

化工周观点：

➤ **市场交易活跃，成长股迎来较佳配置时机。**重点推荐民生化工“五虎”：圣泉集团、国瓷材料、国光股份、安利股份、聚合顺。建议关注惠城环保、宇新股份、华恒生物、瑞联新材等。

➤ **政策催化陆续出台，建议关注贴近终端消费格局较好的化工子行业，**比如MDI和制冷剂。MDI是目前格局最好的化工品之一，不仅受益美联储降息海外地产复苏，同时也受益国内地产后周期的消费刺激政策，建议关注万华化学；制冷剂供给端配额端限制，需求端受益于“以旧换新”等政策刺激，价格有望保持坚挺，建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。

➤ **磷肥需求保持平稳，磷矿价格高景气延续。**2024年以来磷肥需求保持稳定增长，整体价格保持高位运行。考虑磷矿行业准入壁垒提升叠加新磷矿投产后爬产周期大概1-2年，磷矿供给大量释放的时间点或将晚于2026年，目前磷矿供需紧平衡的格局或将延续，磷矿石价格有望维持高景气，建议关注具备“采、选、加”一体化优势的大型磷化工企业：云天化、兴发集团、川恒股份、川发龙蟒等。

➤ **建议关注大股东拥有优质体外资产的标的：恒申新材：**实控人陈建龙所控制的恒申合纤、恒新纤维、恒聚新材、恒诚新材等8家企业从事的业务与上市公司主营业务存在同业竞争问题，陈建龙已承诺自力恒投资取得上市公司控制权之日起60个月内将涉及同业竞争的资产和业务注入上市公司。**中化国际：**母公司中化集团旗下南通星辰公司主要从事高端工程塑料、BPA、环氧树脂等精细化工产品生产和销售，两家公司协同性很强，且南通星辰属于中化集团化工事业部，化工事业部的管理主体为中化国际。**华润材料：**母公司华润集团旗下华润锦纶是专业化生产锦纶民用长丝的企业，2024年5月华润锦纶新建4万吨/年尼龙66项目顺利完工并进入试生产阶段，远期规划16万吨/年尼龙66。华润材料作为华润集团材料类重要平台，与尼龙业务相关性和协同性较强。**齐翔腾达、恒通股份、南山智尚：**裕龙石化规划建设4000万吨/年裕龙岛炼化一体化项目，一期项目主要建设2000万吨/年炼油，300万吨/年乙烯、300万吨/年混合二甲苯等深加工装置。裕龙石化第一和第二大股东分别为南山集团和山东能源集团，齐翔腾达为山东能源集团旗下的子公司，恒通股份和南山智尚的实控人为南山集团。

➤ **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。

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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	14.02	0.64	0.80	0.99	22	18	14	推荐
605589	圣泉集团	25.27	0.93	1.06	1.56	27	24	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2025年1月17日收盘价)

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 (20250106-20250110)：三氯甲烷、异丁烯等价格涨幅居前，美国对俄罗斯实施新一轮制裁-2025/01/14
- 2.生物柴油行业周报 (20250106-20250112)：国内餐厨废油价格环比上升，SAF报价小幅上涨-2025/01/13
- 3.生物柴油行业周报 (20241230-20250105)：国内餐厨废油市场由弱势整理向局部反弹过渡-2025/01/06
- 4.化工行业周报 (20241223-20241229)：本周石油焦、天然气涨幅居前，全球首套兆瓦级电解海水制氢装置试运行-2024/12/30
- 5.生物柴油行业周报 (20241223-20241229)：国内餐厨废油市场运行趋弱，生柴企业价差周度环比上升-2024/12/29

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 3262.45 点，较 1 月 10 日+4.90%，跑赢沪深 300 指数 2.77%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：AN、R142b、国内汽油、顺酐等涨幅居前	5
2 近期化工行业重点新闻回顾	7
3 重点化工子行业跟踪	8
3.1 涤纶长丝：市场价格上扬	8
3.2 轮胎：本周开工率环比下降	10
3.3 制冷剂：本周市场稳态运行	11
3.4 MDI：市场价格走高	15
3.5 PC：价格低位整理	15
3.6 纯碱：库存维持高位，纯碱现货价格弱势运行	16
3.7 化肥：农业补货需求增加	17
4 本周化工品价格走势（截至 2025/1/17）	22
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/1/17）	22
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/1/17）	23
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/1/17）	25
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/1/17）	27
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/1/17）	28
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/1/17）	29
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/1/17）	30
5 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 3262.45 点, 较 1 月 10 日+4.90%, 跑赢沪深 300 指数 2.77%

整体看,截至本周五(1月17日),上证综指收于3241.82点,较上周五的3168.52点上涨2.31%;沪深300指数报3812.34点,较上周五上涨2.14%;申万化工行业指数报3262.45点,较上周五上涨4.90%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.77%。

图1: 本周上证指数收 3241.82 点, 较上周+2.31%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

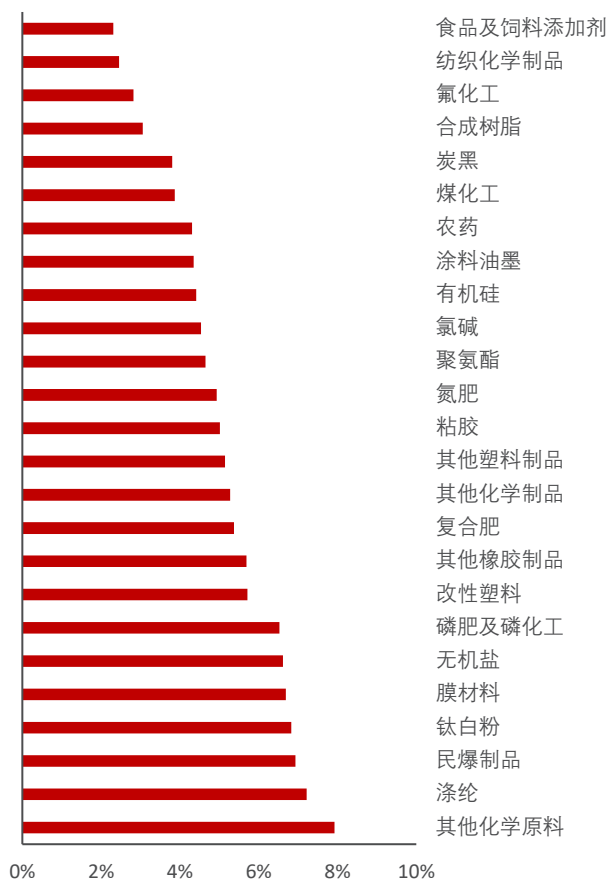
图2: 本周基础化工行业指数收 3262.45 点, 较上周+4.90%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

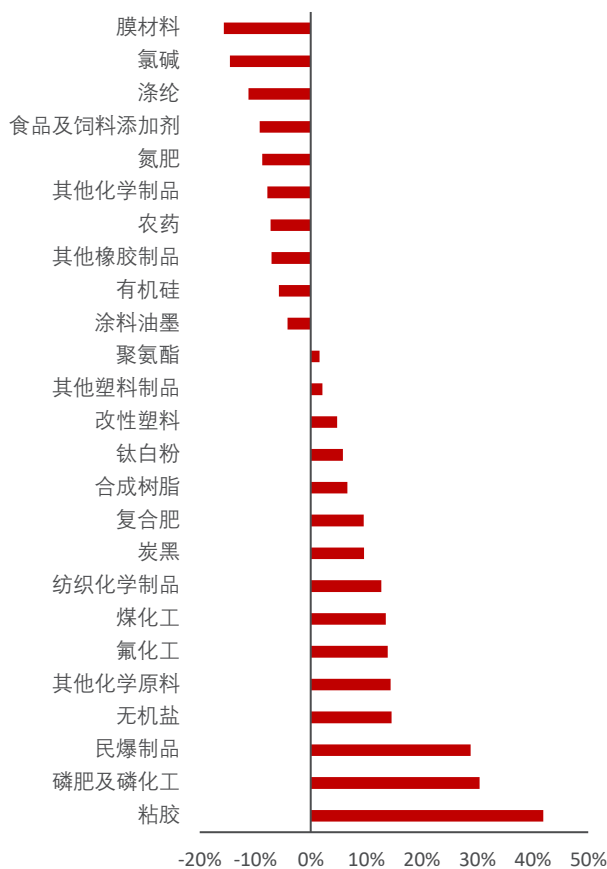
细分子行业看,截至本周五(1月17日),申万化工三级分类中25个子行业收涨,0个子行业收跌。其中,其他化学原料、涤纶、民爆制品、钛白粉、膜材料行业领涨,涨幅分别为7.92%、7.21%、6.94%、6.83%、6.69%。

图3: 基础化工各子行业周涨幅 (截至 20250117)



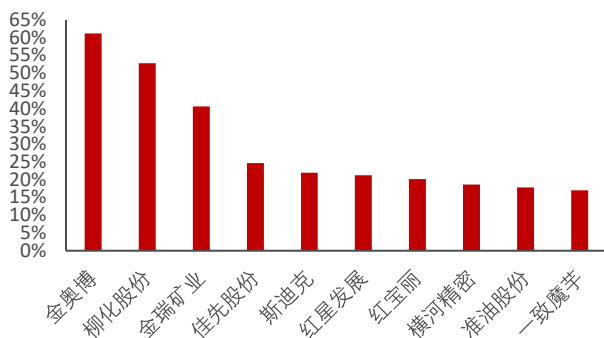
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250117)

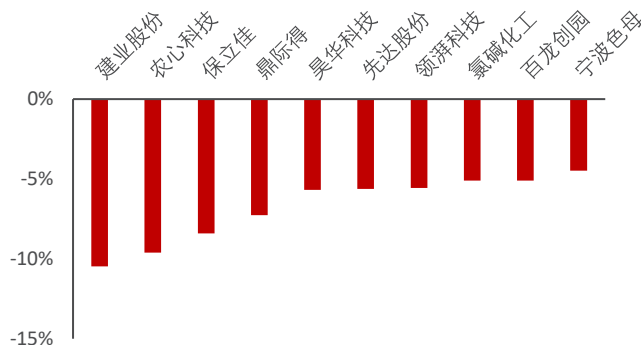


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

截至本周五 (1月17日), 化工板块的462只个股中, 有428只周度上涨 (占比93%), 有33只周度下跌 (占比7%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 金奥博、柳化股份、金瑞矿业、佳先股份、斯迪克、红星发展、红宝丽、横河精密、准油股份、一致魔芋; 7日跌幅前十名的个股分别是: 建业股份、农心科技、保立佳、鼎际得、昊华科技、先达股份、领湃科技、氯碱化工、百龙创园、宁波色母。

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：AN、R142b、国内汽油、顺酐等涨幅居前

截至本周五（1月17日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有108种产品价格较上周上涨，有48种下跌。7日涨幅前十名的产品是：AN、R142b、国内汽油、顺酐、顺丁橡胶、顺丁橡胶、邻二甲苯、邻二甲苯、异丁醛、燃料油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、硫酸、ADC发泡剂、二氯甲烷、PS、无烟煤、PTFE、正丁烷、盐酸。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	1月17日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	AN	11100	15%	14%	31%	17%
2	R142b	19000	12%	19%	15%	23%
3	国内汽油	9300	9%	16%	27%	7%
4	顺酐	6450	8%	-3%	10%	1%
5	顺丁橡胶	14750	8%	7%	-9%	21%
6	顺丁橡胶	14800	8%	8%	-9%	20%
7	邻二甲苯	7200	7%	7%	1%	-8%
8	邻二甲苯	7200	7%	7%	1%	-8%
9	异丁醛	8050	7%	12%	6%	-8%
10	燃料油	496	7%	10%	8%	16%

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	1月17日价格	一周跌幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氯	135	-33%	-66%	-53%	-51%
2	盐酸	250	-11%	-15%	32%	-17%
3	硫酸	450	-10%	-18%	0%	96%
4	ADC发泡剂	15700	-9%	-5%	1%	-8%
5	二氯甲烷	2650	-6%	-6%	-7%	12%
6	PS	9800	-5%	-7%	-9%	1%
7	无烟煤	985	-5%	-17%	-17%	-5%
8	PTFE	40000	-5%	-5%	0%	-6%
9	正丁烷	5120	-4%	-2%	1%	2%
10	盐酸	129	-4%	-15%	0%	-22%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 近期化工行业重点新闻回顾

2024 年化学原料和化学制品制造业增加值同比上涨 8.9%: 2025 年 1 月 17 日, 国家统计局发布数据, 2024 年, 规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。其中, 石油和天然气开采业同比上涨 3.3%; 化学原料和化学制品制造业比上涨 8.9%。2024 年 12 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%。其中, 石油和天然气开采业同比上涨 2.2%; 化学原料和化学制品制造业比上涨 9.4%。

第一批工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单公布: 据中化新网 2025 年 1 月 16 日报道, 工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局联合发布《工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单(第一批)》(工信部联函〔2025〕13 号, 以下简称《清单》)。《清单》坚持系统推进、急用先行的原则, 共推荐 15 项工业产品碳足迹核算规则团体标准, 涵盖钢铁、铁合金、乙烯、阴极铜、铅锭、锌锭、工业硅、水泥、石灰、平板玻璃、陶瓷、锂离子电池、手机等工业产品, 为企业、机构提供统一规范的规则标准, 支撑引导企业低碳改造, 促进产业链和供应链转型升级, 增强绿色低碳竞争力。下一步, 工业和信息化部将会同有关部门, 组织有关行业协会、龙头企业、科研院所等, 加快推进重点工业产品碳足迹核算规则团体标准和行业标准制定, 成熟一批、推进一批、持续完善, 稳步有序扩大产品覆盖范围。

3 重点化工子行业跟踪

3.1 涤纶长丝：市场价格上扬

本周涤纶长丝市场价格上涨,截至本周四,涤纶长丝 POY 市场均价为 7242.86 元/吨,较上周均价上涨 142.86 元/吨;FDY 市场均价为 7621.43 元/吨,较上周均价上涨 71.43 元/吨;DTY 市场均价为 8407.14 元/吨,较上周均价上涨 107.14 元/吨。

供应方面: 本周涤纶长丝平均行业开工率约为 83.42%,本周长丝市场多套长丝装置停车检修,市场开工率明显下滑。

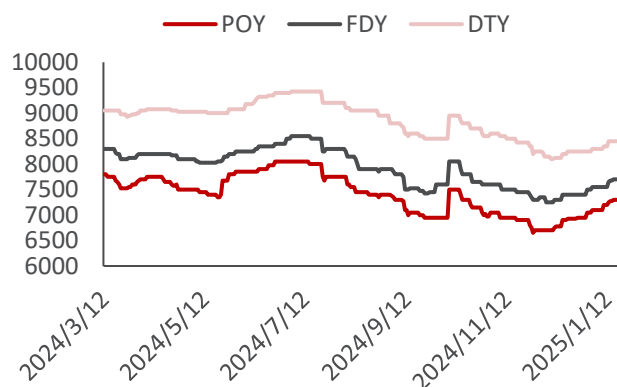
需求方面: 截至 1 月 16 日江浙地区化纤织造综合开机率为 44.37%。本周,下游织造企业多已完成年前收尾工作,随着工人陆续返乡,织企多进入假期模式,市场开机率大幅下滑,仅有小部分企业处于节前赶工状态,且随着电厂停气,亦有部分染整工厂开始放假休整,停止白坯进厂,场内成品坯布成交稀少,仅有少量春季打样订单下达。近期因长丝市场价格接连探涨,织企对长丝追涨采购意愿偏低,现阶段主要以回笼尾款为主,多退市观望。

库存方面: 截止至本周四,POY 库存在 4-6 天附近,FDY 库存在 10-13 天附近,DTY 库存在 15-19 天附近。

成本方面: 本周聚酯原料市场震荡上行,平均聚合成本较上周上涨。截至本周四,涤纶长丝平均聚合成本在 5945.65 元/吨,较上周平均成本上涨 204.98 元/吨。

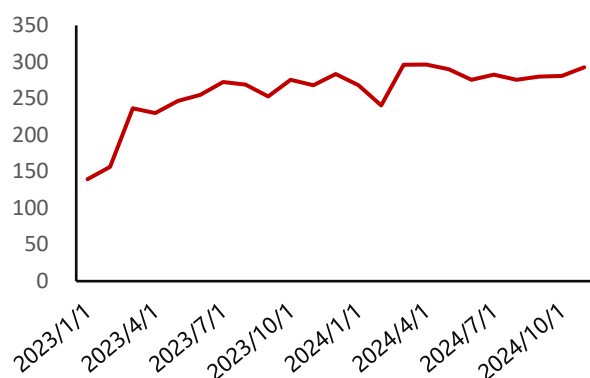
利润方面: 本周长丝上涨速度相对原料较缓,平均盈利水平有所压缩。截至本周四,涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 114.36 元/吨,较上周平均毛利下降了 44.97 元/吨;涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 149.36 元/吨,较上周平均毛利下降了 109.97 元/吨;涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为-30 元/吨,较上周平均毛利下降了 30 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



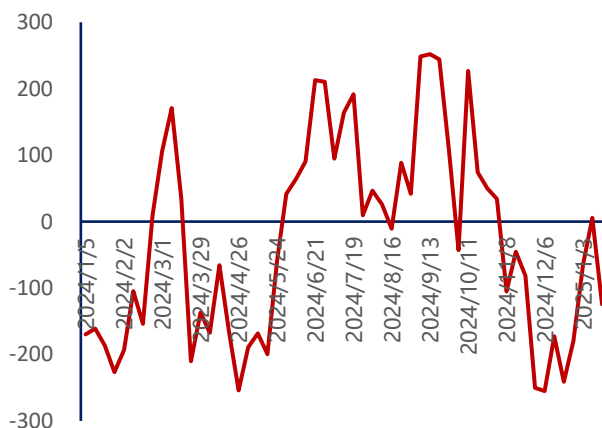
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



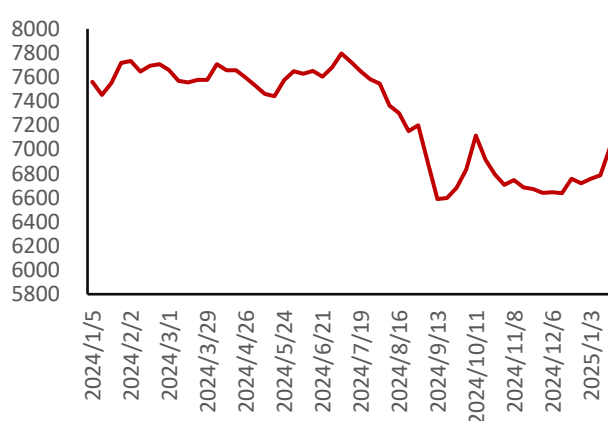
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝 2024 年初以来毛利水平走势（元/吨）



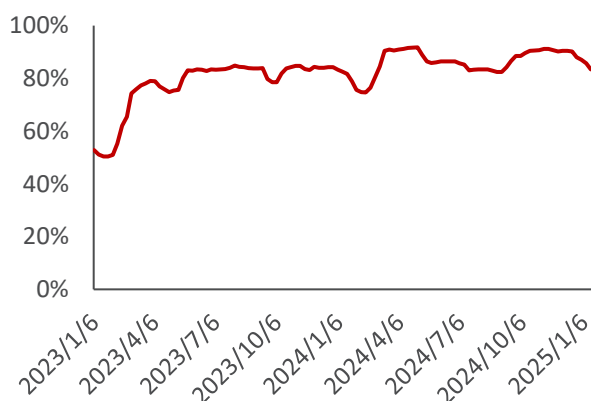
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 2024 年初以来成本水平走势（元/吨）



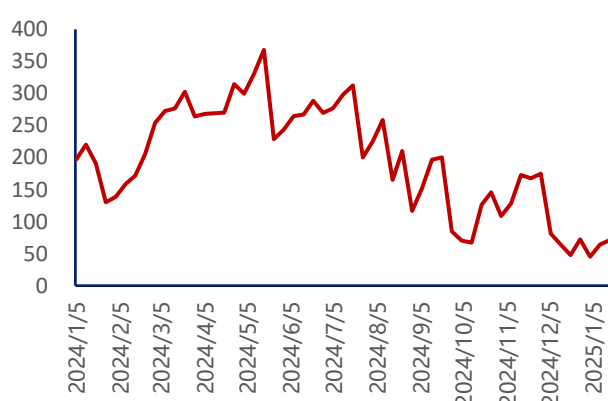
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

3.2 轮胎：本周开工率环比下降

(1) **国内开工率**：本周全钢胎轮胎行业开工率为 57.81%，环比上周下降 1.8pct；半钢胎行业开工率 77.56%，环比上周下降 0.24pct。

(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 2024 年四季度航运出货 2.73 吨，同比减少 45.22%，环比减少 24.79%；赛轮轮胎（香港）2024 年四季度航运出货 3.48 吨，同比减少 25.5%，环比减少 29.55%；玲珑轮胎泰国子公司 2024 年四季度航运出货 1.36 吨，同比减少 18.26%，环比减少 27.27%；浦林成山泰国子公司 2024 年四季度航运出货 1.75 吨，同比增长 17.09%，环比减少 15.05%；通用股份泰国子公司 2024 年四季度航运出货 1.41 吨，同比减少 40.43%，环比减少 10.19%。

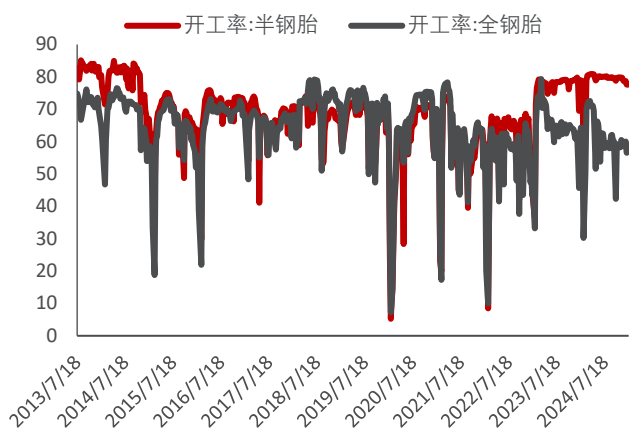
(3) **欧美需求**：2024 年 11 月，美国轮胎进口数量为 1874.74 万条，同比-3.77%；环比-1.51%；其中全钢胎 497.38 条，同比+55.55%，环比-2.21%；半钢胎 1377.35 万条，同比-3.2%，环比-4.32%。2024 年 11 月，欧盟轮胎进口数量为 22.80 万吨，同比+70.28%；环比-13.49%；其中全钢胎 6.47 万吨，同比+34.94%；环比-10.43%；半钢胎 12.03 万吨，同比+39.89%，环比-19.34%。

(4) **上游原材料价格方面**：本周（2025.1.10-2025.1.16）乳聚丁苯橡胶市场价格上探，截至 2025 年 1 月 16 日，丁苯橡胶市场均价为 15374 元/吨，较上周同期价格上涨 457 元/吨，涨幅约 3.1%，主流供方价格上调 300-500 元/吨。本周（2025.01.10-2025.01.16）顺丁橡胶市场大幅拉涨。截至 2025 年 1 月 16 日，顺丁橡胶本周市场平均价格为 14495 元/吨，较上周市场平均价格上涨 769 元/吨，涨幅约为 5.6%。本周（2025.01.10-2025.01.16）炭黑市场价格暂时平稳，但市场存有推涨意向，N330 主流商谈价格暂时参考 6300-6500 元/吨，市场均价与上周相比无明显波动。

(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 4900/8300/7500 美元，分别+250/+1800/+200 美元。

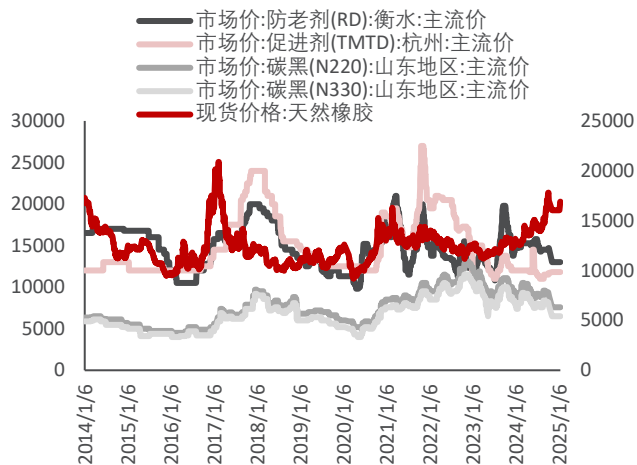
(6) **欧美轮胎价格**：2024 年 10 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 50.44 美元/条，同比+0.03%，环比-4.92%，从其他地方进口的轮胎单价为 94.96 美元/条，同比+5.47%，环比+1.04%。2024 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 4025.66 欧元/吨，同比+4.95%，环比-2.41%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3365.71、2813.77 欧元/吨，同比分别+10.82%、-4.45%，环比分别-1.36%、-5.74%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



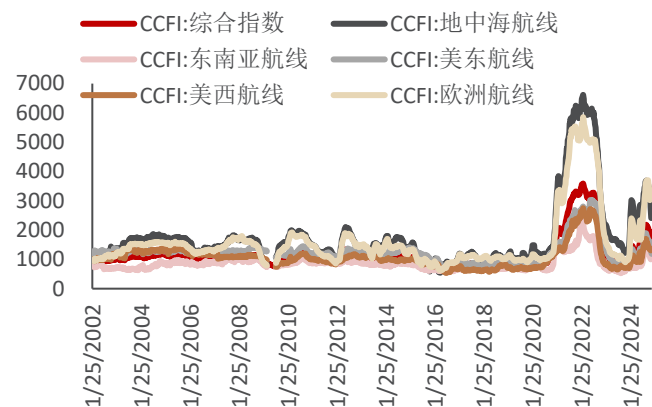
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



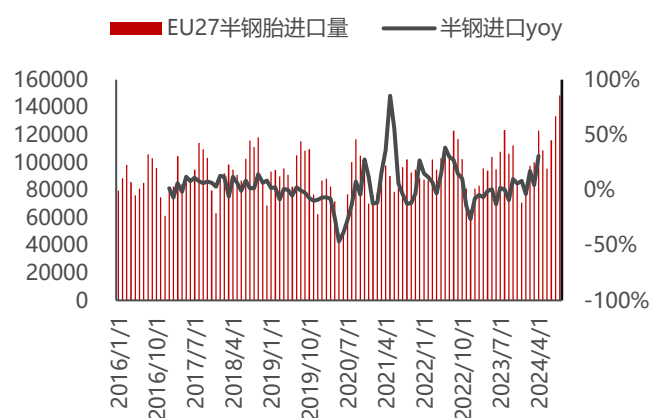
资料来源：Choice，民生证券研究院

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

3.3 制冷剂：本周市场稳态运行

价格走势：本周国内制冷剂 R22 均价在 33000 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 44000 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R125 均价在 43000 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 43500 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R410a 均价在 43000 元/吨，较上周价格持平。制冷剂 R142b 平均参考价格为 18000 元/吨，较上周价格相比上涨 5.88%。

R22：本周，国内制冷剂 R22 市场平稳运行，企业报盘坚挺。2025 年配额生效，部分装置负荷提升，行业开工小幅提涨，企业接单多以小包装为主，商谈价格重心稳中上移。年度配额减量，业者对后市供应存担忧情绪，企业挺价惜售，低价货源逐步减少。春节临近，贸易商拿货态度谨慎观望为主，刚需补库居多，成交氛围逐步转淡。截至发稿，主流企业出厂参考价格 43000-44000 元/吨，实单成交

存在差异。配额方面：2024年12月16日，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《关于印发2025年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》等有关规定。生态环境部对48家企业提交的2025年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了67家企业提交的2025年度氢氟碳化物生产、进口配额申请，进行核发公示。2025年度消耗臭氧层物质生产（HCFC）配额总计16.35万吨，相较于2024年减少4.98万吨，其中内用配额减少4.2万吨。成本方面：目前酸厂多执行前期订单，接单发货为主，无水氟化氢各地区主流送到价参考：华东地区10850-11000元/吨，华中地区10800-11000元/吨，华北地区10750-11000元/吨。国内萤石价格暂稳整理，开工整体表现偏弱，厂家出货放缓，多交付老客户订单。当前国内97%湿粉市场到厂含税均价在3662元/吨，其中华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3450-3600元/吨，华中市场参考3600-3700元/吨，华东市场参考3600-3800元/吨。山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在2350元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在2500-2800元/吨，西南地区价格在2030-2500元/吨。后市预测：下周制冷剂R22市场预计稳定运行。下游陆续休市放假，拿货积极性降低，节前交投降温。但鉴于年内配额减量明显，支撑价格高位过渡。预计短期内制冷剂R22市场波动有限，企业维持挺价心态。

R134a：本周，国内制冷剂R134a市场高位运行，企业报价坚挺。新一轮配额重启，部分装置陆续开车，但春节前夕供应恢复预期有限，企业库存维持低位运行，散水货源依旧偏紧，挺价惜售情绪蔓延。目前下游需求相对稳定，而春节将至，经销商备货意愿普遍降低，零售市场观望氛围浓厚，交投逐步降温，市场行情波动有限。截至发稿，主流企业出厂参考价格在43500-45000元/吨，实单成交存在差异。配额方面：12月16日，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《关于印发2025年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》等有关规定，生态环境部受理了48家企业提交的2025年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了67家企业提交的2025年度氢氟碳化物生产、进口配额申请。总体看，2025年HFCs生产配额总量为79.18万吨，相较于2024年最初生产配额增加4.63万吨，相较于2024年二次调整后生产配额增加0.86万吨，其中内用生产配额增加1.25万吨，出口配额相应减少0.39万吨。2025年R134a的生产配额有所削减。成本方面：目前酸厂多执行前期订单，接单发货为主，无水氟化氢各地区主流送到价参考：华东地区10850-11000元/吨，华中地区10800-11000元/吨，华北地区10750-11000元/吨。国内萤石价格暂稳整理，开工整体表现偏弱，厂家出货放缓，多交付老客户订单。当前国内97%湿粉市场到厂含税均价在3662元/吨，其中华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3450-3600元/吨，华中市场参考3600-3700元/吨，华东市场参考3600-3800元/吨。近期三氯乙烯市场交投情绪偏稳，企业新单落地，短线市场或转稳，山东地区到厂价格在3500-3600元/吨左右，西南地区价格在3500-3600元/吨左右，内蒙地区价格在3500元/吨左右，实单可商谈。后市预测：下周制冷剂R134a

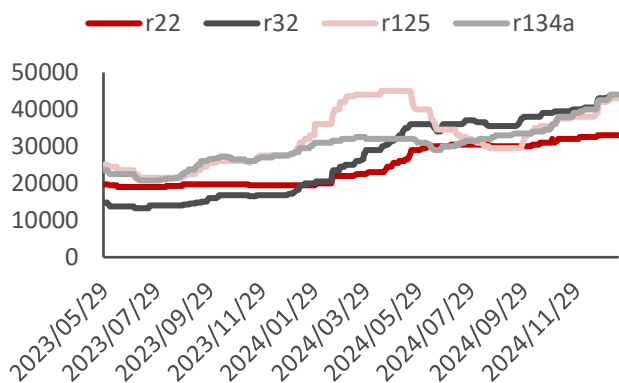
市场预计高位坚挺。目前货源紧俏支撑商谈重心上移，伴随春节假日气氛渐浓，实单成交偏淡。2025年消费品以旧换新政策的持续加码，对家电、汽车等板块具有积极的提振作用，继续为制冷剂价格上行提供动力。

R125:本周，国内制冷剂 R125 市场高位过渡，挺价信心仍存。制冷剂 R125 货源紧张，企业多自用混配为主，商品量减少，价格延续高位坚挺运行。春节前交投逐步转淡，市场采购情绪降温，供应趋紧下企业挺价心态较强。截至发稿，主流企业出厂参考价格在 43000-44000 元/吨，实单成交存在差异。配额方面：2024 年 12 月 16 日，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《关于印发 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》等有关规定。生态环境部对 48 家企业提交的 2025 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了 67 家企业提交的 2025 年度氢氟碳化物生产、进口配额申请，进行核发公示。2025 年 HFCs 生产配额总量为 79.18 万吨，相较于 2024 年最初生产配额增加 4.63 万吨，相较于 2024 年二次调整后生产配额增加 0.86 万吨，其中内用生产配额增加 1.25 万吨，出口配额相应减少 0.39 万吨。成本方面：目前酸厂多执行前期订单，接单发货为主，无水氟化氢各地区主流送到价参考：华东地区 10850-11000 元/吨，华中地区 10800-11000 元/吨，华北地区 10750-11000 元/吨。国内萤石价格暂稳整理，开工整体表现偏弱，厂家出货放缓，多交付老客户订单。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3662 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3600 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3600-3800 元/吨。近期四氯乙烯市场供应比较充足，海外进口较少，行业库存压力不高。山东地区市场价格主要在 4950 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 4950 元/吨左右，江浙地区价格在 4800-4900 元/吨左右。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计平稳运行。目前供应偏紧格局延续，支撑制冷剂 R125 价格稳中有升，行业信心不减，依旧看涨后市。预计节前制冷剂 R125 价格坚挺运行，交投逐步转淡。

R32:本周，国内制冷剂 R32 市场信心依旧，价格坚挺运行。制冷剂 R32 长协订单价格明确，行业开工负荷逐步提升，企业保供空调厂订单为主，商谈重心延续高位。节前需求相对稳定，下游按需采购为主，行情波动有限，多数业者保持看涨态度。截至发稿，主流企业出厂参考价格在 43000-44500 元/吨，实单成交存在差异。配额方面：2024 年 12 月 16 日，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《关于印发 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》等有关规定。生态环境部对 48 家企业提交的 2025 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了 67 家企业提交的 2025 年度氢氟碳化物生产、进口配额申请，进行核发公示。2025 年 HFCs 生产配额总量为 79.18 万吨，相较于 2024 年最初生产配额增加 4.63 万吨，相较于 2024 年二次调整后生产配额增 0.86 万吨，其中内用生产配额增加 1.25 万吨，出口配额相应减少 0.39 万吨。其中，2025 年 R32 较 2024 年最初生产配额增加 4.07 万

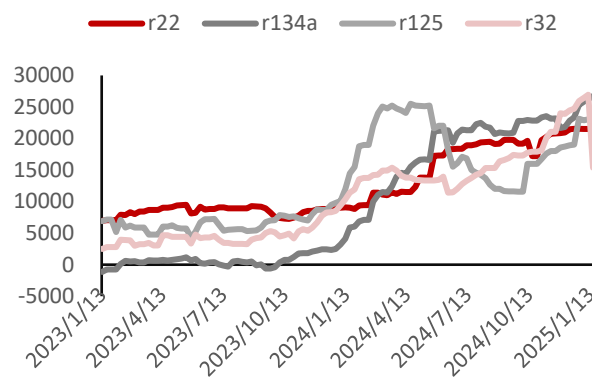
吨。成本方面：目前酸厂多执行前期订单，接单发货为主，无水氟化氢各地区主流送到价参考：华东地区 10850-11000 元/吨，华中地区 10800-11000 元/吨，华北地区 10750-11000 元/吨。国内萤石价格暂稳整理，开工整体表现偏弱，厂家出货放缓，多交付老客户订单。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3662 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3600 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3600-3800 元/吨。二氯甲烷企业需在年前降库，市场报价小幅上调探，山东地区主流报盘稳定价格在 2640-2660 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2480-3000 元/吨，西南地区价格在 2750-3300 元/吨左右。后市预测：下周制冷剂 R32 市场预计延续稳中探涨趋势。出口市场依旧乐观，需求预计保持稳步增长，国际需求带动下内外贸价差逐步收窄，支撑价格坚挺运行。预计近期制冷剂 R32 市场稳中窄幅上扬为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



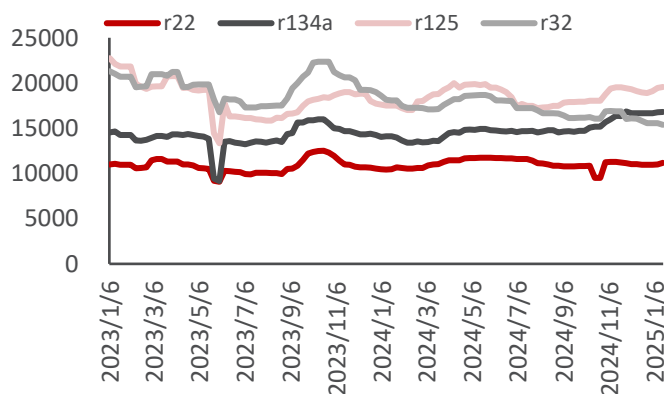
资料来源：百川盈孚，民生证券

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



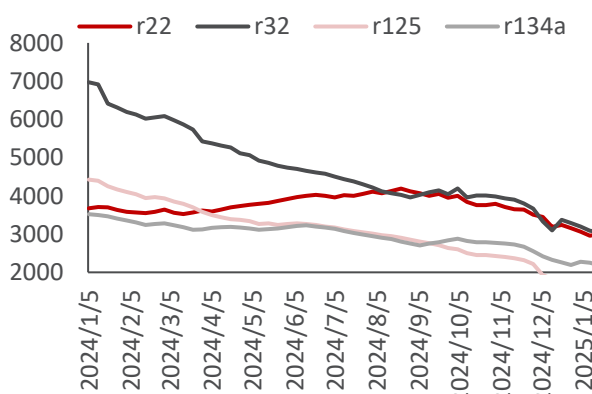
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

3.4 MDI：市场价格走高

(1) 市场走势：本周，国内聚合 MDI 市场价格走高，场内现货填充缓慢，尽管检修装置陆续恢复，但当前场内库存位维持低位，且社会库存持续保持低位，支撑价格偏强推动。叠加海外以东南亚为首的区域率先涨价，提振氛围升温，代理商随行就市，报盘走高。截止周四，国内聚合 MDI 上海货市场报盘 18200-18300 元/吨，进口货源报盘价格 18100-18200 元/吨，国产货 (PM200) 报盘价格 18300-18500 元/吨。

(2) 供应面：本周国内聚合 MDI 平均开工负荷约为 86.99%。周内供应端发货继续保持缓慢交付状态，上海工厂打折力度较为明显，尽管随着检修装置恢复存部分缓解。出口订单仍存部分支撑，前期货源集中交付。韩国锦湖 2 月份检修装置存停车预期，供应缩量，且汇率高位，成本升高，现货价格高昂。东盟、南亚地区万华针对 MDI 产品上调 200 美元/吨，率先领涨。

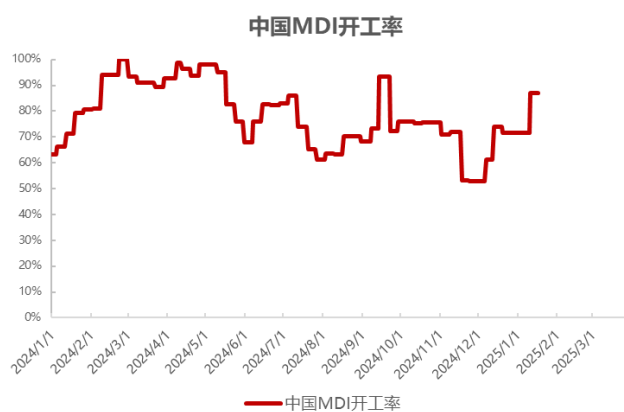
(3) 需求面：下游冰冷季度价格谈判结束，整体价格偏高支撑，且冰冷出口订单尚存部分跟进，支撑场内交投维持偏强状态。尽管管道、板材、喷涂行业随着北方天气渐冷跟进减量，但冷链整体表现尚可，且区域性差异有增，春节前少量备仓支撑下，整体交投尚可，且相对集中进行。

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

3.5 PC：价格低位整理

(1) 市场走势：本周 PC 与原料双酚 A 走势分化，其中，双酚 A 受到上游原料涨价推动，价格小幅上涨，而 PC 低位整理为主，上下游平均价差收窄，PC 行业利润随之再度减少。PC 国产品牌华东市场 1 月 16 日收盘价格 12500 元/吨，周均价 12500 元/吨，本周行业平均毛利-514 元/吨。

(2) **供应面**：国内 PC 行业产能利用率 77.37%，较上周提升 0.50%。本周期内，四川天华 PC 装置维持满负荷运行，燕化聚碳 PC 装置单线重启中，其他国内装置总体开工较上周平稳，总体之下，行业产能利用率较上周略有提升。

(3) **产业链情况**：本周国内双酚 A 现货市场窄幅走高，近期双酚 A 整体负荷不高，现货流通资源量不多，部分厂商报价恢复价格窄幅走高，截至周四下午收盘，华东主流商谈 9450-9500 元/吨，本周均价 9460 元/吨，环比涨 20 元/吨，涨幅 0.21%。

图25：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.6 纯碱：库存维持高位，纯碱现货价格弱势运行

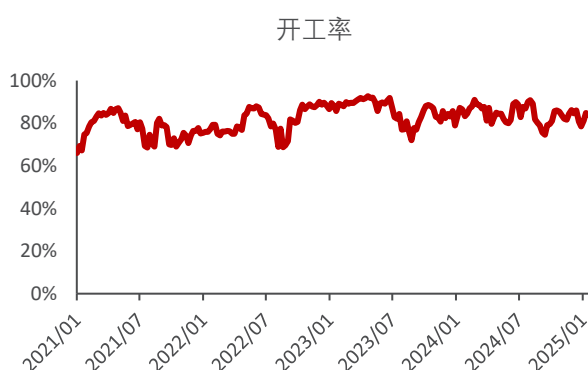
市场走势：据百川盈孚数据，截至 1 月 16 日，轻质纯碱市场均价为 1413 元/吨，较上周四价格下跌 0.35%；重质纯碱市场均价为 1494 元/吨，较上周四价格下跌 0.27%。周内纯碱现货市场价格仍延续下行模式，安徽、江苏、河南、两湖、青海等地低价均有一定松动，节前碱厂为刺激出货，价格多灵活调整，存一定让利空间。不过周内后期随着期货盘面不断上涨，加之青海地区某厂临时停车检修，青海、河南部分厂家挺价运行低价减少，但听闻实单成交情况较为一般。供需端来看，周内安徽某厂装置恢复正常运行，重庆、青海某厂停车检修，本周纯碱产量略有下降，节前碱厂多存一定清库意愿，价格灵活调整，工厂整体库存情况略有下滑，需求端下游备货已接近尾声，碱厂多按订单执行发货为主，新签订单情况不佳。综合来看，周内纯碱市场延续下行模式，供需两端暂无实质性利好消息指引，纯碱期货盘面震荡上行，现货价格仍处弱势。

供应方面：截止到 2025 年第 3 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。杭州龙山，2024 年 12 月 29 日起停车检修，预计停车至 2025 年 2 月 13 日；安徽红四方，2025 年 1 月 3 日起半负荷运行，1 月 12 日恢复正常运行；重庆和友，2025 年 1 月 10 日起停车检修，预计于 2 月 5 日重启；青海盐湖，2025 年 1 月 15 日起停车检修，暂未恢复；其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 83.94%，较上周相比开工率下跌 1.01%。

需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等领域需求偏淡，部分轻碱下游厂商逐步开启放假模式；重碱下游需求仍无起色，浮法玻璃、光伏玻璃本周暂未听闻放水冷修消息传出。

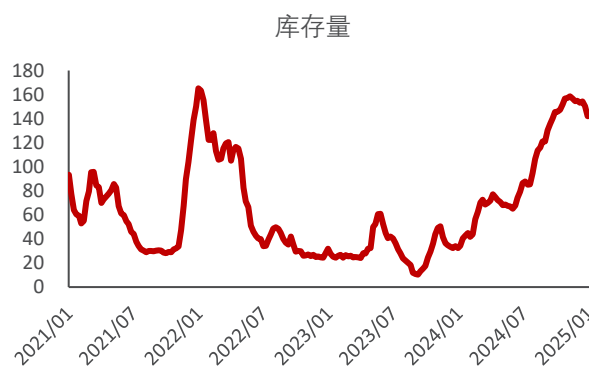
库存方面：本周纯碱市场价格继续下滑。周内纯碱产量略有下降，节前碱厂多存一定清库意愿，价格灵活调整以刺激出货，工厂整体库存情况略有下滑。截止到 1 月 16 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 141.41 万吨。

图26：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

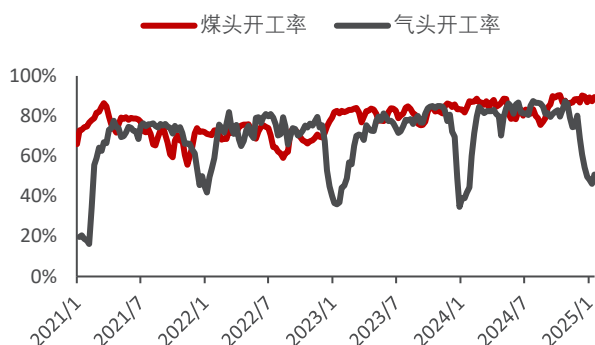
图27：纯碱行业工厂库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.7 化肥：农业补货需求增加

尿素：农业补货需求增加，尿素价格先涨后稳。截止本周四（1 月 16 日），尿素市场均价为 1646 元/吨，较上周上涨 7 元/吨，涨幅 0.43%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在 1550-1640 元/吨，较上周上涨 20-80 元/吨。本周上半周在期货上涨的推动下，现货市场交投氛围迅速升温，加之随着尿素价格降至年内新低，下游接货情绪得到改善。另外临近春节假期，农业补货需求增加，支撑企业新单成交火爆，多厂停收，价格顺势上涨。然而在供应即将回升加市场刚需走弱的预期下，下半周尿素价格明显涨势不足，下游采购积极性随之放缓。整体来看，市场交投信心有所走弱，尿素市场行情僵持暂稳。

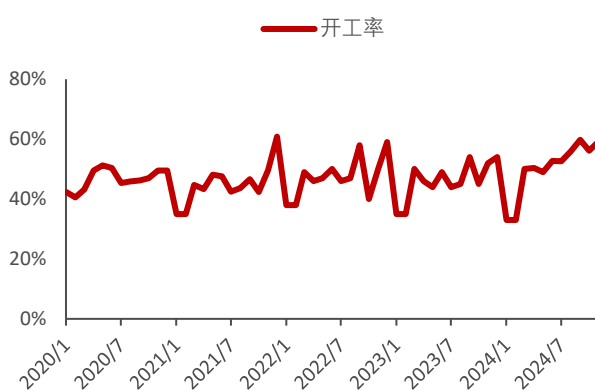
图28: 尿素行业开工率走势 (%)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

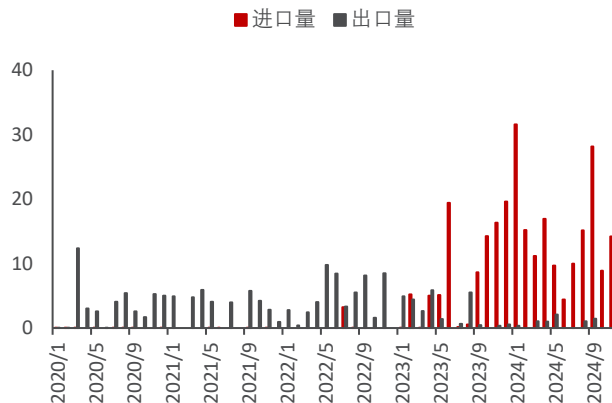
图29: 尿素行业库存情况 (万吨)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

磷矿石: 磷矿石市场走势平稳, 多数矿企暂停开采。截至本周四(1月16日), 30%品位的磷矿石市场均价为 1018 元/吨, 28%品位的磷矿石市场均价为 949 元/吨, 而 25%品位的磷矿石市场均价为 785 元/吨, 与上周同期相比, 价格持平。在供应方面, 湖北地区全面进入停采期, 贵州、四川地区部分矿山停采, 磷矿市场的供应减少。场内供应趋于紧张, 部分企业货源自用为主, 暂停接单。北方个别企业生产陆续恢复, 但尚未提产, 供应能力短期提升空间有限。需求方面, 下游肥料企业库存较为充足, 短期内对磷矿需求整体偏低。考虑原矿成本以及下游需求等多方面因素, 磷矿石短期仍保持维稳运行, 主发节前订单。一铵市场氛围平稳, 行情波动有限; 临近春节假期, 二铵市场淡稳运行。

图30: 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31: 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: 一铵市场盘整观望, 价格窄幅震荡。截至本周四(1月16日), 58%粉铵出厂参考价格至 3250-3400 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格至 3550-3600 元/吨。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 18.80 万吨, 较上周同期(18.81 万吨)窄幅减量, 平均日产维持在 2.68 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 46.83%, 较上周相比略微下滑。本周绝大多数企业稳量生产, 执行前期订单; 极少数工厂以销定产, 装置调整灵活, 个别工厂日产小幅增加, 个别工厂基于产销压力, 装置停

车至节后，休市迎春。需求方面：本周下游复合肥供需端僵持整理，个别工厂装置调整灵活，行业负荷仍有窄幅下滑，维持在 35.75%左右。临近春节假期，下游复合肥厂入市意愿不高，多数以消耗一铵库存为主，少量刚需保持谨慎压价心态，利空磷酸一铵市场平稳运行。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场价格小幅走跌，场内交投少量按需。截至本周四（1月16日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5821 元/吨，较上周同期价格（5838 元/吨）下跌 17 元/吨，跌幅为 0.29%。供应方面：本周工业级磷铵（2025.01.10-2025.01.16）期间，周度产量约 5.94 万吨，较上周（6.15 万吨）产量减少。工业级磷铵行业开工率至 67.68%，环比上周四（70.08%）开工率下降。整理来看，本周西南地区产量较上周均有下滑，其主要原因为部分企业待发结束，叠加近期市场下游需求不佳，新单零星刚需成交，有意停车和降负荷生产。需求方面：下游终端按需补库，场内商谈气氛一般。新疆农需市场年前暂无囤货表现，多以观望心态为主；新能源市场稍有补货操作，但入市询单压价采买，个别工铵企业为接新单让利明显。

图32：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



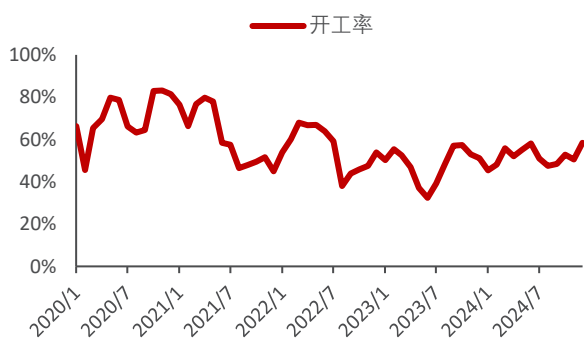
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图33：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



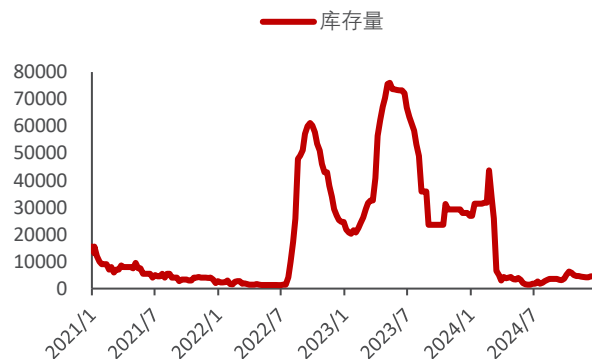
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



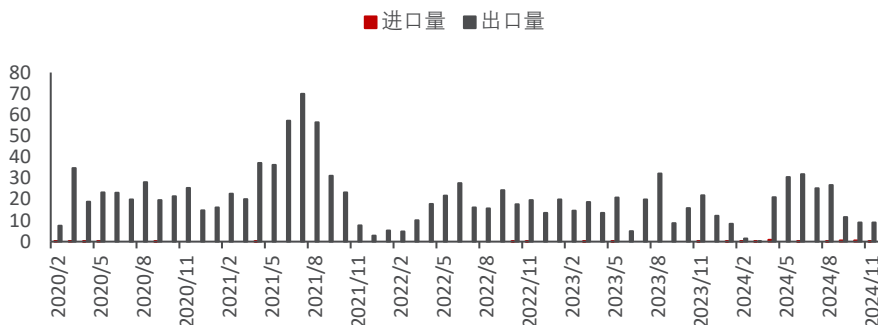
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图35：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36: 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

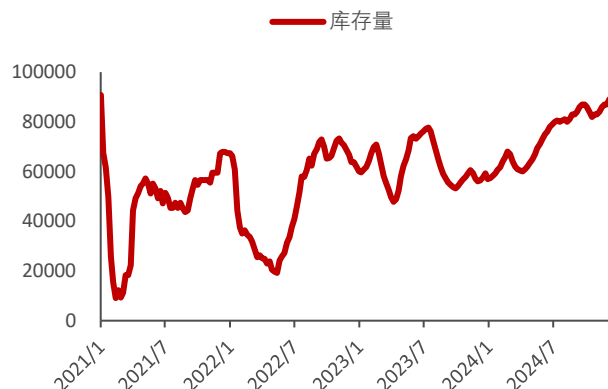
磷酸二铵: 二铵市场价格暂稳, 冬储推进缓慢。截至本周四 (1月16日), 64%含量二铵市场均价 3530 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场窄幅整理, 硫磺市场高位坚挺, 磷矿石市场稳定运行, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格区间整理。本周二铵市场保持基本稳定, 工厂端积极执行前期预收订单, 新单跟进有限, 个别工厂 57%含量有保底操作。据市场反馈, 部分二铵工厂已经感受到销售压力, 但一方面成本压力较大, 特别是在本周港口硫磺再次上行的前提下, 另一方面行业买涨不买跌气氛浓厚, 即使降价可能意义也不大。出口市场方面印度市场库存处于低位, 叠加中国出口限制, 预计短期内二铵价格仍可保持高位。

图37: 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38: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)

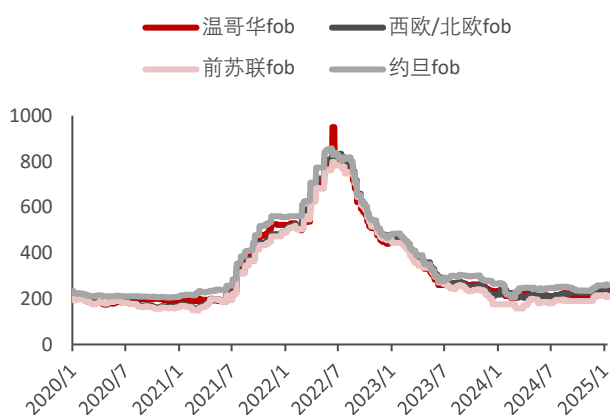


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

钾肥: 氯化钾市场多挺价拉涨, 下游刚需采买跟进。截止到本周四 (1月16日), 百川盈孚氯化钾现货价格 (BKF) 为 2550 元/吨, 环比上周上涨 27 元/吨, 涨幅 1.07%。价格方面: 据百川盈孚了解, 青海地区主流大厂国产 60%钾 1 月到站价格 2550 元/吨, 57%粉散装自提 1800 元/吨。市场上, 国产 60%钾到站 2550 元/吨左右, 57%粉到站 2200 元/吨左右。进口钾方面参考主流市场报价, 港口 62%俄白晶报 2600-2620 元/吨, 俄白粉报 2650 元/吨左右, 60%老挝粉报 2480-2500 元/吨; 60%俄红粉报 2350-2430 元/吨, 60%红颗粒报 2670-2700 元/吨。边贸口岸 62%白粉多停售, 60%原装颗粒报 2450 元/吨。供应方面: 国

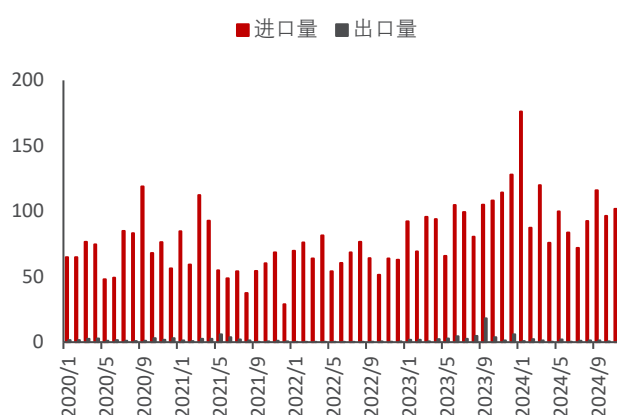
产 60%钾方面，青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，执行旧单，库存紧张，发运一般，市场供应略有偏紧。57%粉方面，青海小厂已停车，库存充足，自提为主；内蒙副产则主发旧单。进口钾方面，截至 1 月 10 日，港存环比减量，目前港存量 293.1 万吨，可发量趋减。边贸方面，1 月少量到货和流通，目前现货供应紧张。综上，本周国产钾供应继续减量，进口钾货源高度集中，市场货源售卖有限；场内贸易惜售情绪浓。需求方面：冬储备肥已临近尾声，本周氯化钾下游因场内报价不断拉涨而询单增加，但整体交投仍显不足，各下游产品市场弱势运行，备肥操作谨慎，采购多为年前刚需备货，成交价仍可议。

图39：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40：氯化钾进出口量情况（万吨）



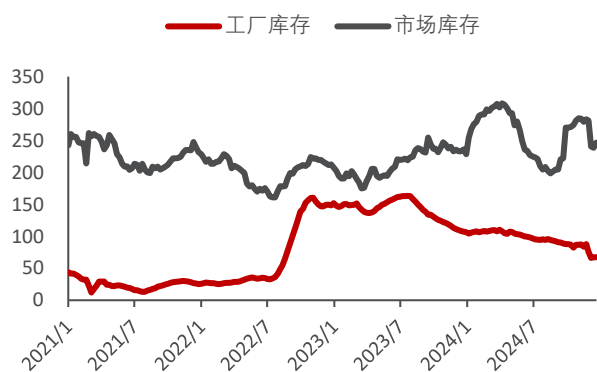
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：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42：中国氯化钾行业库存情况（万吨）

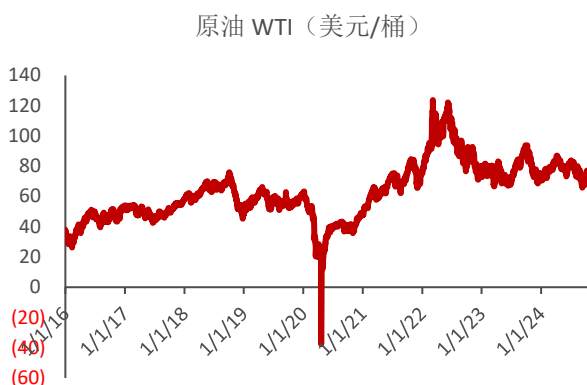


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

4 本周化工品价格走势 (截至 2025/1/17)

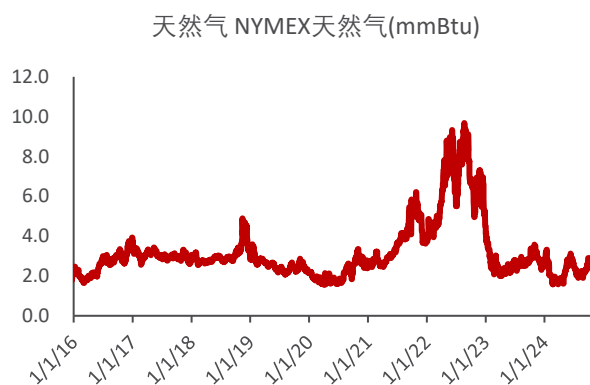
4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图43: 原油价格走势



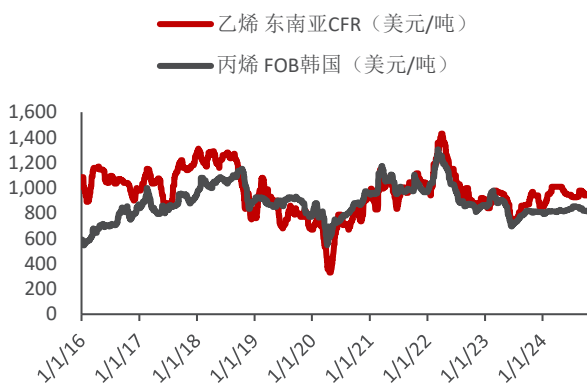
资料来源: wind, 民生证券研究院

图44: 天然气价格走势



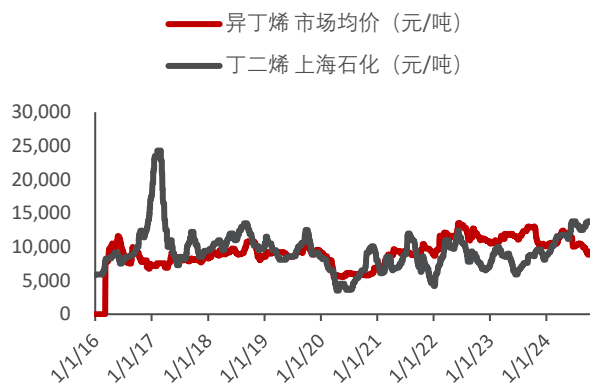
资料来源: wind, 民生证券研究院

图45: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图46: 异丁烯、丁二烯价格走势



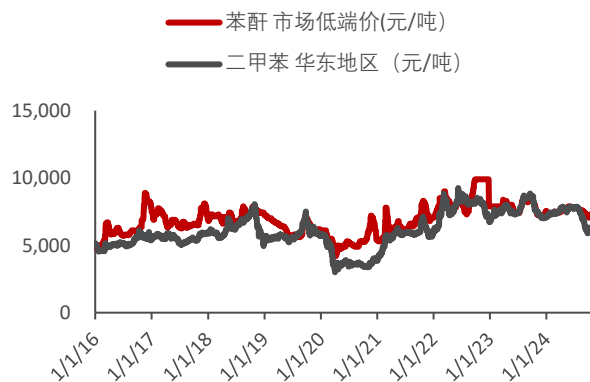
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 苯酚、二甲苯价格走势



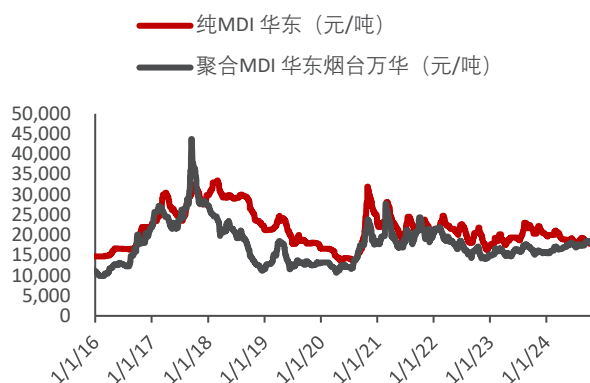
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: TDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

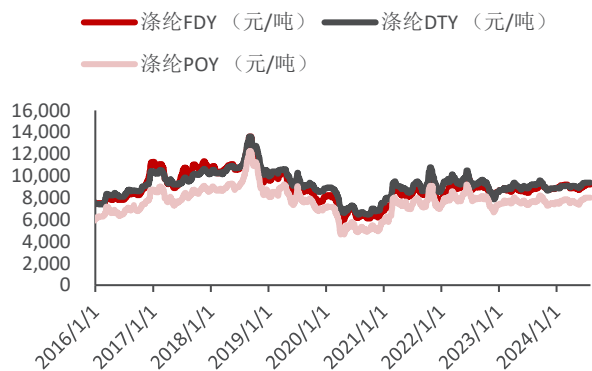
图52: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

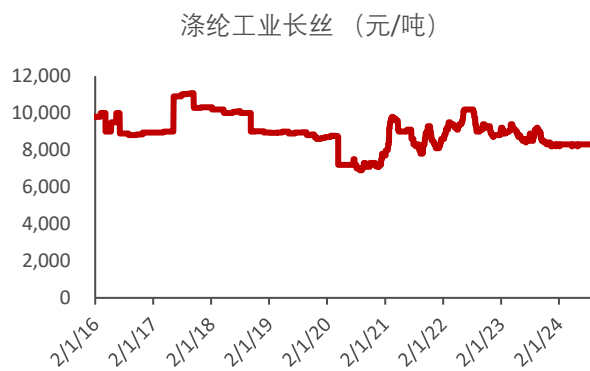
4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图53: 涤纶长丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: 涤纶工业丝价格走势



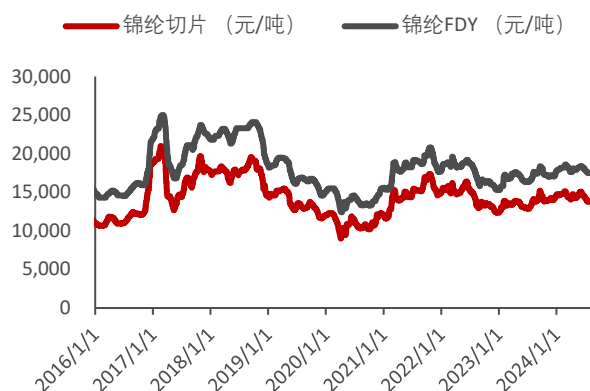
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: 粘胶短纤价格走势



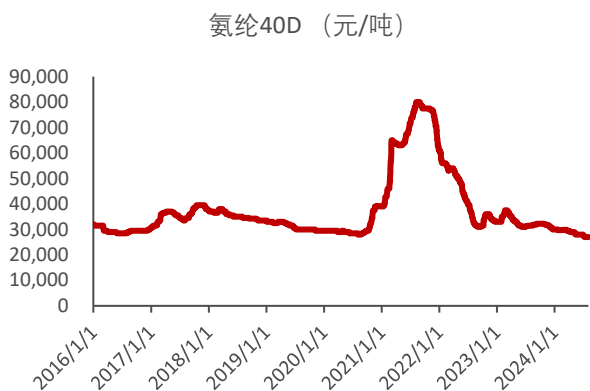
资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: 锦纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 氨纶价格走势



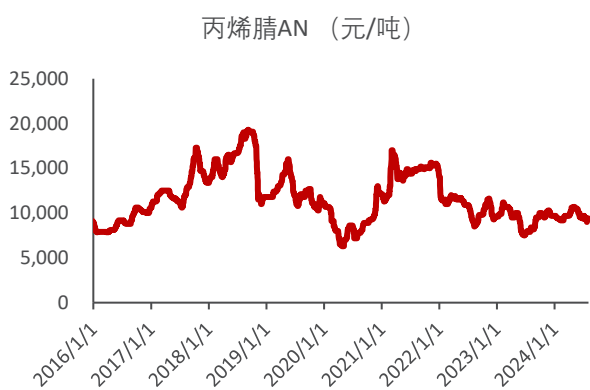
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 丙烯腈价格走势



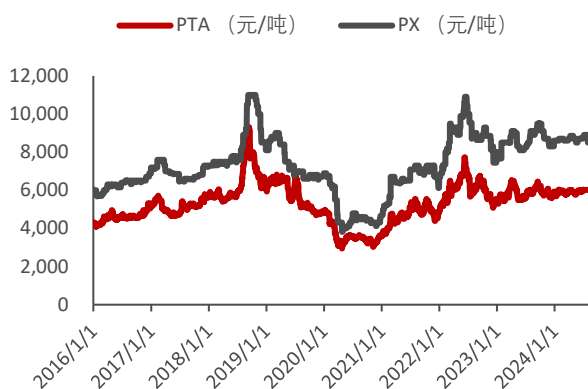
资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 己内酰胺价格走势



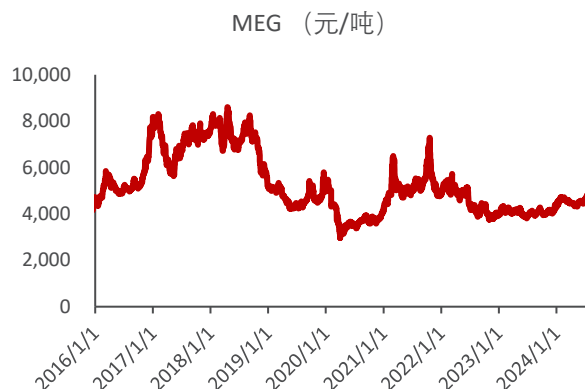
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图63: 草甘膦价格走势



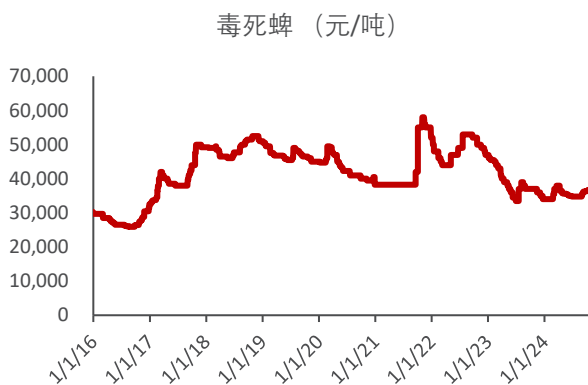
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: 草铵膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: 毒死蜱价格走势



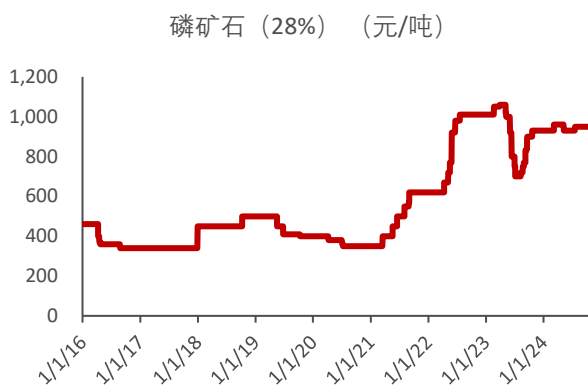
资料来源: wind, 民生证券研究院

图66: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 黄磷价格综合走势



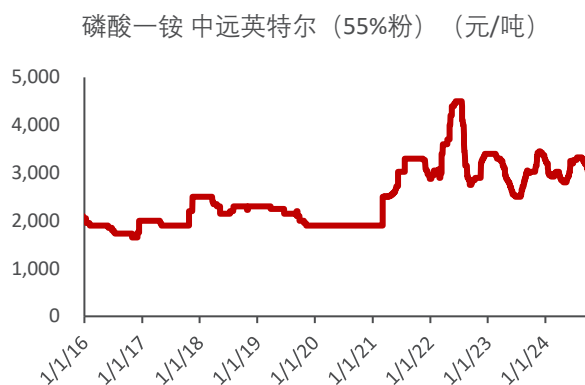
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 尿素价格走势



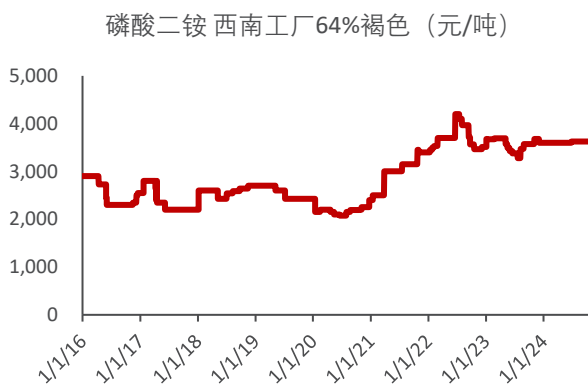
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷酸一铵价格走势



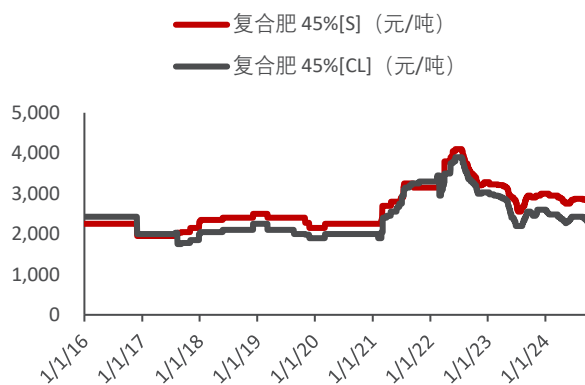
资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 磷酸二铵价格走势



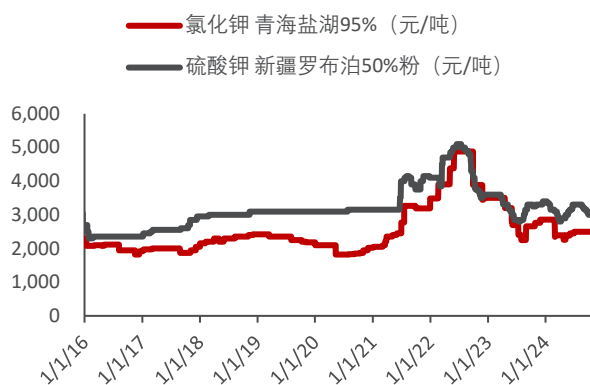
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

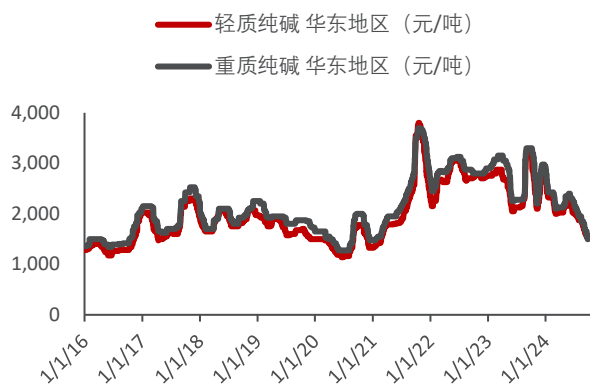
图74: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

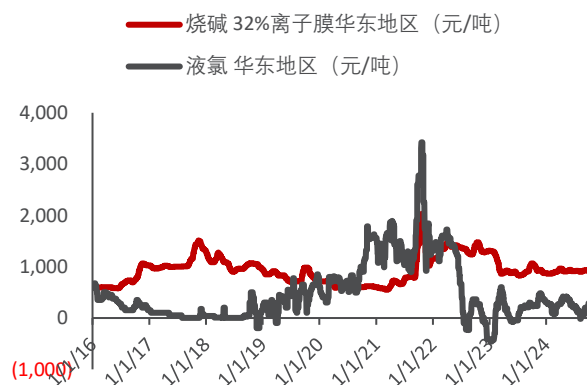
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图75: 纯碱价格走势



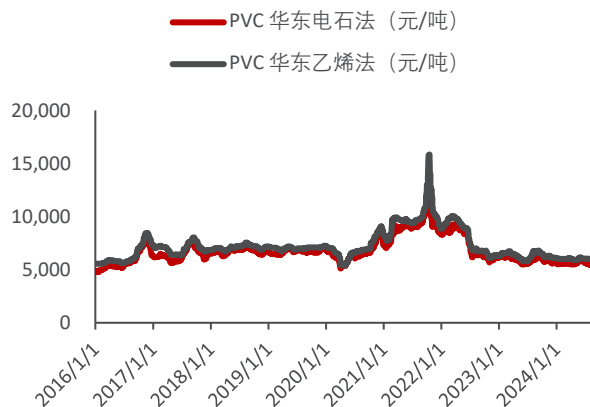
资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 烧碱价格走势



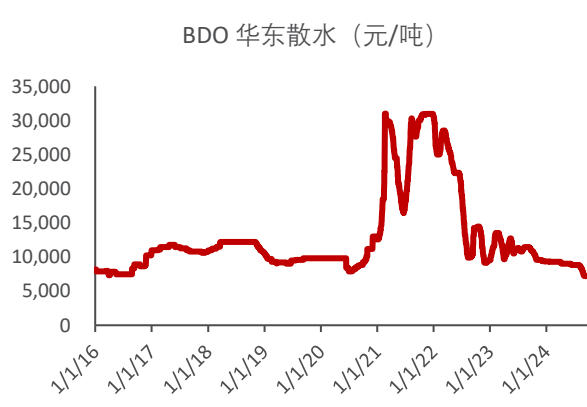
资料来源: wind, 民生证券研究院

图77: PVC 价格走势



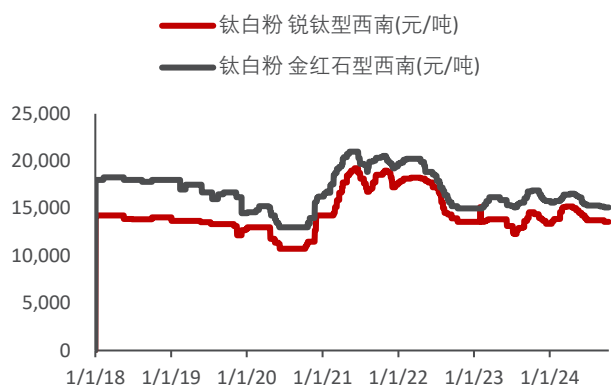
资料来源: wind, 民生证券研究院

图78: BDO 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图81: 焦炭价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 炭黑价格走势



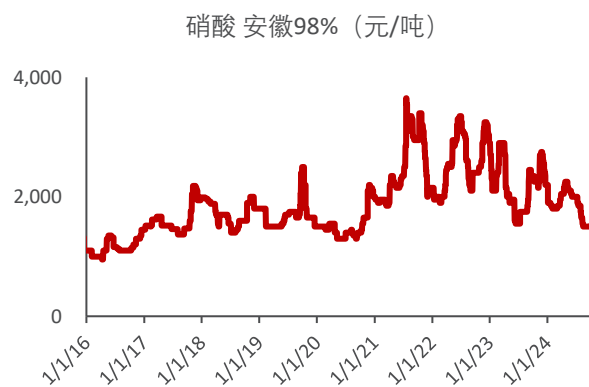
资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 合成氨价格走势



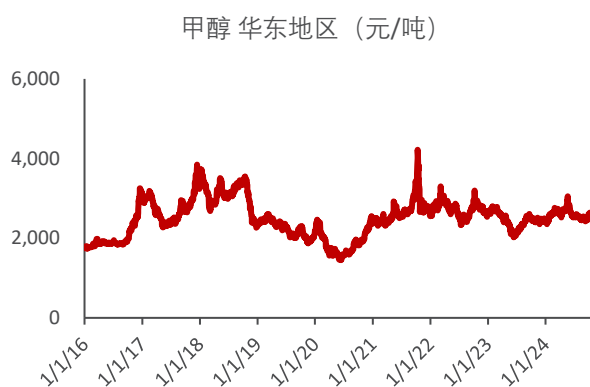
资料来源: wind, 民生证券研究院

图84: 硝酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

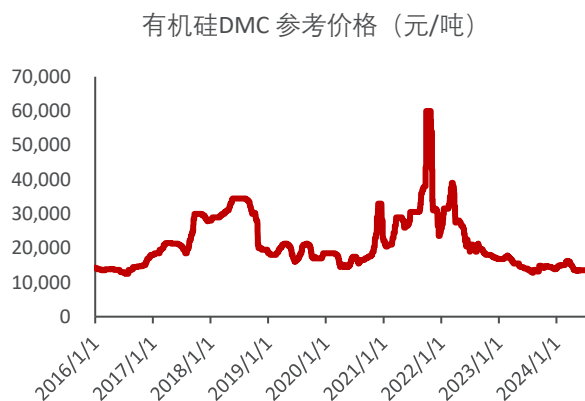
4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/1/17)

图87: 金属硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 有机硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

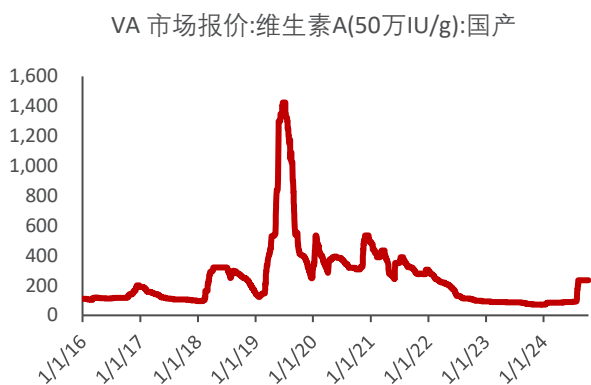
图90: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

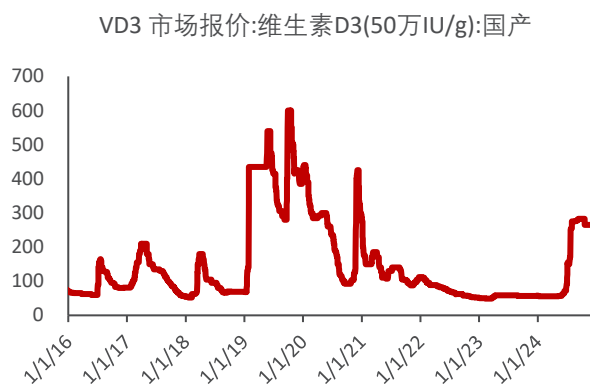
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/1/17）

图91: VA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: VD3 价格走势



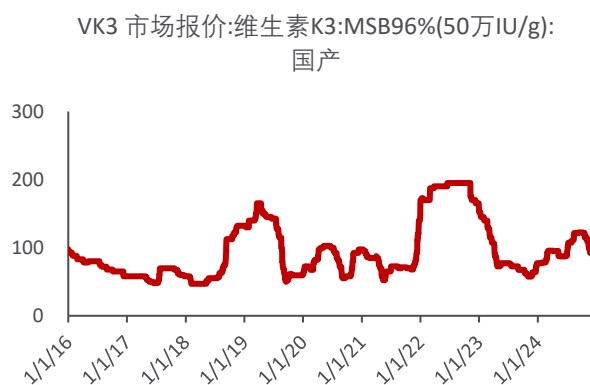
资料来源: wind, 民生证券研究院

图93: VE 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图94: VK3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

5 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 3241.82 点, 较上周+2.31%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3262.45 点, 较上周+4.90%	3
图 3: 基础化工各子行业周涨幅 (截至 20250117)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250117)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	5
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	5
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)	6
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	9
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	9
图 11: 涤纶长丝 2024 年初以来毛利水平走势 (元/吨)	9
图 12: 涤纶长丝 2024 年初以来成本水平走势 (元/吨)	9
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	9
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	9
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	11
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	11
图 17: 航运价格指数走势 (点)	11
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	11
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	14
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	14
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	14
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	14
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	15
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	15
图 25: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	16
图 26: 纯碱行业开工率走势 (%)	17
图 27: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	17
图 28: 尿素行业开工率走势 (%)	18
图 29: 尿素行业库存情况 (万吨)	18
图 30: 磷矿石行业开工率走势 (%)	18
图 31: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 32: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 33: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
图 34: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 35: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 36: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	20
图 37: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 38: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 39: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	21
图 40: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	21
图 41: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 42: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 43: 原油价格走势	22
图 44: 天然气价格走势	22
图 45: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 46: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 47: 苯乙烯价格走势	22
图 48: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 49: 聚醚价格走势	23
图 50: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 51: TDI 价格走势	23
图 52: 环氧丙烷价格走势	23
图 53: 涤纶长丝价格走势	23
图 54: 涤纶工业丝价格走势	23

图 55: 粘胶短纤价格走势	24
图 56: 锦纶价格走势	24
图 57: 氨纶价格走势	24
图 58: 腈纶价格走势	24
图 59: 丙烯腈价格走势	24
图 60: 己内酰胺价格走势	24
图 61: PX、PTA 价格走势	25
图 62: MEG 价格走势	25
图 63: 草甘膦价格走势	25
图 64: 草铵膦价格走势	25
图 65: 毒死蜱价格走势	25
图 66: 代森锰锌价格走势	25
图 67: 磷矿石价格走势	26
图 68: 黄磷价格综走势	26
图 69: 尿素价格走势	26
图 70: 磷酸一铵价格走势	26
图 71: 磷酸二铵价格走势	26
图 72: 复合肥价格走势	26
图 73: 钾肥价格走势	27
图 74: 氯化铵价格走势	27
图 75: 纯碱价格走势	27
图 76: 烧碱价格走势	27
图 77: PVC 价格走势	27
图 78: BDO 价格走势	27
图 79: 钛白粉价格走势	28
图 80: 钛精矿价格走势	28
图 81: 焦炭价格走势	28
图 82: 炭黑价格走势	28
图 83: 合成氨价格走势	28
图 84: 硝酸价格走势	28
图 85: 甲醇价格走势	29
图 86: 醋酸价格走势	29
图 87: 金属硅价格走势	29
图 88: 有机硅价格走势	29
图 89: 三氯氢硅价格走势	29
图 90: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 91: VA 价格走势	30
图 92: VD3 价格走势	30
图 93: VE 价格走势	30
图 94: VK3 价格走势	30
图 95: 色氨酸价格走势	30
图 96: 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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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