



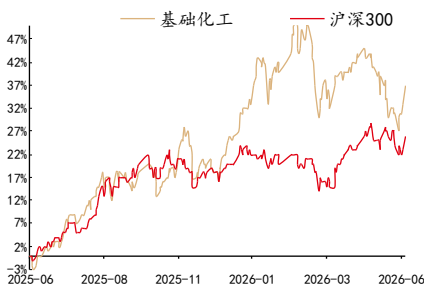
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4781.37
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

《潜龙在渊，蓄势腾飞》 -  
2026.06.11

化工行业报告 (2026.06.08-2026.06.14)

27年制冷剂配额总体维稳，硫磺、磷酸一铵、甲醇、焦煤价格涨幅居前

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4647.95 点，较上周+1.5%，跑赢沪深 300 指数 2.32%。细分子行业看，截至本周五(6月12日)，申万化工三级分类中 11 个子行业收涨，14 个子行业收跌。其中，膜材料、无机盐、氟化工、有机硅、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为 6.91%、5.85%、5.79%、4.69%、4.04%；磷肥及磷化工、煤化工、氮肥行业走跌，周跌幅分别为-8.75%、-8.69%、-8.52%。

● 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 年基本保持一致

据赢务在线资讯，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 4647.95 点，较上周+1.5%，跑赢沪深 300 指数 2.32%....	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：硫磺（高桥石化）、磷酸一铵（55%粉状，中远英特尔）、硫磺（CFR 中国现货价）、甲醇（华东）、焦煤（山西）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 2026/6/12）.....	26
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	26
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	29
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	31
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	33
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	34
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	35
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/12）.....	36
4 风险提示.....	37

## 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 20260612) .....	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260612) .....	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 4647.95 点，较上周 +1.5%，跑赢沪深 300 指数 2.32%**

整体看，截至本周五（6月12日），上证综指收于 4031.51 点，较上周五的 4027.74 点上涨 0.09%；沪深 300 指数报 4777.32 点，较上周五下跌 0.82%；申万化工行业指数报 4647.95 点，较上周五上涨 1.51%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.33%。

图表1：本周上证指数收 4031.51 点，较上周+0.09%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

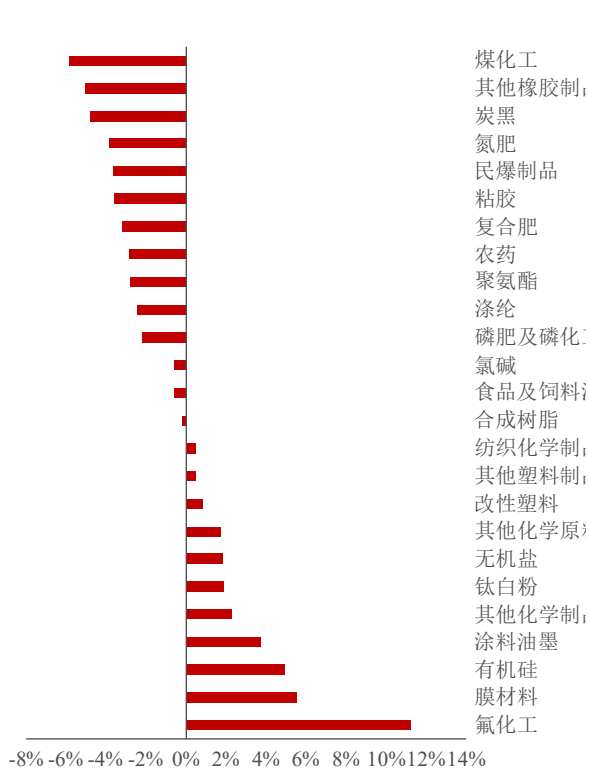
图表2：本周基础化工行业指数收 4647.95 点，较上周+1.5%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

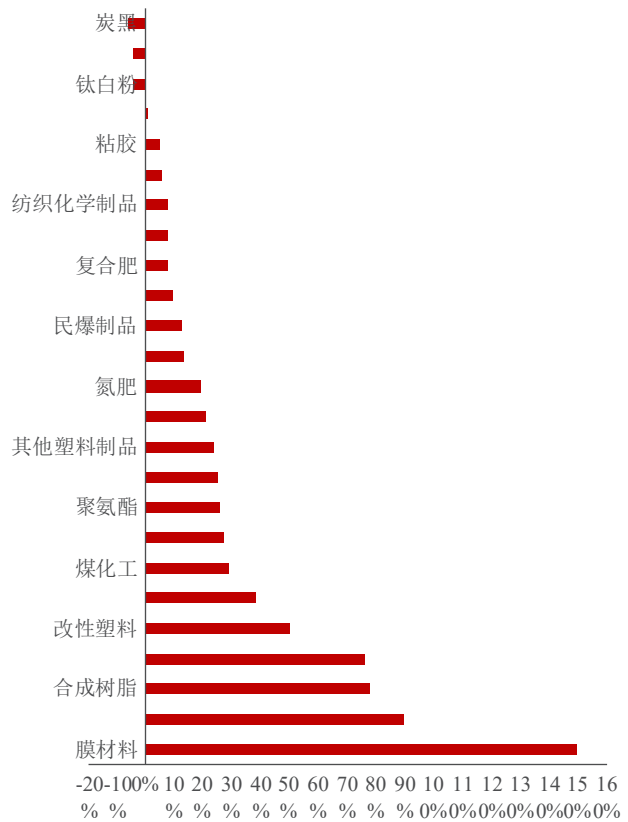
细分子行业看，截至本周五（6月12日），申万化工三级分类中 11 个子行业收涨，14 个子行业收跌。其中，膜材料、无机盐、氟化工、有机硅、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为 6.91%、5.85%、5.79%、4.69%、4.04%；磷肥及磷化工、煤化工、氮肥行业走跌，周跌幅分别为-8.75%、-8.69%、-8.52%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260612）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

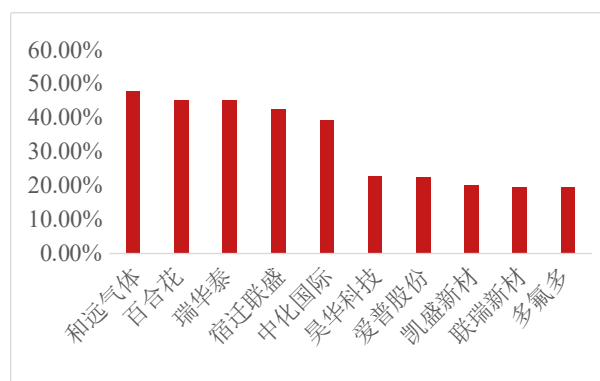
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260612）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

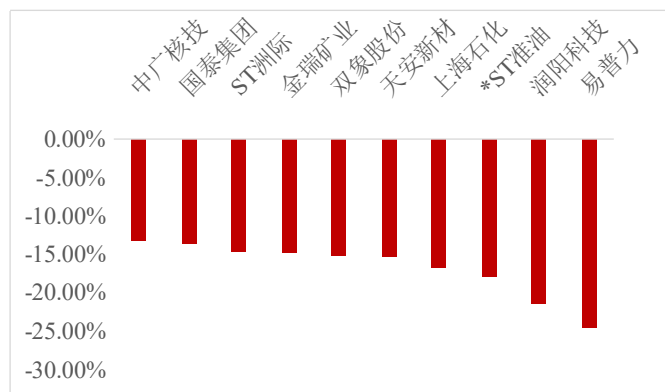
截至本周五（6月12日），化工板块的462只个股中，有168只周度上涨（占比36%），有291只周度下跌（占比63%）。7日涨幅前十名的个股分别是：和远气体、百合花、瑞华泰、宿迁联盛、中化国际、昊华科技、爱普股份、凯盛新材、联瑞新材、多氟多；7日跌幅前十名的个股分别是：易普力、润阳科技、\*ST准油、上海石化、天安新材、双象股份、金瑞矿业、ST洲际、国泰集团、中广核技。

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: 硫磺(高桥石化)、磷酸一铵(55%粉状, 中远英特尔)、硫磺(CFR 中国现货价)、甲醇(华东)、焦煤(山西)涨幅居前

截至本周五(6月12日), 我们重点跟踪的380种化工产品中, 有72种产品价格较上周上涨, 有121种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 硫磺(高桥石化)、磷酸一铵(55%粉状, 中远英特尔)、硫磺(CFR 中国现货价)、甲醇(华东)、焦煤(山西)、高含氢硅油、黄磷(四川)、工业级碳酸锂(四川 99.0%)、电池级碳酸锂(四川 99.5%)、锦纶切片; 7日跌幅前十名的产品是: 钛精矿(攀46)、液氯(华东)、TMA(华东)、丙二醇甲醚(江苏华伦)、乙烯(东南亚 CFR)、甲酸、丙烷(冷冻货, CFR 华东)、纯 MDI(万华挂牌价)、ABS(CFR 东南亚)、丁二烯(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12日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	硫磺（高桥石化）	23.12	23%	108%	108%	233%
2	磷酸一铵（55%粉状，中远英特尔）	9.87	10%	9%	9%	25%
3	硫磺（CFR中国现货价）	8.33	8%	84%	84%	249%
4	甲醇（华东）	7.39	7%	35%	35%	46%
5	焦煤（山西）	6.90	7%	30%	30%	52%
6	高含氢硅油	5.71	6%	113%	113%	94%
7	黄磷（四川）	5.69	6%	24%	24%	51%
8	工业级碳酸锂（四川99.0%）	5.63	6%	11%	11%	177%
9	电池级碳酸锂（四川99.5%）	5.49	5%	11%	11%	178%
10	锦纶切片	5.25	5%	-9%	-9%	17%

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12日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	钛精矿（攀46）	980.00	-43%	-4%	-9%	-20%
2	液氯（华东）	94.00	-39%	-108%	-44%	256%
3	TMA（华东）	17000.00	-15%	-47%	27%	0%
4	丙二醇甲醚（江苏华伦）	10000.00	-15%	0%	36%	30%
5	乙烯（东南亚CFR）	950.00	-14%	-30%	9%	16%
6	甲酸	2200.00	-12%	4%	2%	2%
7	丙烷（冷冻货，CFR华东）	817.00	-11%	-3%	18%	55%
8	纯MDI（万华挂牌价）	24600.00	-9%	-9%	14%	11%
9	ABS（CFR东南亚）	1570.00	-9%	-15%	24%	20%
10	丁二烯（上海石化）	10700.00	-9%	-21%	-16%	15%

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

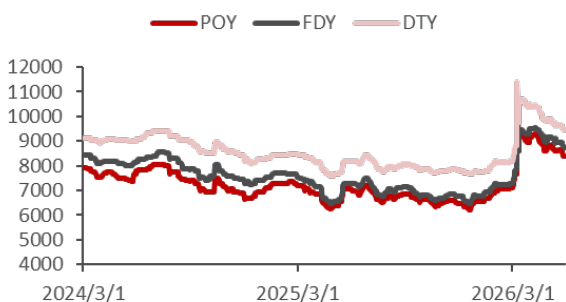
**市场综述:**本周（2026年6月5日-2026年6月11日）涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 8490 元/吨，较上周均价上涨 110 元/吨；FDY 市场均价为 8780 元/吨，较上周均价上涨 60 元/吨；DTY 市场均价为 9530 元/吨，较上周均价上涨 80 元/吨。本周，地缘局势反复拉扯，聚合成本震荡上行，成本面偏暖支撑，提振业者心态，叠加长丝企业去库意愿较强，下游用户受其引导，多逢低进行补货操作，长丝市场产销大幅提升，库存明显释放。而后，在成本辅助支撑之下，长丝市场重心缓慢回升，但下游缺少持续跟进动力，长丝市场交投回落。目前地缘局势依旧动荡，成本面不确定性仍存，下游业者谨慎情绪浓厚，且前期补货量较为充足，对于长丝回归刚需零星采购模式，长丝市场成交表现平淡。

**供应方面:**本周涤纶长丝平均行业开工率约为 75.61%，本周长丝主流工厂继续落实追加减产操作，叠加吴江地区一套长丝装置停车检修，长丝市场供应量继续下降。

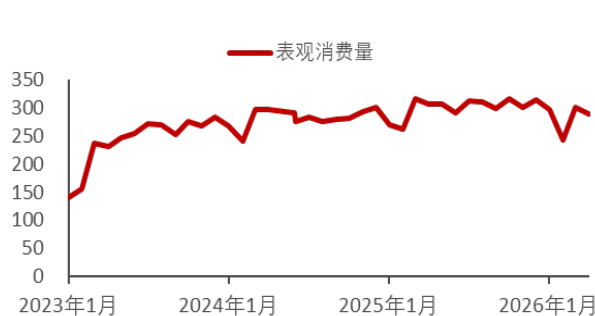
**需求方面:**截至 6 月 11 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 51.53%，本周下游织机开机率虽有小幅回升，但仍处低位，场内新增订单驱动不足，内外销订单整体偏弱，外贸受成本以及海运费上涨影响，缺少长单、依靠短期小单支撑，内销常规面料接单冷清，部分小众差异化或家纺面料存在小幅改善，终端真实需求并未有明显的实质性好转，且价格滞后于原丝上涨节奏，常规品种加工费不断压缩，织企经营压力较大，对于原丝采购刚需居多，或偶有阶段性低价集中补库操作，据悉本周织企批量采购原丝多补库至月底附近。

**库存方面:**本周长丝市场产销明显放量，库存显著去化，截止至本周四，POY 库存在 23-25 天附近，FDY 库存在 27-29 天附近，DTY 库存在 32-35 天附近。  
**成本方面:**截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 7148.31 元/吨，较上周平均成本上涨 161.26 元/吨。

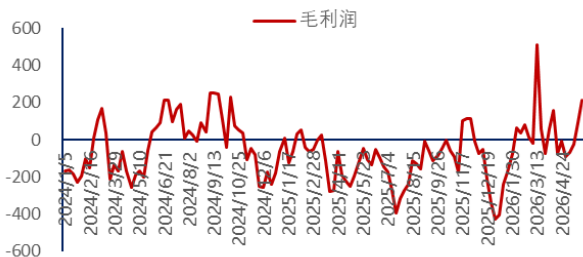
**利润方面:**截至本周四, 涤纶 POY150/48 平均加工差为 1341.70 元/吨; FDY150/96 平均加工差为 1631.70 元/吨; DTY150/48 低弹平均加工差为 1040 元/吨。根据行业平均理论加工费核算, 即涤纶 POY150D 平均盈利水平为 241.70 元/吨, 较上周平均毛利下降 51.25 元/吨; 涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 81.70 元/吨, 较上周平均毛利下降 101.25 元/吨; 涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-160 元/吨, 较上周平均毛利下降 30 元/吨。

**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

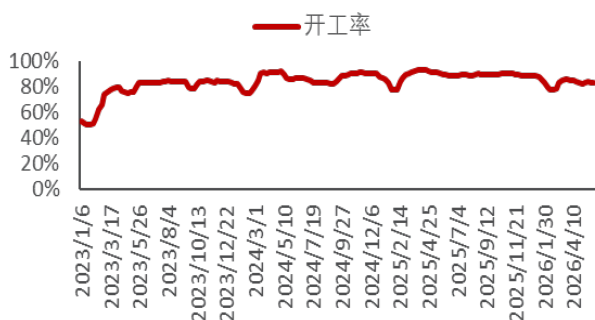
**图表11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)**


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)**

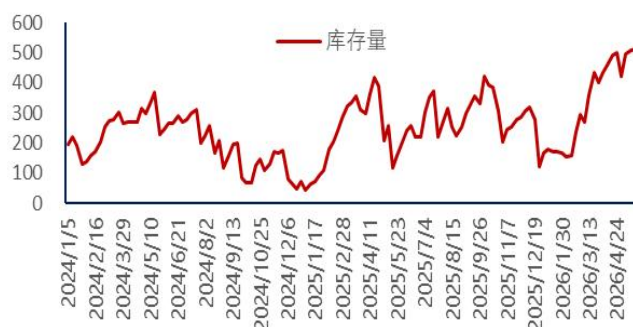

资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

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：开工率窄幅下降

(1) 国内开工率：百川盈孚6月11日讯，本周轮胎行业开工窄幅下降，全钢胎行业开工率为67.64%，环比下降0.59个百分点；半钢胎行业开工率为71.48%，环比上升1.49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%。

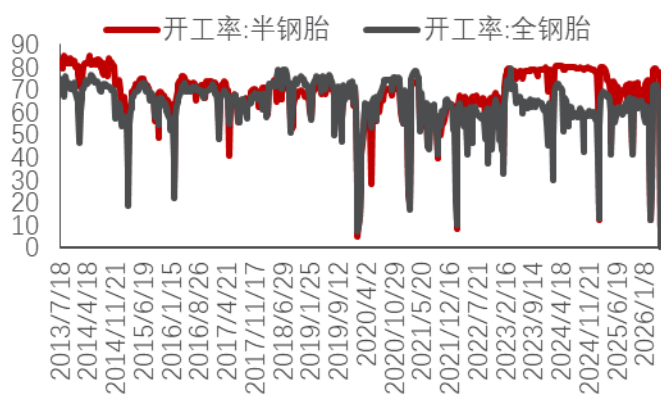
(4) 本周(2026.6.5-2026.6.11)本周(2026.6.5-2026.6.11)丁苯橡胶 1502 市场均价 13995 元/吨，环比下跌 796 元/吨，跌幅约 5.38%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业

报价 13300 元/吨，较上周末价格下调 1000 元/吨。截至 6 月 11 日，山东地区干胶市场价格参考 13767-14417 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 13833-14517 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 13625-14350 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 14060-14760 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。

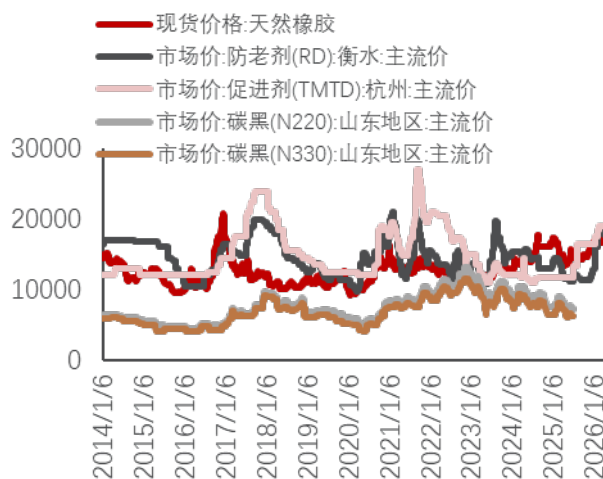
(6) 欧美轮胎价格：2026 年 2 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.74 美元/条，同比-11.37%，环比维持不变，从其他地方进口的轮胎单价为 90.63 美元/条，同比-4.95%，环比-0.80%。2026 年 1 月，欧盟进口轮胎价格为 3802 欧元/吨，同比-2.25%，环比+2.77%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3436、2782 欧元/吨，同比分别+3.90%、-8.91%，环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）

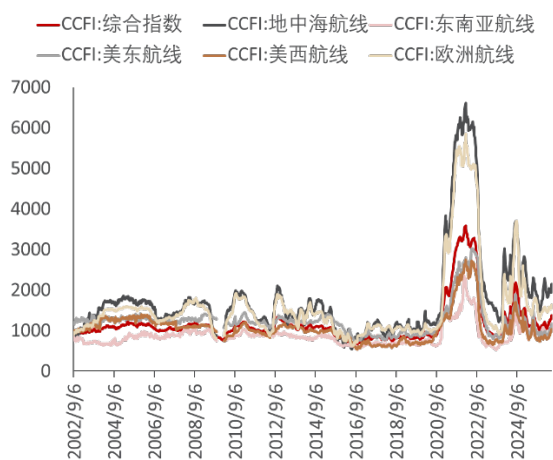


资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

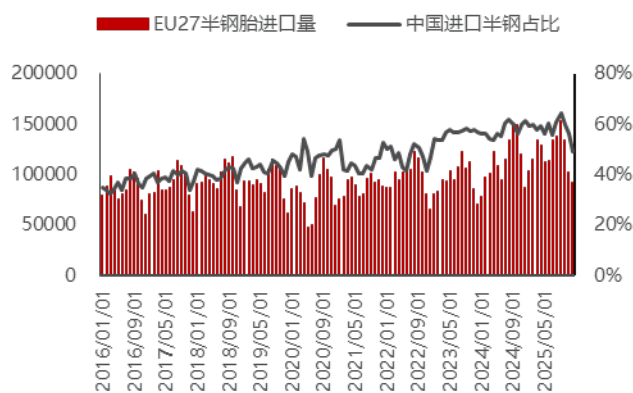
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



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 市场延续坚挺走势。供给端受二代制冷剂配额持续削减的政策硬约束，供应弹性持续收缩，厂商依托配额优势执行控量保价策略，导致散水货源流通性欠佳，市场流通环节以小包装为主，推动整体成交在高位区间内偏强震荡。尽管需求端尚未出现爆发性增长，但随着夏季高温带来的售后需求释放，贸易环节备货情绪回暖，刚需提振牢固，价格底部支撑力度不减。综合来看，制冷剂 R22 市场处于供需紧平衡阶段，价格延续高位偏强盘整态势。截至发稿，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 市场延续偏强态势，企业报盘坚挺，业者看涨情绪不改。供给端受配额刚性制约，供应端弹性有限，头部企业依托配额及产业链一体化优势，把控出货节奏，坚定执行控量挺价策略，市场成交价格始终维持在高位区间。需求侧表现稳定，刚性需求支撑依旧稳固。随着全国气温攀升及夏季制冷旺季的到来，下游刚需释放节奏平稳，为制冷剂 R134a 价格保持高位运行提供了充分动力。综合来看，在配额强约束与季节性刚需的双重支撑下，制冷剂

R134a 市场高位强势特征持续显现。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 63000-65000 元/吨，实单成交存在差异。

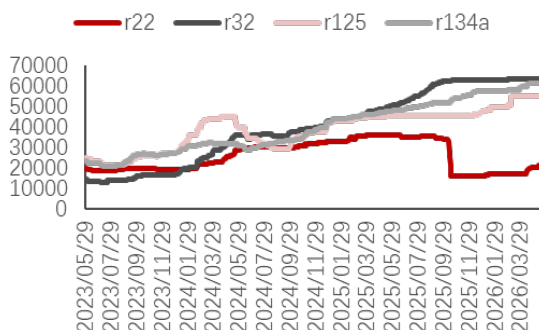
### R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场延续高位震荡整理，价格底部支撑稳固。供应端受配额政策刚性制约，市场供应弹性有限，近期个别装置存在停车检修现象，厂商挺价意愿强烈，报盘态度坚决。从需求结构来看，制冷剂 R125 主要作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的关键原料，厂商配套自用比例较高，导致外销现货资源略显紧俏，散水货源流通性欠佳。然而当前下游用户受终端需求制约，普遍维持小批量刚需补库，整体备货意愿偏淡。尽管需求端缺乏爆发性增量，但在配额强约束与工厂坚定挺价的双重作用下，制冷剂 R125 短期仍将维持高位横盘格局。截至发稿，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：

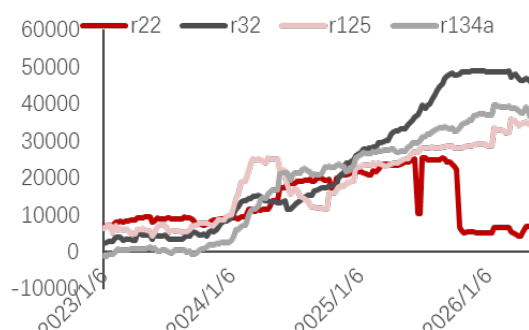
本周国内制冷剂 R32 市场处于高位博弈阶段，价格中枢依旧保持坚挺。其基本逻辑依然在于配额政策强制约束与旺季刚需托底的双重支撑，厂商挺价态度坚决。但受制于终端消费疲软及下游空调排产节奏偏缓，价格大幅上行遇阻，短期内制冷剂 R32 价格维持高位横盘震荡，继续向上突破的动能稍显不足。目前来看，尽管需求端释放平缓压制了短期制冷剂 R32 的价格涨幅，但在供给端强约束与卖方主导市场的逻辑背景下，制冷剂 R32 市场仍将维持易涨难跌的运行态势，后市依然存在稳中探涨的预期。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



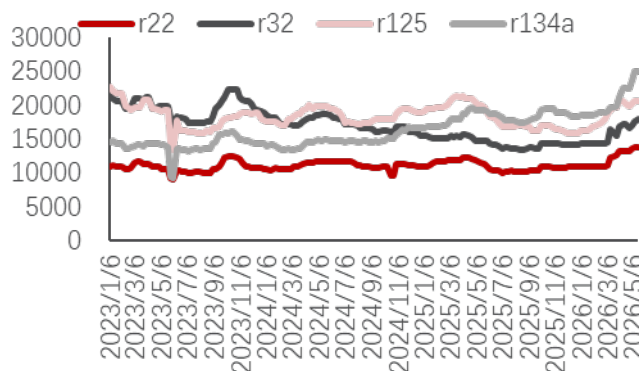
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



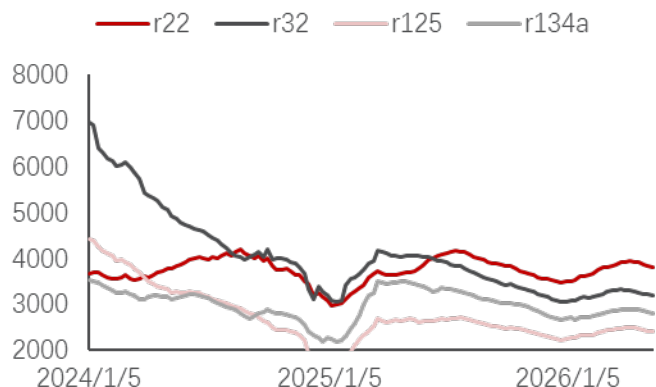
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

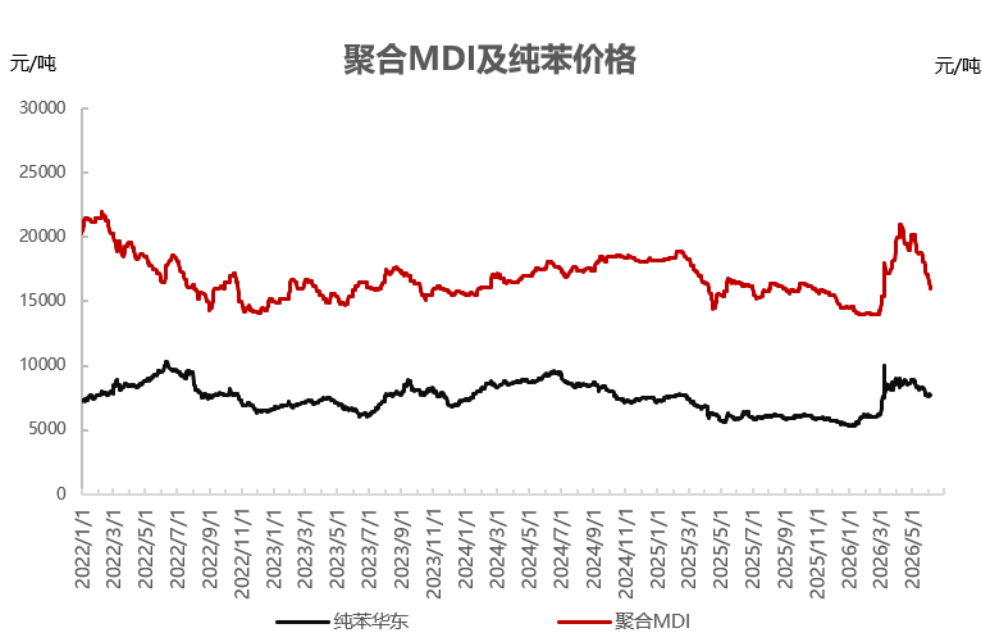
## 2.4 MDI：本周 MDI 市场价格连续回落

(1) 市场走势：聚合 MDI 市场价格先跌后涨。纯苯价格下调-1.18%，苯胺价格维稳，硬泡聚醚价格维稳。截至 6 月 11 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价格在 15800-15900 元/吨。

(2) 供应面：5 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 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，上海两家工厂重启，市场了解到福建基地装置或在 6 月下旬有停机检修计划；本周期聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.26 万吨，环比增长 10.41%。

(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市场继续宽幅下探。截至6月11日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈12000-14300元/吨，较上周下跌500-1200元/吨，幅度4%-7.74%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5.49万吨，较上期增加0.24万吨，幅度4.57%，产能利用率2.9%。本周，科思创PC装置一条产线停车维修，其他国内PC装置开工负荷较上期相对平稳，总体之下，本周国内PC行业产量，产能利用率较上期有一定程度提升

**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11日, 轻质纯碱市场均价为1090元/吨, 较上周价格下跌0.91%; 重质纯碱市场均价为1250元/吨, 较上周价格下跌0.4%。周内纯碱现货行情延续阴跌走势, 需求端表现疲软, 玻璃领域放水冷修情况仍在持续, 市场缺乏有效消息提振, 纯碱价格低位下探, 具体来看, 山东地区纯碱市场价格下滑, 周边市场低价不断, 下游接货压价明显, 碱厂出货存阻, 个别大厂报盘下调50元/吨; 安徽、江苏地区部分碱厂装置重启, 区域内开工水平提升, 市场交投气氛清淡, 仍多以低价成交为主, 价格低位运行; 华中河南地区纯碱市场运行偏弱, 市场议价空间增大, 价格区间有所松动, 两湖地区市场价格低位下探, 湖南厂家装置短停, 市场货源供应减少, 但供需矛盾仍存, 周边市场价格竞争激烈, 拖拽区域内价格区间下移; 西北青海地区纯碱报盘价格暂稳, 实际成交略低价格有所耳闻; 西南地区纯碱市场变化不大, 但个别企业为促进出货, 存放价接单预期, 成交情况有待观望。供应端本周纯碱行业开工有所上涨,

江苏、安徽等地部分产线重启，湖南个别企业周内停车检修，纯碱行业整体开工水平提升至8成以上；需求端，浮法玻璃广东一产线放水冷修，涉及日产700吨/天，光伏玻璃领域广西北海新增一条窑炉冷修，涉及日熔产能规模1200t/d。综合来看，本周纯碱市场期货、现货价格同步下滑，行业内整体情绪不佳，业者多对后市行情存悲观心态。

**供应方面：**截止到2026年第23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，周内重启恢复；安徽红四方，2026年5月15日起纯碱装置停车检修，6月7日一条线重启；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；河南金山，2026年5月26日夜间起部分装置减产检修，6月8日基本恢复正常运行；徐州丰成，2026年6月4日设备原因临停，具体恢复时间待定；湖南冷水江，2026年6月9日晚装置短停，预计影响三天左右。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80.78%，较上周相比上涨3.54%。

**需求方面：**浮法玻璃广东一产线放水冷修，涉及日产700吨/天，光伏玻璃领域广西北海新增一条窑炉冷修，涉及日熔产能规模1200t/d。

**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1154元/吨，较上周环比下降0.29%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在45元/吨。本周纯碱原料动力煤价格上涨、合成氨价格走势下行、原盐价格相对稳定，纯碱原料综合成本变化不大，纯碱现货价格走势下行，行业整体仍在亏损。

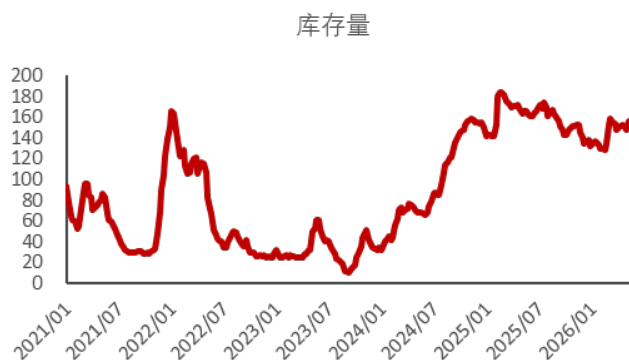
**库存方面：**纯碱行业库存仍处高位，整体变化不大，其中西南地区库存占比较高。本周截止到6月11日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为148.17万吨。

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）

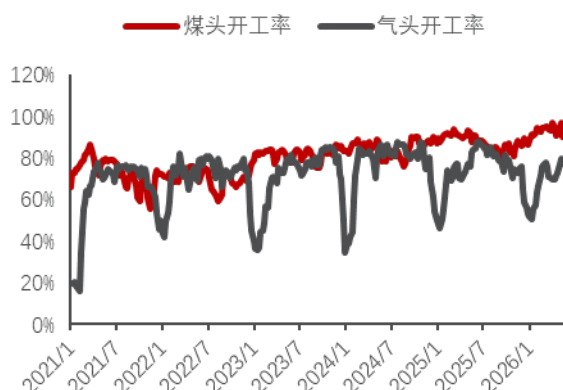


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

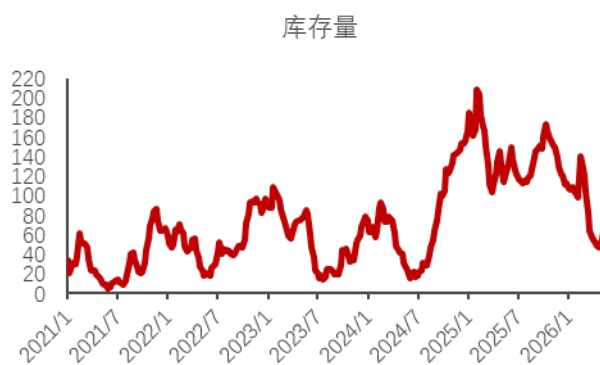
## 2.7 化肥：需求维持按需采购，价格存在博弈情绪

**尿素：尿素价格先跌后涨再回落。**截至本周四（6月11日），国内尿素市场均价为1827元/吨，较上周四上涨10元/吨，涨幅0.55%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1770-1830元/吨，高低端价格均有上探。周初市场价格窄幅下跌，市场缺乏利好支撑，麦收期间农业需求空档，复合肥补仓有限，供应维持高位，企业降价吸单。6月6日下午出口限价取消的消息传出，市场情绪迅速升温，6月8日期货大幅拉涨，现货成交放量，价格止跌反弹。上半周整体呈先跌后涨的快速波动，情绪主导行情，基本面未改善。进入下半周，市场对印标价格预期偏空。6月9日协会发布对印度出口底价（小颗粒FOB≥500美元/吨，大颗粒≥510美元/吨）。6月10日晚间印标价格出炉，东海岸最低CFR444.90美元/吨，西海岸最低CFR449.30美元/吨，均低于国内出口底价。次日（6月11日）期货开盘下跌，盘中传出非印度国家出口指导价将调整的消息，期货短暂冲高后回落，市场观望情绪浓厚，工厂迫于收单压力窄幅降价吸单。整体来看，本周市场由消息面主导快节奏切换，供应高位、内需清淡的基本面未变，预计短期价格稳中局部窄幅松动。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



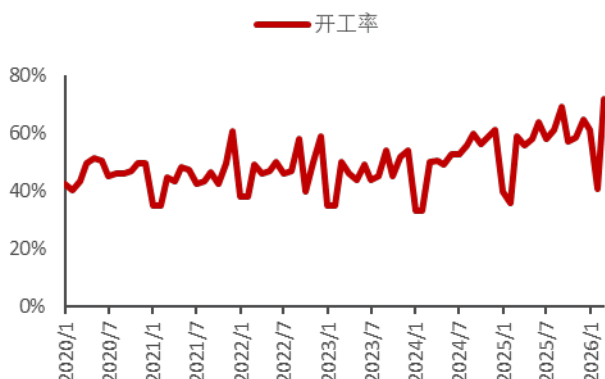
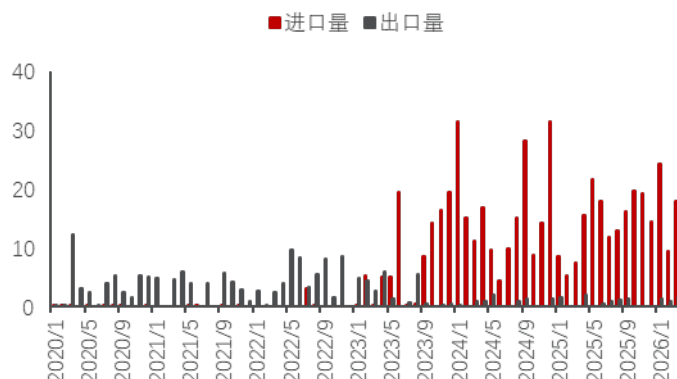
图表28：尿素行业库存情况（万吨）



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：磷矿市场供需双方持续博弈，行情整体明稳暗降。**截至本周四（6月11日），国内30%品位磷矿石主流成交均价为1011元/吨，28%品位磷矿石主流成交均价为930元/吨。需求端：目前硫磺港口库存跌破90万吨，硫磺市场价突破万元大关，大幅抬高湿法净化磷酸、磷肥生产成本，下游化工装置开工率存在进一步下行风险。现阶段国内磷肥行业整体开工率低至4成以下，厂家原料采购意愿低迷，多坚持按需采购、压价拿货，大幅拖累磷矿整体刚需。而黄磷行业装置开工维持高位，对黄磷专用矿石形成一定价格支撑，但下游黄磷企业拿货节奏逐步放缓，矿石支撑力度持续减弱。供应端：国内磷矿供应呈现明显区域分化态势。湖北保康矿区受安全检查管控影响，矿山全线停产，原料供应阶段性收紧；北方多数矿山受矿权手续制约，主动压缩生产产能，国内整体有效矿石供给有所收缩。

**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：硫磺价格不断冲高，磷酸一铵价格小幅推涨。**截至本周四（6月11日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4289元/吨，较上周同期价格上涨33元/吨，或涨幅0.78%。本周磷酸一铵市场的关注焦点主要集中在以下两个方面：其一，磷肥企业已陆续获得平价硫磺资源；其二，受霍尔木兹海峡关闭及港口库存偏低双重因素影响，硫磺价格突破万元关口，湖北地区55%粉状磷酸一铵的理论成本已超7000元/吨。在此背景下，磷酸一铵市场面临日益加重的成本压力，行业整体开工率持续维持在低位水平。

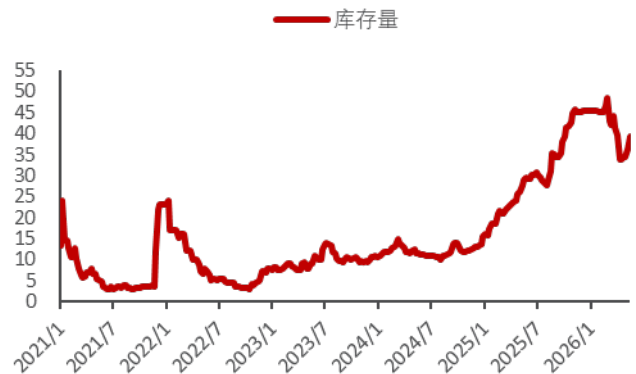
**工业磷酸一铵：工业级磷铵工厂挺价意愿较浓，新单成交稀少。**截至本周四（6月11日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价7577元/吨，较上周同期价格（7500元/吨）上涨77元/吨。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.6.5-2026.6.11）期间，周度产量继续收紧。本周工业级磷铵周度开工率在五成水平震荡，各厂成本压力凸显，生产积极性受挫。需求方面：市场整体交投氛围低迷，企业发货以执行前期存量订单为主。传统农业需求基本停滞，部分地区出现价格倒挂；新能源下游因忌惮高价风险，观望情绪浓厚，不愿追高采购。多重因素制约下，新报价难以兑现。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



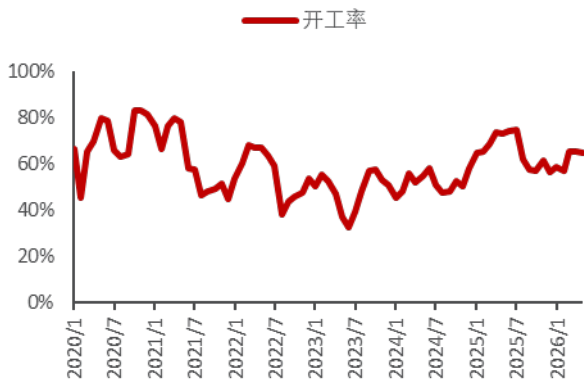
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



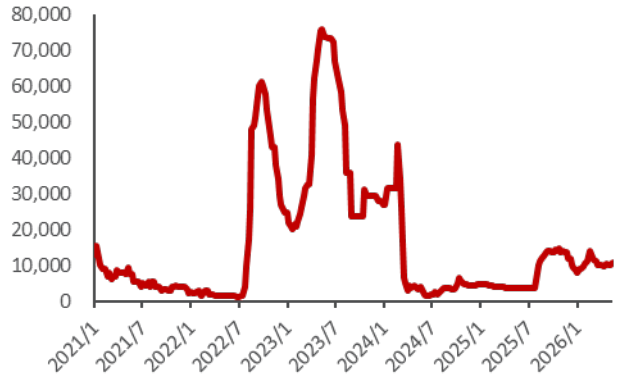
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



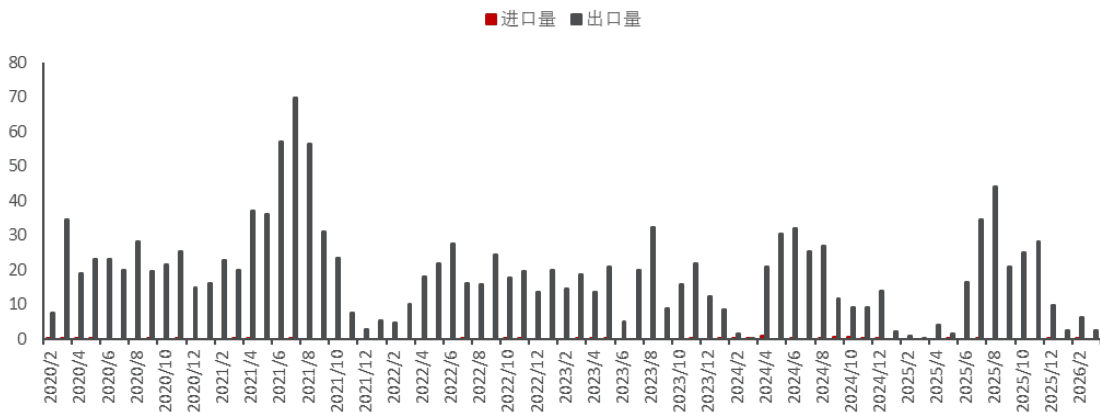
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）

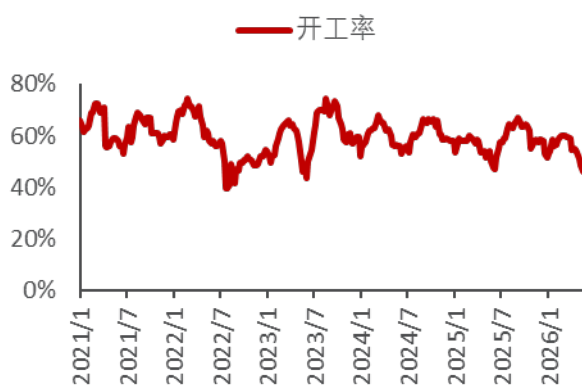


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**磷酸二铵：国内外形势多变，磷酸二铵报价维持坚挺。**截至本周四（6月11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：本周磷酸二铵工厂成本倒挂问题依旧突出，生产开工积极性持续受挫。平价硫磺投放虽稳步推进，但受运输、货源分散、总量紧缺影响，仅少数头部企业少量到货，短时高成本现实难以扭转，持续压制企业装置提负荷意愿。需求方面：本周国内磷酸二铵整体交投平淡，上游上调后的高价向下传导阻力极强，中间贸易商观望锁单、不敢囤货，基层种植户无即时采购刚需，批量补货动作完全停滞。秋肥备肥周期仍未开启，短期终端需求难以集中释放，市场暂无回暖支撑。

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：氯化钾市场供需持续博弈，价格重心缓慢下移。**截至到本周四（6月11日），百川盈孚市场均价3282元/吨，价格较上周四下跌4元/吨，跌幅为0.12%。目前氯化钾市场正处于“供应增量遇上需求真空”的典型弱平衡期，价格走势整体呈现“阴跌缓降”格局，表面看市场似乎弱稳运行，但本质是“有价无市”下的被动弱稳。

**价格方面：**需求低迷始终是牵制氯化钾价格走势的核心扰动因素，随着供应端进口货源持续增加供给，经销商之间竞价出货的现象明显，推动氯化钾市场价格逐步松动，尽管报价未大幅降价，但议价空间有所扩大。

**国产钾：**国产60%钾送到价3100-3330元/吨左右，57%粉送到价2900-3100元/吨；

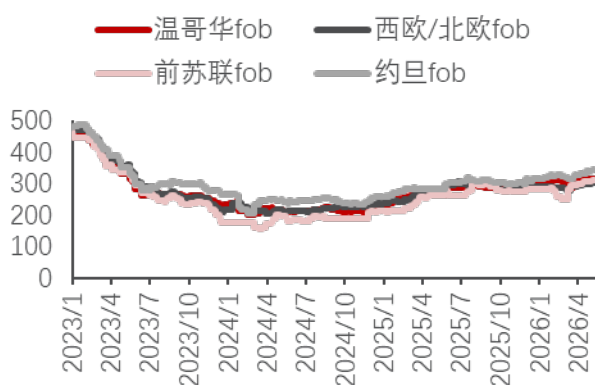
港口：62%白钾参考价格 3150-3530 元/吨，60%老挝粉参考价格 3050-3330 元/吨，60%颗粒钾参考价格 3300-3400 元/吨；

边贸口岸：62%白钾参考价格 3150-3180 元/吨，60%颗粒钾参考价格 3150 元/吨左右。

供应方面：国产钾方面，生产企业装置开工持续回升，产量缓慢增加，但外发现货资源有限，且依旧多直供下游复合肥工厂，供给弹性偏低。港口方面，截至 6 月 5 日，港存总量约为 256 万吨左右（含保税区），年同比增加约 39.51%，港口库存呈缓慢上升态势，部分区域库存增量明显，中小型贸易商的可销售货源量较前期有所增加，且到货量预期向好，出货意向进一步增强，但值得注意的是，货源多集中在大贸易商手中，并未形成大规模放量供给。

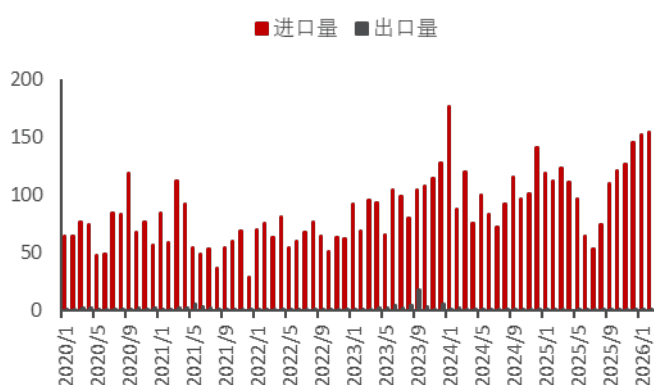
需求方面：氯化钾市场需求疲软，心态预期走弱，从“主动补库”转向“观望等跌”，缺乏需求增量引擎。在下游利润承压、对后市看空的背景下，氯化钾的需求弹性偏低。国际市场：FSS 与印度 IPL 签订 55 万吨标准氯化钾新合同，价格为 383 美元/吨 CFR，180 天账期，6 月至 12 月底交货。一家主要印尼进口商今日结束了一次 7.5 万吨粉红标准氯化钾的电子拍卖，报价降至 435 - 437 美元/吨 CFR，低于 5 月 26 日首轮报价的 450 - 460 美元/吨。7 - 8 月标准氯化钾需求保持良好，尤其是在南亚和东南亚市场，将为全球价格提供支撑。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



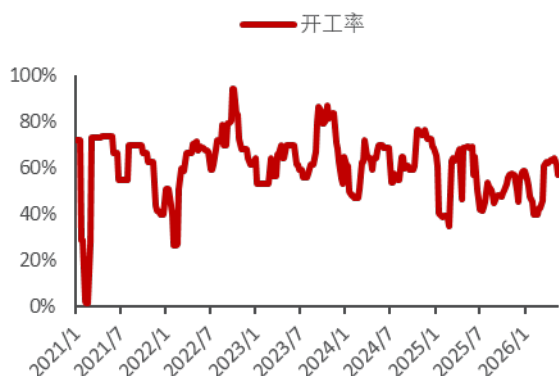
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



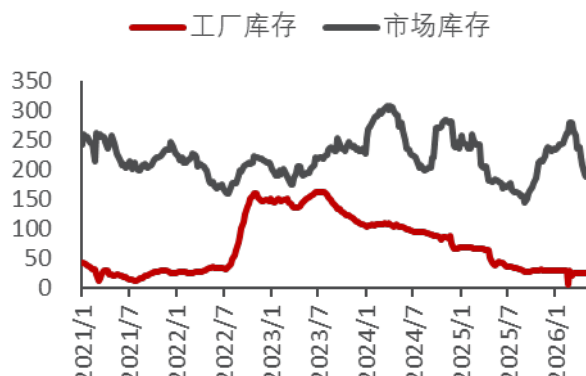
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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2026/6/12）

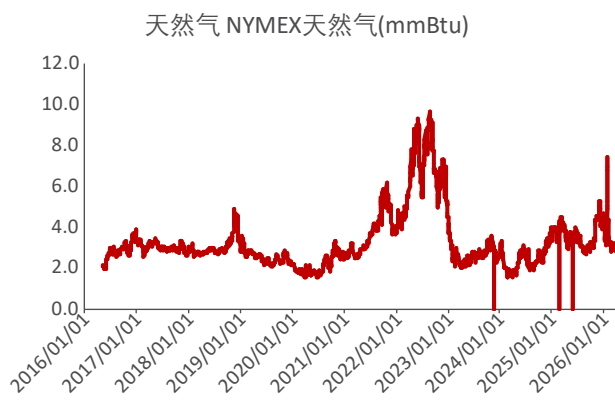
#### 3.1 主要石化产品价格走势（截至2026/6/12）

图表42：原油价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表43：天然气价格走势



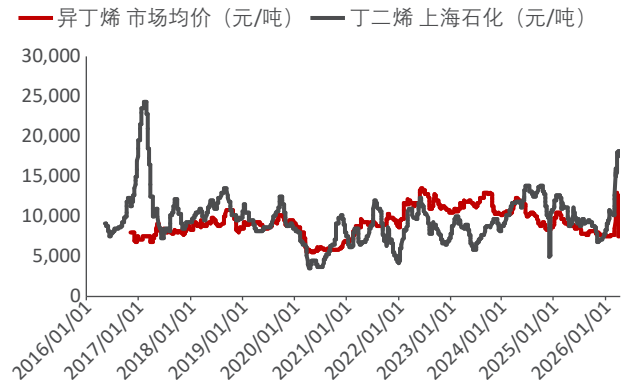
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



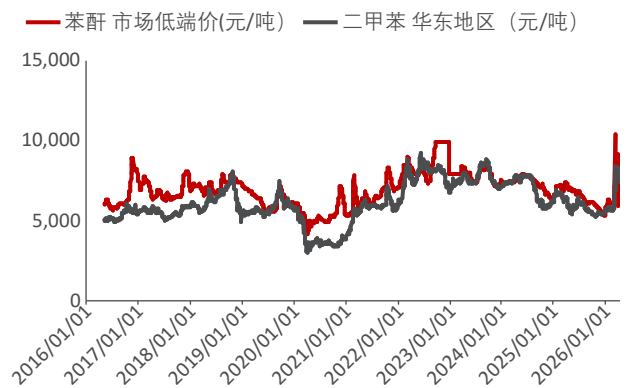
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

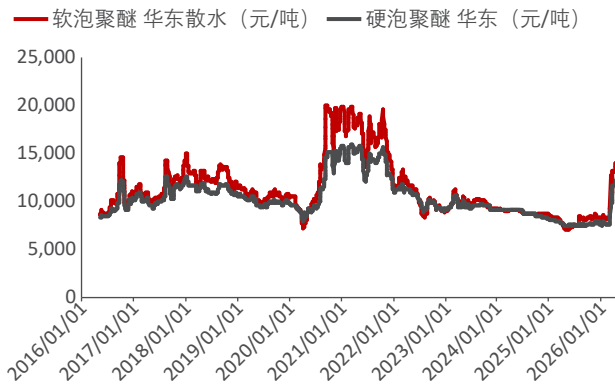
图表47: 苯酐、二甲苯价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势

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**



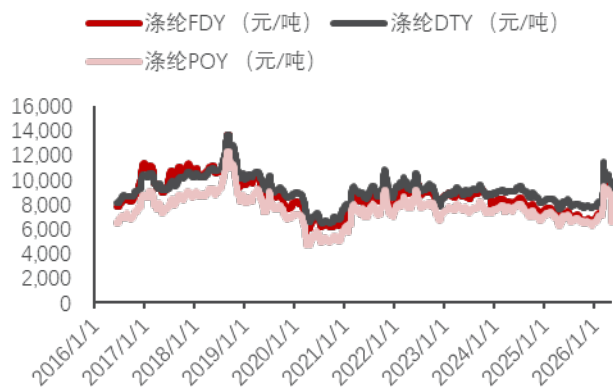
资料来源：wind，中邮证券研究所



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 2026/6/12）

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



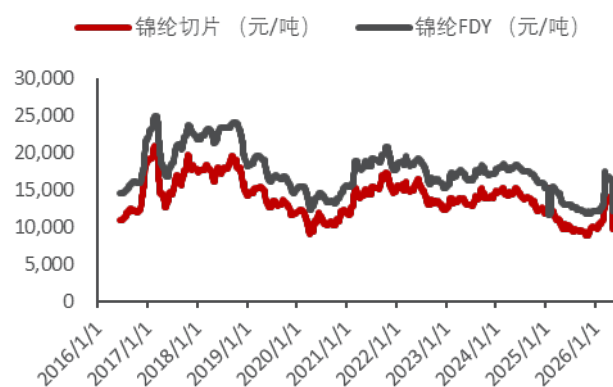
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



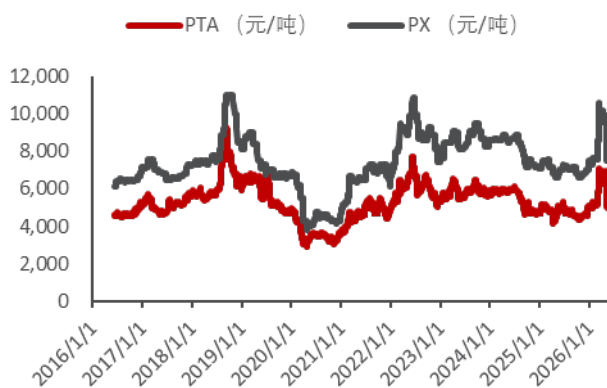
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表59: 己内酰胺价格走势图



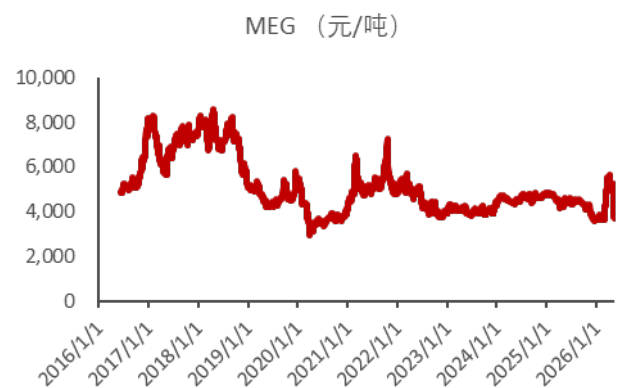
资料来源: wind, 中邮证券研究所

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 2026/6/12）

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



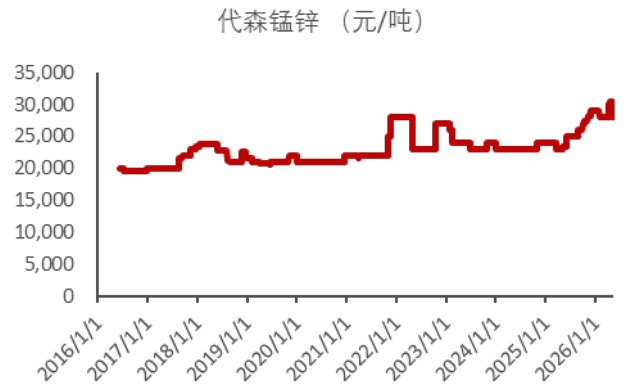
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



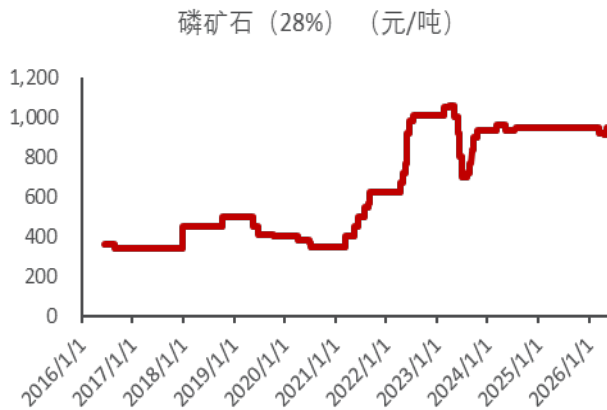
资料来源：wind，中邮证券研究所

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**

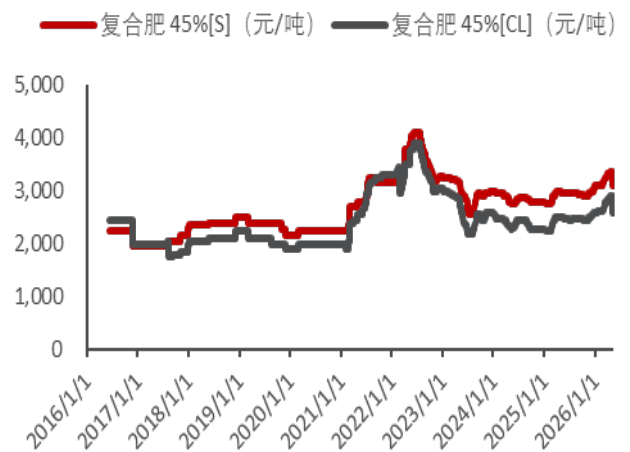

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表69：磷酸一铵价格走势**

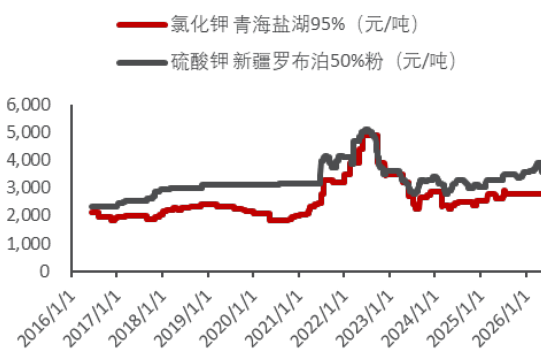

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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**


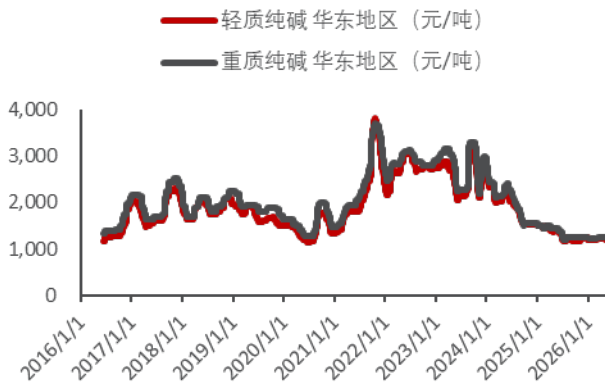
资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表73：氯化铵价格走势**


资料来源：wind，中邮证券研究所

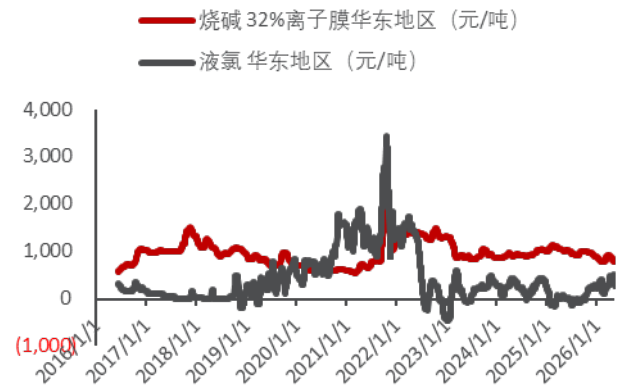
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/6/12）

图表74：纯碱价格走势



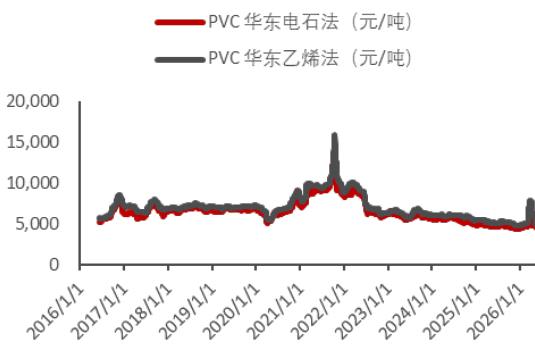
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



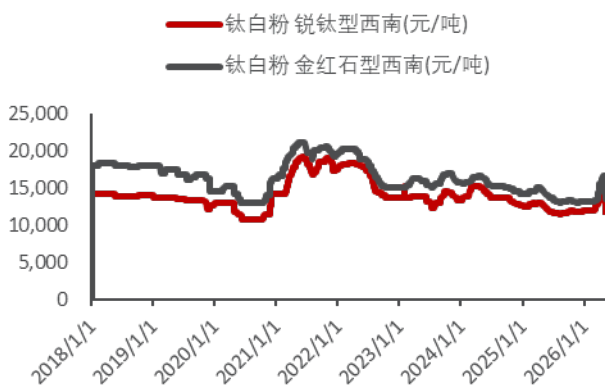
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/6/12）

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

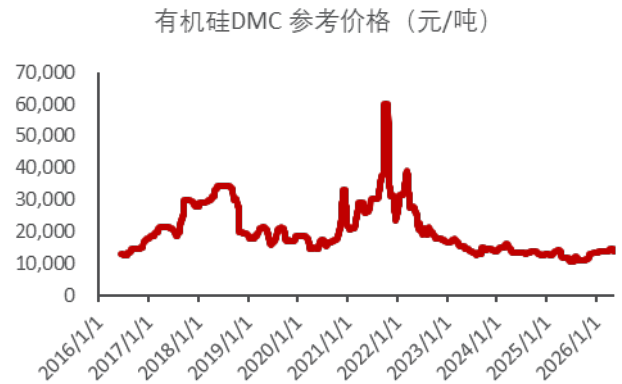
### 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/6/12）

图表86：金属硅价格走势



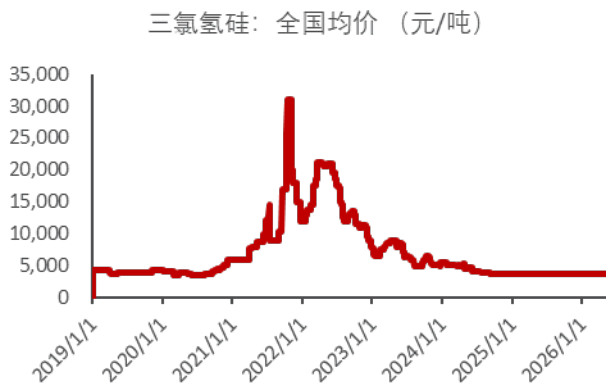
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

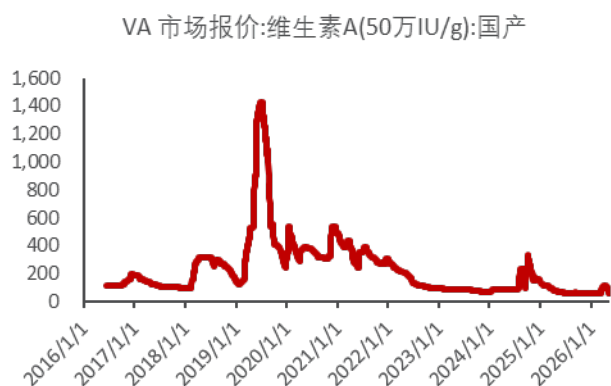
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

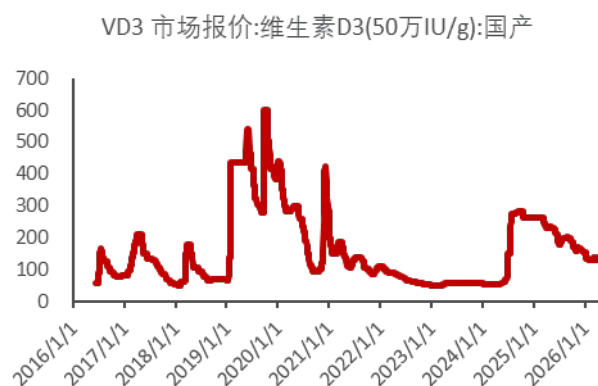
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/6/12）

图表90：VA 价格走势



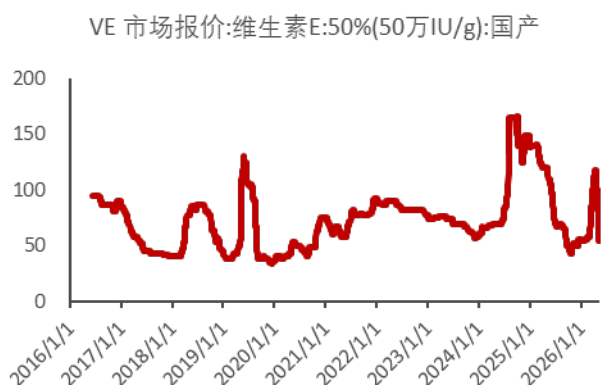
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



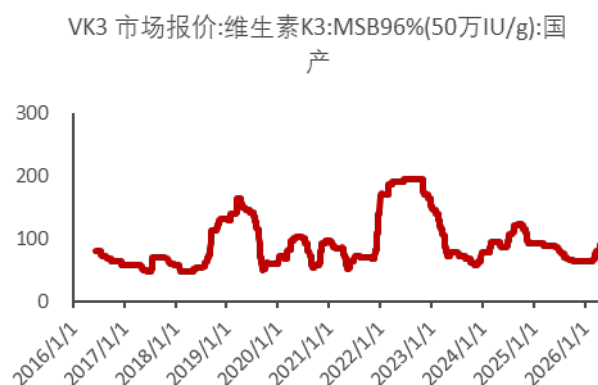
资料来源：wind，中邮证券研究所

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