

## 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（2026.06.01-2026.06.07）

### 27年制冷剂配额总体维稳，制冷剂、硫磺、高含氢硅油价格涨幅居前

#### ● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4578.80 点，较上周五上涨 0.77%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.30%。细分子行业看，截至本周五（6月5日），申万化工三级分类中 12 个子行业收涨，13 个子行业收跌。其中，无机盐、氟化工、涤纶、膜材料、合成树脂行业领涨，周涨幅分别为 10.57%、8.32%、7.74%、5.39%、3.50%；氮肥、其他橡胶制品、磷肥及磷化工行业走跌，周跌幅分别为 5.56%、3.88%、3.50%。

#### ● 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。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。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，边际上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。

#### ● 国内制冷剂 27 年配额方案与 26 年基本维持一致

据氟务在线资讯，2026 年 6 月 2 日，生态环境部就《关于 2027 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》公开征求意见。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。从 2027 年生态环境部方案征求意见来看，2027 配额方案和 2026 年基本一致，其中 HFC-245fa 禁止转换到其他品种，其他品种切换至 HFC-245fa 转换比率上限提升至 50%。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 4578.8 点，较上周+0.77%，跑赢沪深 300 指数 2.30%.....	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：R22、R143a、硫磺（温哥华 FOB）、高含氢硅油、新加坡柴油涨幅居前 8	
2 重点化工子行业跟踪 .....	10
2.1 涤纶长丝：本周市场价格先抑后扬 .....	10
2.2 轮胎：开工率窄幅下降 .....	12
2.3 制冷剂：市场价格中枢坚挺 .....	14
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格连续回落 .....	16
2.5 PC：市场价格宽幅走低 .....	17
2.6 纯碱：市场行情低迷，纯碱市场弱势交投为主 .....	18
2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪 .....	20
3 本周化工品价格走势（截至 2026/6/5） .....	26
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	26
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	28
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	30
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	32
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	33
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	34
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/5） .....	35
4 风险提示 .....	36

## 图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4027.74 点, 较上周-1.00%	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4578.80 点, 较上周+0.77%	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260605)	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260605)	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)	15
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	15
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 (%)	20
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	20
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%)	21
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨)	21
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%)	22
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	22
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	23
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	23
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	23
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	23
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

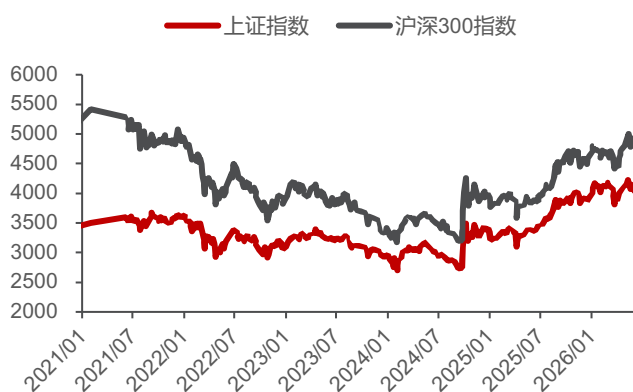
图表 73: 氯化铵价格走势 .....	31
图表 74: 纯碱价格走势 .....	32
图表 75: 烧碱价格走势 .....	32
图表 76: PVC 价格走势 .....	32
图表 77: BDO 价格走势 .....	32
图表 78: 钛白粉价格走势 .....	32
图表 79: 钛精矿价格走势 .....	32
图表 80: 焦炭价格走势 .....	33
图表 81: 炭黑价格走势 .....	33
图表 82: 合成氨价格走势 .....	33
图表 83: 硝酸价格走势 .....	33
图表 84: 甲醇价格走势 .....	33
图表 85: 醋酸价格走势 .....	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 4578.8 点，较上周 +0.77%，跑赢沪深 300 指数 2.30%**

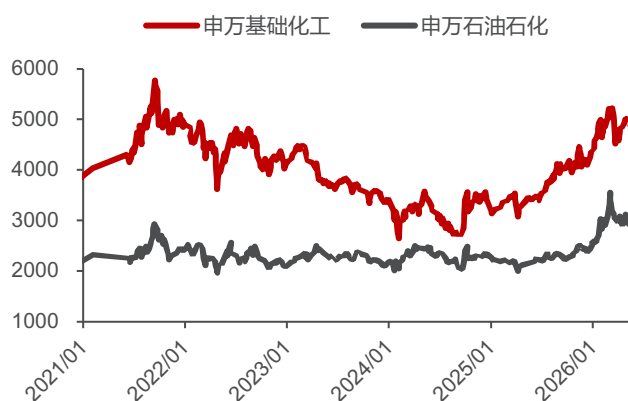
整体看，截至本周五（6月5日），上证综指收于 4027.74 点，较上周五的 4068.57 点下跌 1.00%；沪深 300 指数报 4816.92 点，较上周五下跌 1.54%；申万化工行业指数报 4578.80 点，较上周五上涨 0.77%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.30%。

图表1：本周上证指数收 4027.74 点，较上周-1.00%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

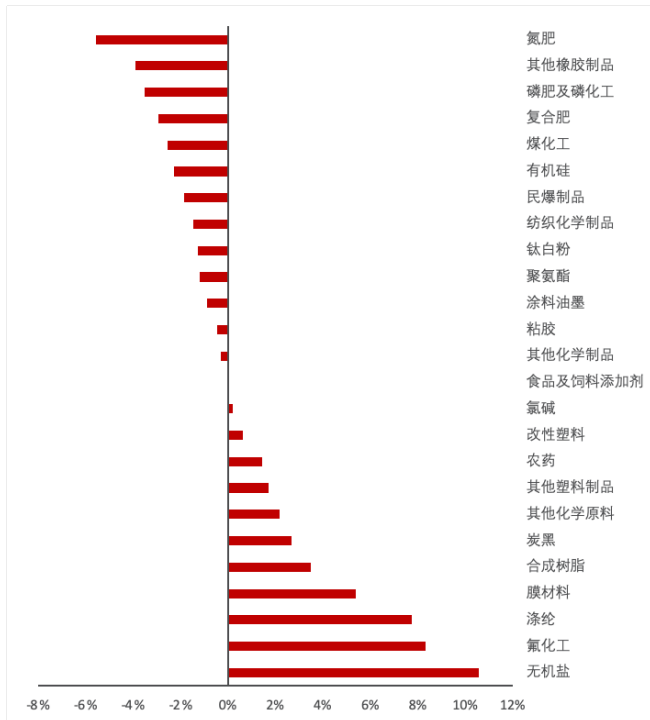
图表2：本周基础化工行业指数收 4578.80 点，较上周 +0.77%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

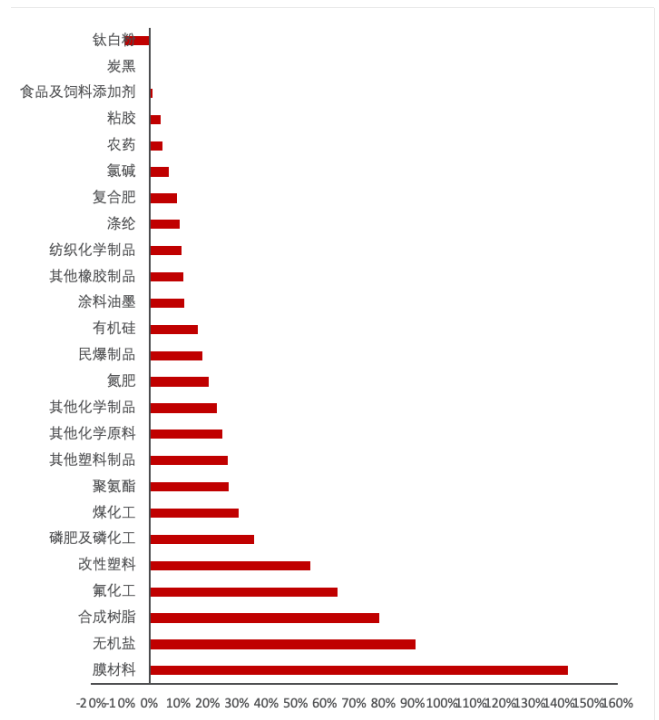
细分子行业看，截至本周五（6月5日），申万化工三级分类中 12 个子行业收涨，13 个子行业收跌。其中，无机盐、氟化工、涤纶、膜材料、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为 10.57%、8.32%、7.74%、5.39%、3.50%；氮肥、其他橡胶制品、磷肥及磷化工行业走跌，周跌幅分别为 5.56%、3.88%、3.50%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260605）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

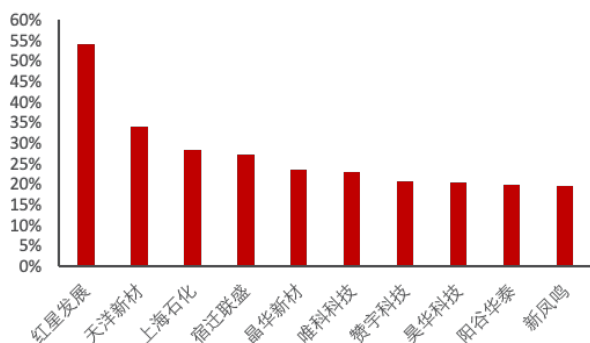
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260605）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

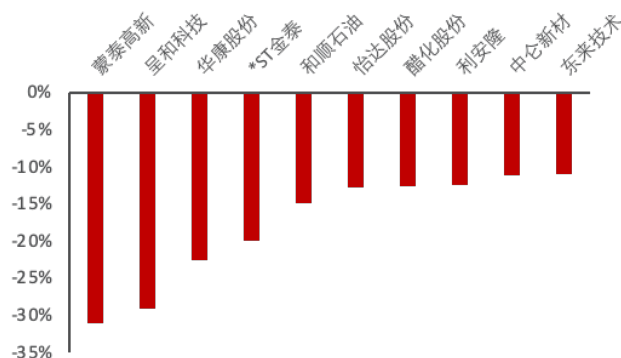
截至本周五（6月5日），化工板块的462只个股中，有174只周度上涨（占比38%），有285只周度下跌（占比62%）。7日涨幅前十名的个股分别是：红星发展、天洋新材、上海石化、宿迁联盛、晶华新材、唯科科技、赞宇科技、昊华科技、阳谷华泰、新凤鸣；7日跌幅前十名的个股分别是：蒙泰高新、呈和科技、华康股份、\*ST金泰、和顺石油、怡达股份、醋化股份、利安隆、中仑新材、东来技术。

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：R22、R143a、硫磺（温哥华 FOB）、高含氢硅油、新加坡柴油涨幅居前

截至本周五（6月5日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 62 种产品价格较上周上涨，有 147 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：R22（巨化）、R143a（浙江巨化）、硫磺（温哥华 FOB 现货价）、高含氢硅油、新加坡柴油、R143a（浙江三美）、WTI 原油、烟煤块（Q6500，陕西神木）、磷酸（食品级，新乡华幸）、四氯化钛 99.99%（河南）；7 日跌幅前十名的产品是：二乙醇胺（茂名实华）、液氯（华东）、聚合 MDI（万华挂牌价）、一乙醇胺（茂名实华）、三乙醇胺 99%（茂名实华）、三氯乙烯（华东）、TMA（华东）、合成氨（河北）、尿素（波罗的海小颗粒）、环氧乙烷（上海石化）。

**图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

涨幅排名	产品	6月5日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	R22 (巨化)	22000	26%	26%	42%	-41%
2	R143a (浙江巨化)	54000	10%	10%	17%	17%
3	硫磺 (温哥华FOB现货价)	1150	10%	30%	136%	303%
4	高含氢硅油	17500	9%	75%	113%	94%
5	新加坡柴油	147	9%	0%	-5%	84%
6	R143a (浙江三美)	53500	8%	10%	16%	16%
7	WTI原油	93	7%	-2%	2%	47%
8	烟煤块 (Q6500, 陕西神木)	770	6%	11%	8%	38%
9	磷酸 (食品级, 新乡华幸)	10500	6%	17%	35%	52%
10	四氯化钛99.99% (河南)	6000	5%	5%	13%	13%

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	6月5日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	二乙醇胺 (茂名实华)	6600	-26%	-26%	-1%	-3%
2	液氯 (华东)	154	-26%	-69%	-5%	295%
3	聚合MDI (万华挂牌价)	18000	-25%	-22%	0%	-14%
4	一乙醇胺 (茂名实华)	6500	-23%	-27%	0%	5%
5	三乙醇胺99% (茂名实华)	6500	-18%	-20%	6%	-2%
6	三氯乙烯 (华东)	5900	-14%	-14%	20%	16%
7	TMA (华东)	20000	-13%	-47%	27%	0%
8	合成氨 (河北)	2130	-12%	-23%	-2%	-12%
9	尿素 (波罗的海小颗粒)	505	-11%	-38%	2%	40%
10	环氧乙烷 (上海石化)	6800	-11%	-20%	1%	1%

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：本周市场价格先抑后扬

**市场综述：**本周(2026年5月29日-2026年6月4日)涤纶长丝市场价格跌后回涨，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为8380元/吨，较上周均价下跌100元/吨；FDY市场均价为8720元/吨，较上周均价下跌100元/吨；DTY市场均价为9450元/吨，较上周均价下跌80元/吨。本周前期，市场对美伊达成停火协议及霍尔木兹海峡或将重启通行持乐观预期，国际油价震荡偏弱运行，成本支撑走弱。长丝企业多维持稳定报价，市场重心僵持，下游以刚需跟进为主，场内交投清淡。随后，中东局势骤然升级，美伊谈判陷入僵局，国际油价大幅拉涨，聚合成本强势上行。在原料利好支撑下，长丝主流工厂借势宣传平价出货，下游用户逢机入场适量补货，局部尾盘成交有所放量。现阶段，地缘风险尚未消退，原油及聚酯原料高位震荡，成本端支撑仍存。叠加长丝前期出货有所好转、供应端持续收缩，市场重心偏暖调整。但下游订单释放有限，高成本、低利润压力仍未缓解，需求端缺乏有力驱动，对原丝采购缺乏持续跟进意愿，场内交投气氛再度回归平淡。

**供应方面：**本周涤纶长丝平均行业开工率约为82.04%，本周长丝主流工厂继续落实追加减产操作长丝市场供应量小幅下降。

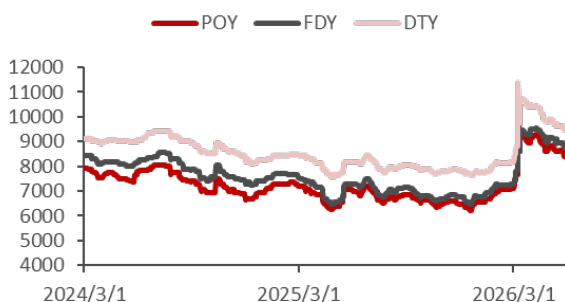
**需求方面：**截至6月4日，江浙地区化纤织造综合开机率为51.32%，本周下游纺织市场订单小有增量，但整体仍显不足，且不同品种之间分化现象仍存，家纺及户外功能性面料订单下达较为顺畅且受美加墨世界杯影响，部分纺织类应援及装饰物订单增量明显，但与之相对的，常规面料方面，海外市场缺少欧美大单，仅依靠跨境小单与东南亚受高温影响存在部分返单维系刚需，国内夏季订单萎缩严重，而秋冬订单衔接不畅，常规类面料出货仍有阻力，整体延续弱势行情。基于现状考虑，下游工厂仍多维持随用随采的原丝采购策略，在长丝工厂优惠出货时，也多短期小批量采购为主，需求面延续偏弱表现。

**库存方面：**本周长丝工厂产销放量，前纺丝库存小幅去化，弹丝走货表现一般，截止至本周四POY库存在28-31天附近，FDY库存在30-32天附近，DTY库

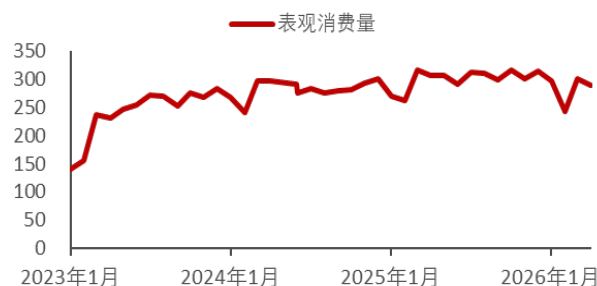
存在 38-40 天附近。成本方面:截至本周四,涤纶长丝平均聚合成本在 6987.05 元/吨,较上周平均成本上涨 170.27 元/吨。

**利润方面:**截至本周四,涤丝 POY150/48 平均加工差为 1392.95 元/吨;FDY150/96 平均加工差为 1732.95 元/吨;DTY150/48 低弹平均加工差为 1070 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 292.95 元/吨,较上周平均毛利下降 270.27 元/吨;涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 182.95 元/吨,较上周平均毛利下降 270.27 元/吨;涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-130 元/吨,较上周平均毛利上涨 20 元/吨。

**图表9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)**



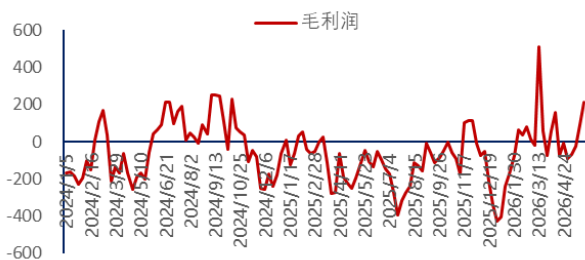
**图表10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)**



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)**



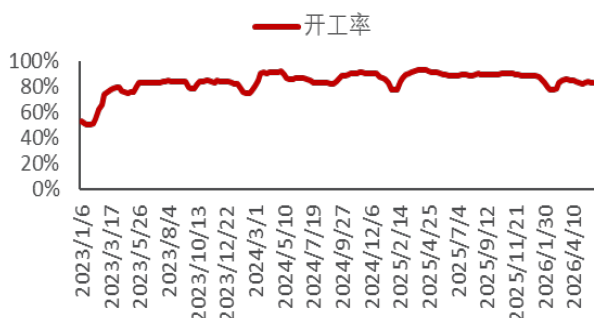
资料来源:百川盈孚,中邮证券研究所

**图表12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)**



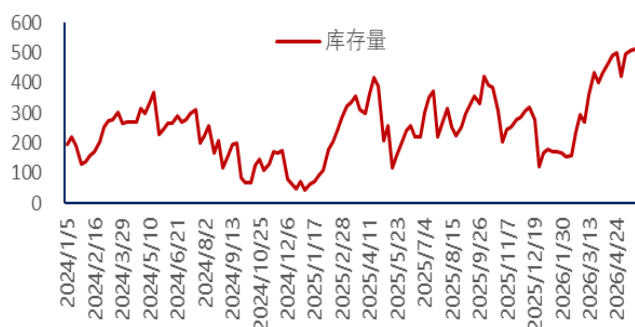
资料来源:百川盈孚,中邮证券研究所

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：开工率窄幅下降

(1) 国内开工率：百川盈孚 6 月 4 日讯，本周轮胎行业开工窄幅下降，全钢胎行业开工率为 67.82%，环比下降 0.12 个百分点；半钢胎行业开工率为 72.15%，环比下降 2 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%。

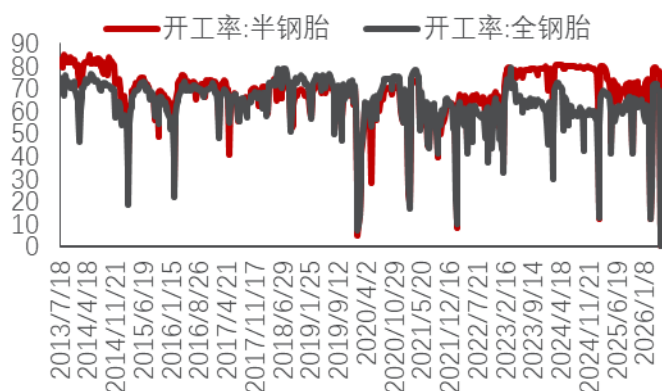
(4) 本周（2026.5.29-2026.6.4）丁苯橡胶 1502 市场均价 14861 元/吨，环比下跌 93 元/吨，跌幅约 0.62%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格稳定，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 14300 元/吨，较上周末

价格持平。截至6月4日，山东地区干胶市场价格参考14650-14917元/吨，华北地区干胶市场价格参考14683-14833元/吨，华东地区干胶市场价格参考14600-14825元/吨，华南地区干胶市场价格参考14920-15160元/吨。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，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。

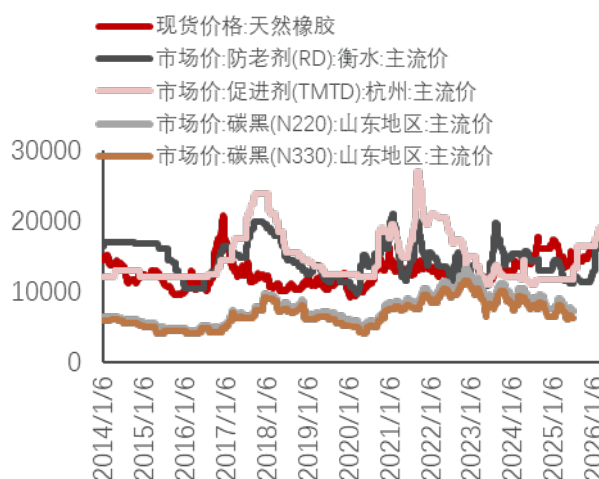
(6) 欧美轮胎价格：2026年2月，美国从东南亚进口轮胎的单价为46.74美元/条，同比-11.37%，环比维持不变，从其他地方进口的轮胎单价为90.63美元/条，同比-4.95%，环比-0.80%。2026年1月，欧盟进口轮胎价格为3802欧元/吨，同比-2.25%，环比+2.77%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为3436、2782欧元/吨，同比分别+3.90%、-8.91%，环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）

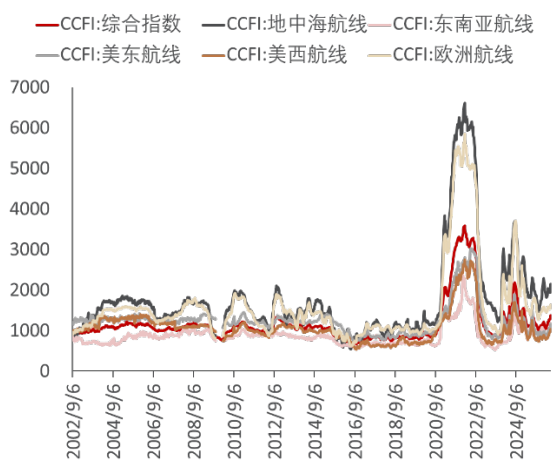


资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

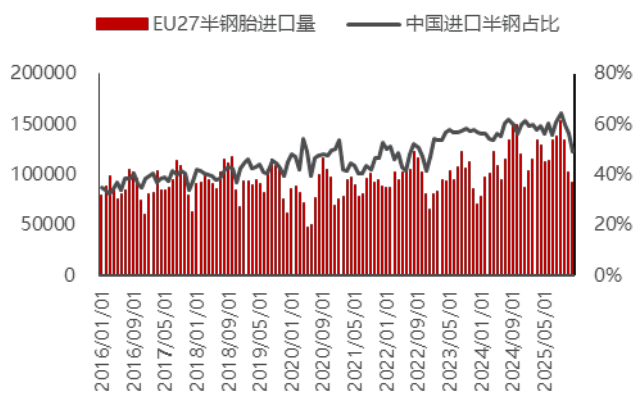
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



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 市场维持偏强态势，价格中枢稳中上移。周内正值月初，企业新月报盘价格继续调涨，市场整体延续高位震荡偏强的走势。供给端受二代制冷剂配额削减政策的硬性约束，行业可售货源持续收缩，厂家依托配额优势普遍执行控量保价策略，外售散水货源紧俏，渠道流通以小包装为主，目前市场整体维持向好预期。需求端随夏季高温持续，贸易环节备货情绪较前期改善，下游以刚需、小批量补库为主，价格底部支撑牢固。综合来看，制冷剂 R22 当前处于供需紧平衡，价格高位偏强盘整为主。主流企业出厂参考报价在 22000-23000 元/吨，实单成交存在差异。

### R134a 市场综述：

本周国内制冷剂 R134a 市场延续高位向上整理走势，价格底部支撑稳固。周内浙江地区主流企业率先上调 6 月制冷剂 R134a 报盘价格 1000 元/吨，行业看涨情绪不减，价格中枢稳中有升。供给端受年度配额刚性约束，生产弹性空间有限，头部企业依托配额及产业链优势，主动调控出货节奏，坚定执行控量挺价策略，挺价意愿强烈，致使市场供应偏紧预期持续，成交始终保持在高位区间。需求端表现稳健，随着气温升高及夏季制冷旺季到来，下游需求存在进一步释放预期，

为价格高位运行提供了坚实动力。整体来看，在供应收紧与需求向好的双重加持下，制冷剂 R134a 市场强势格局难改。主流企业出厂参考报价在 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

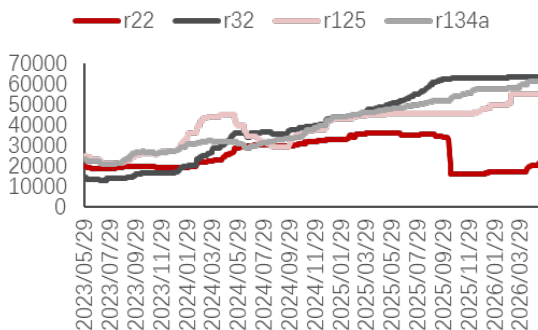
### R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场延续高位盘整态势，价格底部支撑坚实。供给端受制于年度配额的刚性约束，供给弹性释放空间有限，厂商挺涨意愿强烈，报盘始终坚挺。需求方面，制冷剂 R125 多作为 R410a、R404a 等混配产品的核心原料，生产企业多以配套自用为主，导致外售现货有限，市场散水货源流通稍显紧俏，同时下游用户普遍采取小批量刚需跟进策略，暂无大规模备货动作。综合来看，尽管当前需求端缺乏爆发性增量，但在配额强约束与工厂坚决挺价的双重托底下，制冷剂 R125 价格短期仍将维持高位横盘博弈的格局。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：

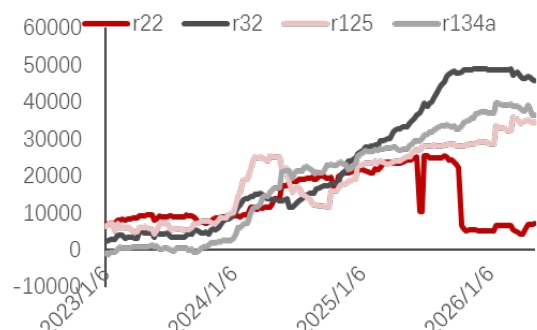
本周国内制冷剂 R32 市场延续高位强势整理，价格中枢稳固。当前市场在配额政策的刚性约束与旺季预期的双重托底下，底部支撑极为坚实，厂商挺价意愿强烈。然而，受制于终端消费情绪疲软及下游空调企业排产节奏偏缓，制冷剂 R32 价格上行面临一定阻力，短期内陷入高位僵持整理阶段。综合来看，尽管现阶段需求释放平缓的节奏限制了短期爆发力，但在供给强约束与卖方主导市场的逻辑未变前提下，制冷剂 R32 价格大概率维持高位运行，价格仍存稳中探涨的可能。主流企业出厂参考报价在 63500-65500 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）

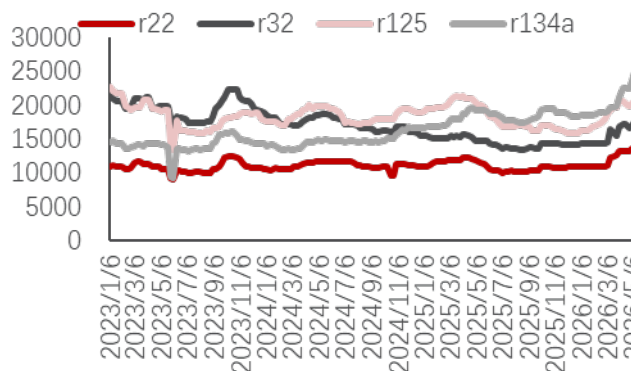
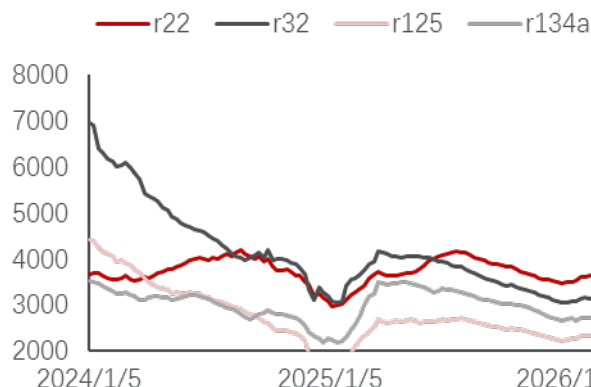


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）**

**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 市场价格连续回落

(1) 市场走势：聚合 MDI 市场价格连续回落。纯苯价格下调-1.84%，苯胺价格下调 3.96%，硬泡聚醚价格下调 4.1%。截至 6 月 4 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 15700-15800 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。本期，上海两家工厂处于停机，市场了解到福建基地装置或在 6 月底 7 月初有停机检修计划；本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 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：市场价格宽幅走低

(1) 市场走势：PC 市场继续宽幅走低。截至 6 月 4 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 12500-15500 元/吨，较上周下跌 700-1000 元/吨，幅度 4.91%-6.06%不等。

(2) 供应面：国内 PC 行业产量较上期窄幅回升。本期国内 PC 产量 5.25 万吨，较上期增加 0.20 万吨，幅度 3.96%，产能利用率 63.45%，较上期提升 2.42%。本周，鲁西化工 PC 装置恢复 3 条产线运行，沧州大化 PC 装置重启后运行平稳，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期基本稳定。

(3) 产业链情况：双酚 A 市场宽幅下跌。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 8500 元/吨，较上周四跌 5.56%。具体来看，本期国内双酚 A 市场下跌为主，华东主流市场价格波动区间在 8500-9000 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：市场行情低迷，纯碱市场弱势交投为主

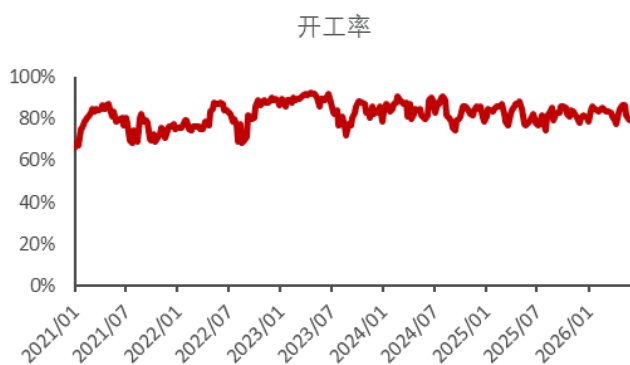
**市场走势：**据百川盈孚数据，截至6月4日，轻质纯碱市场均价为1100元/吨，较上周价格下跌0.18%；重质纯碱市场均价为1255元/吨，较上周价格持平。周内纯碱现货行情表现低迷，行业内价格走势趋弱，不断向下探底，具体来看，山东地区碱厂报盘价格稳定，河北企业新价暂未出台，天津地区报盘价格有所下调，华北地区实单商谈以低端价格为主；华东安徽、江苏地区部分碱厂装置检修持续，预计本周末部分产线重启，江苏地区纯碱低价仍有下探，需求端表现清淡，基本面缺乏有效驱动，纯碱价格运行偏弱；华中河南、两湖地区纯碱价格低位震荡，现货市场成交氛围一般，下游厂商采购压价跟进，成交有限；西北青海地区价格暂稳，宁夏地区纯碱价格弱势下滑，市场成交商谈价格偏低，宁夏碱厂装置产量有所提升；西南地区纯碱市场低价下探，地区内生产情况相对平稳。供应端本周纯碱行业开工仍处低位，山东、内蒙古碱厂开工负荷下滑，加之部分前期停车检修装置尚未重启，纯碱行业整体开工水平不足8成；需求端，下游各行业领域表现欠佳，难以对碱价形成支撑，玻璃领域本周暂未有点火、冷修产线消息传出，光伏玻璃领域本周新增堵窑三个，涉及产能合计680吨/日。综合来

看，本周纯碱市场现货价格略有下滑，行情表现清淡下，纯碱厂家多灵活接单为主。

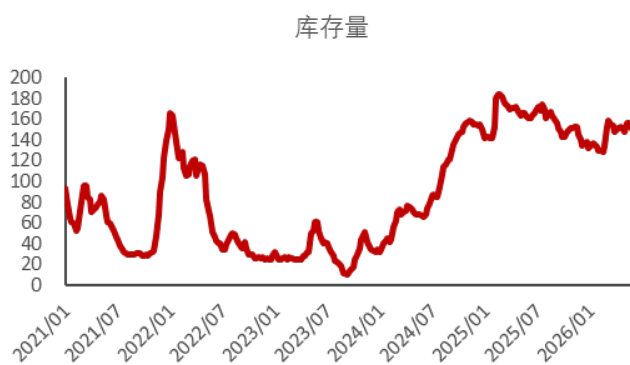
**供应方面：**截止到 2026 年第 22 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日 30 万吨装置停车检修，2026 年 2 月 25 日 90 万吨装置停车技改；陕西兴化，2025 年 8 月 25 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，3 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；安徽红四方，2026 年 5 月 15 日起纯碱装置停车检修，计划 6 月 7 日一条线复产；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，本周内重启逐步恢复；河南金山，2026 年 5 月 26 日夜间起部分装置减产检修，预计 6 月 4 日晚复产；山东海天，纯碱装置本周起减量运行。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 78.02%，较上周相比下降 1.64%。

**需求方面：**下游各行业领域表现欠佳，难以对碱价形成支撑，玻璃领域本周暂未有点火、冷修产线消息传出，光伏玻璃领域本周新增堵窑三个，涉及产能合计 680 吨/日。

**成本利润：**本周国内纯碱行业成本价格变化不大，纯碱厂家的综合成本约在 1157 元/吨，较上周环比上涨 0.06%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 42 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格涨后回落、合成氨价格走势下行、原盐价格稳定，纯碱原料综合成本变化不大，纯碱现货价格走势下行，行业整体仍有亏损。

**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

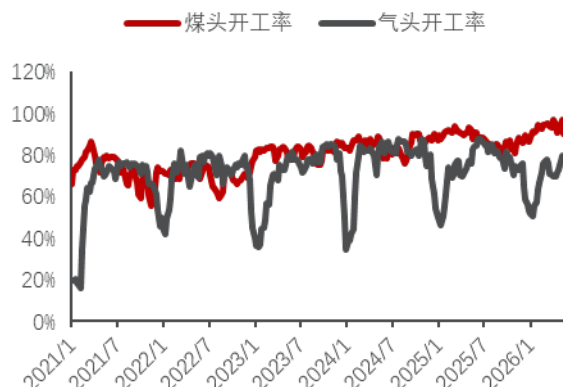
**图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）**


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

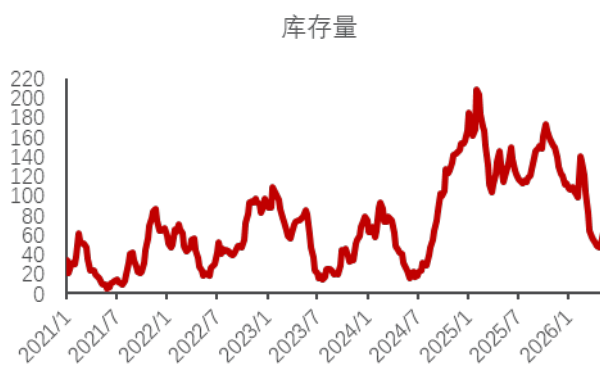
## 2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪

**尿素：**需求进入淡季，尿素价格震荡下行。截至本周四（6月4日），国内尿素市场均价为1817元/吨，较上周四下降13元/吨，跌幅0.71%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1740-1810元/吨，低端价格窄幅松动，高端价格成交稀少。上半周，生产企业凭借前期待发订单维持报价坚挺，但下游正值麦收农忙，农业用肥进入空窗期，复合肥开工窄幅回升但整体低位，工业端采购仅维持刚需，实际成交清淡。与此同时，期货市场延续跌势，虽有个别交易日阶段性冲高但很快回落，持续压制现货市场心态。随着新单跟进乏力，企业开始窄幅降价吸单，效果有限。市场对周三行业会议抱有期待，希望获得利好指引。然而会议公布的出口细则未超预期：第一批报检截止9月30日，现行最低出口限价保持不变，后续视市场情况调整；同时鼓励高价接单，对合规高价出口的企业给予后续配额倾斜。由于当前出口底价偏高，企业接单困难，政策明朗后市场情绪转向观望，行情主导因素回归基本面。目前关注焦点已转向6月8日印度招标价格，以判断出口限价是否会随之调整。整体来看，短期出口预期托底作用有限，国内需求疲软、高供应压力以及期货弱势下行共同构成市场偏弱运行的核心因素。后期需重点关注印标落地后限价是否下调，以及麦收结束后农业补货的启动节奏。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



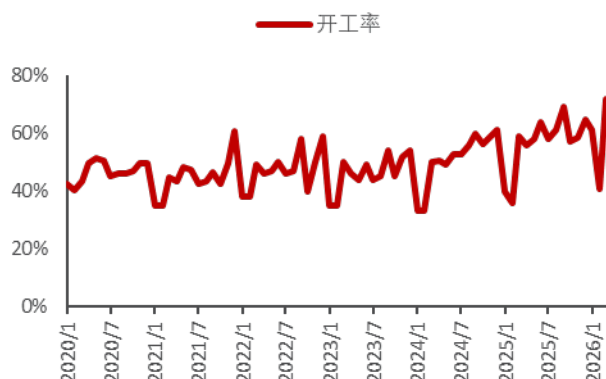
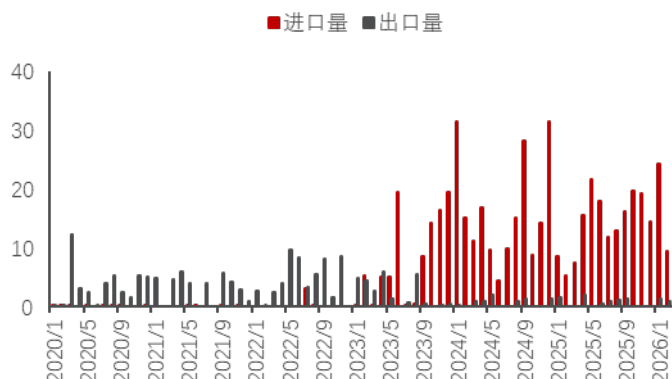
图表28：尿素行业库存情况（万吨）



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：国内磷矿石市场多空博弈延续，部分成交松动下行。**截至本周四（6月4日），国内30%品位磷矿石市场主流成交均价1011元/吨，28%品位磷矿均价930元/吨。需求面，受国内磷肥保供统筹调控影响，自6月2日起国内硫磺龙头企业停止对非农领域客户供货，市场流通现货货源骤减，硫磺价格快速拉涨，持续抬升湿法净化磷酸生产成本，行业装置开工存进一步回落预期。下游磷肥行业整体开工仅维持四成上下，原料采购积极性偏弱，普遍压价采买、按需询货，拖累磷矿需求。反观黄磷行业开工维持高位，对中低品位磷矿形成阶段性刚需支撑，但企业采购拿货节奏较前期有所放缓。供应面，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。但下游采购量较少部分企业库存压力增加。

**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（6月4日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4256元/吨，与上周同期价格持平。根据行业协会上调的指导价格，本周湖北、云南、河南等地区价格均有不同程度上调，整体呈现上涨趋势。但由于月初需考虑产能权重调整（权重调整后价格小幅回落），在价格上调与权重调整导致价格下跌的双重因素相互作用下，本周市场均价保持平稳。

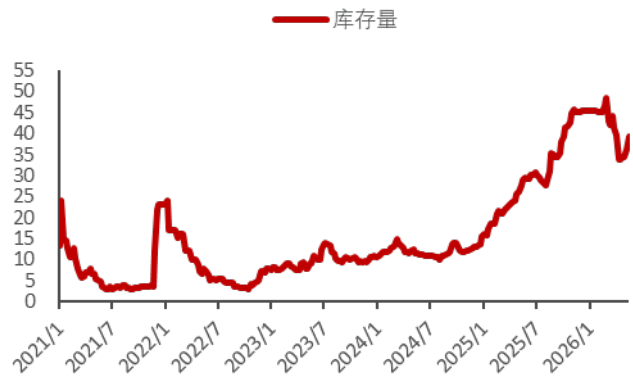
**工业磷酸一铵：工业级磷铵生产端挺价意愿走强，实际新价落实缓慢。**截至本周四（6月4日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价7500元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.5.22-2026.5.28）期间，周度产量约6.39万吨，较上周（6.57万吨）产量继续收紧。本周工业级磷铵周度开工率为54.87%，环比上周（56.41%）降低。其中，华中、西南地区开工分别为：58.15%、53.36%。需求方面：本周工业级磷铵需求侧继续分化运行，农需侧交投气氛欠佳，且对工业级磷铵追高采购谨慎；新能源市场按需采购，且对工业级磷铵消耗稳定。综合来看，因当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（%）



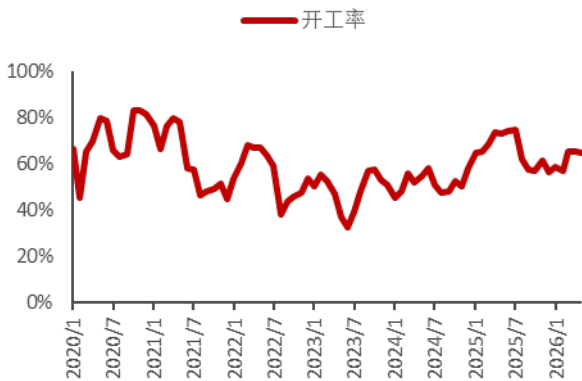
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



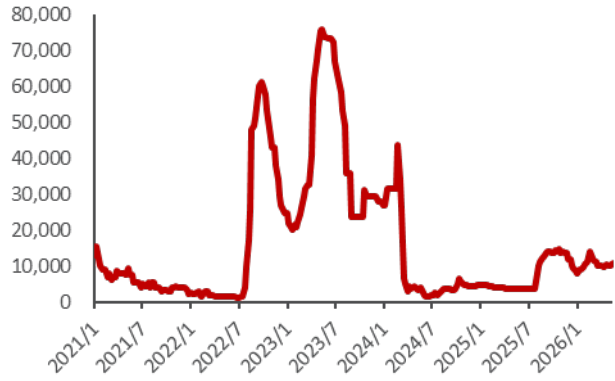
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



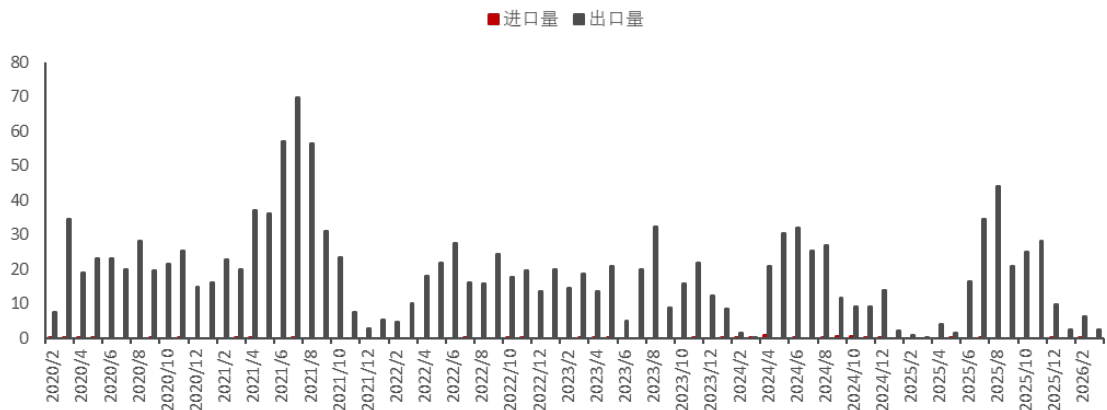
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

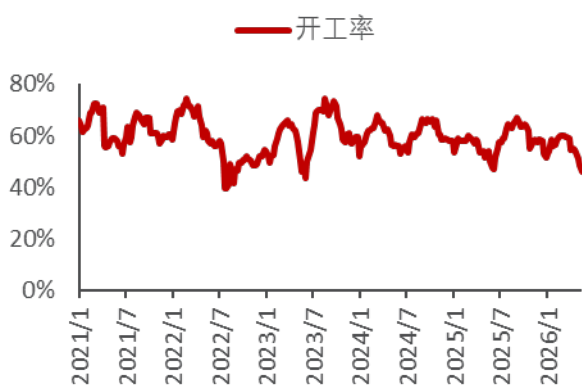
图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**磷酸二铵：国内外形势多变，磷酸二铵市场观望看涨情绪并存。**截至本周四（6月4日），本周磷酸二铵价格持稳运行，湖北地区工厂64%报价参考4450元/吨。供给方面：本周（5.29-6.4）磷酸二铵产量约17.17万吨，较上周同期（18.06万吨）跌幅4.93%，平均日产约2.45万吨。另外，磷酸二铵（5.29-6.4）周度开工率在40.47%，较上周同期（42.57%）跌幅4.93%。需求方面：本周国内磷酸二铵交投一般，高价传导至下游吃力，经销商及基层用户保持高度观望心态，预计秋肥前市场暂无明显起色。

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）



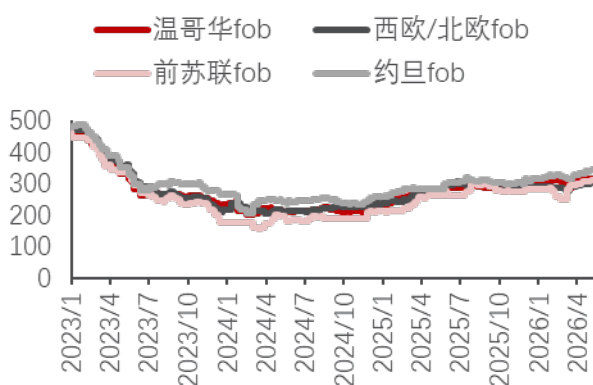
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**钾肥：氯化钾市场供需僵持运行，高价货源成交受阻。**截至到本周四（6月4日），百川盈孚市场均价3286元/吨，价格较上周四持平。本周氯化钾市场在供应结构性偏紧与需求季节性疲软的双重作用下，各方观望氛围浓厚，虽报价持稳，但在下游需求跟进乏力、成交持续僵持的情况下，成交有一定商谈空间，市场整体呈现出“价格偏弱运行、成交可议价”的运行特征。（1）价格方面：氯化钾市场存在短期稳中偏弱预期，表面价格维持稳定，实际成交价格因议价空间扩大而有所下行，但受供应增量有限，叠加国际报价坚挺，对国内市场价格形成辅助支撑，整体价格波动有限。（2）供应方面：国产钾方面，生产企业装置开工小幅回升，但外发资源有限，且依旧直供下游复合肥工厂，市场可流通现货资源依旧偏紧。港口方面，截至5月29日，港存总量约为245万吨左右（含保税区），年同比增加约31.36%，进口货源持续到港，港口出货节奏滞后于到货速度，港存量随之呈现累积态势，但货源集中度较高，市场可销售资源仍旧有限。（3）需求方面：目

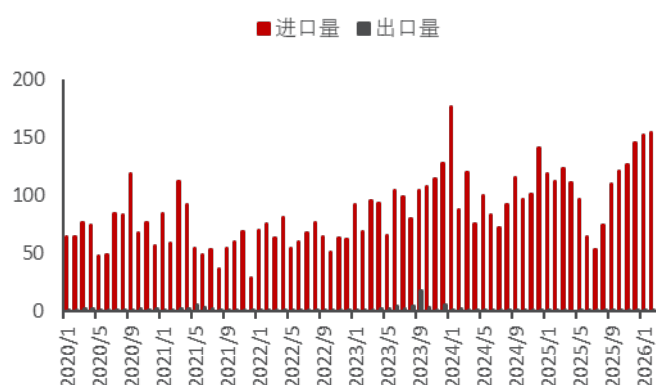
前采购方普遍持有压价心态，对高价货源接受度较低，仅维持刚需补货节奏，同时下游工厂仍有原料储备，弱化对原料氯化钾的消耗及补仓需求；同时工业需求也表现疲软，整体新单成交稀少，市场交投氛围平淡。（4）国际市场：在印尼，一家主要进口商结束了7.5万吨红色标准氯化钾的招标，BPC以450美元/吨CFR的最低报价中标，参与者目前等待第二轮招标。在印度Fact和NFL发布了总计9万吨标准氯化钾的招标。中国市场净回值目前对大多数主要供应商而言已低于300美元/吨CFR，为全球最低，这意味着2026年合同下的可选量可能不会被提取。

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）



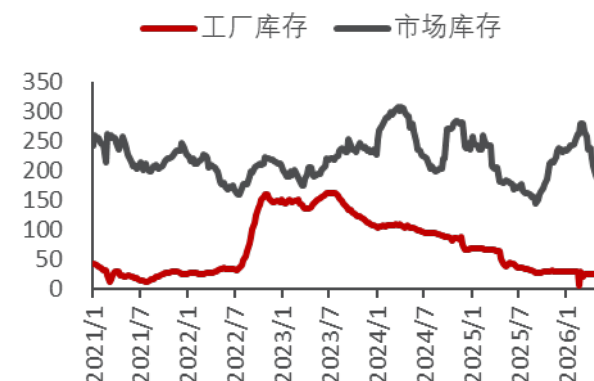
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

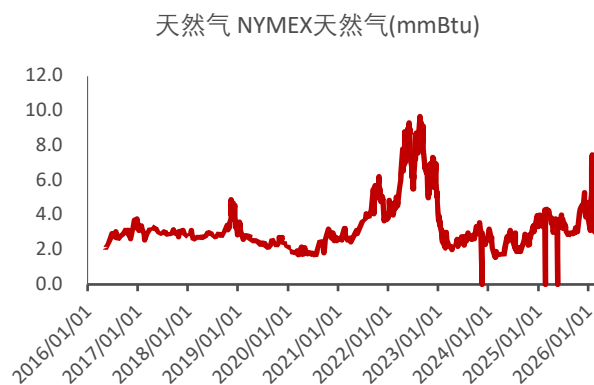
### 3 本周化工品价格走势（截至 2026/6/5）

#### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/6/5）

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

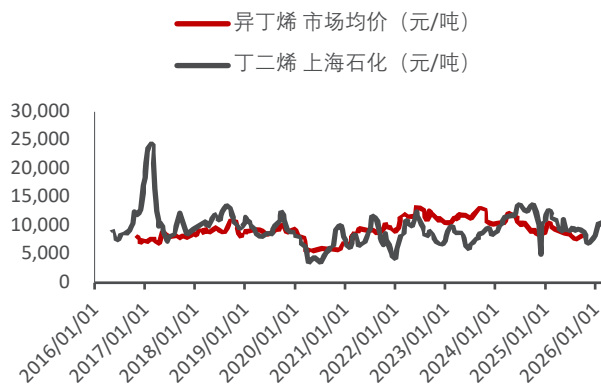
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



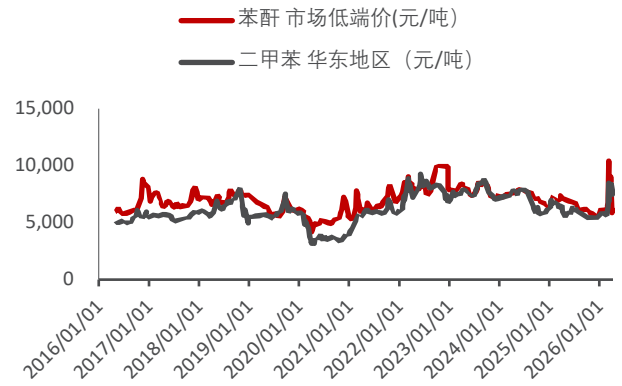
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



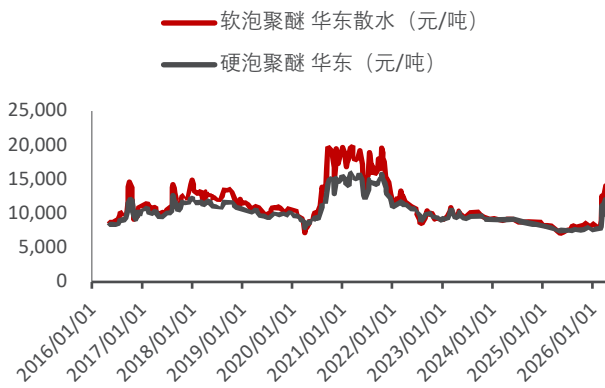
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势



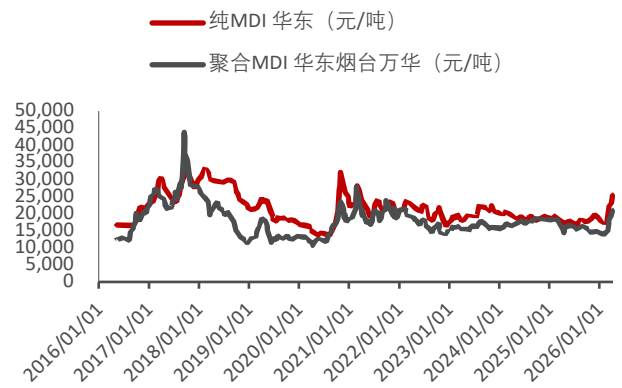
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势



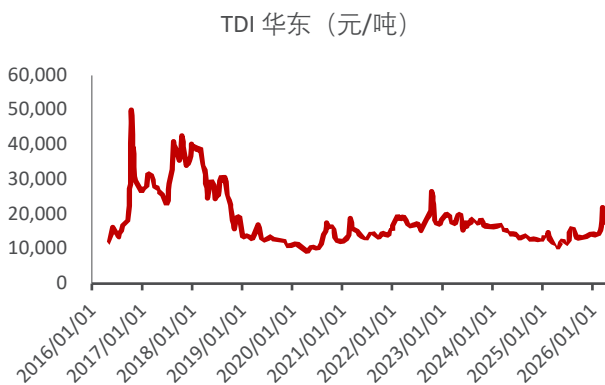
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势



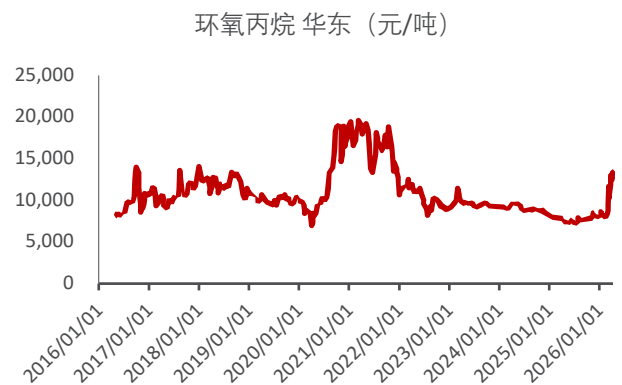
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

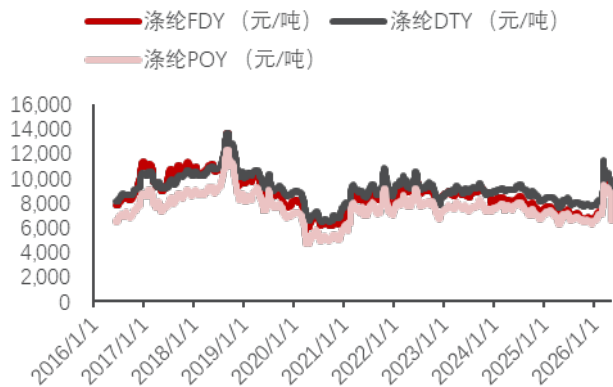
图表51: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

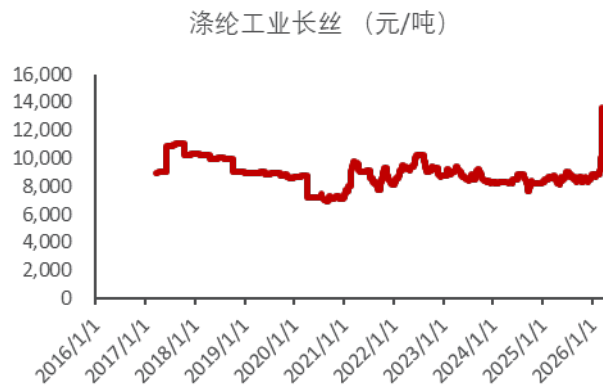
### 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/6/5）

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



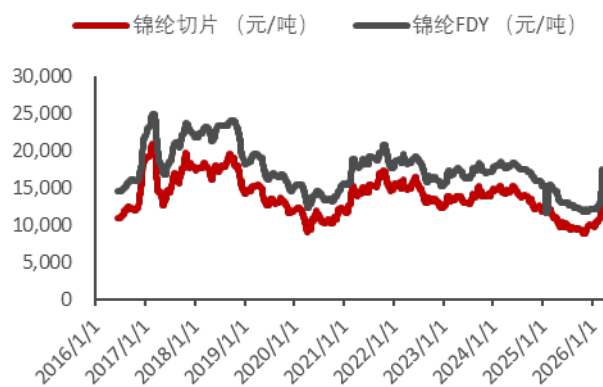
资料来源：wind，中邮证券研究所

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: 氨纶价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表57: 腈纶价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表58: 丙烯腈价格走势图



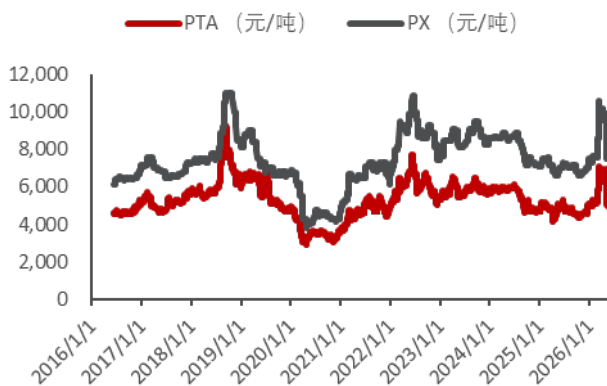
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表59: 己内酰胺价格走势图



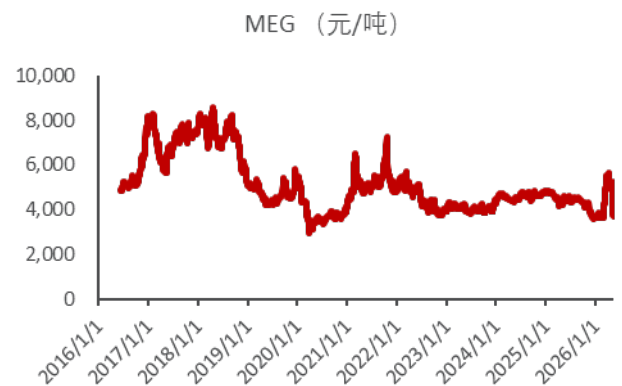
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表60: PX、PTA 价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表61: MEG 价格走势图



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 2026/6/5）

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



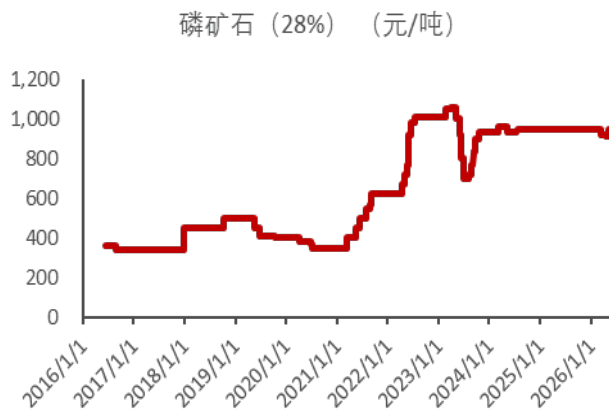
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



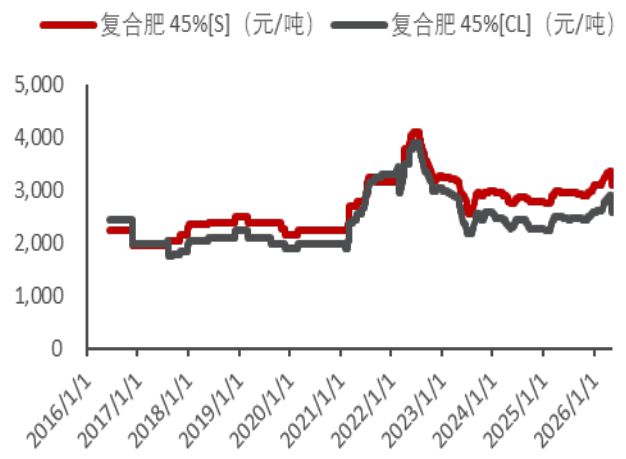
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



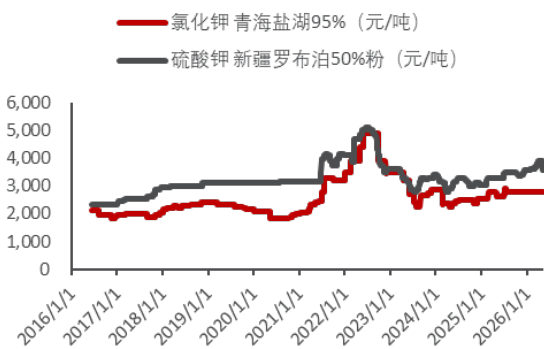
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



资料来源：wind，中邮证券研究所

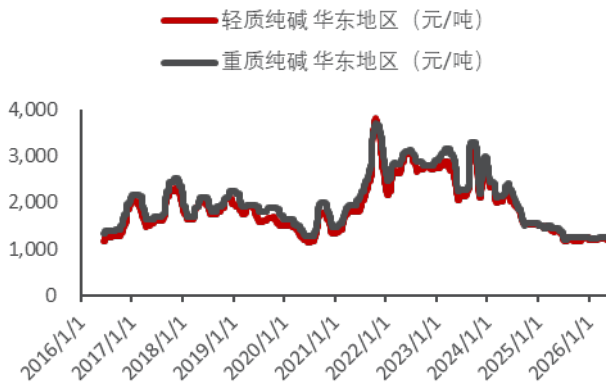
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

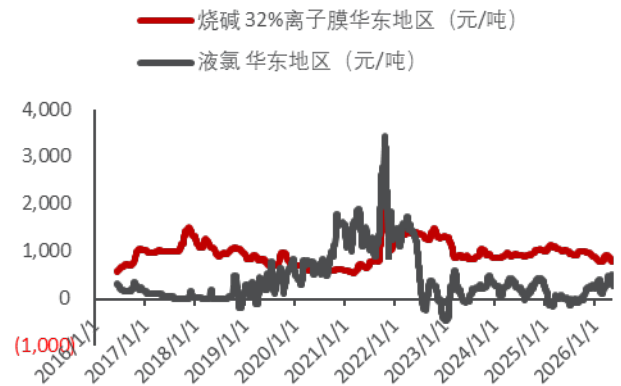
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/5）

图表74：纯碱价格走势



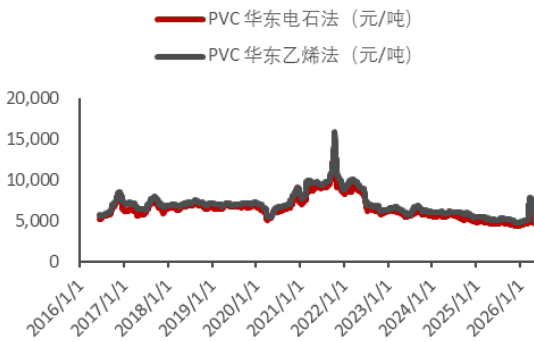
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/6/5）

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

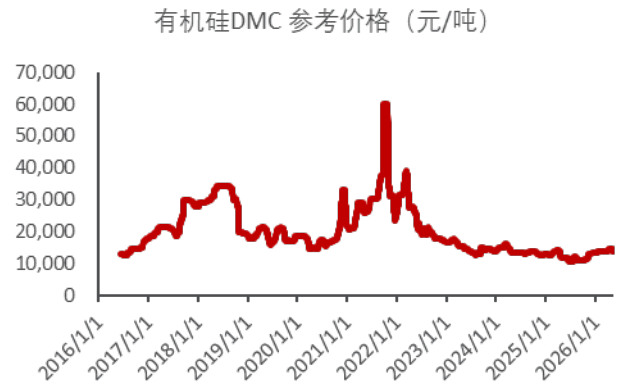
### 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/5）

图表86：金属硅价格走势



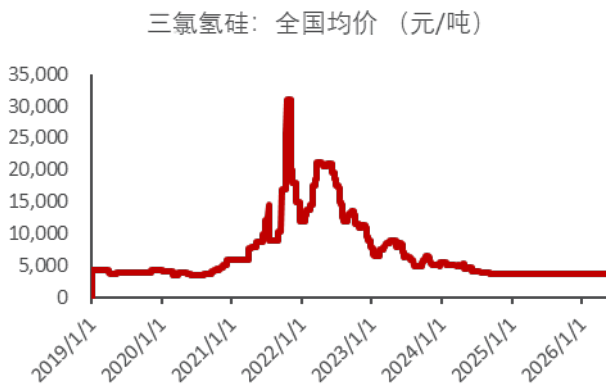
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



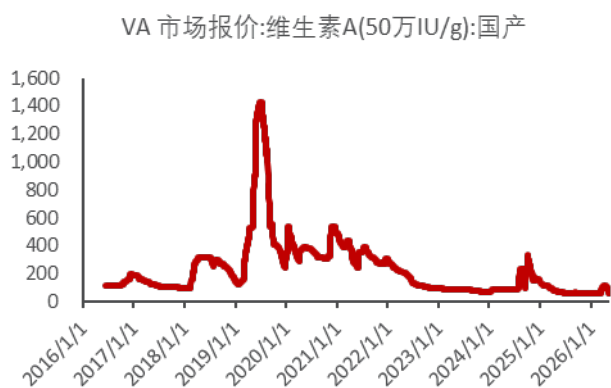
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表89：有机硅深加工产品价格走势

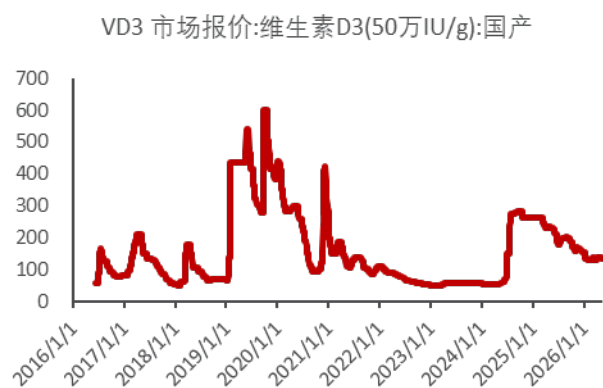


资料来源：wind，中邮证券研究所

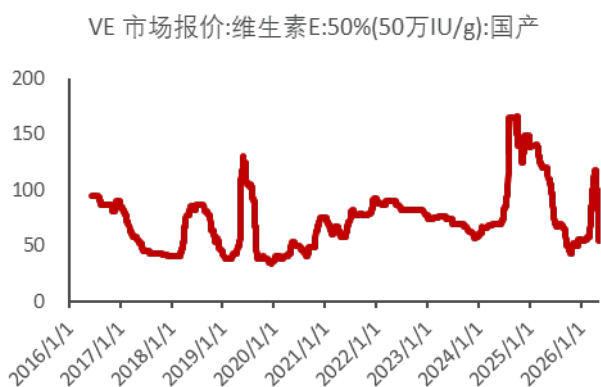
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/5）

**图表90：VA 价格走势**


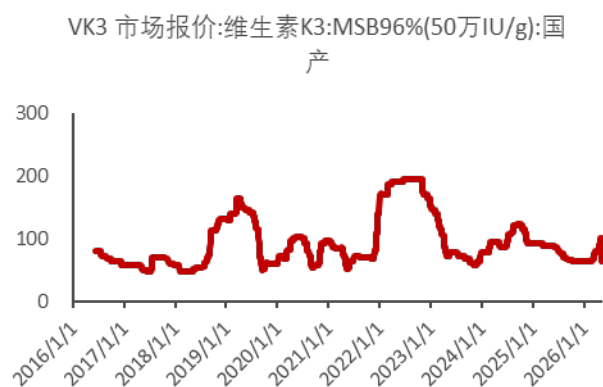
资料来源：wind，中邮证券研究所

**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