

## 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 24 年以来一直推荐的民生化工“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：**裕龙石化规划建设投资的 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	13.33	0.64	0.80	0.99	21	17	13	推荐
605589	圣泉集团	25.34	0.93	1.04	1.46	27	24	17	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 2 月 7 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 (20250113-20250119) : 本周多个化工子行业指数上涨,第一批工业产品碳足迹核算规则推荐清单公布-2025/01/20
- 2.生物柴油行业周报 (20250113-20250119) : 国内生物柴油企业价差扩大,美国财政部宣布最新清洁燃料税收抵免指南-2025/01/20
- 3.化工行业周报 (20250106-20250110) : 三氯甲烷、异丁烯价格涨幅居前,美国对俄罗斯实施新一轮制裁-2025/01/14
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 本周化工板块行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3314.11 点，较 1 月 27 日+1.60%，跑输沪深 300 指数 0.38%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：R143a、石油焦、二乙醇胺、碳四原料气等价格涨幅居前	5
<b>2 重点化工子行业跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 涤纶长丝：成本端小幅下滑，市场价格走势平稳	7
2.2 轮胎：节后开工有待恢复，上游炭黑价格走势偏强	8
2.3 制冷剂：节后需求逐步启动，本周制冷剂价格平稳	10
2.4 MDI：社会库存低位运行，核心工厂上调指导价格	12
2.5 PC：成本端强势上涨，PC 价格窄幅整理	14
2.6 纯碱：行业库存水平达近年来高位，纯碱现货价格走势趋弱	15
2.7 化肥：节后需求缓慢启动，化肥价格平稳运行	16
<b>3 本周化工品价格走势（截至 2025/2/7）</b>	<b>22</b>
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/2/7）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/2/7）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/2/7）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/2/7）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/2/7）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/2/7）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/2/7）	30
<b>4 风险提示</b>	<b>31</b>
<b>插图目录</b>	<b>32</b>
<b>表格目录</b>	<b>33</b>

# 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 3314.11 点, 较 1 月 27 日+1.60%, 跑输沪深 300 指数 0.38%

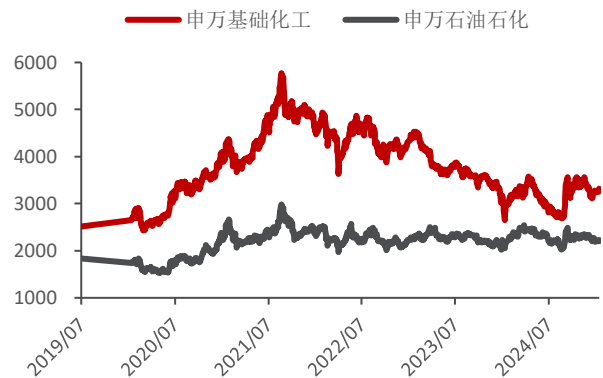
整体看,截至本周五(2月7日),上证综指收于3303.67点,较1月27日的3250.60点上涨1.63%;沪深300指数报3892.70点,较1月27日上涨1.98%;申万化工行业指数报3314.11点,较1月27日上涨1.60%;本周化工行业指数跑输沪深300指数0.38%。

图1:本周上证指数收3303.67点,较上周+1.63%



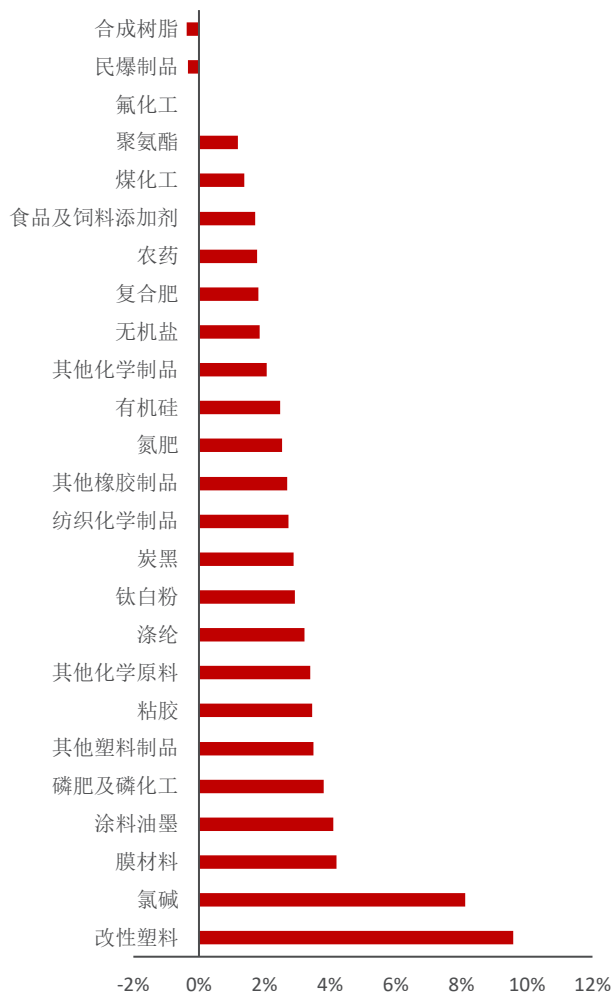
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图2:本周基础化工行业指数收3314.11点,较上周+1.60%

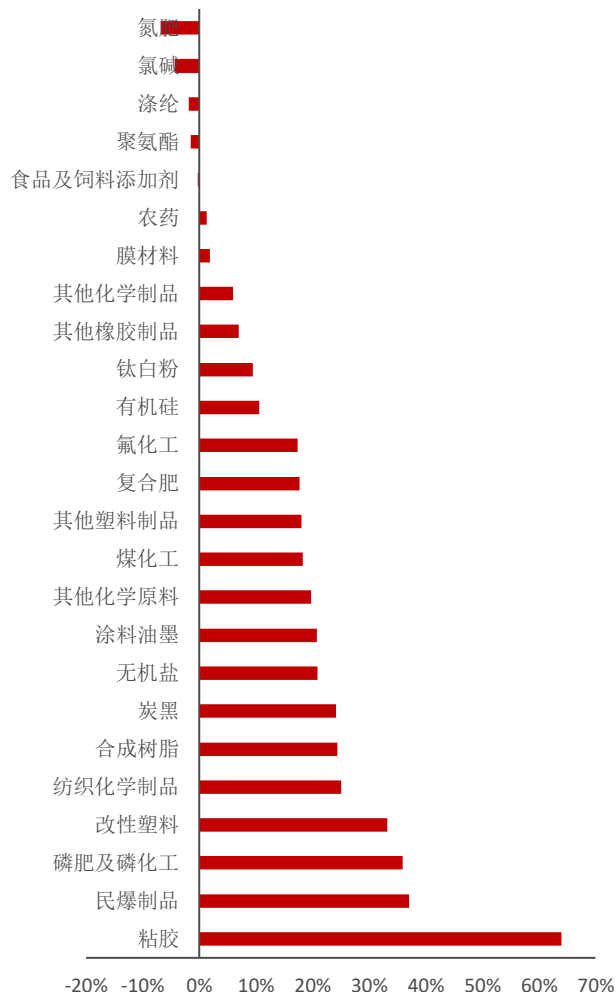


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

细分子行业看,截至本周五(2月7日),申万化工三级分类中22个子行业收涨,3个子行业收跌。其中,改性塑料、氯碱、膜材料、涂料油墨、磷肥及磷化工行业领涨、涨幅分别为9.59%、8.12%、4.20%、4.09%、3.80%;合成树脂、民爆制品、氟化工行业走跌,跌幅分别为-0.37%、-0.33%、-0.03%。

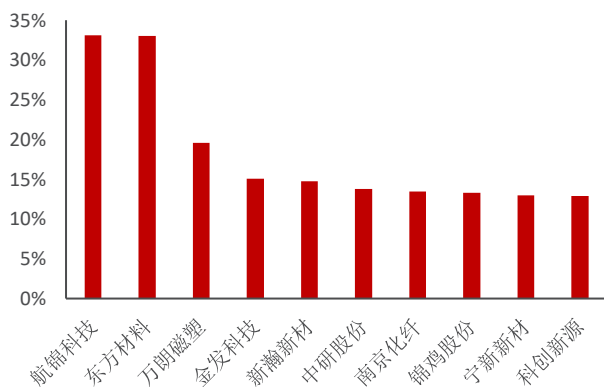
**图3：基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250207)**


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 20250207)**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五 (2月7日)，化工板块的462只个股中，有372只周度上涨 (占比81%)，有80只周度下跌 (占比17%)。7日涨幅前十名的个股分别是：航锦科技、东方材料、万朗磁塑、金发科技、新瀚新材、中研股份、南京化纤、锦鸡股份、宁新新材、科创新源；7日跌幅前十名的个股分别是：兴业股份、金奥博、宝丰能源、三美股份、ST永悦、海油发展、祥源新材、国光股份、扬农化工、润禾材料。

**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：R143a、石油焦、乙二醇胺、碳四原料气等价格涨幅居前

截至本周五（2月7日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有64种产品价格较上周上涨，有44种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R143a、石油焦、乙二醇胺、碳四原料气、醚后碳四、乙烯焦油、TDI、MMA、棕榈油、合成氨；7日跌幅前十名的产品是：液氯、天然气、盐酸、盐酸、原盐、MTBE、硝酸、硝酸、原油、环氧丙烷。

**图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

涨幅排名	产品	2月7日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	R143a	44500	25%	25%	25%	-23%
2	石油焦	3410	17%	26%	47%	62%
3	乙二醇胺	5850	8%	8%	-7%	-13%
4	碳四原料气	5600	8%	4%	12%	14%
5	醚后碳四	5350	7%	5%	14%	11%
6	乙烯焦油	3200	7%	7%	-2%	-12%
7	TDI	14500	6%	13%	12%	-13%
8	MMA	12500	5%	6%	6%	2%
9	棕榈油	9790	4%	-3%	-2%	36%
10	合成氨	2450	4%	-5%	-18%	-11%

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	2月7日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	液氯	-107	-365%	-148%	-127%	-219%
2	天然气	3	-14%	-7%	28%	70%
3	盐酸	180	-10%	-38%	0%	-36%
4	盐酸	112	-7%	-19%	-10%	-16%
5	原盐	310	-5%	-5%	-16%	-18%
6	MTBE	6100	-4%	7%	14%	-8%
7	硝酸	1500	-3%	-6%	-3%	-17%
8	硝酸	1500	-3%	-6%	-3%	-17%
9	原油	74	-3%	-2%	1%	-9%
10	环氧丙烷	7750	-3%	-5%	-14%	-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：成本端小幅下滑，市场价格走势平稳

**市场综述：**本周（2025年1月24日-2025年2月6日）涤纶长丝市场价格稳定，涤纶长丝 POY 市场均价为 7300 元/吨，较上周均价持平；FDY 市场均价为 7700 元/吨，较上周均价持平；DTY 市场均价为 8450 元/吨，较上周均价持平。由于下游及终端企业均已进入假期模式，长丝市场交投几近停滞，市场重心走势平稳，而后正式进入春节假期，美国商业原油累库抑制油价反弹，国际油价重心下移，成本支撑偏弱，节后归来，成本面延续弱势表现，叠加下游复工速度较为迟缓，场内交投未见明显起色，长丝市场缺乏明显利好提振，企业多以节前订单发货为主，报价大多持稳，市场重心未有明显变化，平稳运行为主。

**供应方面：**本周涤纶长丝平均行业开工率约为 77.34%，多数长丝企业均处于减产或检修状态，市场整体供应量有所下降。

**需求方面：**截至 2 月 6 日江浙地区化纤织造综合开机率为 19.52%，较节前小幅提升。春节假期刚刚结束，下游多数工厂仍未正式复工，部分外地工人预计返岗时间在正月十五前后，目前下游订单情况暂无明显好转，业者入市意愿偏低，需求面恢复十分有限。

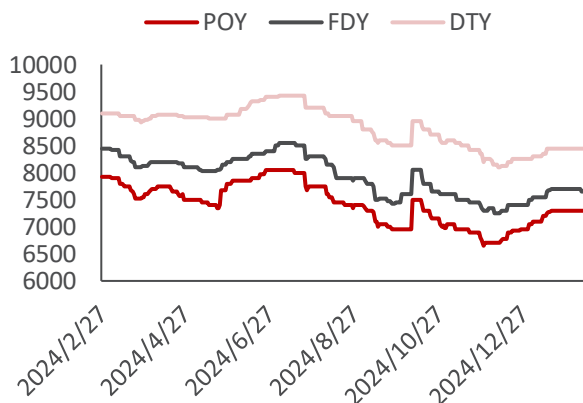
**库存方面：**春节前夕至今，长丝市场鲜有成交，库存较前期有所增加，截止至本周四（2月6日），POY 库存在 8-12 天附近，FDY 库存在 20-25 天附近，DTY 库存在 23-28 天附近。

**成本方面：**截至本周四（2月6日），涤纶长丝平均聚合成本在 5807.99 元/吨，较上周平均成本下降 151.55 元/吨。

**利润方面：**成本端走势下行，长丝平均盈利水平有所提升。截至本周四（2月6日），涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 292.02 元/吨，较上周平均毛利上涨了 151.55 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 342.02 元/吨，较上周平均毛利上涨了 151.55 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为-50 元/吨，较上周平均毛利持平。

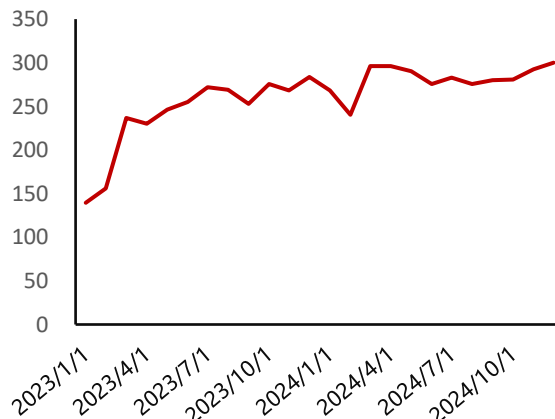


图9：涤纶长丝 24 年初以来价格走势（元/吨）



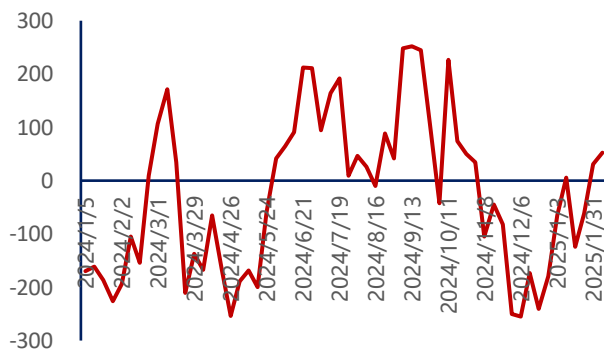
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



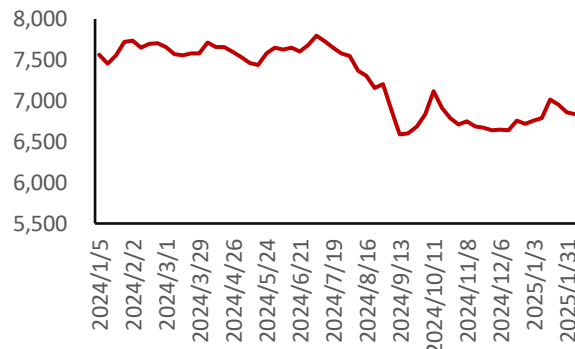
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



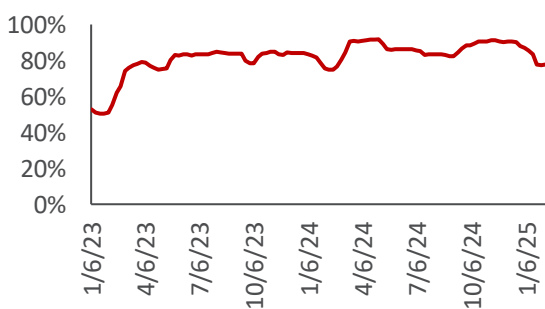
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



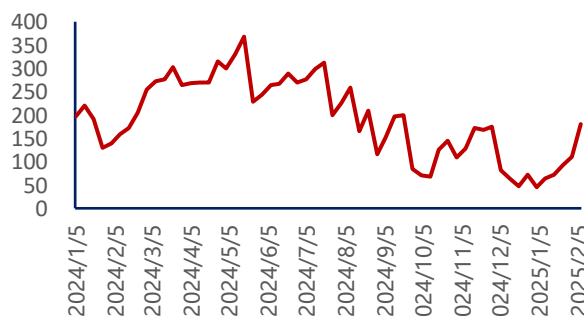
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：节后开工有待恢复，上游炭黑价格走势偏强

(1) 国内开工率：本周(2025.1.24-2025.2.6)全钢胎轮胎行业开工率为13.25%，半钢胎行业开工率12.64%，节后开工恢复较慢。



**(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 4.10 吨，同比减少 17.74%，环比增长 12.95%；赛轮轮胎（香港）2024 年四季度航运出货 6.90 吨，同比增长 47.71%，环比增长 39.68%；玲珑轮胎泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.15 吨，同比增长 29.21%，环比增长 14.97%；浦林成山泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.75 吨，同比增长 84.00%，环比增长 33.50%；通用股份泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.04 吨，同比减少 13.81%，环比增长 29.94%。

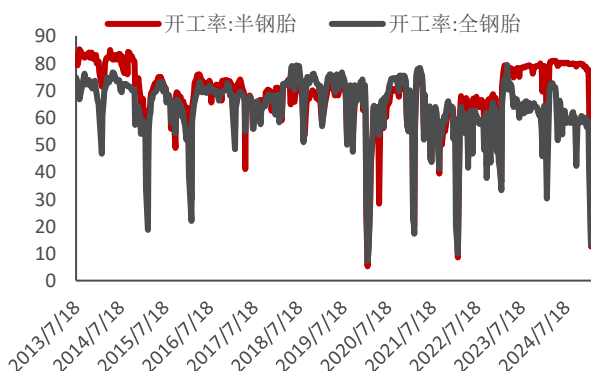
**(3) 欧美需求：**2024 年 12 月，美国轮胎进口数量为 1871.58 万条，同比-0.90%；环比-0.17%；其中全钢胎 498.71 万条，同比+57.07%，环比+0.27%；半钢胎 1372.87 万条，同比-2.45%，环比-0.33%。2024 年 11 月，欧盟轮胎进口数量为 22.80 万吨，同比+70.28%；环比-13.49%；其中全钢胎 6.47 万吨，同比+34.94%；环比-10.43%；半钢胎 12.03 万吨，同比+39.89%，环比-19.34%。

**(4) 上游原材料价格方面：**本周(2025.1.24-2025.2.6)乳聚丁苯橡胶市场价格走低，截至 2025 年 2 月 6 日，丁苯橡胶市场均价为 15435 元/吨，较上周同期价格下探 98 元/吨，跌幅约 0.6%，主流供方春节前后价格未调整。本周(2025.01.24-2025.02.06)顺丁橡胶价格小幅回落。截至 2025 年 2 月 6 日，顺丁橡胶本周市场平均价格为 14775 元/吨，较上周市场平均价格 14918 下跌 143 元/吨，跌幅约为 0.96%。本周(2025.01.24-2025.02.06)炭黑市场价格走势偏强运行，市场仍存持续推涨意向，N330 主流商谈价格暂时参考 6400-7000 元/吨，市场均价与上周相比上调 200 元/吨。

**(5) 航运费：**本周(2025.1.24-2025.2.6)泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 3200/6300/6000 美元，分别-1050/-500/-500 美元。

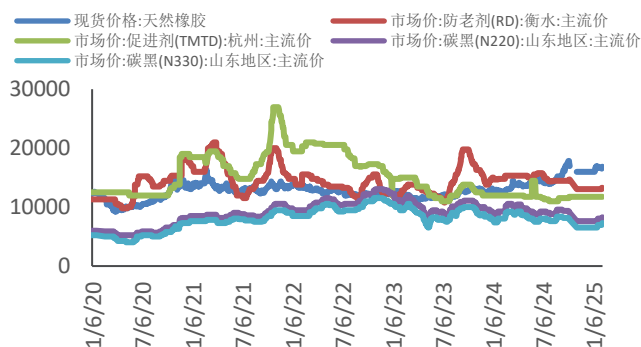
**(6) 欧美轮胎价格：**2024 年 12 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.00 美元/条，同比-3.45%，环比-1.30%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.93 美元/条，同比+5.02%，环比+4.10%。2024 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 4025.66 欧元/吨，同比+4.95%，环比-2.41%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3365.71、2813.77 欧元/吨，同比分别+10.82%，-4.45%，环比分别-1.36%、-5.74%。

图15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



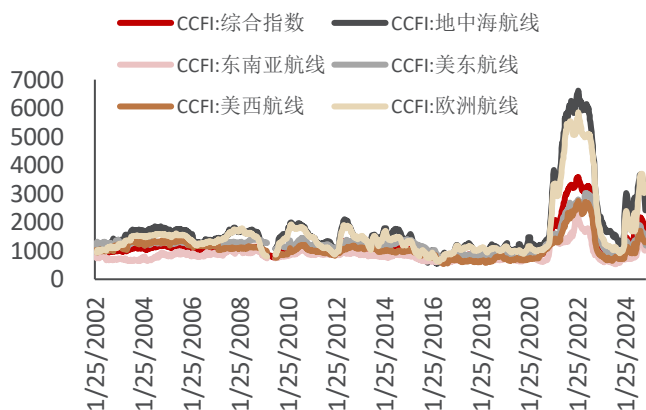
资料来源: 隆众资讯, 民生证券研究院

图16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



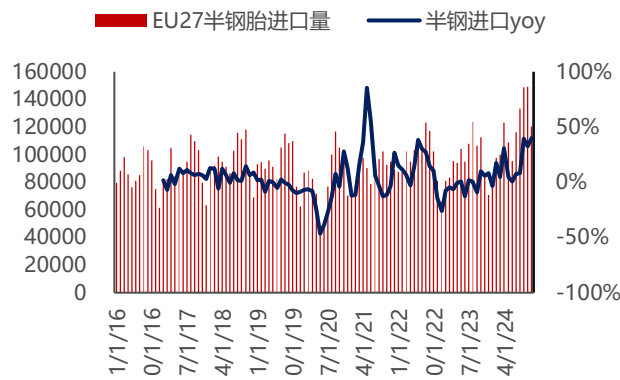
资料来源: Choice, 民生证券研究院

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

## 2.3 制冷剂: 节后需求逐步启动, 本周制冷剂价格平稳

**整体价格走势:** 截至本周四(2025.2.6)国内制冷剂 R22 均价在 33000 元/吨, 较上周价格持平; 制冷剂 R134a 均价在 44000 元/吨, 较上周价格持平; 制冷剂 R125 均价在 43000 元/吨, 较上周价格持平; 制冷剂 R32 均价在 43500 元/吨, 较上周价格持平; 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 19000 元/吨, 较上周价格持平。

**R22:** 市场综述: 本周(2025.1.24-2025.2.6), 国内制冷剂 R22 市场平稳过渡。周内正值春节假期, 下游普遍放假休市, 市场整体活跃度较低, 交投氛围寡淡。节后市场缓慢恢复, 下游陆续复工复产, 终端市场尚未完全复苏, 市场持稳观望为主。主流企业出厂参考报价在 34500-35500 元/吨, 实单成交存在差异。成本方面: 国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3662 元/吨。当前萤石开工整体表现偏弱, 原矿产量有限, 萤石增量受限, 场内酸级萤石粉供应延续偏紧格局,

厂家原矿库存不高，业内仍有一定观望挺价心态。氟化氢供需处于双弱局面，市场产销清淡，休市工厂逐步规划复产。国内工业级无水氟化氢主流到厂价参考：华东地区 10950-11100 元/吨，华中地区 10850-11100 元/吨，华北地区 10800-11000 元/吨。周内三氯甲烷再度调涨，市场均价为 2794 元/吨，山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在 2750-2800 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2750-3000 元/吨，西南地区价格在 2030-3000 元/吨。

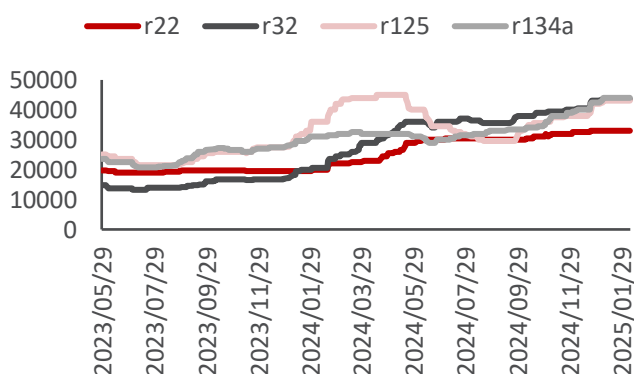
**R134a:** 市场综述：本周(2025.1.24-2025.2.6)，国内制冷剂 R134a 市场高位坚挺运行。春节期间制冷剂 R134a 市场行情波动不大，交投减少明显，企业多根据自身库存情况调节生产，市场整体表现较为平静。节后市场复苏进程偏缓，暂未出现较大波动，多数业者对后期走势依旧保持乐观，等待行情进一步明朗。主流企业出厂参考报价在 43500-45000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3662 元/吨。当前萤石开工整体表现偏弱，原矿产量有限，萤石增量受限，场内酸级萤石粉供应延续偏紧格局，厂家原矿库存不高，业内仍有一定观望挺价心态。氟化氢供需处于双弱局面，市场产销清淡，休市工厂逐步规划复产。国内工业级无水氟化氢主流到厂价参考：华东地区 10950-11100 元/吨，华中地区 10850-11100 元/吨，华北地区 10800-11000 元/吨。三氯乙烯市场维稳运行，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。

**R125:** 市场综述：本周(2025.1.24-2025.2.6)，国内制冷剂 R125 市场平稳运行。节后市场陆续复工复产，下游相继返市，行情有望进一步明朗。受制于配额管控，目前制冷剂 R125 企业多自用混配为主，商品外销量有限，货源紧张下有利于价格稳中上扬。主流企业出厂参考报价在 43500-45000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3662 元/吨。当前萤石开工整体表现偏弱，原矿产量有限，萤石增量受限，场内酸级萤石粉供应延续偏紧格局，厂家原矿库存不高，业内仍有一定观望挺价心态。氟化氢供需处于双弱局面，市场产销清淡，休市工厂逐步规划复产。国内工业级无水氟化氢主流到厂价参考：华东地区 10950-11100 元/吨，华中地区 10850-11100 元/吨，华北地区 10800-11000 元/吨。四氯乙烯市场供应比较充足，海外进口较少，市场出货表现较热烈，厂家多交付前期订单。山东地区市场价格主要在 4600-4950 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。

**R32:** 市场综述：本周(2025.1.24-2025.2.6)，国内制冷剂 R32 市场价格高位平稳过渡。春节期间交投减少，下游多放假休市，实单成交寥寥无几，行情暂无明显波动。节后市场陆续复苏，需求预期保持增速，业者信心不减。主流企业出厂参考报价在 43000-45000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3662 元/吨。当前萤石开工整体表现偏弱，原矿产

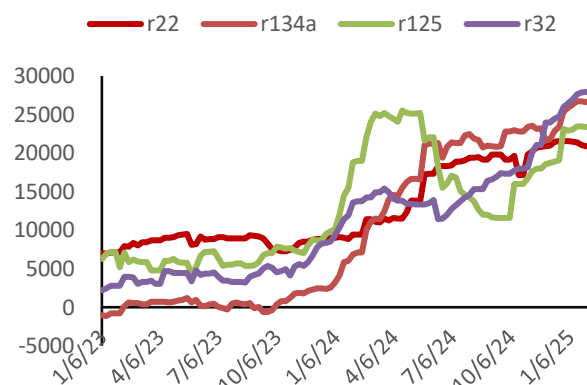
量有限，萤石增量受限，场内酸级萤石粉供应延续偏紧格局，厂家原矿库存不高，业内仍有一定观望挺价心态。氟化氢供需处于双弱局面，市场产销清淡，休市工厂逐步规划复产。国内工业级无水氟化氢主流到厂价参考：华东地区 10950-11100 元/吨，华中地区 10850-11100 元/吨，华北地区 10800-11000 元/吨。周内二氯甲烷市场报价上涨，山东一带厂家开工未足，业者仍存在适当备货情况，下游成交缓慢跟进。山东地区主流报盘稳定价格在 2450-2460 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2370-2900 元/吨，西南地区价格在 2750-3300 元/吨左右。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



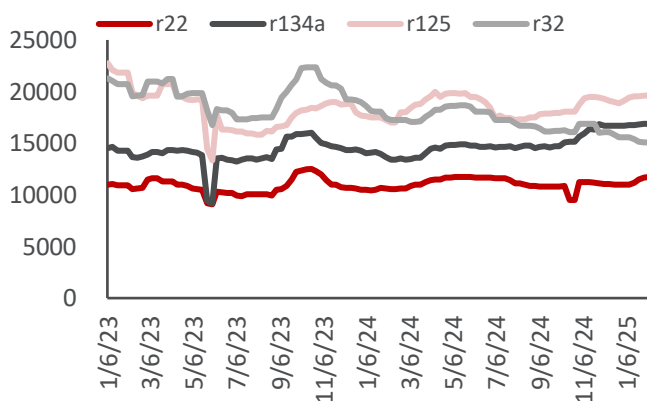
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



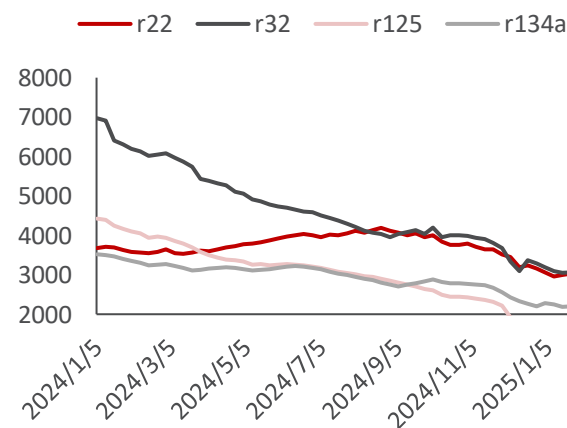
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：社会库存低位运行，核心工厂上调指导价格

(1) **市场走势**：节后归来，场内趋势性走强，国内聚合 MDI 市场开盘迎开门红，核心工厂报盘率先领涨，指导价格上调 500 元/吨至 19200 元/吨，场内现

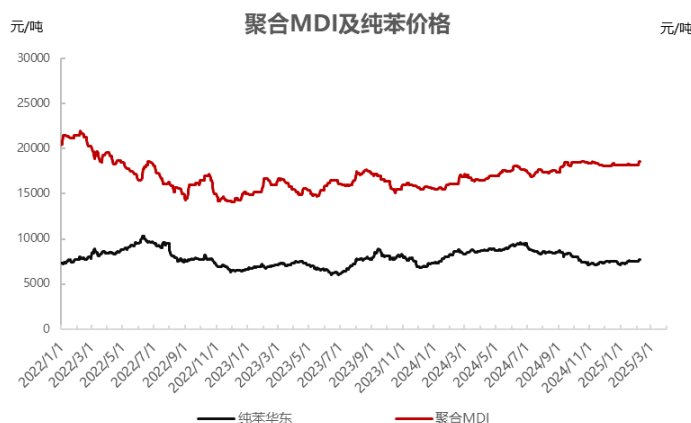
货填充缓慢，社会库存仍维持偏低位置，场内随着部分跟进盘进入，价格提振上行。且节前海外市场价格率先领涨，带涨节奏明确，叠加日韩工厂近期存检修缩量预期，供应继续减少，场内提振能力升温，重心走强。截止周四，国内聚合 MDI 上海货市场实际成交、报盘 18600-18800 元/吨，国产货市场实际成交价格 18800-19000 元/吨，进口货源报盘价格 18600-18800 元/吨。

**(2) 供应面：**本周(2025.1.24-2025.2.6)国内聚合 MDI 平均开工负荷约为 96.13%。

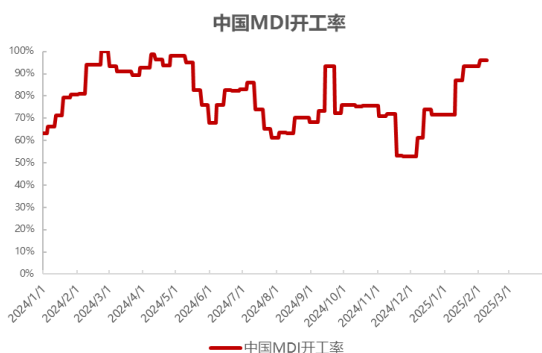
**(3) 需求面：**近期下游冰冷行业跟进能力仍较明显，特别是出口订单带动，整体跟进暂未受春节期间假期影响。其他行业相对入市缓慢，初八前集中贸易商进场，初十至元宵节下游存陆续入场计划。2024 年汽车产量为 3148.9 万辆、冰箱产量为 10414.5 万台，较去年同期产量分别增加 4.41%，5.52%。

**(4) 进出口：**11 月聚合 MDI 进口量 2.81 万吨，较上月增加 0.78 万吨，环比增幅 38.42%，较去年同比下降 22.16%。1-11 月份累积进口量 27.6 万吨，较去年 1-11 月同比减少 1.74 万吨，降幅 5.96%。出口量 10.22 万吨，较上月增加 0.56 万吨，增幅 5.69%，较去年同比增加 28.55%。1-11 月份累积出口量 110.41 万吨，较去年 1-11 月同比增加 11.35 万吨，增幅 11.51%。

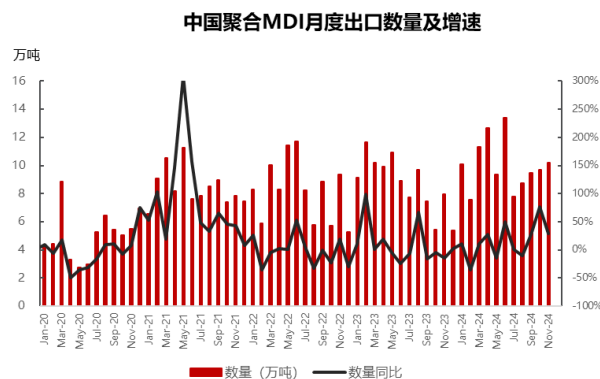
**图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）**



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 月度出口数量及出口均价走势**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 2.5 PC：成本端强势上涨，PC 价格窄幅整理

**(1) 市场走势：**本周(2025.1.24-2025.2.6)原料双酚 A 华东价格维持平稳，而 PC 价格在整理后小幅走低，上下游价差较节前略有收窄，PC 行业毛利随之下降。以 PC 国产品牌华东市场价格为例，2 月 7 日收盘价格 12450 元/吨，周均价 12492 元/吨，行业平均毛利-558 元/吨。

**(2) 供应面：**国内 PC 行业产能利用率 80.86%，较节前提升 2.74%。本周(2025.1.24-2025.2.6)期内，浙石化 PC 装置开工恢复至 7 成以上，另燕化聚碳 PC 装置单线重启后运行趋稳，其他国内 PC 装置开工基本平稳，总体之下，行业产能利用率较节前提升。

**(3) 产业链情况：**本周(2025.1.24-2025.2.6)国内双酚 A 现货市场窄幅震荡。截至本周四(2 月 6 日)，华东主流商谈 9500-9550 元/吨，本周均价 9500 元/吨，较节前均持平，华北及山东市场，市场重心较节前稳中略降。

**(4) 进出口：**1-11 月累计出口量 43.96 万吨，预计全年将超过 48 万吨，较去年增长超 32%。其中，上海市、山东省、广东省、浙江省及江苏省是国内 PC 出口的主要注册地，1-11 月出口量合计达到 39.74 万吨，较去年同期增长 17.54%，占比 90.4%，同比下降 2.9 个百分点。2024 年 1-11 月，上海市、山东省、广东省分列国内 PC 出口前三名，出口量分别为 14.38 万吨、10.96 万吨和 6.91 万吨，同比分别增长 29%、22%和 27%，出口均价分别为 2403 美元/吨、1771 美元/吨和 2933 美元/吨。浙江省、江苏省为第四名、第五名，PC 出口量分别为 5.73 万吨、1.76 万吨，同比提升 44%、45%。

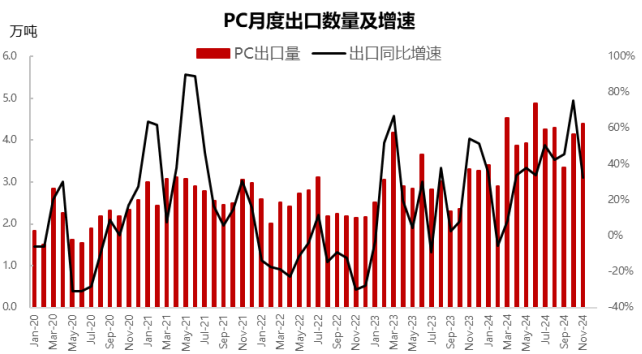


图26: PC及BPA价格(元/吨)



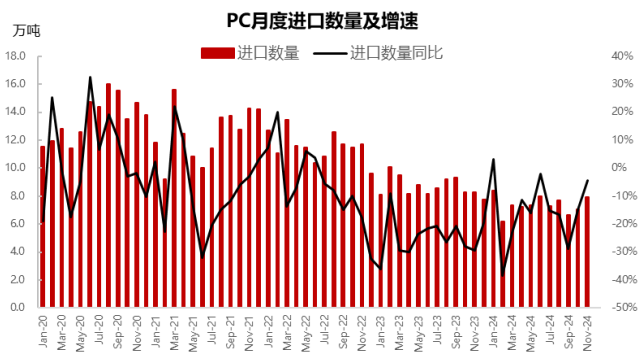
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC月度进口数量及增速走势(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC月度出口数量及增速走势(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.6 纯碱: 行业库存水平达近年来高位, 纯碱现货价格走势趋弱

**市场走势:** 据百川盈孚数据, 截至2月6日, 轻质纯碱市场均价为1413元/吨, 较上周四价格持平; 重质纯碱市场均价为1491元/吨, 较上周四价格下跌0.2%。节前临近春节假期, 市场交易逐步接近尾声, 市场大部分进入休市状态, 场内成交有限, 纯碱现货价格稳定, 有价无市; 春节假期期间, 物流运力下降, 行业整体库存积压, 据最新统计纯碱行业工厂库存目前已突破180多万吨, 达近几年来高位, 节后开市纯碱期货盘面弱势震荡, 且下游需求端尚未完全启动, 碱厂出货承压, 部分碱厂报盘价格下调以促出货, 场内价格略有松动, 目前山东、安徽、江苏等部分



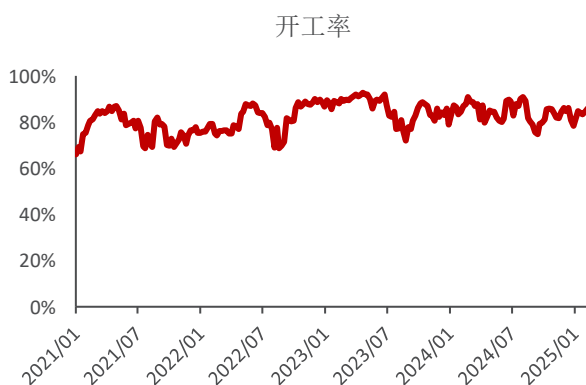
碱厂报价下探，其他仍有部分企业处于观望状态，新价暂未出台，但预期跟随下调可能性较大。综合来看，周内纯碱市场价格走势偏弱，行业库存量突破高位，供应端压力持续，下游需求跟进有限，供需矛盾下纯碱现货价格难有支撑。

**供应方面：**截止到 2025 年第 6 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，计划 2025 年 2 月 12 日重启；重庆和友，2025 年 1 月 10 日起停车检修，2 月 5 日重启；中盐昆山，2025 年 1 月 24 日起停车检修，1 月 27 日重启；其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 85.78%，较节前相比开工率有所上涨。

**需求方面：**节前市场交易基本停摆，业者陆续退市，纯碱市场有价无市；节后假期归来，下游需求尚未完全恢复，碱厂新单成交情况一般。主力下游玻璃方面，放水冷修情况仍在持续，光伏玻璃 1 月 25 日河南安彩 900t/d 产线放水冷修，浮法玻璃 1 月 27 日江门信义 1200t/d 产线放水冷修。

**库存方面：**本周纯碱现货市场价格走势趋弱。本周纯碱产量略有上涨，春节假期期间碱厂库存积压明显，目前已突破 180 多万吨，达近几年来高位。截止到 2 月 6 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 180.02 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）



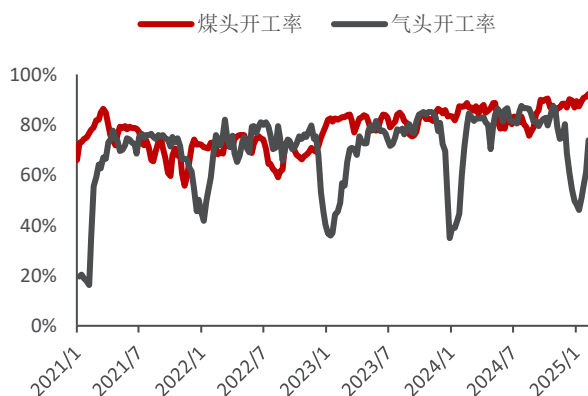
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 2.7 化肥：节后需求缓慢启动，化肥价格平稳运行

**尿素：**尿素行情先涨后跌，价格重心有所下移。截止本周四（2月6日），尿素市场均价为 1659 元/吨，较上周（1月23日）下跌 3 元/吨，跌幅 0.18%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在 1570-1660 元/吨，较上周下跌 20-70 元/吨。春节假期前在期货强势运行、下游需求阶段性释放及工厂待发订单充足等利

好因素的支撑下，企业报价多坚挺上行；春节期间国内尿素行情基本维持稳定，由于物流受限，企业库存出现明显累积，加之新增装置复产，尿素日产量维持高位，市场供应整体较为充足；而节后工业需求尚在恢复中，农业市场由于天气原因推进缓慢，需求跟进不佳。整体来看，市场缺乏利好刺激，尿素价格弱势下行。

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

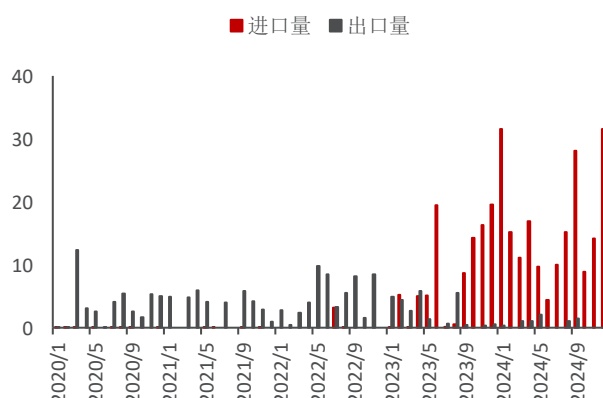
**磷矿石：磷矿石市场走势平稳，多数矿企暂停开采。**截至本周四（2月6日），30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，价格持平。供应方面，磷矿石产区目前仍处于停采期，企业暂停磷矿开采工作，产量缩减。国内主流矿企库存整体处于中低位维系，磷矿石场内供应整体趋紧。由于矿山前期库存偏低，且矿石本身资源紧缺，现货供应或持续紧张。需求方面，下游生产逐步启动，但原料库存相对充足，节后对磷矿石采购情绪谨慎，需求短时弱稳呈现，市场走向有待观察。

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：一铵市场盘整观望，价格窄幅震荡。**截至本周四（2月6日），云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格2910-3000元/吨，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 17.24 万吨，较上周同期（17.16 万吨）增量 0.08 万吨或增幅 0.47%，平均日产维持在 2.46 万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在 44.64%，较上周同期（46.83%）降幅 4.68%。春节期间，多数磷酸一铵工厂装置运行稳定，少数工厂装置停车或降负荷运行。节后供给侧产量窄幅增加，但基于市场有价无市，工厂整体产销意愿较弱。需求方面：春节假期归来，复合肥市场观望整理，厂家价格政策多延续前期，陆续复工复产，业务员及下游经销商陆续返市，场内交投活跃度有待提升，短时间对磷酸一铵保持询单，实际采购零星。

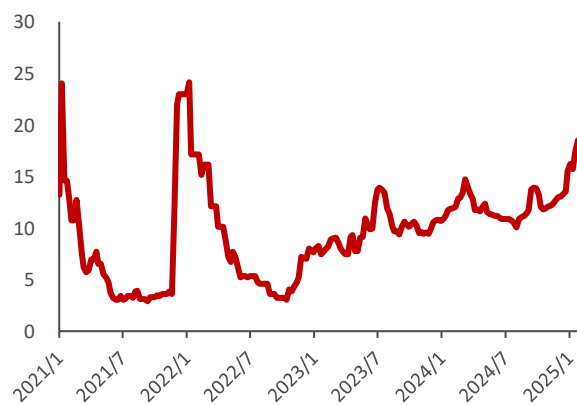
**工业磷酸一铵：工业级磷铵市场交投平稳，价格暂稳僵持。**截至本周四（2月6日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5821 元/吨，与上周同期价格（5821 元/吨）持平。供应方面：本周工业级磷铵（2025.01.31-2025.02.06）期间，周度产量约 5.49 万吨，较上周（5.30 万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至 62.52%，环比上周四（60.4%）开工率提升。整理来看，本周西南地区产量较上周窄幅增加，其主要原因为春节假期期间贵州个别企业装置停车检修后恢复正常运行，区域供给量稍有增加。整体来看，春节假期前后一周，主流工厂仍重心发运，多持稳观望为主。需求方面：本周下游农需市场弱势整理，新单成交量较少；磷酸铁市场需求尚可，对原料工铵按需采购。综合来看，下游市场维持刚需采买，短时暂无对工铵利好消息提振。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



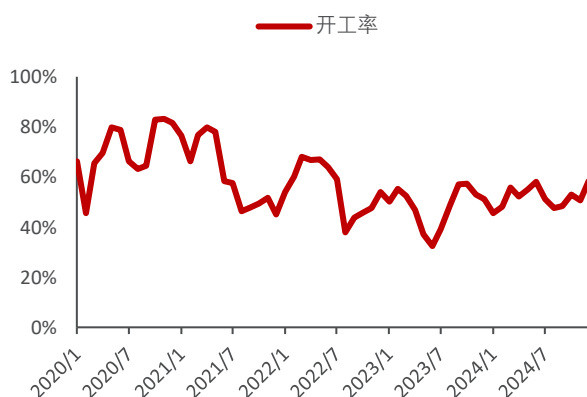
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



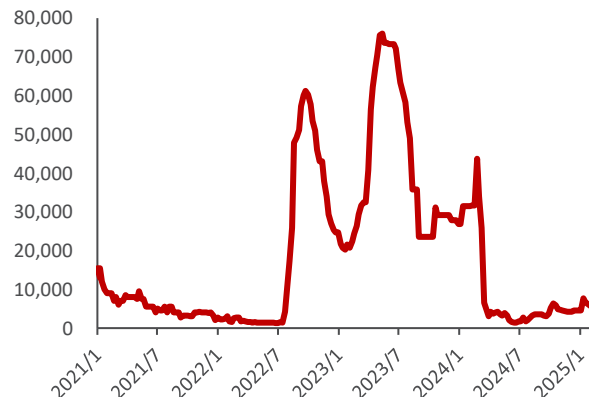
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)



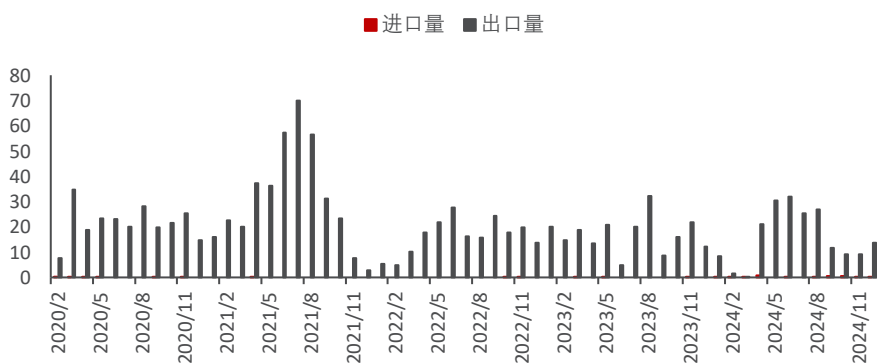
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)



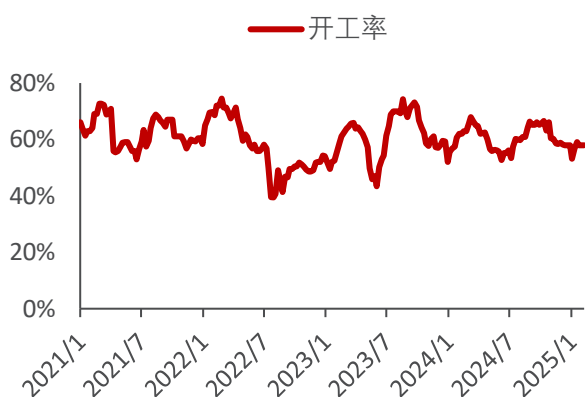
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)

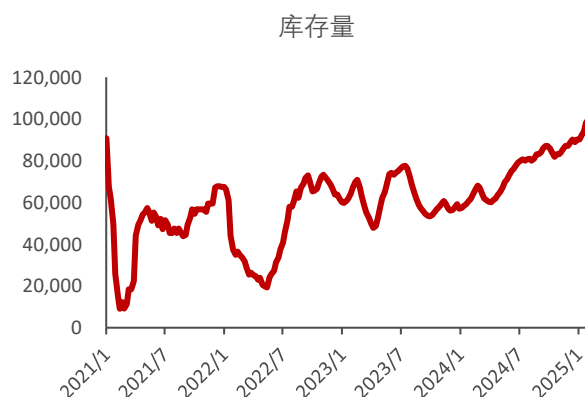


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**磷酸二铵: 二铵市场价格暂稳。**截至本周四(2月6日), 64%含量二铵市场均价 3306 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场延续弱势, 硫磺市场价格上行, 磷矿石市场稳定为主, 上游市场涨跌互现, 二铵成本价格保持高位。目前二铵市场价格较为混乱, 既有前期高价货源, 也有年前一轮降价后的低价货源, 叠加部分二铵厂家针对前期拿货客户处理政策并未确定, 整体来看二铵市场价格仍有待明朗。

**图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）**


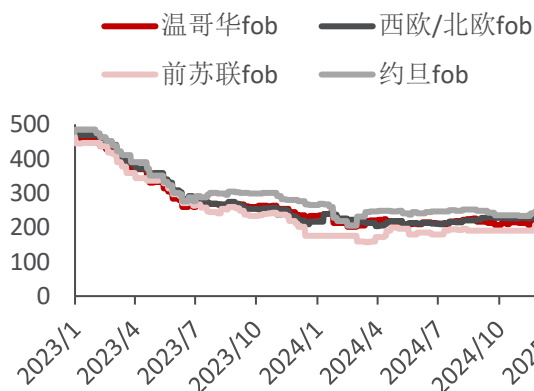
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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

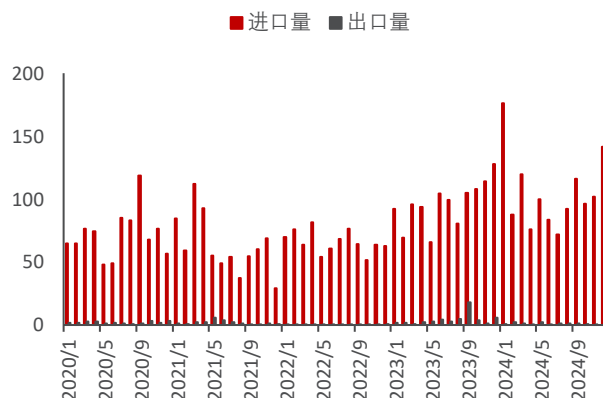
**钾肥：氯化钾市场挺价心态强，具体成交刚需小单跟进。**截止到本周四（2月6日），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为2619元/吨，环比上周上涨35元/吨，涨幅1.35%。价格方面：据百川盈孚了解，青海地区60%钾到站2550元/吨，市场上，国产60%钾到站2550-2580元/吨。进口钾方面参考主流市场报价，港口62%俄白钾报2750-2820元/吨，60%老挝粉报2550-2650元/吨，60%俄红粉报2430-2480元/吨，60%红颗粒报2800-2850元/吨，边贸口岸62%白粉报2560元/吨左右。供应方面：国产60%钾方面，青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，库存紧张，持续发运。57%粉方面，小厂已停车，库存充足，自提为主，少量发运。进口钾方面，截至1月31日，港存环比持平，目前港存量288.7万吨，可发量仍偏紧。边贸方面，2月口岸少量到货和流通，口岸现货供应紧张。需求方面：受部分产品市场挺价看涨氛围影响，氯化钾多刚需采购跟进。虽然春节假期刚过，市场观望气氛较浓，但随着下游生产企业复工复产，逐渐返岗，氯化钾需求有望逐步释放。国际市场方面：白俄罗斯钾肥巨头 Belaruskali 启动索利戈尔斯克4号矿区设备维护，预计2025年上半年将减产约100万吨氯化钾，白俄罗斯氯化钾多出口至中国和印度，此值中印钾肥合同谈判关键期。中国及东南亚地区进入农历新年假期，市场需求趋淡。但中国进口商仍与乌拉尔钾肥公司 Uralkal 成功签订2月钾肥边境合同，合同延续12月价格，同1月保持一致，为270美元/吨。

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)



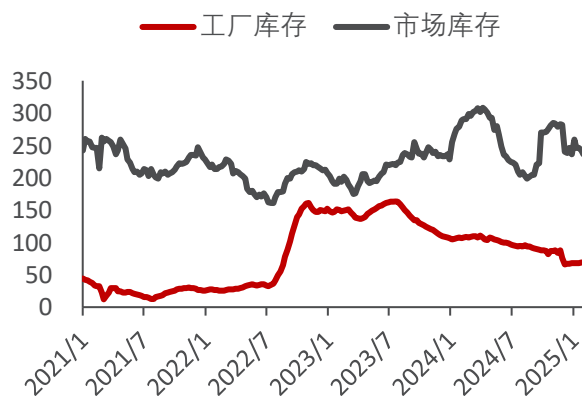
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

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)

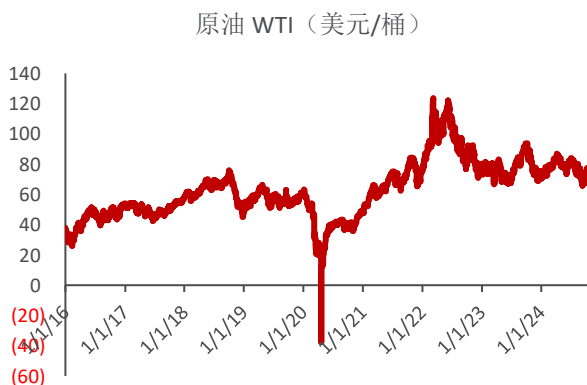


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

### 3 本周化工品价格走势 (截至 2025/2/7)

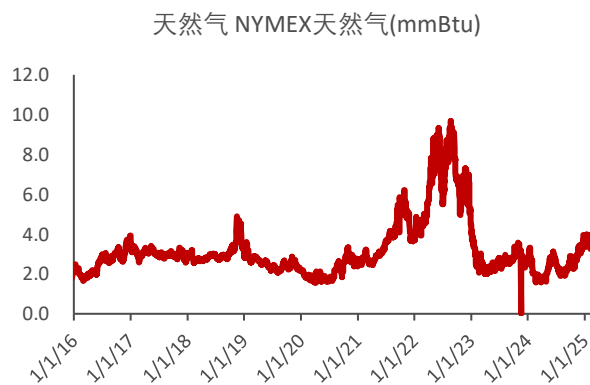
#### 3.1 主要石化产品价格走势 (截至 2025/2/7)

图46: 原油价格走势



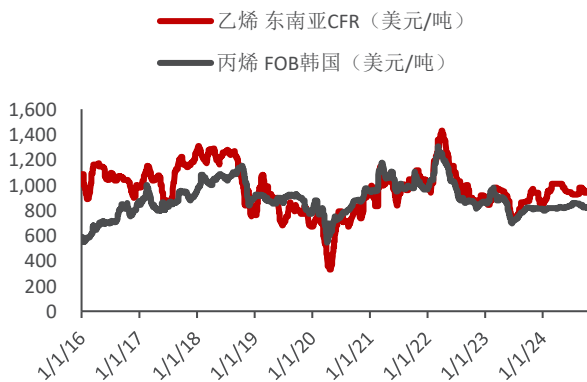
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



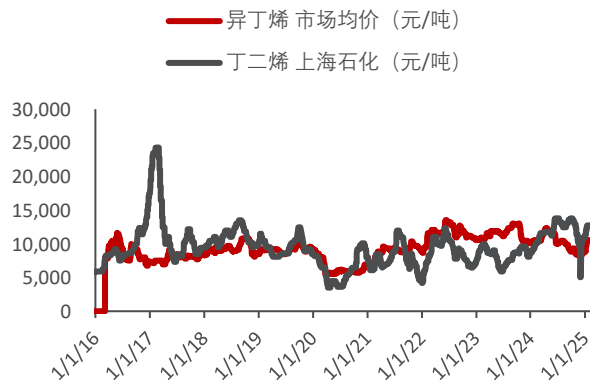
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



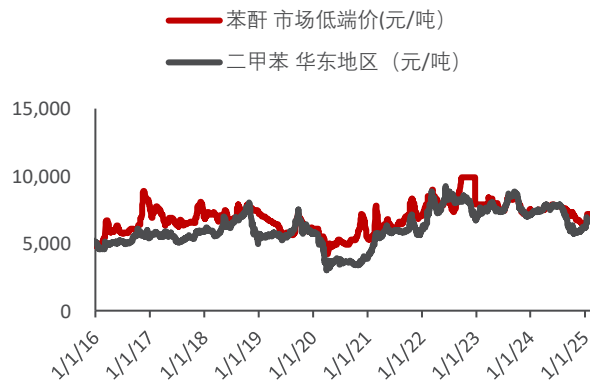
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

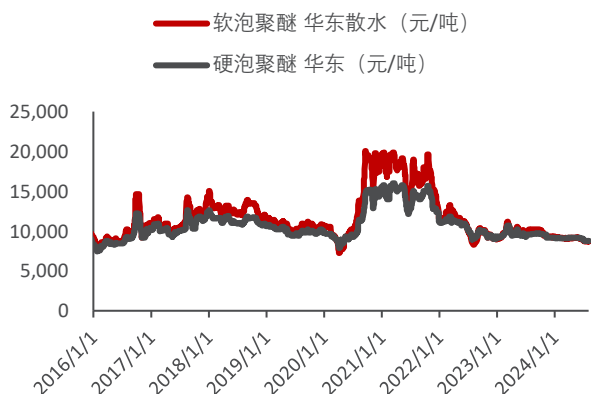
图51: 苯酚、二甲苯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

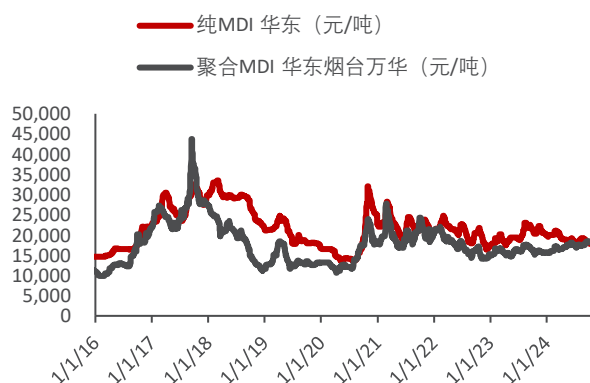


图52: 聚醚价格走势



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

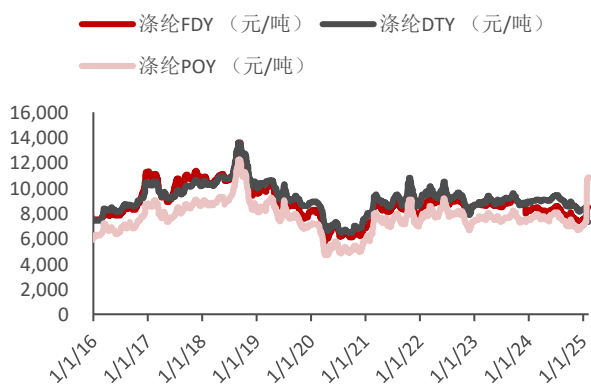
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

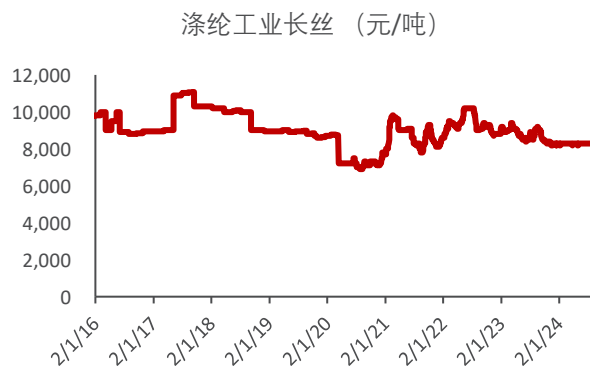
### 3.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2025/2/7)

图56: 涤纶长丝价格走势



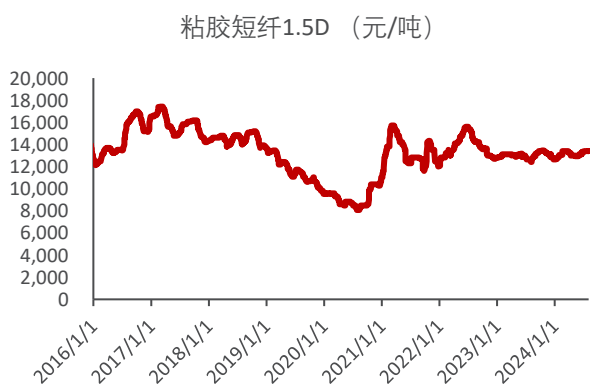
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



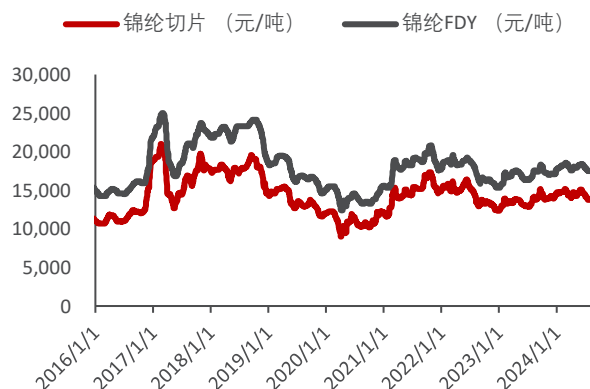
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



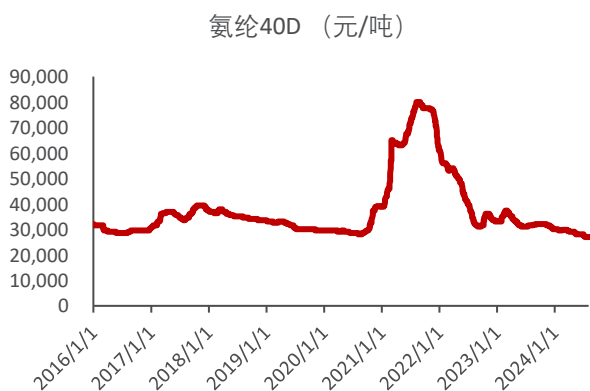
资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



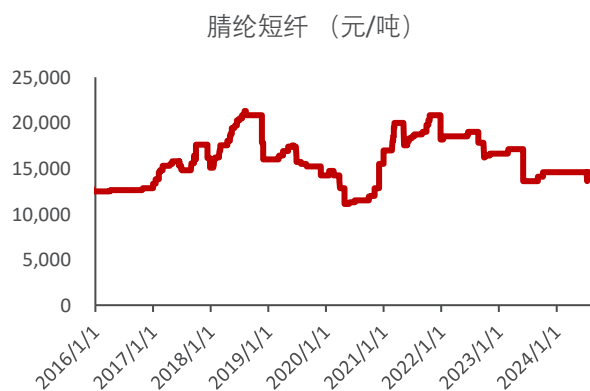
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



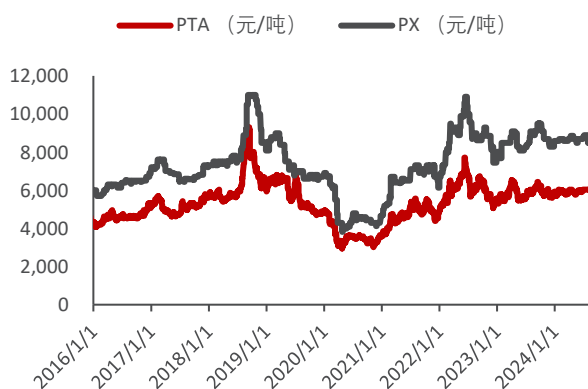
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



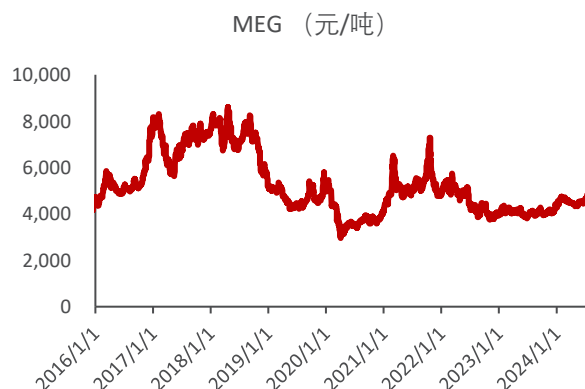
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

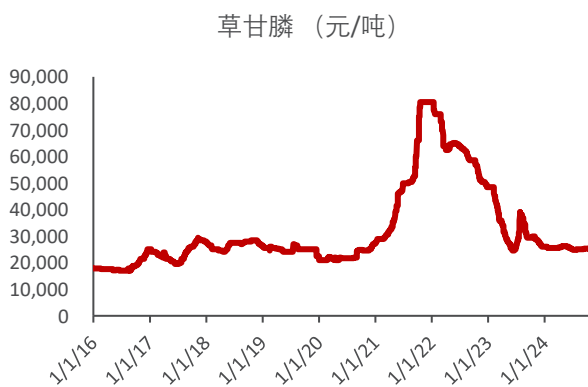
图65: MEG 价格走势



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 2025/2/7)

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



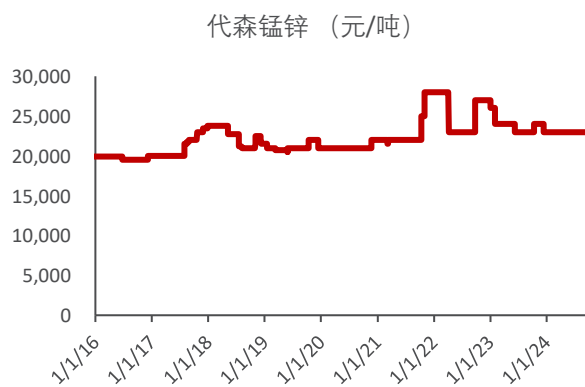
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



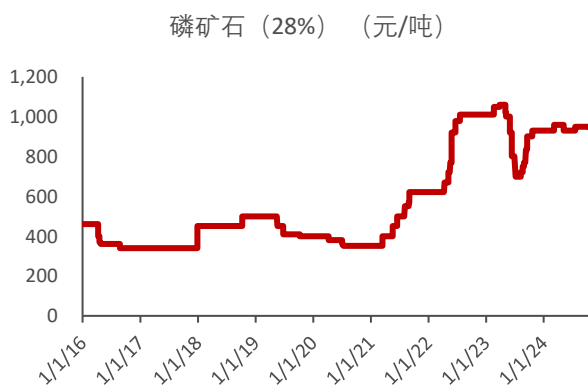
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



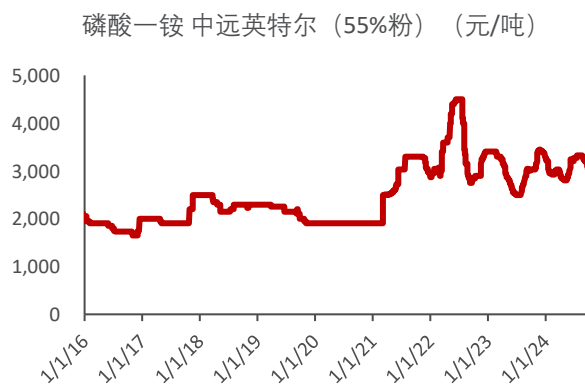
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



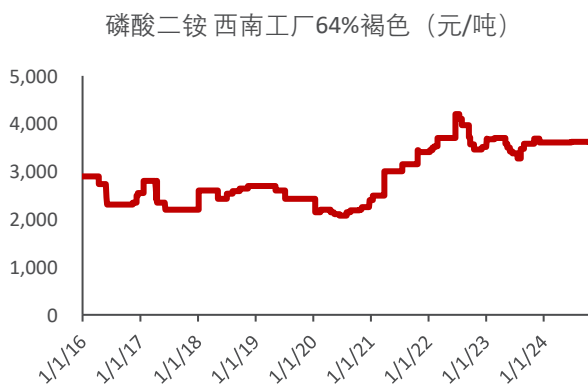
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



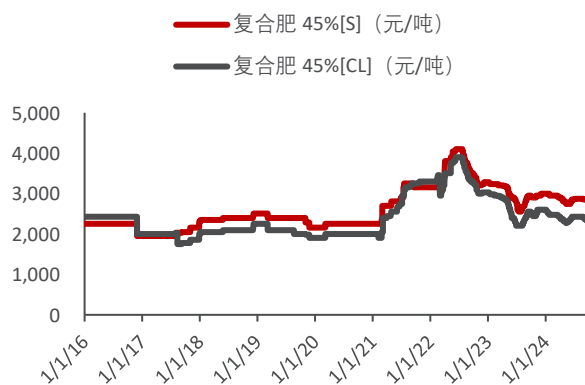
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



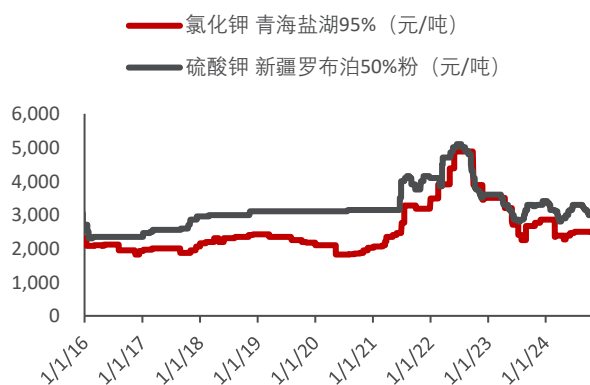
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

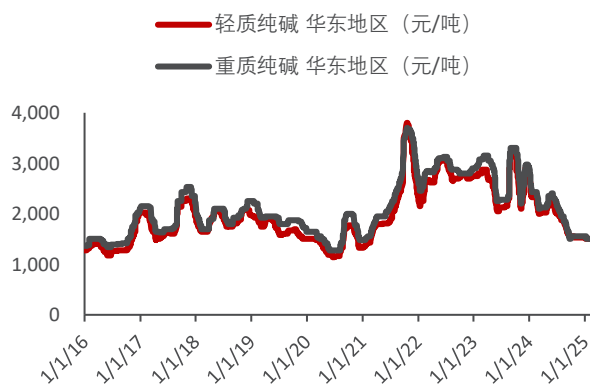
图77: 氯化铵价格走势



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 2025/2/7)

图78: 纯碱价格走势



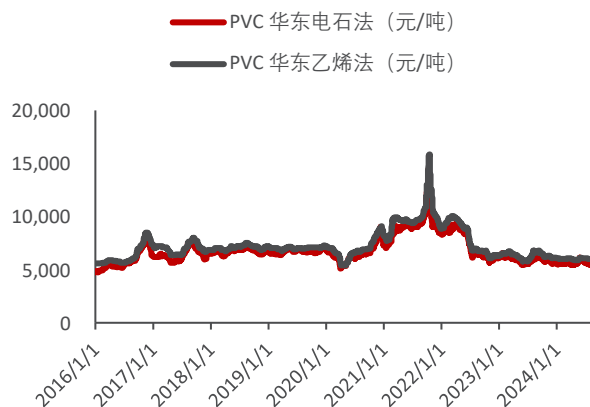
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



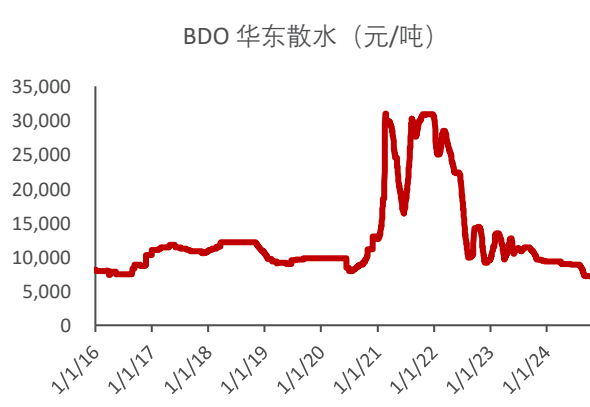
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



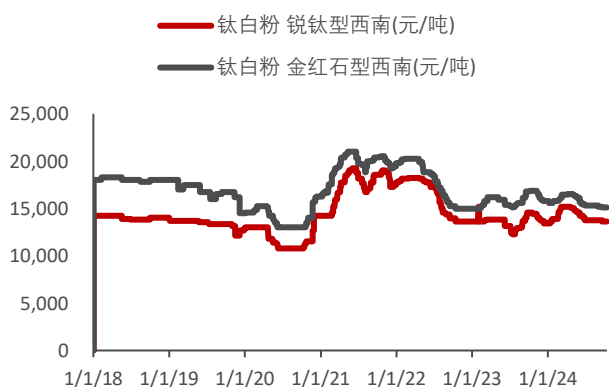
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2025/2/7)

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



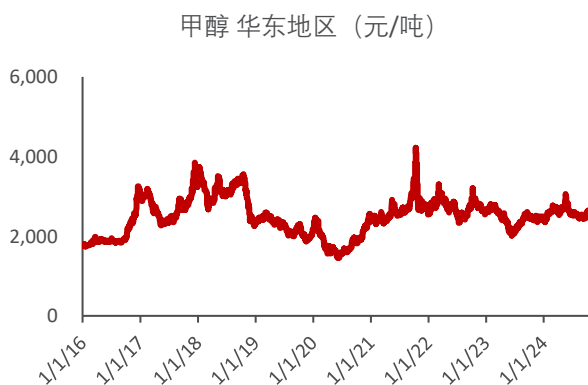
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

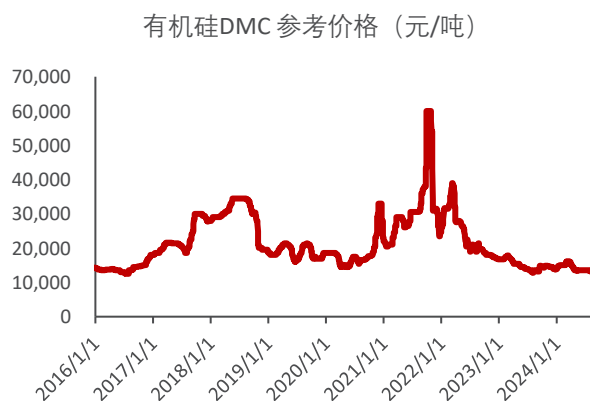
### 3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/2/7)

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

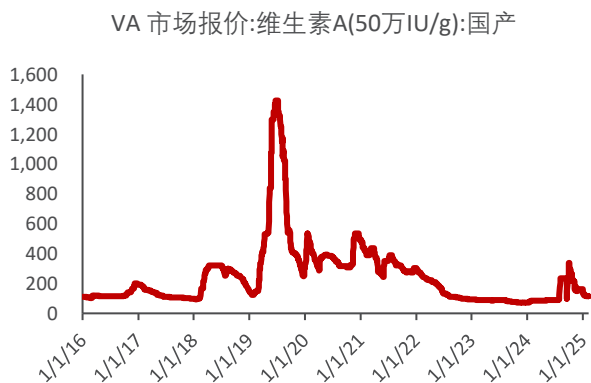


资料来源: wind, 民生证券研究院



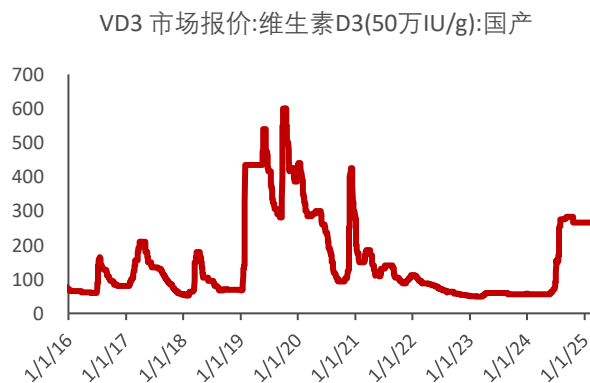
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/2/7）

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



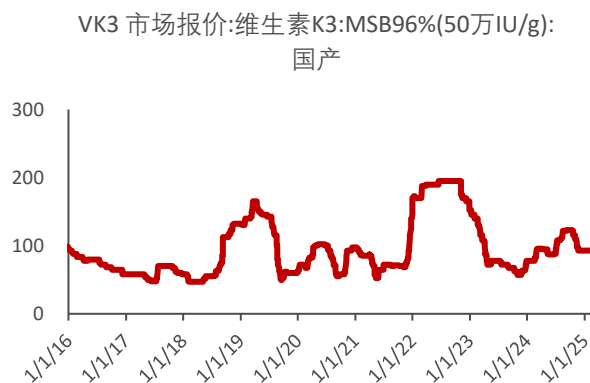
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 3303.67 点, 较上周+1.63%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3314.11 点, 较上周+1.60%.....	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250207) .....	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250207) .....	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 24 年初以来价格走势 (元/吨) .....	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨) .....	8
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨) .....	8
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨) .....	8
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势.....	8
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨) .....	8
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%) .....	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨) .....	10
图 17: 航运价格指数走势 (点) .....	10
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg) .....	10
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.....	14
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及出口均价走势.....	14
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨) .....	15
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨) .....	15
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (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