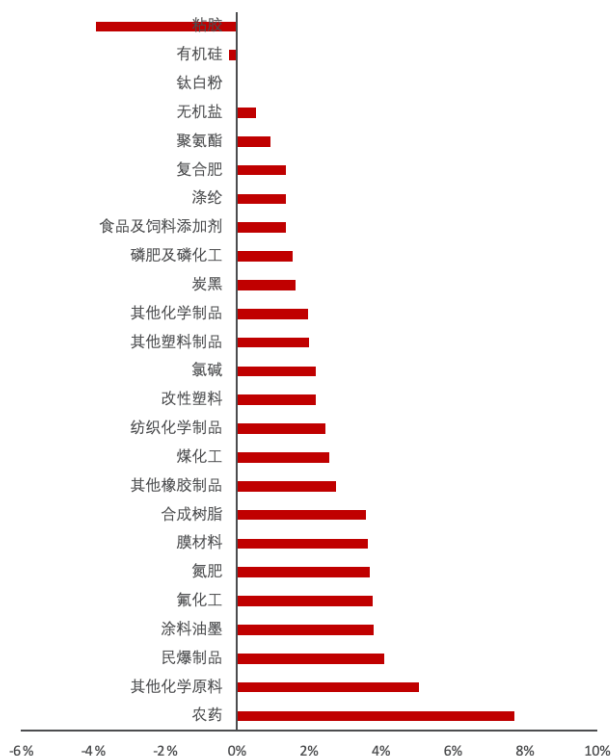
图2: 本周基础化工行业指数收 3472.09 点, 较上周+2.61%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

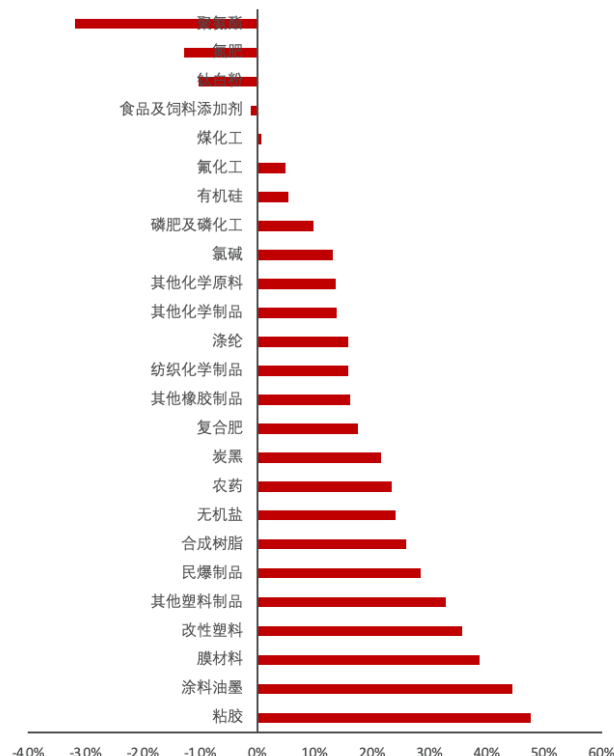
细分子行业看,截至本周五(6月6日),申万化工三级分类中 23 个子行业收涨, 2 个子行业收跌。其中,农药、其他化学原料、民爆制品、涂料油墨、氟化工行业领涨、周涨幅分别为 7.69%、5.05%、4.09%、3.79%、3.75%; 硅胶、有机硅行业走跌, 周跌幅分别为-3.91%、-0.24%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250606）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

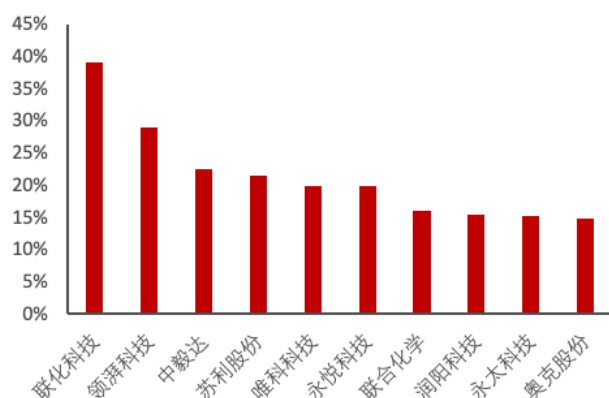
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250606）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

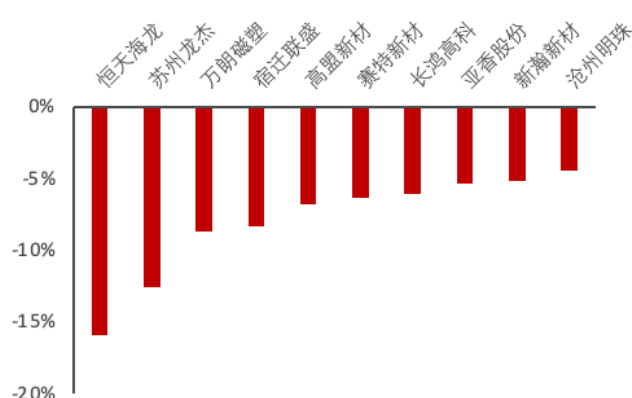
截至本周五（6月6日），化工板块的462只个股中，有369只周度上涨（占比80%），有78只周度下跌（占比17%）。7日涨幅前十名的个股分别是：联化科技、领湃科技、中毅达、苏利股份、唯科科技、永悦科技、联合化学、润阳科技、永太科技、奥克股份；7日跌幅前十名的个股分别是：恒天海龙、苏州龙杰、万朗磁塑、宿迁联盛、高盟新材、赛特新材、长鸿高科、亚香股份、新瀚新材、沧州明珠。

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、棕榈油、盐酸、

NYMEX 天然气等产品涨幅居前

截至本周五（6月6日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有40种产品价格较上周上涨，有138种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、棕榈油（马来西亚）、盐酸（合成酸华东）、NYMEX天然气、乙烯焦油（齐鲁石化）、液体蛋氨酸（江苏）、合成氨（河北）、WTI原油、硫酸98%（浙江和鼎）、丙烯酸乙酯（浙江卫星）；7日跌幅前十名的产品是：色氨酸99%、高含氢硅油、丙烯酸甲酯（浙江卫星）、维生素VB3烟酸:99%、硅石（云南）、TMA（华东）、维生素VE:50%、己二酸（华东）、四氯乙烯（山东）、二甲基硅油。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	6月6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）	39	3800%	160%	130%	-85%
2	棕榈油（马来西亚）	14100	63%	66%	44%	78%
3	盐酸（合成酸华东）	245	15%	145%	119%	49%
4	NYMEX天然气	4	15%	2%	-18%	30%
5	乙烯焦油（齐鲁石化）	3050	7%	2%	-14%	-15%
6	液体蛋氨酸（江苏）	17	6%	6%	6%	6%
7	合成氨（河北）	2430	6%	0%	-8%	-18%
8	WTI原油	63	4%	9%	-5%	-16%
9	硫酸98%（浙江和鼎）	750	4%	15%	17%	127%
10	丙烯酸乙酯（浙江卫星）	10700	4%	4%	2%	7%

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	6月6日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	色氨酸99%	51	-19%	-19%	-19%	-19%
2	高含氢硅油	8000	-11%	-11%	-11%	18%
3	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	11000	-11%	-11%	-8%	22%
4	维生素VB3烟酸:99%	34	-11%	-13%	-8%	-8%
5	硅石（云南）	540	-10%	-10%	-14%	-19%
6	TMA（华东）	20000	-9%	-39%	-57%	-60%
7	维生素VE:50%	97	-8%	-14%	-26%	39%
8	己二酸（华东）	6750	-8%	-4%	-13%	-31%
9	四氯乙烯（山东）	3750	-7%	-20%	-32%	-23%
10	二甲基硅油	14000	-7%	-7%	-11%	-14%

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5月30日-2025年6月5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 6989.29 元/吨，较上周均价下跌 60.71 元/吨；FDY 市场均价为 7289.29 元/吨，较上周均价下跌 10.71 元/吨；DTY 市场均价为 8200 元/吨，较上周均价持平。本周多空因素博弈，国际油价涨跌互现，但主原料 PTA 市场供需关系逐渐趋弱，聚合成本持续下挫，支撑表现一般，下游纺织市场订单增量较少，叠加长丝价格处于阶段性高位，抑制了用户对原料长丝的采购意向，长丝市场产销持续清淡，但在供应缩减的背景下，市场重心表现坚挺，走势较为平稳。现阶段，成本支撑仍旧偏弱，且连日成交低迷之下，部分长丝企业出货意愿渐起，小幅下调产品报价，场内低位成交居多，市场重心窄幅下滑，但需求端延续弱势运行，织企对后市看空情绪升温，多等待低价时机补货，谨慎观望态度明显，上下游市场处博弈状态，整体运行略显僵持。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.22%，本周萧山地区一套前期短停装置重启，但长丝主流工厂开工继续下滑，市场供应量延续下降趋势。

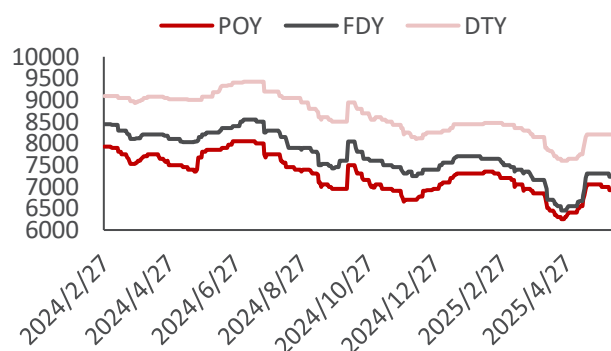
需求方面：截至 6 月 5 日江浙地区化纤织造综合开机率为 61.18%，随着下游纺织市场淡季氛围逐渐深入，前期订单多已逐步进入收尾、交付阶段，内需外贸新单衔接不畅，且多以小单为主，整体订单量较为缺乏，成品库存随之增多，行业内卷竞争之下，织企盈利空间存有压缩，生产积极性受到抑制，日常仍以消耗原有备货库存为主，个别厂商存在降负避险操作，对于原料长丝采购能力有限，淡季气氛弥漫下，多数工厂对于后续行情预期较为谨慎悲观，前期端午假期短休工厂恢复情况不及预期，织机开机率仍有继续下滑可能，需求低迷状态延续。

库存方面：本周长丝市场产销数据持续偏低，累库状态持续，截止至本周四，POY 库存在 15-18 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 5680.02 元/吨，较上周平均成本下降 22.74 元/吨。

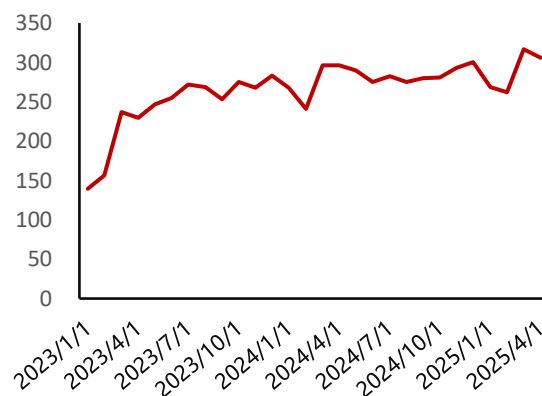
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 101.23 元/吨，较上周平均毛利下降了 46.01 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 51.23 元/吨，较上周平均毛利上涨了 3.99 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 18.75 元/吨，较上周平均毛利上涨 68.75 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



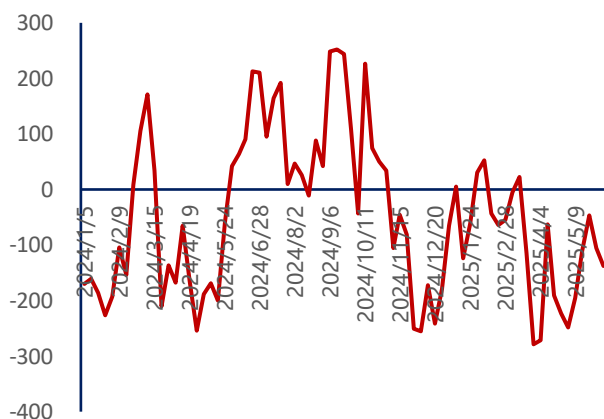
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



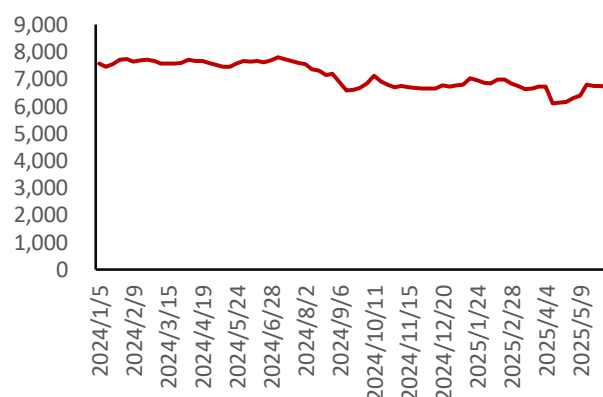
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



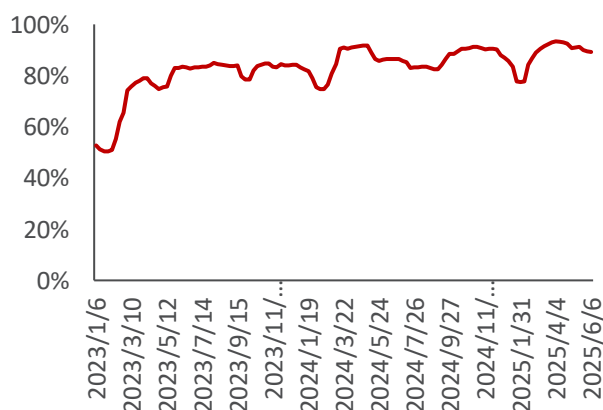
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



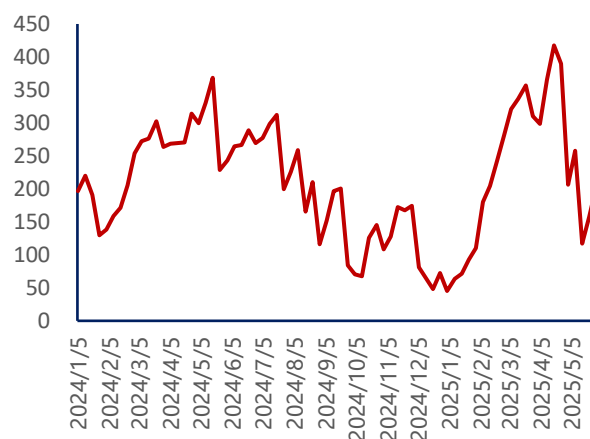
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 55.65%，环比上周下降 5.15 个百分点；半钢胎行业开工率 64.05%，环比上周下降 8.46 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 1.32 吨，同比减少 68.34%，环比减少 63.12%；赛轮轮胎（香港）2025 年二季度航运出货 2.17 吨，同比减少 48.08%，环比减少 66.14%；玲珑轮胎泰国子公司 2025 年二季度航运出货 8.71 吨，同比增长 297.72%，环比增长 196.26%；浦林成山泰国子公司 2025 年一季度航运出货 0.89 吨，同比减少 54.82%，环比减少 64.96%；通用股份泰国子公司 2025 年一季度航运出货 6.79 吨，同比增长 246.42%，环比增长 271.03%。

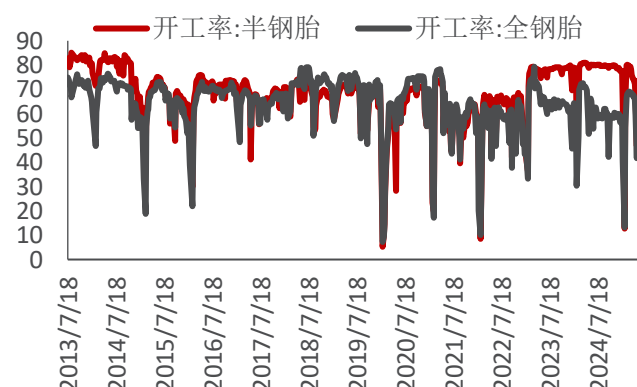
(3) 欧美需求：2025 年 3 月，美国轮胎进口数量为 2057.22 万条，同比 7.72%；环比 17.38%；其中全钢胎 377.21 万条，同比 12.50%，环比 17.38%；半钢胎 1472.32 万条，同比 5.93%，环比 17.38%。2025 年 3 月，欧盟轮胎进口数量为 16.97 万吨，同比+16.25%；环比+10.19%；其中全钢胎 5.78 万吨，同比+26.31%；环比+6.55%；半钢胎 13.43 万吨，环比+16.31%，同比+32.93%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.5.30-6.5）丁苯橡胶市场价格仍走弱趋势为主，基本面利空因素影响较深，业者心态难言乐观。周内丁苯橡胶主流供方价格延续下滑，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 11600 元/吨，照比上周五价格下滑 300 元/吨，理论利润微薄。本周（2025.5.30-2025.6.5）顺丁橡胶市场持续受阻，价格有明显下滑。截至 2025 年 6 月 5 日，顺丁橡胶市场均价为 11325 元/吨，同期上周同期下降 1.31%。本周平均价格为 11358 元/吨，较上周均价 11704 元/吨下降 346 元/吨，跌幅约为 2.96%。本周（2025.5.30-2025.6.5）炭黑市场商谈重心小幅下滑，当前 N330 主流商谈送到价参考 6300-6500 元/吨，零星低位亦存。周内原料市场走势下行，炭黑成本面利空。周内炭黑整体行业开工提升至 57.20%，产量增加，供应相对充足，炭黑库存依旧处于偏高状态，目前消化库存为主。

(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 1800/4200/4200 美元，分别 0/0/0 美元。

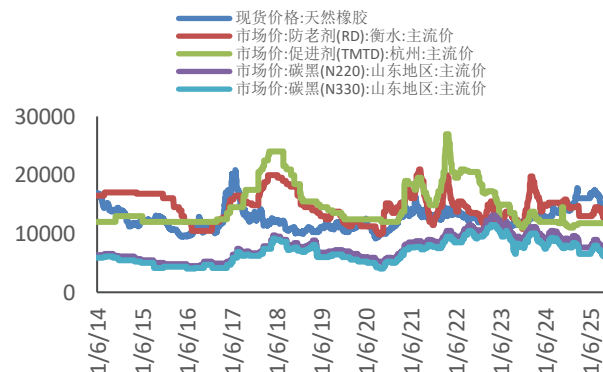
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 3 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 52.23 美元/条，同比-3.00%，环比-0.96%，从其他地方进口的轮胎单价为 97.69 美元/条，同比+0.94%，环比+2.45%。2025 年 3 月，欧盟进口轮胎价格为 4063.795 欧元/吨，同比+2.97%，环比+3.57%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3405.958、3114.97 欧元/吨，同比分别+5.84%，-2.21%，环比分别+3.03%、-6.66%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



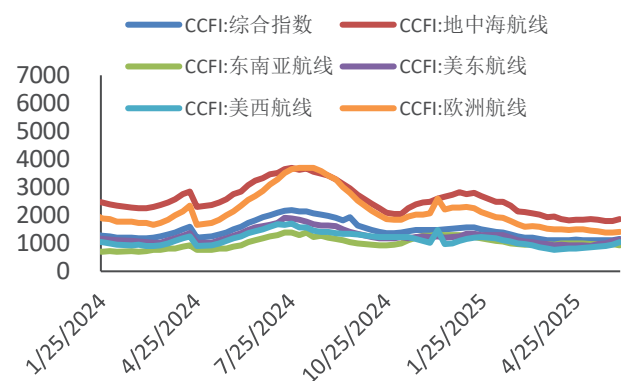
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



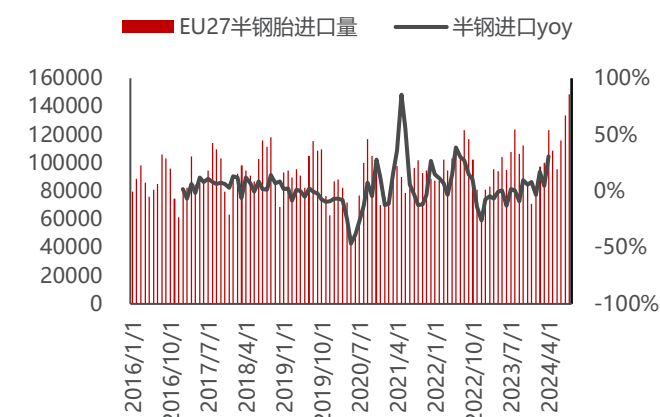
资料来源：Choice，民生证券研究院

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 市场持稳运行，企业报盘价格高位坚挺，下游维持刚需采购，高价抑制补库热情。R22 价格保持高位坚挺，企业生产受制于配额管控，挺价惜售心态偏强，当前 R22 高价抑制经销商拿货热情，下游接单情绪减弱，维持刚需采购政策，高价仍有待落实。短期内市场平稳推进，伴随天气转热维修市场需求释放，或支撑高价向下传导。主流企业出厂参考报价在 36000-37000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场成交重心继续下移。截至 6 月 5 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3387 元/吨，较上周四价格下跌 108 元/吨，跌幅 3.09%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3250-3500 元/吨，华中市场参考 3450-3550 元/吨，华东市场参考 3250-3500 元/吨。周内萤石市场走势下行。当前原矿偏紧和成本高位对萤石价格虽有一定支撑，但市场供应增加，叠加

下游行情的拖拽，萤石市场周内继续承压运行。本周国内氟化氢新单基本落定，市场均价止跌转稳。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10646 元/吨送到，环比上周下跌 0.22%。6 月长单市场整体跌幅在 600-750 元/吨，南北市场氟化氢价差较大，江浙地区主流成交集中 10650-10800 元/吨，山东、内蒙地区主流成交集中 10350-10500 元/吨。伴随氟化氢价格经历前期的宽幅下调，市场逐步交付新单，但成本、供需等多空因素交织下，市场出货阻力持续存在，氟化氢市场整体延续弱势承压运行。本周国内三氯甲烷市场重心下跌，据百川盈孚统计市场周均价为 2148.33 元/吨，较上周价格下滑 1.86%。山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在 1650-1800 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2600 元/吨，西南地区价格在 2200-2400 元/吨。华东一带检修结束，恢复正常生产。

R134a：市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场高位坚挺。新月企业报盘价格再度上调 1000 元/吨，挺价拉涨态度明确，下游情绪观望为主。当前生产企业多保持乐观态度，认为配额管控下短期供应偏紧格局延续，制冷剂 R134a 价格易涨难跌。近期 R134a 报盘价格继续上调，企业对后市信心依旧充分，暂无明显让利意愿，而下游补库心态较为谨慎，逢低适当备货，R134a 市场延续高位探涨运行，商谈重心逐步向上推移。主流企业出厂参考报价在 49000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场成交重心继续下移。截至 6 月 5 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3387 元/吨，较上周四价格下跌 108 元/吨，跌幅 3.09%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价参考 3250-3500 元/吨，华中市场参考 3450-3550 元/吨，华东市场参考 3250-3500 元/吨。周内萤石市场走势下行。当前原矿偏紧和成本高位对萤石价格虽有一定支撑，但市场供应增加，叠加下游行情的拖拽，萤石市场周内继续承压运行。本周国内氟化氢新单基本落定，市场均价止跌转稳。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10646 元/吨送到，环比上一发稿日下跌 0.22%。6 月长单市场整体跌幅在 600-750 元/吨，南北市场氟化氢价差较大，江浙地区主流成交集中 10650-10800 元/吨，山东、内蒙地区主流成交集中 10350-10500 元/吨。伴随氟化氢价格经历前期的宽幅下调，市场逐步交付新单，但成本、供需等多空因素交织下，市场出货阻力持续存在，氟化氢市场整体延续弱势承压运行。节后归来，三氯乙烯市场新单成交寥寥，价格暂维稳运行。当前出厂均价在 5025 元/吨，较上周四价格持平。其中山东地区到厂价格在 5000-5200 元/吨左右，西南地区价格在 5000 元/吨左右，内蒙地区价格在 5000 元/吨左右。部分海外订单尚在交付，供应面总体利好偏强，业者心态多数坚挺。

R125：市场综述：本周，国内制冷剂 R125 市场平稳运行，企业报盘高位坚挺。目前在生产配额管控下，企业供应弹性收缩，资源多自用为主，整体供给受限扰动市场情绪，利好制冷剂 R125 价格呈阶梯式上扬。周内厂家维持按需生产，个别装置存在停车检修现象，制冷剂 R125 价格延续高位盘整。

需求方面，伴随夏季天气转热，行业步入季节性旺季，R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，下游混配需求力度增加，支撑制冷剂 R125 价格稳健运行。主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

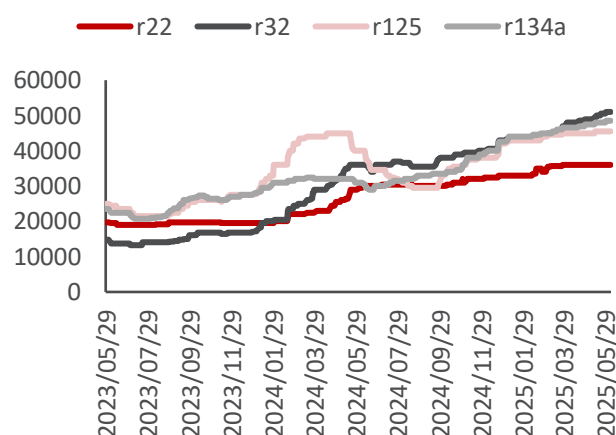
成本方面：本周国内萤石市场成交重心继续下移。截至 6 月 5 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3387 元/吨，较上周四价格下跌 108 元/吨，跌幅 3.09%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3250-3500 元/吨，华中市场参考 3450-3550 元/吨，华东市场参考 3250-3500 元/吨。周内萤石市场走势下行。当前原矿偏紧和成本高位对萤石价格虽有一定支撑，但市场供应增加，叠加下游行情的拖拽，萤石市场周内继续承压运行。本周国内氟化氢新单基本落定，市场均价止跌转稳。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10646 元/吨送到，环比上一发稿日下跌 0.22%。6 月长单市场整体跌幅在 600-750 元/吨，南北市场氟化氢价差较大，江浙地区主流成交集中 10650-10800 元/吨，山东、内蒙地区主流成交集中 10350-10500 元/吨。伴随氟化氢价格经历前期的宽幅下调，市场逐步交付新单，但成本、供需等多空因素交织下，市场出货阻力持续存在，氟化氢市场整体延续弱势承压运行。本周四氯乙烯持续下跌。当前出厂均价在 4217 元/吨，较上周四价格下跌 3.06%。其中山东地区市场价格主要在 4000-4300 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 4100 元/吨左右，江浙地区价格在 4300 元/吨左右。周内山东一带有大厂开始检修，市场供应有所下行。四氯乙烯周内基本面暂无明显回暖，利空引导仍旧偏强，业者悲观心态难改，周内新单仍有一定让利情况。

R32：市场综述：本周，国内制冷剂 R32 市场依旧保持强势运行，成交重心逐步攀升。目前企业优先保供长协订单交付，市场可流通货源有限，R32 货紧价高局面持续，市场看涨氛围依然浓厚，企业报盘价格继续上涨。当期下游生产需求旺盛，企业装置基本满负荷生产，货源偏紧支撑 R32 价格向上抬升。综合来看，在季节性需求旺季叠加供给控量双重因素驱动下，制冷剂 R32 价格仍存上探空间，市场预期延续向好。主流企业出厂参考报价在 51500-52000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场成交重心继续下移。截至 6 月 5 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3387 元/吨，较上周四价格下跌 108 元/吨，跌幅 3.09%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3250-3500 元/吨，华中市场参考 3450-3550 元/吨，华东市场参考 3250-3500 元/吨。周内萤石市场走势下行。当前原矿偏紧和成本高位对萤石价格虽有一定支撑，但市场供应增加，叠加下游行情的拖拽，萤石市场周内继续承压运行。本周国内氟化氢新单基本落定，市场均价止跌转稳。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10646 元/吨送到，环比上一发稿日下跌 0.22%。6 月长单市场整体跌幅在 600-750 元/吨，南北市场氟化氢价差较大，江浙地区主流成交集中 10650-10800 元/吨，山东、内蒙地区

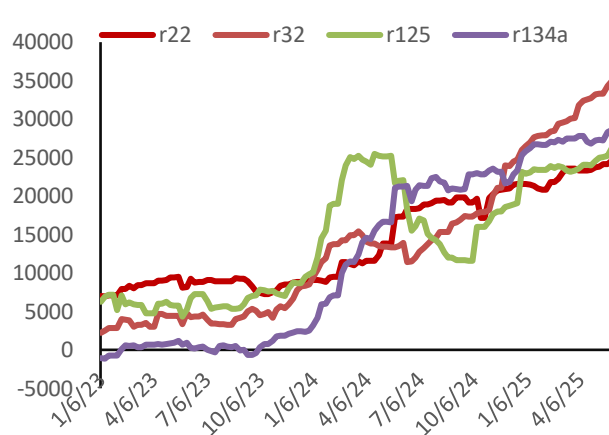
主流成交集中 10350-10500 元/吨。伴随氟化氢价格经历前期的宽幅下调，市场逐步交付新单，但成本、供需等多空因素交织下，市场出货阻力持续存在，氟化氢市场整体延续弱势承压运行。本周国内二氯甲烷市场震荡偏稳，据百川盈孚统计市场周均价为 2396.33 元/吨，较上周价格上调 1.39%。山东地区主流报盘稳定价格在 2190-2300 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2220-2600 元/吨，西南地区价格在 2560-2600 元/吨左右。节后检修结束，恢复正常生产，场内暂无检修，厂家报价涨跌互现。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



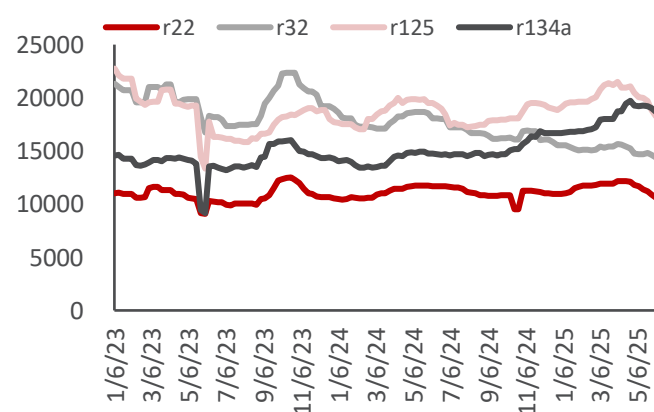
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



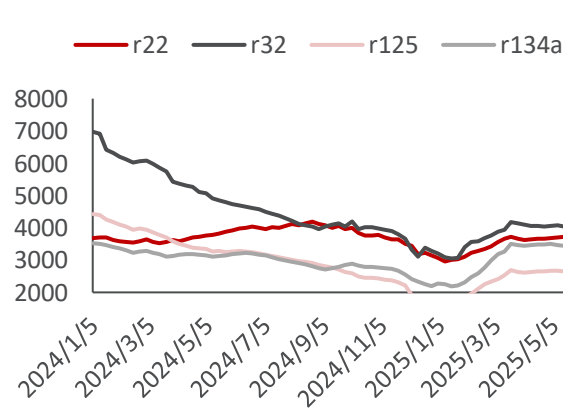
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：MDI 市场价格窄幅波动

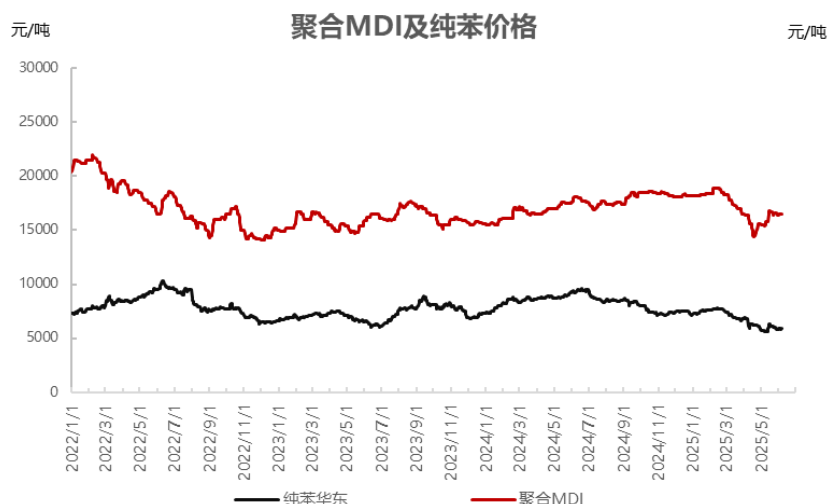
(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 市场呈现“僵持整理”格局，以上海货主

流价格为准，价格波动收窄至 15900-16100 元/吨，低端直发价格。市场核心矛盾在于供应阶段性收缩与需求持续疲软的博弈。中间商操作谨慎，普遍采取“低库存、快周转”策略，市场交投以刚需小单为主，缺乏大单放量。

(2) 供应面：供应端呈现“内外双紧”态势，国内情况是供应端检修潮持续支撑市场，检修与重启并存。万华化学福建 40 万吨/年装置如期于 6 月 5 日停车检修；上海巴斯夫、亨斯迈装置陆续进入重启阶段，但当下聚合 MDI 货源填充速度缓慢，现货流通偏紧。国际供应缩量：日本东曹（合计 20 万吨）、韩国锦湖三井（20 万吨）装置 5 月集中检修，进口货源补充有限，支撑市场挺价情绪。

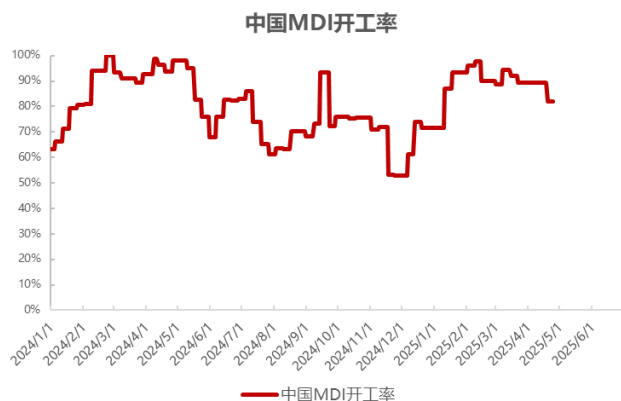
(3) 需求面：内需疲软：下游冰箱、保温、汽车等行业维持低库存运作，采购以小单刚需为主，终端 6.18 小家电表现一般，高价抵触情绪明显。出口观望：部分出口订单交付周期延后，买方压价意向浓厚，等待更低价格点价装船，分散化采购抑制市场放量。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



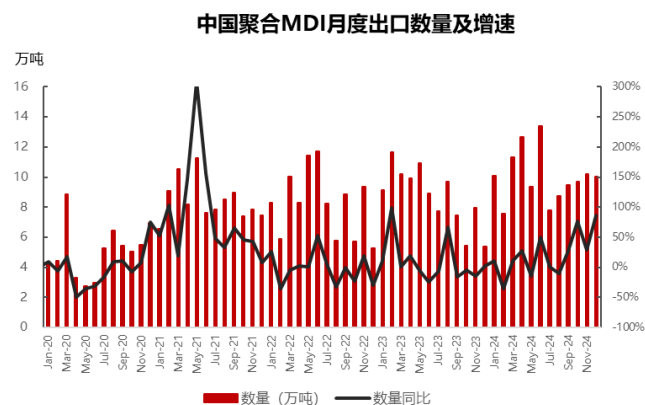
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：本周供应量增加，价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格窄幅下跌。6 月 5 日周四，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10600-11800 元/吨，较 5 月 29 日 10850-11850 元/吨持平或下跌 50-250 元/吨不等，跌幅 0.42-2.30%。

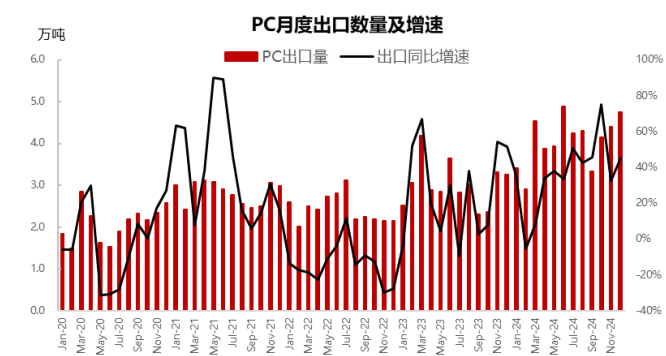
(2) 供应面：周内国内 PC 增加供应高于损失供应，对冲之下，国内 PC 供应量较上周增加。本期国内 PC 产量 6.6 万吨，较上期增加 0.73 万吨，增幅 12.44%，产能利用率 82.49%，较上期提升 9.12%。产量增量主要来自中沙天津、鲁西化工 PC 装置检修后重启及浙石化 PC 装置开工提升的产量增量。

(3) 产业链情况：截至 6 月 5 日，双酚 A 华东主流市场价格波动区间在 8500-8650 元/吨。周期内双酚 A 行业开工负荷相对高位，下游环氧树脂负荷下降，尽管 PC 负荷有所提升，但仍维持刚需采购，市场重心不断走低。本周华东补跌明显，其他区域均不同程度走低。

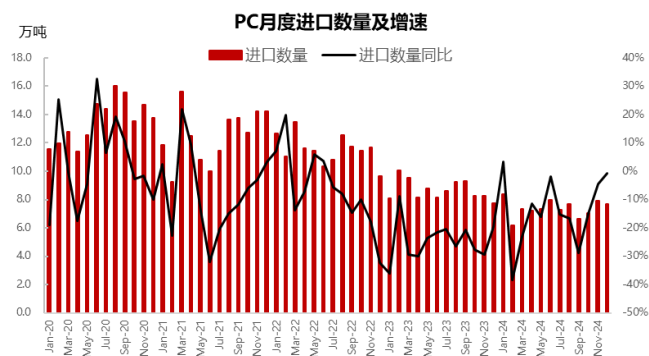
图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



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6月5日，轻质纯碱市场均价为1301元/吨，较上周四价格下跌1.66%；重质纯碱市场均价为1433元/吨，较上周四价格下跌2.18%。本周纯碱市场价格跌幅明显，节后归市，纯碱期货盘面震荡下探，场内期现商较为活跃，加之供应端内蒙古、江苏部分检修装置重启恢复，同时江苏区域新产能稳定产出销售，纯碱市场货源更加充裕，碱厂出货承压，新月初始，山东、天津、宁夏、青海、江苏、安徽区域部分碱厂报盘窄幅下调，场内其余地区价格重心亦存松动迹象，中下游厂商采购跟进谨慎，市场成交氛围清淡，供需双弱下，从业者多偏空观望，整体来看，纯碱现货市场难寻利好，场内实单多执行按量商谈，需求端疲态难改，短期纯碱市场走势偏弱。

供应方面：截止到2025年第23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250万吨），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）。周内个别前期检修纯碱装置逐步恢复，内蒙古阜丰，2025年3月29日起装置停车，暂未重启；江苏实联，2025年5月6日起停车检修，6月3日基本恢复正常运行；江苏华昌，2025年5月6日起减量运行，5月10日停车检修，影响周期一个月左右；唐山三友，2025年5月7日起石灰窑检修，装置减量运行，现装置负荷不满；河南骏化，2025年5月7日起锅炉检修，纯碱装置减量运行，恢复周期暂未确定；山东海化，2025年5月21日老线120万吨装置停车检修，影响周期20天左右安徽红四方，2025年5月21日起检修降负，预计影响周期一个月左右；四川和邦，2025年5月21日起检修降负，预计影响周期一个月左右；博源银根，2025年5月29日一条线停车检修，6月4日基本恢复正常运行；另外当前仍有部分工厂维持减产运行。整体纯碱行业开工率为78.96%，较上周相比上涨1.48%。

需求方面：本周纯碱市场价格走势下行，现货市场供应端前期检修装置逐步恢

复，加之期货盘面逐步下探，场内需求端观望情绪浓厚，中下游采购多寻低价货源少量跟进。近期主力下玻璃领域需求波动有限，截至今日发稿前，从生产端获悉，平板玻璃本周湖北三峡一线设计产能 450 吨/日 5 月 28 日停止投料；营口信义二线设计产能 1000 吨/日 6 月 3 日点火但暂未产出产品；光伏玻璃及轻碱下游近日需求运行较为稳定。

库存方面：本周纯碱现货市场库存稍有攀涨，纯碱市场供应端支撑不足，前期检修装置逐步复产，新增产能正式销售产出，市场货源更加充裕，然需求端持续未见改善，期货盘面走弱，场内期现商价格存一定竞争优势，中下游厂商接盘积极性有限，碱厂新单签订承压，截止到 6 月 5 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 161.25 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）

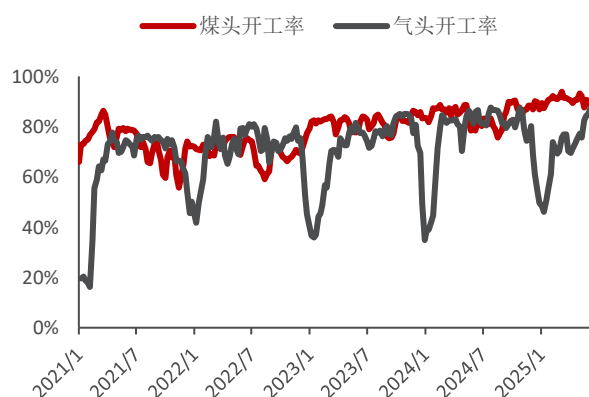

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：旺季进入下半场，化肥价格走弱

尿素：市场情绪谨慎观望，尿素价格震荡调整。截至本周四（6 月 5 日），国内尿素市场均价 1861 元/吨，较上周四下跌 3 元/吨，跌幅 0.16%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1790-1840 元/吨区间波动，较上周调整 10-30 元/吨不等。周初及端午假期期间，市场传出未经完全证实的政策消息，涉及出口政策调整（自律企业可灵活调节出口时间；港检放宽；小颗粒出口限价调低）以及 6 月区域出厂指导价（建议锚定 5 月底加权均价，上限可上浮 100 元/吨）。相关消息虽一度短暂提振市场成交氛围，但支撑作用持续性不强。整体而言，高供应压力、需求释放缓慢、尿素期货弱势下行以及政策面不确定性交织，上下游心态陷入僵持，市场整体观望情绪浓厚。预计在核心供需矛盾出现实质性改善前，市场谨慎观望心态仍将延续。

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

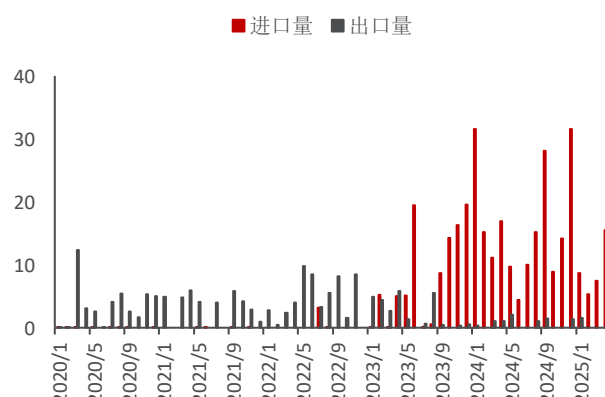
图32：尿素行业库存情况（万吨）


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（6月5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，较上周持平，25%品位磷矿石市场均价为768元/吨，较上周下行3元/吨。供应方面，四川、湖北地区磷矿开采正常，企业出矿、运输暂无阻力，库存充裕；贵州开阳、瓮安磷矿流通存在一定限制，且国内部分主流矿企开采自用为主，仅少量外销；北方企业尚未全面复产，部分选矿厂停产约一个月，短期内供应能力收紧；另外，云南地区矿石主要省内消化，近期云南地区迎来雨季，对磷矿石开采运输略有影响，磷矿石供应减少，市场流通速度减慢。需求方面，下游维持刚需采购的步调，市场人士观望情绪居多，实单成交放量不易。当前磷矿市场呈现供需博弈态势，矿方维持挺价策略，磷肥企业则持续压价。磷酸一铵主流大企重心出口，装置产线灵活调整，出口型产品产量释放明显，国内产出有所收紧；磷酸二铵内销市场实单多以适量刚需小单交易，企业重心或逐渐转向出口市场。

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

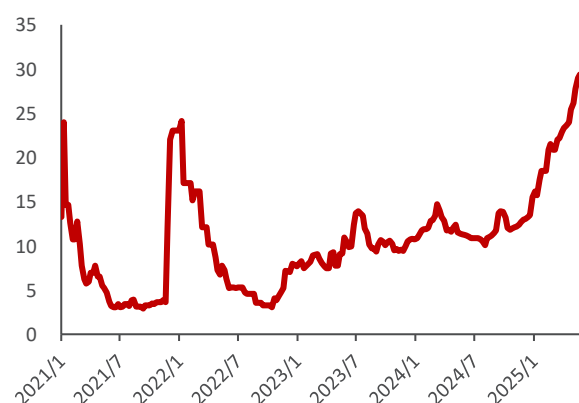
农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（6月5日），55%

粉状一铵市场均价 3303 元/吨，较上周同期（3330 元/吨）下跌 27 元/吨或跌幅 0.81%。供应方面，本周磷酸一铵周度产量约 20.58 万吨，较上周同期（20.97 万吨）降幅 1.88%，平均日产约 2.93 万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在 51.27%，较上周同期（52.24%）降幅 1.86%，其中华中开工率约 54%，西南开工率约 42%。本周市场供给增减并存，主以减量明显。减量区域集中在湖北、河南、贵州地区，减量原因为随行就市，装置灵活调整、正常季度检修等方面影响。增量区域集中在湖北，个别工厂检修结束，昨日正式出产品，现基本恢复正常运行。从工厂接单、待发来看，本周部分工厂适量接单，待发多执行至本月中下旬；多数工厂重心发运，惜售接单。库存方面，当前磷酸一铵行情盘整运行，工厂库存多为前期订单累计，实际累库较少。需求方面，据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 34.91%，较上周下滑 2.53%。北方玉米肥发运步入尾声，川渝等西南地区下游需求欠佳，本周复合肥装置减产及停车的情况增加，逐步向年中检修期过渡。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场僵持维系，价格微幅下调。截至本周四（6 月 5 日），国内 73% 工业级磷酸一铵市场均价为 6438 元/吨，较上周同期价格（6448 元/吨）下跌 10 元/吨，跌幅为 0.16%。供应方面，据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.05.30-2025.06.05）期间，周度产量约 5.98 万吨，较上周（5.87 万吨）产量窄幅增加。工业级磷铵行业开工率至 74.50%，环比上周四（73.19%）开工率上涨。周内供应端主流企业维持待发为主，短时装置运行稳定，整体出货平稳。需求方面，目前新疆市场备肥接近尾声，新单成交有限；新能源市场平稳走货、国际出口订单按序进行，短时来看，出口以及新能源方面对工铵市场存一定支撑。

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）


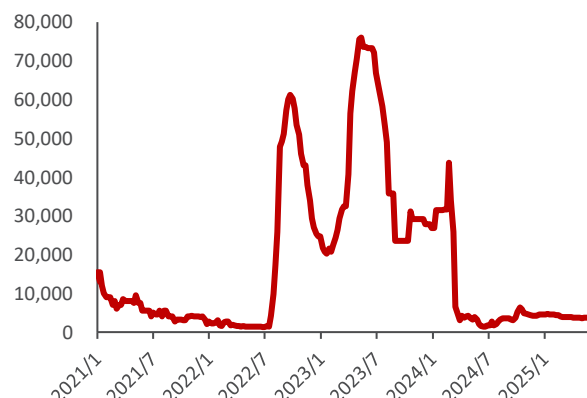
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



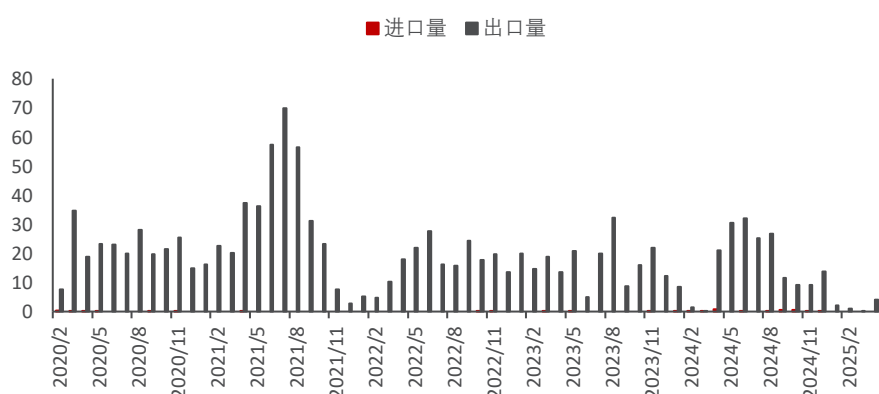
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



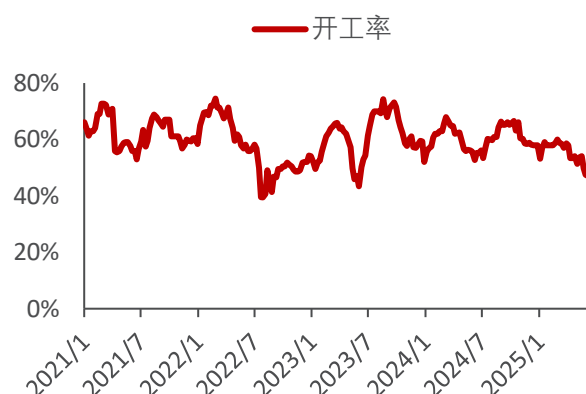
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）

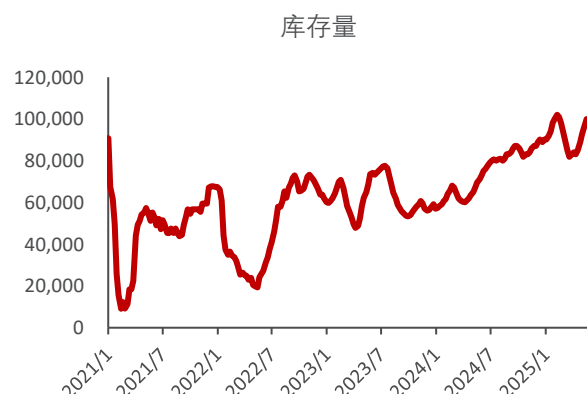


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场价格窄幅整理。截至本周四（6月5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，硫磺市场价格下行，磷矿石市场弱稳运行，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑有所减弱。本周二铵市场暂无利好消息提振，随着夏季备肥的收尾，贸易商出货意愿增加，57%含量出库价格向低端靠拢，64%含量出库价格相对坚挺。二铵企业继续接受保供稳价政策指导，实单多以适量刚需小单交易，销售重心逐渐转向出口市场，以缓解产能过剩、维持企业盈利能力。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


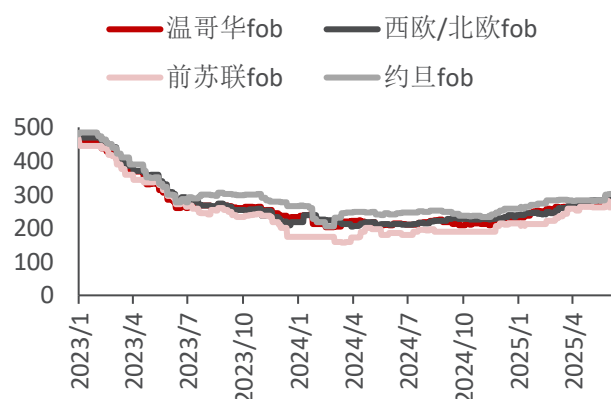
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

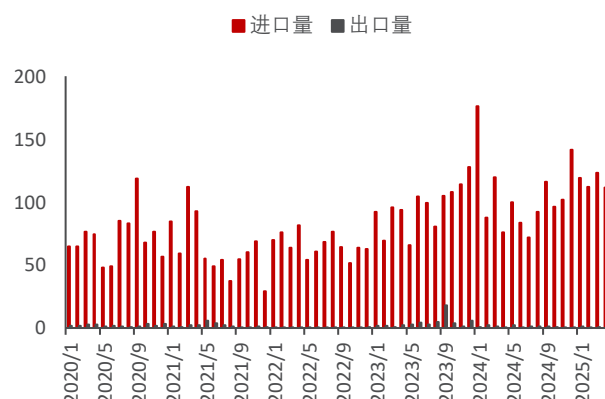
钾肥：氯化钾市场供需双弱，价格整体偏稳。截止到本周四（6月5日），盐湖60%钾现汇出厂价格2600元/吨，国产60%钾自提参考2800-2830元/吨，市场到站参考2950-3030元/吨，57%粉自提参考2400-2450元/吨，市场到站参考2800元/吨左右。供应方面，本周国内氯化钾减量生产、库存低位，现货流通有限；国产60%钾主工厂直供，市场现货偏紧，57%粉按需自提、陆续出货。进口钾方面，截至5月30日，港口库存合计206.2万吨（含其他港口及保税区），港存低位徘徊；班列货源少量抵达且陆续消耗当中；边贸新单签323美元/吨，预计下旬到货，目前现货流通一般。整体来看，氯化钾市场供应有限，现货流通偏紧，场内贸易商随行就市、出货缓慢。需求方面，本周氯化钾需求偏弱观望，采购刚需谨慎补仓。其中，复合肥市场稳中局部趋弱，少量新单灵活成交；硫酸钾市场交投持续僵持，需求暂无明显利好推进，小单成交；硝酸钾农需释放预期支撑价格，接单情况略改善；氢氧化钾价格止跌企稳，市场交投清淡。总之，钾肥市场补货动力不足，观望情绪主导，产业链传导压力较显著。国际市场方面，印度钾肥大合同最终敲定349美元/吨（CFR），同比去年279美元/吨大涨25.1%，此价格锚定挤压了中国谈判空间，叠加印度西南季风提前登陆且降雨预增，旺季备货窗口缩短多刺激集中采购。欧洲远期新增产能难解短期供应偏紧，巴西颗粒钾溢价已印证刚需韧性，但东南亚采购放缓凸显350美元心理阈值压力。此外，氯化钾高价向硫酸钾传导加速，埃及项目延期加剧供应焦虑，全球钾肥定价体系重构下买方承压临界点显现。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



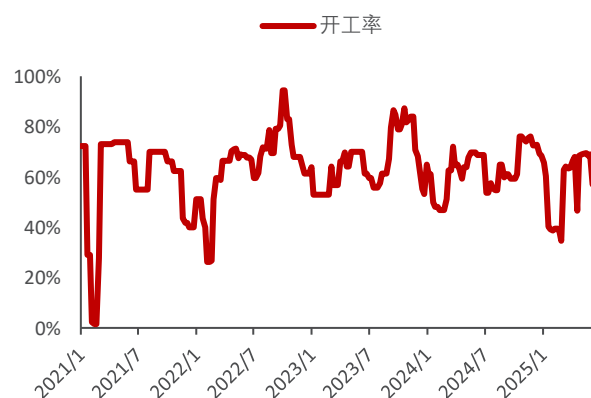
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



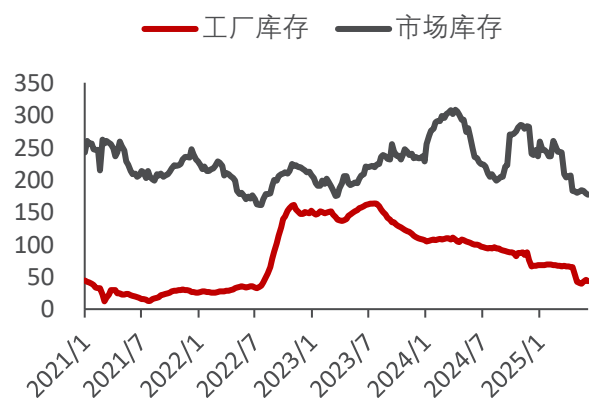
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/6/6）

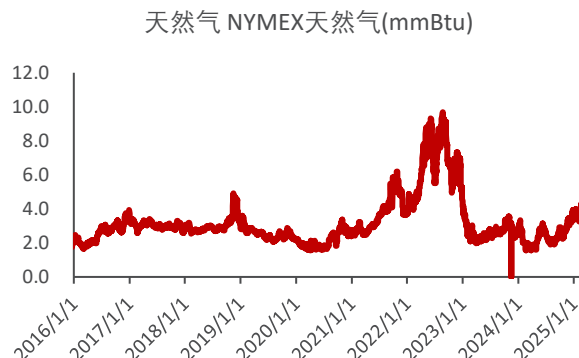
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/6/6）

图46：原油价格走势



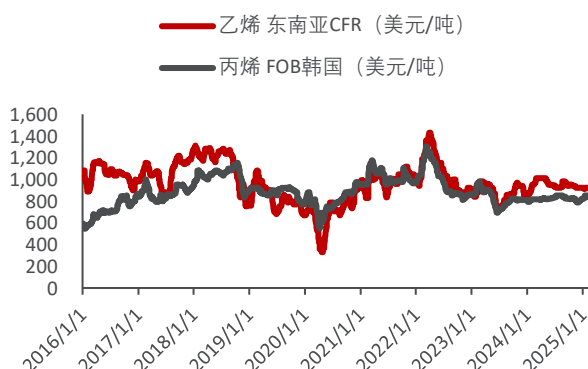
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



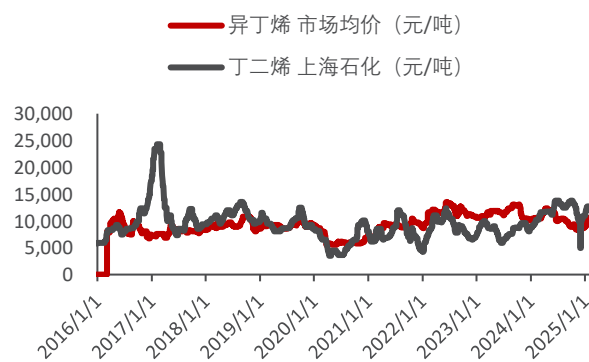
资料来源：wind，民生证券研究院

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



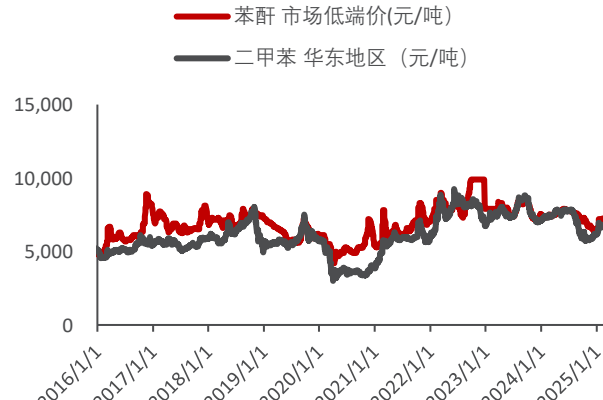
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

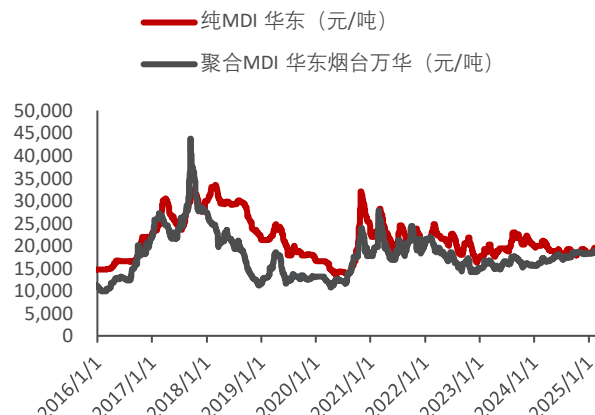
图51：苯酚、二甲苯价格走势



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

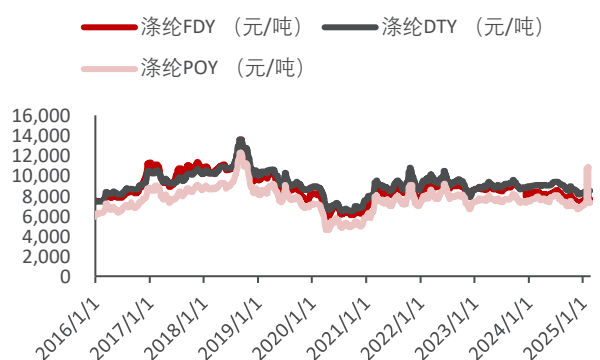
图54：TDI价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

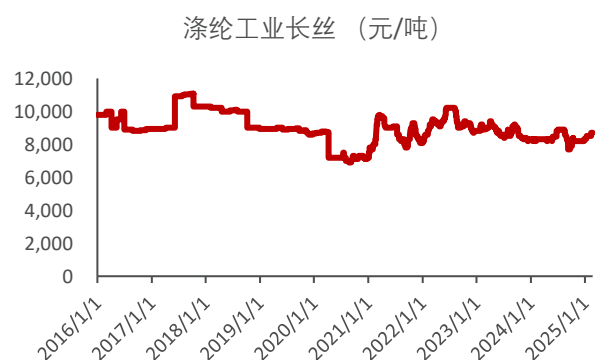
图55：环氧丙烷价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

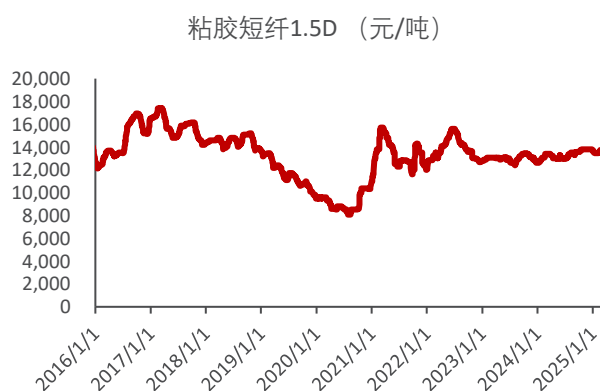
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/6/6）

图56：涤纶长丝价格走势


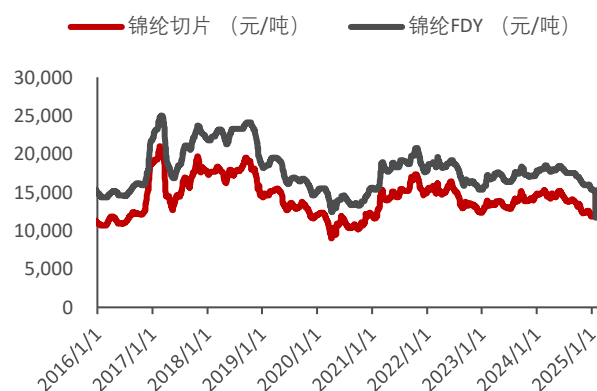
资料来源：wind，民生证券研究院

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


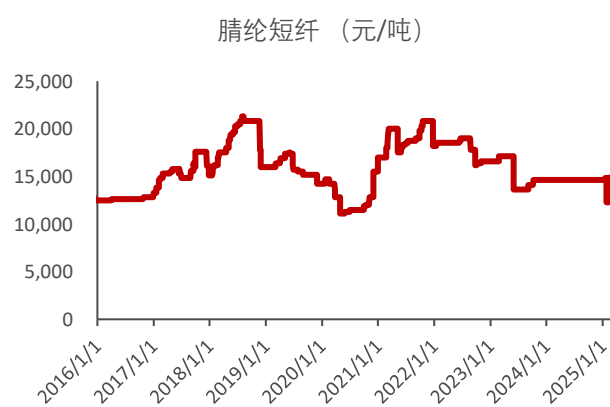
资料来源：wind，民生证券研究院

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

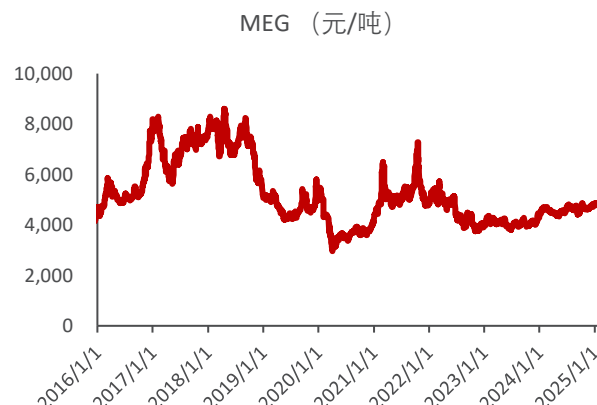

资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

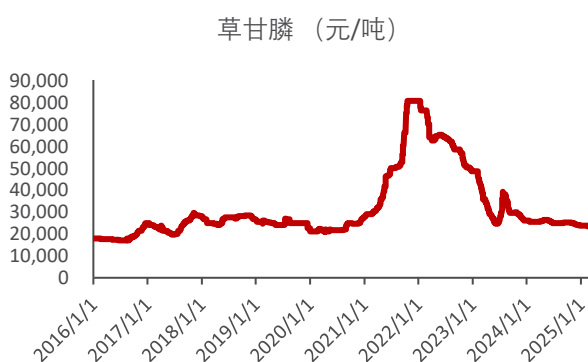
图65: MEG 价格走势



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 2025/6/6)

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



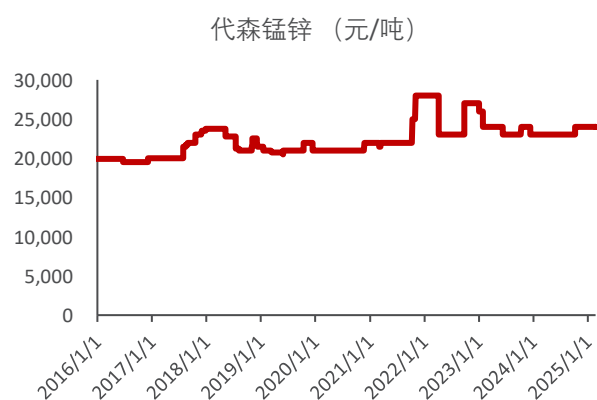
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势

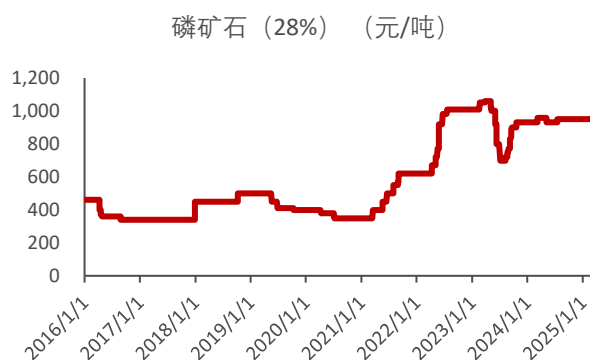


资料来源: wind, 民生证券研究院

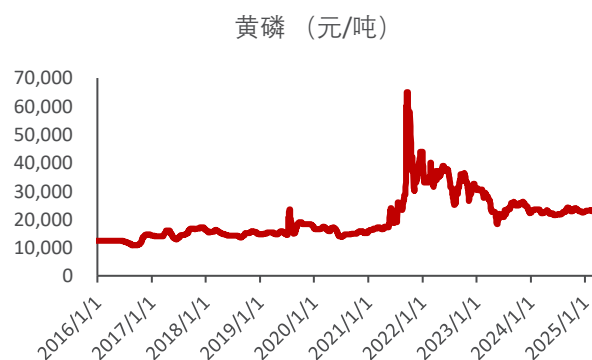
图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势


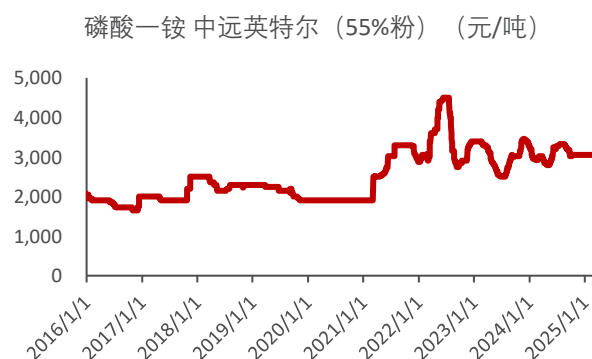
资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综合走势


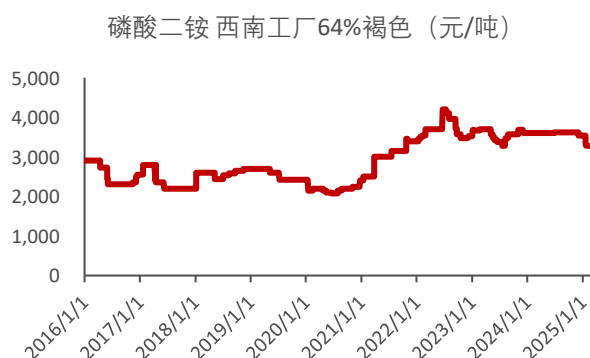
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势

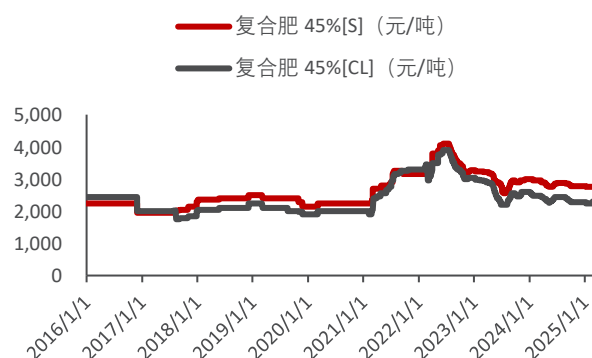

资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势


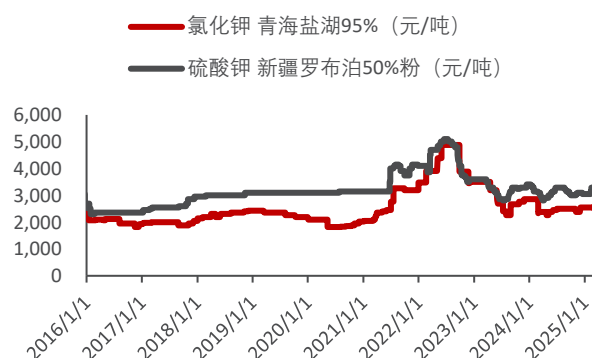
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势


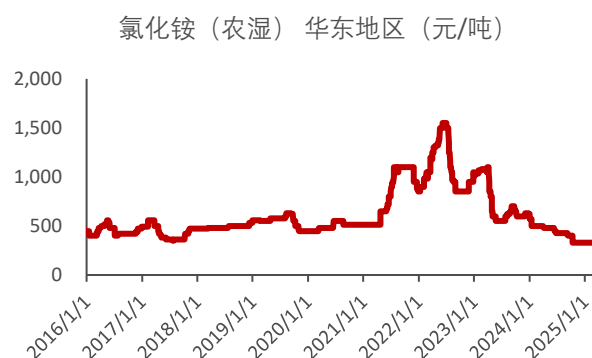
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

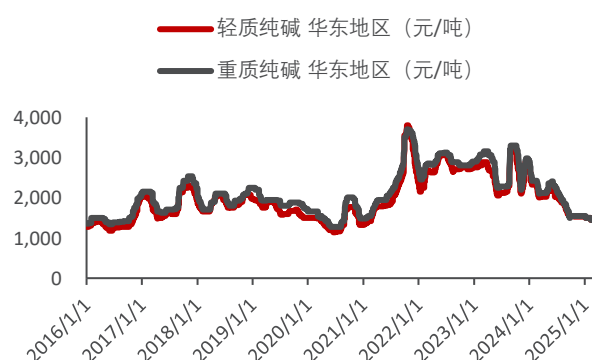
图76：钾肥价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

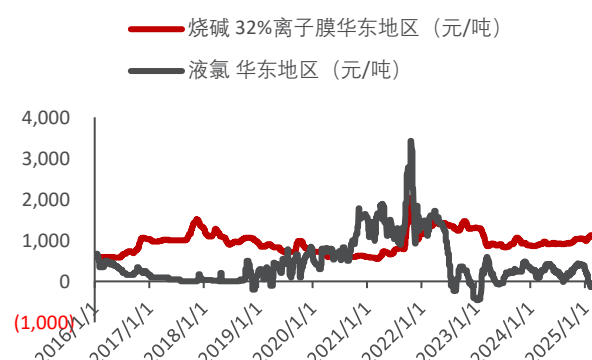
图77：氯化铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

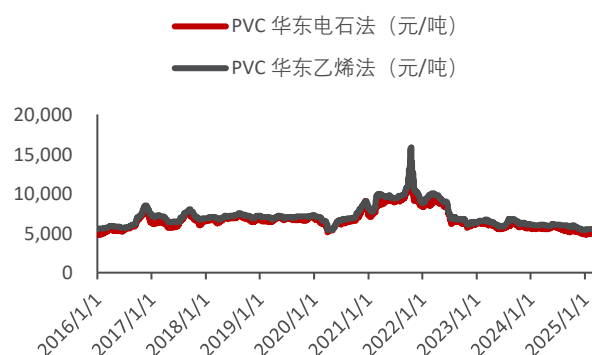
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/6/6）

图78：纯碱价格走势


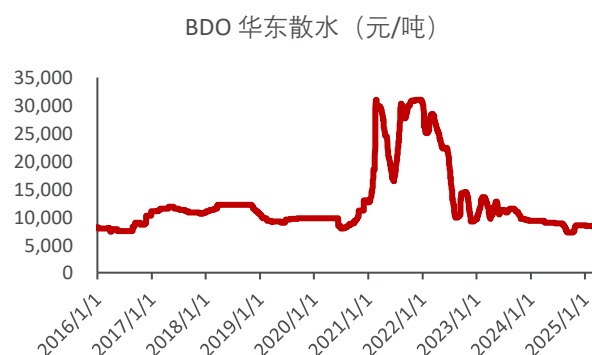
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

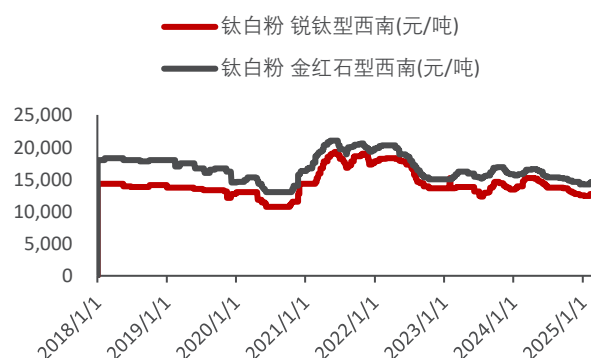
图80：PVC 价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势


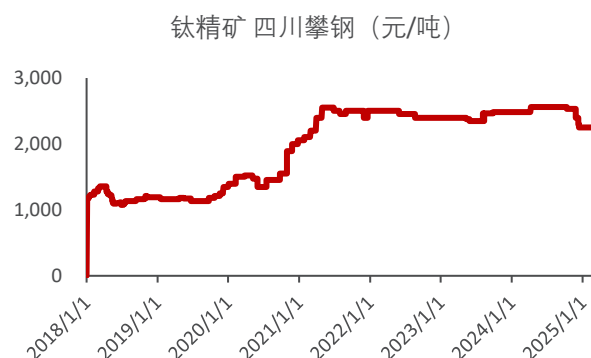
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/6/6）

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

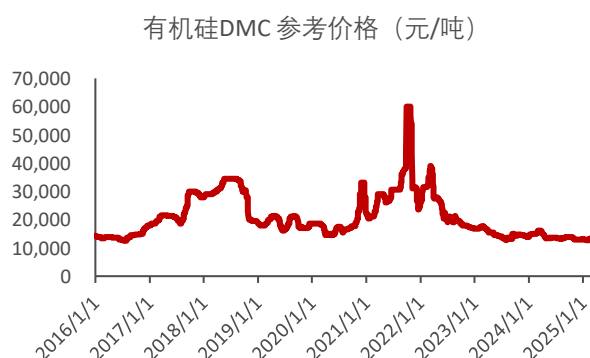
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/6/6)

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

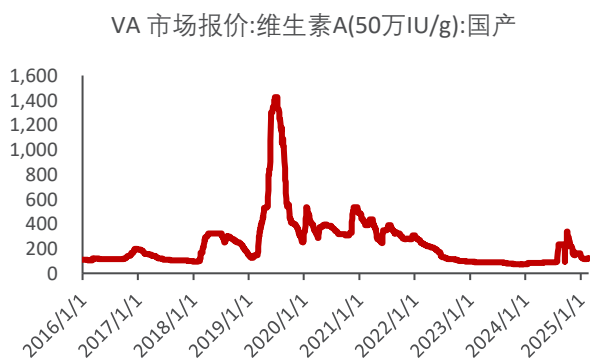
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

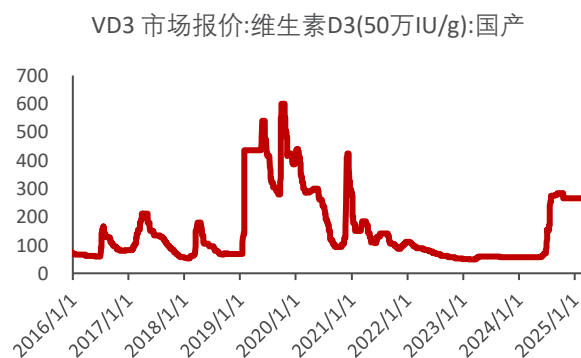
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/6/6）

图94：VA 价格走势



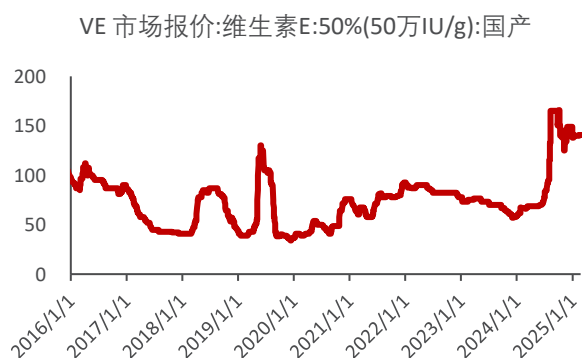
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



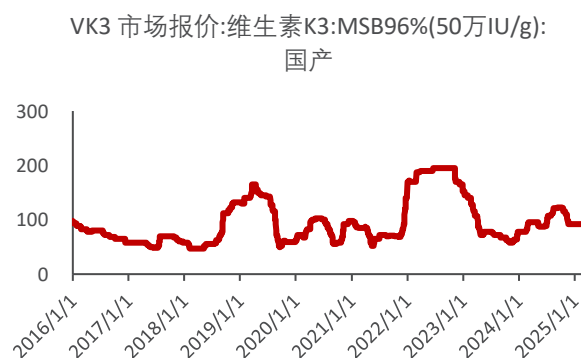
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3385.36 点, 较上周+1.13%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3472.09 点, 较上周+2.61%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250606)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250606)	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)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	13
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	13
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	14
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	19
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	21
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	21
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 46: 原油价格走势	22
图 47: 天然气价格走势	22
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 50: 苯乙烯价格走势	22
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 52: 聚醚价格走势	23
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 54: TDI 价格走势	23

图 55: 环氧丙烷价格走势	23
图 56: 涤纶长丝价格走势	23
图 57: 涤纶工业丝价格走势	23
图 58: 粘胶短纤价格走势	24
图 59: 锦纶价格走势	24
图 60: 氨纶价格走势	24
图 61: 腈纶价格走势	24
图 62: 丙烯腈价格走势	24
图 63: 己内酰胺价格走势	24
图 64: PX、PTA 价格走势	25
图 65: MEG 价格走势	25
图 66: 草甘膦价格走势	25
图 67: 草铵膦价格走势	25
图 68: 毒死蜱价格走势	25
图 69: 代森锰锌价格走势	25
图 70: 磷矿石价格走势	26
图 71: 黄磷价格综走势	26
图 72: 尿素价格走势	26
图 73: 磷酸一铵价格走势	26
图 74: 磷酸二铵价格走势	26
图 75: 复合肥价格走势	26
图 76: 钾肥价格走势	27
图 77: 氯化铵价格走势	27
图 78: 纯碱价格走势	27
图 79: 烧碱价格走势	27
图 80: PVC 价格走势	27
图 81: BDO 价格走势	27
图 82: 钛白粉价格走势	28
图 83: 钛精矿价格走势	28
图 84: 焦炭价格走势	28
图 85: 炭黑价格走势	28
图 86: 合成氨价格走势	28
图 87: 硝酸价格走势	28
图 88: 甲醇价格走势	29
图 89: 醋酸价格走势	29
图 90: 金属硅价格走势	29
图 91: 有机硅价格走势	29
图 92: 三氯氢硅价格走势	29
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 94: VA 价格走势	30
图 95: VD3 价格走势	30
图 96: VE 价格走势	30
图 97: VK3 价格走势	30
图 98: 色氨酸价格走势	30
图 99: 苏氨酸价格走势	30

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