



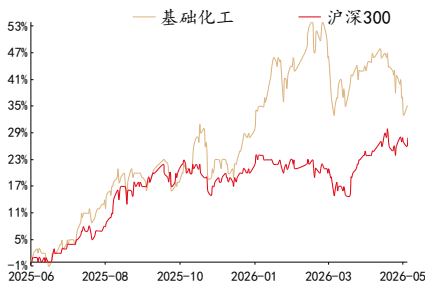
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4600.33
52周最高	5235.06
52周最低	3385.44

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

《氟乐灵（华东）、硫酸（CFR 西北欧）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、新加坡汽油、新加坡石脑油价格涨幅居前》 - 2026.05.21

化工行业报告（2026.05.25-2026.05.31）

高含氢硅油、安赛蜜价格涨幅居前，美英推迟制冷剂淘汰进程

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4135.3894 点，较上周五下降 1.07%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.25%。细分子行业看，截至本周五（5 月 15 日），申万化工三级分类中 10 个子行业收涨，其中，氟化工、其他化学原料、钛白粉、涂料油墨、炭黑行业领涨，周涨幅分别为 3.52%、3.14%、2.03%、2.02%、1.83%；民爆制品、涤纶、复合肥行业走跌，周跌幅分别为 8.34%、5.32%、5.24%。

● 美英推迟制冷剂淘汰进程

5 月 21 日，美国政府官宣废止并修正拜登政府时期制冷、空调领域的严苛管控法规，美国环保署 (EPA) 正式敲定《2023 年技术转型规则》修订内容，延长氢氟碳化物 (HFCs) 制冷剂的合规使用期限，放宽相关使用限制。此次 EPA 对 HFCs 的管控新规核心是延后多行业 HFCs 替代合规时限、放宽阶段性管控限值、优化行业适配规则，整体放缓美国国内 HFCs 淘汰降碳节奏，在不突破《美国创新与制造法案》HFCs 产销削减法定目标的前提下，大幅放宽短期、中期行业管控要求。就在此前，英国最大的制冷和空调批发商 Beijer Ref UK 也宣布，受英国制冷剂价格持续走高影响，将 R410A 制冷剂的价格上调 60%。此次价格上调于 5 月 20 日起执行，其中 R407C 的价格上调 60%，R134a 和 R32 的价格分别上调 35% 和 30%，并表示这可能不是今年的最后一次涨价。与此同时，英国环境、食品与农村事务部 (DEFRA) 宣布推迟其提议的含氟气体逐步削减步骤。《美国创新和制造业法案》提出，到 2036 年逐步将 HFCs 的生产和消费削减至其基准水平的 15%。英国以及欧盟其他国家也以欧盟 F-气体法规为依据，要求在 2015 年至 2030 年间减少 79% 的 HFCs 消费。此次美英推迟制冷剂淘汰进程有利于三代制冷剂需求的延续。美英作为制冷剂的进口区，其推迟削减节奏与推迟设备级全球变暖潜势值 (GWP) 的禁令，边际上皆有利于国内三代制冷剂的出口需求，加速提升中国制冷剂行业正处于配额制驱动下的结构性景气周期。2026 年，中国三代制冷剂生产配额总量为 79.78 万吨，供给端维持着“几乎零增长”的刚性约束。受益于配额制生产和市场供需关系的持续改善，制冷剂均价有望迎来恢复性上涨。

● 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 4544.02 点，较上周-5.96%，跑输沪深 300 指数 6.93%... 6	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：氟乐灵（华东）、硫酸（CFR 西北欧）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、新加坡汽油、新加坡石脑油涨幅居前.....	7
2 重点化工子行业跟踪.....	9
2.1 涤纶长丝：本周市场价格震荡下跌.....	9
2.2 轮胎：开工率窄幅下降.....	11
2.3 制冷剂：市场价格中枢坚挺.....	12
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格下滑.....	15
2.5 PC：市场震荡走低.....	15
2.6 纯碱：行业整体支撑不足，纯碱市场走势趋弱.....	16
2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪.....	18
3 本周化工品价格走势（截至 2026/5/31）.....	24
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	24
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	26
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	28
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	30
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	31
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	32
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/5/31）.....	33
4 风险提示.....	34

## 图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4068.57 点, 较上周-1.08%.....	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4544.02 点, 较上周-5.96%.....	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260529) .....	6
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260529) .....	6
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司 .....	7
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司 .....	7
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨) .....	8
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨) .....	8
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨) .....	10
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨) .....	10
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨) .....	10
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨) .....	10
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势 .....	10
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨) .....	10
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%) .....	12
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨) .....	12
图表 17: 航运价格指数走势 (点) .....	12
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg) .....	12
图表 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨) .....	14
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨) .....	14
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨) .....	14
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨) .....	14
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨) .....	15
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨) .....	16
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%) .....	18
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨) .....	18
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%) .....	19
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨) .....	19
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%) .....	19
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨) .....	19
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%) .....	20
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨) .....	20
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%) .....	21
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨) .....	21
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨) .....	21

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	22
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	22
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	23
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	23
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	23
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	23
图表 42: 原油价格走势	24
图表 43: 天然气价格走势	24
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	24
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	24
图表 46: 苯乙烯价格走势	25
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	25
图表 48: 聚醚价格走势	25
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	25
图表 50: TDI 价格走势	25
图表 51: 环氧丙烷价格走势	25
图表 52: 涤纶长丝价格走势	26
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	26
图表 54: 粘胶短纤价格走势	26
图表 55: 锦纶价格走势	26
图表 56: 氨纶价格走势	27
图表 57: 腈纶价格走势	27
图表 58: 丙烯腈价格走势	27
图表 59: 己内酰胺价格走势	27
图表 60: PX、PTA 价格走势	27
图表 61: MEG 价格走势	27
图表 62: 草甘膦价格走势	28
图表 63: 草铵膦价格走势	28
图表 64: 毒死蜱价格走势	28
图表 65: 代森锰锌价格走势	28
图表 66: 磷矿石价格走势	28
图表 67: 黄磷价格综走势	28
图表 68: 尿素价格走势	29
图表 69: 磷酸一铵价格走势	29
图表 70: 磷酸二铵价格走势	29
图表 71: 复合肥价格走势	29
图表 72: 钾肥价格走势	29

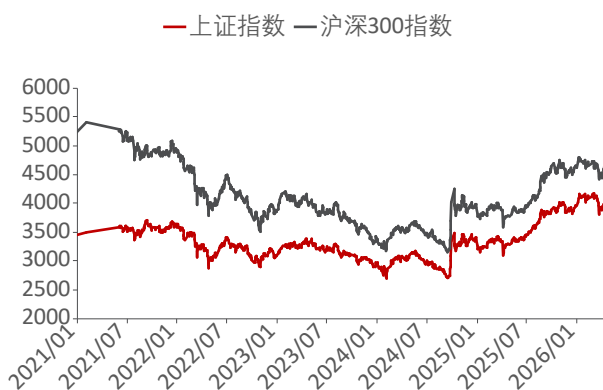
图表 73: 氯化铵价格走势 .....	29
图表 74: 纯碱价格走势 .....	30
图表 75: 烧碱价格走势 .....	30
图表 76: PVC 价格走势 .....	30
图表 77: BDO 价格走势 .....	30
图表 78: 钛白粉价格走势 .....	30
图表 79: 钛精矿价格走势 .....	30
图表 80: 焦炭价格走势 .....	31
图表 81: 炭黑价格走势 .....	31
图表 82: 合成氨价格走势 .....	31
图表 83: 硝酸价格走势 .....	31
图表 84: 甲醇价格走势 .....	31
图表 85: 醋酸价格走势 .....	31
图表 86: 金属硅价格走势 .....	32
图表 87: 有机硅价格走势 .....	32
图表 88: 三氯氢硅价格走势 .....	32
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势 .....	32
图表 90: VA 价格走势 .....	33
图表 91: VD3 价格走势 .....	33
图表 92: VE 价格走势 .....	33
图表 93: VK3 价格走势 .....	33
图表 94: 色氨酸价格走势 .....	33
图表 95: 苏氨酸价格走势 .....	33

## 1 本周化工板块行情回顾

### 1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4544.02 点，较上周五-5.96%，跑输沪深 300 指数 6.93%

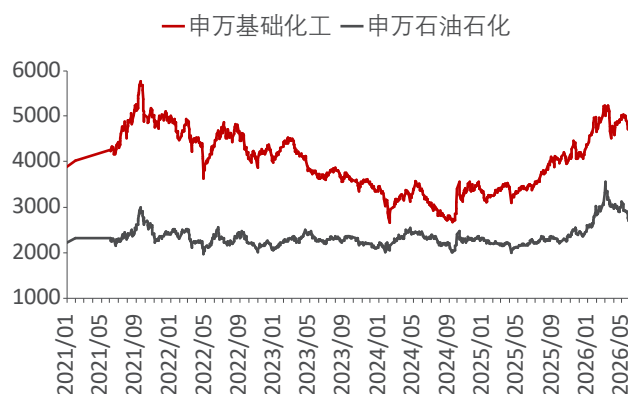
整体看，截至本周五（5月29日），上证综指收于 4068.57 点，较上周五的 4112.90 点下跌 1.08%；沪深 300 指数报 4892.12 点，较上周五上涨 0.97%；申万化工行业指数报 4544.02 点，较上周五下跌 5.96%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 6.93%。

图表1：本周上证指数收 4068.57 点，较上周-1.08%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

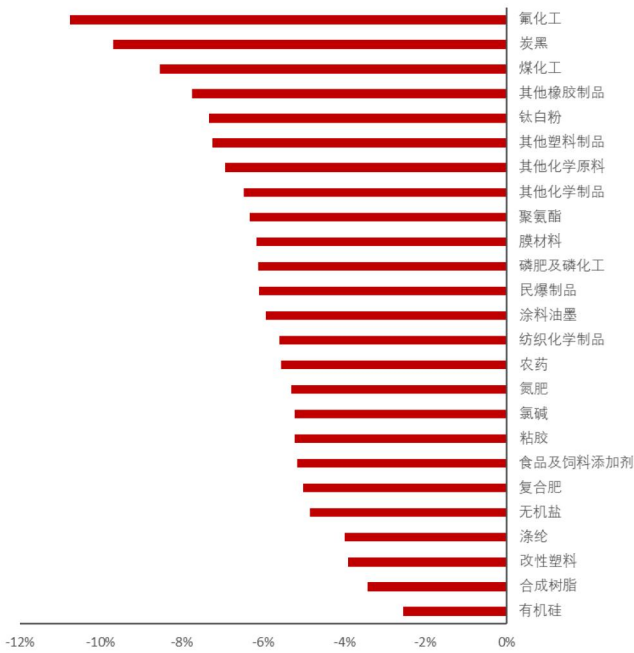
图表2：本周基础化工行业指数收 4544.02 点，较上周-5.96%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

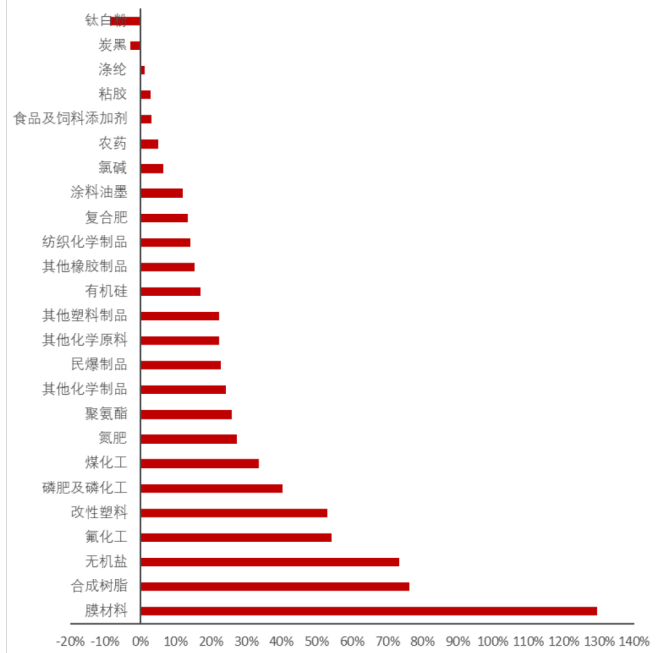
细分子行业看，截至本周五（5月29日），申万化工三级分类中 25 个子行业全体收跌。其中，氟化工、炭黑、煤化工行业跌幅较大，周跌幅分别为-10.75%、-9.69%、-8.54%。

图表3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260529)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

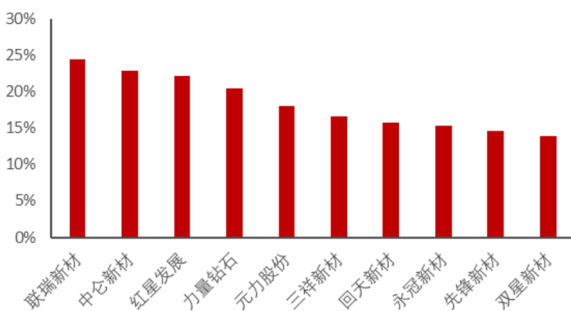
图表4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260529)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

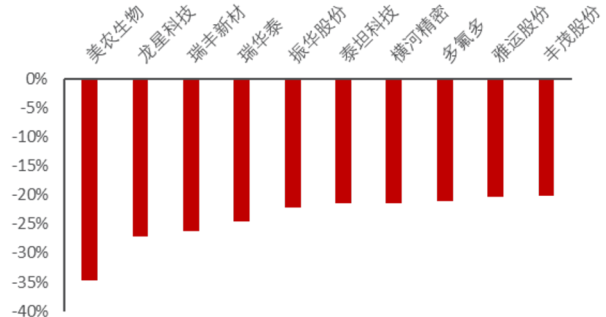
截至本周五 (5月29日), 化工板块的462只个股中, 有71只周度上涨 (占比15%), 有387只周度下跌 (占比84%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 联瑞新材、中仑新材、红星发展、力量钻石、元力股份、三祥新材、回天新材、永冠新材、先锋新材、双星新材; 7日跌幅前十名的个股分别是: 美农生物、龙星科技、瑞丰新材、瑞华泰、振华股份、泰坦科技、横河精密、多氟多、雅运股份、丰茂股份。

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：氟乐灵（华东）、硫酸（CFR 西北欧）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、新加坡汽油、新加坡石脑油涨幅居前

截至本周五（5月29日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有44种产品价格较上周上涨，有157种下跌。7日涨幅前十名的产品是：高含氢硅油、安赛蜜（金禾）、NYMEX天然气、黄磷（四川）、煤焦油（山西工厂）、炭黑（N220，华东）、兰炭（大料，陕西）、磷酸（工业级85%，新乡华幸）、磷酸（工业级85%，新乡华幸）、环氧丙烷（华东）；7日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、醋酸乙烯（华东）、水合肼（华东）、尿素（波罗的海小颗粒）、丁酮（华东）、TMA（华东）、双氧水27.5%、新加坡石脑油、苯胺（华东）、Brent原油。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	5月29日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	高含氢硅油	16000	28%	60%	95%	78%
2	安赛蜜（金禾）	6	20%	20%	88%	62%
3	NYMEX天然气	3	9%	24%	15%	-7%
4	黄磷（四川）	32450	7%	21%	34%	47%
5	煤焦油（山西工厂）	4074	6%	1%	8%	16%
6	炭黑（N220，华东）	8400	6%	1%	8%	8%
7	兰炭（大料，陕西）	845	6%	9%	15%	29%
8	磷酸（工业级85%，新乡华幸）	10500	6%	17%	45%	52%
9	磷酸（工业级85%，新乡华幸）	10500	6%	17%	45%	52%
10	环氧丙烷（华东）	9700	5%	-7%	19%	32%

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	5月29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（华东）	207	-21%	-41%	57%	728%
2	醋酸乙烯（华东）	5850	-20%	-43%	-2%	5%
3	水合肼（华东）	12300	-15%	-19%	-11%	-21%
4	尿素（波罗的海小颗粒）	565	-14%	-30%	37%	58%
5	丁酮（华东）	8350	-13%	-20%	22%	26%
6	TMA（华东）	23000	-12%	-39%	56%	5%
7	双氧水27.5%	677	-10%	-45%	13%	-3%
8	新加坡石脑油	87	-10%	-28%	26%	42%
9	苯胺（华东）	10100	-9%	-14%	8%	39%
10	Brent原油	94	-9%	-21%	29%	46%

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：本周市场价格震荡下跌

**市场综述：**本周（2026年5月22日-2026年5月28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8480元/吨，较上周均价下跌150元/吨；FDY市场均价为8820元/吨，较上周均价下跌130元/吨；DTY市场均价为9530元/吨，较上周均价下跌120元/吨。本周，受美伊谈判乐观预期影响，国际油价震荡大跌，聚酯原料市场随之下行，成本支撑震荡走弱，且长丝自身供需矛盾突出，库存压力较大，企业多以出货操作为主，市场重心震荡下移，但原料走跌加重下游用户看空情绪，对于原丝采购更加谨慎，多维持刚需补货为主，长丝出货表现不及预期。目前，上游PTA主流大厂存在减产传闻，聚合成本反弹回暖，长丝企业乘机延续出货操作，市场走势依旧偏弱。

**供应方面：**本周涤纶长丝平均行业开工率约为82.85%，本周长丝装置减产与重启并存，且另有两套装置投产出丝，总产能基数增大，但负荷提升较为缓慢，整体开工率小幅下滑。

**需求方面：**截至5月28日江浙地区化纤织造综合开机率为51.78%，本周，加弹工厂及下游织机开机率延续低位运行，终端内外订单均显不足，织造企业资金承压、原料备货谨慎，多随用随采，常规坯布市场维持内卷状态，让利抛货现象仍存，但总体交易量依旧偏低，成品库存逐渐累积，仅差异化面料需求相对坚挺，需求回暖乏力。

**库存方面：**本周局部工厂产销放量，但总体出货表现不及预期，库存水平小幅累积，截止至本周四，POY库存在29-31天附近，FDY库存在30-33天附近，DTY库存在38-40天附近。

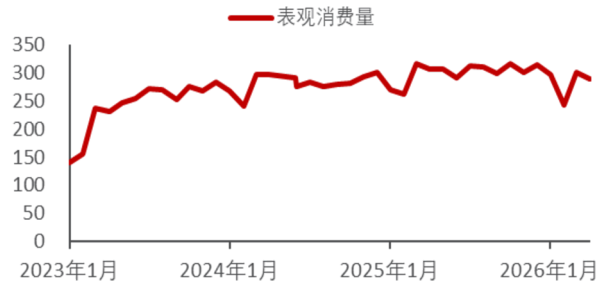
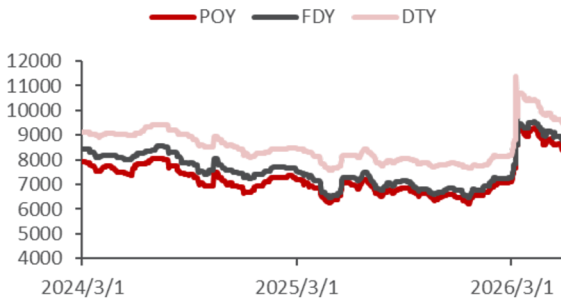
**成本方面：**截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在6816.78元/吨，较上周平均成本下降398.35元/吨。

**利润方面：**截至本周四，涤纶POY150/48平均加工差为1663.22元/吨；FDY150/96平均加工差为203.22元/吨；DTY150/48低弹平均加工差为1050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 563.22 元/吨，较上周平均毛利上涨 248.35 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 453.22 元/吨，较上周平均毛利上涨 138.35 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-150 元/吨，较上周平均毛利上涨 30 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）

图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）

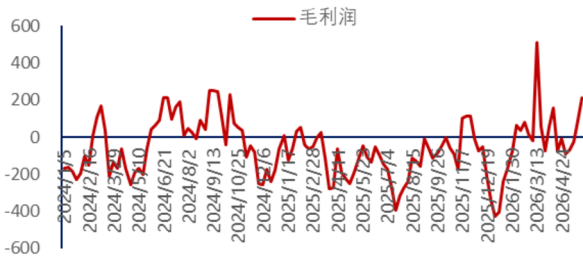


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）

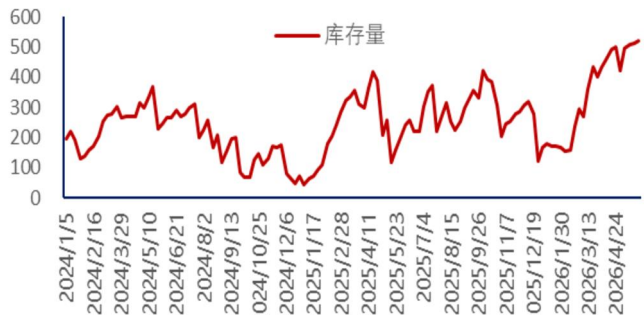


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

## 2.2 轮胎：开工率窄幅下降

(1) 国内开工率：百川盈孚 5 月 29 日讯，本周轮胎行业开工窄幅下降，全钢胎行业开工率为 67.94%，环比下降 0.18 个百分点；半钢胎行业开工率为 74.15%，环比下降 1.29 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 2026 年二季度航运出货 3.15 万吨，同比下降 26.40%，环比减少 37.87%；赛轮轮胎（香港）2026 年二季度航运出货 3.73 万吨，同比下降 49.80%，环比下降 42.97%；玲珑轮胎泰国子公司 2026 年二季度航运出货 2.31 万吨，同比减少 15.69%，环比减少 20.34%；浦林成山泰国子公司 2026 年二季度航运出货 0.04 万吨，同比减少 97.32%，环比增加 0.00%；通用股份泰国子公司 2026 年二季度航运出货 0.87 万吨，同比下降 60.09%，环比下降 59.91%。

(3) 欧美需求：2026 年 2 月，美国轮胎进口数量 1578.08 万条，同比下降 8.75 个百分点，环比下降 14.4 个百分点；其中全钢胎 290.21 万条，同比-7.30%，环比-7.67%；半钢胎 1161.20 万条，同比-7.43%，环比-15.43%。2026 年 1 月，欧盟轮胎进口数量为 12.85 万吨，同比-16.53%，环比-16.27%；其中全钢胎 5.46 万吨，同比+9.30%，环比-9.76%；半钢胎 7.40 万吨，同比-28.92%，环比-20.50%。

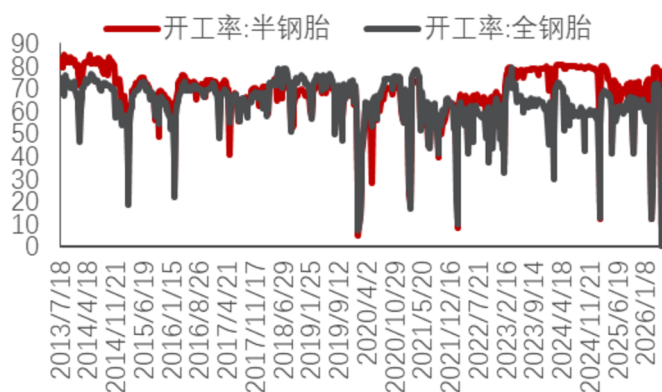
(4) 本周(2026.5.22-2026.5.28)丁苯橡胶 1502 市场均价 14996 元/吨，环比下跌 911 元/吨，跌幅约 5.73%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 14300 元/吨，较上周末价格下调 1000 元/吨。截至 5 月 21 日，山东地区干胶市场价格参考 14767-15333 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 14733-15300 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 14675-15300 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 14920-15740 元/吨。

(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 3100/4700/3600 美元。

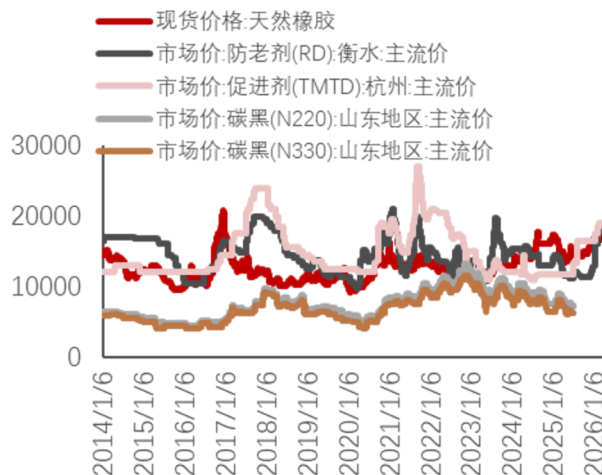
(6) 欧美轮胎价格：2026 年 2 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.74 美元/条，同比-11.37%，环比维持不变，从其他地方进口的轮胎单价为 90.63 美元/条，同比-4.95%，环比-0.80%。2026 年 1 月，欧盟进口轮胎价格为 3802 欧元

/吨, 同比-2.25%, 环比+2.77%, 其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3436、2782 欧元/吨, 同比分别+3.90%、-8.91%, 环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



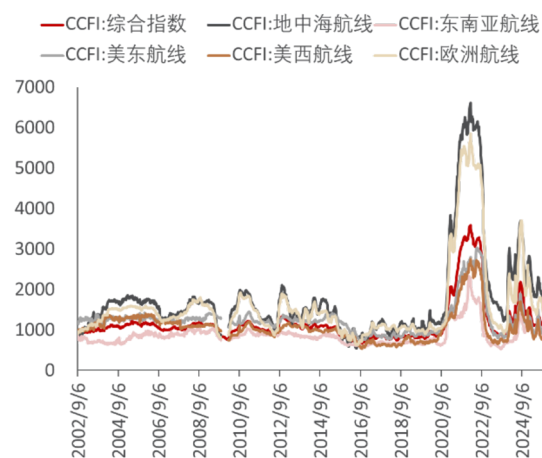
图表16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

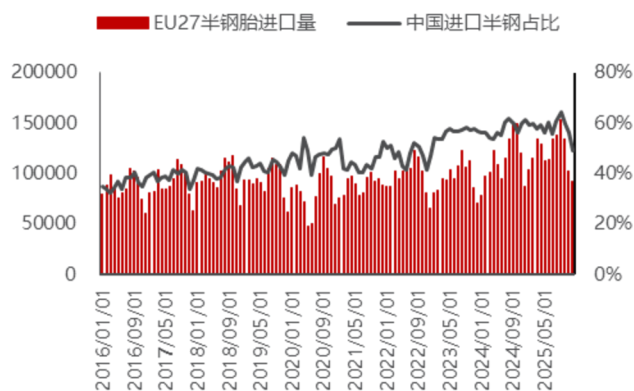
资料来源: Choice, 中邮证券研究所

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: 市场价格中枢坚挺

### R22 市场综述:

本周国内制冷剂 R22 市场延续高位横盘格局, 价格中枢坚挺向上。从供应端来看, 受制于二代制冷剂配额削减政策的硬性要求, 行业供应端持续收紧, 生产

企业依托配额优势普遍执行控量保价的策略，导致外售散水货源流通偏紧，低价货源难寻。需求层面，伴随夏季高温天气来临影响，贸易环节存在一定的补库需求，下游按需补库行为较前期好转，现阶段渠道流通货源多以小包装为主，制冷剂 R22 市场延续向好态势。整体来看，制冷剂 R22 目前处于供需紧平衡状态，在当前强政策与卖方市场背景的双重驱动下，短期内制冷剂 R22 价格底部支撑牢固，大概率将保持震荡偏强的走势。主流企业出厂参考报价在 17500-22000 元/吨，实单成交存在差异。

#### **R134a 市场综述：**

本周国内制冷剂 R134a 市场延续高位横盘走势，价格底部支撑坚实。供给端方面，受制冷剂年度生产配额总量的刚性约束，企业可调节产能较为有限，头部企业凭借配额与产业链优势，主动把控出货节奏，普遍执行控量挺价策略，表现出较强的挺价心态。周内供应偏紧的格局未变，龙头企业挺价意愿依然强烈，制冷剂 R134a 市场价格未出现明显波动，继续维持在高位区间运行。现阶段下游需求表现稳健，且伴随气温升高及夏季制冷旺季临近，需求端存在进一步释放预期，对制冷剂 R134a 价格底部支撑依然牢固。主流企业出厂参考报价在 62000 元/吨，实单成交存在差异。

#### **R125 市场综述：**

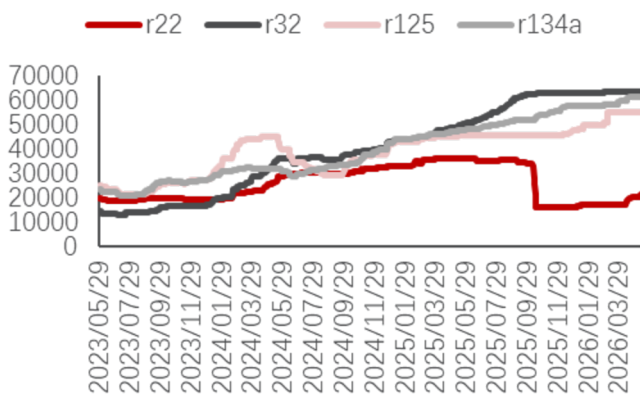
本周国内制冷剂 R125 市场维持高位盘整格局，价格重心稳固。供给端受年度配额总量刚性约束，产能释放弹性受限，厂商挺价心态稳固，报盘未见松动。需求端来看，制冷剂 R125 作为混合制冷剂 R410a、R404a 等的重要原料组分，生产企业多以自用配套为主，优先保障下游混配产品生产，流通环节现货资源有限。同时下游对单质采购行为以小批量、刚需补货为主，尚未形成集中批量补库态势。综合来看，虽需求端暂未全面发力，但供给端强约束格局未改，企业挺价心态坚决，均为制冷剂 R125 价格高位运行提供有力支撑，短期市场或将维持高位横盘博弈格局。主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

#### **R32 市场综述：**

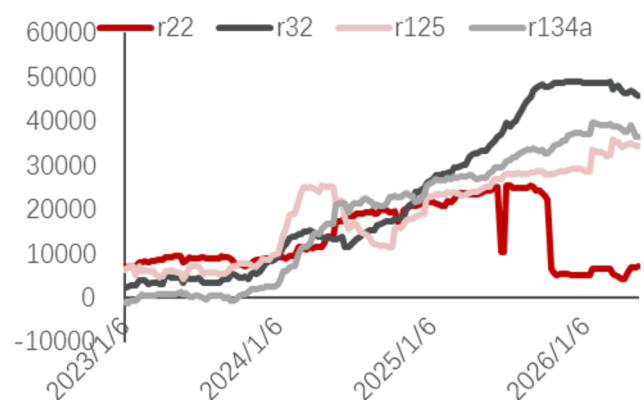
本周国内制冷剂 R32 市场延续高位偏强运行，价格中枢稳固，整体处于供需紧平衡下的强势整理阶段。目前制冷剂 R32 市场在政策配额约束、旺季预期支撑下，价格底部坚实，但受制于终端消费情绪低迷及实际需求释放节奏偏缓，价格

上行空间亦受到压制，市场整体处于高位整理阶段。短期来看，在供给约束与成本支撑下，制冷剂 R32 价格大概率维持高位运行，但受需求释放偏缓影响，近期或延续横盘整理态势。中长期，基于行业传统旺季备货周期、地缘局势缓和带动外贸订单释放，叠加配额政策长期利好供需结构优化，制冷剂 R32 价格仍具备企稳上行的坚实基础。主流企业出厂参考报价在 63500-65500 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



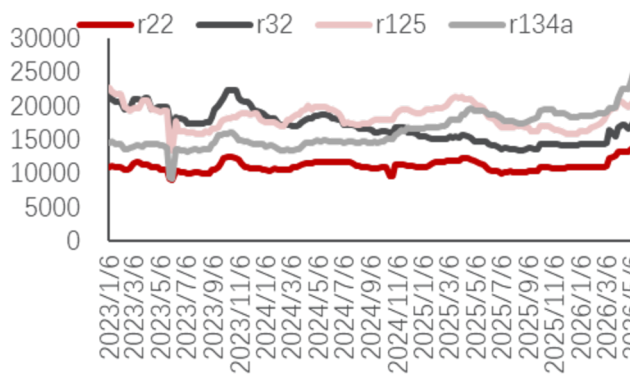
图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



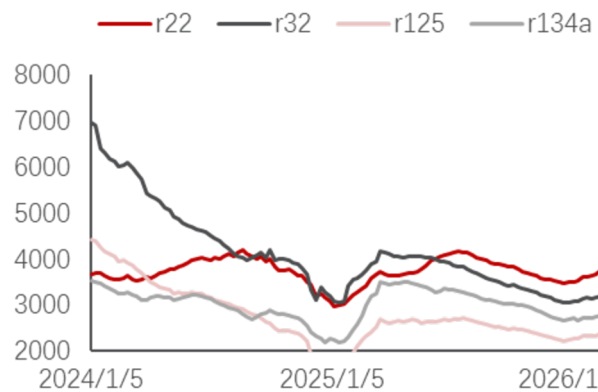
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）



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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

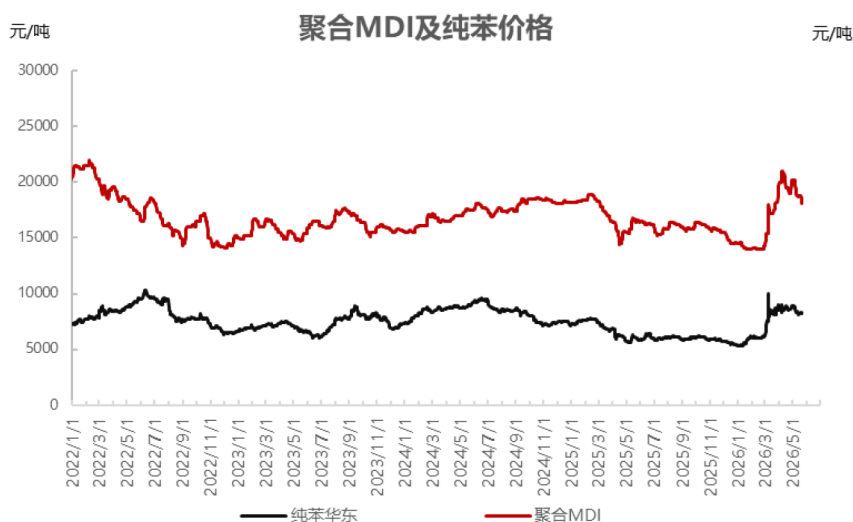
## 2.4 MDI：本周 MDI 市场价格下滑

(1) **市场走势**：聚合 MDI 市场价格宽幅下跌。纯苯价格下调 7.81%，苯胺价格下调 9.5%，硬泡聚醚价格上调 2.63%。截至 5 月 28 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 16500-16700 元/吨。

(2) **供应面**：5 月，中国聚合 MDI 工厂样本本月产量在 25 万吨，月开工率在 90%，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 5.67 万吨，环比持稳。

(3) **需求面**：冰箱/冷柜：2026 年 1-4 月全国家用电冰箱产量 3732.9 万台，累计增长 12.2%。1-4 月全国家用冷柜产量 1019.3 万台，累计增长 20.6%。

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：市场震荡走低

(1) **市场走势**：PC 市场承压震荡走低。截至 5 月 28 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 13350-16500 元/吨，较上周下跌 200-900 元/吨，幅度 1.20%-6.32%不等。

(2) **供应面**：国内 PC 行业产量较上期继续下降。本期国内 PC 产量 5.05 万吨，较上期减少 0.19 万吨，幅度 3.63%，产能利用率 61.03%，较上期下降 2.30%。本周，上海三菱及平煤神马 PC 装置先后进入既定检修期，浙石化二期装置产线

开工9成左右，沧州大化PC装置恢复重启中，鲁西化工PC装置恢复两条产线运行，其他国内PC装置总体开工负荷较上期基本平稳。

(3) 产业链情况：双酚A市场继续宽幅走跌。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在9000元/吨，较上周四跌5.76%。具体来看，本期国内双酚A市场延续跌势，华东主流市场价格波动区间在9000-9500元/吨。

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：行业整体支撑不足，纯碱市场走势趋弱

**市场走势：**据百川盈孚数据，截至5月28日，轻质纯碱市场均价为1102元/吨，较上周价格下跌0.36%；重质纯碱市场均价为1255元/吨，较上周价格持平。周内纯碱现货价格波动不大，价格弱稳运行为主，临近月底场内价格调整有限，具体来看，河北、山东地区报盘未见明显调整，但河北地区实际交投仍以低价为主，略低价格亦有听闻，临近月底等待区域内主流大厂新价出台指引；华东安徽地区碱厂检修仍在持续，江苏地区本周价格重心暂稳，价格低位下业者多对后市预期不佳，周内个别降负检修企业重启恢复；华中河南、两湖地区市场实际成交价格走低，河南部分碱厂检修计划相继兑现，地区内开工走低；西北、西南地区价格暂未见明显调整，青海个别碱厂装置停车检修，场内供应量小幅缩减，不过前期库存仍有待消耗，下游接货意愿有限，纯碱市场难有改善。供应端本周纯碱行业开工略有下滑，整体开工水平仍八成以下，本周河南两碱厂、青海一碱

厂进入停车检修状态；需求端，下游各行业领域仍不见起色，玻璃领域本周产线变动不多，后期光伏、浮法玻璃仍有产线存放水计划，需重点关注。综合来看，本周纯碱市场现货价格运行仍偏弱，期货方面受成本端煤炭带动周初阶段性拉高，不过整体支撑有限，期货价格震荡回落。

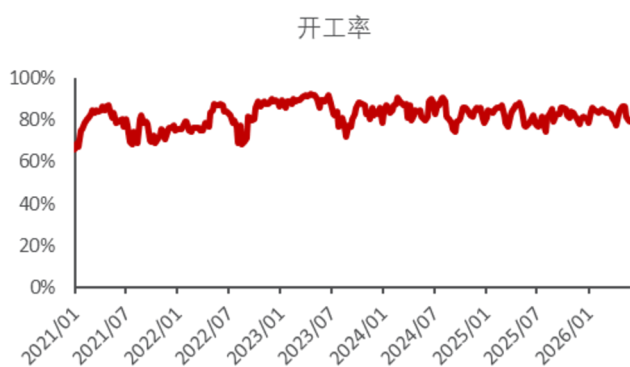
**供应方面：**截止到 2026 年第 21 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日 30 万吨装置停车检修，2026 年 2 月 25 日 90 万吨装置停车技改；陕西兴化，2025 年 8 月 25 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，3 月 22 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；江苏实联，5 月 7 日起纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；湖北双环，5 月 10 日起纯碱装置停车检修，5 月 25 日逐步恢复生产；苏盐井神，2026 年 5 月 15 日起部分装置停车检修，5 月 28 日重启恢复；安徽红四方，2026 年 5 月 15 日起纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；青海盐湖，2026 年 5 月 25 日晚停车检修，预计影响周期一个月左右；中天碱业，受园区并网影响，2026 年 5 月 22 日起停车运行，预计影响时间约 8 天左右；河南金山，2026 年 5 月 26 日夜间起部分装置减产检修，预计影响 7-10 天左右。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 79.32%，较上周相比下降 0.68%。

**需求方面：**下游各行业领域仍不见起色，玻璃领域本周产线变动不多，后期光伏、浮法玻璃仍有产线存放水计划，需重点关注。

**成本利润：**本周国内纯碱行业成本价格有所提升，纯碱厂家的综合成本约在 1157 元/吨，较上周环比上涨 2.29%；纯碱行业整体盈利水平下降，平均亏损约在 39 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨价格上涨、原盐价格暂稳，纯碱原料综合成本上涨，纯碱现货价格走势下行，行业整体亏损扩大。

**库存方面：**纯碱市场库存呈下降趋势，行业开工水平不足八成，部分检修企业尚未恢复，纯碱行业库存略有下降。本周截止到 5 月 28 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 148.81 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）

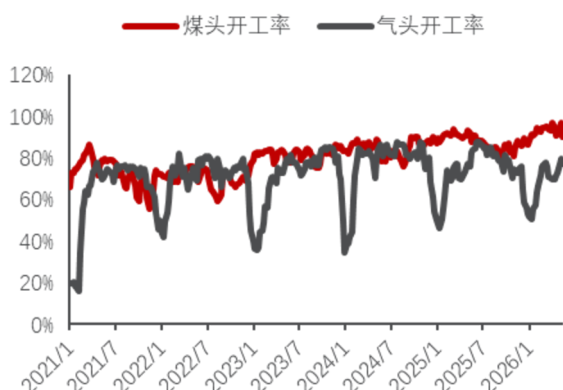


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

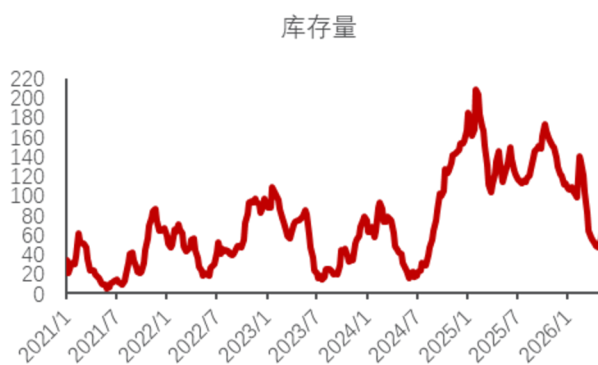
## 2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪

**尿素：**尿素市场价格先弱后强，情绪主导价格上涨。截至本周四（5月28日），尿素市场均价1830元/吨，较上周四上涨31元/吨，涨幅1.72%，山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初的1710-1810元/吨上行至1760-1810元/吨，低端价格重心抬升。上半周市场缺乏有效利好，价格稳中局部涨跌互现。需求持续疲软，农业备货缓慢，工业刚需回落；检修企业虽有增加，但日产量仍处高位，基本面支撑不足。业内等待自律出口量政策落地，观望浓厚，部分工厂新单跟进乏力。周初山西长治沁源县煤矿瓦斯事故虽一度带动25日期货收盘上涨，但对现货提振有限，交投依旧平淡。行情转折出现在下半周。5月26日下午，市场传出部分工厂已接到自律出口量消息。次日（27日）市场情绪由观望转为积极，工厂收单火爆，部分企业停售待涨，成交重心快速上移，期货涨幅不大但现货跟涨明显。随后晚间印度发布新一轮进口招标（合计170万吨），与自律出口量形成双重利好，进一步提振市场情绪，工厂待发订单得到补充，推动今日市场延续涨势。然而今日期货盘面走弱抑制现货心态，且需求实质改善有限。自律出口量细则未明，下游追高谨慎。整体来看，本周自律出口量落地成为价格上行导火索，印标接力支撑情绪，但基本面疲软未改，上行空间受指导价约束。

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）

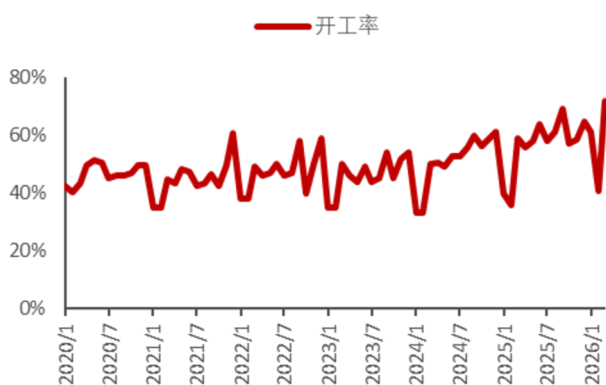


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

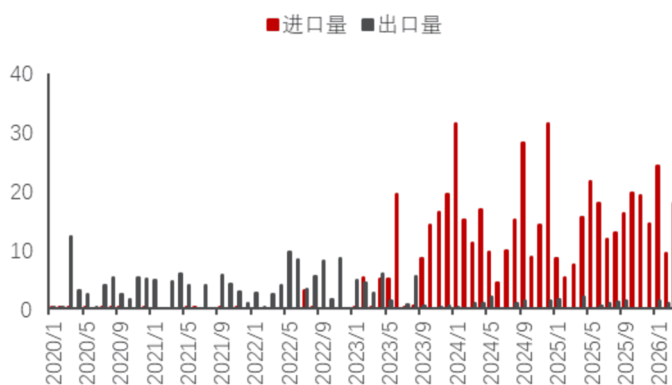
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**磷矿石：**磷矿石市场平稳运行，供需两侧博弈为主。截至本周四（5月28日），30%品位磷矿石主流均价1011元/吨，28%品位均价930元/吨。生产端来看，贵州开展磷矿安全检查，整体生产未受明显波及；湖北保康区域受安全检查影响，产量有所回落。北方部分企业受矿权问题制约，阶段性缩减产能。需求端表现分化，受硫磺原料价格高位及行业淡季双重影响，下游磷肥企业开工率大幅走低，当前已不足45%，后续仍存在下降空间；净化磷酸企业生产负荷保持稳定，黄磷市场行情偏强，下游开工表现良好。

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：**成本与需求双面施压，磷酸一铵市场僵持运行。截至本周四（5月28日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4256元/吨，于上周同期价

格持平。本周上半周，在成本端持续承压与下游需求疲软的双重制约下，磷酸一铵市场陷入僵持博弈格局，价格面保持稳态。周二晚间，尿素出口配额相关信息释放，市场传闻部分磷肥企业同步获批尿素出口额度。据百川盈孚不完全统计，湖北、四川两地个别企业获得少量尿素出口配额，该情况尚待进一步确认。

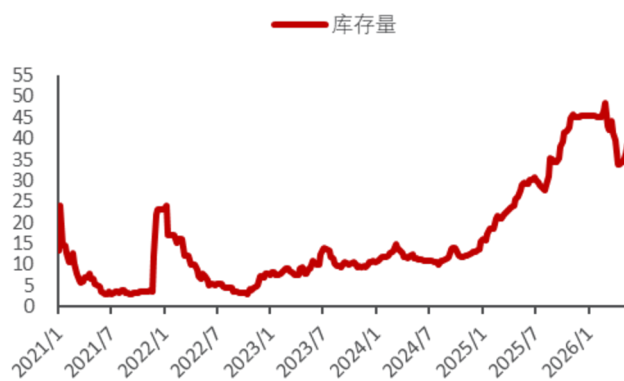
**工业磷酸一铵：**工业级磷铵供需侧博弈整理，零星报价窄幅松动。截至本周四（5月28日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价7500元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.5.22-2026.5.28）期间，周度产量约6.39万吨，较上周（6.57万吨）产量继续收紧。本周工业级磷铵周度开工率为54.87%，环比上周（56.41%）降低。其中，华中、西南地区开工分别为：58.15%、53.36%。需求方面：本周工业级磷铵需求侧继续分化运行，农需侧交投气氛欠佳，且对工业级磷铵追高采购谨慎；新能源市场按需采购，且对工业级磷铵消耗稳定。综合来看，因当前工业级磷铵价格中枢高位运行，整体压制下游采购意愿，新单商谈较为谨慎。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



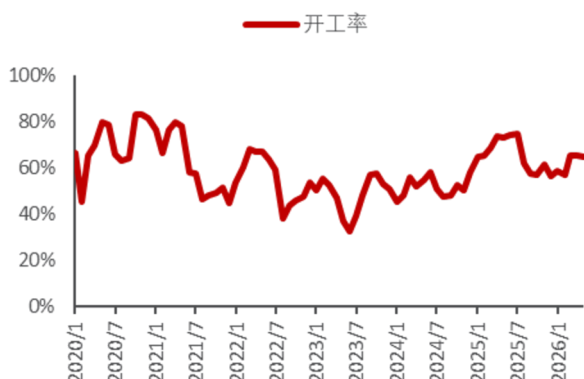
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



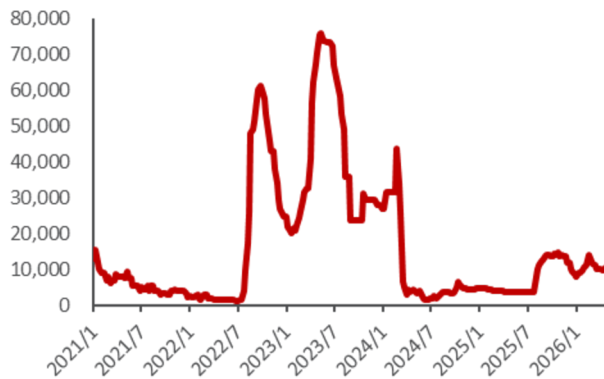
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



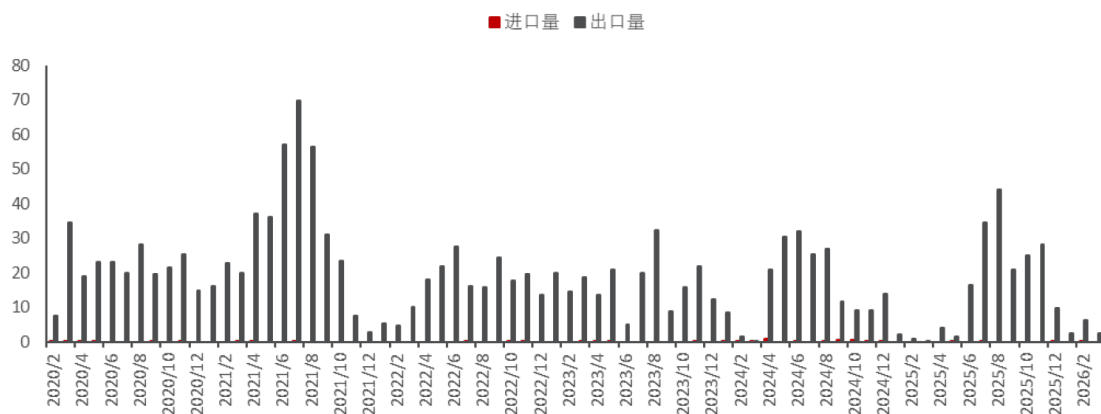
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



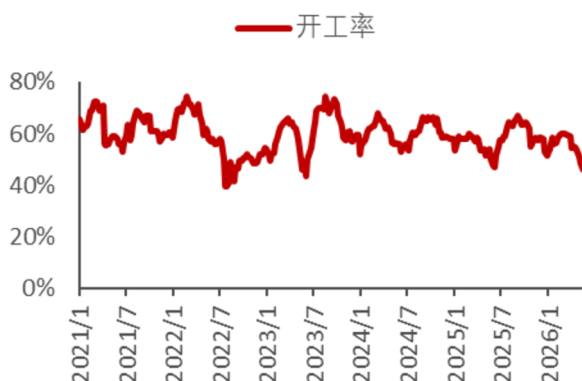
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：**磷酸二铵市场盘稳运行，业者以消化情绪面为主。截至本周四（5月28日），本周磷酸二铵价格持稳运行，湖北地区64%含量成交参考价4100-4150元/吨。供给方面：本周（5.22-5.28）磷酸二铵产量约18.06万吨，较上周同期（18.80万吨）跌幅3.94%，平均日产约2.6万吨。另外，磷酸二铵（5.22-5.28）周度开工率在42.57%，较上周同期（45.89%）跌幅3.93%。需求方面：本周国内磷酸二铵交投气氛冷清，经销商及基层用户保持高度观望心态，预计秋肥前难有利好提振。

**图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）**

**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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

### 钾肥：

氯化钾市场出货意向增加，价格小幅松动。截至到本周四（5月28日），百川盈孚市场均价3286元/吨，价格较上周四下跌2元/吨，跌幅为0.06%。本周氯化钾市场价格呈现小幅下滑走势，近期港口库存量缓增，且边贸货源多外发周边地区，整体市场供应相对充足，然而需求端备货意愿低迷，行情疲态难掩，经销商变现意识增强，价格呈现稳中偏弱态势。

价格方面：边贸钾低价货源渗透对港口市场形成一定竞争，供方对长期库存积压风险有所担忧，部分贸易商通过小幅让利清库，价格可谈空间增加，高端价格小幅松动。国产钾：国产60%钾送到价3100-3350元/吨左右，57%粉送到价2900-3100元/吨；港口：62%白钾参考价格3150-3550元/吨，60%老挝粉参考价格3050-3400元/吨，60%颗粒钾参考价格3300-3400元/吨；边贸口岸：62%白钾参考价格3180-3220元/吨，60%颗粒钾参考价格3150元/吨左右。

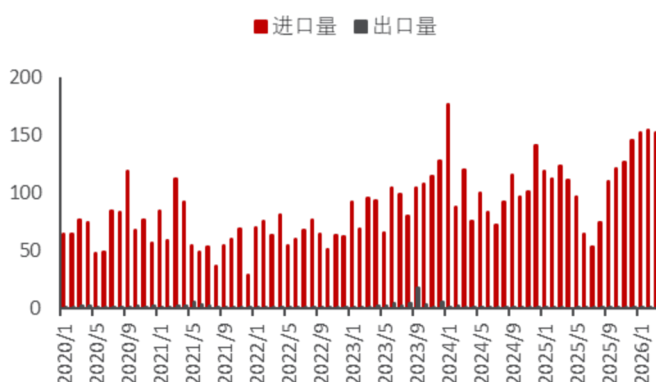
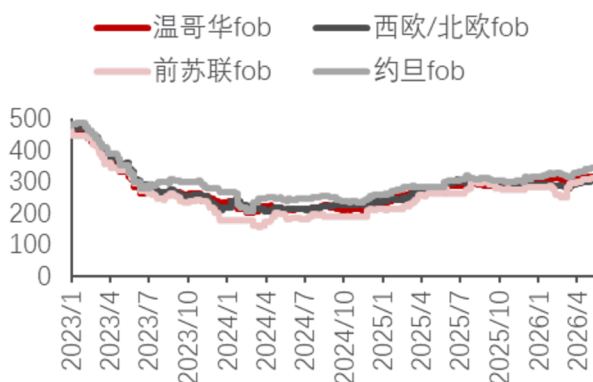
供应方面：国产钾方面，企业装置多处于减产检修状态，整体开工依旧维持低位，货源发运量有限，且直供下游工厂为主，贸易商手中可售货源依旧偏紧。港口方面，截至5月22日，港存总量约为237万吨左右（含保税区），年同比增加约26.43%，近期港口货源持续到港，港存量出现明显增幅，加之前期部分贸易商手中累积库存，整体市场供应相对充足，供方出货情绪亦有所增加。

需求方面：当前处于夏肥备肥空窗期，钾肥刚需缩减，且下游复合肥、硝酸钾等企业开工降低，采购以刚需少量补库为主，大规模备货意愿不足。同时压价议价氛围浓厚，虽贸易商出货意愿提升，但成交氛围依旧冷清。

国际市场：据报道，孟加拉国政府已设定标准氯化钾最低进口量为 95 万吨，其中 25-30 万吨由私营部门采购，其余通过政府间交易完成。标准氯化钾本就供应紧张，在印度合同敲定后更为严峻，中国也很可能以印度价格作为其 2027 年合同的参考，该合同预计将在第四季度再次敲定。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）

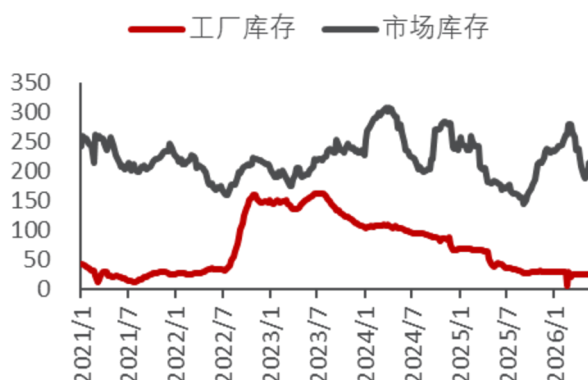


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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（%）

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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

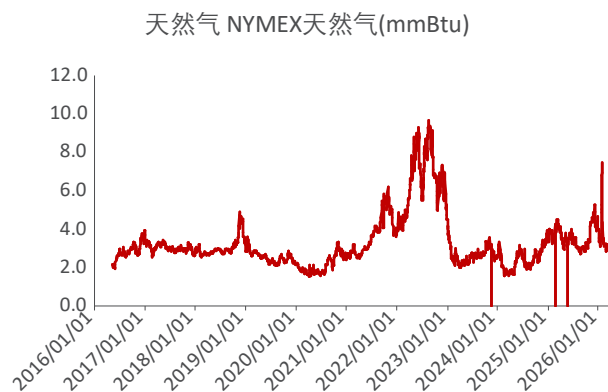
### 3 本周化工品价格走势（截至 2026/5/31）

#### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/5/31）

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



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

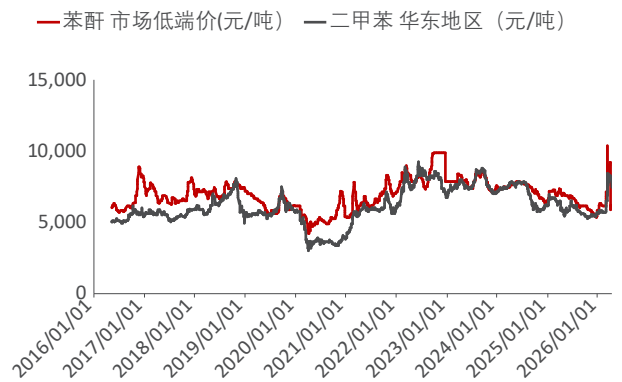
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46：苯乙烯价格走势



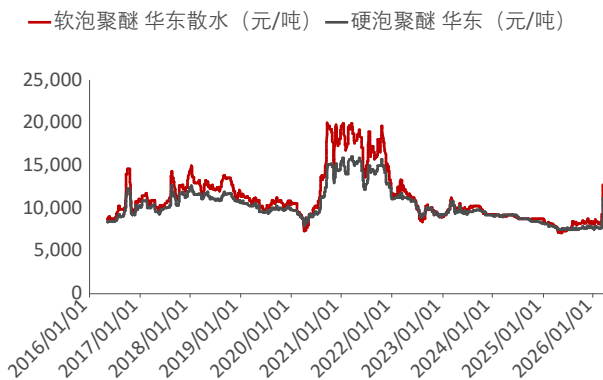
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



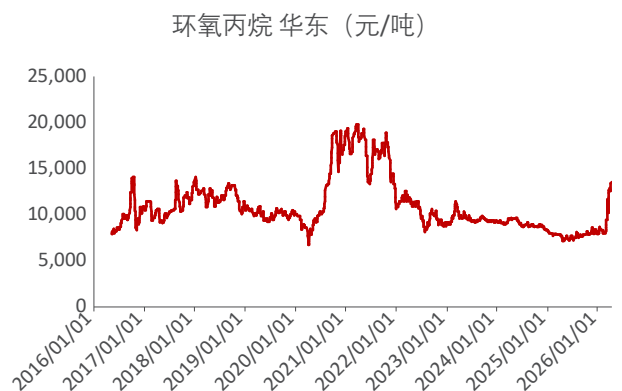
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

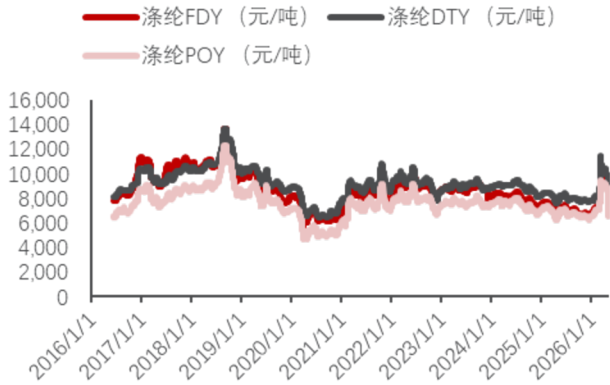
图表51：环氧丙烷价格走势



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 2026/5/31）

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



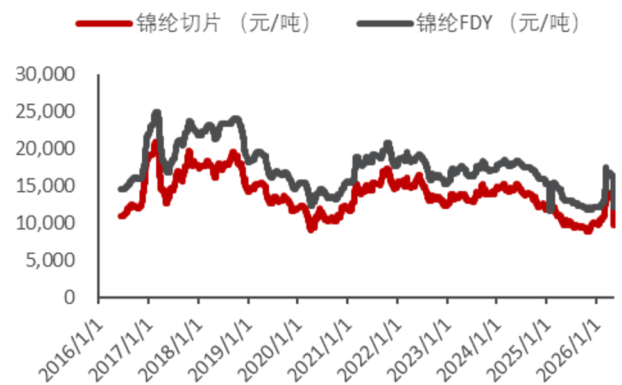
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



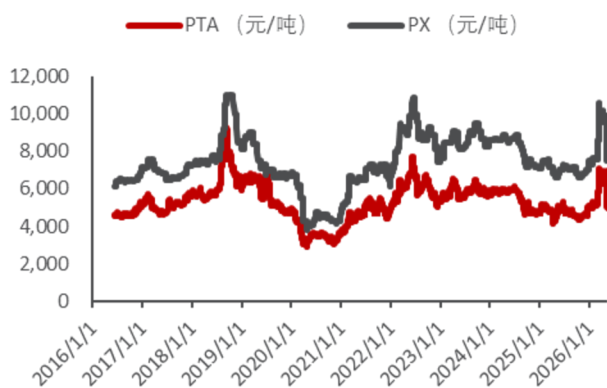
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表59: 己内酰胺价格走势



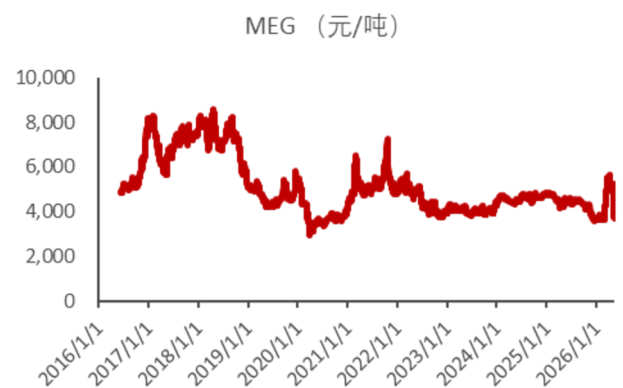
资料来源: wind, 中邮证券研究所

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 2026/5/31）

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



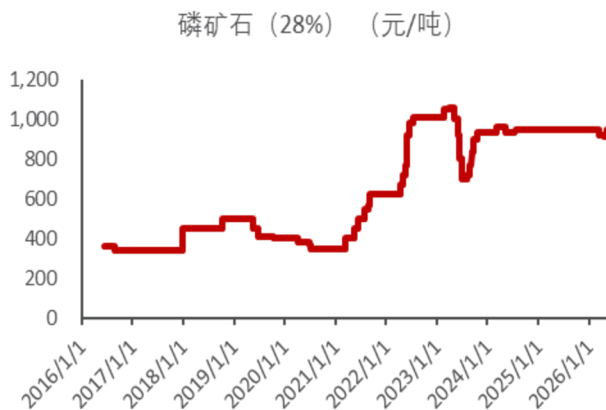
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



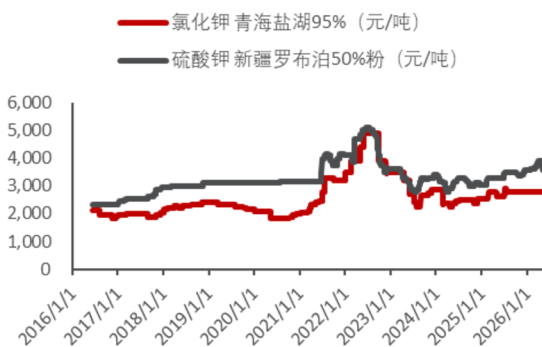
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/5/31）

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



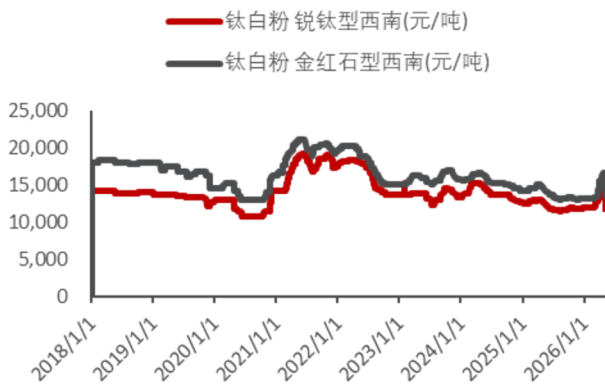
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/5/31）

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

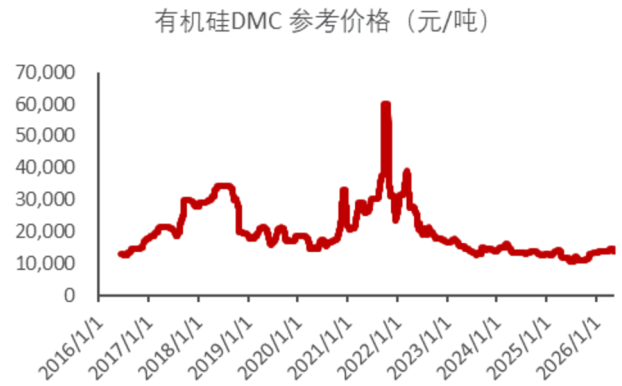
### 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/5/31）

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

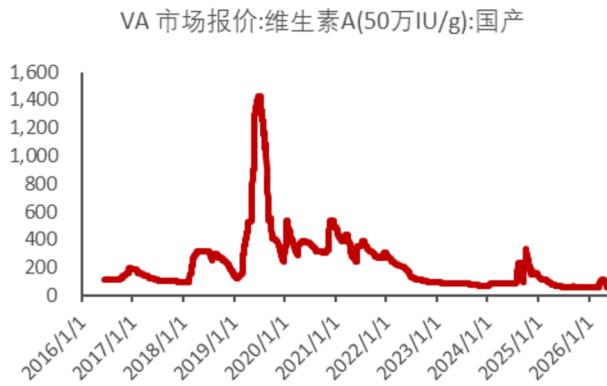
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

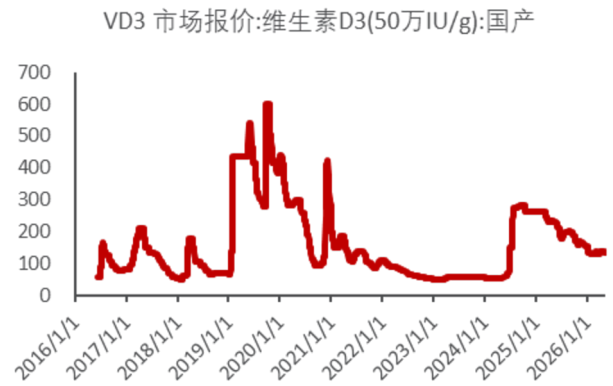
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/5/31）

图表90：VA 价格走势



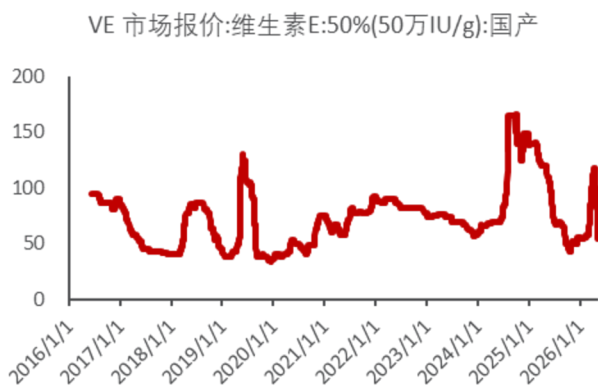
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



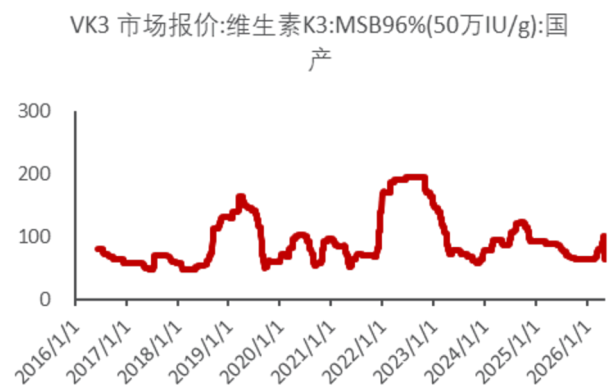
资料来源：wind，中邮证券研究所

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 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：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

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