仅供内部参考，请勿外传

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4747.24
52 周最高	5235.06
52 周最低	3518.55

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

《中邮基础化工行业周报（2026.06.15-2026.06.21）：十一部委联合推动新能源重卡应用，液氯、甘氨酸、硫磺、无烟煤价格涨幅居前》 -2026.06.26

化工行业报告 （2026.06.29-2026.07.03）

看好磷化工估值提升，本周甲酸、碳酸锂、丙烷、新加坡柴油、新加坡石脑油涨幅居前

- **本周化工行情概述**

整体看，截至本周五（7 月 3 日）申万化工行业指数报 4755.70 点，较上周五下跌 3.21%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.33%。

细分子行业看，截至本周五（7 月 3 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，氟化工、民爆制品、改性塑料、食品及饲料添加剂、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为 9.78%、6.75%、5.84%、2.75%、1.90%;膜材料、磷肥及磷化工、有机硅行业走跌，周跌幅分别为-11.19%、-6.60%、-5.66%。

- **战略矿产列入出口管制执法重点，看好资源类化工品整体价值重估**

近日，商务部发布 2026 年第 26 号公告，自 7 月 1 日起进一步完善战略矿产两用物项出口管制违法违规行为举报处理工作，明确未经许可擅自出口、绕道第三国（地区）转运规避、以改造拆分方式规避许可等 13 类违法违规情形，开通线上举报平台，并将主动报告作为从轻或减轻处罚的考量因素。政策层面，此前稀土、镓、锗、锑、石墨等战略矿产相关物项已陆续纳入两用物项出口管制，本月我国《中华人民共和国矿产资源法实施条例》落地，将磷矿、萤石、钾盐、晶质石墨、高纯石英砂等非金属矿产与锂、钴、稀土共 36 种关键矿产写入国家战略性矿产资源目录，本次公告进一步补齐执法与社会监督环节，"目录管理—储备制度—出口管制—执法追责"的全链条管控体系基本成型，战略矿产管控政策的连续性得到进一步确认。我们认为，执法端升级或将压缩绕道转口、拆分伪报等灰色流出渠道，管制物项海外供给趋紧、合规出口渠道集中度或将提升，已纳入管制品种的出口秩序有望改善；对目录内暂未纳入出口管制的磷矿、萤石、钾盐等非金属战略矿产，远期管控预期亦有所强化，资源稀缺性定价逻辑有望延续，具备资源储备与出口合规能力的行业龙头有望迎来价值重估。

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

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 4755.70 点，较上周-3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.33%...6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：甲酸、碳酸锂、丙烷、新加坡柴油、新加坡石脑油涨幅居前.....8
2 重点化工子行业跟踪.....10
2.1 涤纶长丝：本周市场价格震荡走低.....10
2.2 轮胎：丁苯橡胶价格环比下跌.....11
2.3 制冷剂：市场价格维持高位偏强运行.....13
2.4 MDI：本周 MDI 市场行情僵持.....15
2.5 PC：市场价格跌后观望震荡运行.....16
2.6 纯碱：行业开工率保持平稳，轻重碱价格同步走弱.....17
2.7 化肥：需求维持按需采购，价格走势品种分化.....19
3 本周化工品价格走势（截至 2026/7/03）.....26
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/7/03）.....26
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/7/03）.....28
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/7/03）.....30
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/7/03）.....32
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/7/03）.....33
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/7/03）.....34
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/7/03）.....35
4 风险提示.....36

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： 本周上证指数收 4027.26 点，较上周-1.55%..... 6
图表 2： 本周基础化工行业指数收 4783.76 点，较上周+0.99%..... 6
图表 3： 基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20260626）..... 7
图表 4： 基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20260626）..... 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）..... 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）..... 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..... 11
图表 14： 涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）..... 11
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）..... 13
图表 18： 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg）..... 13
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）..... 15
图表 22： 制冷剂工厂库存走势（吨）..... 15
图表 23： 聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）..... 16
图表 24： PC 及 BPA 价格（元/吨）..... 17
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

仅供内部参考，请勿外传

图表 36： 磷酸二铵行业开工率走势（%） 23
图表 37： 磷酸二铵行业库存情况（吨） 23
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： 苯酐、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

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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 4755.70 点，较上周-3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.33%

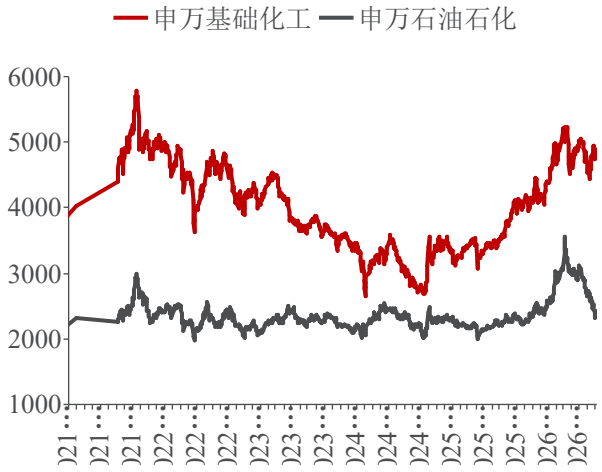
截至本周五（7 月 3 日），上证综指收于 4043.64 点，较上周五的 4120.28 点下跌 1.86%；沪深 300 指数报 4842.17 点，较上周五下跌 3.54%；申万化工行业指数报 4755.70 点，较上周五下跌 3.21%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.33%。

图表1：本周上证指数收 4043.64 点，较上周-1.86%



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 4755.70 点，较上周-3.21%

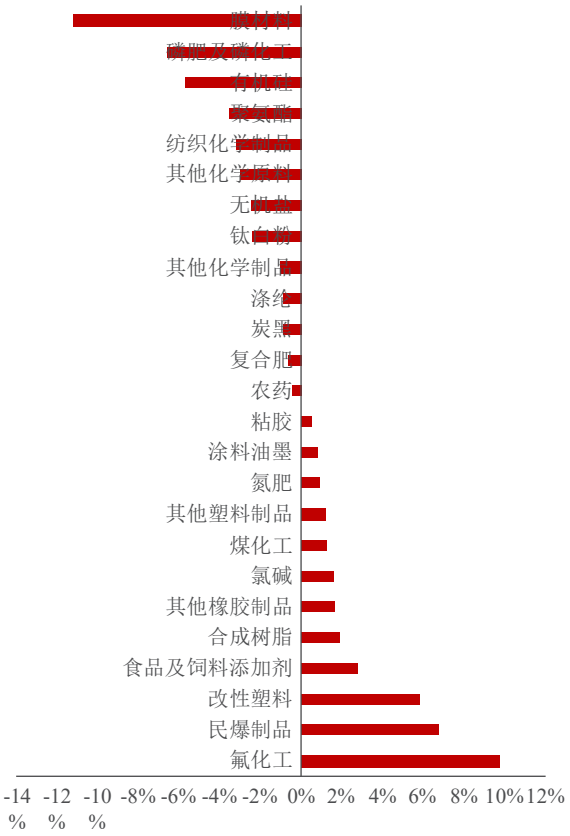


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（7 月 3 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，氟化工、民爆制品、改性塑料、食品及饲料添加剂、合成树脂行业领涨、周涨幅分别为 9.78%、6.75%、5.84%、2.75%、1.90%；膜材料、磷肥及磷化工、有机硅行业走跌，周跌幅分别为-11.19%、-6.60%、-5.66%。

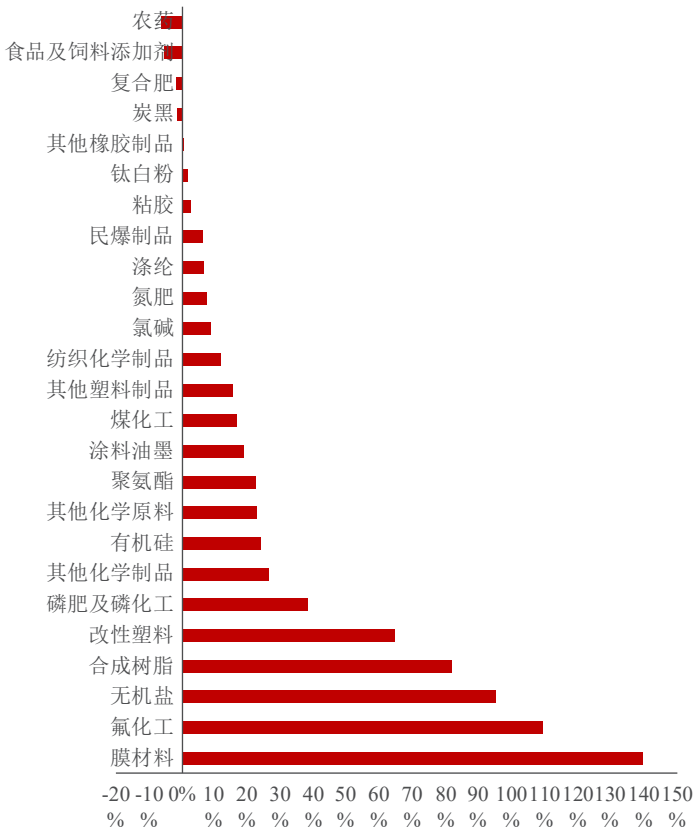
仅供内部参考，请勿外传

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260703）



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20260703）

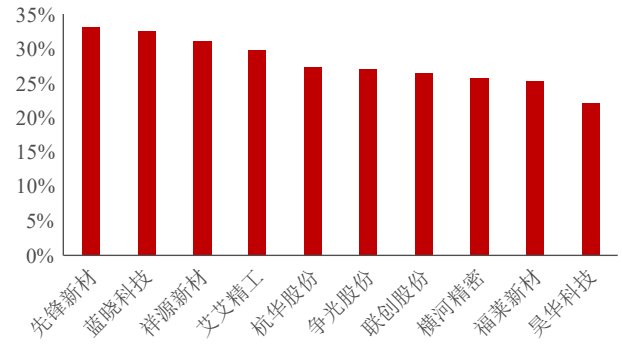


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至本周五（7月3日），化工板块的462只个股中，有316只周度上涨（占比68%），有139只周度下跌（占比30%）。7日涨幅前十名的个股分别是：先锋新材、蓝晓科技、祥源新材、艾艾精工、杭华股份、争光股份、联创股份、横河精密、福莱新材、昊华科技；7日跌幅前十名的个股分别是：江瀚新材、瑞华泰、新安股份、浙江众成、联瑞新材、石英股份、福莱蒽特、瑞丰高材、兴发集团、双星新材。

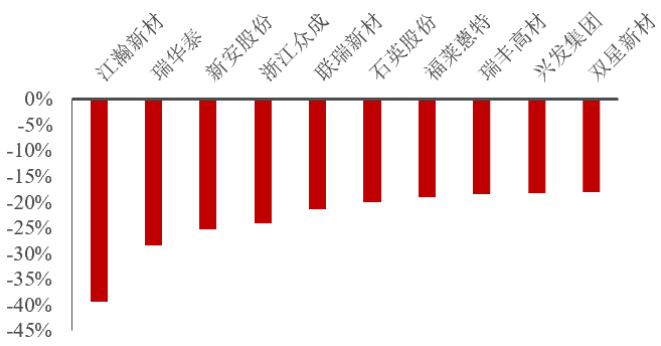
仅供内部参考，请勿外传

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：甲酸、碳酸锂、丙烷、新加坡柴油、新加坡石脑油涨幅居前

截至本周五（7 月 3 日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 57 种产品价格较上周上涨，有 140 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：甲酸、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、新加坡柴油、新加坡石脑油、阴离子表面活性剂、电石（华东）、双氧水 27.5%、纯苯（华东）；7 日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、丙烯酸丁酯（华东）、维生素 VB5 泛酸钙:98%、MMA（华东）、黄磷（四川）、固体蛋氨酸（江苏）、维生素 VE:50%、辛醇（华东）、辛醇（华东）、纯 MDI（万华挂牌价）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	7月3日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	甲酸	2300	14%	-8%	-23%	-4%
2	工业级碳酸锂（四川99.0%）	162000	9%	-3%	5%	166%
3	电池级碳酸锂（四川99.5%）	166000	9%	-3%	4%	167%
4	丙烷（冷冻货，CFR华东）	645	7%	-31%	-36%	14%
5	新加坡柴油	116	6%	-23%	-60%	31%
6	新加坡石脑油	71	6%	-19%	-50%	14%
7	阴离子表面活性剂	10450	6%	9%	-14%	12%
8	电石（华东）	2835	5%	0%	-9%	0%
9	双氧水27.5%	667	5%	2%	-16%	-9%
10	纯苯（华东）	6890	5%	-12%	-21%	18%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	7月3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）	61	-53%	-61%	-80%	211%
2	丙烯酸丁酯（华东）	6600	-13%	-21%	-47%	-15%
3	维生素VB5泛酸钙:98%	44	-13%	-21%	-41%	-5%
4	MMA（华东）	10200	-13%	-18%	-32%	1%
5	黄磷（四川）	27350	-13%	-13%	1%	24%
6	固体蛋氨酸（江苏）	33400	-12%	-16%	-35%	53%
7	维生素VE:50%	77	-11%	-5%	-32%	10%
8	辛醇（华东）	6600	-11%	-18%	-28%	-13%
9	高含氢硅油	16500	-11%	-6%	101%	106%
10	纯MDI（万华挂牌价）	22000	-11%	-19%	-14%	7%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

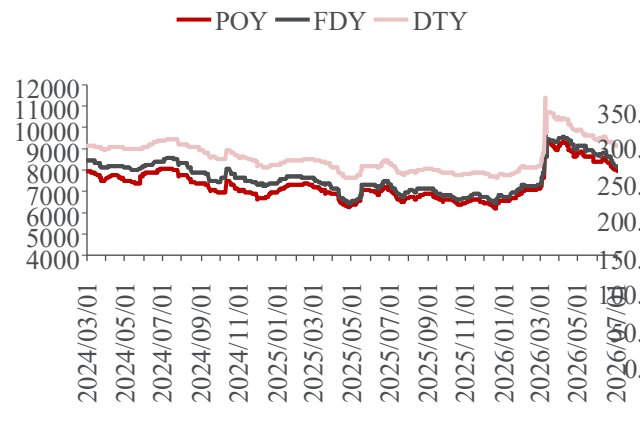
仅供内部参考，请勿外传

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：本周市场价格震荡走低

市场综述：本周（2026 年 6 月 26 日-2026 年 7 月 2 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 8010 元/吨，较上周均价下跌 210 元/吨；FDY 市场均价为 8220 元/吨，较上周均价下跌 290 元/吨；DTY 市场均价为 9170 元/吨，较上周均价下跌 120 元/吨。本周长丝市场价格震荡走跌。周前期，阿曼湾发生船舶遇袭，市场通航风险担忧抬升，油价终结连续跌势低位反弹，成本短暂回暖，提振市场气氛，长丝企业多趁机优惠出货，市场重心下滑，下游用户逢低适量采买补货，长丝市场产销数据提升。而后，中东供应逐渐修复，美伊间接谈判传出积极进展，市场供给担忧再度降温，油价重回下跌通道，成本支撑再度塌陷，叠加下游需求弱势未改，长丝市场利空氛围不断升温，场内商谈重心不断走弱，且当前原丝价格仍未触及下游用户的心理价位，下游工厂自身并无大量原丝补货需求，受买涨不买跌情绪引导，对原丝依旧采取刚性采购模式，场内成交气氛回落。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



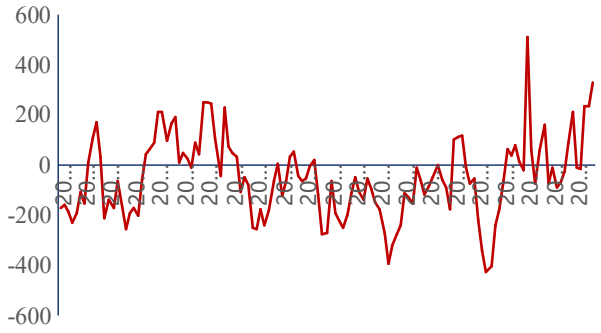
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

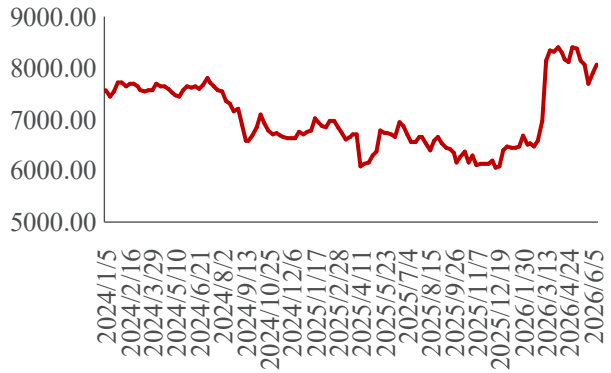
仅供内部参考，请勿外传

图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



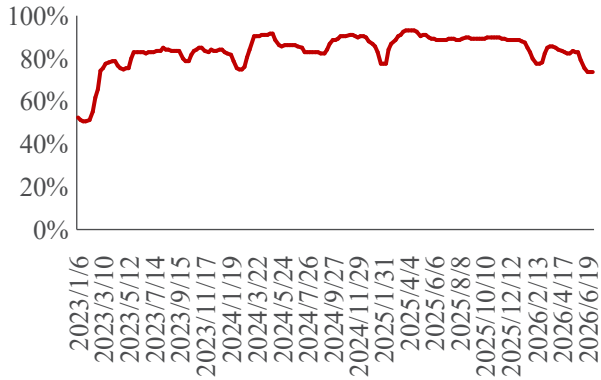
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝24年初以来成本水平走势（元/吨）



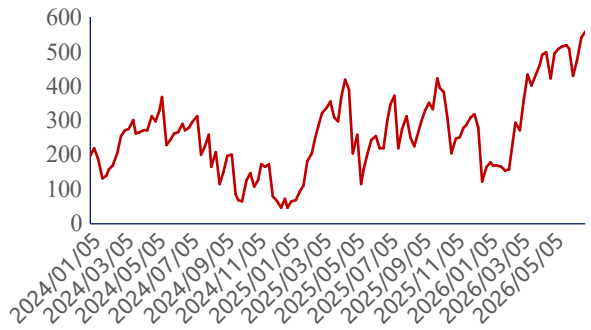
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：丁苯橡胶价格环比下跌

（1）国内开工率：百川盈孚7月2日讯，全钢胎行业开工率为63.72%；半钢胎行业开工率为65.44%。

（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4.67万吨，同比增加9.11%，环比减少7.89%；赛轮轮胎（香港）2026年二季度航运出货5.41万吨，同比下降27.19%，环比下降17.28%；玲珑轮胎泰国子公司2026年二季度航运出货3.54万吨，同比增加29.20%，环比增加22.07%；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

仅供内部参考，请勿外传

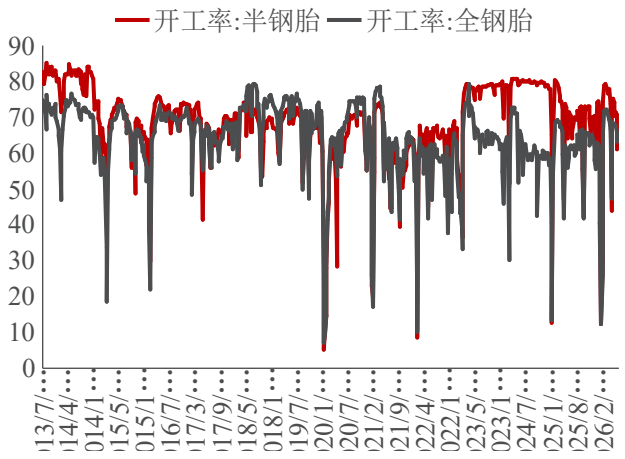
比持平；通用股份泰国子公司 2026 年二季度航运出货 1.28 万吨，同比下降 41.28%，环比下降 41.01%。

（3）欧美需求：2026 年 4 月，美国轮胎进口数量 2042.80 万条，同比下降 2.54%，环比增长 5.25%；其中全钢胎 371.26 万条，同比-3.93%，环比+4.26%；半钢胎 1500.98 万条，同比-0.50%，环比+5.31%。2026 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 21.39 万吨，同比+12.15%，环比+17.29%；其中全钢胎 7.36 万吨，同比+19.06%，环比+6.38%；半钢胎 14.03 万吨，同比+8.83%，环比+23.97%。

（4）本周（2026.6.26-2026.7.2）丁苯橡胶 1502 市场均价 12352 元/吨，环比下跌 866 元/吨，跌幅约 6.55%。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 12000 元/吨，较上周末价格下调 800 元/吨。截至 7 月 2 日，山东地区干胶市场价格参考 12117-12467 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 12200-12533 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 12150-12650 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 12640-13020 元/吨。

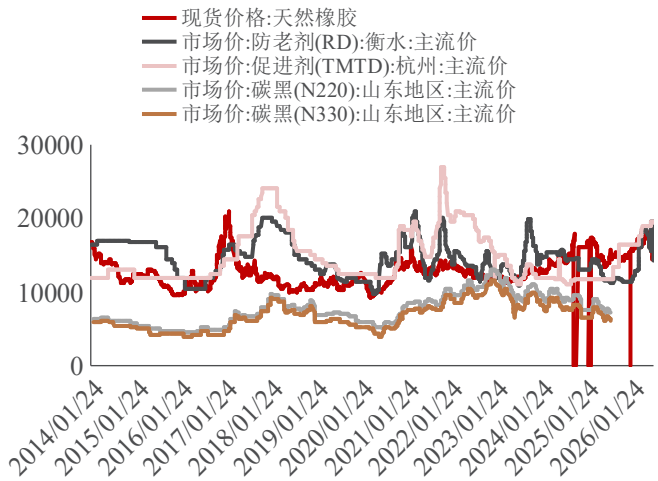
（5）欧美轮胎价格：2026 年 4 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.27 美元/条，同比-12.78%，环比-0.18%；从其他地区进口的轮胎单价为 91.56 美元/条，同比-4.83%，环比+0.64%。2026 年 4 月，欧盟进口轮胎价格为 3656 欧元/吨，同比-8.42%，环比-3.93%；其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3140、2719 欧元/吨，同比分别-8.57%、-9.64%，环比分别-0.46%、-2.08%。

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

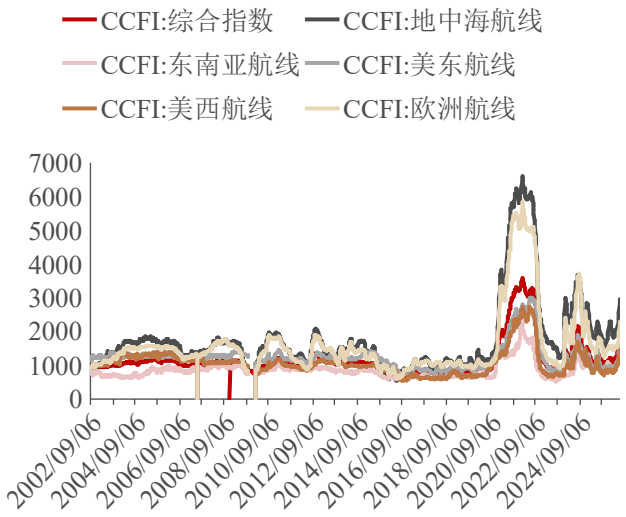
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：Choice，中邮证券研究所

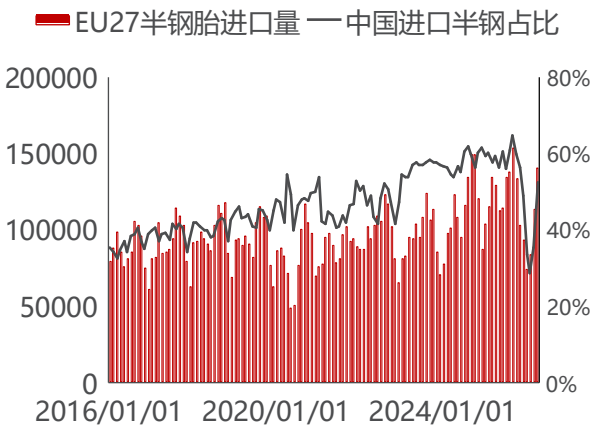
仅供内部参考，请勿外传

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：市场价格维持高位偏强运行

R22 市场综述：

本周国内制冷剂 R22 市场平稳推进，企业报盘坚挺，成交重心高位整理。当前厂商推涨意愿坚决，控货惜售心态依旧浓厚。从供应端看，受二代制冷剂生产配额持续收缩的政策硬性制约，行业整体供给弹性受限；头部企业凭借配额优势，普遍执行控量保价策略，散水货源外售量有限，市场流通多以小包装为主，成交重心维持在高位区间偏强运行。需求方面，尽管现阶段需求未见爆发性增长，但受夏季高温天气驱动，空调售后维修市场需求稳步释放季节性旺季对价格形成了有力支撑。贸易商方面，采取小批量刚需补货模式，多以消化当前库存为主。综合来看，目前制冷剂 R22 市场供需处于紧平衡状态，短期内仍将维持易涨难跌的运行态势。主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

R32 市场综述：

本周国内制冷剂 R32 市场延续高位盘整态势，价格中枢保持坚挺，企业推涨情绪不改。当前制冷剂 R32 价格维持高位的核心逻辑，仍在于配额政策的硬

仅供内部参考，请勿外传

性约束与夏季刚性需求的双重支撑，随着三季度长协定价窗口开启，市场普遍预期涨幅将进一步扩大，工厂挺价依旧态度坚决。但受制于终端消费动力不足及家用空调排产下滑影响，制冷剂 R32 价格进一步冲高略显乏力，短期进入横盘震荡阶段。需求方面，下游多按需小单补货，备货心态偏谨慎，对价格拉涨作用有限。但供应端在配额严控的背景下，头部企业依托控量保价策略牢牢掌握主动权，行业中长期向好趋势不变。同时企业散水货源多被空调长协订单锁定，社会流通相对有限，叠加供需偏紧格局短期内难以缓解，制冷剂 R32 基本面依然偏强，市场整体维持稳中向上基调。主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场继续维持高位横盘态势，价格底部支撑坚实。供应端，在配额政策持续约束下，行业产能释放空间有限，加之部分装置临时停车检修，工厂惜售挺价意愿强烈，报盘价格始终维持高位。同时基于制冷剂 R125 是混配制冷剂 R410a、R404a 的核心原料，生产企业资源多用于内部混配，外销货源投放量有限，流通市场偏紧对价格形成有力支撑。需求方面，下游采买心态谨慎，仅维持刚需小单补货，备货积极性不高，短期内难以给予市场明显的上行动力。整体而言，虽然需求端缺乏爆发性增长，但受配额管控及卖方市场的双重提振，制冷剂 R125 短期内延续高位运行格局。主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。"

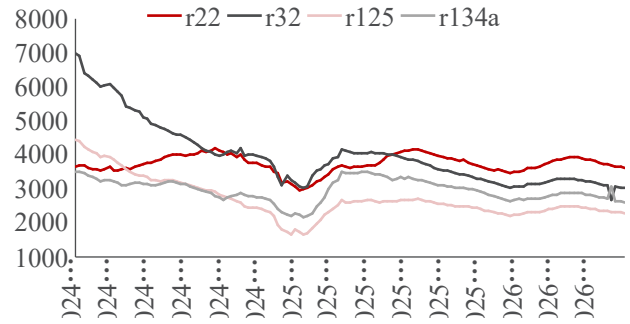
R410a 市场综述：

本周国内制冷剂 R410a 市场高位稳固，企业挺涨态度明确。目前三季度长协定价窗口开启，行业高景气态势不改，价格继续上调的预期进一步增强。从成本端来看，原料 R32 与 R125 价格持续维持高位，为制冷剂 R410a 提供了坚实的底部支撑，工厂惜售挺价意愿强烈，现阶段价格易涨难跌。供应方面，受配额政策制约，市场供应弹性受限，企业优先保障长协客户履约，导致现货市场流通量相对紧张，卖方在议价过程中占据明显优势。需求虽受空调排产节奏放缓影响而略显平淡，贸易商多维持刚需小单采购，但在成本支撑坚挺及季节性旺季需求托底的双重作用下，制冷剂 R410a 市场价格整体保持高位横盘运行。综合来看，在现有配额硬性约束机制下，短期内制冷剂 R410a 价格高位运行仍将是市场主

仅供内部参考，请勿外传

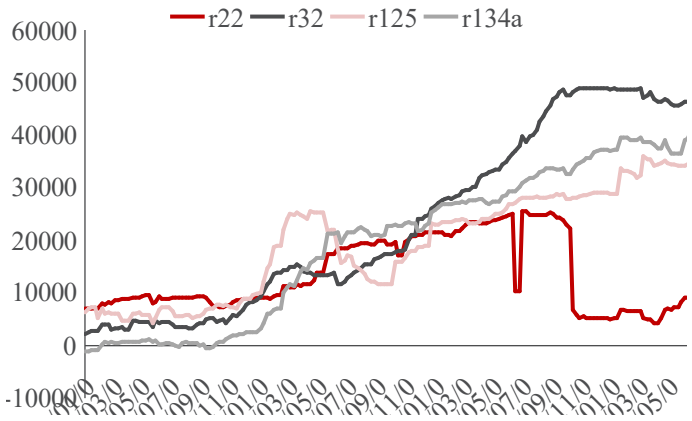
旋律。主流企业出厂参考报价在 60000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



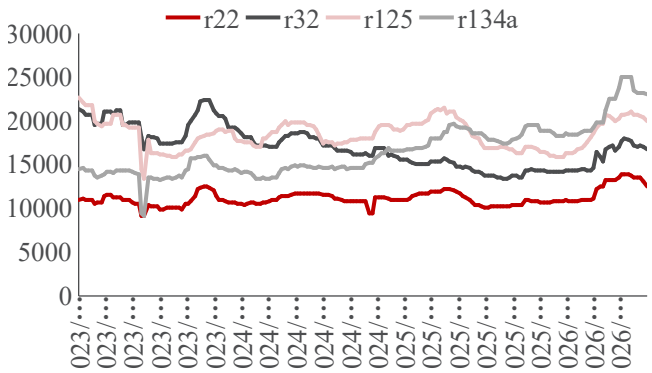
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



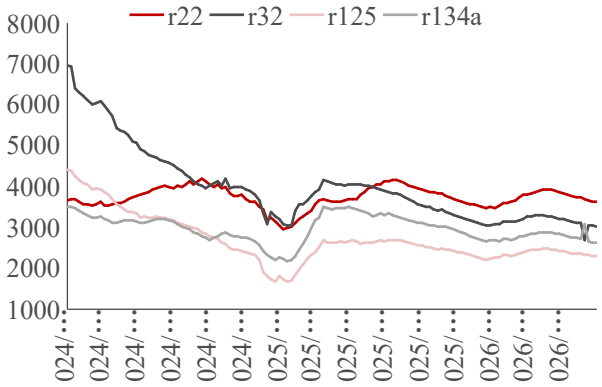
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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 市场行情僵持

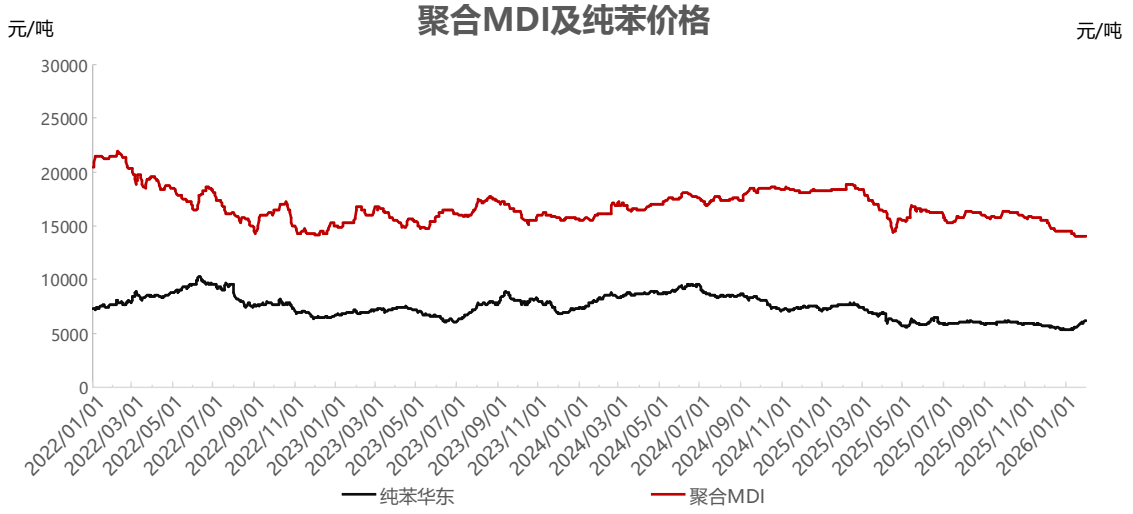
（1）市场走势：聚合 MDI 市场行情僵持。纯苯价格上调 0.28%，苯胺价格上调 1.08%，硬泡聚醚价格下调 3.37%。截至 7 月 2 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 15700-15800 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

（2）供应面：6月，中国聚合MDI工厂样本月产量在25.03万吨，月开工率在91%，相比去年同期开工率和产量均增加。本期，上周开始福建基地有停机；本周期聚合MDI工厂样本周产量在5.18万吨，环比下降。

（3）需求面：冰箱/冷柜： 2026年1-5月全国家用电冰箱产量4742.4万台，累计增长12.6%。1-5月全国家用冷柜产量1276.2万台，累计增长22%。

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：市场价格跌后观望震荡运行

（1）市场走势：PC市场跌后观望震荡运行。截至7月2日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈10700-12800元/吨，较上周下跌300-500元/吨不等，幅度2.72%-4%。

（2）供应面：国内PC行业产量较上期上升。本期国内PC产量6.30万吨，较上期增加0.31万吨，幅度5.18%，产能利用率76.14%，较上期提升3.74%。本周，科思创PC装置开工进一步提升，浙石化一期PC装置逐线恢复重启，上海三菱及平煤神马PC装置开工均趋于平稳，其他国内PC装置总体开工负荷较上期基本平稳，总体之下，本周国内PC行业产量、产能利用率均较上期显著提升。

（3）产业链情况：双酚A市场重心走低。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在8275元/吨，较上周四跌3.22%。周内市场基本面持续偏弱，双酚A走势与主原料苯酚明显背离，主要受供需格局及市场心态共同主导。

仅供内部参考，请勿外传

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：行业开工率保持平稳，轻重碱价格同步走弱

市场走势：据百川盈孚数据，截至 7 月 2 日，轻质纯碱市场均价为 1065 元/吨，较上周价格下跌 0.93%；重质纯碱市场均价为 1231 元/吨，较上周价格下跌 1.52%。周内纯碱现货行情持续走弱，行业轻重碱价格同步下跌，业者多对后市存一定悲观心态，具体来看，河北碱厂新价尚未出台，山东地区整体报盘维持上月水平，但受周边低价货源冲击，高价出货困难，实单有待进一步跟进；华东地区江苏地区价格持续走低，行业内低价频出，碱厂被迫降价，部分厂家报盘再度下移，安徽地区碱厂装置尚未恢复正常，纯碱价格重心暂稳；华中河南、湖北地区竞价激烈，且下游厂商提货情绪不高，拖拽碱厂报盘窄幅下调，实际交投价格走低；西北青海地区，检修装置逐步恢复，个别碱厂报盘小幅下调，各碱厂签单情况不佳，区域内整体主流价格走低，略低价格有所耳闻；西南地区受周边低价货源影响，厂家报盘窄幅下调以促出货，拖拽本地现货市场价格区间松动；天然碱方面，纯碱产量略有波动，厂库价格趋弱运行，价格重心下探，压制整体行情。供应端本周纯碱行业开工水平波动不大，行业内开停机情况并存，本周开工率维

仅供内部参考，请勿外传

持在 81%附近；需求端，下游用户采购积极性不高，交投气氛依旧偏弱，浮法、光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻，当前浮法玻璃行业日熔量维持在 14 万吨/天左右。综合来看，本周纯碱轻、重碱价格同步下滑，需求疲软对纯碱行情形成拖拽，弱势行情下多以量换价，实单交投存一定商谈空间。

供应方面：截止到 2026 年第 26 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；安徽红四方，纯碱装置暂未开满；青海盐湖，2026 年 5 月 25 日晚停车检修，逐步恢复中；天津渤化，6 月 16 日下午纯碱装置停车，具体恢复时间待定；连云港碱业，2026 年 6 月 29 日起纯碱装置停车检修，预计影响周期 20 天左右。除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满，周内个别企业存临时降负短停情况。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 81.19%，较上周相比下降 0.32%。

需求方面：下游用户采购积极性不高，交投气氛依旧偏弱，浮法、光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻，当前浮法玻璃行业日熔量维持在 14 万吨/天左右。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格下降，纯碱厂家的综合成本约在 1170 元/吨，较上周环比下跌 3.02%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 103 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨价格均有下滑，原盐价格重心暂稳，纯碱原料综合成本下降，纯碱现货价格继续下跌，行业整体亏损格局难改。

库存方面：纯碱行业库存仍处高位，行业供应端压力持续，碱厂多灵活商谈出货。本周截止到 7 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 148.44 万吨。

仅供内部参考，请勿外传

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，价格走势品种分化

尿素：海外价格回落，尿素市场成交重心下移。截至本周四（7 月 2 日），国内尿素市场均价 1793 元/吨，较上周四（6 月 25 日）下跌 11 元/吨，跌幅 0.61%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1720-1820 元/吨，低端价格有所下跌，高端价格持稳。周内行情经历“降价吸单—成交放量—价格回涨—再度僵持”的短周期波动，整体振幅有限。周初工厂主动让利，吸引贸易商及下游适量补仓，收单好转后报价试探性上调；但需求跟进缺乏持续性，价格回稳后下游抵触情绪抬头，市场交投重回清淡。进入三季度，行业自律指导价上调，部分前期低价企业顺势补涨至主流水平，但新价成交表现平平，对市场实际拉动有限。供应端高日产态势未改，市场货源充裕，持续压制价格上行空间；需求端农业追肥虽有释放，但分布不均且支撑力弱，工业刚需亦显疲软，难以形成集中拉涨动力。消息面持续扰动：出口限价下调传闻周内发酵但未获证实，叠加期货盘面走弱，对现货市场情绪形成拖累。整体来看，市场利好支撑有限，上下游心态僵持，短期内尿素市场行情或延续震荡偏弱。

仅供内部参考，请勿外传

图表27：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

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（7月2日），30%品位磷矿1011元/吨，28%品位927元/吨，25%品位745元/吨。市场呈现低品位粉矿库存积压、价格承压；高品位黄磷专用原矿供给收紧、刚需托底的两极格局。需求端：磷肥、湿法磷酸板块：行业仅部分装置小幅复产，整体开工回升力度有限，原料采购增量不足，对上游磷矿拉动偏弱，采购方压价意愿强烈；供应端：湖北保康矿区开展安全专项检查，矿山产出阶段性受限；北方部分矿山受矿权手续影响，局部生产线临时停产；云南步入传统雨季，矿山开采、运输受阻，适配黄磷生产的高品位原矿供给收紧。分品类来看，市场结构性分化显著，粉矿货源充裕，厂内及流通库存持续累积；黄磷专用原矿货源偏紧，刚需支撑力度更强。

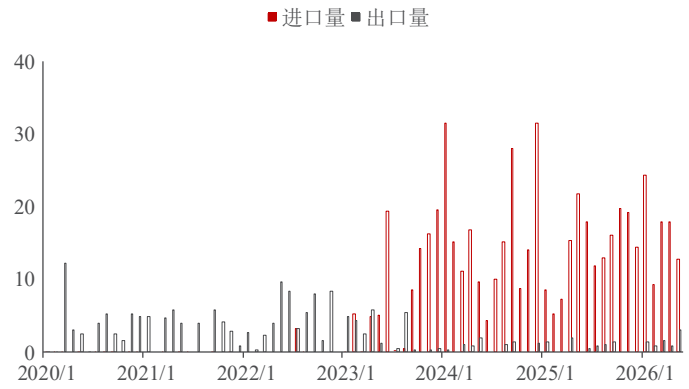
仅供内部参考，请勿外传

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

农用磷酸一铵：磷酸一铵价格窄幅波动。截至本周四（7 月 2 日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4402 元/吨，较上周同期价格上涨 32 元/吨或涨幅 0.73%，本次调价主因新一月权重有所调整。本周磷酸一铵市场整体运行平稳，未出现明显波动。具体来看，原料端硫磺价格持续高位震荡；供应端装置整体维持低负荷运行，仅东北地区新增一家复产企业，其余装置基本保持稳定；需求端下游复合肥企业采购意愿一般。在多空因素交织、供需双侧稳态的格局下，市场延续稳态，价格重心保持平稳。

工业磷酸一铵：成本支撑稳固，工业级磷铵价格高位坚挺。截至本周四（7 月 2 日），73%工业级磷酸一铵市场均价 7686 元/吨，与上周同期价格持平。本周工业级磷铵市场延续上周趋势，分化特征仍然明显，主要表现在：1.价格分化。局部地区工业级磷铵挺价气氛转浓，湖北、四川等地区少数工厂出台新价，价格逐步靠拢 8000 元/吨。其它产区保持观望，基本无跟进操作。2.需求分化。延续前期态势，本周仍以新能源需求核心输出，农需消耗委实乏力

仅供内部参考，请勿外传

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）



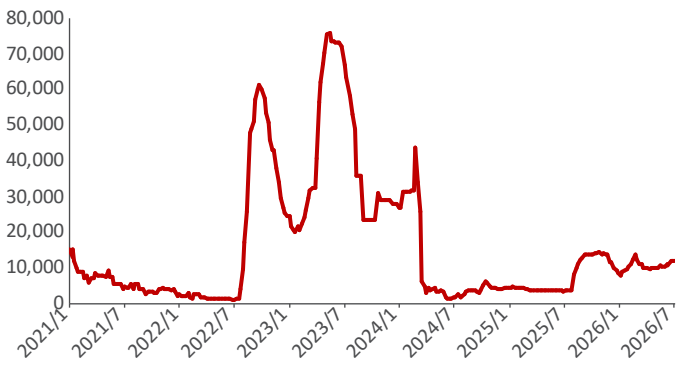
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

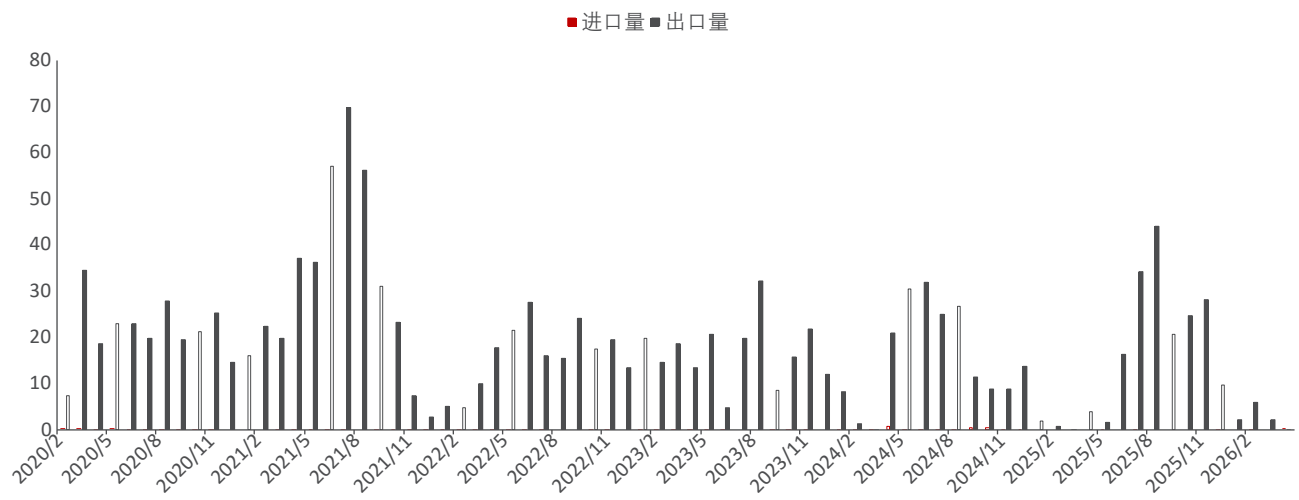
图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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：磷酸二铵价格高位整理。截至本周四（7 月 2 日），湖北地区 64%磷酸二铵出厂参考 4800-4850 元/吨，随着新限价出台，二铵工厂报价跟进，实际现成交一单一议，高价落地有限。此外，地缘冲突仍未完全停止，硫磺后市价格走势难料，业者普遍保持观望态度。另一方面，虽平价硫磺二次供给到货、硫磺现货价格逐步回落，但磷酸二铵工厂成本倒挂现实仍是严峻考验，当前市场价格仍难以缓解二铵成本高压，加之下游采购原料二铵较为谨慎，导致二铵市场惜售、停报、累库操作较多。

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）



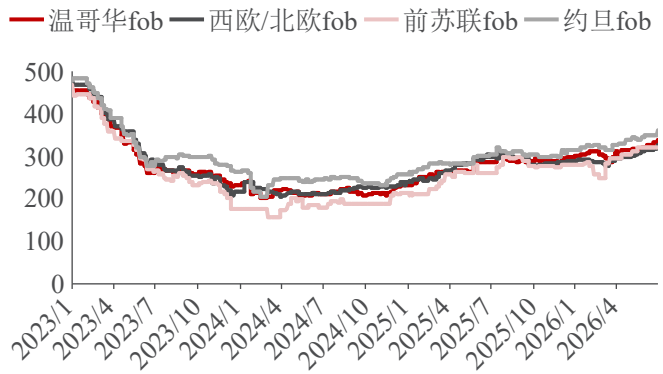
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

钾肥：氯化钾市场供应持续宽松，需求支撑不足。截至到本周四（7 月 2 日），百川盈孚市场均价 3276 元/吨，价格较上周四下跌 3 元/吨，跌幅为 0.09%。供应端方面，后续进口货源仍将陆续到港，港口库存压力难以在短期内得到缓解，贸易商去库存、回笼资金的诉求将持续支撑让利走货行为；需求端方面，秋肥备肥尚未进入集中启动阶段，下游复合肥企业开工率提升缓慢，工业领域需求也难有明显起色，需求端对价格的支撑力依然薄弱。价格方面：当前国内氯化钾市场已完全进入买方主导节奏，供需矛盾持续显现，全行业对后市行情信心普遍不足，场内成交冷清，短期缺乏能够有效托底价格的利好因素。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 3150-3500 元/吨，60%老挝粉参考价格 3050-3260 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 3120-3150 元/吨，60%颗粒钾参考价格 3150 元/吨左右。供应方面：国产钾方面，生产企业装置开工稳定，头部企业优先保障下游直供客户，真正投放到流通市场的外售货源增量较为有限，因此不会跟随港口低价货源出现大幅跳水。港口方面，截至 6 月 26 日，港存总量约为 294 万吨左右（含保税区），年同比增加约 63.03%，氯化钾市场供应宽松态势进一步加剧，成为压制行情的核心因素，港口到货量维持高位，多地库存持续累积，部分港口库容已接近饱和，大量货源被迫分流至周边社会仓库，区域内流通货源十分充裕，贸易商普遍面临高库存和资金回笼的双重压力，让利出货意愿持续增强。需求方面：本周氯化钾需求端整体表现疲软，未出现集中补库的利好支撑。农业领域传统用肥旺季已过，季节性需求明显减弱；工业领域下游工厂整体开工负荷不高，自身原料库存普遍充裕，入市新采意愿极低，全行业普遍采取“随用随采”的采购策略，仅维持按需少量补货，对高价货源抵触情绪十分明显。国际市场：近期将在摩纳哥举办的一场重要行业会议，绝大多数市场参与者都暂缓做出重大交易决策，期待会议能释放更清晰的定价方向。受此影响，欧洲标准氯化钾与标准硫酸钾的第三季度合同谈判进展十分有限。巴西的颗粒氯化钾价格、欧洲标准氯化钾价格以及中国国内市场的标准氯化钾价格，均已出现小幅回落。

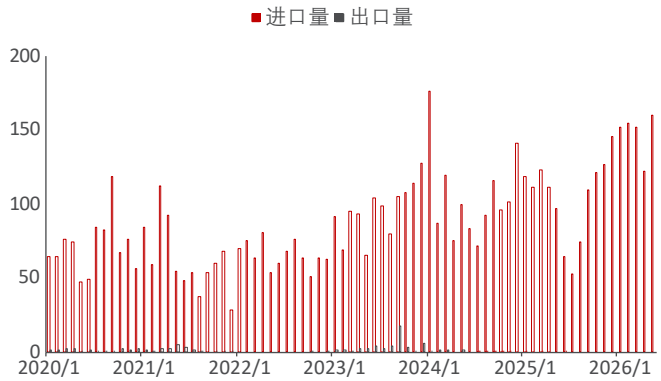
仅供内部参考，请勿外传

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



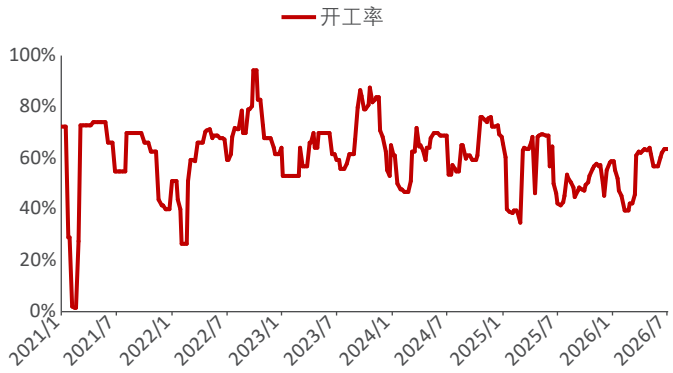
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



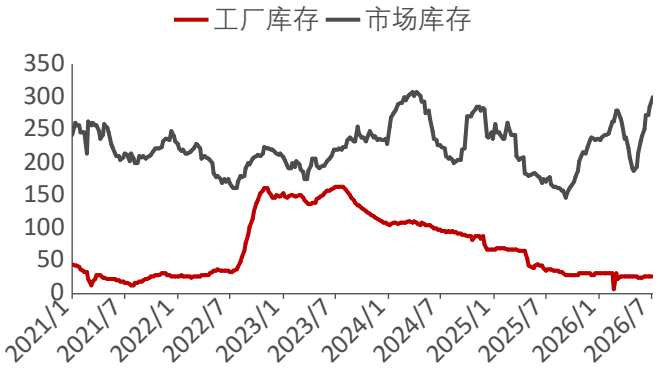
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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



仅供内部参考，请勿外传

3 本周化工品价格走势（截至 2026/7/03）

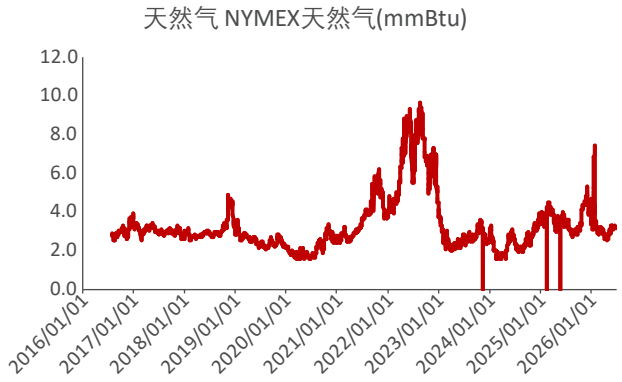
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/7/03）

图表42：原油价格走势



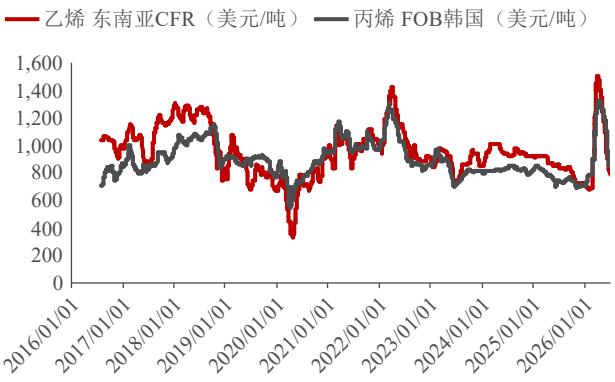
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表43：天然气价格走势



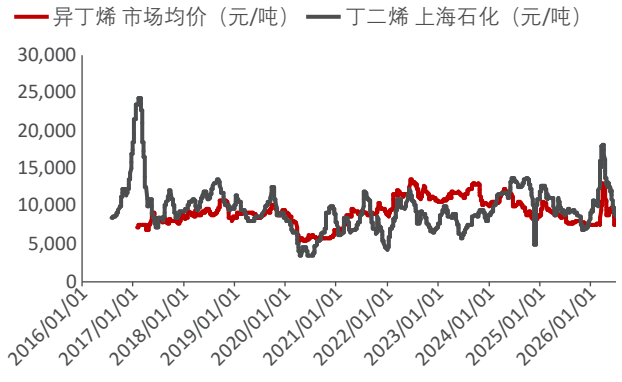
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

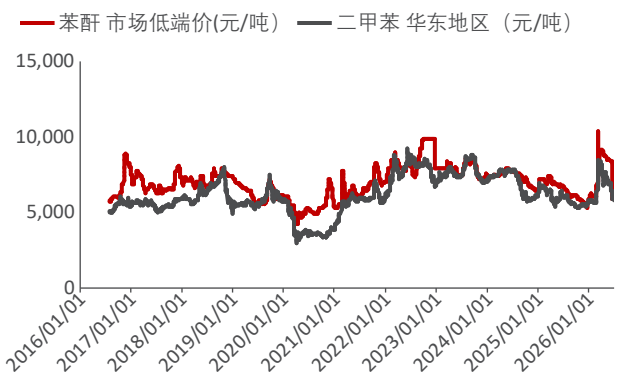
仅供内部参考，请勿外传

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



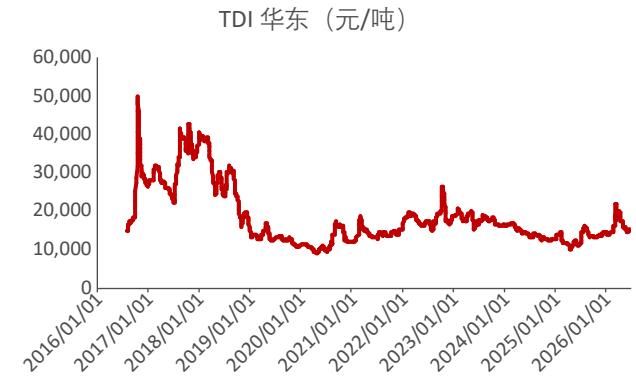
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

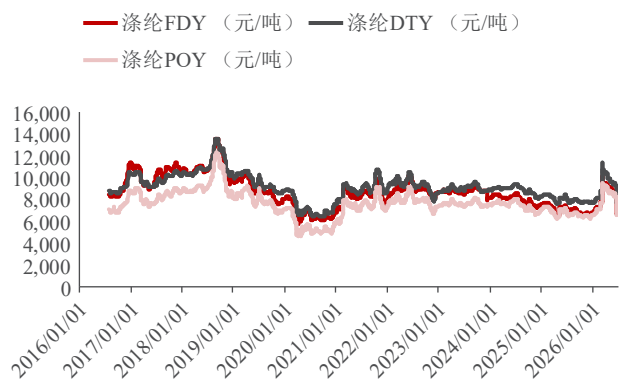


资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

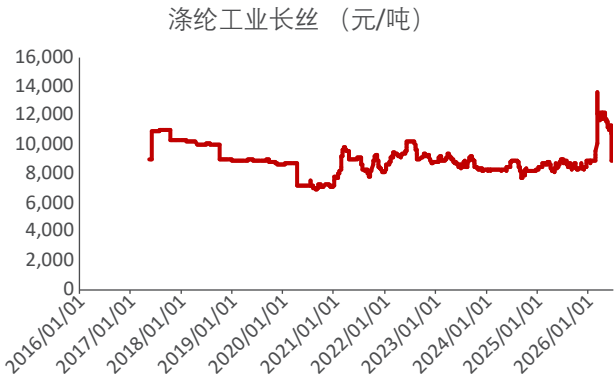
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/7/03）

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



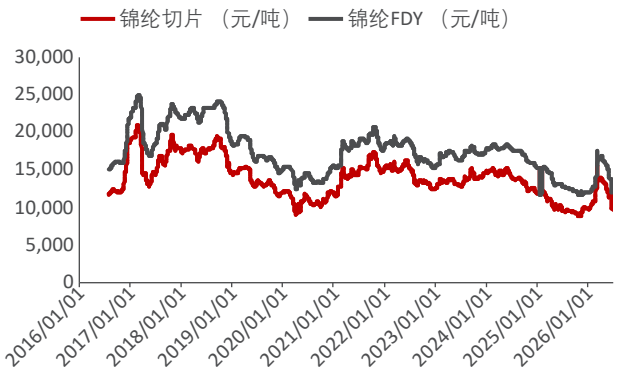
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

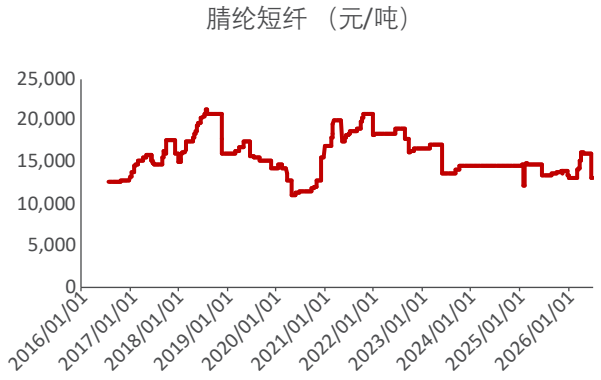
仅供内部参考，请勿外传

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



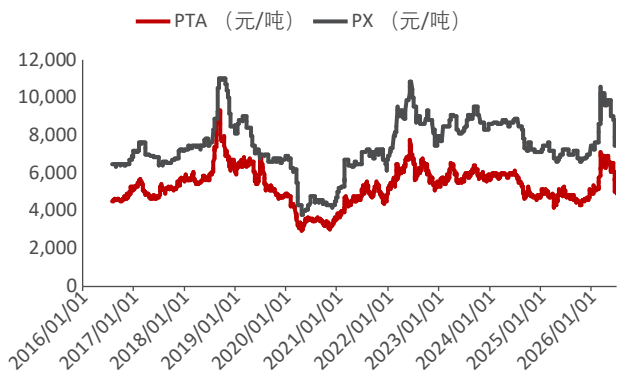
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



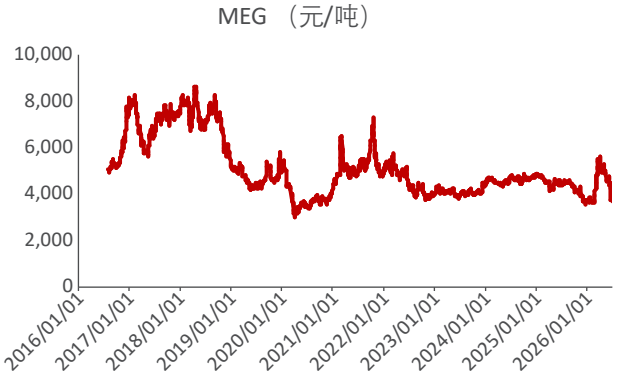
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/7/03）

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



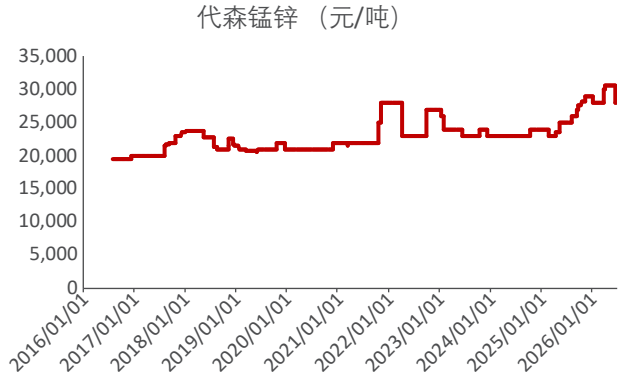
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



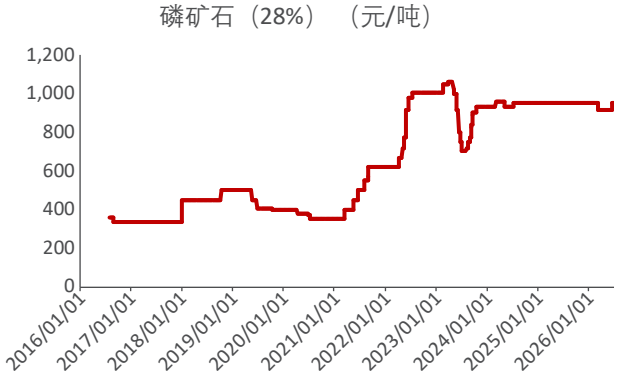
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

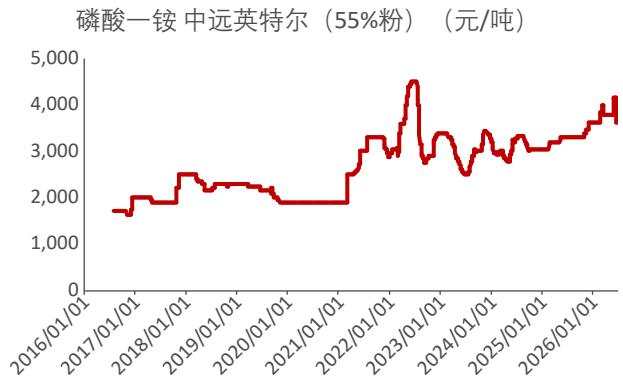
仅供内部参考，请勿外传

图表68：尿素价格走势



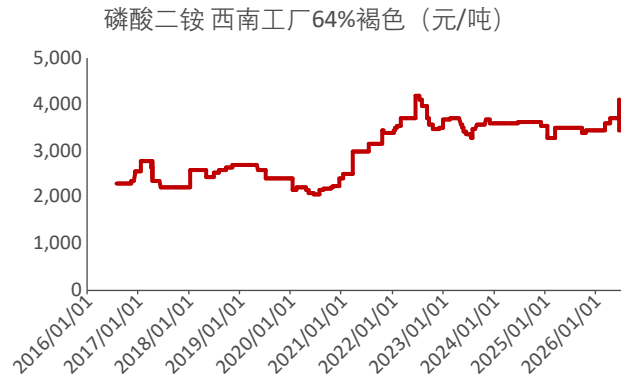
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



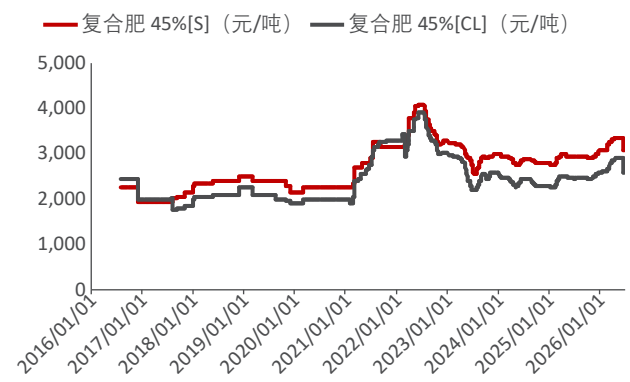
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



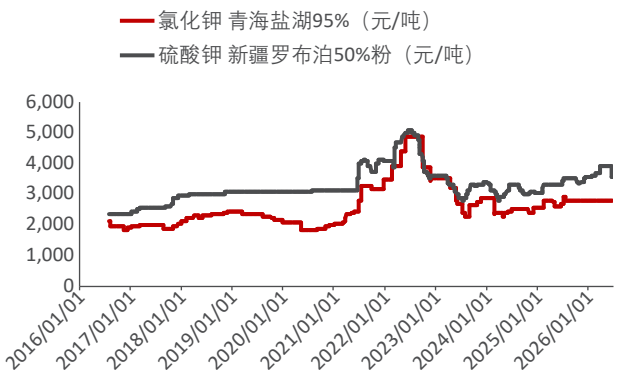
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



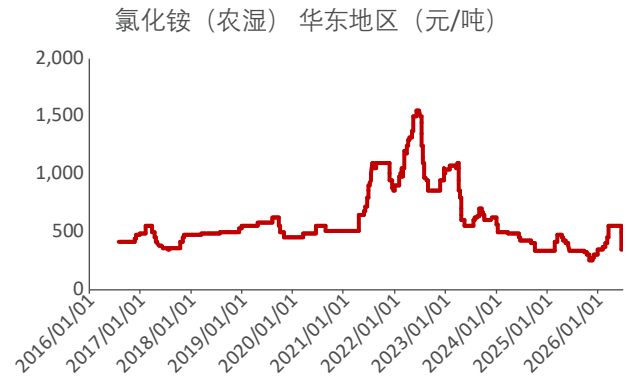
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

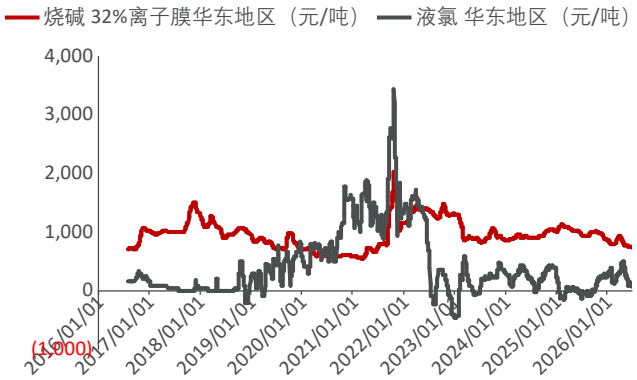
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/7/03）

图表74：纯碱价格走势



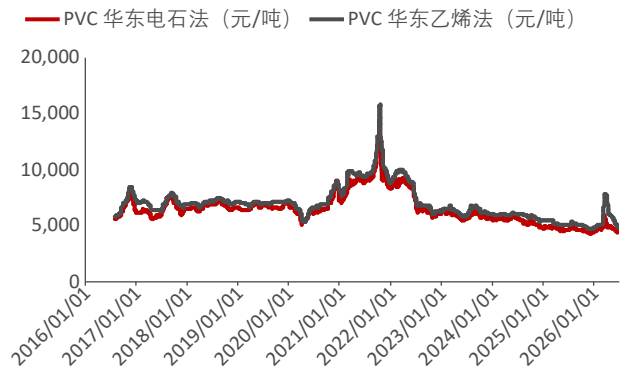
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



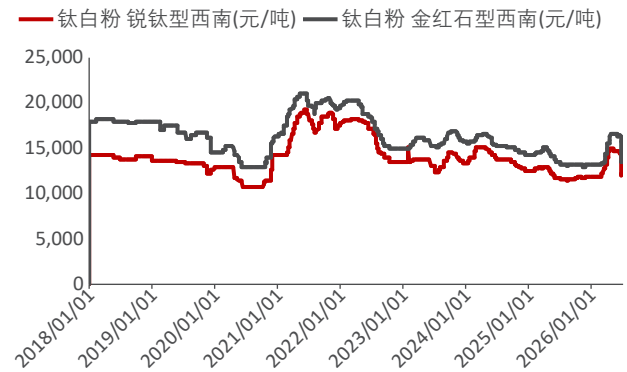
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/7/03）

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



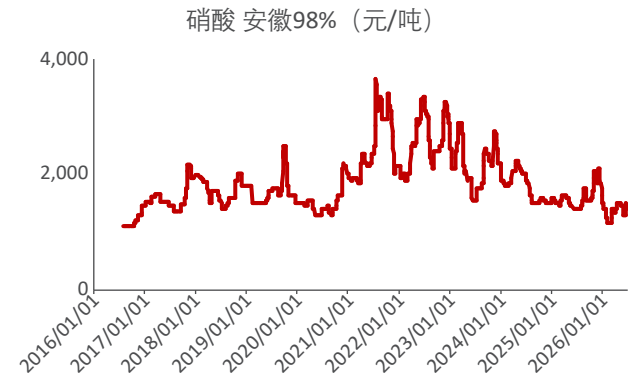
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



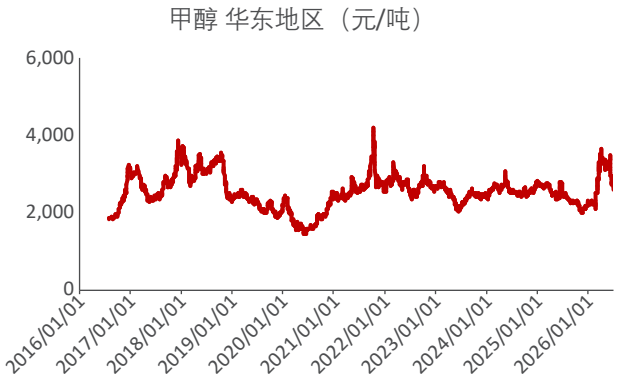
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

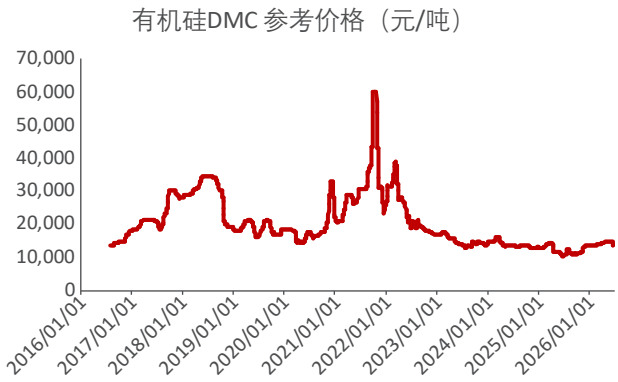
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/7/03）

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



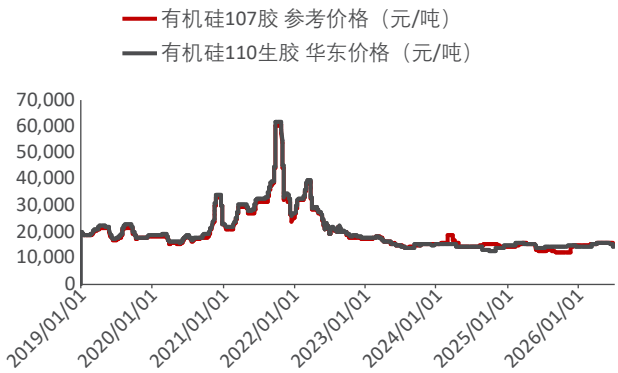
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

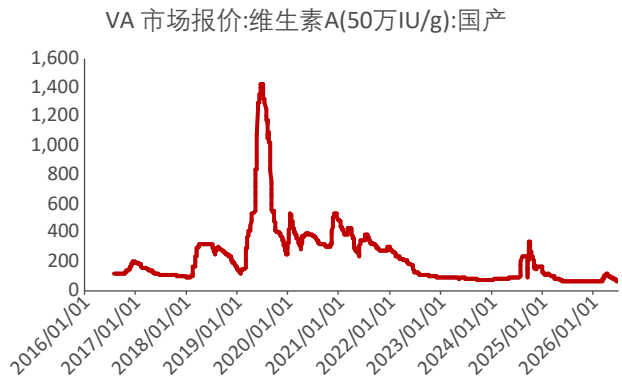


资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

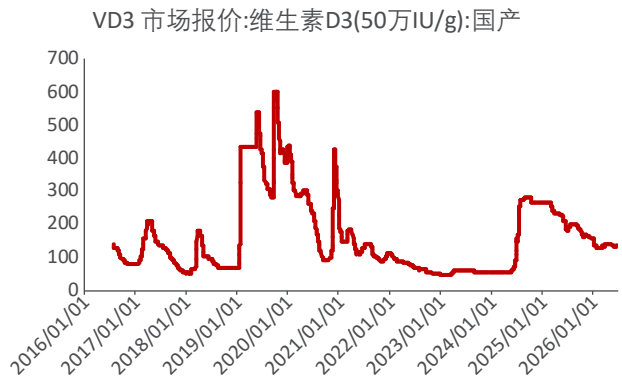
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/7/03）

图表90：VA 价格走势



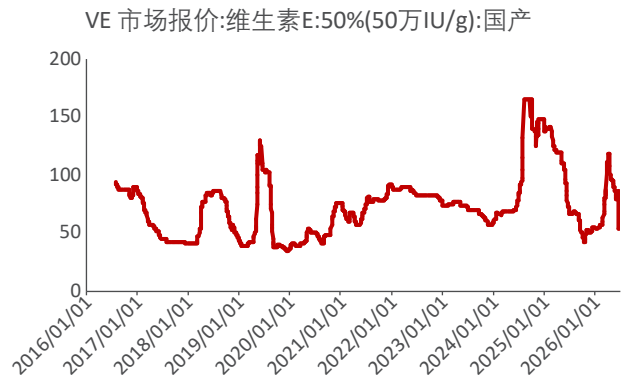
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



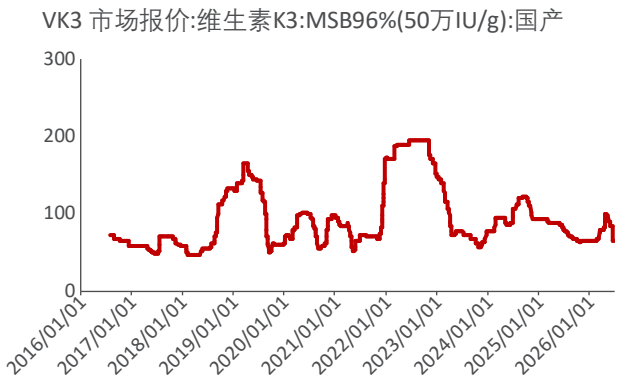
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



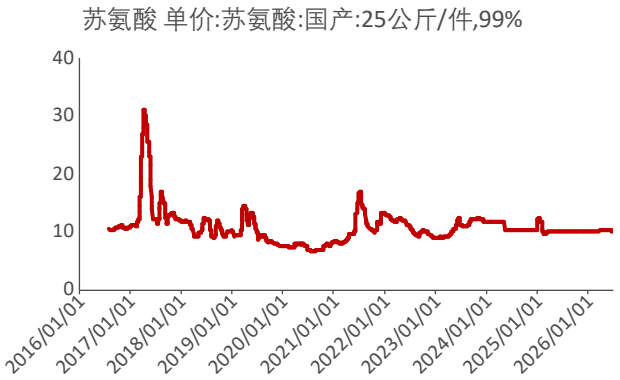
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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融资服务，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