下载日志已记录，仅供内部参考



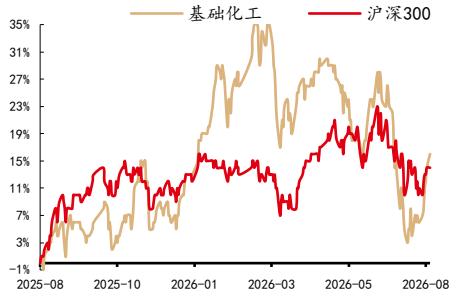
行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

| | |
|---|---|
| 收盘点位 | 4465.24 |
| 52 周最高 | 5235.06 |
| 52 周最低 | 3827.97 |

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

《本周化工品纺织化学制品、涤纶、民爆制品、复合肥、粘胶涨幅居前》- 2026.08.06

化工行业报告 （2026.08.31-2026.09.06）

# 本周 H 酸、兰炭、活性染料、乙二醇、甲醇涨幅居前

## ● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数报 4327.41 点，较上周五下跌 3.40%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.07%。细分子行业看，截至本周五（9 月 4 日），申万化工三级分类中 4 个子行业收涨，21 个子行业收跌。其中，粘胶、炭黑、其他橡胶制品、民爆制品、食品及饲料添加剂行业领涨、周涨幅分别为 2.77%、1.57%、0.95%、0.09%、-0.06%；氟化工、膜材料、合成树脂行业走跌，周跌幅分别为-7.99%、-6.80%、-5.56%。

## ● 石油天然气发展“十五五”规划出炉

8 月 17 日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《石油天然气发展“十五五”规划》，为未来五年油气行业发展锚定方向。规划提出，到 2030 年国内油气供应量达 4.4 亿吨油当量，新增油气长输管道 2 万公里、全国油气长输管网规模达 22 万公里，天然气储备规模占全国消费比重超过 13%，液化天然气接收站接卸能力达 2 亿吨/年，陆上管道进口天然气能力 1140 亿立方米/年，CCS/CCUS 年注入二氧化碳达 1000 万吨。资源保障方面，规划设立鄂尔多斯、渤海湾、川渝、塔里木、松辽、准噶尔、柴达木盆地、南海北部等油气战略保障基地，加强东部老区精细勘探、中西部和海域集中勘探、新区新领域风险勘探，确保石油储量接替率保持 1 以上、天然气储量接替率力争更高，并推动深层超深层碳酸盐岩、页岩油气、深层煤层气及深水油气规模增储；配套攻关 15000 米智能钻机、3000 米级深水钻井防喷器、10000hp/175MPa 电驱压裂橇等重大关键装备，加快突破关键技术瓶颈。产业链方面，规划强调保持适度富余炼油和石化产能，推动石油全链条节能降碳改造、终端电气化率提升与甲烷、VOCs 减排，支持绿色燃料补充替代传统石油产品；同时促进绿色氢能规模化制取、管道运输和集约存储，推进 CCUS 区域产业集群建设，支持东营、榆林等油气产业聚集城市率先向低碳城市转型，并利用枯竭油气藏、盐穴等地下空间发展压缩空气储能等新型地下储能业态。基础设施方面，将建成黑河—大庆—长岭、虎林—长春—石家庄、川气东送二线等中部“十字形”骨干通道，适时启动西气东输四线（乌恰—吐鲁番段）、西气东输五线，谋划川气南下新通道。此外，规划持续完善油气市场机制，推动上游供气主体多元化，促进城镇燃气企业整合重组，落实天然气上下游价格联动机制，研究完善成品油消费税制度与定价机制。

## ● 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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 4327.41 点，较上周-3.40%，跑输沪深 300 指数 2.07% ..... 6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：H 酸、兰炭、活性染料、乙二醇、甲醇涨幅居前 ..... 8
2 重点化工子行业跟踪 ..... 10
2.1 涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨 ..... 10
2.2 轮胎：橡胶价格环比上涨 ..... 11
2.3 制冷剂：市场价格维持偏强运行 ..... 13
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格逐步上调 ..... 15
2.5 PC：市场价格挺涨运行 ..... 16
2.6 纯碱：碱企开启检修降负，纯碱市场价格继续向下寻底 ..... 17
2.7 化肥：秋肥需求启动缓慢，整体价格偏弱整理 ..... 19
3 本周化工品价格走势（截至 2026/9/4） ..... 25
3.1 主要石化产品价格走势 ..... 25
3.2 主要化纤产品价格走势 ..... 27
3.3 主要农化产品价格走势 ..... 29
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 ..... 31
3.5 主要煤化工产品价格走势 ..... 32
3.6 主要硅基产品价格走势 ..... 33
3.7 主要食品添加剂产品价格走势 ..... 34
4 风险提示 ..... 35

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图表 1： 本周上证指数收 3930.12 点，较上周-0.56% ..... 6
图表 2： 本周基础化工行业指数收 4327.41 点，较上周-3.40% ..... 6
图表 3： 基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20260904） ..... 7
图表 4： 基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20260904） ..... 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） ..... 14
图表 20： 制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨） ..... 14
图表 21： 制冷剂行业平均成本走势（元/吨） ..... 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（%） ..... 20
图表 30： 磷矿石进出口量情况（万吨） ..... 20
图表 31： 农用磷酸一铵行业开工率走势（%） ..... 21
图表 32： 农用磷酸一铵行业库存情况（万吨） ..... 21
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） ..... 22

下载日志已记录，仅供内部参考



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

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 73： 氯化铵价格走势 ..... 30
图表 74： 纯碱价格走势 ..... 31
图表 75： 烧碱价格走势 ..... 31
图表 76： PVC 价格走势 ..... 31
图表 77： BDO 价格走势 ..... 31
图表 78： 钛白粉价格走势 ..... 31
图表 79： 钛精矿价格走势 ..... 31
图表 80： 焦炭价格走势 ..... 32
图表 81： 炭黑价格走势 ..... 32
图表 82： 合成氨价格走势 ..... 32
图表 83： 硝酸价格走势 ..... 32
图表 84： 甲醇价格走势 ..... 32
图表 85： 醋酸价格走势 ..... 32
图表 86： 金属硅价格走势 ..... 33
图表 87： 有机硅价格走势 ..... 33
图表 88： 三氯氢硅价格走势 ..... 33
图表 89： 有机硅深加工产品价格走势 ..... 33
图表 90： VA 价格走势 ..... 34
图表 91： VD3 价格走势 ..... 34
图表 92： VE 价格走势 ..... 34
图表 93： VK3 价格走势 ..... 34
图表 94： 色氨酸价格走势 ..... 34
图表 95： 苏氨酸价格走势 ..... 34

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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 4327.41 点，较上周-3.40%，跑输沪深 300 指数 2.07%

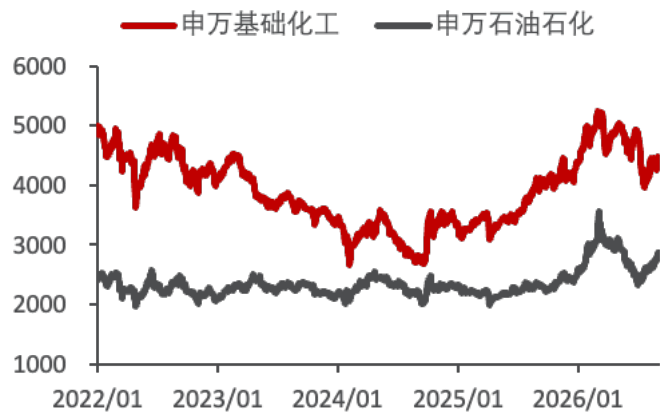
整体看，截至本周五（9 月 4 日），上证综指收于 3930.12 点，较上周五的 3952.18 点下跌 0.56%；沪深 300 指数报 4548.05 点，较上周五下跌 1.33%；申万化工行业指数报 4327.41 点，较上周五下跌 3.40%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.07%。

**图表1：本周上证指数收 3930.12 点，较上周-0.56%**




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 4327.41 点，较上周-3.40%**



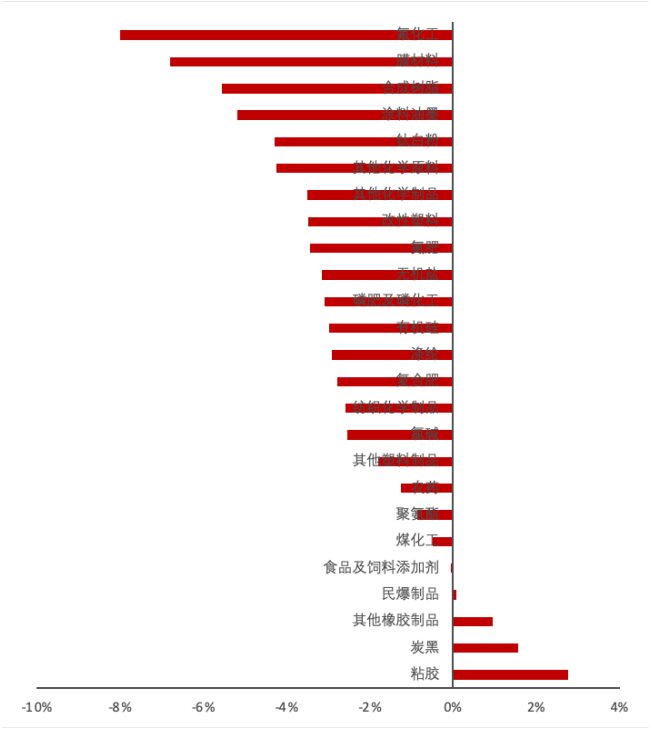

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（9 月 4 日），申万化工三级分类中 4 个子行业收涨，21 个子行业收跌。其中，粘胶、炭黑、其他橡胶制品、民爆制品、食品及饲料添加剂行业领涨、周涨幅分别为 2.77%、1.57%、0.95%、0.09%、-0.06%；氟化工、膜材料、合成树脂行业走跌，周跌幅分别为-7.99%、-6.80%、-5.56%。

下载日志已记录，仅供内部参考

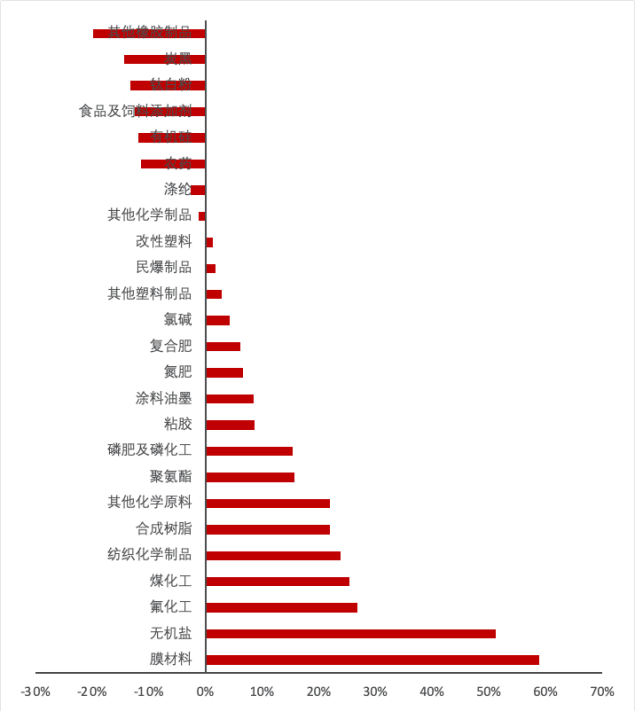


图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260904）




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20260904）



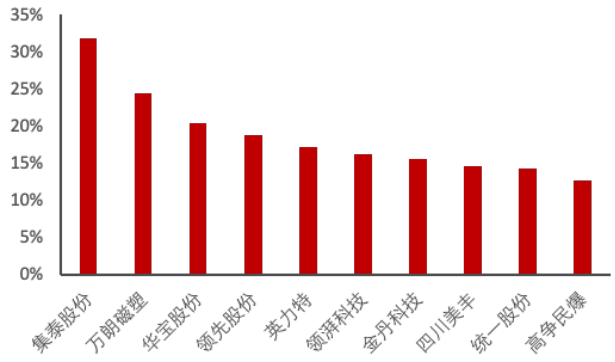

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至本周五（9 月 4 日），化工板块的 462 只个股中，有 131 只周度上涨（占比 28%），有 321 只周度下跌（占比 69%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：集泰股份、万朗磁塑、华宝股份、领先股份、英力特、领湃科技、金丹科技、四川美丰、统一股份、高争民爆；7 日跌幅前十名的个股分别是：和顺科技、百合花、肯特股份、和远气体、艾艾精工、金浦钛业、红星发展、唯科科技、宿迁联盛、三孚股份。

下载日志已记录，仅供内部参考

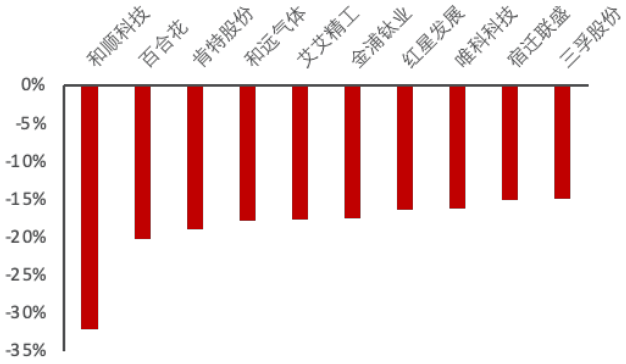


图表5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司




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：H 酸、兰炭、活性染料、乙二醇、甲醇涨幅居前

截至本周五（9 月 4 日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 169 种产品价格较上周上涨，有 46 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：H 酸、兰炭（大料，陕西）、液氯（华东）、活性染料、乙二醇 MEG（内盘）、甲醇（华东）、甲醛（华东）、焦煤（山西）、醚后碳四（燕山石化）、丁二烯（上海石化）；7 日跌幅前十名的产品是：硫磺（温哥华 FOB 现货价）、维生素 VB9 叶酸:98%、维生素 VB5 泛酸钙:98%、固体蛋氨酸（江苏）、Cotlook A、二乙二醇 DEG（上海石化）、二氯甲烷（华东）、原盐（山东）、磷酸二氢钙（22%饲料，贵州云福）、原盐（华北）。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

| 涨幅排名 | 产品 | 9月4日价格 | 一周涨幅 | 近一月涨幅 | 近一季涨幅 | 近一年涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | H酸 | 130000 | 44% | 63% | 108% | 221% |
| 2 | 兰炭（大料，陕西） | 1320 | 33% | 56% | 56% | 100% |
| 3 | 液氯（华东） | 146 | 29% | 42% | -5% | 278% |
| 4 | 活性染料 | 45 | 25% | 25% | 50% | 105% |
| 5 | 乙二醇MEG（内盘） | 6970 | 22% | 38% | 51% | 56% |
| 6 | 甲醇（华东） | 3443 | 19% | 31% | 6% | 52% |
| 7 | 甲醛（华东） | 1550 | 15% | 21% | 13% | 35% |
| 8 | 焦煤（山西） | 2380 | 14% | 44% | 64% | 98% |
| 9 | 醚后碳四（燕山石化） | 6850 | 14% | 13% | 29% | 59% |
| 10 | 丁二烯（上海石化） | 14600 | 14% | 46% | 28% | 54% |

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 | 9月4日价格 | 一周跌幅 | 近一月跌幅 | 近一季跌幅 | 近一年跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 硫磺（温哥华FOB现货价） | 1000 | -13% | -11% | -13% | 267% |
| 2 | 维生素VB9叶酸:98% | 275 | -9% | -11% | -18% | 9% |
| 3 | 维生素VB5泛酸钙:98% | 38 | -9% | -10% | -32% | -11% |
| 4 | 固体蛋氨酸（江苏） | 22650 | -8% | -26% | -43% | 4% |
| 5 | Cotlook A | 96 | -5% | 3% | 10% | 24% |
| 6 | 二乙二醇DEG（上海石化） | 9500 | -5% | 7% | 40% | 112% |
| 7 | 二氯甲烷（华东） | 2225 | -5% | 6% | 7% | 15% |
| 8 | 原盐（山东） | 210 | -5% | -9% | -9% | -7% |
| 9 | 磷酸二氢钙（22%饲料，贵州云福） | 5324 | -4% | -17% | -20% | 11% |
| 10 | 原盐（华北） | 210 | -4% | -7% | -7% | -11% |

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

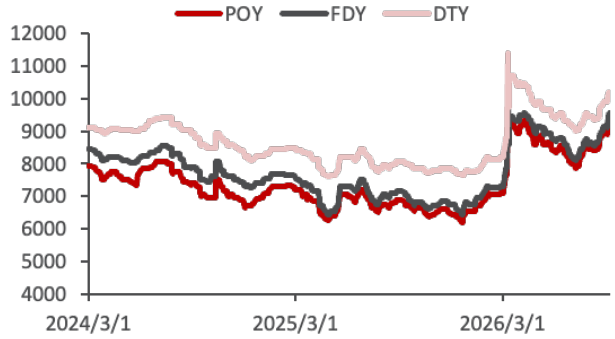


# 2 重点化工子行业跟踪

## 2.1 涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨

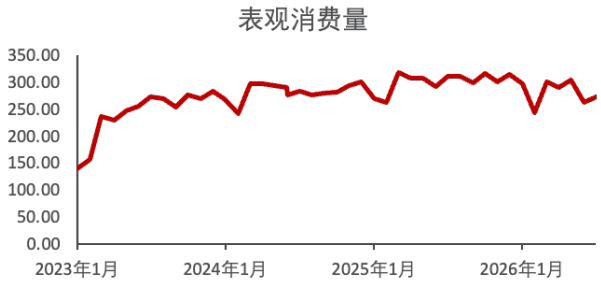
本周(2026 年 8 月 28 日-2026 年 9 月 3 日)涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 9080 元/吨，较上周均价上涨 120 元/吨;FDY 市场均价为 9270 元/吨,较上周均价上涨 160 元/吨;DTY 市场均价格 10030 元/吨，较上周均价上涨 160 元/吨。本周中东地缘冲突升级，国际油价强势上行，直接带动聚酯原料市场跟涨，成本端支撑力度显著增强。恰逢月末节点，长丝企业出货意愿明显提升，而部分下游工厂前期长丝备货不足，叠加聚酯原料持续上涨引发的后期采购成本抬升担忧，纷纷集中入场补货，场内交投气氛明显好转，长丝市场库存进一步优化。后续随着原料价格持续走高，成本压力不断传导，长丝市场价格迎来大幅上调，但受终端需求恢复偏缓制约，织企对高价原丝的承接能力有限，采购跟进节奏难以持续，长丝市场产销随即出现明显回落。

**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）**

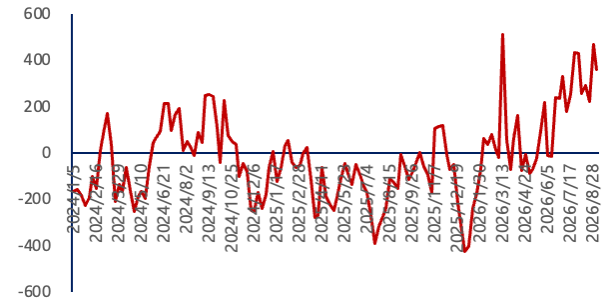



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



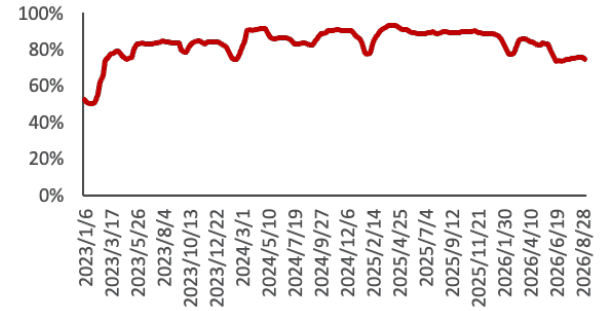

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝24年初以来成本水平走势（元/吨）



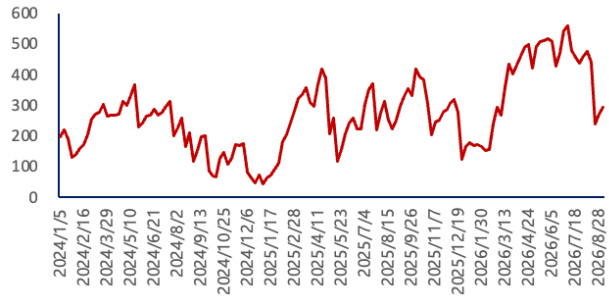

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：橡胶价格环比上涨

（1）国内开工率：百川盈孚9月3日讯，全钢胎行业开工率为65.14%；半钢胎行业开工率为64.42%。

（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年三季度航运截至目前出货3.07万吨，同比下降30.85%，环比下降39.92%；赛轮轮胎（香港）2026年三季度航运截至目前出货4.69万吨，同比下降37.69%，环比下降21.38%；玲珑轮胎泰国子公司2026年三季度航运截至目前出货2.49万吨，同比增长10.36%，环比下降35.05%；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%，环比持平；通用股份泰国子公司2026年三季度航运截至目前出货0.88万吨，同比下降63.74%，环比下降37.25%。

下载日志已记录，仅供内部参考

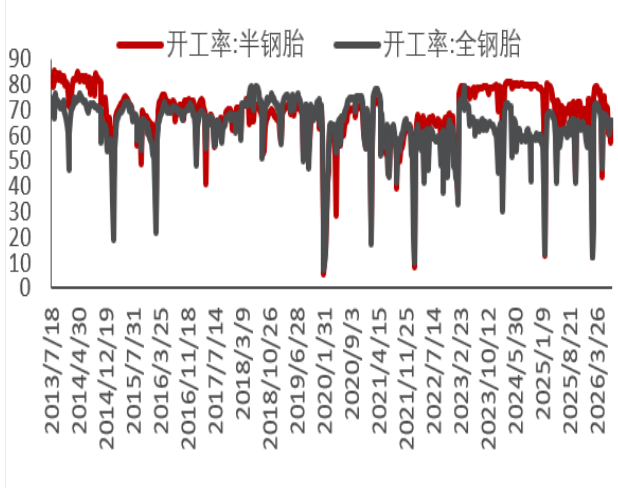


（3）欧美需求：2026 年 6 月，美国轮胎进口数量 1888.65 万条，同比下降 2.31%，环比下降 0.19%；其中全钢胎 325.25 万条，同比-2.56%，环比-2.92%；半钢胎 1400.98 万条，同比 6.06%，环比 1.71%。2026 年 6 月，欧盟轮胎进口数量为 18.48 万吨，同比+7.99%，环比-9.17%；其中全钢胎 7.29 万吨，同比+21.23%，环比-2.69%；半钢胎 11.55 万吨，同比+1.03%，环比-12.83%。

（4）本周（2026.8.28-2026.9.3）丁苯橡胶 1502 市场均价 15374 元/吨，环比上调 633 元/吨，涨幅约 4.3%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格连续上调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 15500 元/吨，较上周末价格上调 900 元/吨。截至 9 月 3 日，山东地区干胶市场价格参考 14567-15700 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 14550-15683 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 14675-15725 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 14960-15900 元/吨

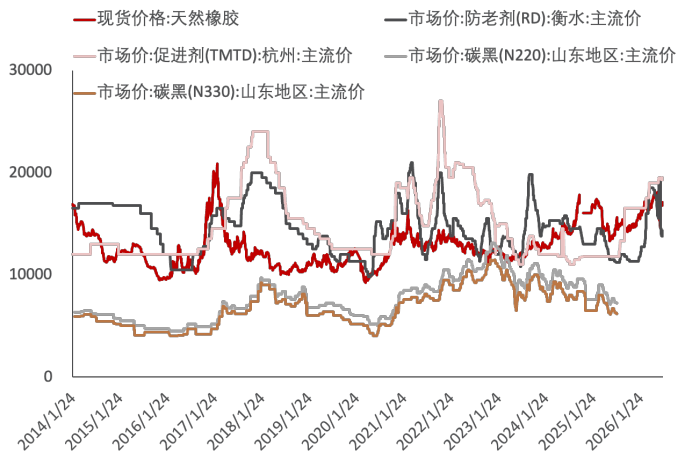
（6）欧美轮胎价格：2026 年 6 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.02 美元/条，同比-11.52%，环比-0.39%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.03 美元/条，同比-7.20%，环比-3.04%。2026 年 6 月，欧盟进口轮胎价格为 3739 欧元/吨，同比-1.89%，环比 4.15%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3183、2736 欧元/吨，同比分别-2.84%、-7.07%，环比分别 4.66%、-3.24%。

**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）**

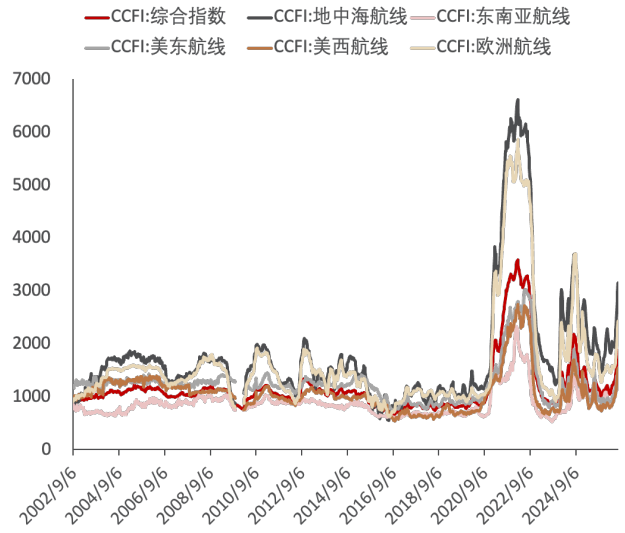



资料来源：Choice，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

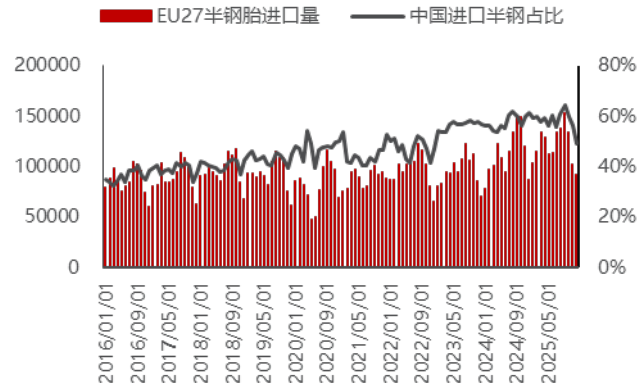


图表17：航运价格指数走势（点）




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：市场价格维持偏强运行

**R22 市场综述：**

本周国内制冷剂 R22 市场步入阶段性震荡调整期，行情整体淡稳。随着夏季售后维修高峰结束，终端需求回归常规水平，在下游支撑力度减弱的情况下，经销商采购意愿低迷，多以观望为主。受需求疲软影响，贸易商心态趋于谨慎，普遍采取以销定采的刚需策略，投机性囤货意愿低迷，市场交投氛围转淡。尽管工厂端保价心态依旧，但在需求趋弱拖累下，价格高位上行动能不足，近期制冷剂 R22 市场整体维持区间盘整的运行态势。主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

**R134a 市场综述：**

本周国内制冷剂 R134a 市场行情保持稳中偏强走势。受配额政策严格限制以及下游刚需支撑的双重驱动，市场心态依旧较为乐观，价格中枢保持高位坚挺。伴随年内配额逐步消化，头部企业继续执行控产保价策略，卖方市场主导局面延续。同时，新能源汽车需求稳步兑现，为价格构筑了坚实的底部支撑。整体来看，现阶段制冷剂 R134a 偏强运行逻辑不改，价格易涨难跌预期不改，高位坚挺态势明确。主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

下载日志已记录，仅供内部参考



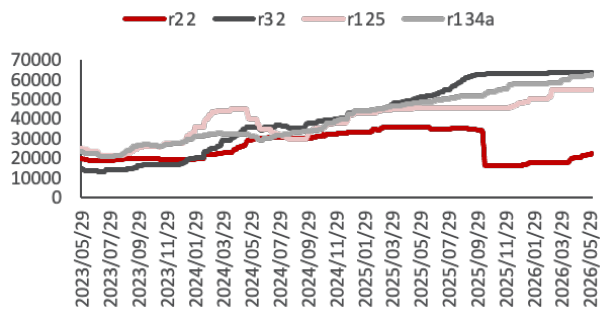
**R125 市场综述：**

本周国内制冷剂 R125 市场价格延续高位横盘态势，底部支撑力度较强，运行稳健。作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的关键原料，主流生产企业普遍以自用为主，对价格形成了坚实的底部支撑。整体来看，尽管下游需求复苏乏力，但在配额严控政策托底与现货资源偏紧的双重驱动下，短期内制冷剂 R125 市场预计将延续高位震荡运行态势。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：**

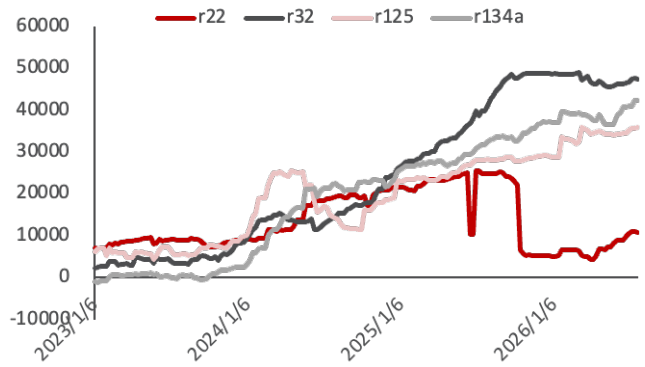
本周国内制冷剂 R410a 市场继续保持高位横盘整理，价格中枢维持坚挺。从成本端来看，由于核心原料 R32 和 R125 价格持续高位运行，成本支撑的逻辑稳固且传导顺畅。整体而言，在配额政策的约束下，市场供需紧平衡的底层逻辑未改，头部企业的定价主导权进一步提升，支撑制冷剂 R410a 市场维持高位区间震荡的运行格局。主流企业出厂参考报价在 60000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

**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）**

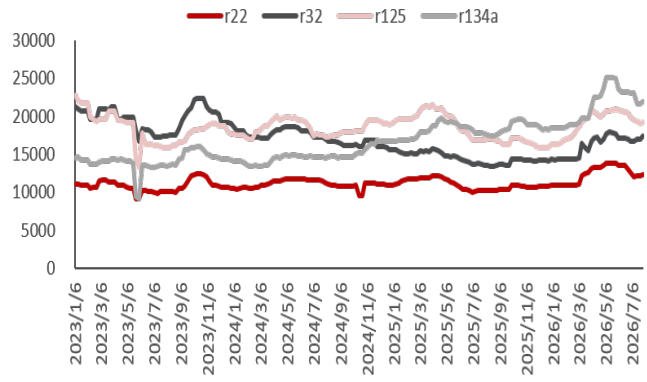



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

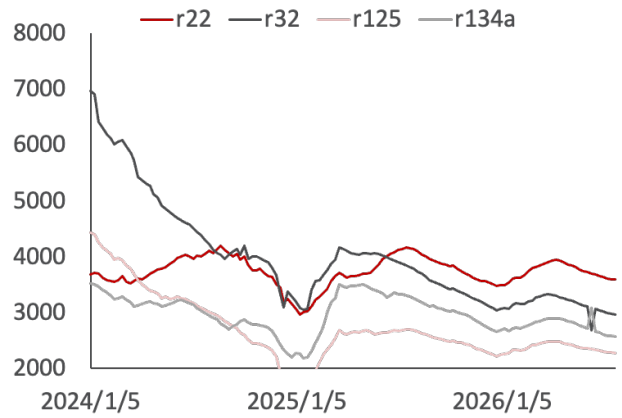


图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）




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 市场价格逐步上调

（1）市场走势：本期聚合 MDI 市场价格逐步上调。截至 9 月 3 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 16900-17100 元/吨，较上周上涨 800 元/吨，周度涨幅 4.94%；硬泡聚醚价格小幅上调。原料方面，华东纯苯 9055 元/吨，较上周上涨 1065 元/吨(+13.33%)；华东苯胺 13720 元/吨，较上周上涨 100 元/吨(+0.73%)。

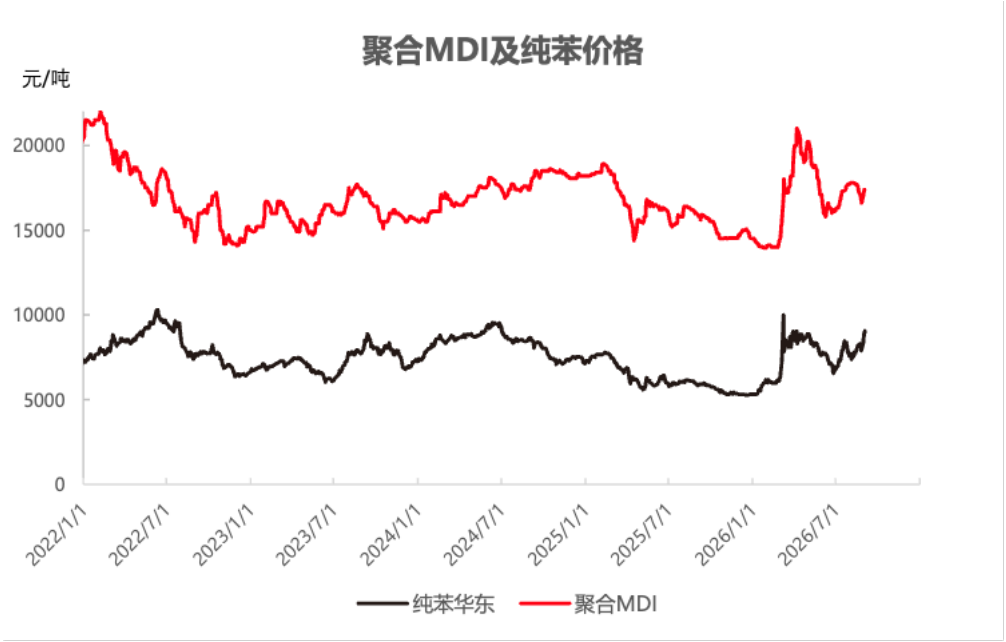
（2）供应面：8 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 23.2 万吨，月开工率在 80%，相比去年同期开工率和产量明显减少。本期，烟台万华 110 万吨/年装置仍处于检修中（8 月 10 日停机，预计 45 天左右，9 月中下旬重启）；其余装置正常运行。本周期聚合 MDI 工厂样本周产量 5.04 万吨，环比增加 1.00%。

（3）需求面：2026 年 1-7 月全国家用电冰箱产量 6745.4 万台，累计增长 12.1%。1-7 月全国家用冷柜产量 1767.2 万台，累计增长 19%。

下载日志已记录，仅供内部参考



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：市场价格挺涨运行

（1）市场走势：PC 市场挺涨运行。截至 9 月 3 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 12550-14700 元/吨，较上周上涨 100-450 元/吨不等，幅度 0.68%-3.33%。

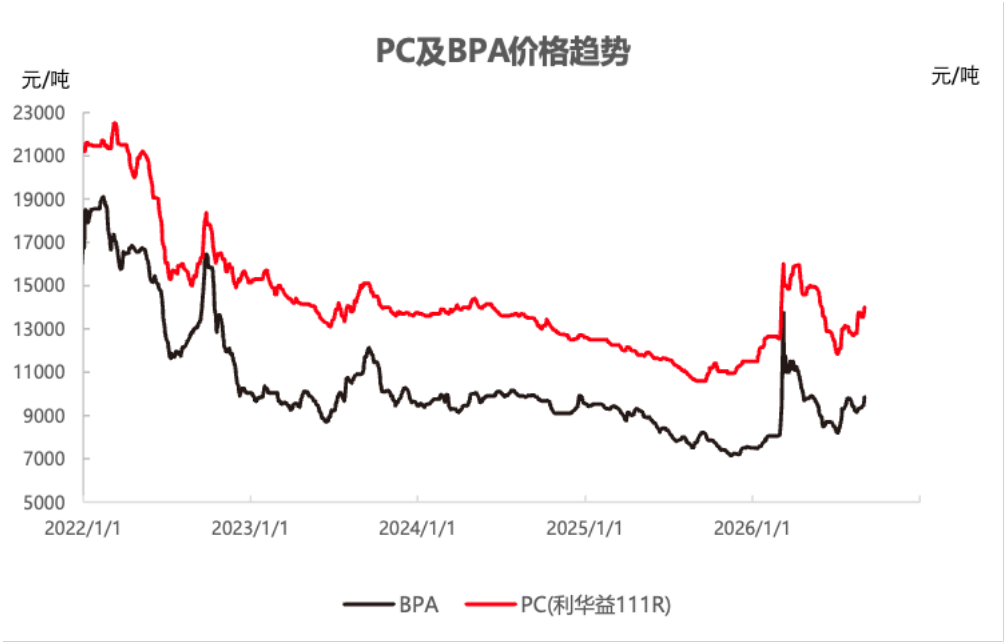
（2）供应面：国内 PC 行业产量较上期略有下降。本期国内 PC 产量 6.23 万吨，较上期减少 0.16 万吨，幅度 2.50%，产能利用率 75.30%，较上期下降 1.93%。本周，万华化学 PC 装置继续全线停车检修中，浙石化 PC 装置一条产线停车清洗中，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期大致平稳。

（3）产业链情况：本期双酚 A 市场宽幅上行。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 9850 元/吨，较上周四涨 5.35%。

下载日志已记录，仅供内部参考



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：碱企开启检修降负，纯碱市场价格继续向下寻底

**市场走势：**据百川盈孚数据，截至 9 月 3 日，轻质纯碱市场均价为 961 元/吨，较上周价格上涨 1.16%；重质纯碱市场均价为 1098 元/吨，较上周价格持平。本周纯碱市场挺价运行，行业内低价减少，业者挺价稳市意愿较强，供应端周内天然碱大厂减量检修，行业开工率下滑明显。具体来看，山东、河北地区纯碱企业新月报盘价格上涨，整体上调幅度普遍在 50 元/吨附近；华东江苏、安徽地区厂家多存一定待发订单，低价出货意愿减弱，前期低价报盘消失，报价普遍上调 20 元/吨左右；华中河南市场价格重心小幅上移，个别企业纯碱装置因故停车，部分厂家报盘试探性上调，两湖地区企业报盘价格亦有上涨，提货较为紧张；西北青海地区表现温和，碱厂报盘无明显调整，实际多以灵活商谈为主，主流价格参考 800 元/吨上下；西南重庆地区纯碱市场低价探涨，企业低价报盘缩减，区域市场价格中枢上探；天然碱方面，内蒙古天然碱大厂待发量较为充裕，本周开启减量检修，带动行业开工水平下滑。供应端本周纯碱行业开工水平下降明显，开工率下滑至 72%附近；需求端，浮法玻璃领域本周一条 900t/d 产线停产，光伏玻璃领域本周新增多条产线冷修，行业整体开工率下降，安徽新增三座窑炉冷修，

下载日志已记录，仅供内部参考



涉及产能 1000t/d、1200t/d、1200t/d。综合来看，本周纯碱市场价格重心略有抬升，成本压力加之供应收缩，支撑碱价小幅回暖。

**供应方面：**截止到 2026 年第 35 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；天津渤化，6 月 16 日下午纯碱装置停车，具体恢复时间待定；湖南冷水江金富源，2026 年 7 月 7 日起纯碱装置停车检修，恢复时间待定；南方碱业，2026 年 8 月 10 日起停车检修，9 月 1 日装置重启；江苏华昌，2026 年 8 月 12 日起减量运行，8 月 14 日起停车检修，周内重启恢复；博源银根，2026 年 8 月 30 日起装置检修减量，影响时间待定；河南骏化，2026 年 8 月 31 日下午装置临时故障停车，恢复时间待定；杭州龙山，2026 年 9 月 1 日起纯碱装置停车检修，预计影响一周左右。除以上装置外，部分企业仍维持降负生产。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 72.15%，较上周相比下降 10.37%。

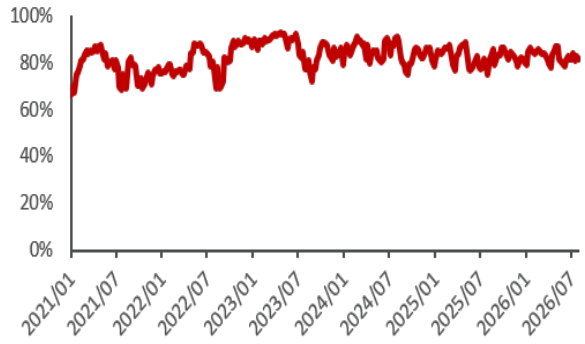
**需求方面：**浮法玻璃领域本周一条 900t/d 产线停产，光伏玻璃领域本周新增多条产线冷修，行业整体开工率下降，安徽新增三座窑炉冷修，涉及产能 1000t/d、1200t/d、1200t/d。

**成本利润：**本周国内纯碱行业成本价格大幅上涨，纯碱厂家的综合成本约在 1322 元/吨，较上周环比上涨 6.05%；纯碱行业亏损加深，平均亏损约在 352 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨价格继续上涨，原盐价格调整有限，纯碱原料综合成本涨幅较大，碱企成本存压，行业难有盈利。

下载日志已记录，仅供内部参考



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

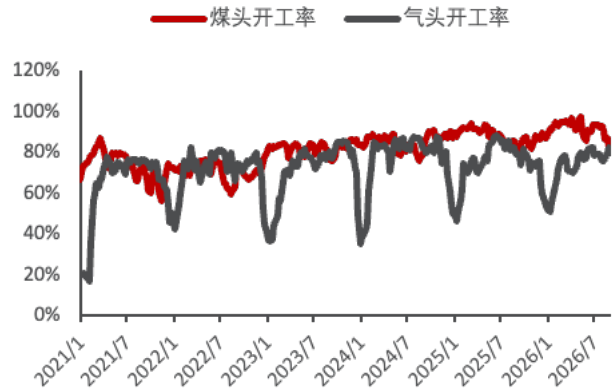
## 2.7 化肥：秋肥需求启动缓慢，整体价格偏弱整理

**尿素:尿素市场价格先抑后扬,市场情绪逐步回暖。**截至本周四(9 月 3 日),国内尿素市场均价 1714 元/吨,较上周四(8 月 27 日)上涨 1 元/吨,涨幅 0.06%;山东及两河地区中小颗粒主流成交价区间从 1630-1700 元/吨上移至 1650-1720 元/吨。上半周，供强需弱格局延续：日产保持高位，装置检修与复产交替但减量有限，农业需求处于空档期，复合肥及工业用户仅刚需跟进，集中补库尚未启动，新单成交疲软，部分企业降价吸单，价格承压下行。直至昨日出口配额传闻（第三批 150-200 万吨）提振期货大幅高开，现货情绪迅速回暖，低价货源成交放量，部分企业限量或停售，价格小幅探涨。然而基本面并未实质性改善，供应依旧充裕，企业库存去化缓慢；内需采购力度不足，高价成交仍显清淡；出口虽有分流，但发运偏慢，对国内市场支撑有限。此番上涨更多受消息面情绪驱动，行情持续性取决于配额落地及新单跟进情况，短期市场预计延续区间震荡格局。

下载日志已记录，仅供内部参考

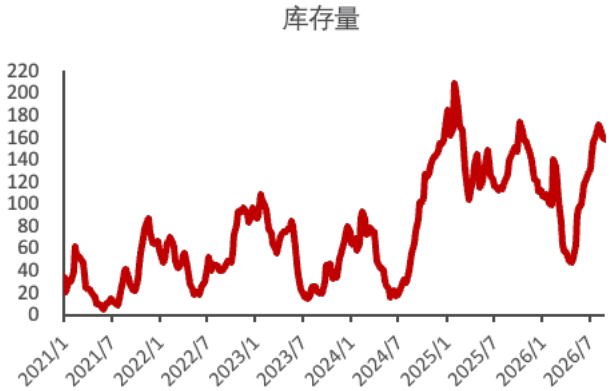


图表27：尿素行业开工率走势（%）




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

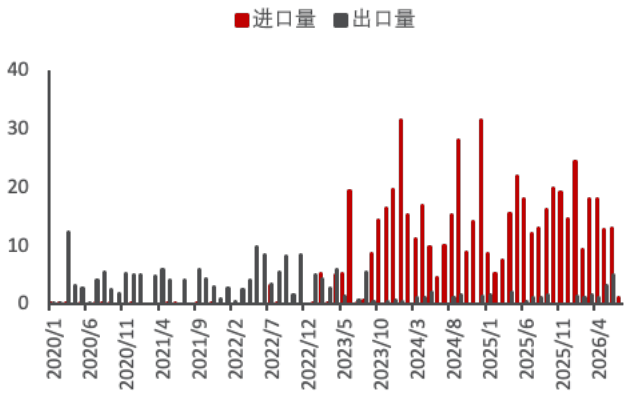
**磷矿石：主产区磷矿石价格基本稳定。**截至本周四（9 月 3 日），国内主流参考价：30%品位 1000 元/吨，28%品位 921 元/吨，25%品位 745 元/吨。磷肥及磷酸市场价格下调，下游生产企业采购较为谨慎，多为小单按需补库，缺少大规模采购动作，磷化工装置开工率处于中等水平，市场整体奉行随采随用模式。黄磷块矿外销渠道通畅，在手订单履约状态稳定。环保督查使得部分矿山限产、停产，供给收缩本可托举矿石价格，不过下游需求疲软压制行情，对冲供给端利好。目前行业库存整体偏高，矿企对外报价并未调整，但实际成交环节已出现隐性让利，加速货品流出。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



**农用磷酸一铵：磷酸一铵价格窄幅下行。**截至本周四（9 月 3 日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4255 元/吨，较上周同期价格下跌 69 元/吨，或跌幅 1.60%。秋肥市场启动节奏偏缓，复合肥行业开工率维持在 33.8%左右，同比下滑约 6%；叠加肥企出货不畅、库存高企，共同抑制了企业原料采购积极性，磷酸一铵市场交投氛围清淡。需求端持续疲软，磷酸一铵市场库存不断累积，部分企业为缓解销售压力，采取降价促单策略。受磷肥市场走货低迷拖累，硫酸、硫铁矿等原料价格窄幅下行，进一步加剧下游观望情绪，磷酸一铵市场询单氛围尚未显现回暖迹象。综合来看，磷酸一铵市场缺乏利好支撑，价格延续窄幅下探态势。

**工业磷酸一铵：工业级磷铵价格承压下行。**截至本周四（9 月 3 日），73%工业级磷酸一铵市场均价为 6944 元/吨，较上周同期价格（7148 元/吨）下跌 204 元/吨，跌幅为 2.85%。整体来看，本周工业级磷铵市场暂无利好支撑，基本面偏弱态势延续：在成本支撑走弱、农需疲软、新能源压价情绪高涨、磷肥出口政策预期干扰等多重影响下，场内观望、看跌情绪持续发酵，工铵低价货源逐步流出，市场实际成交重心下移，行情承压下行。

**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

下载日志已记录，仅供内部参考

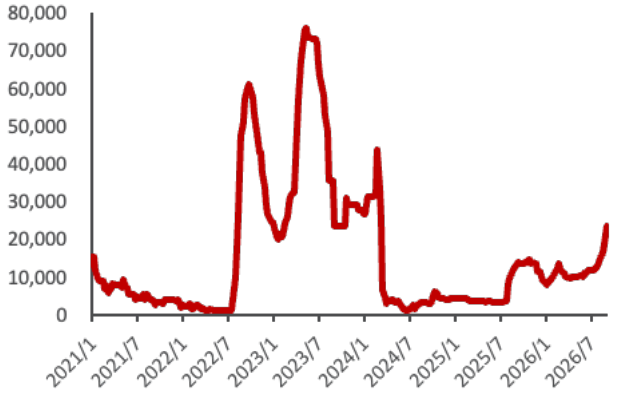


图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



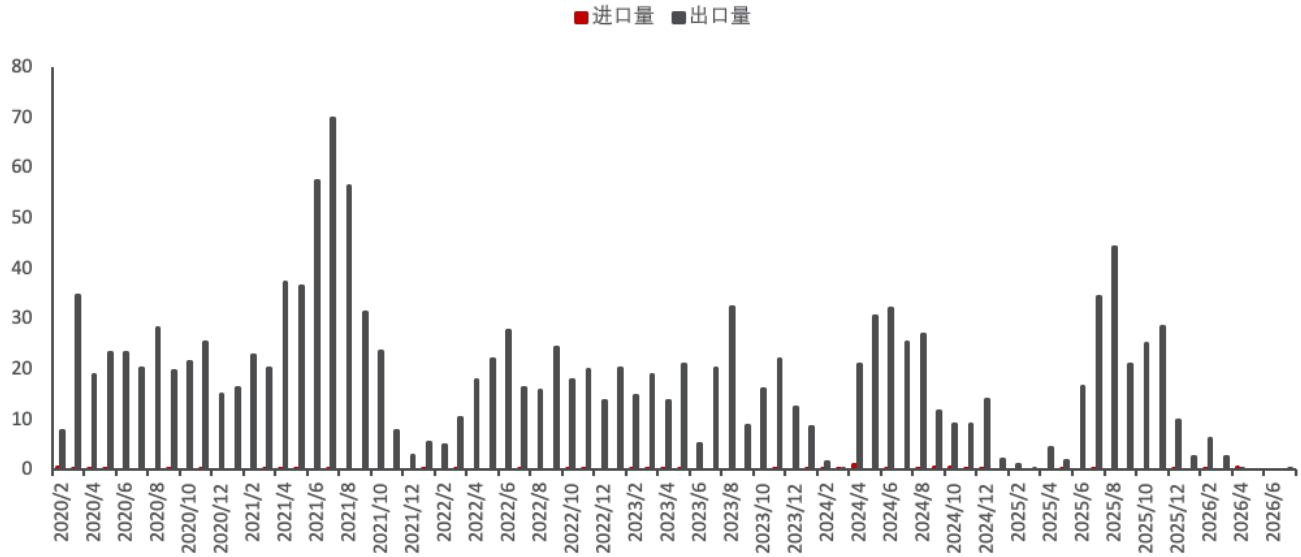

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）




资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）




资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**磷酸二铵：磷酸二铵市场价格企稳僵持，重要关口静待消息落地。**截至本周四（9 月 3 日），延续上周气氛，本周业者重心仍聚焦在“磷肥能否出口”话题当中，主流磷肥工厂、相关海关表示无出口消息释放，加重场内谨慎观望情绪。本周磷酸二铵需求端尚未出现实质性回暖，场内观望氛围浓厚。受磷肥价格高位影响，农户用磷动力不足，贸易商、基层经销商市场采购谨慎，导致今年秋肥备肥进度明显滞后于往年同期。

下载日志已记录，仅供内部参考

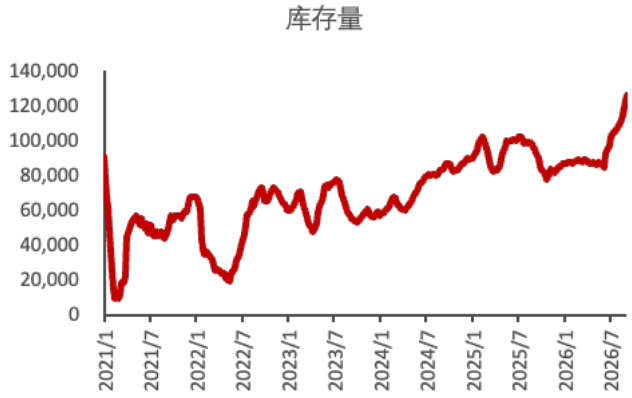


图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）




资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）




资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

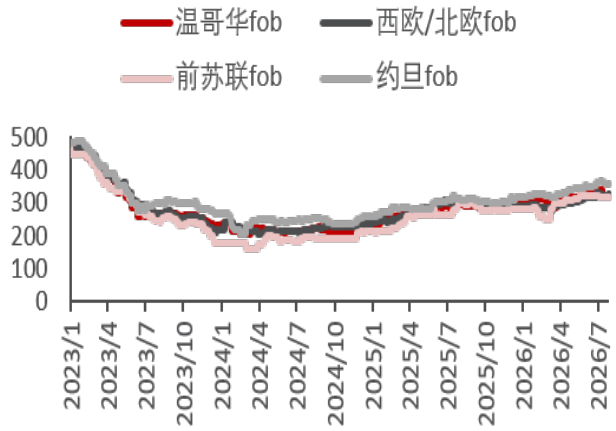
**钾肥：氯化钾市场延续供强需弱格局，价格重心震荡下移。**截至到本周四（9 月 3 日），百川盈孚市场均价 3121 元/吨，价格较上周四下跌 29 元/吨，跌幅为 0.92%。本周氯化钾市场呈现震荡走弱态势，业者心态整体偏悲观，交投氛围持续清淡。虽然秋肥备肥周期已经开启，但需求释放节奏显著不及预期，难以对冲充足的现货供应，大单成交多向低价货源倾斜。**（1）供应方面：**本周氯化钾市场整体货源供给维持高位，国产钾方面，国内生产企业开工率稍有回升，某大厂检修装置逐步恢复生产，货源持续补给市场。港口方面，截至 8 月 28 日，港存总量约为 375 万吨左右（含保税区），同比增加约 131.41%，主要港口及社会库存持续累积，高库存成为压制市场价格的核心因素。面对库存压力，上游及贸易商出货、回笼资金意愿持续增强，市场压价抛货现象增多，部分品种价格接连刷年内价格新低，行业盈利水平随之收缩，挺价心态普遍薄弱。**（2）需求方面：**理论上目前已进入秋季肥料备肥阶段，但下游需求释放明显不及预期，下游复合肥企业装置开工虽有小幅回升，但整体开工水平依旧偏低，叠加复合肥成品库存处于高位，企业以消化自身库存为主，对原料氯化钾多维持按需采购、少量刚需拿货模式，大规模集中补库并未出现。同时氯化钾市场看跌预期浓厚，“买涨不买跌”心理凸显，下游采购方持续压价，不断延后采购计划，缺乏大额订单带动，进一步放大现货市场的弱势，需求端未能形成对价格的有效托底。**（3）国际市场：**印尼新发起一轮 7.5 万吨标准氯化钾招标，首轮投标报价区间为 442-450 美元/吨 CFR，第二轮投标定于 8 月 28 日开启，预计最终报价将进一步下探。在孟加拉国，

下载日志已记录，仅供内部参考



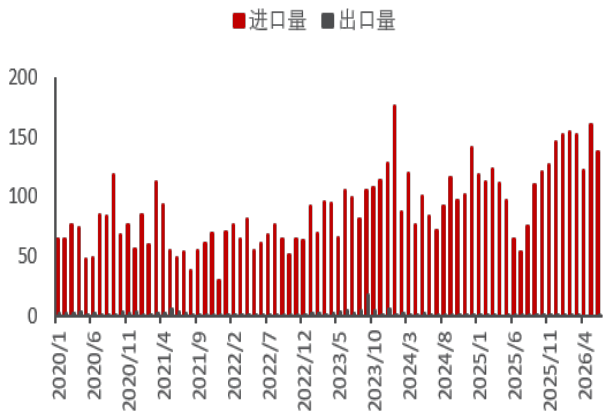
相关部门尚未完成其 25 万吨标准氯化钾招标的授标工作，据消息称已要求供应商看齐约 399 美元/吨 CFR 的最低报价。

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 3 本周化工品价格走势（截至 2026/9/4）

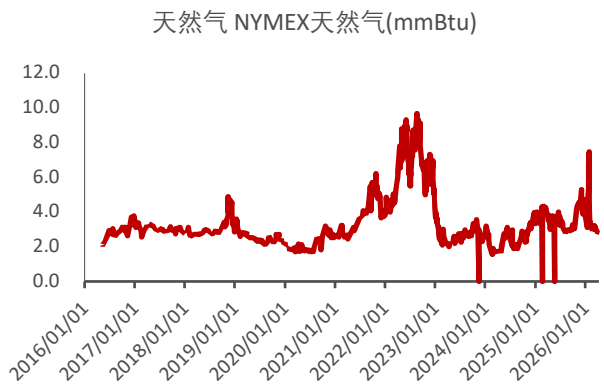
## 3.1 主要石化产品价格走势

**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**



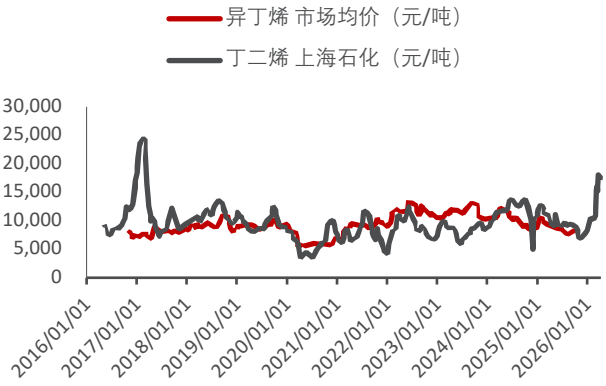

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考

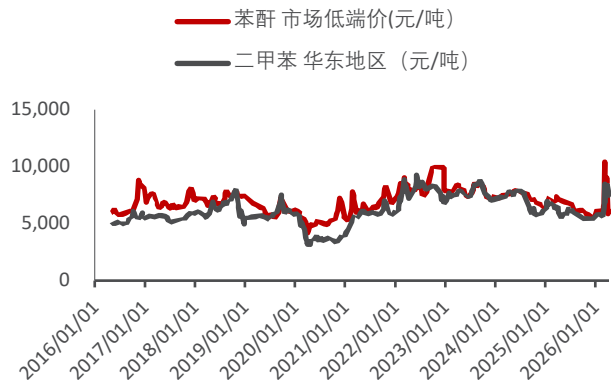


**图表46：苯乙烯价格走势**



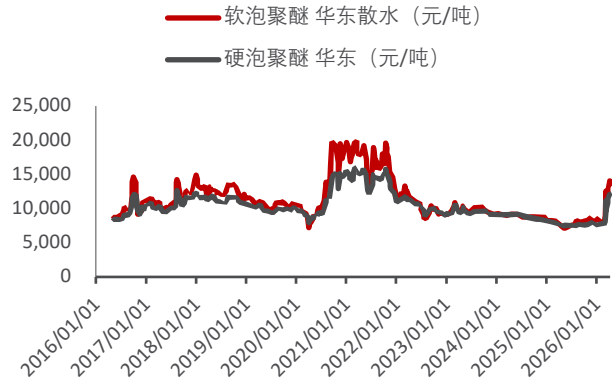

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表47：苯酐、二甲苯价格走势**



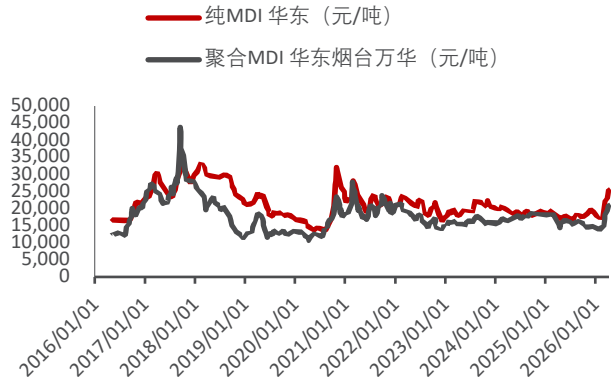

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表48：聚醚价格走势**



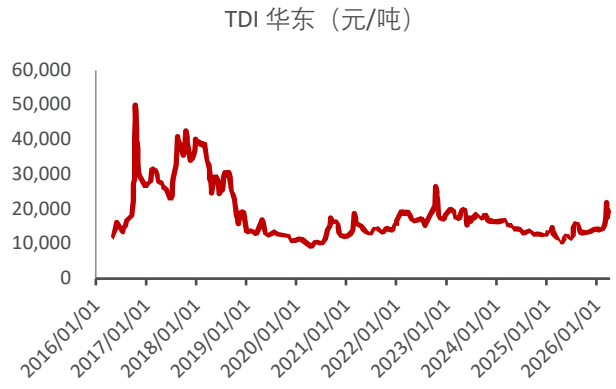

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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**



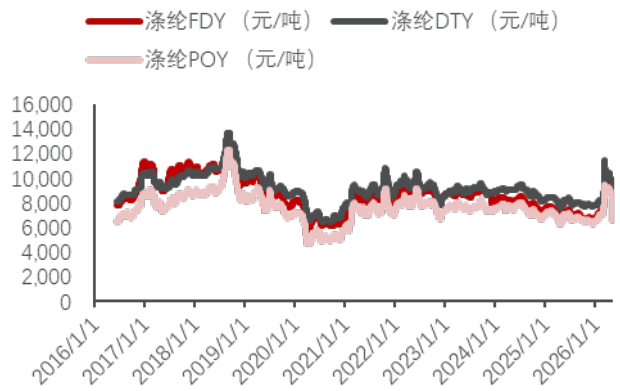

资料来源：wind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3.2 主要化纤产品价格走势

**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**



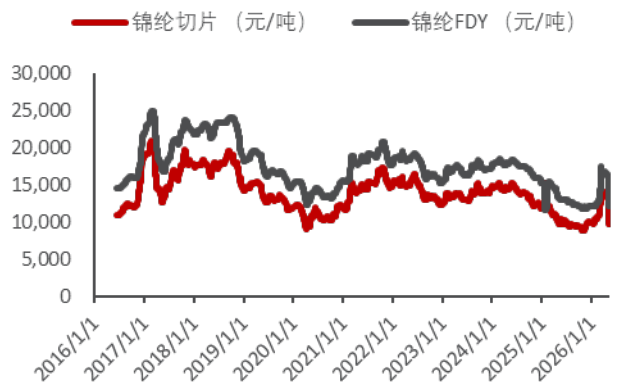

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



**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**



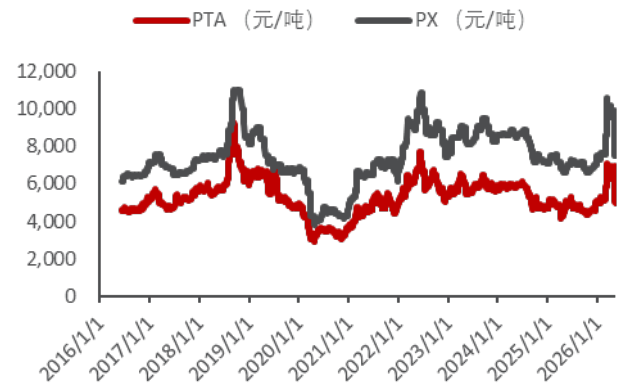

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表59：己内酰胺价格走势**



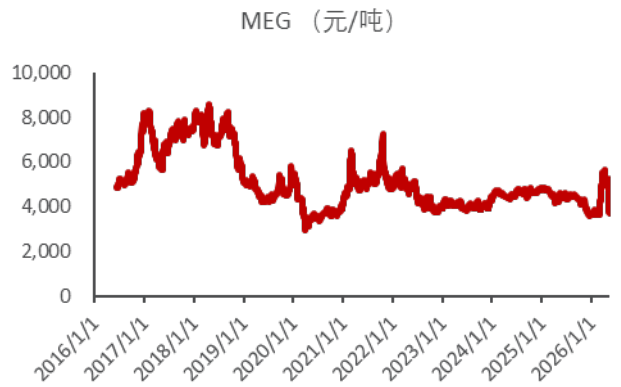

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3.3 主要农化产品价格走势

**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**



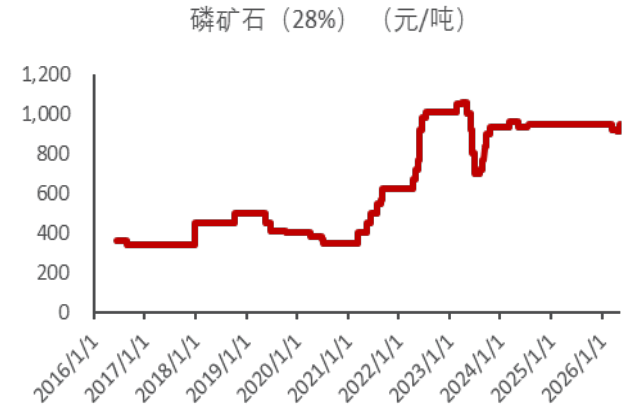

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考

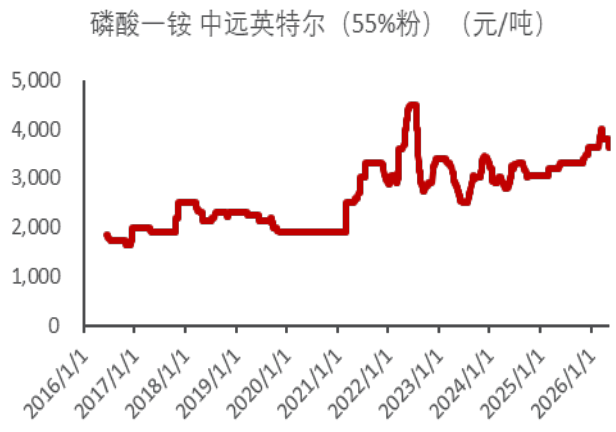


**图表68：尿素价格走势**




资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表69：磷酸一铵价格走势**



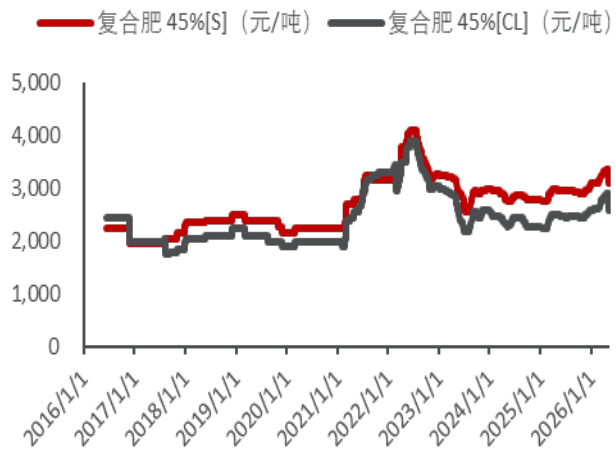

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表70：磷酸二铵价格走势**



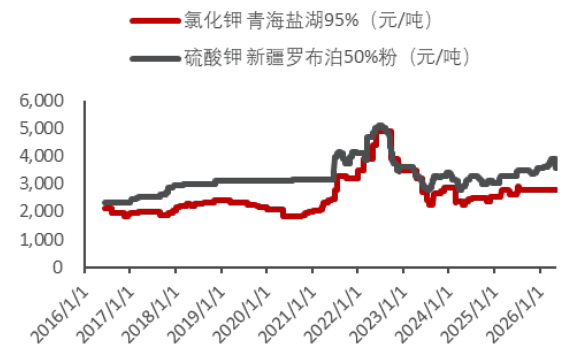

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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**



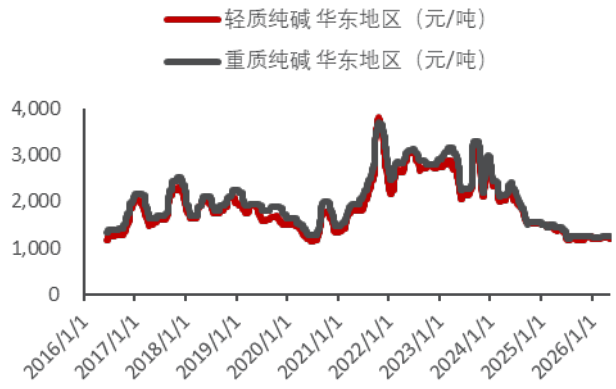

资料来源：wind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势

**图表74：纯碱价格走势**



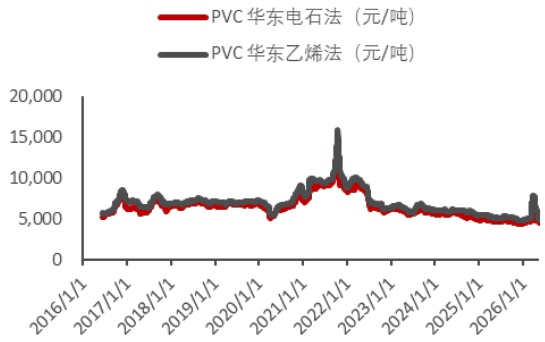

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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**



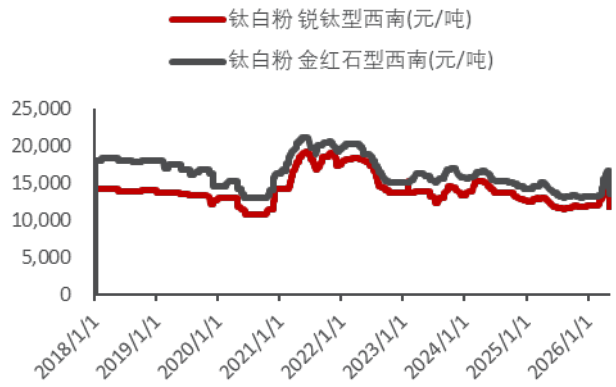

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表77：BDO 价格走势**



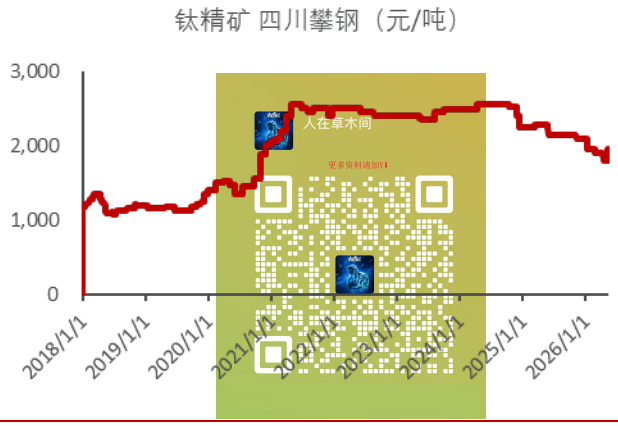

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3.5 主要煤化工产品价格走势

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



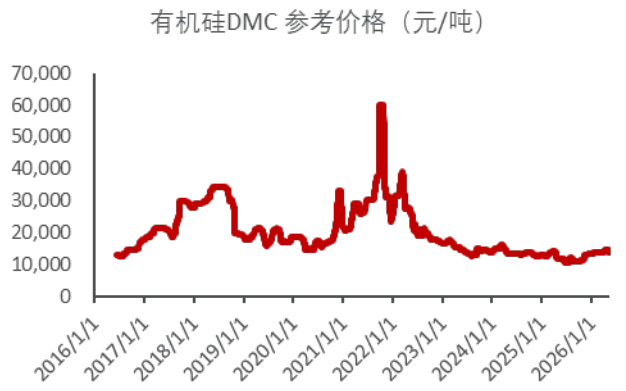
## 3.6 主要硅基产品价格走势

**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**



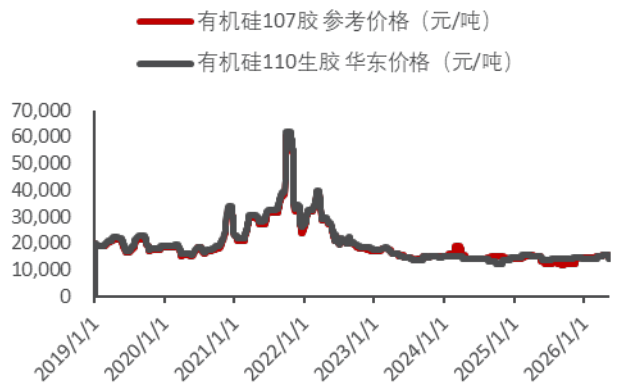

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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**



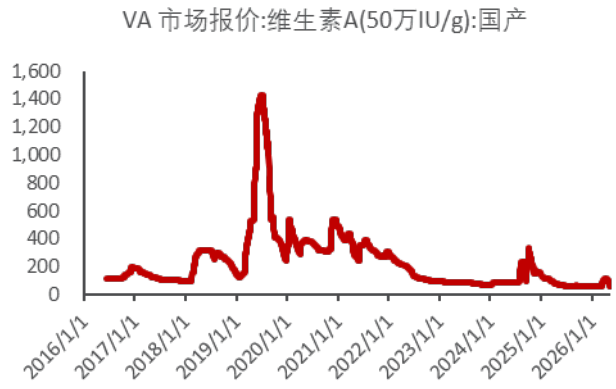

资料来源：wind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



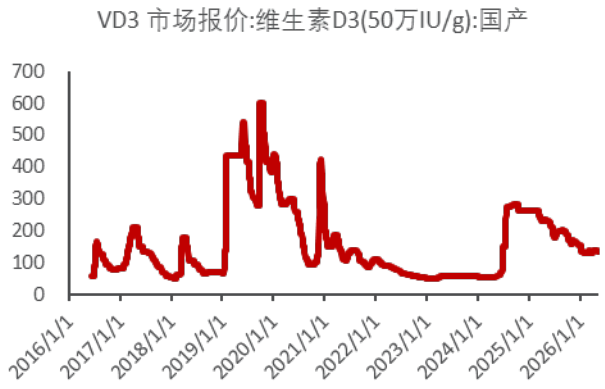
## 3.7 主要食品添加剂产品价格走势

**图表90：VA 价格走势**



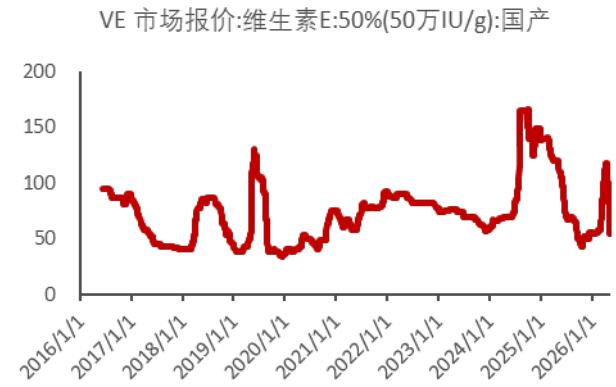

资料来源：wind，中邮证券研究所

**图表91：VD3 价格走势**



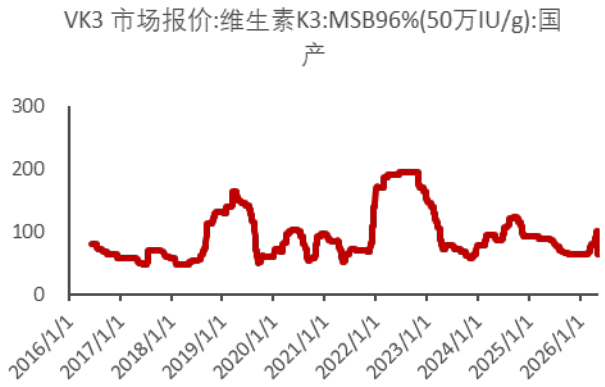

资料来源：wind，中邮证券研究所

**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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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。<br>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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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