

化工周观点:

► **重点关注半年报业绩好的标的。** 建议开始寻找二季度景气度好，业绩有望超预期的标的，建议关注圣泉集团、海利得和卓越新能。首先是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 (20250714-20250720) : 本周 TDI、液氯、三氯甲烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前-2025/07/21
2. 化工行业周报 (20250707-20250713) : 本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前-2025/07/14
3. 机器人行业专题报告: 人形机器人量产在即, 重视相关新材料投资机会-2025/07/08
4. 苯酚价格探底点评: 海外产能关停, 国内苯酚行业有望否极泰来-2025/07/08
5. 化工行业周报 (20250630-20250706) : 本周液氯、丁酮、TDI、环氧氯丙烷等产品涨幅居前-2025/07/07

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	32.16	1.03	1.53	2.13	31	21	15	推荐
002206	海利得	5.69	0.35	0.37	0.41	16	15	14	推荐
688196	卓越新能	44.41	1.24	3.16	4.80	36	14	9	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 7 月 28 日收盘价)

目录

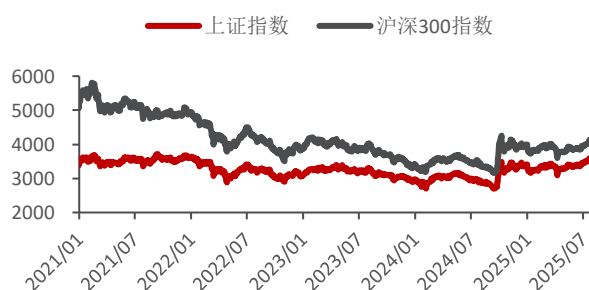
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3782.32 点，较上周+4.03%，跑赢沪深 300 指数 2.34%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、焦煤、碳酸锂、合成氨、有机硅 DMC 等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格震荡上涨	6
2.2 轮胎：行业开工率有所上升	8
2.3 制冷剂：行业步入旺季，价格维持高稳	9
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格上涨	11
2.5 PC：PC 价格震荡走低	12
2.6 纯碱：本周纯碱市场价格逐步上调	13
2.7 化肥：秋肥需求尚待启动，化肥价格维稳	15
3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/27）	21
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/27）	21
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/27）	22
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/7/27）	24
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/7/27）	26
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/27）	27
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/7/27）	28
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/27）	29
4 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3782.32 点, 较上周+4.03%, 跑赢沪深 300 指数 2.34%

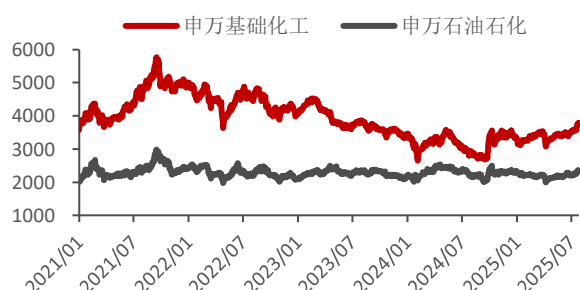
整体看,截至本周五(7月25日),上证综指收于3593.66点,较上周五的3534.48点上涨1.67%;沪深300指数报4127.16点,较上周五上涨1.69%;申万化工行业指数报3782.32点,较上周五上涨4.03%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.34%。

图1: 本周上证指数收 3593.66 点, 较上周+1.67%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

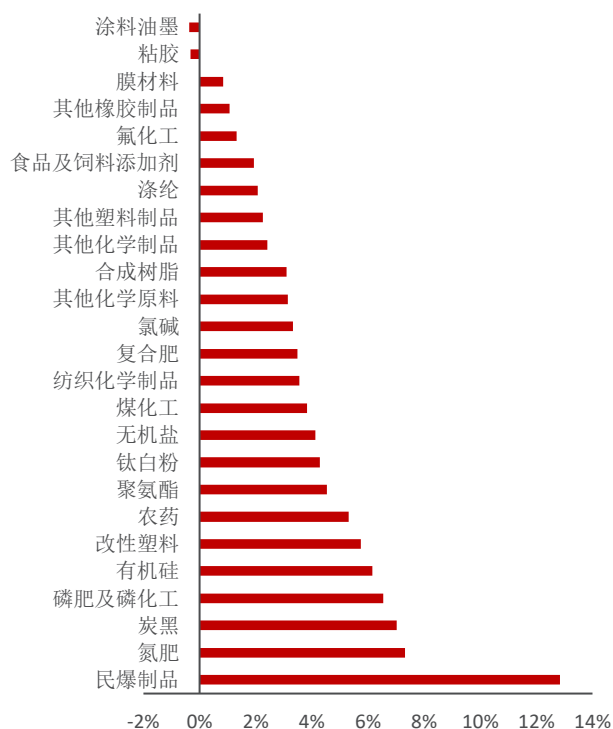
图2: 本周基础化工行业指数收 3782.32 点, 较上周+4.03%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

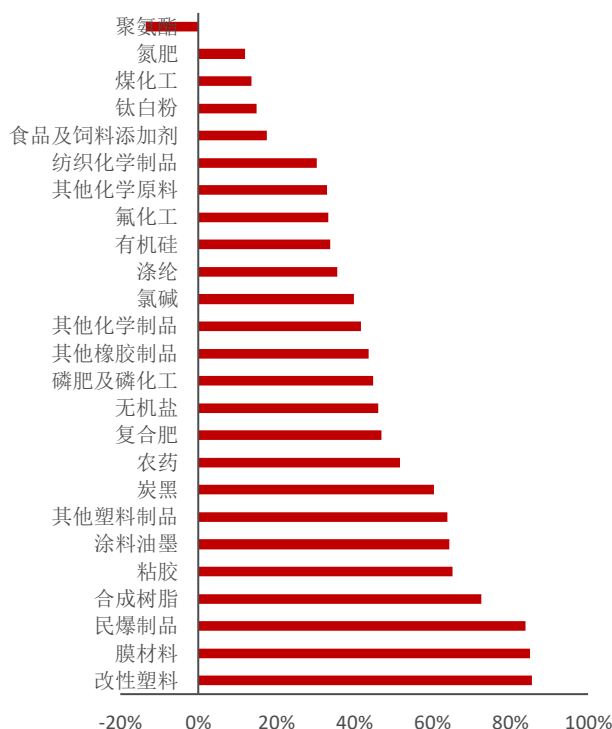
细分子行业看,截至本周五(7月25日),申万化工三级分类中23个子行业收涨,2个子行业收跌。其中,民爆制品、氮肥、炭黑、磷肥及磷化工、有机硅行业领涨、周涨幅分别为12.84%、7.33%、7.03%、6.53%、6.15%;涂料油墨、粘胶行业走跌,周跌幅分别为-0.38%、-0.33%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250728）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

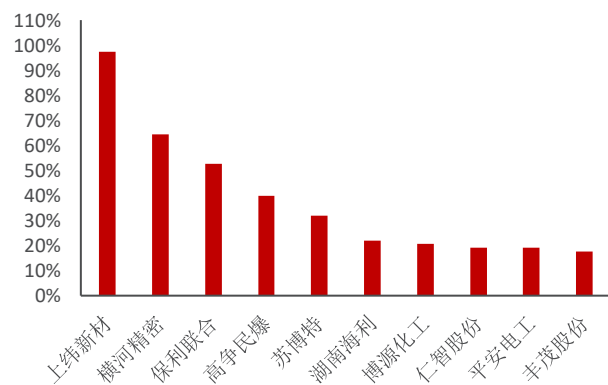
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250728）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

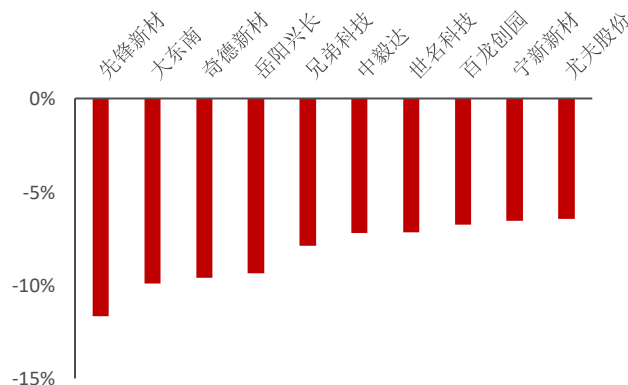
截至本周五（7月25日），化工板块的462只个股中，有333只周度上涨（占比72%），有122只周度下跌（占比26%）。7日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、横河精密、保利联合、高争民爆、苏博特、湖南海利、博源化工、仁智股份、平安电工、丰茂股份；7日跌幅前十名的个股分别是：先锋新材、大东南、奇德新材、岳阳兴长、兄弟科技、中毅达、世名科技、百龙创园、宁新新材、尤夫股份。

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、焦煤、碳酸锂、合成氨、有机硅 DMC 等产品涨幅居前

截至本周五（7月25日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有104种产品价格较上周上涨，有71种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、焦煤（山西）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、合成氨（河北）、有机硅DMC（华东）、百草枯（42%母液）、金属硅441、TDI（华东）、铁精粉（66%干基，唐山）；7日跌幅前十名的产品是：阿特拉津（华东）、NYMEX天然气、丙烯酸甲酯（浙江卫星）、纯MDI（外盘）、盐酸（合成酸华东）、盐酸（合成酸华东）、二氯甲烷（华东）、聚偏氟乙烯（粉料，华东）、丙烯酸乙酯（浙江卫星）、POM（M270，华东）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	7月25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）	-23	26%	36%	-156%	-116%
2	焦煤（山西）	1170	19%	26%	9%	-31%
3	工业级碳酸锂（四川99.0%）	75000	15%	27%	11%	-8%
4	电池级碳酸锂（四川99.5%）	76000	15%	26%	11%	-9%
5	合成氨（河北）	2630	13%	11%	-4%	-7%
6	有机硅DMC（华东）	12500	12%	16%	4%	-6%
7	百草枯（42%母液）	1	8%	15%	22%	9%
8	金属硅441	10300	7%	21%	5%	-15%
9	TDI（华东）	15650	7%	40%	50%	19%
10	铁精粉（66%干基，唐山）	940	6%	7%	1%	-10%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	7月25日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	阿特拉津（华东）	22000	-15%	-15%	-15%	-8%
2	NYMEX天然气	3	-13%	-9%	5%	42%
3	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	8500	-12%	-19%	-31%	-3%
4	纯MDI（外盘）	1830	-6%	-6%	-10%	-27%
5	盐酸（合成酸华东）	165	-6%	-29%	57%	16%
6	盐酸（合成酸华东）	165	-6%	-29%	57%	16%
7	二氯甲烷（华东）	2080	-6%	0%	0%	-17%
8	聚偏氟乙烯（粉料，华东）	6	-5%	-8%	-13%	-21%
9	丙烯酸乙酯（浙江卫星）	10200	-5%	-5%	-1%	2%
10	POM（M270，华东）	10950	-4%	-12%	-14%	-23%

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：市场价格震荡上涨

市场综述：本周（2025 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 24 日）涤纶长丝市场价格震荡上涨，但均价较上周下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6553.57 元/吨，较上周均价下跌 67.56 元/吨；FDY 市场均价为 6785.71 元/吨，较上周均价下跌 64.29 元/吨；DTY 市场均价为 7792.86 元/吨，较上周均价下跌 100 元/吨。本周市场等待关税政策明朗化，国际油价窄幅下跌，但受宏观政策影响，化工商品情绪向好，主原料 PTA 市场偏暖震荡，同时煤炭价格上涨带动乙二醇市场重心上行，聚合成本面支撑尚可，考虑长丝行业现金流受损严重，企业修复意愿强烈，多上调报价或优惠收紧，市场重心偏暖运行，下游用户受成本及长丝拉涨消息提振，纷纷入场抄底采购，长丝市场产销数据大幅提升，库存得到有效去化。目前，成本端仍存支撑，长丝市场重心仍有上探，但下游需求并无实质性改善，用户跟进逐渐乏力，场内交投氛围明显回落。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.46%，本周个别前期停车装置重启，同时主流长丝工厂第三轮减产逐渐落实，长丝市场整体开工较上周变动不大。

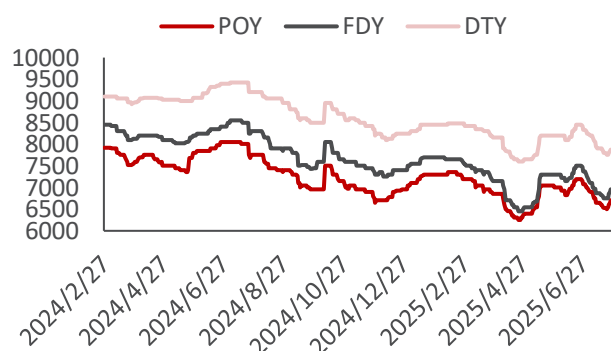
需求方面：截至 7 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55.71%，本周，外贸方面，因关税政策仍未明确，相关业者心态仍十分谨慎，仅有部分秋冬打样订单少量下达，而国内方面，终端需求疲软导致纺织订单仍有缩减，因此，下游纺织市场订单缺乏状态依旧，常规坯布累库压力不减，工厂被迫压价出货，织机开机率仍有下滑，但受原料长丝拉涨效应影响，织企担忧后续备货成本增加，叠加部分用户存在一定补货需求，纷纷集中进行抄底采购，据了解，备货天数多在 10 天附近，少部分厂商备货量达上月有余，但因终端需求始终未有实质性好转，场内偏空气氛延续，需求支撑仍显不足。

库存方面：本周长丝市场产销数据大幅提升，去库效果显著，截止至本周四，POY 库存在 10-15 天附近，FDY 库存在 17-20 天附近，DTY 库存在 23-28 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5599.10 元/吨，较上周平均成本上涨 85.59 元/吨。

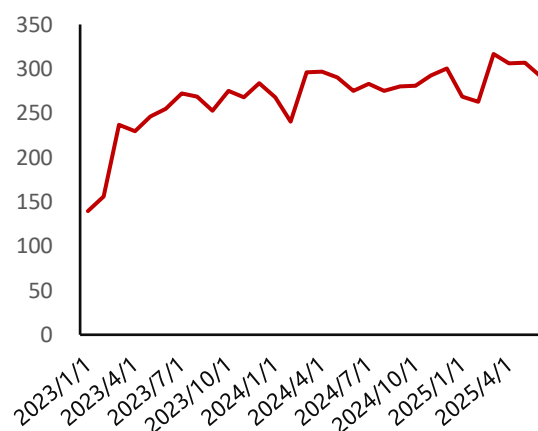
利润方面：本周聚合成本增加，但长丝均价较上周下跌，平均盈利水平下滑，截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为-234.10 元/吨，较上周平均毛利下降了 130.59 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-349.10 元/吨，较上周平均毛利下降了 125.59 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 25 元/吨，较上周平均毛利下降了 55 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



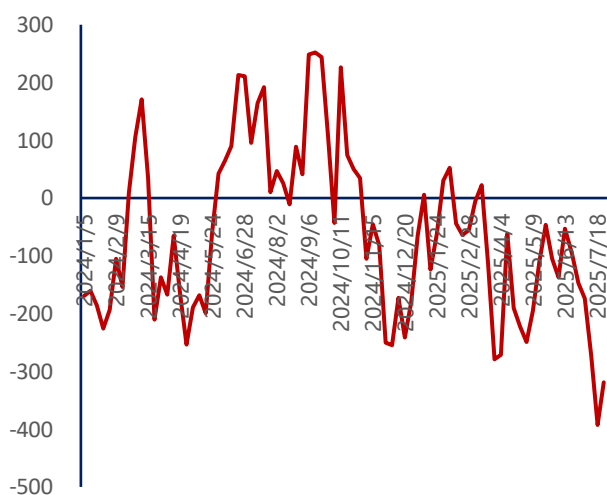
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



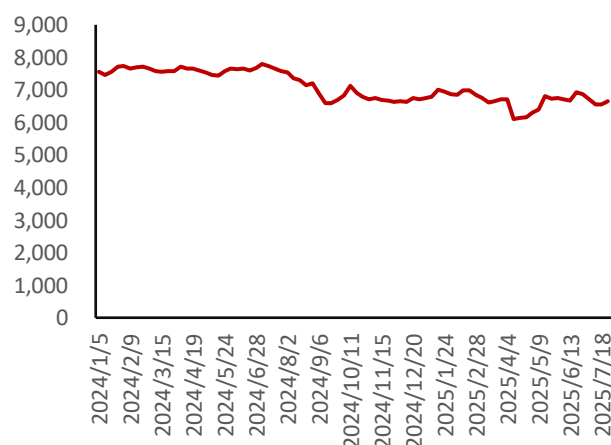
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



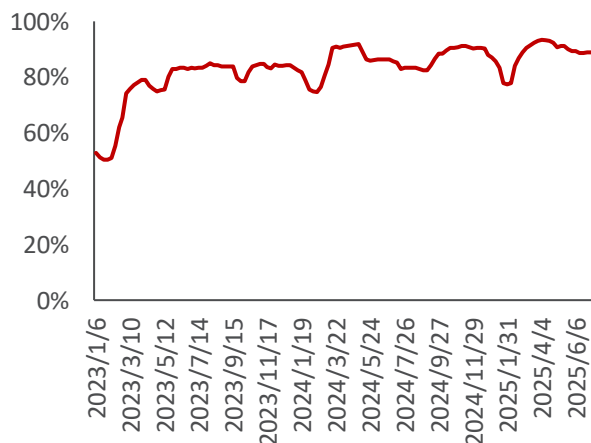
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



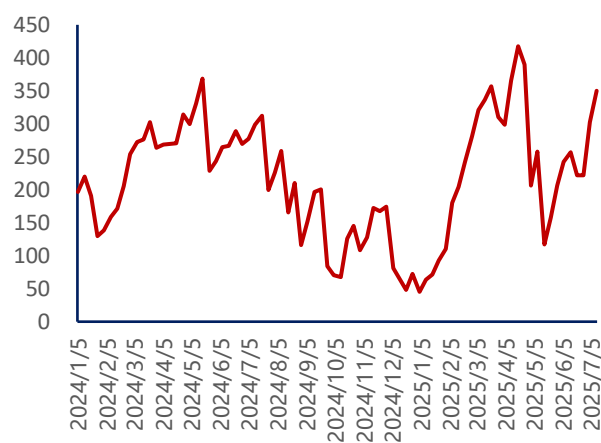
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：行业开工率有所上升

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 62.23%，环比上周上升 0.25 个百分点；半钢胎行业开工率 68.99%，环比上周上升 2.95 个百分点。

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

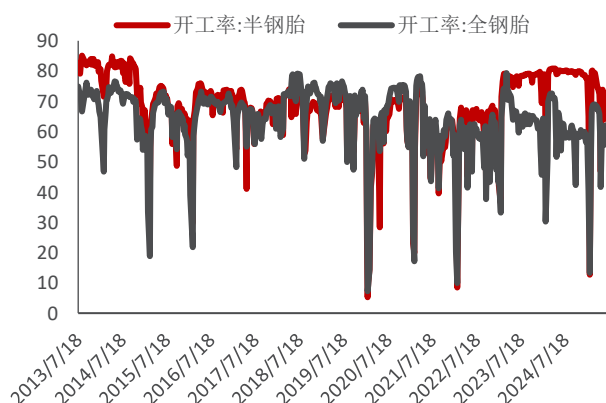
(3) 欧美需求：2025 年 5 月，美国轮胎进口数量为 1931.23 万条，同比 7.55%；环比-7.86%；其中全钢胎 552.9 万条，同比 19.05%，环比 0.43%；半钢胎 1378.30 万条，同比 3.54%，环比-8.63%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 17.01 万吨，同比+4.44%；环比-10.77%；其中全钢胎 5.78 万吨，同比+6.16%；环比-6.54%；半钢胎 11.23 万吨，环比-12.81%，同比+3.57%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.7.18-7.24）丁苯橡胶市场价格先涨后跌，周初受到“反内卷”宏观面影响、期货盘面飘红、丁二烯价格上行等因素加持之下，丁苯橡胶价格呈现上行趋势，业者心态坚挺，市场报盘多上移，但成交量寥寥。本周丁苯橡胶主流供方价格下行，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 11900 元/吨，环比下跌 300 元/吨。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 12300 元/吨，与上周末价格上调 300 元/吨。本周（2025.7.18-2025.7.24）顺丁橡胶市场涨跌互现，价格有明显上扬。截至 2025 年 7 月 24 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11975 元/吨，较上周同比上涨 3.23%。本周平均价格为 11980 元/吨，较上周平均价格 11584 元/吨上涨 396 元/吨，涨幅约为 3.42%。本周（2025.7.21-2025.7.24）炭黑市场窄幅上行，当前 N330 主流商谈送到价参考 6100-6400 元/吨，零星低位亦存。周内煤焦油市场宽幅上涨，葱油、炭黑油走势亦上行，乙烯焦油小幅下调，整体来看，原料市场走势上行，对炭黑提振力度有所增强。

(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 3200/4800/4000 美元，较上周均保持平稳。

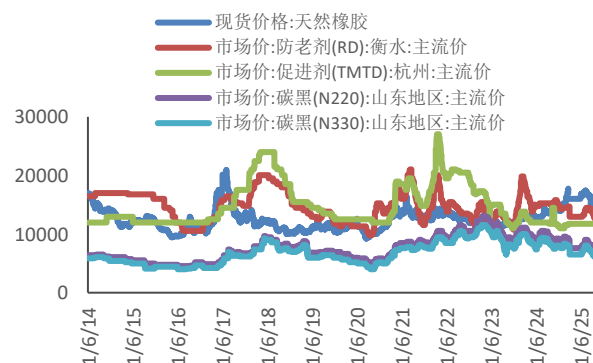
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 5 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.46 美元/条，同比+1.44%，环比+0.97%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.60 美元/条，同比+0.41%，环比+0.22%。2025 年 5 月，欧盟进口轮胎价格为 3990.00 欧元/吨，同比-0.05%，环比+1.01%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3391.71/3021.74 欧元/吨，同比分别+1.92%，-0.31%，环比分别-1.25%、+0.43%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



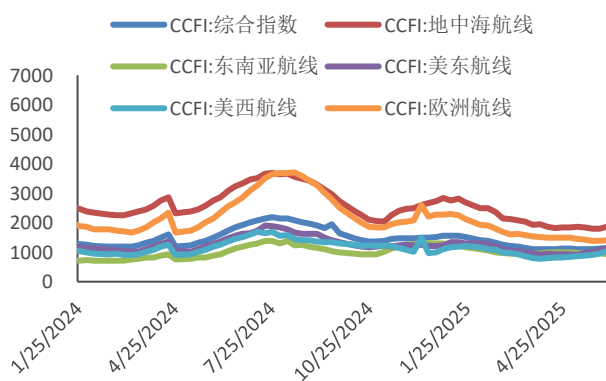
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



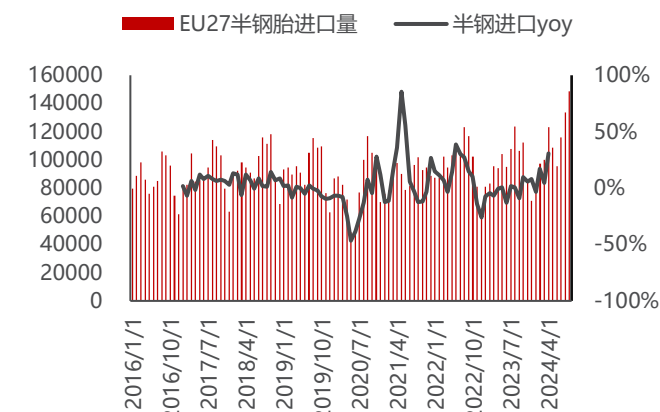
资料来源：Choice，民生证券研究院

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 市场平稳推进，成交情绪存转好迹象。当前 R22 市场观望氛围不减，企业挺价心态坚决，伴随渠道内低价货源明显减少，小包装补库情况有所好转，但下游经销商对高价散水拿货态度依旧偏谨慎。短期来看，企业暂无明显让利意愿，报盘延续坚挺运行，成交重心有望上探。主流企业出厂参考报价在 39500-40000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场暂稳运行，场内僵持观望氛围浓郁。截至 7 月 24 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场交投表现清淡，采购方压价意愿依然较浓，原料储备积极性欠佳，需求放量有限，但萤石行业开工供应表现一般，叠加当前市场价格临近生产成本线，持货商普遍抵

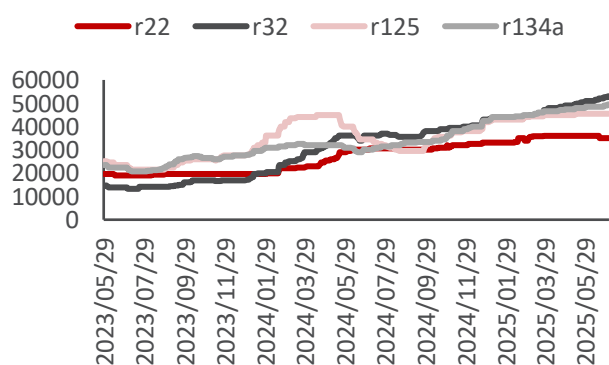
触进一步让利，市场惜售观望心态浓郁。本周国内三氯甲烷市场偏强整理，据百川盈孚统计市场周均价为 2092 元/吨，较上周价格上调 1.43%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 2000 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨。山东地区生产负荷降低，区域内供应量减少，企业库存暂无压力，现货供应偏紧推动价格上行，部分生产企业报价上调。本周国内氟化氢市场延续弱稳运行，市场交投氛围清淡。国内工业级无水氟化氢市场均价为 10163 元/吨。

R134a 市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场维持看涨心理，企业报价居高不下，市场交投偏刚需。目前 R134a 市场稳中推涨，个别厂家装置检修降负现象仍存，企业挺价拉涨情绪不减，市场商谈重心维持坚挺上行，短期业者依旧保持向好预期。经销商方面，多维持观望刚需采买节奏，逢低适当补库。期内企业报盘高位，R134a 市场成交重心有望继续保持稳中探涨。主流企业出厂参考报价在 50000 元/吨，实单成交存在差异。

R125 市场综述：本周，国内制冷剂 R125 市场平稳运行，行情暂无较大波动。生产配额制度约束下，企业供应弹性收缩，R125 资源多自用为主，现阶段单质需求相对稳定，市场盘整过渡为主。当前生产厂家多维持按需生产，个别装置存在降负生产现象，支撑制冷剂 R125 价格偏强运行。整体来看，R125 市场波动有限，同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成有力支撑。主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

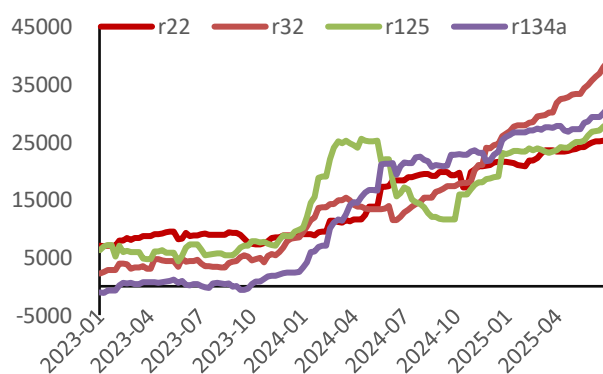
R32 市场综述：本周，国内制冷剂 R32 市场依旧强势运行，商谈价格高位继续向上推涨。现阶段 R32 市场询盘积极性尚可，企业交付长约订单为主，货源仍显紧张，支撑价格连续上行。当前 R32 作为市场核心驱动品种，受下游空调生产需求与供给端刚性约束双重驱动，企业报价已攀升至 5.5 万元/吨，成交重心持续走高，流通货源持续紧俏，短期内 R32 价格仍有探涨空间。主流企业出厂参考报价在 55000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）

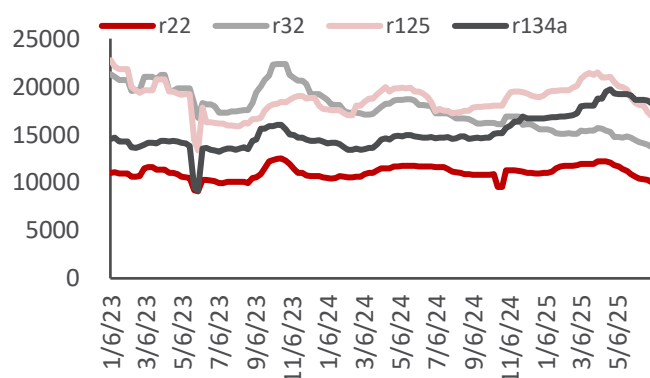


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

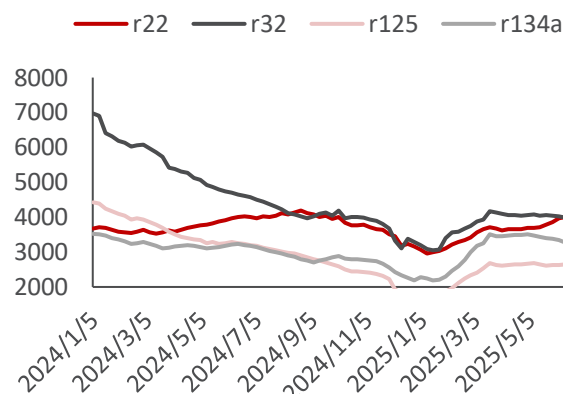
图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

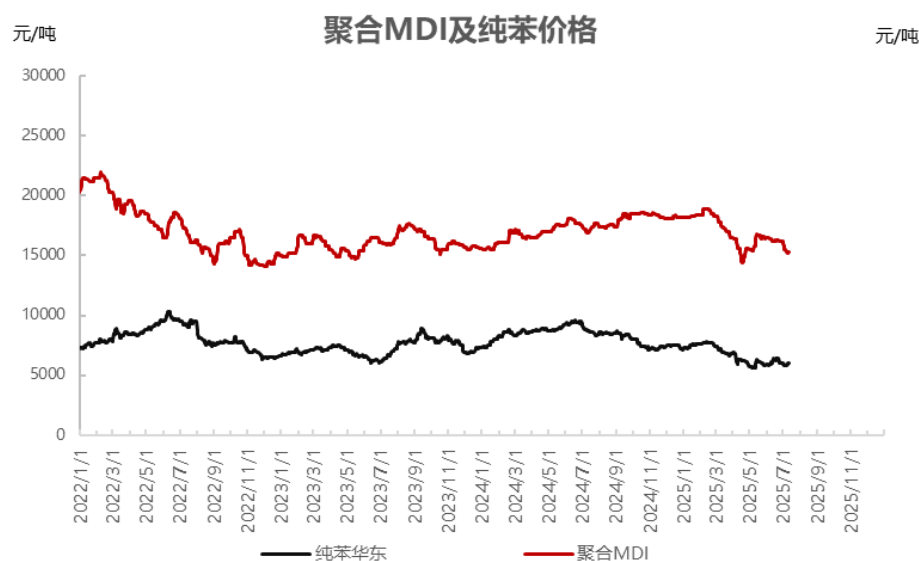
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格上涨

(1) 市场走势： 本期聚合 MDI 市场先涨后松动，环比上周是上涨趋势。其中聚合 MDI 万华货涨幅 3.9%，纯苯涨幅 2.26%，苯胺涨幅 0.68%。截至 7 月 24 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15400-15600 元/吨。

(2) 供应面： 本期 MDI 装置负荷变化不大：福建装置据了解目前可以正常出货；瑞安工厂本周停机检修。本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.37 万吨，开工率 86%。

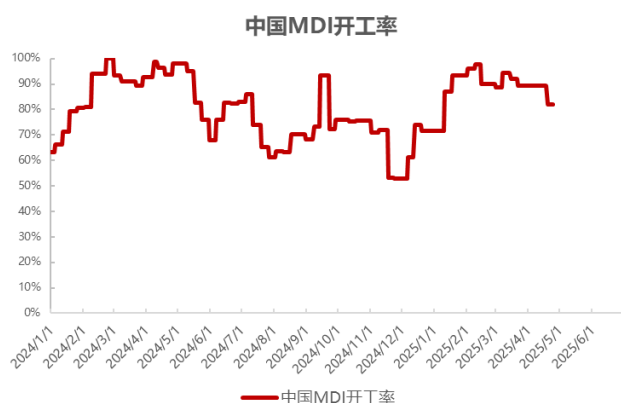
(3) 需求面： 下游冰箱/冷柜方面，2025 年 6 月全国家用电冰箱产量 904.7 万台，同比增加 4.8%；1-6 月累计产量 5064.2 万台，累计增长持平。6 月全国家用冷柜产量 241.4 万台，同比增加 18.9%，1-6 月累计产量 1318.6 万台，累计增长-2%。2025 年中国冰箱冷柜出口额增幅收窄，受高基数及关税战影响，整体出口增速放缓。传统欧美市场回落，非洲、南美等新兴市场成为出口增长核心驱动力。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



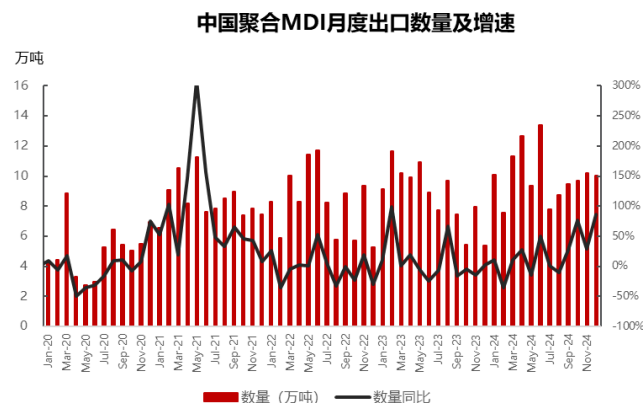
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：PC 价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格探底整理。截至 7 月 24 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10500-11900 元/吨，较上周持平或下跌 100-200 元/吨，幅度 0.87%-1.74%不等

(2) 供应面：本周国内 PC 供应损失量较上周基本无变化，行业总体产量较上周增长。本期国内 PC 产量 6.49 万吨，较上期增加 0.03 万吨，幅度 0.46%，产能利用率 77.46%，较上期提升 0.36%。本周，国内三套检修 PC 装置均继续停车中，利华益维远 PC 装置一条产线清洗损失量较少，其他国内 PC 装置总体开工稳中有升，对冲之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周略有提升

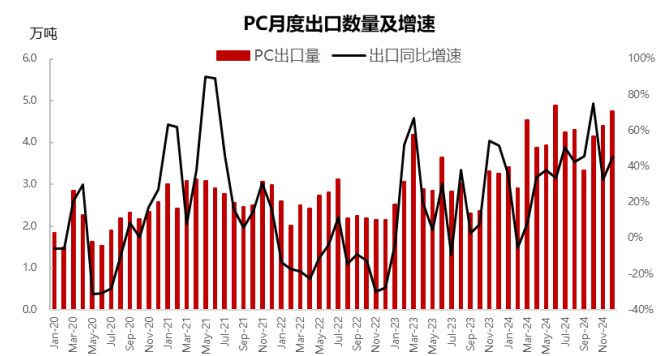
(3) 产业链情况：双酚 A 价格稳中上探。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7850-7950 元/吨，均价 7880 元/吨，环比下跌 0.25%。本期国内双酚 A 市场价格窄幅上探，华东主流市场价格波动区间在 7800-7950 元/吨。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



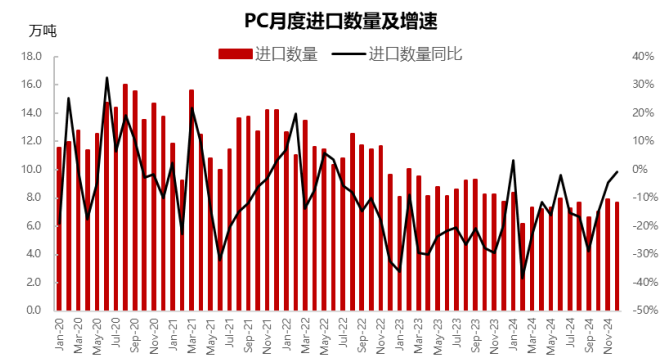
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27：PC 月度出口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：PC 月度进口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 纯碱：本周纯碱市场价格逐步上调

市场走势：据百川盈孚数据，截至 7 月 24 日，轻质纯碱市场均价为 1190 元/吨，较上周四价格上涨 2.41%；重质纯碱市场均价为 1300 元/吨，较上周四价格上涨 0.78%。本周纯碱现货市场价格稳步攀升，周内受反内卷宏观消息提振叠加煤炭、原盐等原料价格走强等支撑下，纯碱期货盘面强势上涨，甚至出现期货主力 09 合约、01 合约先后封涨停板，现货市场行情逆转，各区域报盘相继上调，部分

碱厂封单观望，碱厂涨声一片，市场价格同步上行，供应方面，本周江苏、河南区域部分碱厂装置停车检修，市场供应小幅缩减，但市场影响相对有限，下游需求端跟进谨慎，光伏玻璃产线冷修预期不碱，市场供应面缺乏实质性改善，综合来看，近日在宏观利好驱动下，市场期现价格配合紧密，场内调涨气氛浓厚，但纯碱供需矛盾难以缓解，市场实单交投仍以谨慎为主。

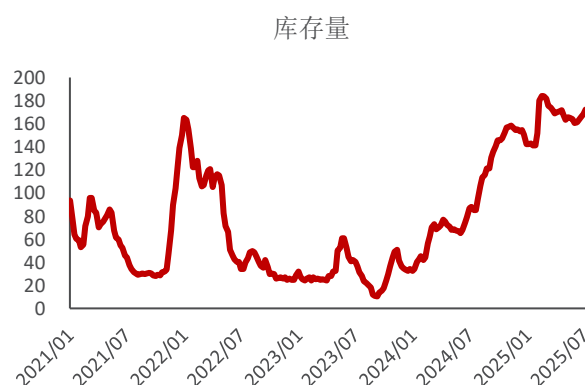
供应方面：截至 2025 年第 30 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4445 万吨（包含长期停产企业产能 245 万吨），装置运行产能共计 4200 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。周内纯碱市场装置新增碱厂检修，其中，四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；天津渤化，2025 年 6 月 13 日起，纯碱装置降负运行，7 月 20 日左右已恢复正常运行；杭州龙山，2025 年 6 月 24 日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；重庆湘渝，2025 年 7 月 2 日起，纯碱装置停车检修，现复产时间略有推迟；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起，纯碱装置停车检修，预计月底恢复；宁夏日盛，2025 年 7 月 14 日起，纯碱装置降负运行，预计影响周期两周左右；江苏实联，2025 年 7 月 20 日纯碱装置因故短停，影响周期 5 天左右；中源化学，2025 年 7 月 20 日部分产线停车检修，预计影响周期 10 天左右；徐州丰成，2025 年 7 月 21 日起，纯碱装置停车检修，预计影响周期 25 天左右；截至目前，场内部分碱企仍维持降负运行。整体纯碱行业开工率为 78.64%，较上周相比下降 3.4%。

需求方面：本周纯碱市场价格逐步上调，河南、江苏等部分厂家装置陆续检修，市场供应小幅缩减，近日宏观带动下，纯碱市场气氛回暖，碱厂报盘试探性上调，但下游需求情况未见实际改善，在反内卷政策下，个别领域仍存减产预期，本周浮法玻璃江门信义设计产能 800 吨日四线于 2025 年 7 月 22 日正式出产品，光伏玻璃行业开工下行，新增冷修产线 2 条。安徽冷修 1 条 650t/d，广东冷修 1 条 800 t/d，整体供应缩减。总体来看，重碱整体需求量仍有下降，轻碱下游需求波动有限，厂商采购情绪谨慎。

库存方面：本周纯碱厂家整体现货库存量小幅下调，周内受供应端纯碱装置检修影响，市场开工水平下降，在宏观以及原料的利好带动下，纯碱市场气氛回暖，市场价格持续上移，月末下游需求存少量提货预期，加之行情回暖下，中下游厂商采购积极性有所提升，纯碱市场库存有所转移，碱厂整体库存相应下降，截止到 7 月 24 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 169.43 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）

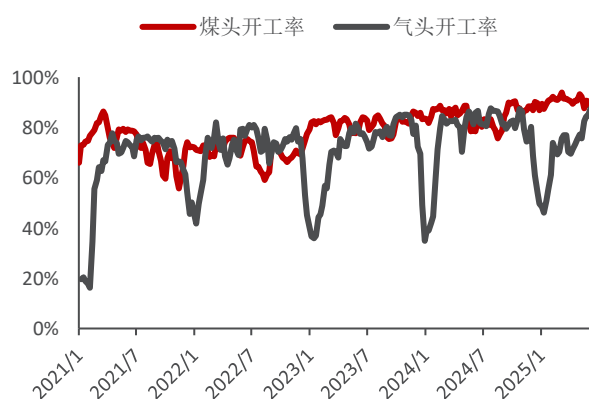

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥：秋肥需求尚待启动，化肥价格维稳

尿素：秋肥需求尚未明朗，尿素价格震荡运行。截至本周四（7月24日），国内尿素市场均价1801元/吨，较上周四（7月17日）上涨17元/吨，涨幅0.95%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1770-1830元/吨，较上周上涨10-60元/吨不等。上半周，受期货市场强势拉涨及情绪推动，现货价格持续上行。尤其7月21日，期货单日大涨3.06%，主产区工厂借机停售探涨，山东、河北等地新单成交活跃。在“买涨不买跌”心态驱使下，贸易商及复合肥厂采购积极性提升。然而下半周，期货转弱叠加需求乏力，主产区高价开始回调。价格持续上涨引发下游恐高心理，工农业刚需难以支撑高价；同时期货弱势下行加剧现货看空氛围，贸易商采购意愿骤降。随着待发订单消耗，部分企业开启降价以促新单。整体而言，尽管工信部淘汰落后产能新政短暂提振期货，但市场供需宽松的基本面未实质改变，缺乏持续上涨动力，整体采购心态仍紧密跟随期货走势波动。

图31：尿素行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

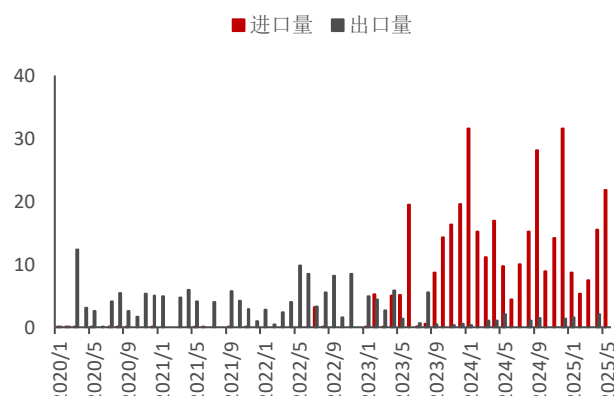
图32：尿素行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（7月24日），30%品位磷矿石市场均价为1020元/吨，28%品位磷矿石市场均价为947元/吨，25%品位磷矿石市场均价为767元/吨，均较上周持平。供应方面，河北环保督查将至，下游加速拿货，货源紧俏、价格上行，北方地区整体供应收紧；南方地区生产情况整体平稳，四川因修路导致港口库存降低，矿山和贸易端挺价出货；湖北主产区矿山运转正常、产量稳定；云南雨季使开采难度增、流通放缓；贵州开阳和瓮安开采运输长期受限，省内成交不佳、库存充裕。需求方面，当前磷肥市场整体开工态势平稳，对磷矿石保持着刚性采购需求。在秋肥需求释放以及成本上升的双重有力支撑下，磷酸一铵企业普遍心态乐观，惜售情绪显著；磷酸二铵企业仍将主要精力放在出口订单上，国内秋季备肥的进度相较于往年而言依旧较为迟缓，货源在市场上的流通速度也较为平常。黄磷市场则处于供需僵持的胶着状态，多数企业选择优先消化库存原料，纷纷推迟采购计划，导致新订单的交易情况较为冷清。湿法净化磷酸市场按需进行交易，对高品位矿石价格形成了有力支撑。

图33：磷矿石行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

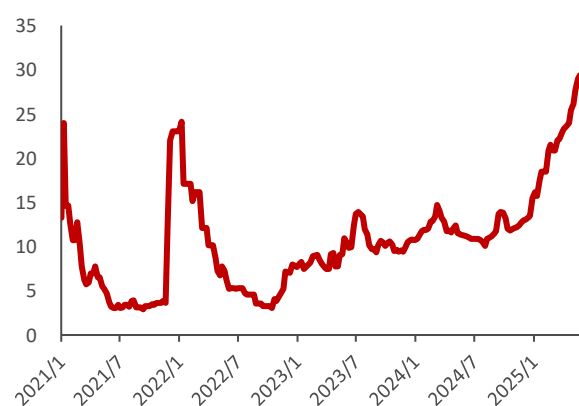
农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（7月24日），55%粉状一铵市场均价3325元/吨，较上周同期价格（3303元/吨）上涨22元/吨，涨幅0.67%。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3250-3420元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3500-3700元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3600-3850元/吨。本周业者看空情绪已有弱化，交投气氛略有回温，磷酸一铵价格区间整理为主。但另一方面，基于政策性指导仍为主基调，磷酸一铵市场重心波动甚微，主流工厂稳价发运。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（7月24日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6076元/吨，较上周同期价格（6097元/吨）下跌21元/吨，跌幅为0.34%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.07.18-2025.07.24）期间，周度产量约5.98万吨，较上周（6.00万吨）产量窄幅缩减。工业级磷铵行业开工率至74.57%，环比上周四（74.76%）开工率小幅下调。整理来看，本周场内供应量暂无明显调整。大多工

厂装置运行平稳，场内货源供应充足，虽有出口方面支撑，但仅局限于部分企业，个别企业受待发接近尾声影响，短时出货心态较强，出厂报价弱势下调，且实单多存可议空间。需求方面：本周农需市场进入传统淡季，工铵价格受需求疲软影响持续下行。新能源企业以刚需采购为主，仅维持小单补库，对后市多持观望看跌态度。出口方面，部分企业首批配额走货已接近尾声，但第二批配额尚未明确下发，市场关注焦点集中在国家政策动向。整体来看，当前工铵市场交投清淡，下游采购意愿不足，短期内价格或将继续承压。后续走势需密切关注政策面变化及出口配额发放情况。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

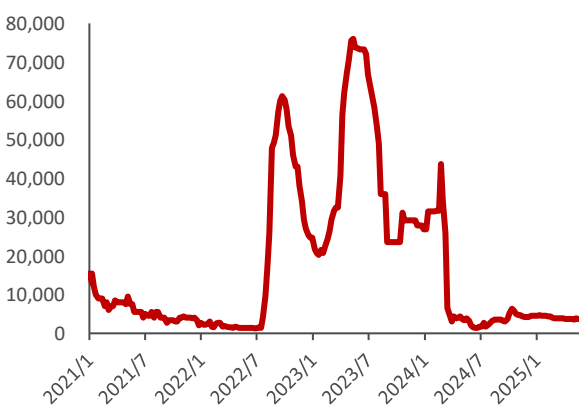

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

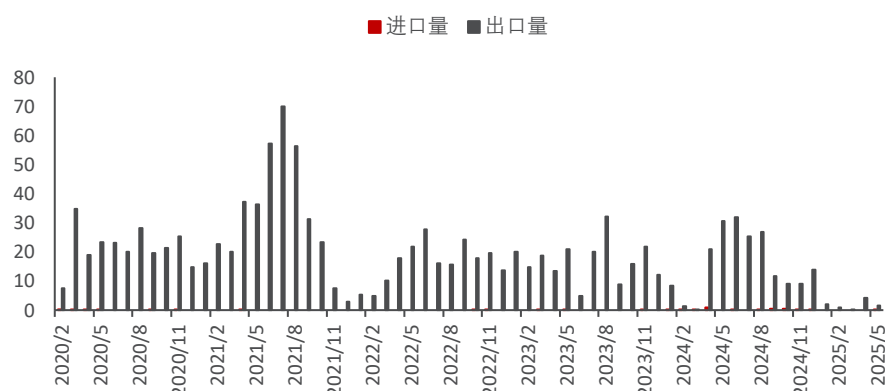
图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）


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

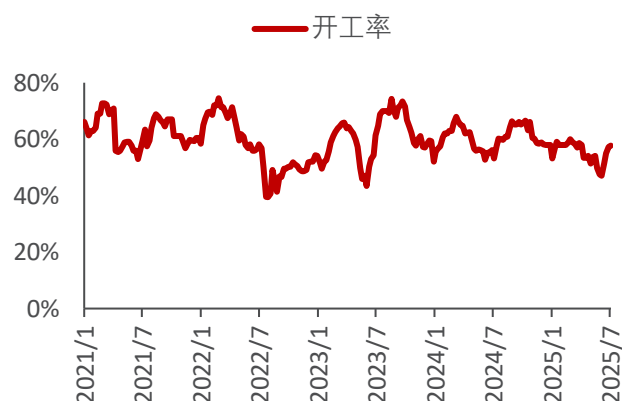
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场稳定为主，下游按需采购。截至本周四（7月24日），64%含量二铵市场均价3536元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场窄幅整理，磷矿石市场走势平稳，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑稍有增强。近期二铵市场暂无利好消息提振，企业重心仍在出口市场，但随着秋季备肥的临近，二铵企业也陆续向华北、华东等地放货，57%含量供应量较多，64%含量由于出口等原因供应相对有限。市场方面57%含量贸易商出库价格在上周有所下行，但本周重心已经基本稳定，64%含量则长期保持高位坚挺。国际市场方面，印度进口商IPL、Kribhco和Coromandel已经和沙特阿拉伯签订了一份购买协议，计划在未来五年内每年购买310万吨磷酸盐，主要为磷酸二铵，该协议涵盖从印度2025-26财年(4月至3月)开始的五年。

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）

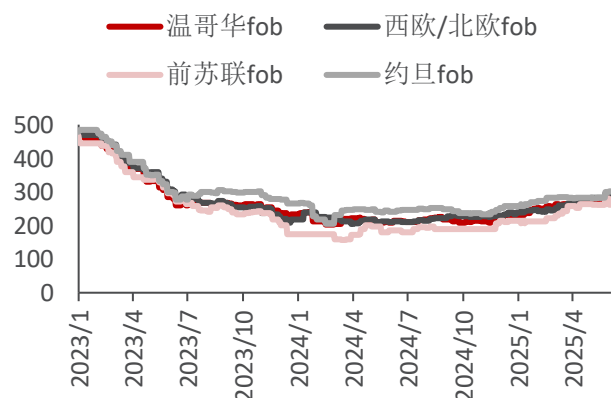


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场弱势盘整。截至到本周四（7月24日），百川盈孚市场均价周内累计下跌105元/吨至3230元/吨（跌幅3.15%）。价格方面：国内氯化钾市场停报主导，观望情绪浓。本周国产60%钾现汇出厂销售价格下调100元/吨至2800元/吨，百川盈孚参考价如下：国产60%粉晶3100-3270元/吨，57%

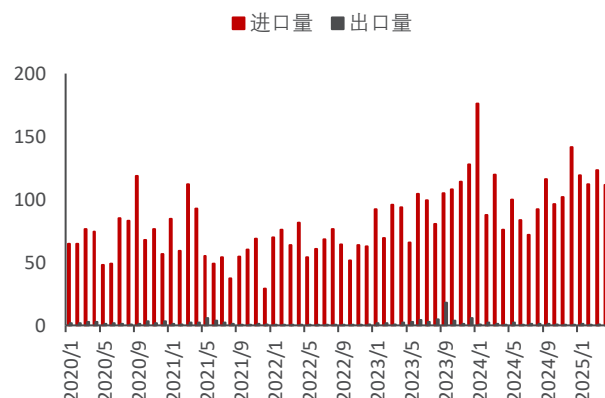
粉 2850-3080 元/吨；进口 62%白钾 3150-3450 元/吨，60%老挝粉 3050-3250 元/吨，60%颗粒钾 3300-3500 元/吨，边贸口岸 62%白钾 3150-3200 元/吨。本周骨干钾肥流通企业加大氯化钾供应并让利销售，货源直供下游生产企业，市场贸易商高价回落为主，报价稍混乱，实单多单议。供应方面：供应端总量有限。国产钾继续减量生产，库存相对低位，发运总量偏紧；进口钾港存持续低位，截至 7 月 18 日，含其他港口及保税区港存为 182.24 万吨，年同比减少 20.82%，现货流通紧张（港口新船到货较缓慢，班列货源量少，边贸现货紧张）。本周保供稳价政策持续发力，强化了放量预期，对现货紧张态势形成缓冲，贸易商普遍停报观望市场、个别贸易商变现抛货。需求方面：需求端谨慎观望。复合肥原料成本波动抑制经销商备货积极性，企业主推优惠政策以促前期订单出货，秋肥预收持续推进但批量发运需待 8 月初启动；硫酸钾受原料价格回落及下游需求疲软双重压制，高价多松动，交投清淡；硝酸钾成本支撑下低价货源稀缺，但终端需求乏力及新增产能释放受阻导致高价新单成交困难；氢氧化钾因供需偏紧叠加成本支撑，报价走高，下游刚需补库。整体而言，市场观望情绪浓厚，下游等待更明确的方向指引。国际市场：国际钾肥市场区域分化。巴西 8 月船期颗粒钾成交价跌至 360 美元/吨（CFR），结束自去年 10 月连涨态势，南美季节性需求转弱；印尼标购二轮买卖双方僵持于 400 美元/吨（CFR），凸显亚洲需求韧性。中国政策面突发调整，暂停 9.5kg 小包装硫酸钾出口商检，主要供应商则将新到港氯化钾按 6 月初价格体系销售，政策调控意图明显。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



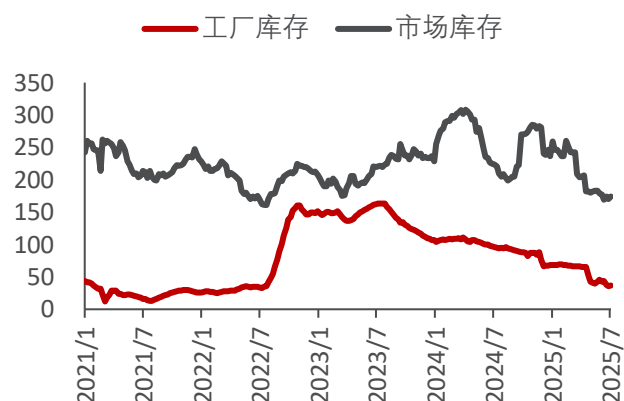
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/27）

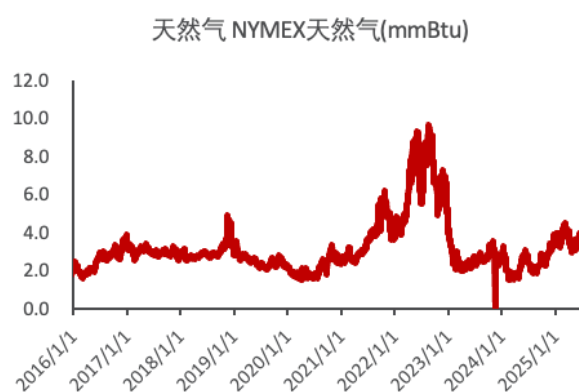
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/27）

图46：原油价格走势



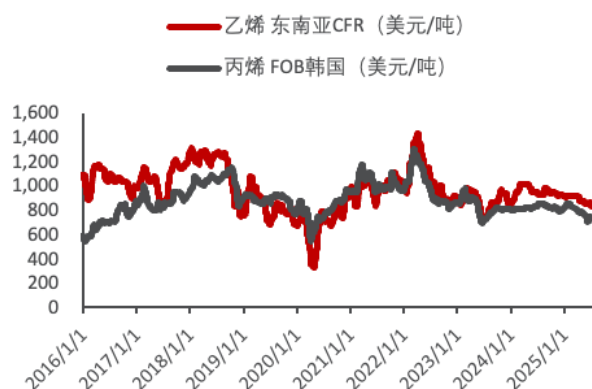
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



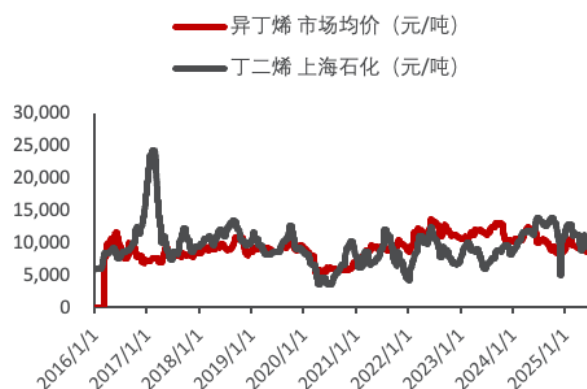
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



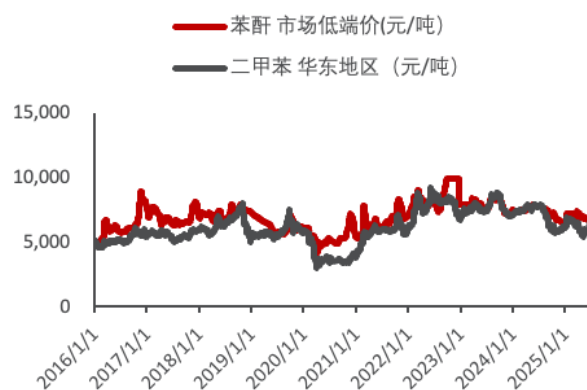
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



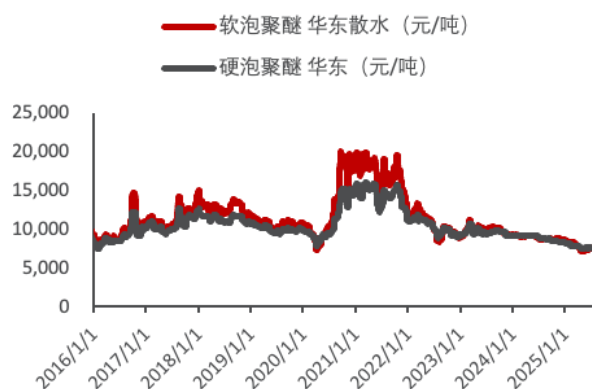
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



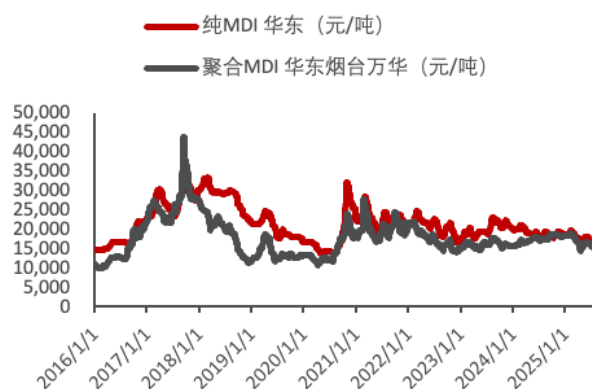
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图54：TDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

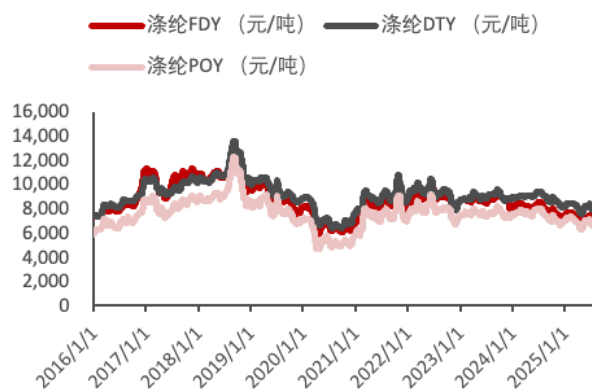
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/27）

图56：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图57：涤纶工业丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图58：粘胶短纤价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图59：锦纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图60：氨纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图61：腈纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图62：丙烯腈价格走势



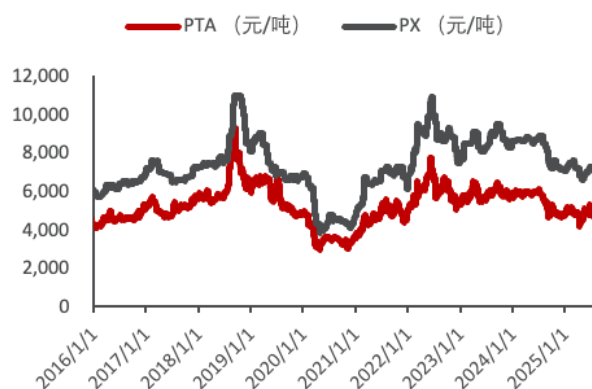
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



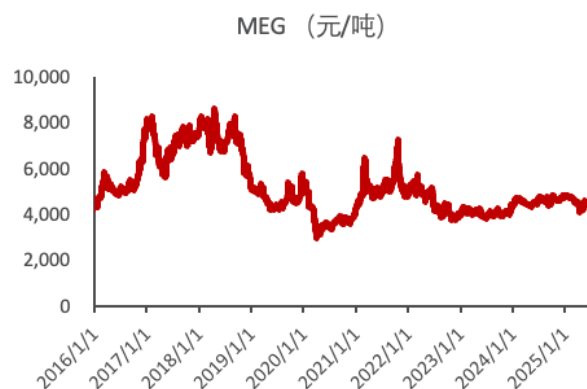
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.3 主要农化产品价格走势 (截至 2025/7/27)

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



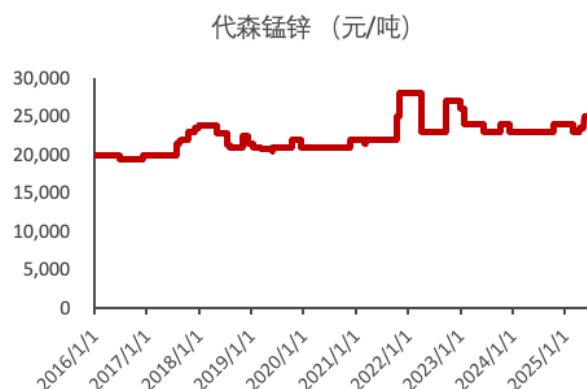
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



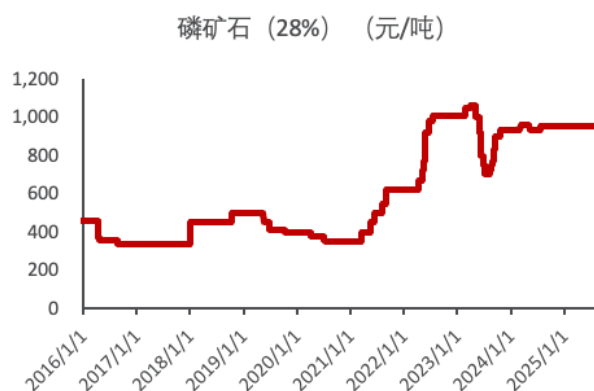
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



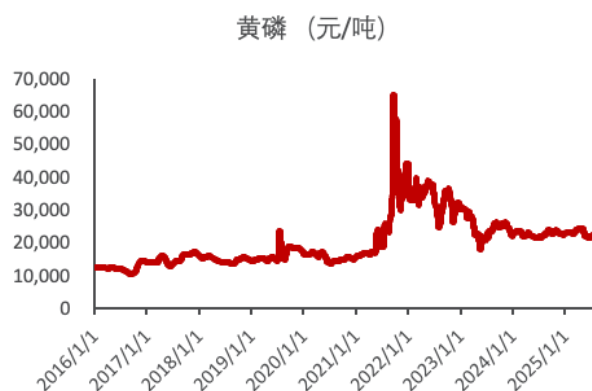
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综合走势



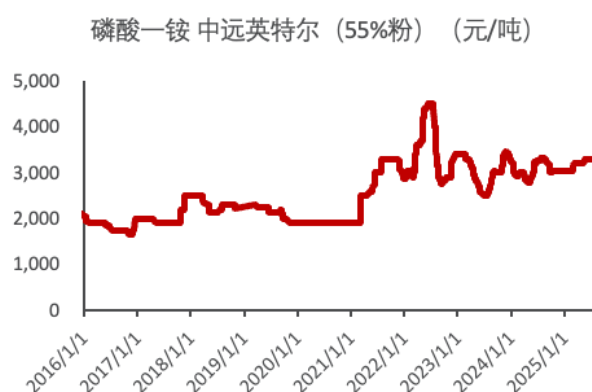
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



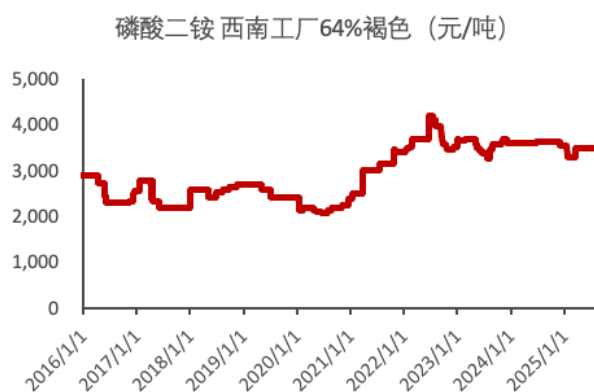
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



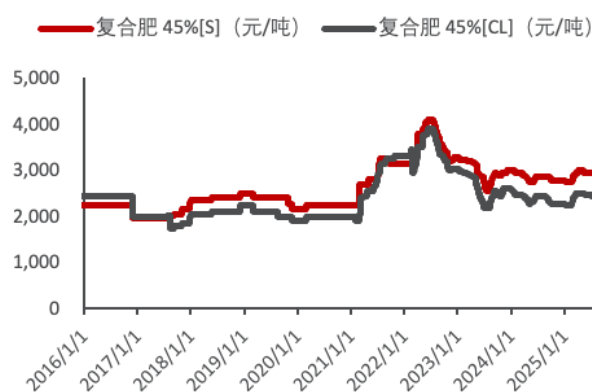
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



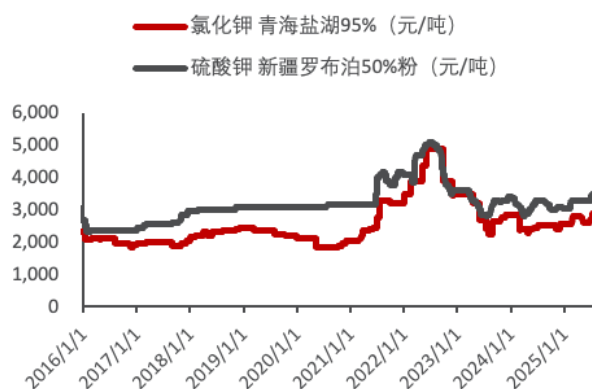
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

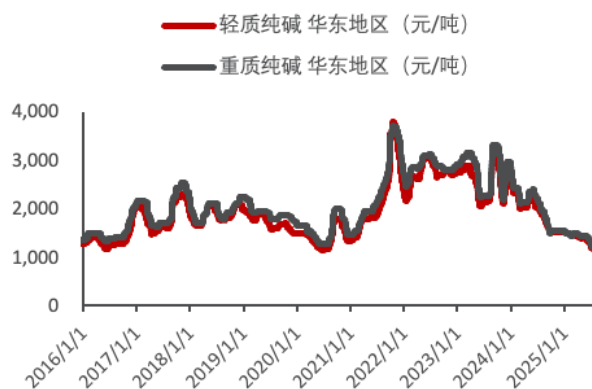
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/7/27)

图78：纯碱价格走势



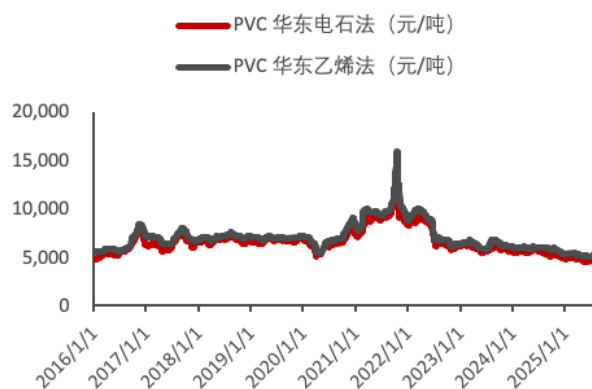
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



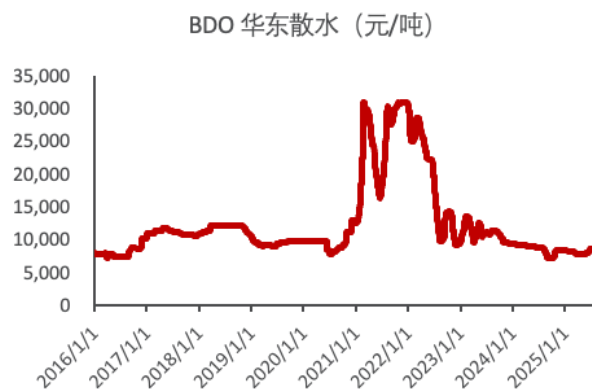
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



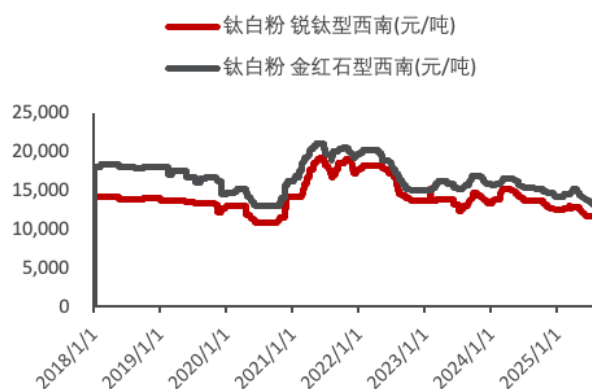
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



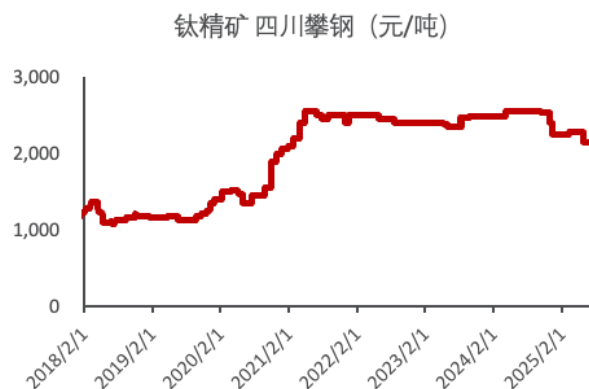
资料来源：wind，民生证券研究院

图82：钛白粉价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图83：钛精矿价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/27）

图84：焦炭价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图86：合成氨价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



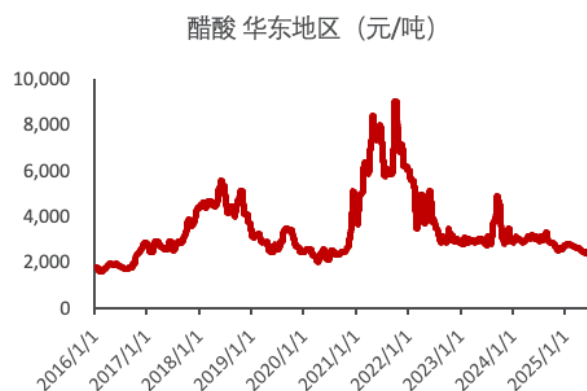
资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

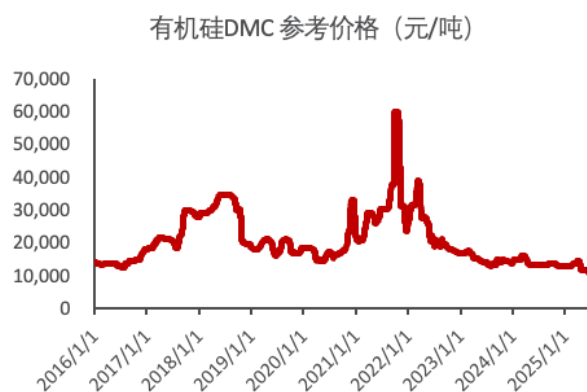
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/7/27）

图90：金属硅价格走势



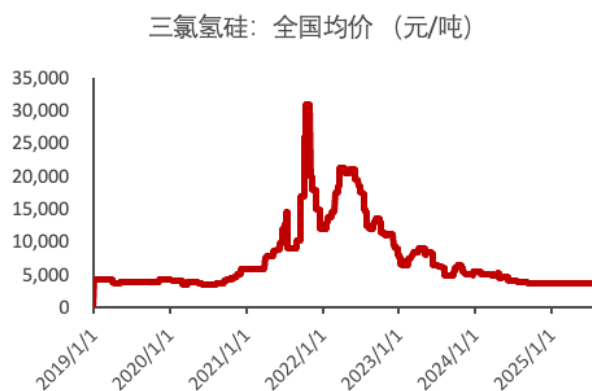
资料来源：wind，民生证券研究院

图91：有机硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图92：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

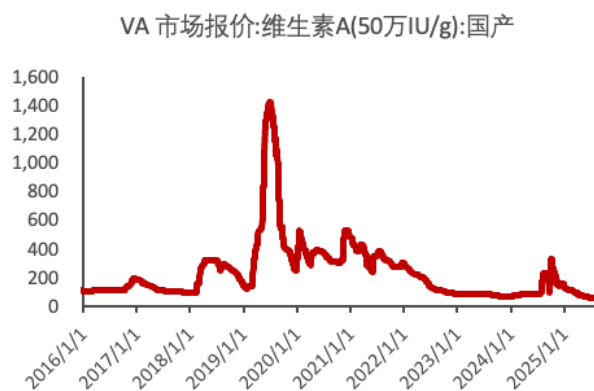
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

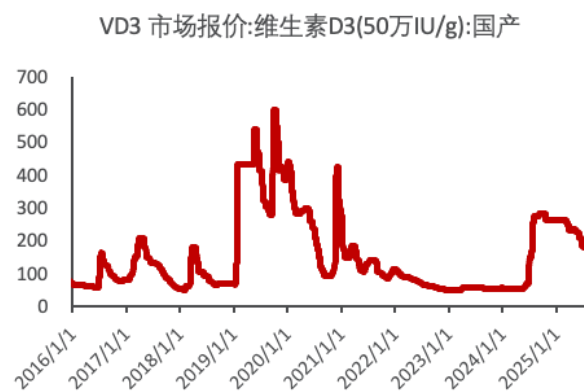
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/27）

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



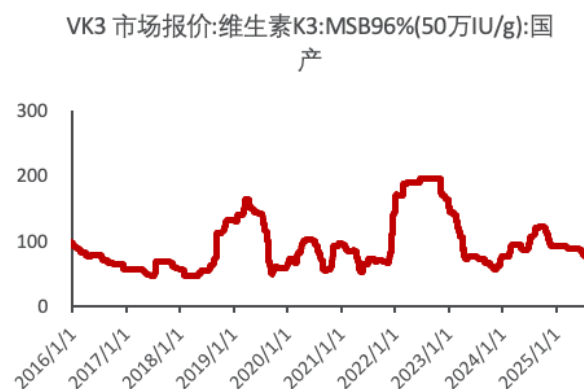
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3593.66 点, 较上周+1.67%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3782.32 点, 较上周+4.03%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250728)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250728)	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)	10
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	10
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	11
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	11
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	12
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	12
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	12
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	13
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	13
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	15
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	15
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	15
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	15
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	16
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	16
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	17
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	17
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	17
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	17
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	18
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	18
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	18
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	19
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	19
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	20
图 46: 原油价格走势	21
图 47: 天然气价格走势	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	21
图 50: 苯乙烯价格走势	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	21
图 52: 聚醚价格走势	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	22
图 54: TDI 价格走势	22

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

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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

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