

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。

➤ **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。

➤ **建议关注底部开工率明显提升的周期子行业：聚碳酸酯：PC**在 2018-2024 年迎来行业扩产高峰，国内产能从 2018 年的 87.5 万吨，增长至 2024 年的 381.0 万吨，2019-2022 年行业开工率在 50%-60%低位徘徊。展望 2025-2029 年周期，国内 PC 产能扩产速度较过去大幅放缓，供需格局有望逐步改善。**有机硅：**供需平衡表修复在路上，DMC 盈利能力开始改善。2021-2024 年有机硅行业迎来了投产高峰期，产能从 2021 年的 187.5 万吨，快速扩张到 2024 年的 344.0 万吨，复合增速达到 22.4%，2024 年产能利用率整体维持在 65%-80%区间波动，当前新增产能十分有限，未来供给竞争格局有望逐步改善。从需求侧看，新能源汽车、光伏、电子电器等新兴产业快速崛起带动有机硅内需维持 10-20%的中高速增长，低成本优势下出口量呈现出 30%以上的增速。展望 2025 年，国内供给新增较少，在内需+出口持续高增速下，有机硅 DMC 供需平衡表有望持续修复。年初至 3 月初，有机硅价格从低点 12800 元/吨逐步回升到 14000 元/吨，盈利能力开始修复。

➤ **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. 锦纶行业点评：解锁冰雪经济里的“织”热新需求-2025/03/18
2. 化工行业周报 (20250310-20250316)：建议关注底部开工率明显提升的周期子行业-2025/03/18
3. 煤化工行业深度报告：新疆煤化工大发展背景下的投资机会-2025/03/13
4. 化工行业周报 (20250303-20250309)：本周化工品氯化铵、硫磺、液氯、天然气涨幅居前-2025/03/10
5. 化工行业周报 (20250224-20250302)：本周化工品硫磺、硫酸、合成氨、氯化钾涨幅居前-2025/03/03

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	14.00	0.64	0.80	0.99	22	17	14	推荐
605589	圣泉集团	28.18	0.93	1.06	1.56	27	23	16	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 3 月 21 日收盘价)

目录

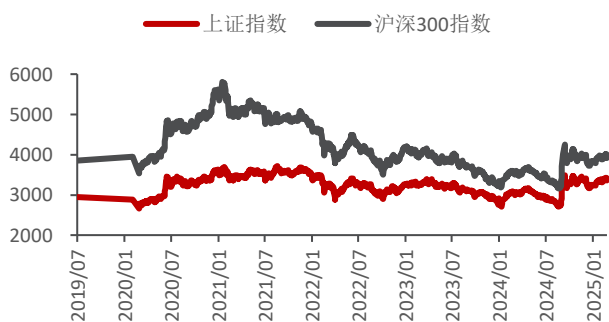
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3454.53 点，较 3 月 14 日-1.33%，跑赢沪深 300 指数 0.96%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：液氯、合成氨、氯化铵、磷酸一铵涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	7
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	7
2.2 轮胎：开工率保持平稳，原材料价格窄幅波动	9
2.3 制冷剂：本周制冷剂价格总体高位坚挺运行	10
2.4 MDI：市场价格走跌	13
2.5 PC：上下游价差较上周略有收窄	15
2.6 纯碱：工厂库存维持高位，纯碱价格偏弱运行	16
2.7 化肥：春耕需求陆续释放，化肥价格偏强运行	17
3 本周化工品价格走势（截至 2025/3/21）	23
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/3/21）	23
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/3/21）	24
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/3/21）	26
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/3/21）	28
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/3/21）	29
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/3/21）	30
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/3/21）	31
4 风险提示	32
插图目录	33
表格目录	34

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3454.53 点,较 3 月 14 日-1.33%, 跑赢沪深 300 指数 0.96%

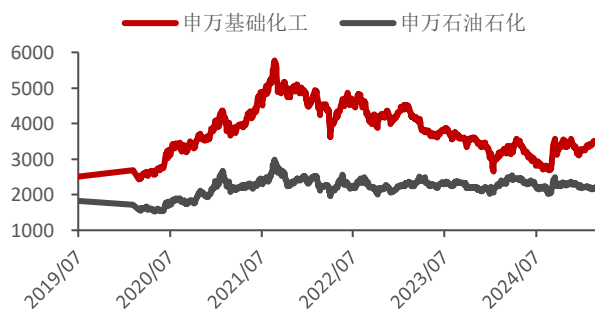
整体看,截至本周五(3月21日),上证综指收于3364.83点,较上周五的3419.56点下跌1.60%;沪深300指数报3914.70点,较上周五下跌2.29%;申万化工行业指数报3454.53点,较上周五下跌1.33%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.96%。

图1:本周上证指数收3364.83点,较上周-1.60%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

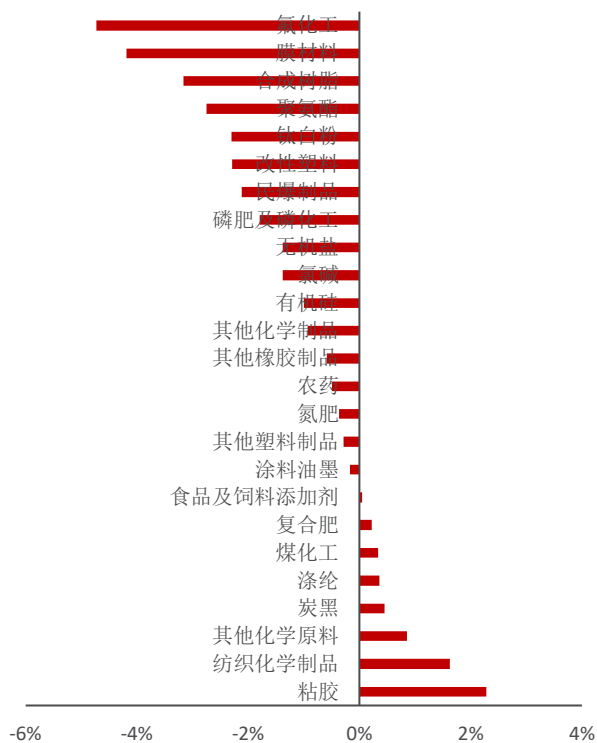
图2:本周基础化工行业指数收3454.53点,较上周-1.33%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

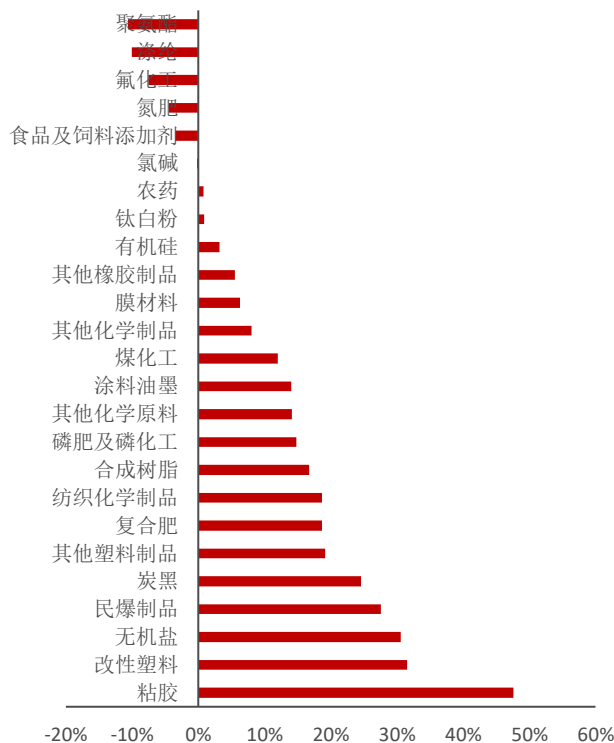
细分子行业看,截至本周五(3月21日),申万化工三级分类中8个子行业收涨,17个子行业收跌。其中,粘胶、纺织化学制品、其他化学原料、炭黑、涤纶行业领涨,周度涨幅分别为2.28%、1.63%、0.85%、0.45%、0.36%;氟化工、膜材料、合成树脂行业走跌,周度跌幅分别为-4.73%、-4.18%、-3.16%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250321)



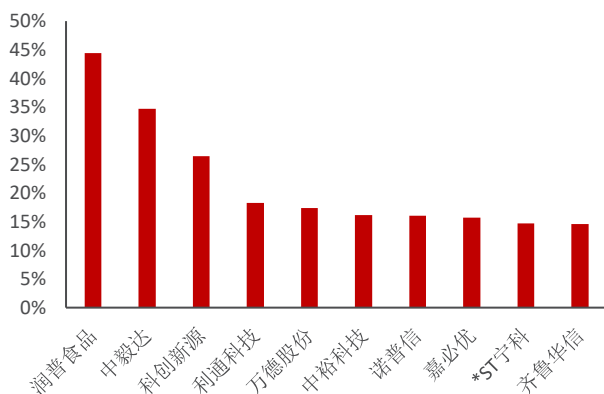
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250321)

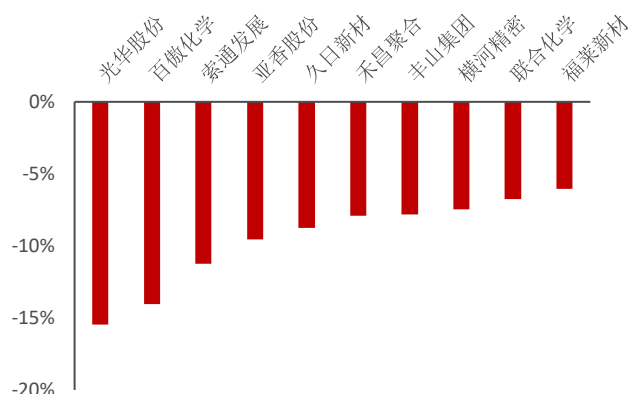


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五 (3月21日)，化工板块的462只个股中，有340只周度上涨 (占比74%)，有118只周度下跌 (占比26%)。7日涨幅前十名的个股分别是：润普食品、中毅达、科创新源、利通科技、万德股份、中裕科技、诺普信、嘉必优、*ST宁科、齐鲁华信；7日跌幅前十名的个股分别是：光华股份、百傲化学、索通发展、亚香股份、久日新材、禾昌聚合、丰山集团、横河精密、联合化学、福莱新材。

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：液氯、合成氨、氯化铵、磷酸一铵涨幅居前

截至本周五（3月21日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有76种产品价格较上周上涨，有101种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、合成氨（河北）、氯化铵（农湿，华东）、磷酸一铵（64%褐色，西南工厂）、硝酸98%（安徽淮化）、兰炭（大料，陕西）、顺酐（山东）、丁醚脲（97%，华东）、硫磺（CFR中国现货价）、溴素99.7%；7日跌幅前十名的产品是：丙烯酰胺（晶体，江西昌九）、PVC（CFR东南亚）、尿素（波罗的海小颗粒）、苯胺（华东）、环氧氯丙烷（华东）、PA6切片（华东）、焦炭（山西市场）、PVC（乙烯法华东）、炭黑（N330）、碳四原料气（齐鲁石化）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	3月21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）	51	282%	138%	-87%	-82%
2	合成氨（河北）	3030	14%	28%	7%	-5%
3	氯化铵（农湿，华东）	470	12%	42%	42%	-6%
4	磷酸一铵（64%褐色，西南工厂）	3500	7%	7%	-1%	-3%
5	硝酸98%（安徽淮化）	1650	6%	10%	10%	-15%
6	兰炭（大料，陕西）	710	6%	-5%	-24%	-29%
7	顺酐（山东）	6800	6%	18%	5%	5%
8	丁醚脲（97%，华东）	105000	5%	5%	5%	-16%
9	硫磺（CFR中国现货价）	199	4%	39%	49%	139%
10	溴素99.7%	24000	4%	10%	10%	15%

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	3月21日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	丙烯酰胺（晶体，江西昌九）	10200	-14%	-25%	-11%	-13%
2	PVC（CFR东南亚）	660	-10%	-10%	-11%	-16%
3	尿素（波罗的海小颗粒）	350	-8%	-12%	9%	18%
4	苯胺（华东）	8490	-7%	-10%	-12%	-27%
5	环氧氯丙烷（华东）	8900	-6%	-11%	-9%	10%
6	PA6切片（华东）	11200	-5%	-10%	-10%	-23%
7	焦炭（山西市场）	1165	-4%	-8%	-23%	-32%
8	PVC（乙烯法华东）	5250	-4%	-5%	-3%	-14%
9	炭黑（N330）	7350	-4%	7%	11%	-16%
10	碳四原料气（齐鲁石化）	5350	-4%	-4%	0%	2%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格下跌

市场综述：本周（2025年3月14日-2025年3月20日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6950 元/吨，较上周均价下跌 135.71 元/吨；FDY 市场均价为 7364.29 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；DTY 市场均价为 8325 元/吨，较上周均价下跌 57.14 元/吨。本周多空因素交织，国际油价震荡下跌，聚酯原料端因基本面有所改善，聚合成本小幅上涨，长丝企业延续持稳观望，市场重心偏稳运行，但下游需求表现萎靡，始终未有起色，长丝市场出货持续承压，库存压力愈发凸显，企业被迫开始让利出货操作，长丝市场重心明显下滑，部分织企因前期备货较少，对原料存在一定刚性需求，多逢低适量采购，长丝市场产销大幅提升，但业者对于后市信心不足，高产销难以维持，于次日便迅速回落。现阶段俄乌局势缓和预期令油市承压，但美国成品油库存下降，国际油价有所反弹，原料市场走势震荡，成本面支撑有限，涤纶长丝相关从业者市场心态不佳，报价大多以稳为主，且下游用户前期采买后，入市热情消退，长丝市场出货难度再次升级，回归累库局面。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 92.27%，本周存有部分装置开工提升，市场整体供应量继续增加。

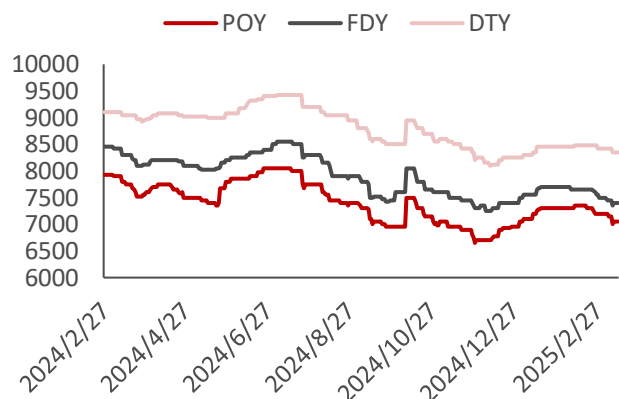
需求方面：截至 3 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 69.25%，本周市场订单表现较为分化，场内以夏季轻薄面料刚需下达为主，市场气氛略有升温，但整体订单数据依旧偏弱，织企常规款成品库存走货较缓，库存压力较大。外贸方面，周内据了解外贸询单情况存好转迹象，打样订单为主，但整体单量较往年存明显落差，受美国关税政策的不确定性影响以及红海局势紧张影响，海外订单下达量明显受损，下游织企接单亦尤为谨慎。综合市场情况，下游客户对于后市信心不足，原料采购以低价刚需操作为主。

库存方面：需求疲弱背景下，长丝让利出货效果不及预期，日常产销持续偏低，库存仍有小幅增加，截止至本周四，POY 库存在 24-27 天附近，FDY 库存在 28-32 天附近，DTY 库存在 29-33 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5613.79 元/吨，较上周平均成本上涨 11.31 元/吨。

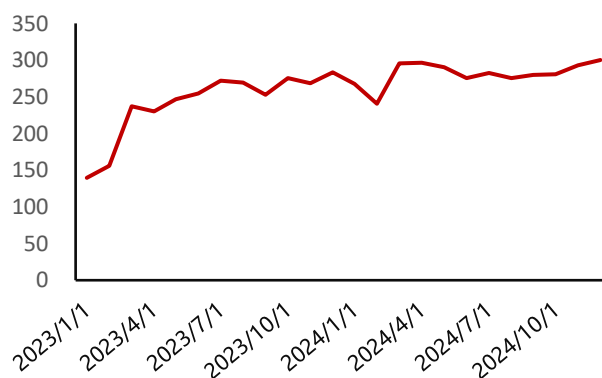
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 166.21 元/吨，较上周平均毛利下降了 91.32 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 186.21 元/吨，较上周平均毛利下降了 61.32 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 135 元/吨，较上周平均毛利上涨了 30 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



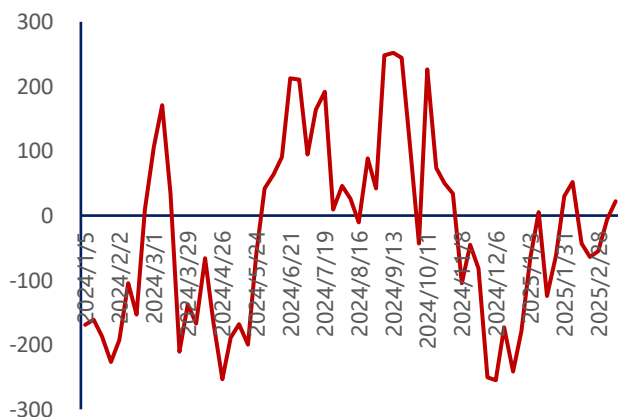
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



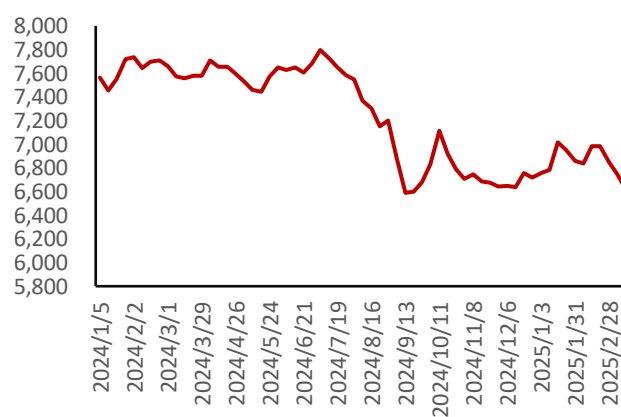
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



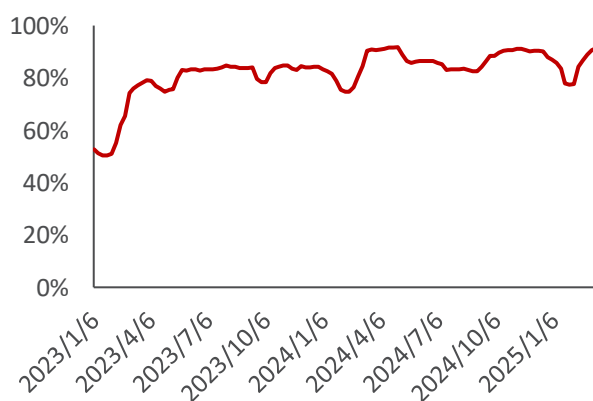
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



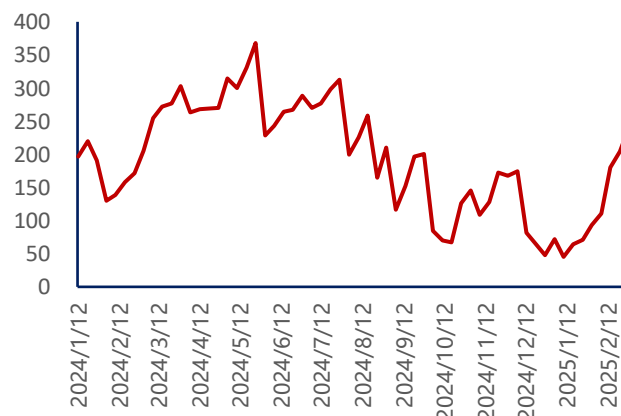
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：开工率保持平稳，原材料价格窄幅波动

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 68.9%，环比上周下降 0.09 个百分点；半钢胎行业开工率 79.27%，环比上周上升 0.18 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 2024 年四季度航运出货 4.15 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 6.94 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 2.18 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 2.74 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%。

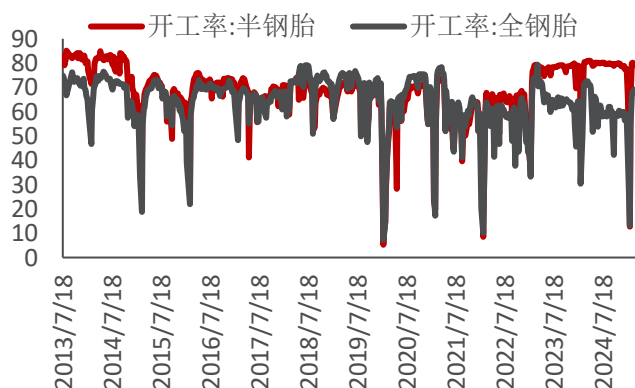
(3) 欧美需求：2024 年 12 月，美国轮胎进口数量为 1871.58 万条，同比-0.90%；环比-0.17%；其中全钢胎 498.71 万条，同比+57.07%，环比+0.27%；半钢胎 1372.87 万条，同比-2.45%，环比-0.33%。2024 年 12 月，欧盟轮胎进口数量为 13.56 万吨，同比+22.83%；环比-40.51%；其中全钢胎 4.78 万吨，同比+21.12%；环比-25.89%；半钢胎 8.77 万吨，环比-27.07%，同比+23.79%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.3.14-2025.3.20）乳聚丁苯橡胶主流供方销售公司价格报盘偏稳，暂未波动，业者观望情绪渐浓，周均价为 14168 元/吨。本周（2025.3.14-2025.3.20）顺丁橡胶价格呈现“跌涨跌”的走势变化。截至 2025 年 3 月 20 日，顺丁橡胶本周市场均价为 13763 元/吨，较上周平均价格 13719 元/吨，上涨 44 元/吨，涨幅约为 0.32%。本周（2025.03.14-2025.03.20）炭黑市场价格走势延续弱势，场内更低位运行，N330 主流商谈价格暂时参考 7200-7600 元/吨，市场均价与上周相比下调 403 元/吨。本周炭黑市场价格走势延续向下，场内心态表现薄弱。

(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 3200/5800/5200 美元，分别 0/0/0 美元。

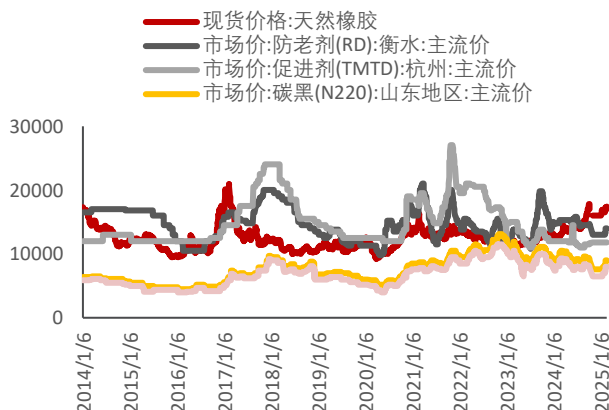
(6) 欧美轮胎价格：2024 年 12 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.00 美元/条，同比-3.45%，环比-1.30%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.93 美元/条，同比+5.02%，环比+4.10%。2024 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 4025.66 欧元/吨，同比+4.95%，环比-2.41%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3365.71、2813.77 欧元/吨，同比分别+10.82%，-4.45%，环比分别-1.36%、-5.74%。

图15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



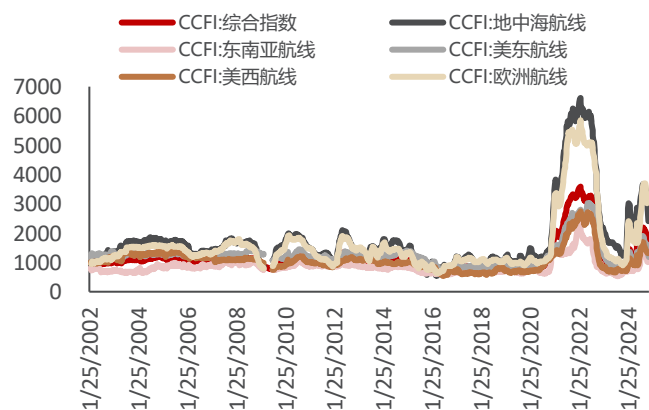
资料来源: 隆众资讯, 民生证券研究院

图16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



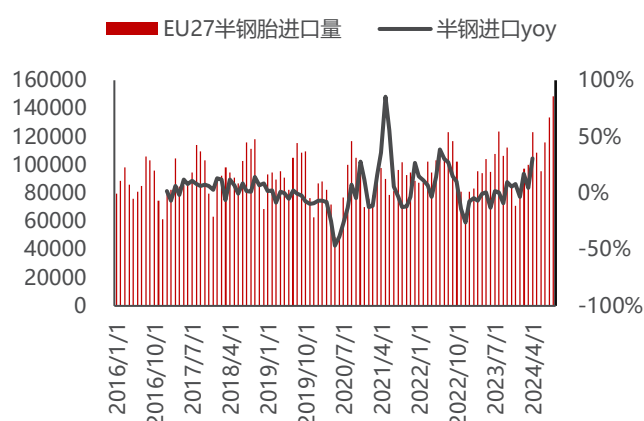
资料来源: Choice, 民生证券研究院

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: 本周制冷剂价格总体高位坚挺运行

R22: (1) 市场综述: 本周 (2025年3月14日-2025年3月20日), 国内制冷剂 R22 市场价格高位过渡, 企业报盘坚挺, 市场稳中探涨。年内制冷剂 R22 配额如期削减, 市场对供给端趋紧担忧仍存, 制冷剂厂家报价延续高位, 惜售情绪不改。当前终端需求起色不大, 贸易商采购动力不足, 对高价货源多持谨慎观望态度, 渠道库存消化进程偏缓慢。综合来看, 配额管控下, 制冷剂 R22 价格有望继续稳步上行, 涨幅逐步向下传导。主流企业出厂参考报价在 35000-36500 元/吨, 实单成交存在差异。(2) 成本方面: 国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨, 其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨, 华中市场参考 3600-3650 元/吨, 华东市场参考 3700-3880 元/吨。当前国内安全环保检查力度普遍偏强, 企业陆续复工, 但开工率整体仍维持在低位运行, 萤石矿源稀缺, 原矿价格居高不下, 酸级萤石粉的供应端延续偏紧局面, 厂家挺价心态依旧, 让利意愿不高。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/

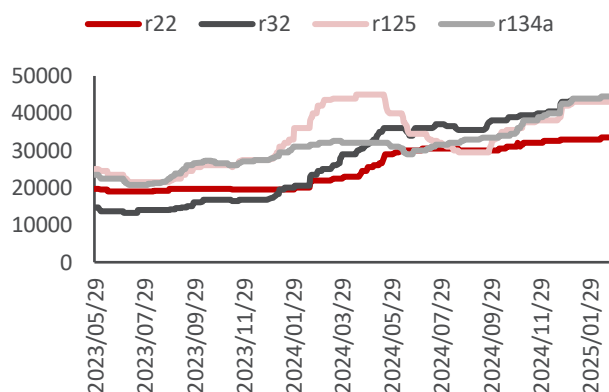
吨送到，其中华东地区主流送到价 11450-11600 元/吨，华中地区 11300-11500 元/吨，华北地区 11200-11400 元/吨。下游整体需求订单刚需跟进，长协订单占市场主导，零散现货在成本推涨下呈现区域性补涨，短期内氟化氢市场价格偏强整理为主。三氯甲烷市场延续稳势，市场均价为 2794 元/吨，山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在 2800 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2750-3000 元/吨，西南地区价格在 3000-3250 元/吨。目前山东一带厂家检修，出货顺畅，报价持稳，成交按需灵活议单。

R134a: (1) 市场综述：本周（2025 年 3 月 14 日-2025 年 3 月 20 日），国内制冷剂 R134a 市场延续高位运行，企业提涨信心仍存。周内制冷剂 R134a 企业报盘价格高位坚挺，散水市场惜售情绪不减，经销商针对高价货源多持谨慎态度，刚需采购，消化前期涨幅为主，同时推动小包装价格逐步走高。近期原料三氯乙烯、氢氟酸价格稳中推涨，但是涨价幅度远小于 R134a 价格上行幅度，制冷剂厂家整体盈利水平较为乐观，行业景气度延续。主流企业出厂参考报价在 45000-46500 元/吨，实单成交存在差异。(2) 成本方面：国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3650 元/吨，华东市场参考 3700-3880 元/吨。当前国内安全环保检查力度普遍偏强，企业陆续复工，但开工率整体仍维持在低位运行，萤石矿源稀缺，原矿价格居高不下，酸级萤石粉的供应端延续偏紧局面，厂家挺价心态依旧，让利意愿不高。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/吨送到，其中华东地区主流送到价 11450-11600 元/吨，华中地区 11300-11500 元/吨，华北地区 11200-11400 元/吨。下游整体需求订单刚需跟进，长协订单占市场主导，零散现货在成本推涨下呈现区域性补涨，短期内氟化氢市场价格偏强整理为主。三氯乙烯市场暂稳，目前市场均价在 4076 元/吨，山东地区散水到厂价格在 4000-4100 元/吨左右，西南地区价格在 4100 元/吨左右，内蒙地区价格在 4100 元/吨左右，实单可商谈。场内暂无检修，正常生产，山东市场桶装价格上调，货源趋紧。

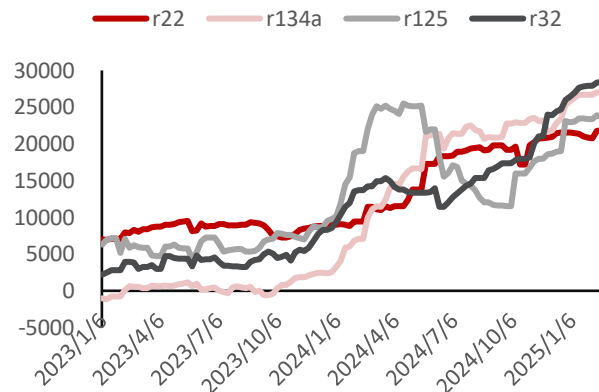
R125: (1) 市场综述：本周（2025 年 3 月 14 日-2025 年 3 月 20 日），国内制冷剂 R125 市场价格高位盘整，企业混配自用为主。伴随海内外市场对于家电产品需求的回升，空调排产持续增长，下游混配需求提升，对制冷剂采购力度加大，厂家按需生产，可售商品量有限，助力制冷剂 R125 价格向上坚挺。主流企业出厂参考报价在 44500-45500 元/吨，实单成交存在差异。(2) 成本方面：国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3650 元/吨，华东市场参考 3700-3880 元/吨。当前国内安全环保检查力度普遍偏强，企业陆续复工，但开工率整体仍维持在低位运行，萤石矿源稀缺，原矿价格居高不下，酸级萤石粉的供应端延续偏紧局面，厂家挺价心态依旧，让利意愿不高。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/吨送到，其中华东地区主流送到价 11450-11600

元/吨，华中地区 11300-11500 元/吨，华北地区 11200-11400 元/吨。下游整体需求订单刚需跟进，长协订单占市场主导，零散现货在成本推涨下呈现区域性补涨，短期内氟化氢市场价格偏强整理为主。四氯乙烯市场再度调涨，目前市场均价在 5704 元/吨，山东地区市场价格主要在 5700-5750 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 5650 元/吨左右，江浙地区价格在 5550-5700 元/吨左右。下游需求提振，厂家出货顺畅，市场报价上涨，市场供应较充足。近日山东厂家存在检修计划，预计推迟本月开始，目前暂无海外货源流入，企业报盘持稳。

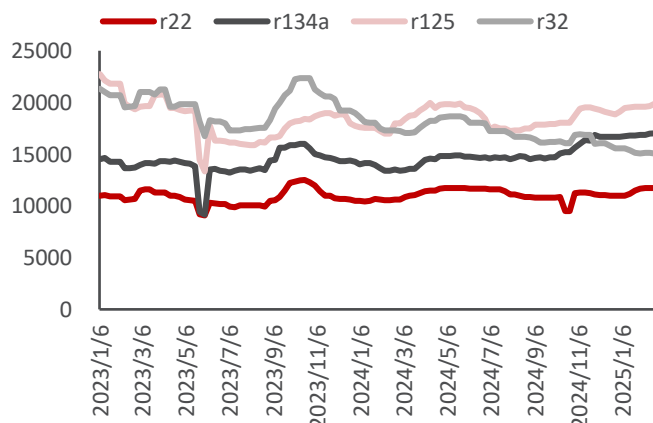
R32: (1) 市场综述: 本周 (2025 年 3 月 14 日-2025 年 3 月 20 日) , 国内制冷剂 R32 市场强势运行, 新一季度空调厂家长协订单商谈中, 涨价预期强烈。海内外需求显著提升, 空调排产数据喜人, 下游对制冷剂 R32 采购力度加大, 企业保供长约订单为主, 散水市场货源稀缺, 再次助力价格高位上探。主流企业出厂参考报价在 45000-46500 元/吨, 实单成交存在差异。据奥维云网统计数据显示, 2025 年 4 月空调产业呈现强劲增长态势, 4 月排产总量达 2429 万台, 同比增长 11.8%, 内销排产规模达 1331 万台, 同比增长 11.1%; 出口排产规模突破千万级, 达 1098 万台, 同比增幅达 12.7%。(2) 成本方面: 国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨, 其中华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨, 华中市场参考 3600-3650 元/吨, 华东市场参考 3700-3880 元/吨。当前国内安全环保检查力度普遍偏强, 企业陆续复工, 但开工率整体仍维持在低位运行, 萤石矿源稀缺, 原矿价格居高不下, 酸级萤石粉的供应端延续偏紧局面, 厂家挺价心态依旧, 让利意愿不高。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/吨送到, 其中华东地区主流送到价 11450-11600 元/吨, 华中地区 11300-11500 元/吨, 华北地区 11200-11400 元/吨。下游整体需求订单刚需跟进, 长协订单占市场主导, 零散现货在成本推涨下呈现区域性补涨, 短期内氟化氢市场价格偏强整理为主。二氯甲烷市场行情大致持稳, 今日市场均价为 2643 元/吨, 山东地区主流报盘稳定价格在 2550 元/吨附近, 江浙地区主要厂家价格在 2510-2880 元/吨, 西南地区价格在 2800-2850 元/吨左右。山东东营一带厂家检修, 预计停车时间较长, 出货情况有所好转。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


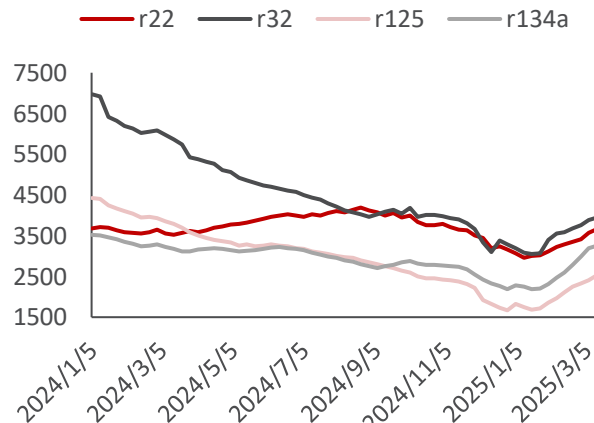
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：市场价格走跌

(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 市场价格继续走跌，成家盘放量有限，尽管供方存检修、降负消息释放，但短线内仍集中消化社会库存为主。下游需求跟进盘有限，冰箱、冷柜排单量减少，需求量下降，管道、喷涂行业跟进能力一般，消费力偏弱。截止周四，国内聚合 MDI 上海货市场报盘 16500-16800 元/吨，进口货源报盘价格 16500-16800 元/吨，国产货源报盘价格 17000-17200 元/吨。

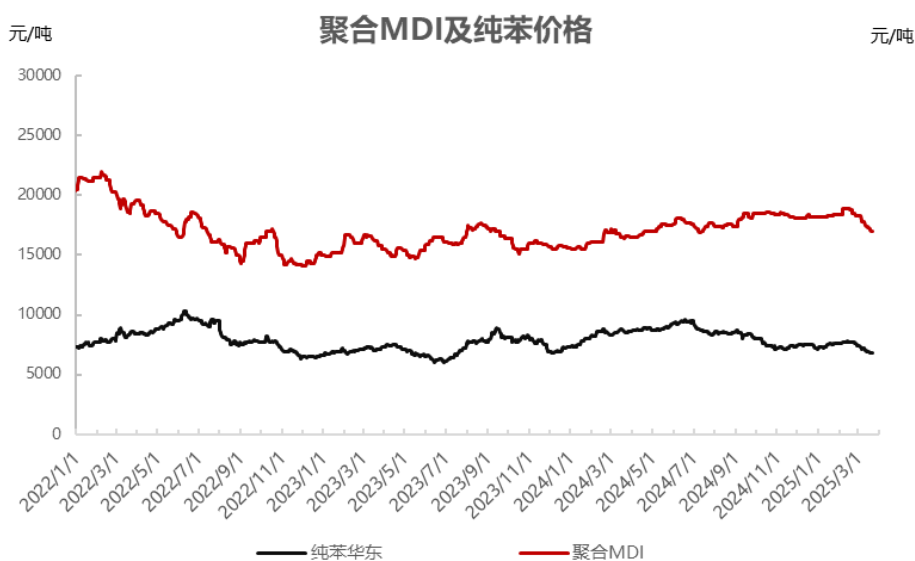
(2) 供应面：国内聚合 MDI 平均开工负荷约为 92.08%。3 月 20 日宁波装置将负荷。

(3) 需求面：下游消费力持续有限，交投氛围不佳，传统建材行业启动缓慢，

节后各地区回温缓慢，喷涂、管道行业跟进有限。且冰冷行业排单计划量较一季度下降，核心需求力走弱，场内整体买盘偏弱，跟进动力不足。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%。

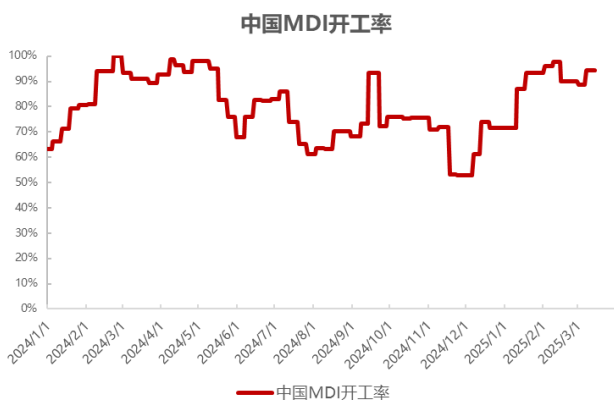
(4) 进出口：2024 年总出口量 120.4 万吨，较去年增加 16.01 万吨，增幅 15.35%。2025 年 2 月 12 日，美国再度对中国进口的亚甲基二苯基二异氰酸酯 (MDI) 提出了新的反倾销 (AD) 和反补贴税 (CVD) 申请调查。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)



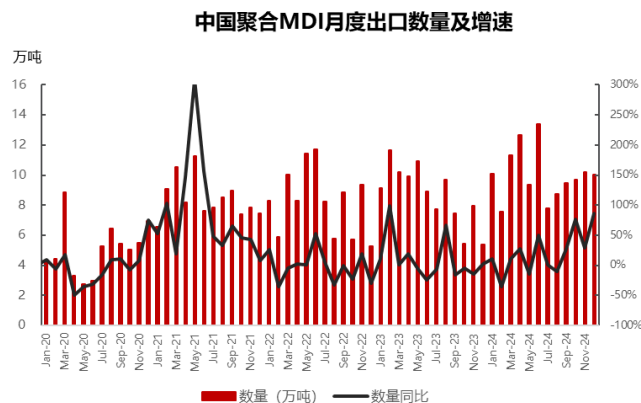
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：上下游价差较上周略有收窄

(1) 市场走势：本周原料双酚 A 及 PC 价格均震荡走低，其中，双酚 A 价格跌幅偏大，上下游价差略有收窄，PC 行业平均毛利水平随之回升。PC 国产品牌华东市场价格为例，3 月 20 日收盘价格 12150 元/吨，周均价 12180 元/吨，本周行业平均毛利-591 元/吨。

(2) 供应面：国内 PC 行业产能利用率 85.36%，较上周下降 0.88%。本周期内，鲁西化工 PC 装置一条产线停车，沧州大化 PC 装置差异化牌号生产，但燕化聚碳、大风江宁、浙石化及海南华盛 PC 装置开工均较上周小幅回升，对冲之下，本周国内 PC 行业产能利用率较上周略降。

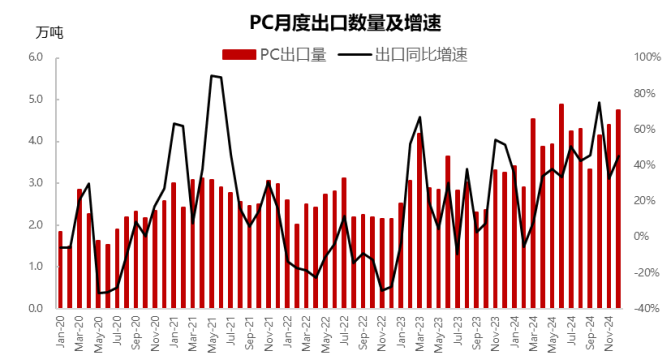
(3) 产业链情况：国内双酚 A 现货市场弱势下行。周内双酚 A 供需矛盾主导市场，市场空头氛围弥漫，伴随两下游不断走低，双酚 A 部分厂商及中间商随行就市让利出货增加。至本周四收盘，华东地区参考商谈 9000-9150 元/吨，不同货源低端之下亦有听闻，本周双酚 A 均价 9190 元/吨，环比上周跌 140 元/吨，跌幅 1.50%。

(4) 进出口：2024 年，国内 PC 净进口量 40.02 万吨，较去年同期减少 41%。其中，进口总量为 88.73 万吨，同比减少 14.83%

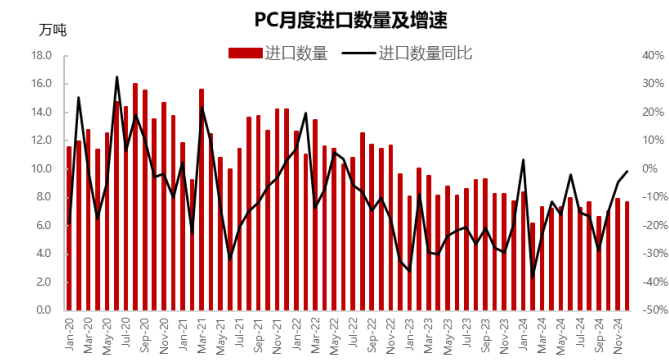
图26：PC 及 BPA 价格 (元/吨)



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：工厂库存维持高位，纯碱价格偏弱运行

市场走势: 据百川盈孚数据，截至3月20日，轻质纯碱市场均价为1406元/吨，较上周四价格下跌1.54%；重质纯碱市场均价为1504元/吨，较上周四价格下跌0.33%。周内纯碱现货市场价格弱势下滑，华东、华中、西北、华南等地区价格均有下跌，部分碱厂虽报盘未见明显波动，但视订单情况仍有一定商谈空间。供应端本周河南前期检修装置逐步提量，青海两大厂近日开始检修降负，另河南新投产30万吨/年天然碱装置正式投入生产，具体产出情况仍有待跟踪，本周纯碱市场产量仍呈下降趋势，行业整体库存亦略有小幅下降，但波动有限；下游需求端接货意向不高，囤货意愿不足，仍多维持刚需低价跟进为主。整体来看，纯碱现货市场价格走弱，期货盘面震荡下行，期现商存一定价格优势，出货较为积极。

供应方面: 截止到2025年第12周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4435万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计4060万吨（共21家联碱工厂，运行产能共计1940万吨；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）。湖南冷水江，2月27日起停车检修，影响周期预计35天左右；博源银根，2月28日起装置轮检，影响周期预计20天左右；江苏井神，3月10日起装置轮检，目前维持减产运行；河南金山，孟州、荻嘉装置停车中，舞阳厂区部分产线3月11日晚开始检修，3月19日起逐步提量恢复；青海昆仑，3月19日起减量检修，影响周期预计6天左右；青海盐湖，3月20日起停车检修，影响周期预计3-4天左右；其他仍存有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为76.83%，较上周相比市场供应仍有下降。

需求方面: 本周纯碱市场价格仍趋弱运行，现货方面碱厂出货承压，期现商出货有所好转。重碱下游，平板玻璃价格持续下行，3月16日佛山三水西城300t/d放水冷修；光伏玻璃市场成交情况尚可，库存持续出清，市场需求回暖，堵窑陆续放开复产下开工上行，供应维持增长趋势。

库存方面：本周纯碱现货市场继续走跌，受河南、内蒙古、青海部分厂家检修影响，行业内产量持续下滑，工厂整体库存量亦有下降，但波动有限。截止到3月20日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为171.62万吨。

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

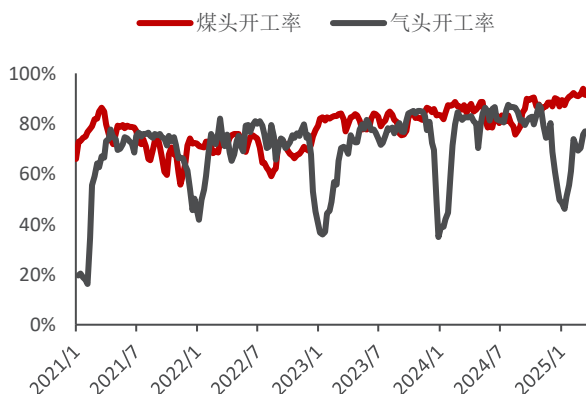
图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥：春耕需求陆续释放，化肥价格偏强运行

尿素：尿素行情先抑后扬，价格重心窄幅上移。截止本周四（3月20日），尿素市场均价为1842元/吨，较上周上涨9元/吨，涨幅0.49%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1785-1850元/吨，较上周上涨20-80元/吨不等。上半周市场交投氛围呈现供需博弈态势，随着小麦返青肥需求收尾，农业用肥进入空档期，但复合肥企业高氮肥生产维持高开工率，工业刚需对市场行情尚有支撑；但由于市场供应压力不减，部分生产企业迫于收单压力小幅降价吸单，市场成交重心向低端价格倾斜。下半周尿素价格在多重因素共振下实现上涨，一是尿素期货延续涨势提振现货市场情绪，尤其今日在出口消息的炒作下主力合约涨幅高达3.76%；二是企业库存有明显减少，加之待发订单充足，多数工厂价格推涨意愿较强；三是新增尿素装置检修，尿素日产量有所下滑；四是农业旺季预期仍存，在市场买涨不买跌心理的驱使下，基层备肥积极性稍有提升。

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

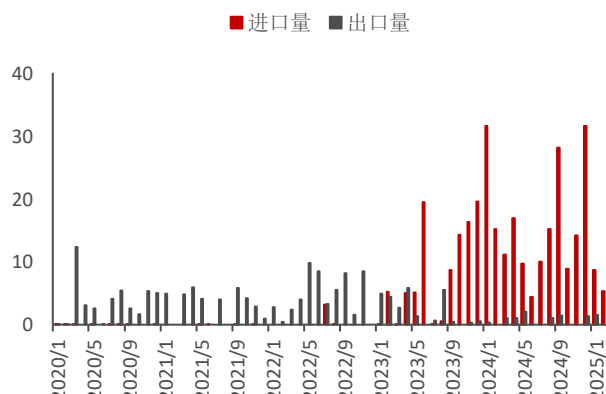
图32：尿素行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场逐步复产，价格保持平稳。截至本周四（3月20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，目前国内各主产区矿石生产运输正常，湖北地区已全面恢复开采，供应增加。但部分企业开采自用为主，少量用于外销，供应呈现偏紧状态。另外，主产区云南省矿石主要用于省内消化，贵州开阳、瓮安磷矿流通存在一定限制，且国内主流矿企自用情况逐渐增多，流入市场货源逐渐减少，磷矿市场供应紧张。需求方面，本周磷矿石下游需求正常，走货情况良好。据了解，下游磷铵企业装置本周正常生产，目前磷肥端处于春耕备肥阶段，拿货情况稳定。随着湖北地区供应增加，磷矿市场货源流通速度将有一定提升。

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

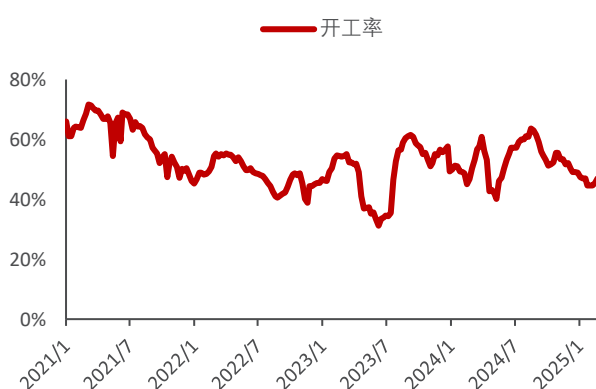
图34：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

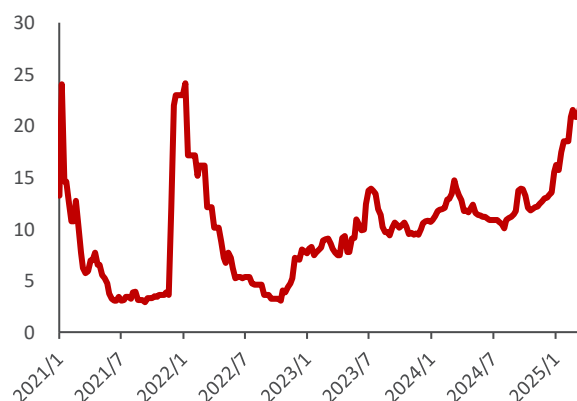
农用磷酸一铵：磷酸一铵市场价格维持平稳。截至本周四（3月20日），云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3300-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3450-3650元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3750-3850元/吨。供应方面，本周磷酸一铵周度产量约20.86万吨，较上周同期（20.40万吨）增量0.45

万吨或增幅 2.23%，平均日产约 3 万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在 51.96%，较上周同期(50.83%)增幅 2.22%，其中华中开工率 56.24%，西南开工率 41.48%。需求方面，据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 52.08%，较上周下滑 0.22%，西南等局部经销商拿货积极性有所降低，多数肥企开工稳定，执行前期订单、消化库存出货为主。本周下游市场按需采购磷酸一铵，交投气氛尚存，但积极性欠佳，场内谨慎观望情绪充斥明显。

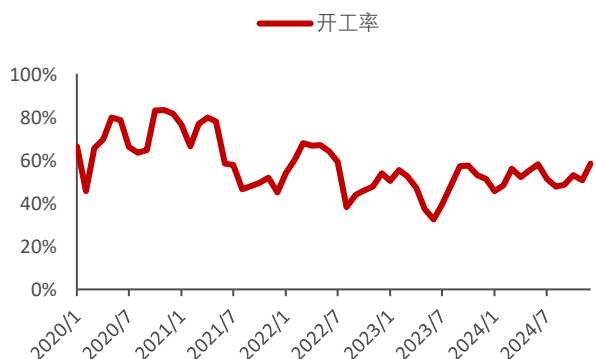
工业磷酸一铵：工业级磷铵市场走势上行，价格持续坚挺。截至本周四（3月20日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6463 元/吨，较上周同期价格(6393 元/吨) 上涨 70 元/吨，涨幅为 1.09%。供应方面，本周工业级磷铵（2025.03.14-2025.03.20）期间，周度产量约 5.11 万吨，较上周（5.34 万吨）产量稍有缩减。工业级磷铵行业开工率至 66.62%，环比上周四（69.75%）开工率下滑。整理来看，减量区域主要集中在华中地区。主因湖北个别企业装置检修，场内供应量窄幅缩减。需求方面，本周下游需求端市场采购热情有所转弱，新单成交放缓。新能源方面各企按需采购为主，水溶肥市场支撑减弱，场内新单跟进情况一般。近期关于磷肥出口无正式政策放出，还需时刻保持关注。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）


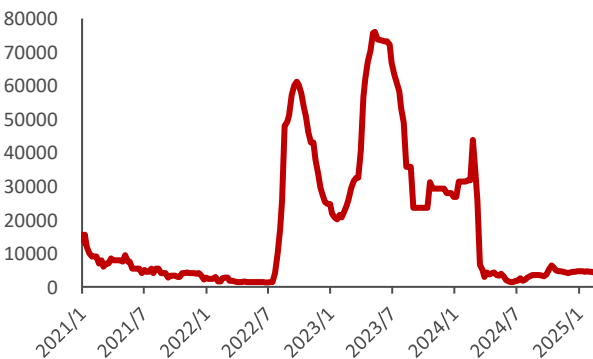
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

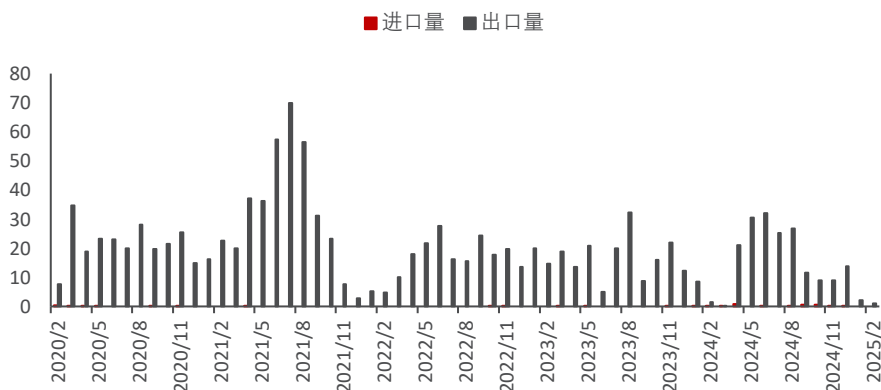
图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）


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：春耕需求持续发运，二铵市场震荡偏强。截至本周四（3月20日），64%含量二铵市场均价3504元/吨，较上周同期均价上涨4.35%。原料方面合成氨市场震荡偏强，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场稳中向上，二铵成本支撑继续增强。目前二铵企业仍旧主要积极发运前期预收订单，货源主要流向东北、西北等地区。部分企业有少量新单签订，在成本增加、刚需释放以及供应紧张的利好支撑下，湖北地区个别企业据市场反馈高端有3850元/吨甚至更高的价格。贸易商价格同样保持高位运行，主要由于春耕市场的主要用肥地区是东北，随着用肥时间的临近，海运时间紧张，需要周边地区的短距离调运，导致该地区供应紧张，在东北地区的传导下，华北、华东市场价格也较为坚挺。

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

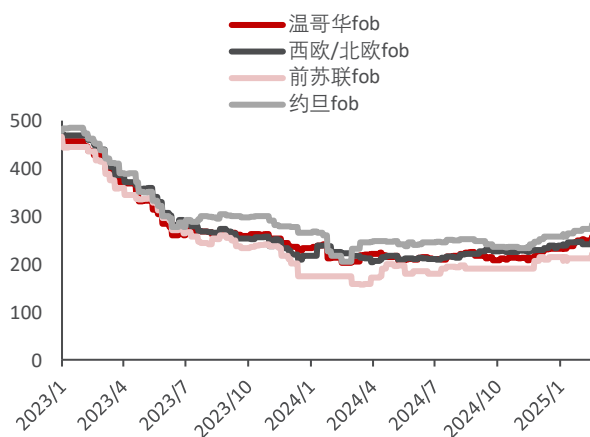
图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）



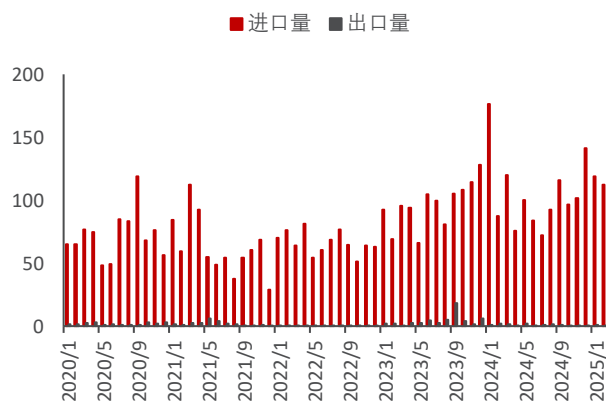
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场价格弱稳运行。截至本周四（3月20日），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为3202元/吨，环比上周下跌25元/吨，跌幅0.77%。价格方面：国产60%钾暂定到站价2800元/吨，承兑支付贴息50元/吨，月底结算。具体价格：国产60%钾贸易到站3100-3200元/吨，57%粉贸易到站2700-2800

元/吨；港口主流 62%白晶 3230-3280 元/吨，60%老挝粉 3050 元/吨左右，60%大红颗粒 3500-3680 元/吨；边贸口岸 62%白钾 3250-3300 元/吨。供应方面：国产氯化钾装置开工六七成，库存维持低位，按需发运为主。进口钾方面，截至 3 月 14 日，港口库存环比小幅增量至 286.43 万吨，市场上主流企业为保证旺需供应分批投储，10-14 日第一轮竞拍货源入市，17-21 日第二批竞拍启动，范围辐射全国，直供农用主体，当前供应端货源增量。边贸方面，口岸货源陆续抵达，现货紧张有所缓解。综上，本周国内氯化钾供应端增量缓步释放，市场观望情绪偏浓。需求方面：本周氯化钾下游需求整体偏弱，肥厂多受高价传导不畅等抑制采购意愿，终端抵触情绪升温，新单以刚需小单为主。国际市场：全球钾肥市场延续紧平衡格局，俄、白俄减产多致氯化钾供应偏紧，推动巴西、东南亚及欧美等主要消费市场价格持续攀升；曼海姆硫酸钾厂商受原料成本传导压力，挺价动能增强。美国对加钾肥关税政策多加剧贸易避险情绪：3 月 7 日-4 月 2 日期间符合 USMCA 产品关税豁免，非认证品税率降至 10%。俄中跨境合同价跳涨至 313 美元/吨（DAP），环比涨 16%，非官方预期月末交付价或再溢价 10-15 美元/吨，主因俄供应收缩叠加中国春耕补库。东南亚棕榈种植区即将启动 2025H2 标准氯化钾招标，区域需求季节性放量或推升现货竞标强度，支撑亚洲价格高位运行。

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）


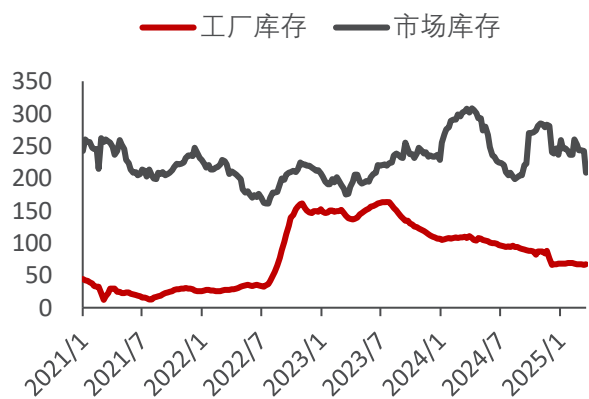
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/3/21)

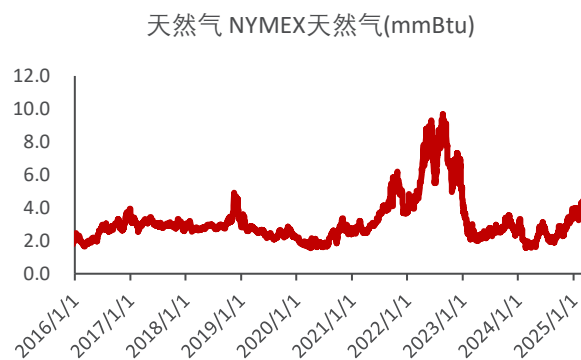
3.1 主要石化产品价格走势 (截至 2025/3/21)

图46: 原油价格走势



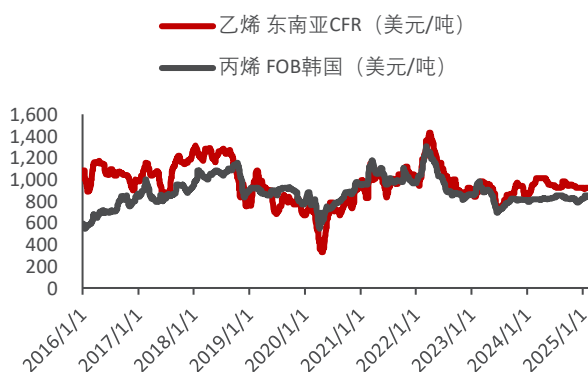
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



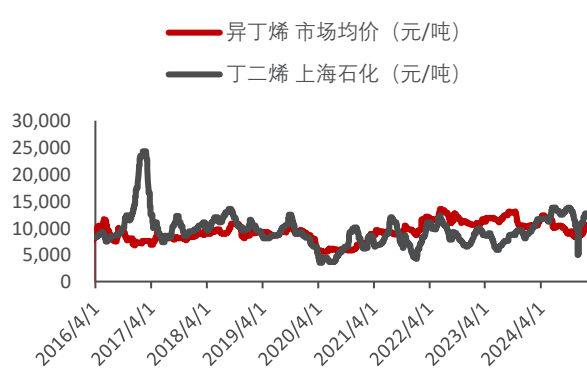
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



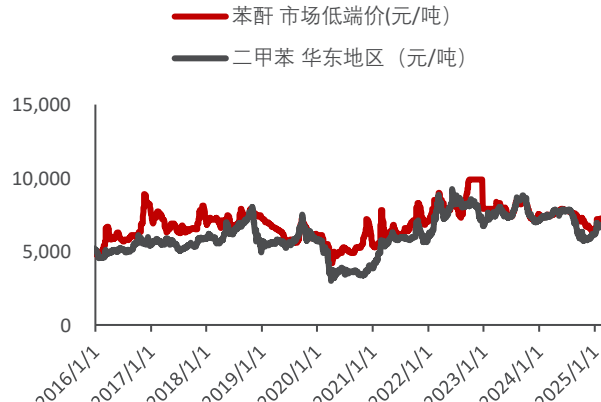
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



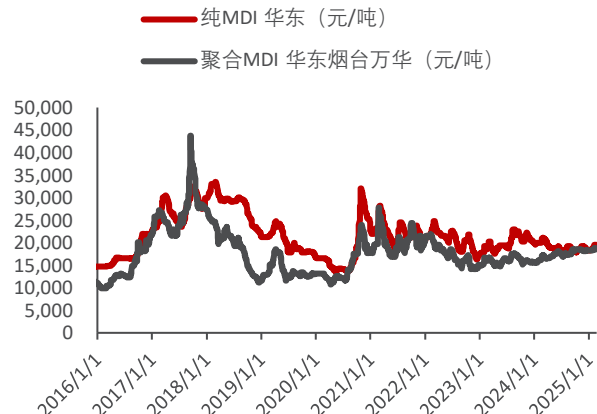
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

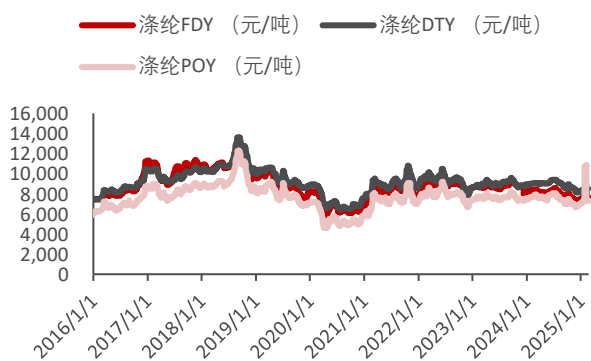
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

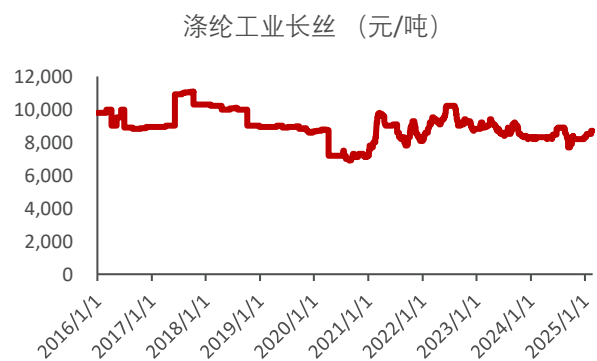
3.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2025/3/21)

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



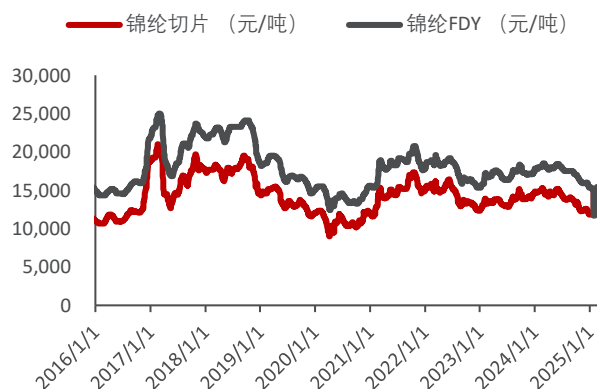
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



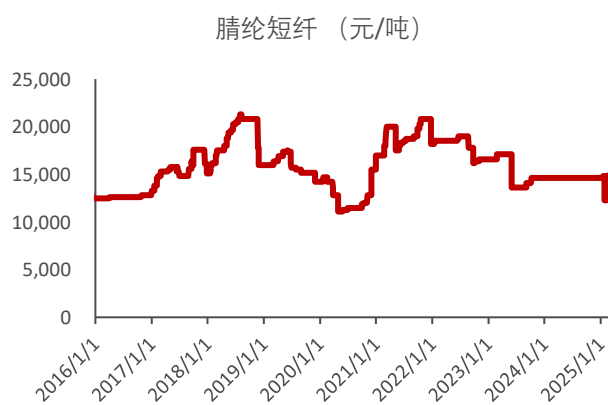
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



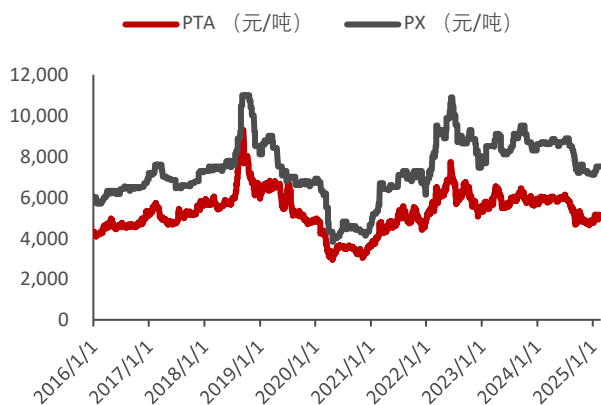
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



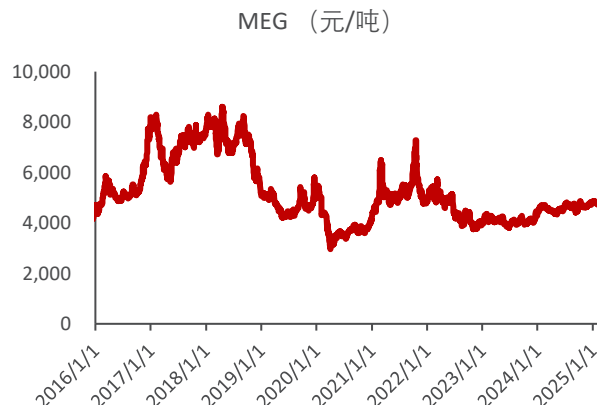
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

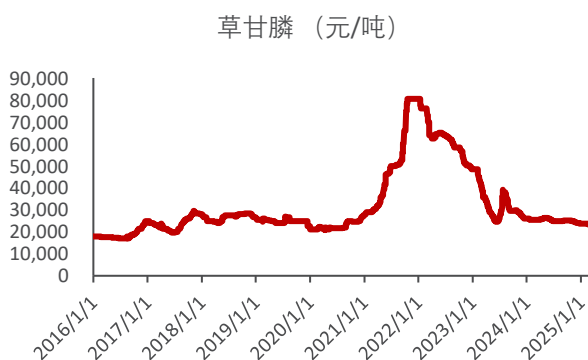
图65: MEG 价格走势



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 2025/3/21)

图66: 草甘膦价格走势



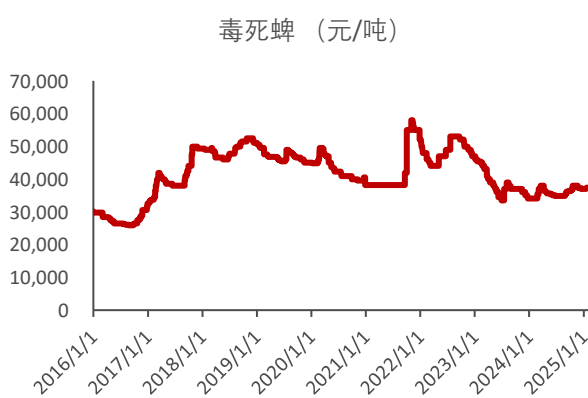
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



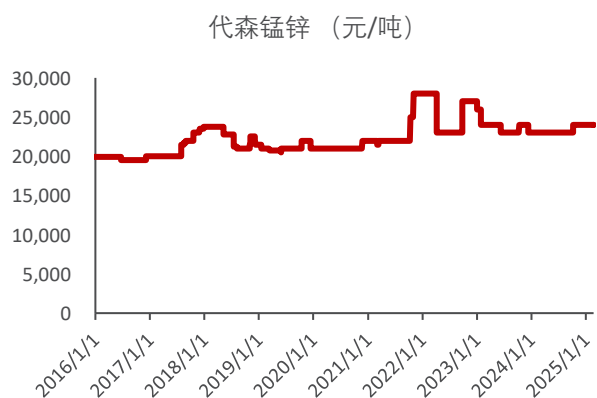
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



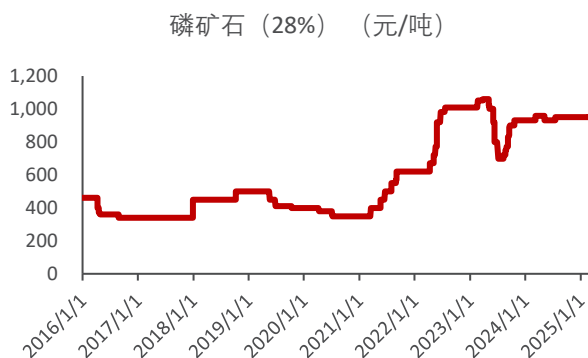
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



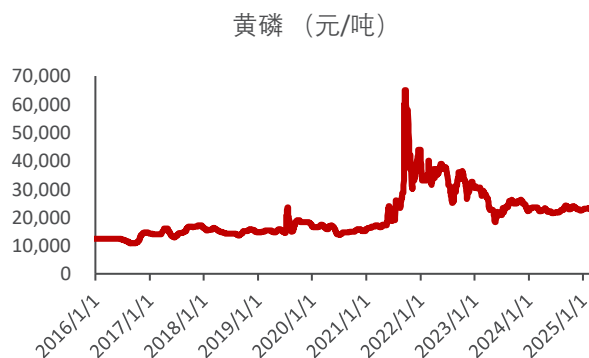
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



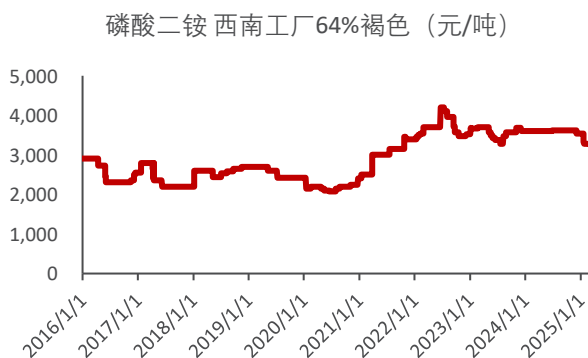
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



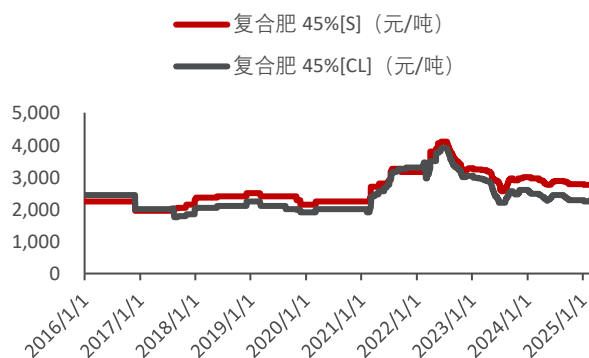
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



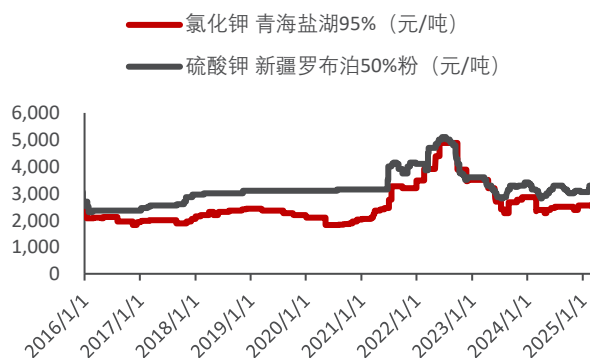
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



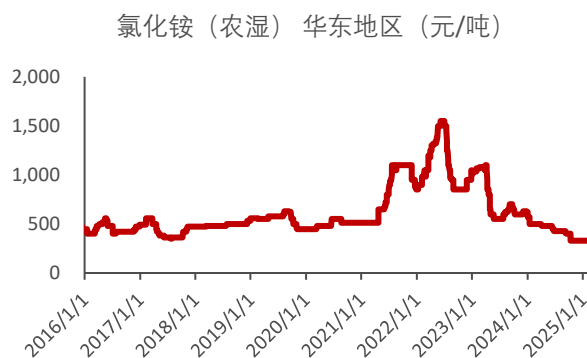
资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

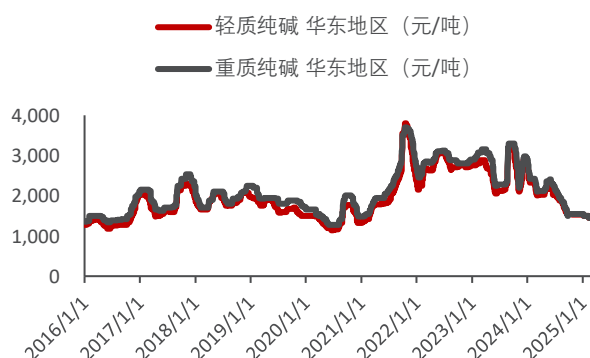
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

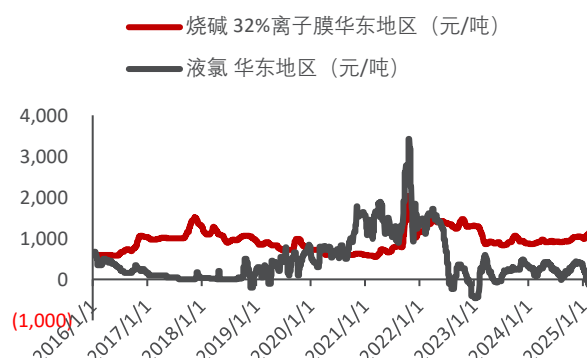
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/3/21)

图78: 纯碱价格走势



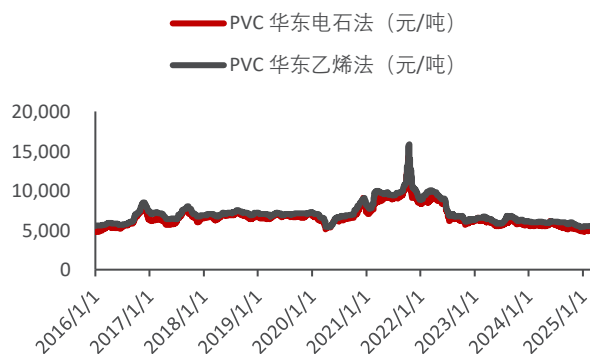
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



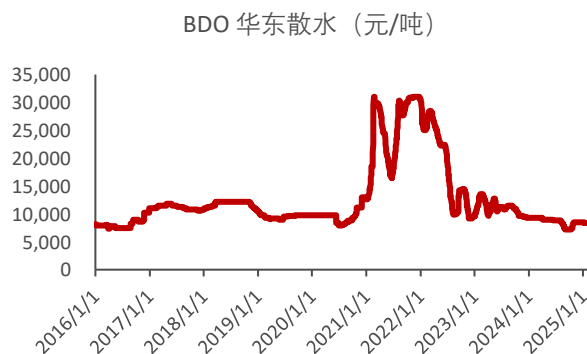
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



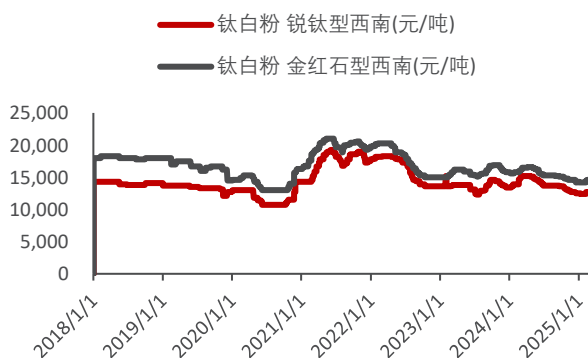
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2025/3/21)

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



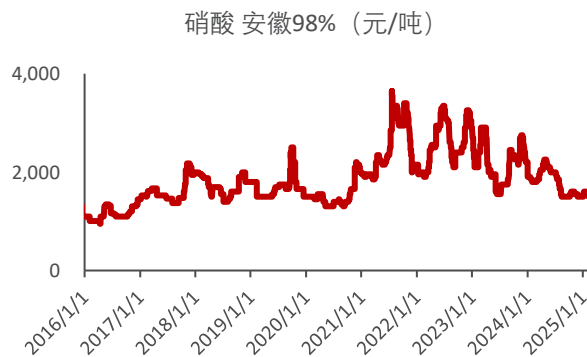
资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



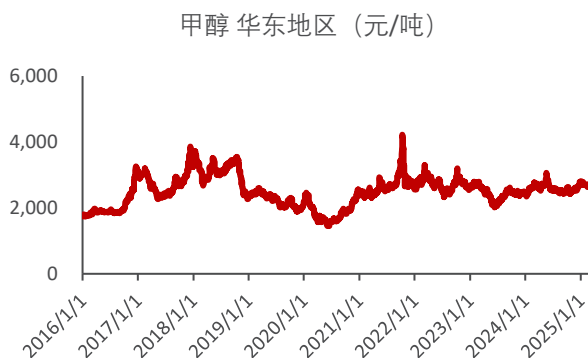
资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



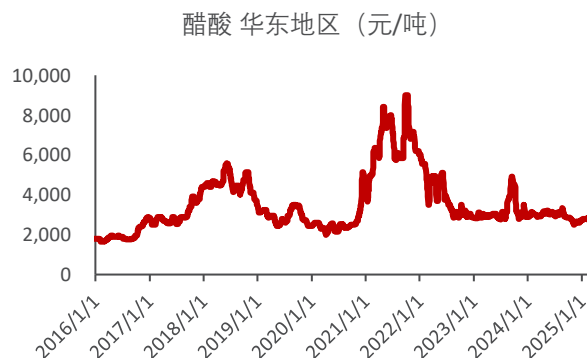
资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

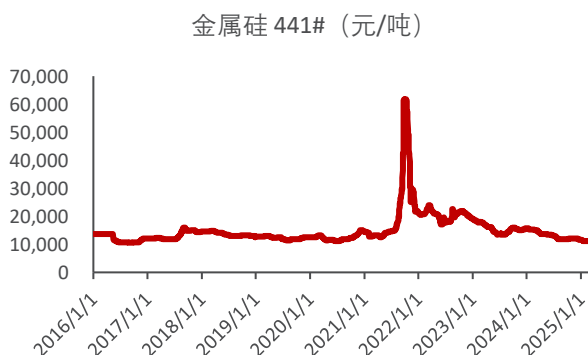
图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

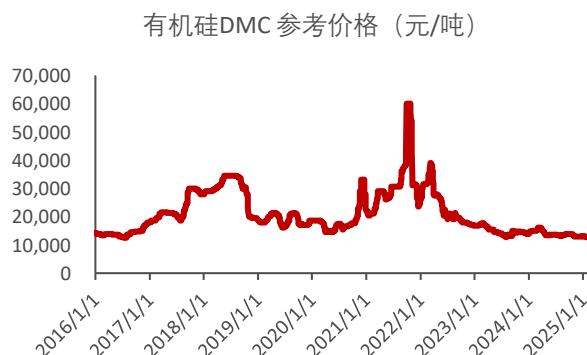
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/3/21)

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

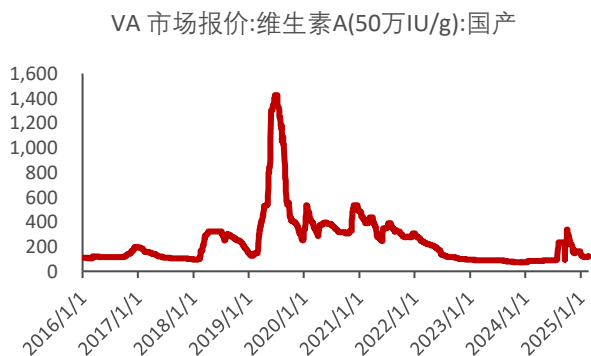
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

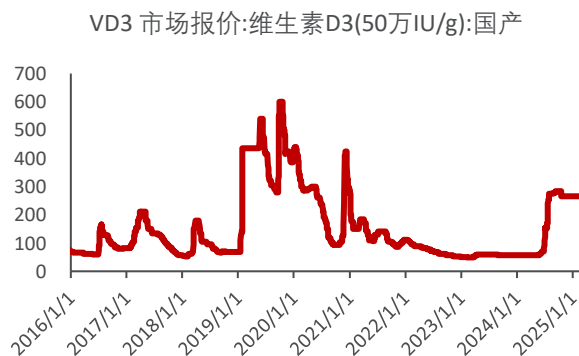
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/3/21）

图94: VA 价格走势



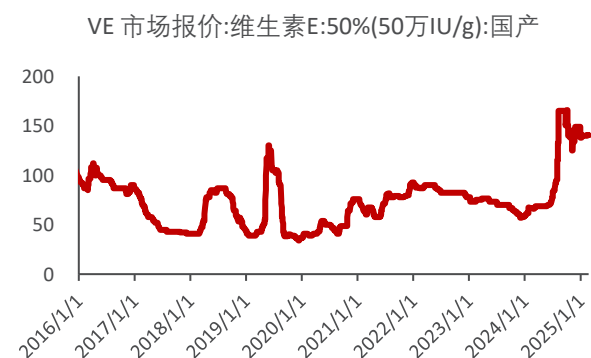
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



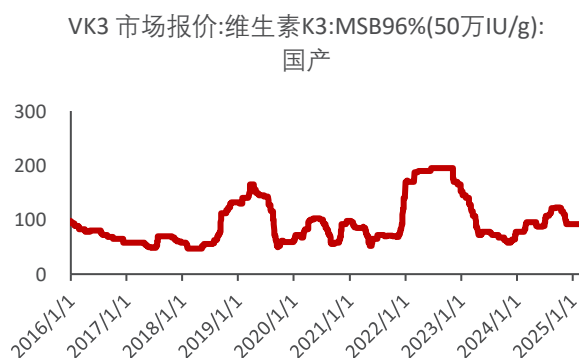
资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



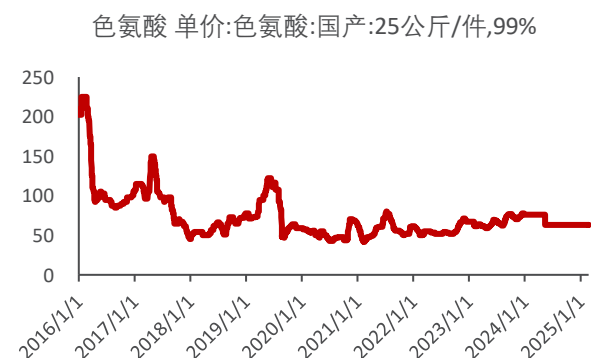
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 3364.83 点, 较上周-1.60%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3454.53 点, 较上周-1.33%.....	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250321)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250321)	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)	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)	13
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	13
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	13
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	13
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	14
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)	16
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	16
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	17
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	17
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	18
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	18
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	18
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
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)	20
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 (%)	22
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	22
图 46: 原油价格走势.....	23
图 47: 天然气价格走势.....	23
图 48: 乙烯、丙烯价格走势.....	23
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势.....	23
图 50: 苯乙烯价格走势.....	23
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势.....	23
图 52: 聚醚价格走势.....	24
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势.....	24
图 54: TDI 价格走势.....	24

图 55: 环氧丙烷价格走势	24
图 56: 涤纶长丝价格走势	24
图 57: 涤纶工业丝价格走势	24
图 58: 粘胶短纤价格走势	25
图 59: 锦纶价格走势	25
图 60: 氨纶价格走势	25
图 61: 腈纶价格走势	25
图 62: 丙烯腈价格走势	25
图 63: 己内酰胺价格走势	25
图 64: PX、PTA 价格走势	26
图 65: MEG 价格走势	26
图 66: 草甘膦价格走势	26
图 67: 草铵膦价格走势	26
图 68: 毒死蜱价格走势	26
图 69: 代森锰锌价格走势	26
图 70: 磷矿石价格走势	27
图 71: 黄磷价格综走势	27
图 72: 尿素价格走势	27
图 73: 磷酸一铵价格走势	27
图 74: 磷酸二铵价格走势	27
图 75: 复合肥价格走势	27
图 76: 钾肥价格走势	28
图 77: 氯化铵价格走势	28
图 78: 纯碱价格走势	28
图 79: 烧碱价格走势	28
图 80: PVC 价格走势	28
图 81: BDO 价格走势	28
图 82: 钛白粉价格走势	29
图 83: 钛精矿价格走势	29
图 84: 焦炭价格走势	29
图 85: 炭黑价格走势	29
图 86: 合成氨价格走势	29
图 87: 硝酸价格走势	29
图 88: 甲醇价格走势	30
图 89: 醋酸价格走势	30
图 90: 金属硅价格走势	30
图 91: 有机硅价格走势	30
图 92: 三氯氢硅价格走势	30
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	30
图 94: VA 价格走势	31
图 95: VD3 价格走势	31
图 96: VE 价格走势	31
图 97: VK3 价格走势	31
图 98: 色氨酸价格走势	31
图 99: 苏氨酸价格走势	31

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