

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	5117.19
52周最高	5235.06
52周最低	3081.91

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘海荣  
SAC 登记编号: S1340525120006  
Email: liuhairong@cnpsec.com  
分析师: 费晨洪  
SAC 登记编号: S1340525120003  
Email: feichenhong@cnpsec.com  
分析师: 李家豪  
SAC 登记编号: S1340525120005  
Email: lijiahao@cnpsec.com  
分析师: 刘隆基  
SAC 登记编号: S1340525120002  
Email: liulongji@cnpsec.com  
分析师: 李金凤  
SAC 登记编号: S1340525120004  
Email: lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

《美伊冲突爆发，多个化工子行业值得关注》 - 2026.03.05

化工行业报告 (2026.03.02-2026.03.08)

两会关注化工反内卷&高能耗，地缘溢价助推化工品进入普涨窗口

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 5182.25 点，较上周五下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.51%。细分子行业看，截至本周五（3 月 6 日），申万化工三级分类中 6 个子行业收涨，19 个子行业收跌。其中，煤化工、无机盐、其他化学原料、氮肥、食品及饲料添加剂行业领涨、周涨幅分别为 15.17%、9.21%、6.35%、5.53%、4.72%；膜材料、涤纶、改性塑料行业走跌，周跌幅分别为 -7.62%、-6.71%、-6.39%。

● “两会”化工行业相关政策解读

2026 年 3 月 5 日，十四届全国人民代表大会在京开幕，国务院总理李强作政府工作报告（以下简称“《报告》”）。报告中多次提及绿色低碳，对化工等高耗能企业提出绿色发展的新标准，并点明整治“内卷式”竞争：

(1) 绿色减碳：目标总领方面，《报告》提出 2026 年单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8% 左右，及“十五五”期间达成单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低 17% 的目标。细化来看，大力发展绿色低碳经济。完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。有力有效管控高耗能高排放项目，加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。积极稳妥推进碳达峰碳中和。在碳市场搭建方面，实施碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放统计核算、碳足迹管理体系，进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围。

(2) 反“内卷”：《报告》再次强调加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

## 目录

1 本周化工板块行情回顾.....	6
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 5182.25 点，较上周-0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.51% ...	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周顺酐、柴油、液氯、燃料油、二氯甲烷等产品涨幅居前.....	8
2 重点化工子行业跟踪.....	9
2.1 涤纶长丝：市场价格大幅上涨.....	9
2.2 轮胎：行业开工率上升，原材料价格上扬.....	12
2.3 制冷剂.....	14
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格探涨.....	16
2.5 PC：市场价格大幅上涨.....	17
2.6 纯碱：期货盘面上涨，纯碱现货价格稳中偏好运行.....	18
2.7 化肥：春耕需求持续释放，化肥价格稳中向上.....	20
3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/6）.....	26
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	26
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	28
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	30
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	32
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	33
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	34
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/6）.....	35
4 风险提示.....	36

## 图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4124.19 点, 较上周-0.93% .....	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 5182.25 点, 较上周-0.56% .....	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅(截至 20260306) .....	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅(截至 20260306) .....	7
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司 .....	8
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司 .....	8
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十(元/吨) .....	9
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十(元/吨) .....	9
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势(元/吨) .....	11
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势(万吨) .....	11
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势(元/吨) .....	11
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势(元/吨) .....	11
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势 .....	12
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势(万吨) .....	12
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势(%) .....	13
图表 16: 轮胎原材料价格走势(元/吨) .....	13
图表 17: 航运价格指数走势(点) .....	14
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比(单位: 100kg) .....	14
图表 19: 主要制冷剂价格走势(元/吨) .....	16
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势(元/吨) .....	16
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势(元/吨) .....	16
图表 22: 制冷剂工厂库存走势(吨) .....	16
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格(元/吨) .....	17
图表 24: PC 及 BPA 价格(元/吨) .....	18
图表 25: 纯碱行业开工率走势(%) .....	19
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况(万吨) .....	19
图表 27: 尿素行业开工率走势(%) .....	20
图表 28: 尿素行业库存情况(万吨) .....	20
图表 29: 磷矿石行业开工率走势(%) .....	21
图表 30: 磷矿石进出口量情况(万吨) .....	21
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势(%) .....	22
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况(万吨) .....	22
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势(%) .....	22
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况(吨) .....	22
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况(万吨) .....	23

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	24
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	24
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	25
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	25
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	25
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	25
图表 42: 原油价格走势	26
图表 43: 天然气价格走势	26
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	26
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	26
图表 46: 苯乙烯价格走势	27
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	27
图表 48: 聚醚价格走势	27
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	27
图表 50: TDI 价格走势	27
图表 51: 环氧丙烷价格走势	27
图表 52: 涤纶长丝价格走势	28
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	28
图表 54: 粘胶短纤价格走势	28
图表 55: 锦纶价格走势	28
图表 56: 氨纶价格走势	29
图表 57: 腈纶价格走势	29
图表 58: 丙烯腈价格走势	29
图表 59: 己内酰胺价格走势	29
图表 60: PX、PTA 价格走势	29
图表 61: MEG 价格走势	29
图表 62: 草甘膦价格走势	30
图表 63: 草铵膦价格走势	30
图表 64: 毒死蜱价格走势	30
图表 65: 代森锰锌价格走势	30
图表 66: 磷矿石价格走势	30
图表 67: 黄磷价格综走势	30
图表 68: 尿素价格走势	31
图表 69: 磷酸一铵价格走势	31
图表 70: 磷酸二铵价格走势	31
图表 71: 复合肥价格走势	31
图表 72: 钾肥价格走势	31

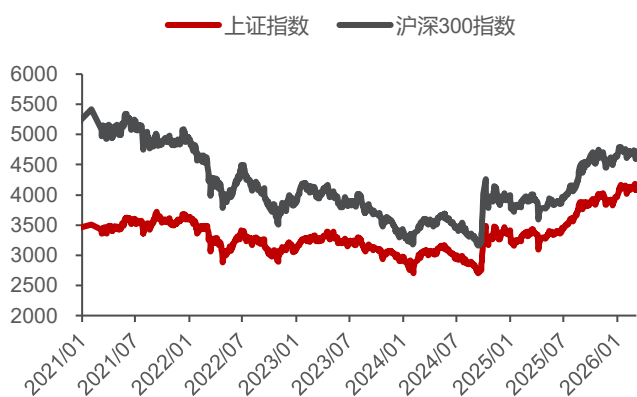
图表 73: 氯化铵价格走势.....	31
图表 74: 纯碱价格走势 .....	32
图表 75: 烧碱价格走势 .....	32
图表 76: PVC 价格走势.....	32
图表 77: BDO 价格走势.....	32
图表 78: 钛白粉价格走势.....	32
图表 79: 钛精矿价格走势.....	32
图表 80: 焦炭价格走势 .....	33
图表 81: 炭黑价格走势 .....	33
图表 82: 合成氨价格走势.....	33
图表 83: 硝酸价格走势 .....	33
图表 84: 甲醇价格走势 .....	33
图表 85: 醋酸价格走势 .....	33
图表 86: 金属硅价格走势.....	34
图表 87: 有机硅价格走势.....	34
图表 88: 三氯氢硅价格走势.....	34
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势.....	34
图表 90: VA 价格走势 .....	35
图表 91: VD3 价格走势 .....	35
图表 92: VE 价格走势 .....	35
图表 93: VK3 价格走势 .....	35
图表 94: 色氨酸价格走势.....	35
图表 95: 苏氨酸价格走势.....	35

## 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 5182.25 点，较上周-0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.51%

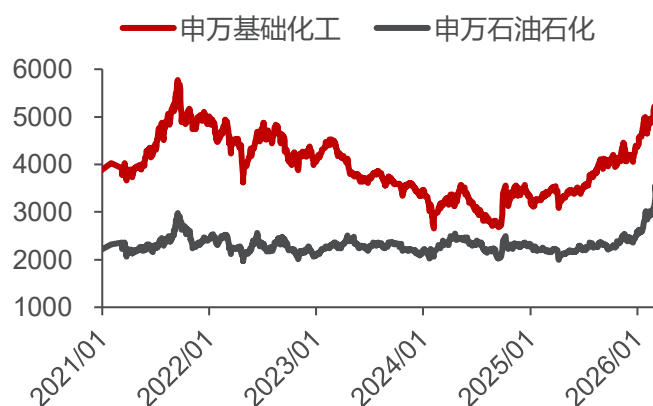
整体看，截至本周五（3月6日），上证综指收于 4124.19 点，较上周五的 4162.88 点下跌 0.93%；沪深 300 指数报 4660.44 点，较上周五下跌 1.07%；申万化工行业指数报 5182.25 点，较上周五下跌 0.56%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.51%。

图表1：本周上证指数收 4124.19 点，较上周-0.93%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

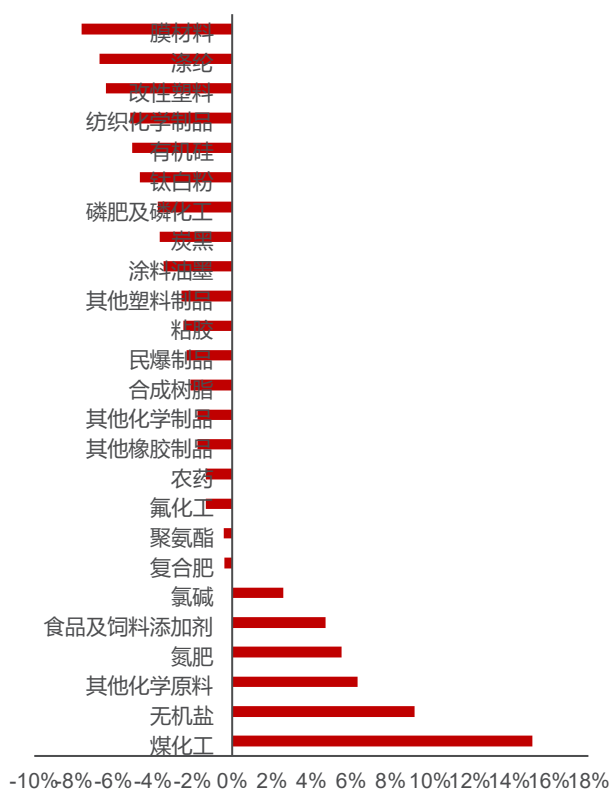
图表2：本周基础化工行业指数收 5182.25 点，较上周-0.56%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

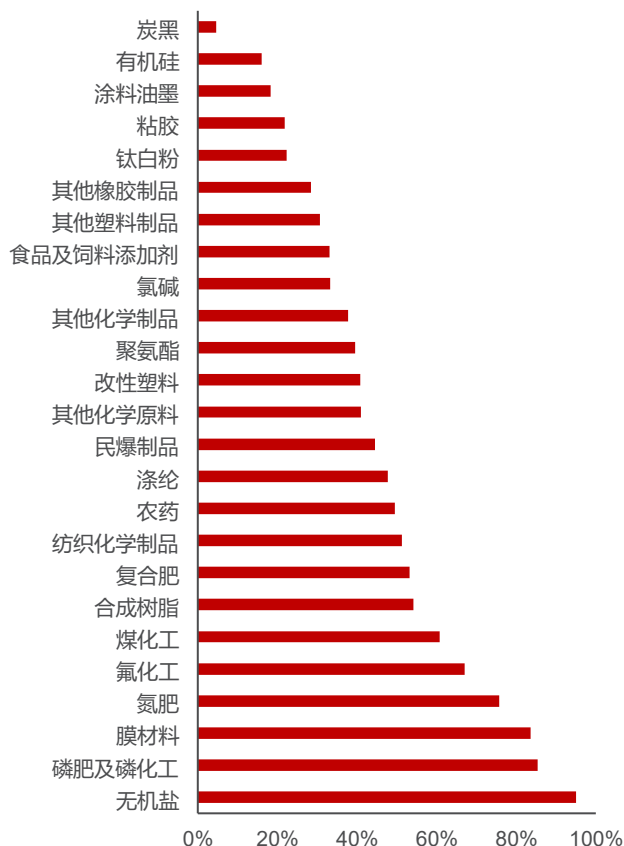
细分子行业看，截至本周五（3月6日），申万化工三级分类中 6 个子行业收涨，19 个子行业收跌。其中，煤化工、无机盐、其他化学原料、氮肥、食品及饲料添加剂行业领涨、周涨幅分别为 15.17%、9.21%、6.35%、5.53%、4.72%；膜材料、涤纶、改性塑料行业走跌，周跌幅分别为-7.62%、-6.71%、-6.39%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260306）



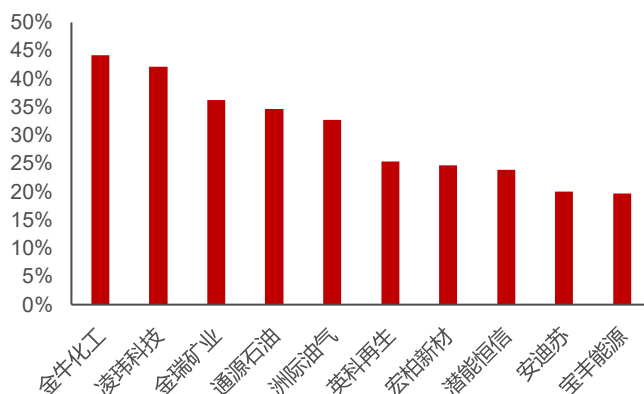
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260306）

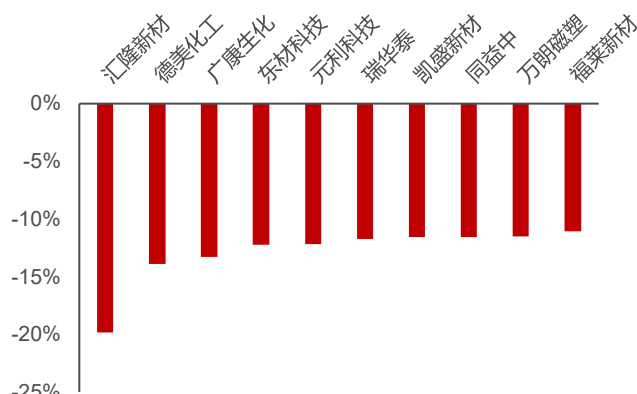


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至本周五（3月6日），化工板块的462只个股中，有160只周度上涨（占比35%），有296只周度下跌（占比64%）。7日涨幅前十名的个股分别是：金牛化工、凌玮科技、金瑞矿业、通源石油、洲际油气、英科再生、宏柏新材、潜能恒信、安迪苏、宝丰能源；7日跌幅前十名的个股分别是：汇隆新材、德美化工、广康生化、东材科技、元利科技、瑞华泰、凯盛新材、同益中、万朗磁塑、福莱新材。

**图表5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周顺酐、柴油、液氯、燃料油、二氯甲烷等产品涨幅居前

截至本周五（3月6日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 203 种产品价格较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：顺酐（山东）、新加坡柴油、液氯（华东）、新加坡燃料油（高硫 180cst）、二氯甲烷（华东）、新加坡汽油、丙烯酸（华东）、ABS（华东）、乙二醇 DEG（上海石化）、双酚 A（华东）；7 日跌幅前十名的产品是：工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、六氟磷酸锂、纯 MDI（万华挂牌价）、三元圆柱 2.6Ah、锰酸锂、纯吡啶（华东）、溴素 99.7%、电石（华东）、维生素 VB7 生物素：2%。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	3月6日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	顺酐（山东）	7860	68%	70%	66%	29%
2	新加坡柴油	152	65%	76%	78%	80%
3	液氯（华东）	162	46%	-57%	-40%	223%
4	新加坡燃料油（高硫180cst）	596	38%	42%	72%	30%
5	二氯甲烷（华东）	2322	36%	29%	39%	-7%
6	新加坡汽油	111	35%	49%	39%	41%
7	丙烯酸（华东）	8000	34%	38%	41%	19%
8	ABS（华东）	12850	32%	30%	49%	12%
9	二乙二醇DEG（上海石化）	4220	31%	27%	35%	-8%
10	双酚A（华东）	10500	30%	30%	42%	11%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

图表8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	3月6日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	工业级碳酸锂（四川99.0%）	152000	-11%	5%	69%	108%
2	电池级碳酸锂（四川99.5%）	156000	-10%	5%	69%	108%
3	六氟磷酸锂	111000	-9%	-15%	-38%	80%
4	纯MDI（万华挂牌价）	22000	-8%	-8%	-8%	2%
5	三元圆柱2.6Ah	3	-6%	-6%	21%	39%
6	锰酸锂	2	-5%	-5%	46%	91%
7	纯吡啶（华东）	16500	-4%	-4%	-15%	-14%
8	溴素99.7%	39700	-4%	-4%	16%	76%
9	电石（华东）	2682	-4%	-8%	-8%	-10%
10	维生素VB7生物素:2%	27	-4%	-4%	-4%	-13%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

## 2 重点化工子行业跟踪

### 2.1 涤纶长丝：市场价格大幅上涨

市场综述：本周（2026年2月27日-2026年3月5日）涤纶长丝市场价格大幅上涨，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为7308.33元/吨，较上周均价上涨228.33元/吨；FDY市场均价为7487.50元/吨，较上周均价上涨207.50元/吨；DTY市场均价为8395.83元/吨，较上周均价上涨215.83元/吨。中东战火再起，地缘冲突持续升级，霍尔木兹海峡的航运陷入瘫痪，伊拉克产量也被迫削减，市场对供应担忧情绪加剧，国际油价暴涨逾14%，进而推动聚酯产业链价格

全线走高，成本端支撑强劲，现阶段为下游需求端复工提负的关键时期，面对成本端的持续大幅拉涨，用户考虑到节前备货量不足，多于长丝涨价初期进行补货，目前长丝市场价格持续攀升，成本高压，场内局部低价成交仍存采购余温，用户适量持续跟进能力有限，长丝市场逐步进入有价无市的状态。

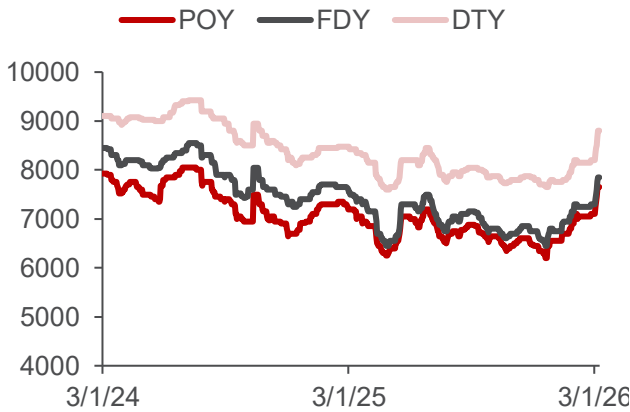
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 82.59%，节后部分前期检修装置重启数量增多，长丝整体供应量明显增加。

需求方面：截至 3 月 5 日江浙地区化纤织造综合开机率为 43.18%，本周下游织造企业陆续复工，年后场内订单量虽有回暖，然而因原料成本的大幅拉涨，下游承接订单利润压缩明显，接单较为谨慎，对待复工生产也持谨慎保守态度，据了解已复工企业多采取低负运行策略，降低原丝的消耗速度以稳定生产，而尚未复工以及原丝储备较低的织企基于对当前市场形势的综合考量，计划推迟复工时间，规避风险。此外地缘冲突引发的连锁反应持续发酵，海运受阻、运输成本上升以及汇率波动等问题，导致外贸订单下达受限，市场观望情绪颇为浓厚。目前江浙加弹开机率在 4-5 成附近，喷水织机开机率水平相对较好恢复至 5-6 成，圆机以及经编开机率在 4 成附近。库存方面：本周受成本方面提振，下游采购意愿提升，库存水平较上周下降，截止至本周四，POY 库存在 15-18 天附近，FDY 库存在 21-24 天附近，DTY 库存在 23-26 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5942.13 元/吨，较上周平均成本上涨 274.59 元/吨。

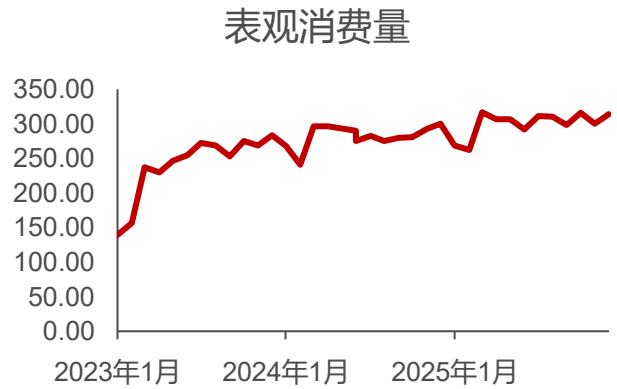
利润方面：截至本周四，涤纶 POY150/48 平均加工差为 1366.20 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1545.37 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 1087.50 元/吨。根据行业平均理论加工费核算，即涤纶 POY150D 平均盈利水平为 266.20 元/吨，较上周平均毛利下降 46.26 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为-4.63 元/吨，较上周平均毛利下降 67.09 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-112.50 元/吨，较上周平均毛利下降 12.50 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



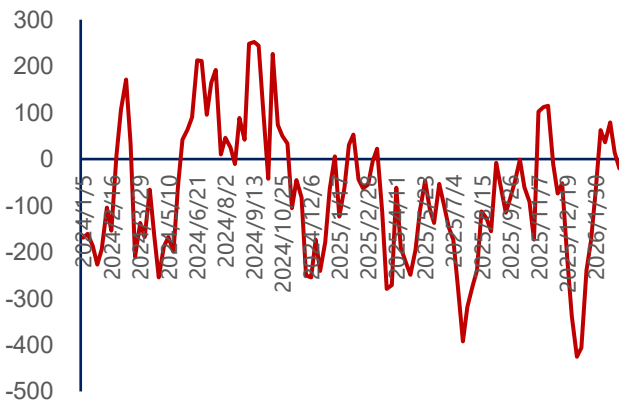
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



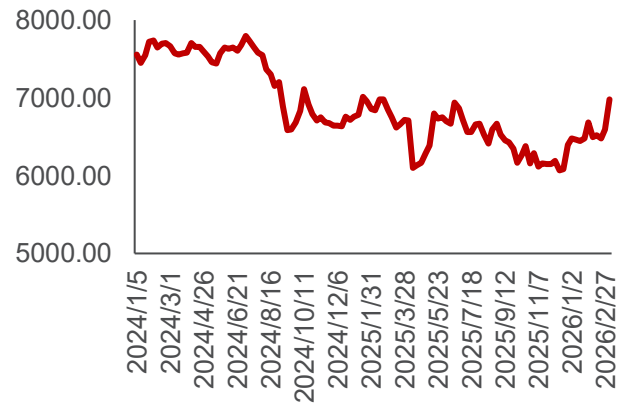
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



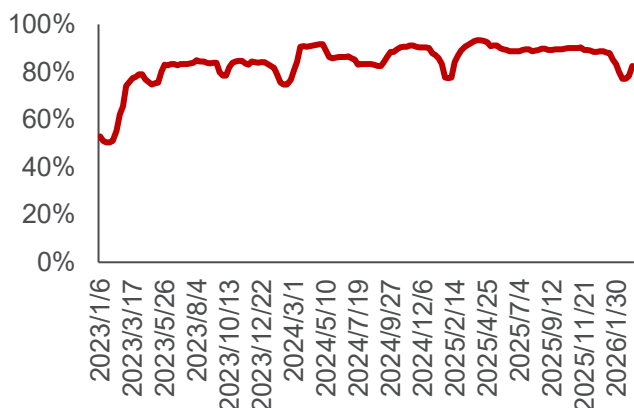
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



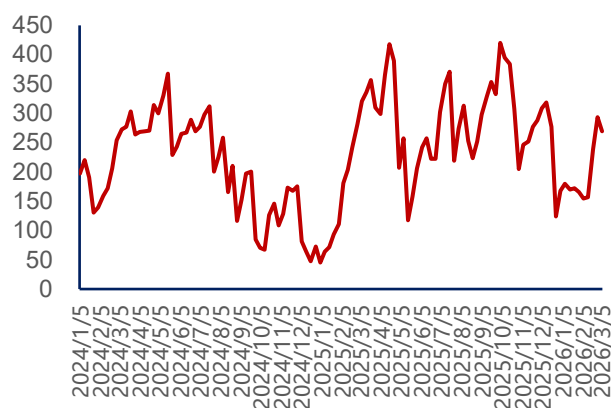
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表13: 涤纶长丝行业开工率走势



资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

## 2.2 轮胎: 行业开工率上升, 原材料价格上涨

(1) 国内开工率: 截至 3 月 5 日, 全钢胎行业开工率为 65.38%, 环比上升 39.34 个百分点; 半钢胎行业开工率为 74.53%, 环比上升 43.76 个百分点。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况: 森麒麟泰国子公司 2025 年四季度航运出货 2.36 万吨, 同比减少 43.13%, 环比减少 31.99%; 赛轮轮胎 (香港) 2025 年四季度航运出货 3.84 万吨, 同比减少 44.67%, 环比减少 44.27%; 玲珑轮胎泰国子公司 2025 年四季度航运出货 1.61 吨, 同比减少 26.15%, 环比减少 32.35%; 浦林成山泰国子公司 2025 年四季度航运出货 0.01 万吨, 同比减少 99.53%, 环比减少 40.91%; 通用股份泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.29 吨, 同比减少 36.76%, 环比减少 43.17%。

(3) 欧美需求: 2025 年 12 月, 美国轮胎进口数量 1880.24 万条, 同比+0.46%, 环比-1.80%; 其中全钢胎 323.64 万条, 同比-2.61%, 环比+1.78%; 半钢胎 1394.54 万条, 同比+1.58%, 环比-2.99%。2025 年 12 月, 欧盟轮胎进口数量为 15.35 万吨, 同比+13.01%, 环比-8.08%; 其中全钢胎 6.05 万吨, 同比+24.74%, 环比-6.06%; 半钢胎 9.31 万吨, 同比+6.51%, 环比-9.35%。

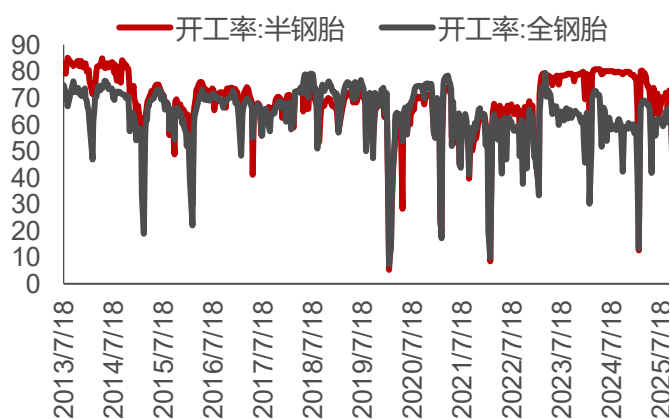
(4) 上游原材料价格方面: 本周 (2026.2.27-2026.3.5) 丁苯橡胶 1502 市场均价 13588 元/吨, 环比上涨 503 元/吨, 涨幅约为 3.84%。据百川盈孚统计显示, 周内丁苯橡胶主流供方价格上调, 以齐鲁石化 1502 价格为例, 目前企业报

价 13600 元/吨，较上周末价格上调 400 元/吨。截止到本周四，本周顺丁橡胶市场均价 13569 元/吨，较上周均价 12863 元/吨上涨 452 元/吨，涨幅约为 3.45%。据百川盈孚统计显示，3 月 5 日顺丁橡胶市场均价为 14125 元/吨，较上周四（2 月 26 日）均价上涨 1075 元/吨，涨幅约为 8.24%。本周（2026.2.27-2026.3.5）炭黑市场走势上行，截至 3 月 5 日，CCBX 市场均价 7708 元/吨，较 2 月 26 日上调 651 元/吨，当前 N330 主流送到价格参考 6900-7300 元/吨，N220 主流送到价格参考 8000-8400 元/吨，个别高低位亦存。由于美伊局冲突，市场对美伊紧张局势升级担忧，国际原油期货价格收盘大幅上涨，炭黑原料价格同步跟涨，强化炭黑成本支撑。

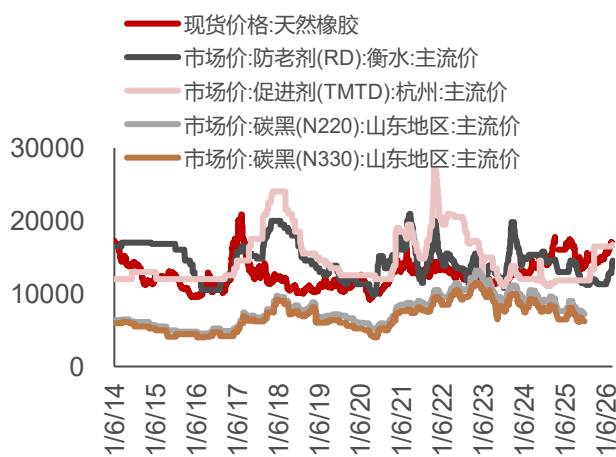
(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的 40 英尺集装箱运价分别为 2300/3800/2750 美元。

(6) 欧美轮胎价格：2025 年 12 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 47.12 美元/条，同比-7.61%，环比-1.19%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.51 美元/条，同比-5.59%，环比+0.27%。2025 年 12 月，欧盟进口轮胎价格为 3700 欧元/吨，同比-4.66%，环比-2.75%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3178、2686 欧元/吨，同比分别-3.75%，-5.40%，环比分别-0.45%、+0.95%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



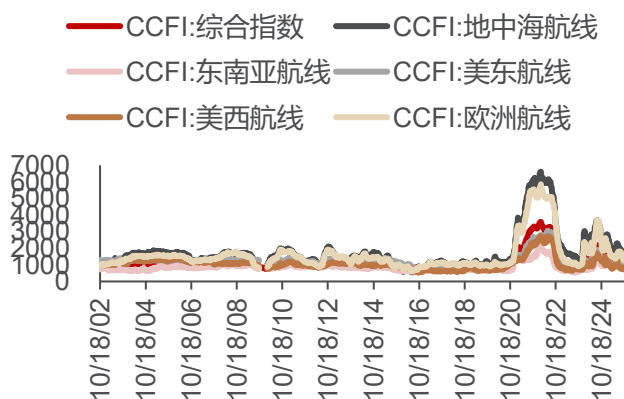
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

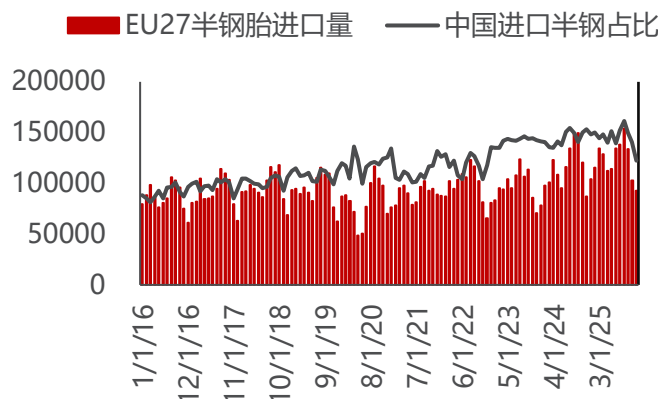
资料来源：Choice，中邮证券研究所

图表17: 航运价格指数走势 (点)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)



资料来源: Eurostat, 中邮证券研究所

## 2.3 制冷剂

### R22 市场综述:

本周国内制冷剂 R22 市场横盘整理,企业新月报盘持稳,未有明显调整动作。尽管受生产配额制度影响,市场供应存在削减的利好支撑,但实际需求端亦呈现递减趋势,在政策约束以及需求疲软的僵持博弈下,制冷剂 R22 价格上行缺乏有效驱动,市场整体运行缺乏明显调整动能。目前下游整体采购积极性不高,成交多以小单刚需为主,经销商多以消化现有库存为主,缺乏大规模补库备货动力。在配额制度刚性约束的长期支撑下,制冷剂 R22 市场供需关系或将逐步改善,价格具备企稳基础;但短期内供大于求格局难以根本扭转,制冷剂 R22 市场或仍将延续横盘整理态势,平稳运行预期为主。主流企业出厂参考报价在 15500-18000 元/吨,实单成交存在差异。

### R134a 市场综述:

本周国内制冷剂 R134a 市场延续景气态势,主流企业报价稳中有升,但涨幅相对温和。尽管供给端支撑强劲,但受节后下游复工节奏偏缓影响,市场整体交投活跃度有限,业者普遍维持观望态度。供应方面,受制于生产配额制度限制,行业集中度进一步提升,头部企业依托配额优势与产业链协同效应,主动控制出货节奏,维持市场紧平衡格局,进而支撑了厂商挺涨的意愿。然当前汽车制造及

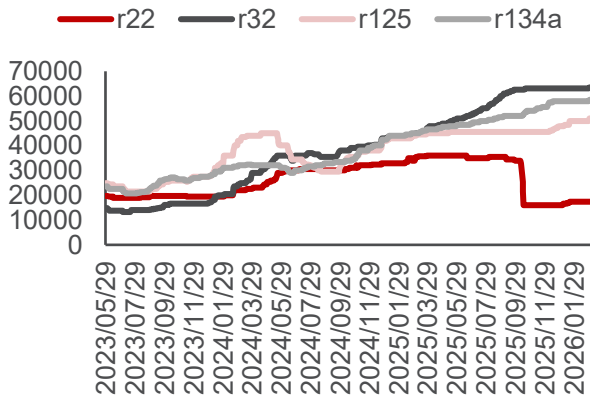
维修市场旺季阶段尚未充分启动，终端对高位价格接受度有限，采购行为趋于谨慎，短期内制冷剂 R134a 价格大幅提涨动力不足。综合来看，目前制冷剂 R134a 市场涨幅温和、成交平稳，市场处于对高位价格的消化过程。主流企业出厂参考报价在 58000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

#### **R125 市场综述：**

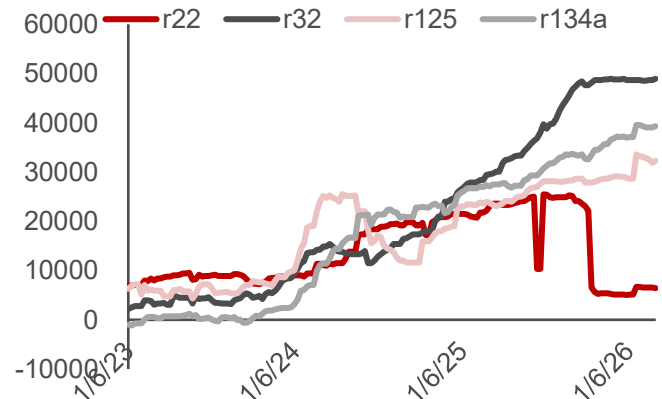
本周国内制冷剂 R125 市场整体呈现“报价上行、自用为主”的态势。受配额政策收紧及生产企业协同挺价的影响，主流企业报盘上调，但涨幅相对温和。当前制冷剂 R125 市场处于节后修复期，终端需求尚未完全启动，实际成交略显清淡。R125 作为关键混配原料，企业多优先保障自身产线供应，多用于 R404a、R410a 等混合制冷剂的生产，导致市场流通货源持续紧缺，受此背景影响厂商多坚挺报价。需求方面，元宵节后市场流动性逐步回升，但尚未形成集中采购态势。贸易环节询盘虽有增加，但实质性成交稀少，多为刚需补库，市场整体交投氛围谨慎。主流企业出厂参考报价在 55000-56000 元/吨，实单成交存在差异。

#### **R32 市场综述：**

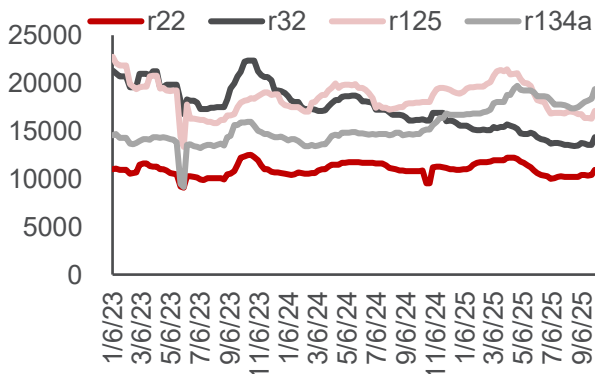
本周国内制冷剂 R32 市场呈现“温和推涨、等待消化”的阶段性特征。新月定价生产企业基于配额约束以及季节性旺季预期，小幅上调制冷剂 R32 报价。同时受制于节后产业链复苏节奏偏缓，下游空调厂商及维修市场刚需采购为主，大规模备库需求尚未集中释放，制冷剂 R32 市场高位盘整过渡为主，涨幅有待消化。当前企业散水货源主要流向终端空调企业，长协订单执行稳定，贸易商维持刚需采购节奏。伴随后期空调排产预计同比增长，制冷剂 R32 市场有望再次开启上行通道。主流企业出厂参考报价在 62500-63500 元/吨，实单成交存在差异。

**图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）**


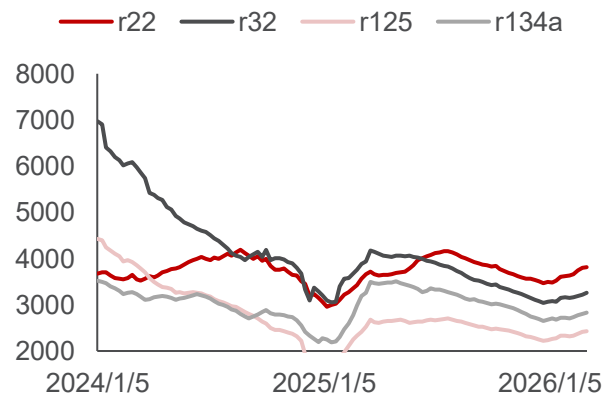
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**图表22：制冷剂工厂库存走势（吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

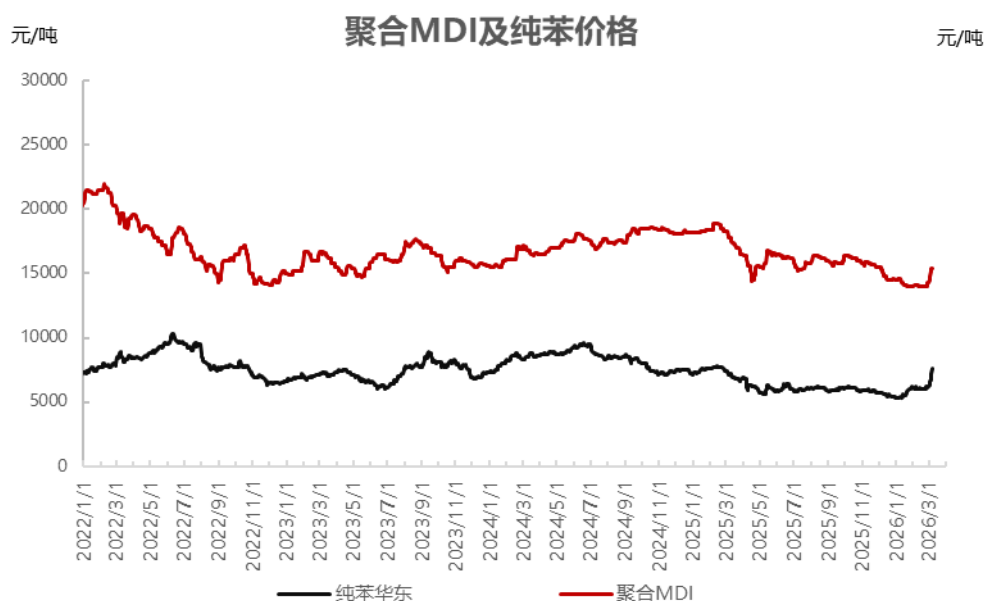
## 2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格探涨

**(1) 市场走势：**聚合 MDI 产业链相关产品涨价为主，原料纯苯价格宽幅上调趋势，相关原料硬泡聚醚价格也宽幅上调；本周国内聚合 MDI 市场报价宽幅上调，原料涨价，相关 MDI 产品也涨价，国内能源化工产品均明显上涨，贸易市场涨价情绪被带动。纯苯价格上调 16.88%，苯胺价格上调 11.01%，硬泡聚醚价格上调 7.98%。截至 3 月 5 日，聚合 MDI 国内市场上海货价格在 15200 元/吨附近。

(2) **供应面**：2月，中国聚合MDI工厂样本本月产量在26.2万吨，月开工率在96%，相比去年同期开工率和产量均增加。本周期聚合MDI工厂样本本周产量在6.53万吨，环比波动微小。

(3) **需求面**：2025年12月全国家用电冰箱产量1001.1万台，同比增加5.7%；1-12月累计产量10924.4万台，累计增长1.6%。12月全国家用冷柜产量297.6万台，同比增加7%，1-12月累计产量2784.8万台，累计增长-0.9%。

图表23：聚合MDI及纯苯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

## 2.5 PC：市场价格大幅上涨

(1) **市场走势**：PC市场宽幅上涨，主受地缘冲突代理的成本上涨及心态预期驱动，而原料双酚A亦受到产业链上涨及市场炒涨气氛影响，价格也有较大幅度上行。PC市场宽幅剧烈上涨。截至3月5日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈13400-14700元/吨，较上周上涨1750-1850元/吨不等，幅度13.51%-14.74%。

(2) **供应面**：本期国内PC行业产量较上期增加。本期国内PC产量7.2万吨，较上期增加0.02万吨，幅度0.28%，产能利用率87.02%，较上期提升0.24%。本周，浙石化PC装置开工降至9成左右，海南华盛PC装置开工负荷逐步提升，

其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期平稳，对冲之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率均较上期小幅提升。

(3) 产业链情况：截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 9600 元/吨，较上周四上涨 18.89%。

图表24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

## 2.6 纯碱：期货盘面上涨，纯碱现货价格稳中偏好运行

市场走势：据百川盈孚数据，截至 3 月 5 日，轻质纯碱市场均价为 1125 元/吨，较上周同期价格上涨 0.09%；重质纯碱市场均价为 1258 元/吨，较上周同期价格持平。周内纯碱现货市场价格大稳小动，多数碱厂报盘价格维持平稳，个别企业低位报价上调，随着期货盘面价格上涨，周内个别厂家存短时封单操作以观望市场。具体来看，周内河北、山东价格维持稳定；江苏、安徽部分碱厂价格略有上探，调整幅度 10-20 元/吨，具体实际成交有待观察；河南、两湖地区价格大体持稳，个别碱厂略有上调；青海地区部分碱厂暂停报价，另有主流碱厂轻重碱报价同步上调，上调幅度 30-40 元/吨，另运输方面青海地区部分碱厂火运运费存一定优惠政策。供应端本周纯碱市场整体产量有所上涨，湖北、内蒙古地区新增产能有所放量，纯碱货源供应充裕；需求端，重碱下游光伏、浮法玻璃产线点火、冷修情况并存，需求面整体变动不大，轻碱下游需求逐步恢复中。综合来

看，本周纯碱现货市场价格大稳小动，个别碱厂报盘有所上涨，供需端无明显利好信号，但在期货上涨影响下，期现商表现较为积极。

供应方面：截止到 2026 年第 9 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日 30 万吨装置停车检修，暂未恢复，2026 年 2 月 25 日 90 万吨装置停车技改，预计影响半年；陕西兴化，2025 年 8 月 25 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 83.34%，较上周相比下降 1.26%。

需求方面：重碱下游光伏、浮法玻璃产线点火、冷修情况并存，需求面整体变动不大，轻碱下游需求逐步恢复中。平板玻璃本周沙河一厂家，涉及产能 1200 吨/日，于 3 月 3 日点火，尚未出产品；光伏玻璃甘肃地区一座日熔量 800 吨的窑炉进入冷修阶段，同时上周新点火窑炉仍处于产能爬坡阶段，有效产出尚未完全释放。

库存方面：纯碱市场供应量仍处高位，下游需求无明显增量，纯碱工厂库存继续上涨。本周截止到 3 月 5 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 158.69 万吨。

图表25：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

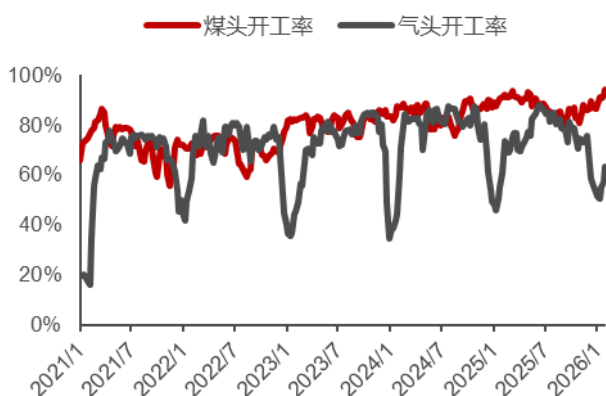


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

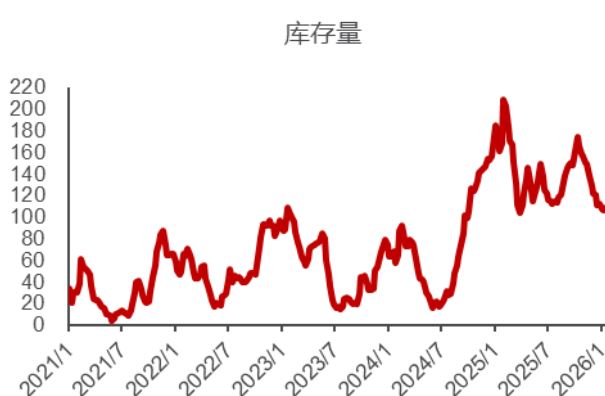
## 2.7 化肥：春耕需求持续释放，化肥价格稳中向上

尿素：尿素市场先涨后稳，情绪由积极转向谨慎。截至本周四（3月5日），国内尿素市场均价1825元/吨，较上周四（2月26日）上涨26元/吨，涨幅1.45%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1780-1840元/吨区间波动，价格重心较上周有所上移。周初农业采购叠加物流恢复，下游补货平稳，工厂待发订单有支撑，价格主稳运行。随后受中东局势紧张推高国际尿素价格，叠加进入三月部分地区价格仍未达指导价，工厂顺势推涨。但涨势受阻：一方面期货高开低走压制现货情绪，另一方面下游对高价接受度有限、追高意愿不足，成交以刚需为主，氛围平平。近两日市场陷入僵持。供应端压力累积，日产持续高于22万吨；需求端主产区返青肥追施放缓，工业采购仅维持逢低跟进。尽管部分企业待发仍有支撑，但价格已触及政策敏感区间，工厂调涨心态趋于谨慎。从交投情况看，挺价企业新单寥寥，而让利吸单则成交放量，反映出下游“逢低采购、追高谨慎”的心态。整体来看，本周市场缺乏明确利好驱动，供需博弈持续。随着待发订单逐步消化、供应维持高位及需求跟进力度减弱，工厂挺价基础松动，短期有回调压力。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



图表28：尿素行业库存情况（万吨）



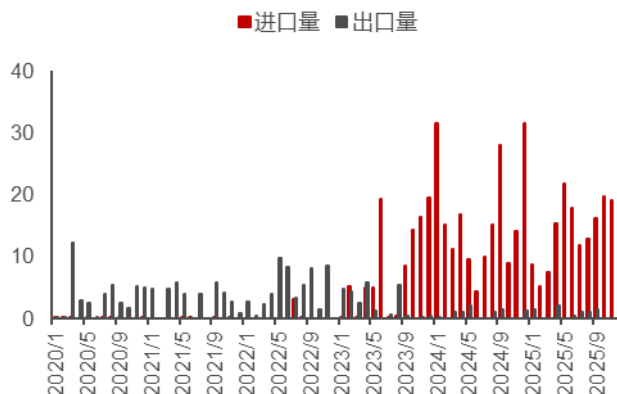
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：北方磷矿供应持续偏紧，价格震荡上行。截至本周四（3月5日），30%品位磷矿石均价为1016元/吨，28%品位磷矿石均价为945元/吨，25%品位磷矿石均价为758元/吨，与节前持平稳运行。供应方面，湖北区域矿山目前多数处于停产阶段；西南区域以发运作业为主；北方区域主要依托现有订单维持运

行,当前库存处于低位。需求方面,下游市场整体需求回升,开工情况相对稳定,当前正集中生产春耕用肥。黄磷市场心态坚挺,业内人士信心充足,价格持续上行。

**图表29: 磷矿石行业开工率走势 (%)**

**图表30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)**


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**农用磷酸一铵:** 原料价格创新高, 磷酸一铵市场稳中探涨。截至本周四 (3月5日), 55%粉铵市场均价为 3871 元/吨, 较上周同期+1.31%。上周末美伊冲突升级, 推动硫磺价格于本周创出新高, 一铵成本端压力骤增, 市场看涨情绪明显升温。当前正值春耕用肥时节, 在保供稳价政策导向下, 一铵工厂短期内价格大幅上行空间受限。受成本高企与政策面双重影响, 多数一铵企业暂缓报价及新单签订, 以执行前期订单为主。目前各企业待发订单普遍可维持至三月中下旬, 销售压力有限。

**工业磷酸一铵:** 受原料端有力支撑, 工业级磷铵市场价格大幅上行。截至本周四 (3月5日), 国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6619 元/吨, 较上周同期价格 (6506 元/吨) 上涨 113 元/吨, 涨幅为 1.74%。供应方面: 据百川盈孚不完全统计, 预计本周工业级磷铵 (2026.2.27-2026.3.5) 期间, 周度产量约 7.13 万吨, 较上周 (6.97 万吨) 产量增加。工业级磷铵行业开工率至 63.78%, 环比上周四 (62.29%) 开工率上涨。其中, 华中、西南地区开工分别为: 70.37%、57.55%。需求方面: 春耕活动陆续展开, 部分下游工厂已启动备货, 场内交易氛围整体向好。新能源行业保持较高开工率, 对工业级磷铵的需求形成一定支撑。整体来看, 下游市场活跃度较为平稳, 预计短期对工业级磷铵市场将带来积极影响。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



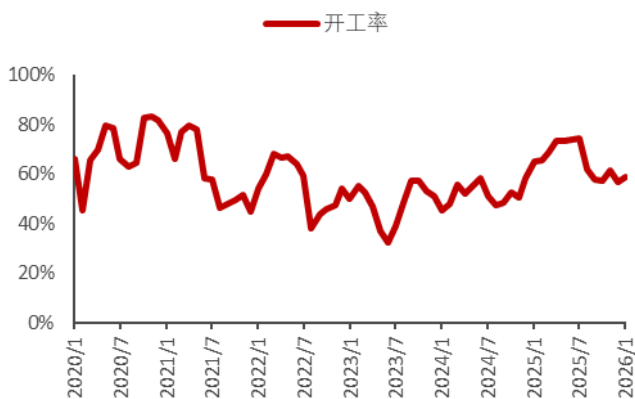
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



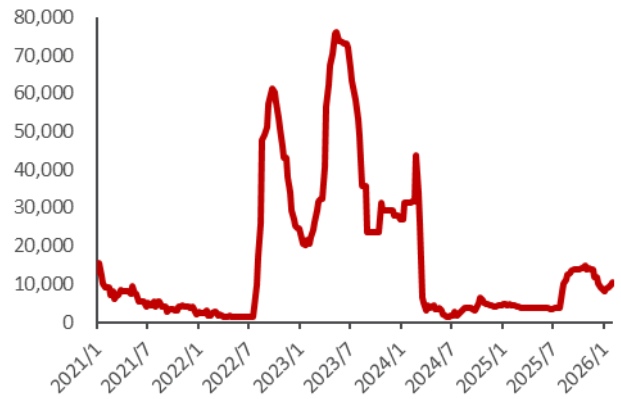
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）

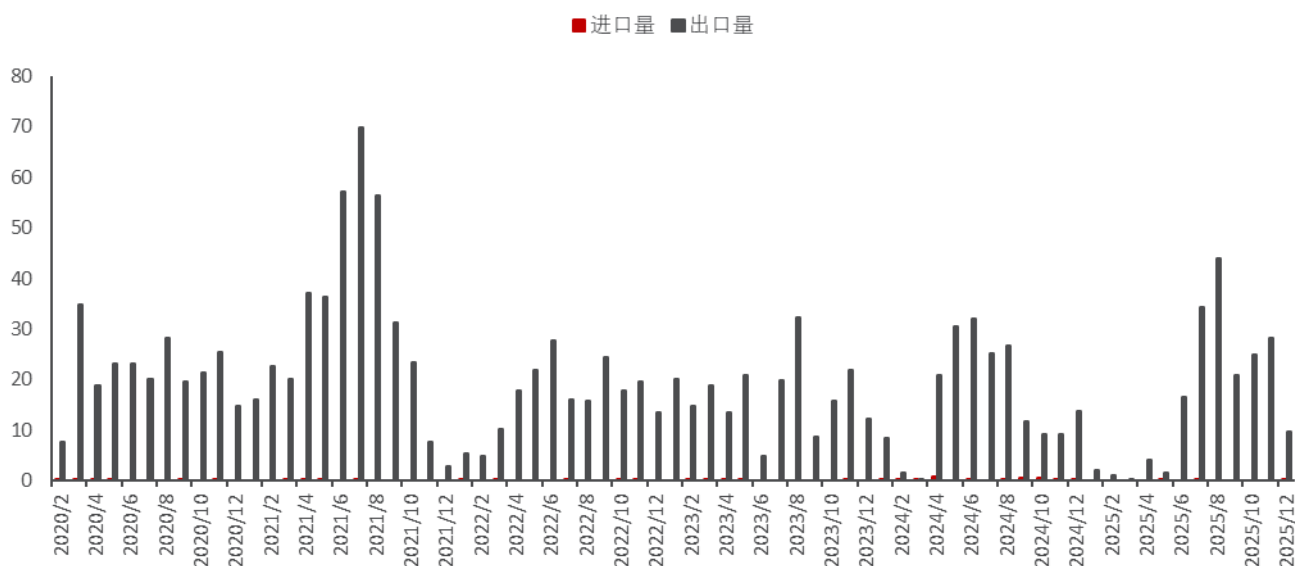


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）

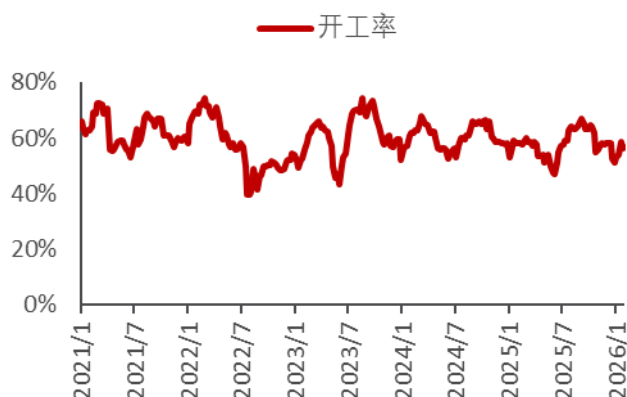


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

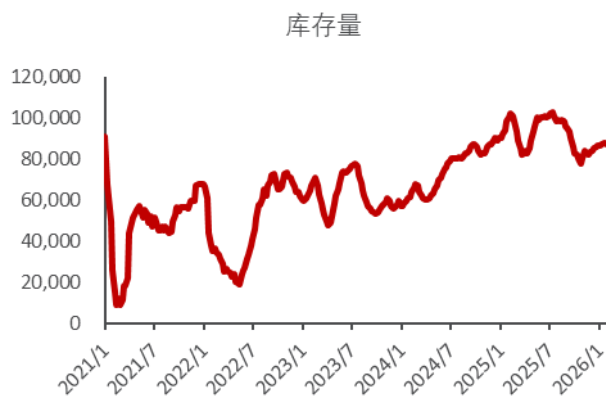
**图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**磷酸二铵：**磷酸二铵价格小幅上涨。截至本周四（3月5日），64%磷酸二铵市场均价为 3945 元/吨，较上周+2.45%。“斟酌”与“看涨”情绪交织，磷酸二铵市场意图破危探涨。“斟酌”情绪源于：自春节假期结束已一周有余，但市场交投节奏较滞缓，经销商市场、终端等采购磷酸二铵情绪仍在斟酌；但询单气氛确有改善，下游渐有入市苗头。另外叠加地缘冲突加剧、原料侧价格预期难料，部分需求侧用户谨慎意愿依旧浓厚。“看涨”情绪源于：重心围绕月初中东地缘局势引发业者担忧，国内硫磺价格紧随强势上涨。长江港口主流颗粒硫磺成交价格调涨至 4500 元/吨，较上周同期价格（4050 元/吨）上涨 450 元/吨，本周单日涨幅均破 100 元/吨，造成磷酸二铵工厂成本端增长速度过快，但市场价格大体持稳（部分工厂前期维持成本倒挂），由此本周局部地区工厂报价窄幅上行，实际成交单议。但基于春耕保供稳价政策引导，主流大厂暂且按兵不动，多数封单主发前期。

**图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**钾肥：**氯化钾市场供应增加，价格涨跌互现。截至到本周四（3月5日），百川盈孚市场均价 3319 元/吨，价格较上周四上涨 9 元/吨，涨幅为 0.27%。本周初氯化钾市场询单积极，可售现货资源持续紧张，部分地区粉钾价格持续拉涨，价格达到高位。随后国内骨干钾肥流通企业加大对下游工厂放货数量，市场供应紧张状况有所缓解，贸易商出货积极性提高，市场价格出现逐步下滑趋势，主要体现在东北地区。在行情下行趋势下，上下游谨慎心态渐增，刚需拿货为主。

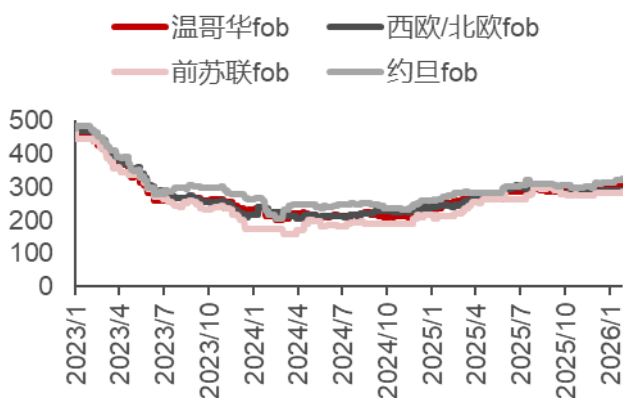
**价格方面：**氯化钾市场价格上涨至高位后价格开始逐步回跌，主要体现在东北地区 62%白钾、60%颗粒钾价格，近期边贸地区到货量多为颗粒钾，在可售现货增量的情况下，价格已低于保供指导价格。百川盈孚获悉，国产 60%钾 3100-3280 元/吨，57%粉 2900-3100 元/吨；班列 62%白晶 3500-3600 元/吨；港口 62%白钾 3150-3600 元/吨，60%老挝粉 3280-3380 元/吨，60%颗粒钾 3200-3350 元/吨；边贸口岸 62%白钾 3350-3400 元/吨左右，60%颗粒钾 3030-3120 元/吨。

**供应方面：**本周国内氯化钾市场开工率依旧处于低位，藏格装置预计本周末恢复生产，国产货源发运多以东北地区为主，其他地区市场供应量较为有限。港口方面，截至 2 月 27 日，港存总量约为 285 万吨左右（含保税区），同比增加约 10.45%，春节归来，市场购销恢复需要一定时间，加之前期价格高位运行，下游市场备货心态谨慎，港口库存出现较大幅度累计，本周开始加大对下游工厂放货，发运节奏加快，港口库存量有少许减少趋势。

需求方面：随着春耕用肥的临近，终端补仓需求释放，加之近期受中东局势影响，硫磺价格创下新高，成本激增下，下游复合肥市场看涨气氛浓郁，工厂产销量价齐升，对原料氯化钾需求增加，同时工业领域如硝酸钾市场即将迎来马铃薯备肥旺季，需求亦有增加趋势。整体来看，氯化钾市场需求向好。

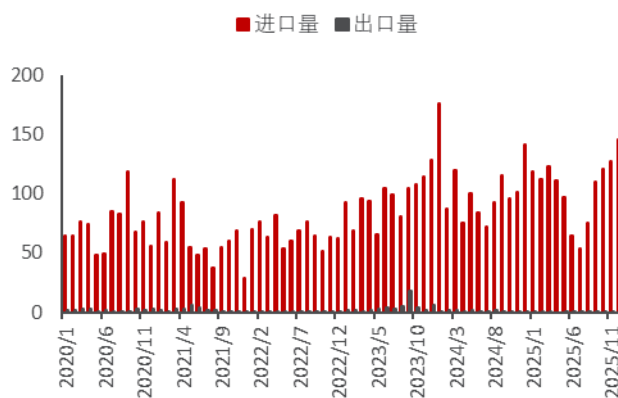
国际市场：受持续冰况影响，波罗的海港口船舶装载的运费本周已上涨约10-20%，对离岸价格水平造成压力。这一情况将持续限制和推迟俄罗斯与白俄罗斯钾肥的发货，可能导致更多买家转向其他供应商寻求即期供应。STCL 已发布招标，采购 5,000 吨标准氯化钾，用于交付至其在尼泊尔的仓库。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



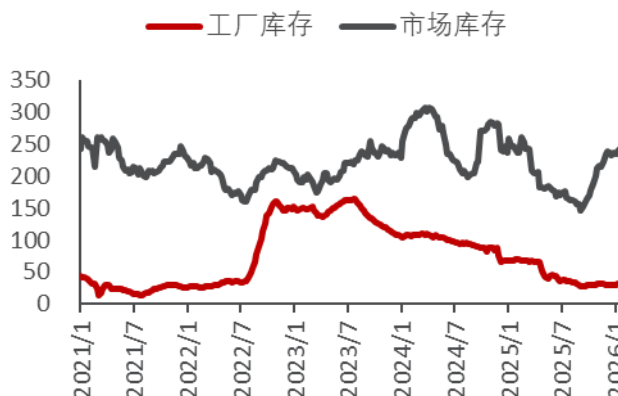
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表41：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

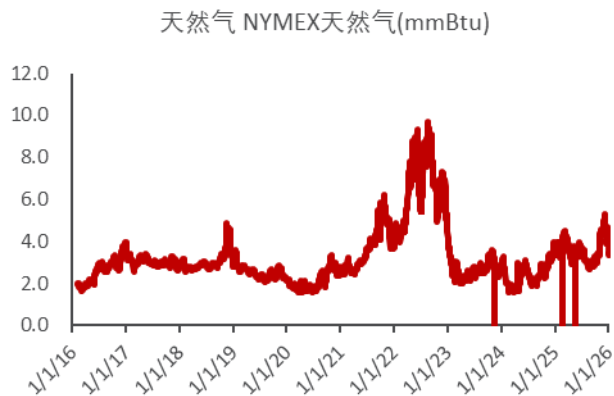
### 3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/6）

#### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表42：原油价格走势



图表43：天然气价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

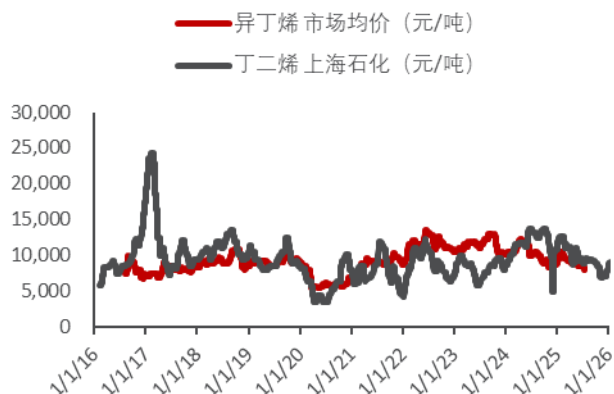
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



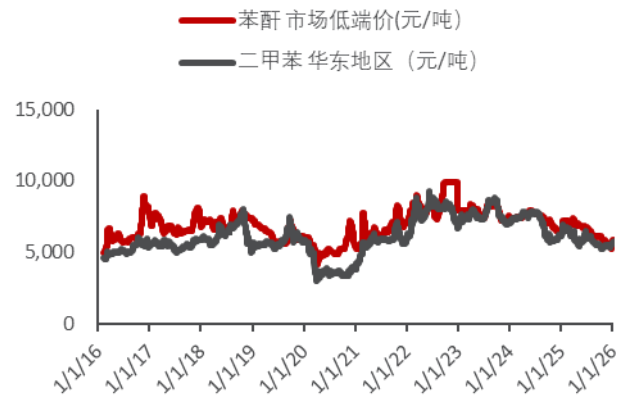
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势



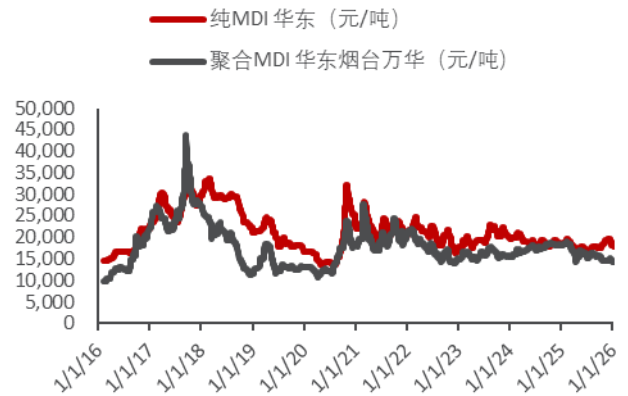
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势



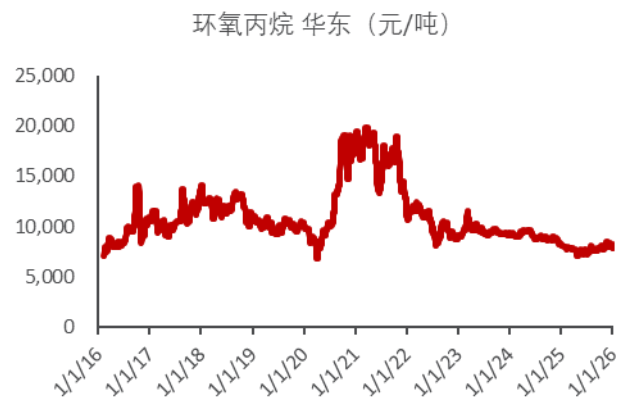
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

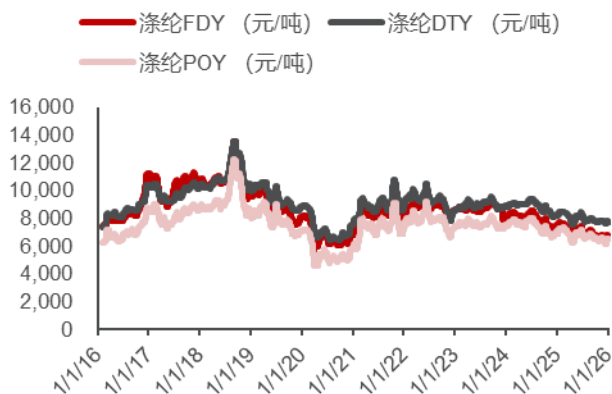
图表51: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

### 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势

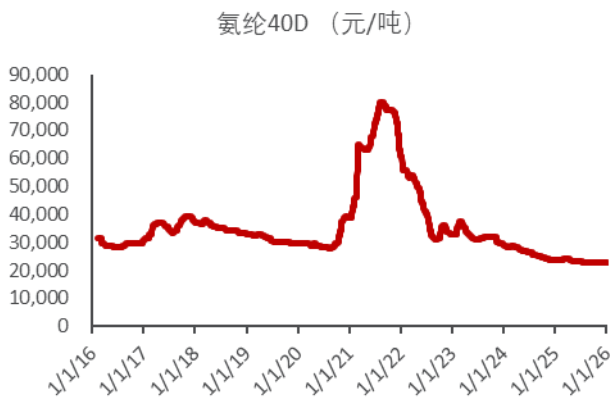


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表56: 氨纶价格走势**


资料来源: wind, 中邮证券研究所

**图表57: 腈纶价格走势**

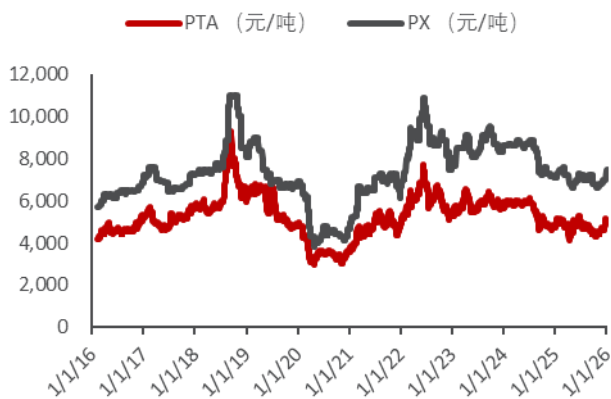

资料来源: wind, 中邮证券研究所

**图表58: 丙烯腈价格走势**

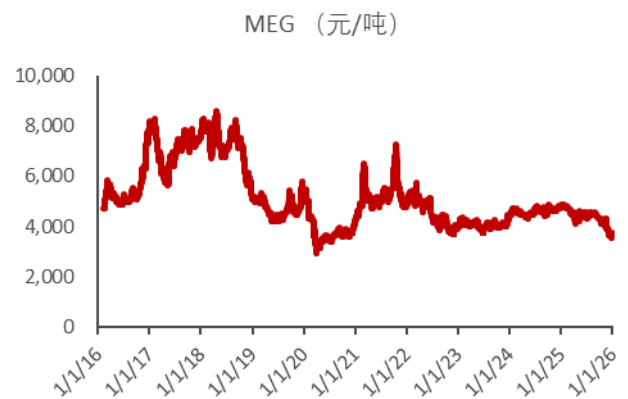

资料来源: wind, 中邮证券研究所

**图表59: 己内酰胺价格走势**


资料来源: wind, 中邮证券研究所

**图表60: PX、PTA 价格走势**


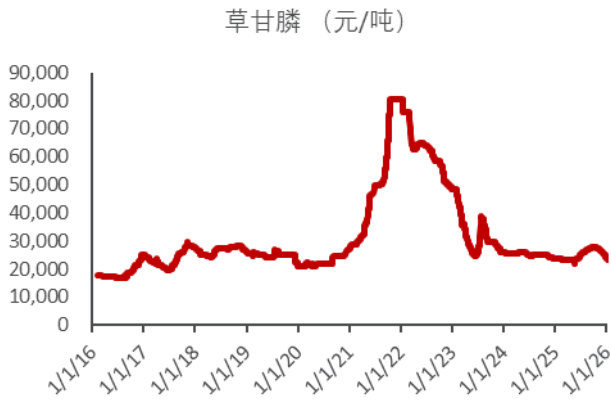
资料来源: wind, 中邮证券研究所

**图表61: MEG 价格走势**


资料来源: wind, 中邮证券研究所

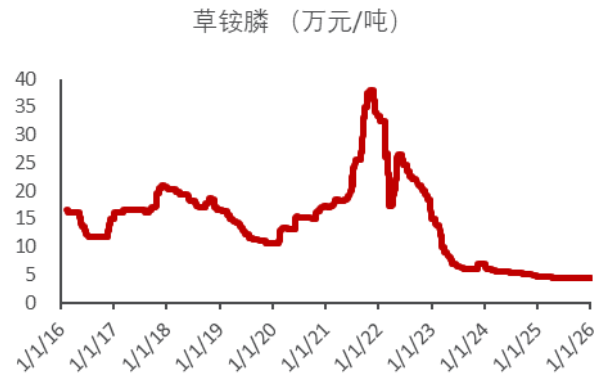
### 3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表62：草甘膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



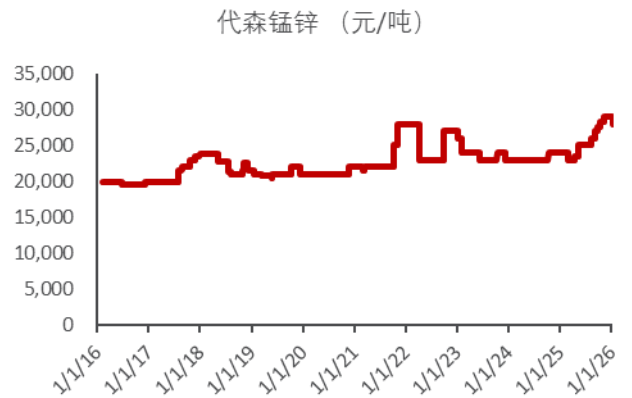
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



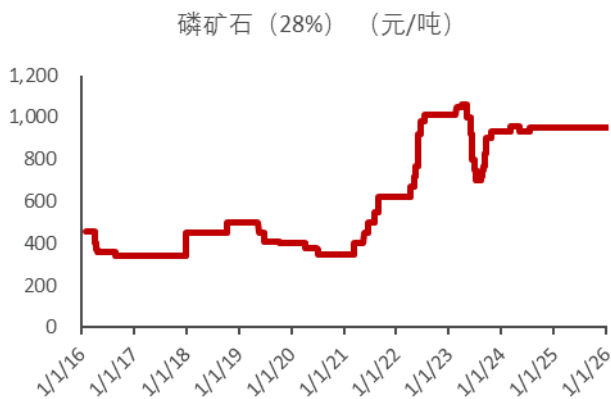
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



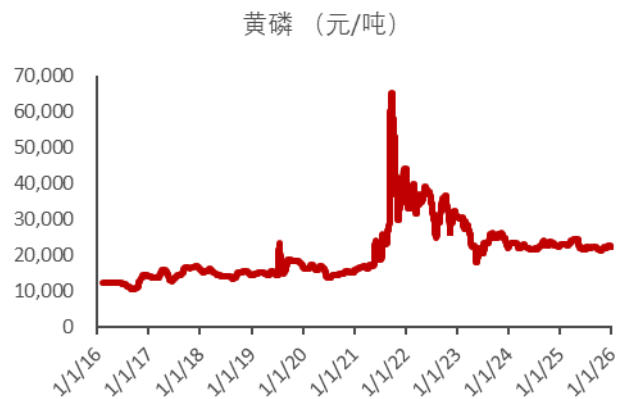
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综合走势



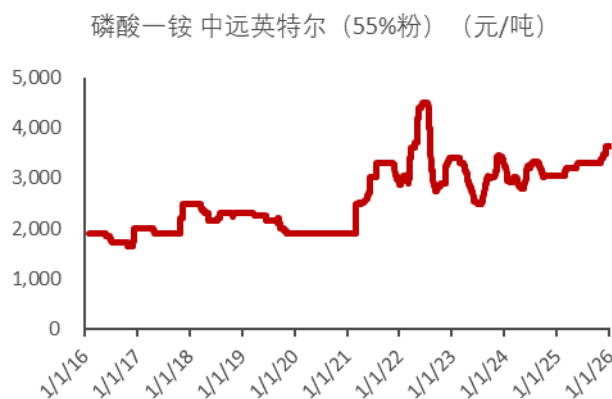
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68: 尿素价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表69: 磷酸一铵价格走势



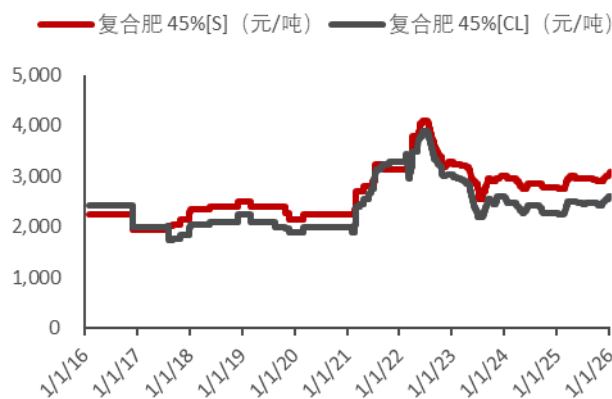
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表70: 磷酸二铵价格走势



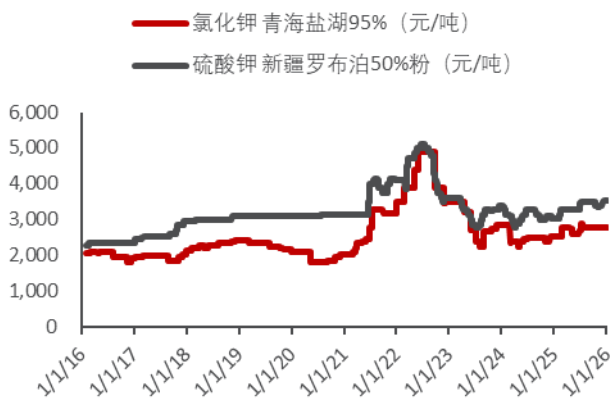
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表71: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表72: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

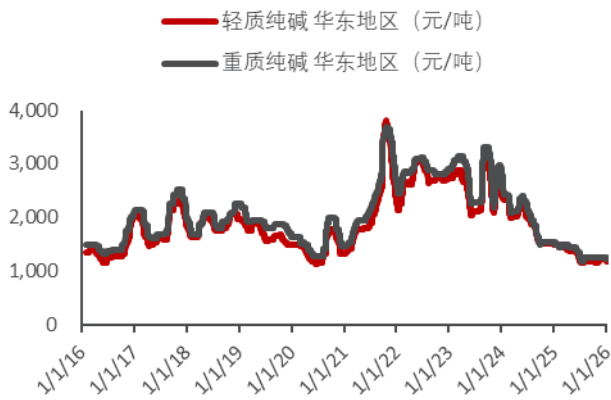
图表73: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

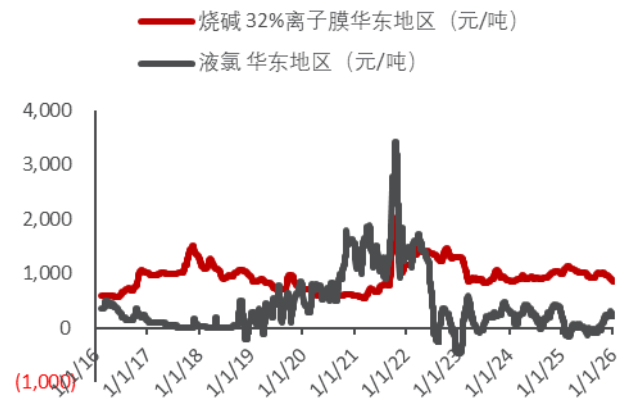
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表74：纯碱价格走势



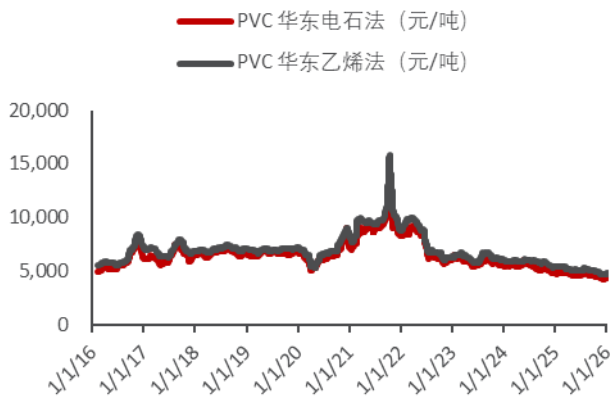
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



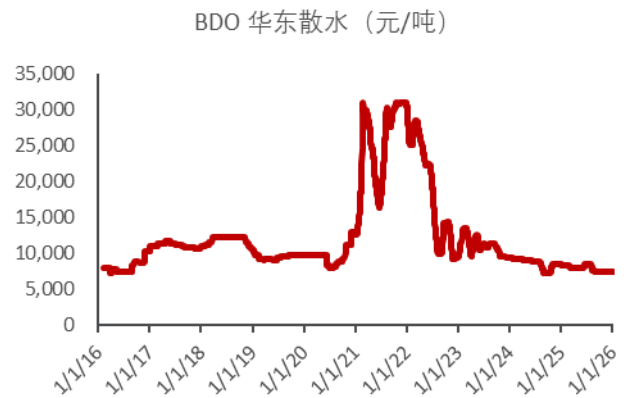
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



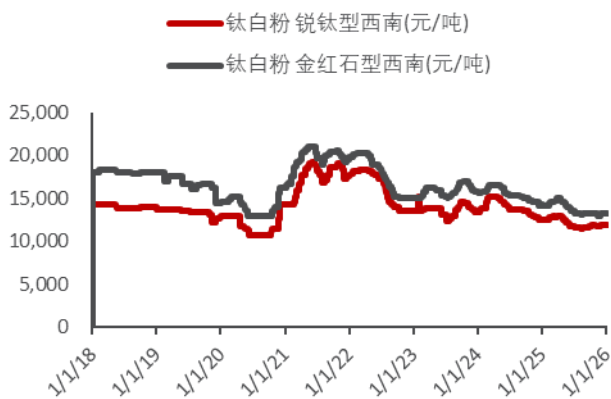
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



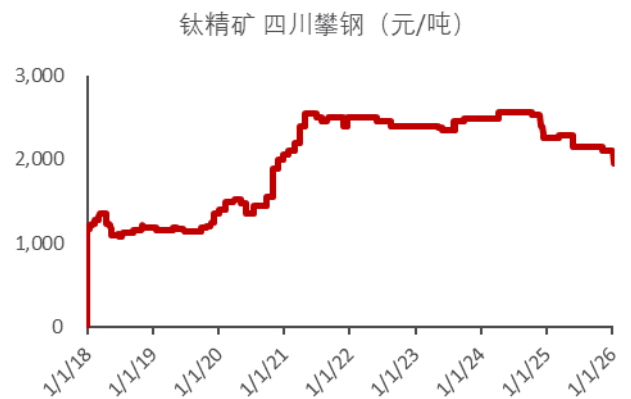
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

### 3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表80：焦炭价格走势



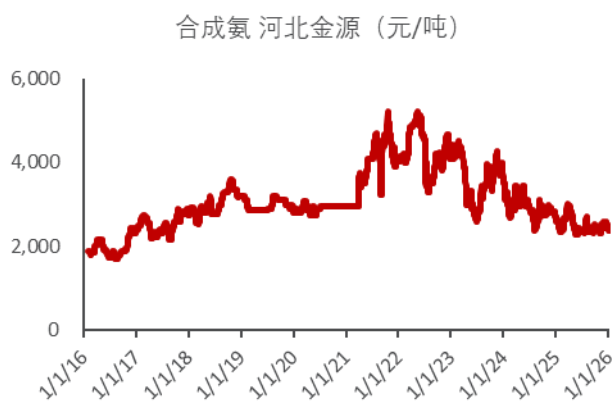
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



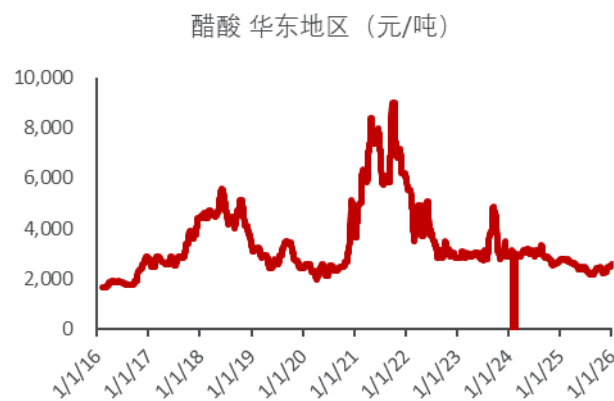
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

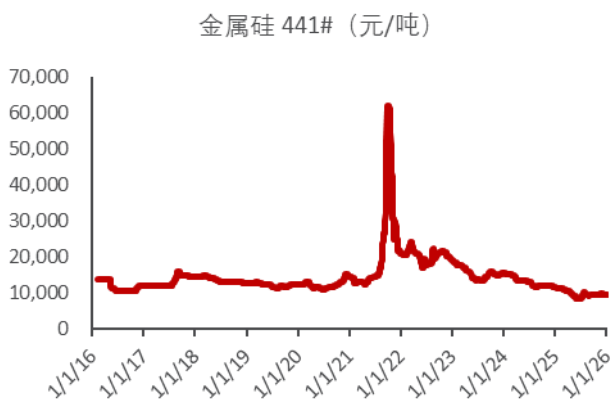
图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

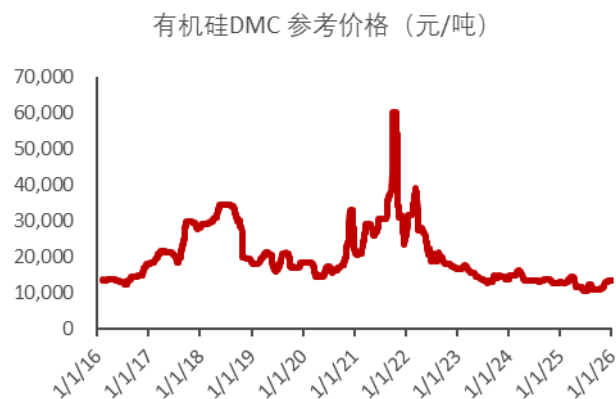
### 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表86：金属硅价格走势



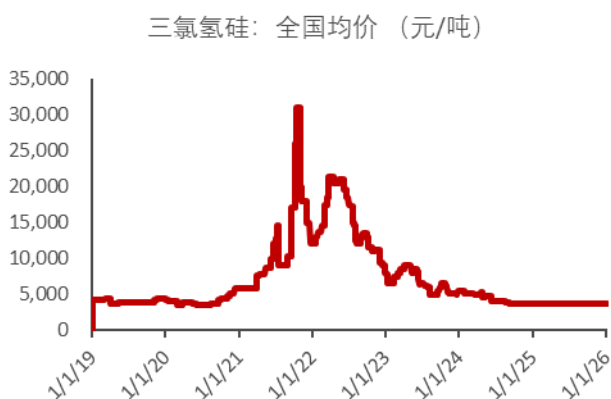
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



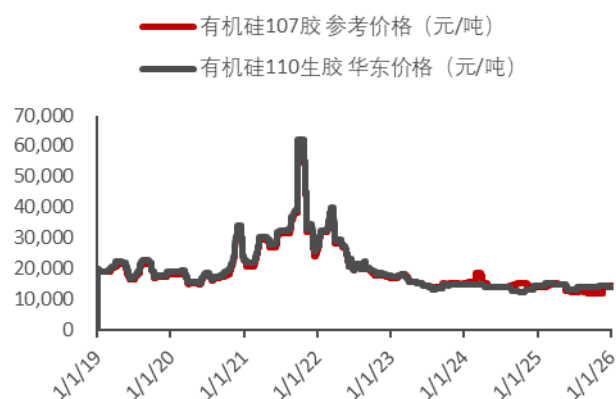
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

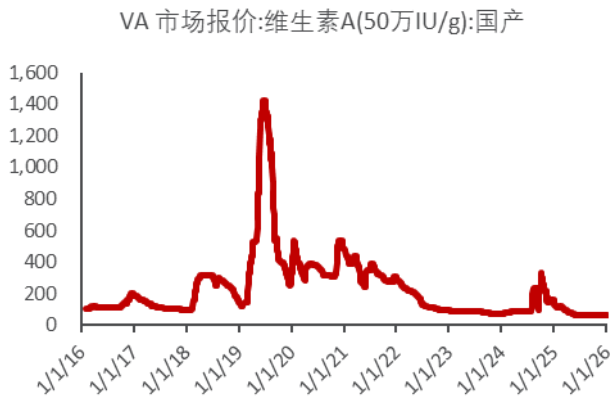
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

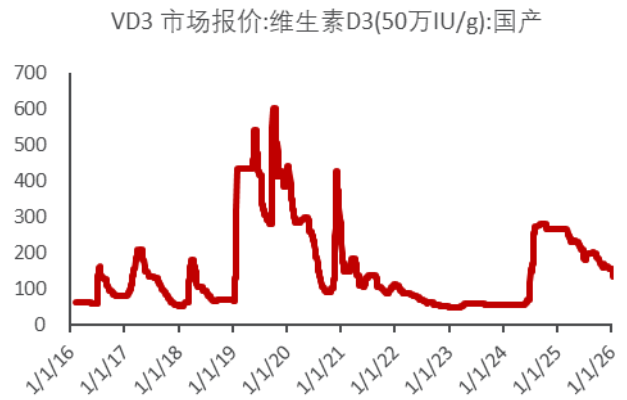
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/6）

图表90: VA 价格走势



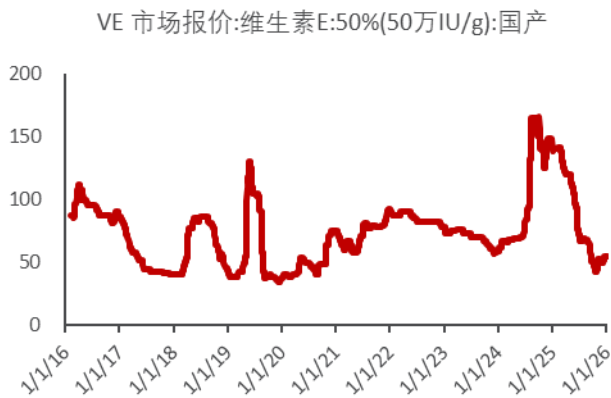
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表91: VD3 价格走势



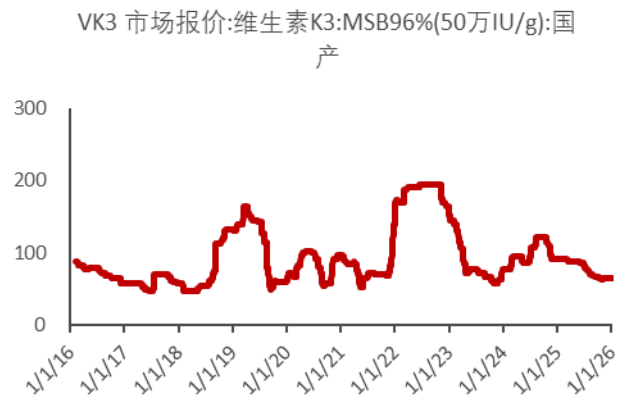
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表92: VE 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表93: VK3 价格走势



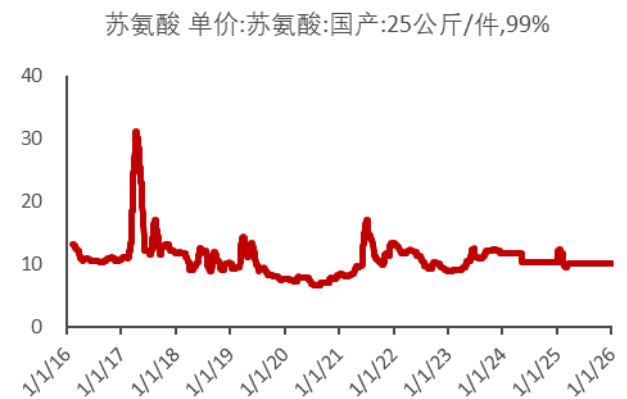
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表94: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表95: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

## 4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com  
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号  
邮编: 100050

### 上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com  
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼  
邮编: 200000

### 深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com  
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼  
邮编: 518048