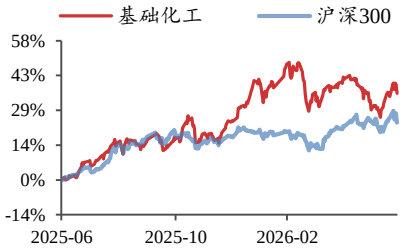
仅供内部参考，请勿外传！

基础化工

2026 年 06 月 28 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国家发改委印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》，化工供给有望重构，盈利中枢有望长期抬升—行业周报》-2026.6.20

《5 月国内出口金额同环比增长，伊朗公布伊美谅解备忘录，建议加配化工板块—行业周报》-2026.6.14

《战略资源+新能源双轮驱动，磷化工迎来需求结构重塑、新旧动能加速转换—行业深度报告》-2026.6.9

卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期；看好磷化工产业价值重估

——行业周报

金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）
xuzhengfeng@kysec.cn
证书编号：S0790524070005

● **行业观点 1：卫星化学、恒逸石化半年报业绩预增，化工龙头业绩弹性可期**

（1）6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确“十五五”时期新型能源体系建设的主要目标和重点任务。《规划》总体目标是，到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，有力支撑能源强国建设。（2）本周卫星化学、恒逸石化发布半年报业绩预报，二者半年报业绩均实现大幅预增。**我们认为，短期来看，随着美以伊地缘冲突缓和，2026 年 6 月以来原油价格、原油交易波动率已较前期大幅下降，随着旺季来临，库存水平较低的中下游或进一步补库，化工品价差或迎来持续修复，行业企业盈利弹性可期，建议加配化工板块。中长期来看，目前我国正处在从能耗双控向碳排放双控全面转变的关键阶段，政策强力约束化工供给端，存量化工产品盈利中枢或将长期提升，龙头企业存量资产优势显著，行业估值中枢有望持续上移。**

● **行业观点 2：拜耳农达（草甘膦）诉讼获有利裁决，我国正式将磷矿列入国家战略资源，战略资源+新兴产业双轮驱动磷化工产业价值重估**

6 月 25 日，美国最高法院就农达（草甘膦）诉讼做出有利裁决，此前美国已签署行政命令将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资。国内方面，国务院第 839 号令《中华人民共和国矿产资源法实施条例》正式落地，磷矿与锂、钴、稀土等共 36 种关键矿产一道，被写入国家战略性矿产资源目录，实施探、产、供、储、销全链条统筹管控。**我们认为，战略资源和新兴产业（高纯磷、磷系半导体材料等）双轮驱动磷化工迈向资源价值重估与产业链高端化延伸的新阶段，龙头企业资源、技术优势显著。【推荐标的】兴发集团、云图控股等。【受益标的】云天化、川恒股份、芭田股份、新洋丰、史丹利、湖北宜化、川发龙蟒等。**

● **推荐及受益标的**

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、新乡化纤、三友化工等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】中盐化工、博源化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物等。【新材料】OLED：瑞联新材、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：皖维高新、洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】神马股份、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川金诺、史丹利、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒等。

● **风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险[1]。

仅供内部参考，请勿外传！

目　录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.48%.....5
1.2、 本周行业观点：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期；看好磷化工产业价值重估.....5
1.2.1、 《新型能源体系建设“十五五”规划》印发，目标到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系.....5
1.2.2、 卫星化学、恒逸石化 2026 半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期.....7
1.2.3、 磷化工：美国最高法院就农达（草甘膦）诉讼做出有利裁决，我国正式将磷矿列入国家战略资源，看好磷化工产业价值重估.....8
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上涨，磷酸二铵价格上行.....10
1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤价格上涨，氨纶控产保价.....10
1.3.2、 化肥：本周尿素价格小幅下跌，磷酸二铵、复合肥价格上涨.....12
1.4、 本周行业新闻：印度对涉华乙二胺作出反倾销终裁.....14
2、 化工价格行情：26 种产品价格周度上涨、142 种下跌.....14
2.1、 化工品价格涨跌排行：甘氨酸、DEG 等领涨.....17
3、 本周化工价差行情：40 种价差周度上涨、26 种下跌.....18
3.1、 本周价差涨跌排行：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等价差涨幅明显.....18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大.....19
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大.....19
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大.....22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大.....23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格小幅下跌.....24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格下跌.....26
4、 化工股票行情：本周化工 29.0%个股周度上涨.....27
4.1、 本周重要公司公告：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增等.....27
4.2、 股票涨跌排行：本周聚石化学、三孚股份等个股领涨.....27
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：恒逸石化、兴发集团等涨幅居前.....28
5、 风险提示.....30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.48%.....5
图 2： 本周 CCPI 报 4482 点，较上周四下跌 4.96%.....5
图 3： 《新型能源体系建设“十五五”规划》明确“十五五”时期我国新型能源体系建设的主要目标和重点任务.....7
图 4： 本周草甘膦价格下跌，甘氨酸法价差收窄.....10
图 5： 2026 年 5 月以来，草甘膦库存延续增加.....10
图 6： 本周涤纶长丝价差扩大.....11
图 7： 本周涤纶长丝 FDY 库存天数增加.....11
图 8： 本周粘胶短纤价差扩大.....11
图 9： 本周粘胶短纤库存小幅增加.....11
图 10： 本周氨纶价差小幅扩大.....12
图 11： 本周氨纶库存小幅增加.....12
图 12： 本周硫磺、硫酸价格保持高位.....13

仅供内部参考，请勿外传！

图 13：本周磷矿石市场均价基本稳定 13
图 14：本周国内磷酸二铵、硫基复合肥价格上涨 14
图 15：本周国际尿素价格下跌 14
图 16：本周聚合 MDI 价差扩大 19
图 17：本周纯 MDI 价差小幅扩大 19
图 18：本周乙烯-石脑油价差扩大 20
图 19：本周 PX-石脑油价差小幅扩大 20
图 20：本周丙烯-石脑油价差收窄 20
图 21：本周丙烯-丙烷价差收窄 20
图 22：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 20
图 23：本周 PTA-PX 价差小幅扩大 20
图 24：本周环氧丙烷价差扩大 21
图 25：本周己二酸价差小幅扩大 21
图 26：本周顺丁橡胶价差扩大 21
图 27：本周丁苯橡胶价差小幅收窄 21
图 28：本周聚酯瓶片价差收窄 21
图 29：本周酚醛树脂价差扩大 21
图 30：本周氨纶价差小幅扩大 22
图 31：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 22
图 32：本周粘胶短纤价差扩大 22
图 33：本周粘胶长丝市场均价基本稳定 22
图 34：本周 PA6 价差收窄 22
图 35：本周 PA66 价格小幅下跌 22
图 36：本周有机硅 DMC 价差扩大 23
图 37：本周煤头尿素价差收窄 23
图 38：本周 DMF 价差扩大 23
图 39：本周醋酸价差扩大 23
图 40：本周甲醇价差收窄 23
图 41：本周乙二醇价差扩大 23
图 42：本周 PVC（电石法）价差收窄 24
图 43：本周烧碱价差小幅收窄 24
图 44：本周重质纯碱价差基本稳定 24
图 45：本周草酸价格基本稳定 24
图 46：本周复合肥价格小幅上涨 24
图 47：本周国内氯化钾价格小幅下跌 24
图 48：本周磷酸一铵价差扩大 25
图 49：本周磷酸二铵价差为负，亏损收窄 25
图 50：本周草甘膦价差收窄 25
图 51：本周草铵膦价格基本稳定 25
图 52：本周代森锰锌价格基本稳定 25
图 53：本周菊酯价格基本稳定 25
图 54：本周麦草畏价格稳定 26
图 55：本周百菌清价格下跌 26
图 56：本周维生素 A 价格延续下跌 26
图 57：本周维生素 E 价格上涨 26

仅供内部参考，请勿外传！

图 58： 本周维生素 D 价格基本稳定 26
图 59： 本周蛋氨酸价格下跌 26
图 60： 本周赖氨酸（98.5%）价格基本稳定 27
图 61： 本周苏氨酸价格延续下跌 27

表 1： 本周分板块价格涨跌互现 14
表 2： 化工产品价格 7 日涨幅前十：甘氨酸、DEG 等领涨 17
表 3： 化工产品价格 7 日跌幅前十：三氯甲烷、聚丙烯粉料等领跌 18
表 4： 化工产品价差本周涨幅前十：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领涨 18
表 5： 化工产品价差本周跌幅前十：“聚丙烯-1.01×丙烯”等领跌 19
表 6： 本周重要公司公告：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，新乡化纤发布定增预案等 27
表 7： 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周聚石化学、三孚股份等领涨（收盘价单位：元/股） 28
表 8： 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周华恒生物、骏鼎达等领跌（收盘价单位：元/股） 28
表 9： 重点覆盖标的中，本周恒逸石化、兴发集团等涨幅居前 28

仅供内部参考，请勿外传！

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.48%

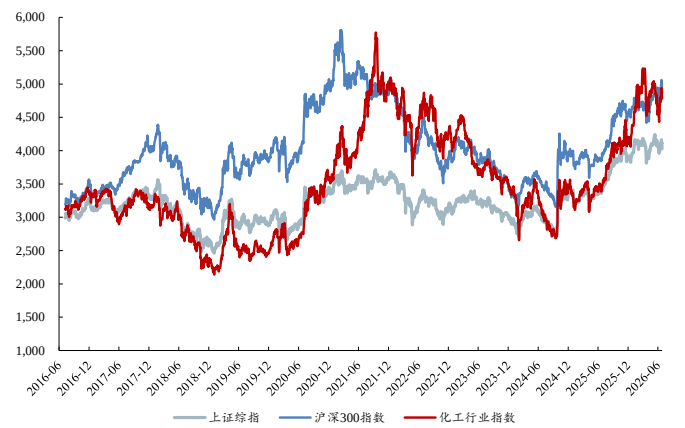
截至本周五（06 月 26 日），上证综指收于 4027.26 点，较上周四（06 月 18 日）的 4090.48 点下跌 1.55%；沪深 300 指数报 4868.22 点，较上周四下跌 1.48%；化工行业指数报 4783.76 点，较上周四上涨 0.99%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4482 点，较上周四下跌 4.96%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.48%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 129 只周度上涨（占比 28.99%），有 316 只周度下跌（占比 71.01%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：聚石化学、三孚股份、宿迁联盛、黑猫股份、宏柏新材、恒逸石化、怡达股份、华信新材、彤程新材、平安电工；7 日跌幅前十名的个股分别是：华恒生物、骏鼎达、裕兴股份、福莱蒽特、争光股份、雅运股份、福莱新材、中触媒、英科再生、天铁科技。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 26 种产品价格较上周上涨，有 142 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：甘氨酸、DEG、磷酸二铵、石油焦、芳烃汽油、炭黑、焦炭、煤焦油、炭黑油、环氧氯丙烷；7 日跌幅前十名的产品是：三氯甲烷、聚丙烯粉料、聚丙烯粒料、丁二烯、丙酮、丙烯酸、丙烯酸丁酯、异丙醇、硫磺、BOPP 厚膜。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 40 种价差较上周上涨，有 26 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："三聚磷酸钠-0.26×黄磷"、"二甲醚-1.41×甲醇"、"环己酮-1.144×纯苯"、"ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈"、"磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨"；7 日跌幅前五名的价差是："聚丙烯-1.01×丙烯"、"聚丙烯 PP-丙烯"、"丙烯-1.2×丙烷"、"PVC-1.45×电石"、"丙烯-石脑油"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周 CCPI 报 4482 点，较上周四下跌 4.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周行业观点：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期；看好磷化工产业价值重估

1.2.1、 《新型能源体系建设"十五五"规划》印发，目标到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系

仅供内部参考，请勿外传！

6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确“十五五”时期新型能源体系建设的主要目标和重点任务。6 月 26 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，邀请国家发展改革委党组成员、国家能源局局长王宏志先生介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况。

《规划》总体目标是，到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，有力支撑能源强国建设。经过未来五年发展，我国能源体系将呈现四个特征：一是安全韧性更足，能源综合生产能力将达到 58 亿吨标准煤，自主保障能力稳中有升，能源进口更加多元可控。二是能源结构更优，目前，我国电力装机规模已经突破 40 亿千瓦，预计 2030 年将达到 54 亿千瓦，其中，新能源装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体，煤炭和石油消费达峰。三是系统形态更新，加快构建坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系，初步建成新型电力系统。四是创新活力更强，产业链现代化水平显著提升，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制更加健全，基本建成全国统一电力市场。

为了实现这些目标，在任务安排方面突出了“三个强化”。第一，强化空间布局统筹优化。坚持“全国一盘棋”，统筹优化能源布局和流向。重点是，聚焦非化石能源规模化发展，打造“四基地+分布式”五大增长板块，支撑非化石能源消费比重达到 25%。聚焦巩固化石能源生产基础，明确重点建设鄂尔多斯盆地等油气战略保障基地，优化建设五大煤炭生产基地。聚焦骨干通道布局优化，加强西电东送、西气东输等能源输送“大动脉”建设。**第二，强化体系建设战略协同。**新型能源体系建设是一项系统工程，我们谋划了“六大体系”战略任务。构建坚强韧性的能源安全保障体系，提升能源战略安全、转型安全和应急安全能力。构建先进适配的新型能源基础设施体系，支撑能源转型发展。构建绿色低碳的能源消费体系，推进重点领域节能降碳，深入实施清洁能源替代。同时，构建自立自强的能源科技创新体系、协同高效的现代化能源治理体系、立体多元的能源国际合作体系。**第三，强化工程项目带动支撑。**一方面，实施一批重大战略工程。高质量推进雅下水电等重大项目，建设“沙戈荒”新能源基地、水风光一体化基地、海上风电基地等，积极安全有序推进沿海核电建设。统筹推进油气“全国一张网”、新型电网等基础设施建设。另一方面，积极建设新产业新业态项目。推动电动汽车充电设施网络提质升级，布局建设风光氢氨醇一体化基地，建设光热发电工程，推进绿电直连和智能微电网发展，建成一批零碳园区。预计“十五五”能源重点项目和新业态投资保持稳步增长态势，总规模超过 20 万亿元。

顺应能源发展内外部形势，围绕安全保障、低碳转型、创新发展，还谋划了“三个重点”。一是重点加强油气安全保障。加强国内生产，大力推进油气勘探开发。加强国际合作，巩固拓展油气多元进口。加大新能源发展力度，强化多种替代燃料战略布局，推进新能源重卡和船舶等规模化应用。**二是重点加强新型电网建设。**新型电网是社会高度关注的“六张网”之一。我们将优化跨省跨区输电通道布局，加强各层级电网协同建设和运行，构建安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的主配微协同新型电网。**三是重点推动 AI 与能源双向赋能。**深入实施“AI+”能源行动，加快推进能源系统数智化转型。同时，加强算电协同发展，统筹能源资源配置与算力设施建设，推动以电强算、以算促电。

仅供内部参考，请勿外传！

图3：《新型能源体系建设“十五五”规划》明确“十五五”时期我国新型能源体系建设的主要目标和重点任务

专栏1 “十五五”能源发展主要指标

序号	指 标	单 位	2025年	2030年	属性
1	能源综合生产能力	亿吨标准煤	51.3	58	约束性
2	电力总装机	亿千瓦	38.9	54	预期性
3	非化石能源消费比重	%	21.7	25	约束性
4	非化石能源发电量比重	%	42.3	50	预期性
5	单位发电量碳排放下降①	%	>10		约束性
6	重点行业节能量	亿吨标准煤	>1.5		预期性
7	电能占终端能源消费比重	%	30	35	预期性
8	西电东送能力	亿千瓦	3.4	>4.2	预期性
9	源储调节能力增长②	%	>40		预期性
10	电力需求响应能力	%	>3	>5	预期性
11	能源领域专利合作条约（PCT）国际专利申请量年均增长	%	>5		预期性
12	能源领域首台（套）重大技术装备工程示范落地成果	个	>100		预期性

注：①单位发电量碳排放为发电行业二氧化碳排放总量与全口径发电量的比值。
②源储调节能力为电源和储能调节能力之和。

资料来源：《新型能源体系建设“十五五”规划》

1.2.2、 卫星化学、恒逸石化2026半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期

卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，化工龙头业绩弹性可期。6月23日，卫星化学公告预计2026上半年实现归母净利润60-70亿元，同比增长118.68%–155.13%；实现扣非净利润56.87亿元–66.87亿元，同比增幅96.37%–130.90%。2026年半年度业绩同比实现正向增长，主要原因是：（1）公司充分利用产业链一体化优势，生产装置保持安全稳定运行，产品实现迭代创新，服务不断强化升级，全面把握市场机遇，驱动公司业务持续增长。（2）公司持续推进科技创新，实现了产品提质，成本优化。持续管理流程优化，推动效率提升，公司整体竞争力增强。（3）公司通过供应链多元化布局、战略性采购规划及审慎运用金融工具，有力地缓冲了成本波动，确保了主营业务盈利能力的稳定性。

6月25日，恒逸石化公告预计2026年上半年实现归母净利润55.00亿元–60.00亿元，同比增长2,326.31%–2,546.88%；扣非归母净利润54.70亿元–59.70亿元，同比增长3,560.47%–3,895.07%。2026年半年度业绩同比实现正向增长，主要原因是：（1）作为国内龙头化纤企业中唯一在海外布局炼化工厂的公司，充分受益于东南亚地区成品油供需格局长期偏紧，成品油盈利远好于国内，同时PX、苯等化工产品盈利继续维持高位水平。2026上半年，文莱炼厂继续享受税收、市场化定价以及运保费低廉等优势，并全面把握市场机遇，实现了满产满销，单吨产品盈利长期维持高位水平，成为公司当前及今后业绩增长的核心因素，文莱炼厂的独特区位优势及前瞻战略布局优势愈发凸显。（2）2026上半年，公司持续保持高

仅供内部参考，请勿外传！

强度的研发投入，产品成果迭代创新，作为自研成果集成应用的公司年产 120 万吨己内酰胺-聚酰胺一体化及配套项目（一期）大力应用多项公司自主研发的先进技术，且该项目全流程集成配套生产要素与能源资源，能耗物耗指标显著优化，项目的技术优势、一体化优势与成本优势显著领先于同类企业。2026 上半年该项目产销两旺，成为公司新的利润增长点，为业绩增长贡献重要增量。（3）公司所在的 PTA 及下游聚酯产业链条稳步复苏，产品下游需求稳步增长，且在碳达峰和碳中和政策的影响下，PTA 及聚酯行业未来新增产能几乎为零，有望带动今后产业链景气度大幅回升，公司作为 PTA 及聚酯长丝、聚酯瓶片领先企业，产品单吨利润实现了大幅改善并全面盈利，为公司中长期业绩增长提供长期支撑。

短期来看，随着美以伊地缘冲突缓和，2026 年 6 月以来原油价格、原油交易波动率已较前期大幅下降。我们认为，临近金九银十旺季，未来随着国内中秋国庆双节、“双十一”以及海外圣诞节等传统消费旺季到来，库存水平较低的中下游或进一步补库，化工品价差或迎来持续修复，行业企业盈利弹性可期，建议加配化工板块。

中长期来看，目前我国正处在从能耗双控向碳排放双控全面转变的关键阶段。未来“双碳”政策有望从法律法规完善、碳市场机制、技术创新三方面协同推进，严控新增产能并逐步淘汰落后或未达基准水平的高排放工艺产能。我们认为，未来化工项目审批难度加大，落后产能或加速退出，将抑制过去化工产品产能一实现高盈利就盲目进行产能扩张的行为，未来随着需求复苏，存量化工产品盈利中枢或将长期提升，龙头企业存量资产优势显著，行业估值中枢有望持续上移。

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、新乡化纤、三友化工等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】中盐化工、博源化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物等。【新材料】OLED：瑞联新材、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：皖维高新、洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】神马股份、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川金诺、史丹利、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒等。

1.2.3、 磷化工：美国最高法院就农达（草甘膦）诉讼做出有利裁决，我国正式将磷矿列入国家战略资源，看好磷化工产业价值重估

据拜耳中国公众号报道，6 月 25 日，美国最高法院就 Durnell 农达™案作出 7:2 的具有里程碑意义的裁决，确认当美国环境保护署（EPA）已就产品安全性作出明确认定时，《联邦杀虫剂、杀菌剂和灭鼠剂法》（FIFRA）明确优先适用并排除基于州法提出的“未尽警示义务”索赔。该裁决体现出最高法院不同意识形态立场的大法官均给予有力支持，有助于显著遏制农达™相关诉讼。**草甘膦（农达的有效成分）仍是全球研究最充分的作物保护工具；该裁决确认 EPA 关于其安全性**

仅供内部参考，请勿外传！

的认定构成全国适用的法律标准，从而确保企业不会因遵守联邦标签要求而受到各州不一的侵权法惩罚。

拜耳于 2018 年以 630 亿美元收购农达生产商孟山都（Monsanto），同时接手其遗留下来的法律风险，包括草甘膦诉讼等。2026 年 2 月，孟山都与集体律师共同宣布了一项拟议中的美国全国性集体和解方案，规模达 72.5 亿美元，旨在通过长期赔偿计划解决当前和未来有关农达导致非霍奇金淋巴瘤的索赔。孟山都此前明确，集体和解与最高法院诉讼策略是公司多管齐下遏制策略中相互独立且相互强化的组成部分。尽管当前最高法院已经作出有利裁决，但这一和解计划仍将继续推进。管理层希望借此彻底结束草甘膦纠纷。该和解方案尚未获得法院最终批准，相关听证会将于 7 月 9 日举行。美国法律界普遍认为，方案获批的可能性较高。最高法院的判决，对于推动这一和解方案落地同样至关重要。因为它有效阻止了未来几年再度出现大规模诉讼。预计原告律师今后也会更倾向于建议客户接受拜耳提出的赔偿方案。

中国主导草甘膦供给、美国主导草甘膦需求，美国签署行政命令保护草甘膦生产，磷系产品战略价值迎来重估。据隆众资讯公众号数据，供给端，全球草甘膦产能主要分布在中国、美国和巴西等国家，其中中国草甘膦产能占比近 70%；拜耳产能 37 万吨/年，其中：美国本土爱荷华州 Muscatine 设计产能在 20 万吨/年，有效产能约 10 万吨/年附近，其余产能包括比利时 4 万吨/年、阿根廷 3 万吨/年。需求端，美国作为农业大国，大豆、玉米、棉花等转基因作物种植稳定，草甘膦为刚需除草方案，美国年消费量约 20-25 万吨原药，年缺口量 10-15 万吨，高度依赖中国进口。拜耳此前曾表示，如果无法获得明确的法律保障，公司可能停止在美国生产草甘膦。拜耳是美国唯一的草甘膦生产商，一旦停产，美国农业将不得不依赖来自中国的进口产品。此前 2026 年 2 月 18 日，美国签署了一份援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资。命令授权农业部长确定全国范围内的优先事项和资源分配，为遵守命令的国内生产商提供法律豁免（依据《国防生产法》第 707 条），并明确要求任何实施规则不得危及国内生产商的企业存续能力（corporate viability）。该行政命令从磷与草甘膦两个维度同步发力。**元素磷兼具军用烟火材料、半导体关键部件及草甘膦前体三重属性，叠加 2025 年 11 月磷酸盐已被纳入美国关键矿物目录，双重政策加持下，磷的战略价值在美国整体政策体系中被正式抬升至更高层级。**

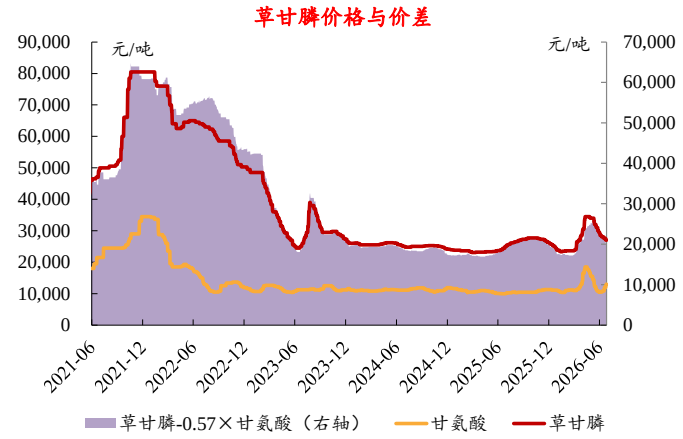
从国内看，磷矿正式列入国家战略资源。近期国务院第 839 号令《中华人民共和国矿产资源法实施条例》正式落地，磷矿与锂、钴、稀土等共 36 种关键矿产一道，被写入国家战略性矿产资源目录，实施探、产、供、储、销全链条统筹管控。根据中国无机盐协会解读，这种“全链条统筹”的模式，其战略意图清晰而明确：**一是构筑资源安全“防波堤”。**通过对开采总量等硬性约束，有效应对全球市场波动和地缘政治风险，防止国内关键资源被低价外流，确保国内产业链的稳定供应。**二是推动产业“优胜劣汰”。**新规的合规成本与技术门槛，将加速没有自有矿源、依赖外购的中小加工企业出清。这有助于改变过去磷矿行业“大而不强”、低端产能过剩的局面，推动资源向具备技术优势和环保能力的龙头企业集中，提升整个产业的国际竞争力。**三是掌握定价与博弈“主动权”。**在国际市场上，资源即是权力。通过统管形成统一的对外话语体系和供给调节能力，中国的磷矿及其下游产品，可以成为国际贸易谈判中的重要砝码，从单纯的“世界工厂”向“资源与规则制定者”的角色转变。

仅供内部参考，请勿外传！

我们认为，（1）资源端，磷矿采选壁垒提升、磷石膏处理难度高或导致磷矿石供给增量低于预期，整体上磷矿价格中枢有望保持高位，且高品位磷矿资源日益稀缺，高低品位磷矿价格或进一步分化。（2）产品端，下游磷肥等传统磷化工产品格局持续优化，高纯磷、磷系半导体材料（磷化铟等）、磷酸铁（锂）等新兴产业有望带动精细磷化工产品量价齐升。战略资源和新兴产业双轮驱动磷化工需求结构重塑、新旧动能加速转换，“采、选、加”一体化龙头企业资源、技术优势显著，迈向资源价值重估与产业链高端化延伸的新阶段。

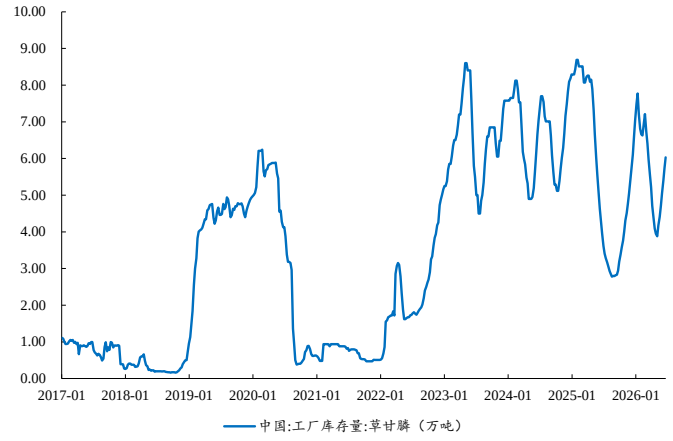
【推荐标的】兴发集团、云图控股等。【受益标的】云天化、川恒股份、芭田股份、新洋丰、史丹利、湖北宜化、川发龙蟒等。

图4：本周草甘膦价格下跌，甘氨酸法价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：2026 年 5 月以来，草甘膦库存延续增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上涨，磷酸二铵价格上行

1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤价格上涨，氨纶控产保价

据 Wind 数据，2026 年 5 月，国内服装及衣着附件出口金额 130.17 亿美元，环比+14.71%。**我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。**

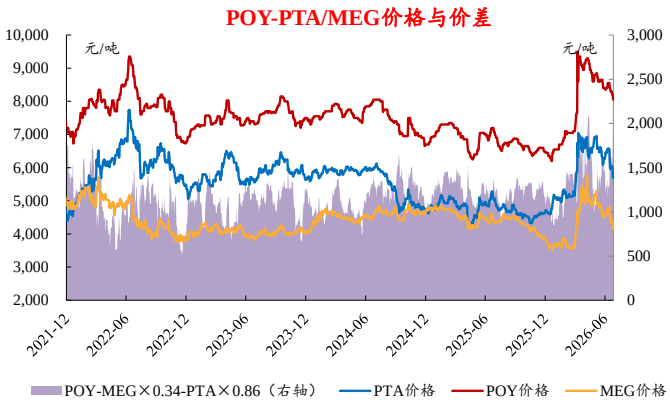
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、新乡化纤、三友化工、荣盛石化；【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

涤纶长丝：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）涤纶长丝市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8220 元/吨，较上周均价下跌 217.50 元/吨；FDY 市场均价为 8510 元/吨，较上周均价下跌 215 元/吨；DTY 市场均价为 9290 元/吨，较上周均价下跌 160 元/吨。本周涤纶长丝市场整体呈震荡下行的走势，霍尔木兹海峡通行状况改善，国际油价宽幅下跌，聚酯原料端成本支撑减弱，同时下游需求面表现偏弱，涤纶长丝市场利重心回落。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹、三房巷等。

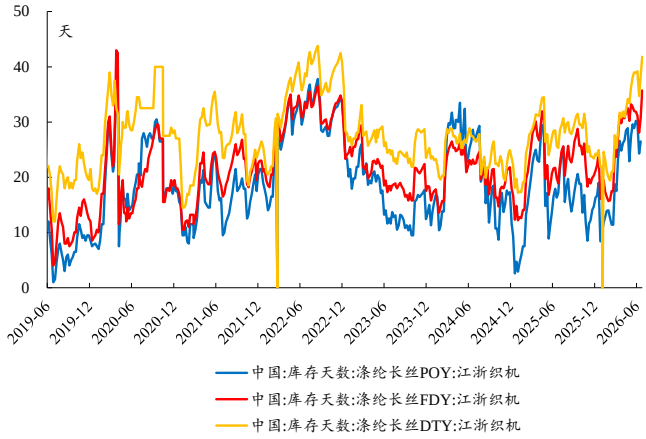
仅供内部参考，请勿外传！

图6：本周涤纶长丝价差扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图7：本周涤纶长丝 FDY 库存天数增加



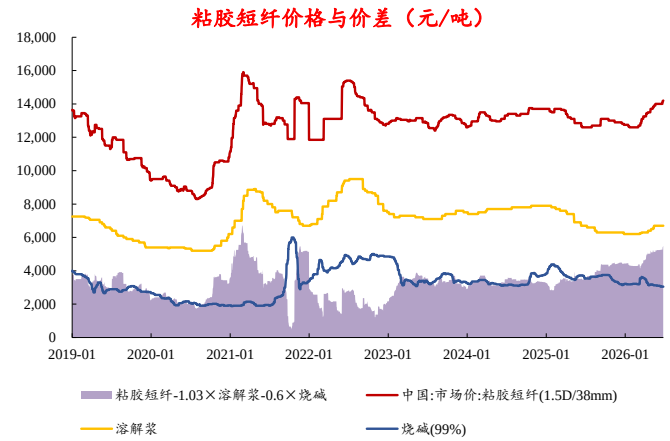
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）粘胶短纤市场价格上行。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，粘胶短纤市场均价为 14200 元/吨，较上周末价格上涨 100 元吨，涨幅 0.71%。本周原料主料溶解浆市场平稳运行，辅料液碱市场与硫酸市场窄幅上涨，成本端支撑偏强；周内粘胶短纤行业供应量波动不大，场内成品库存量处于低位，供应端支撑尚存；新一轮签单节点将至，粘胶短纤厂家新一轮报价陆续出台，下游纱线厂家按需签单，场内交投氛围尚可。

粘胶长丝：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）粘胶长丝市场波动有限。据百川盈孚数据，截至 6 月 26 日，粘胶长丝市场均价为 44500 元/吨，较上一个工作日价格持平。下游市场刚需采买，成交氛围偏淡，价格维稳运行，厂家观望情绪较浓。目前粘胶长丝市场价格参考 43000-46000 元/吨。

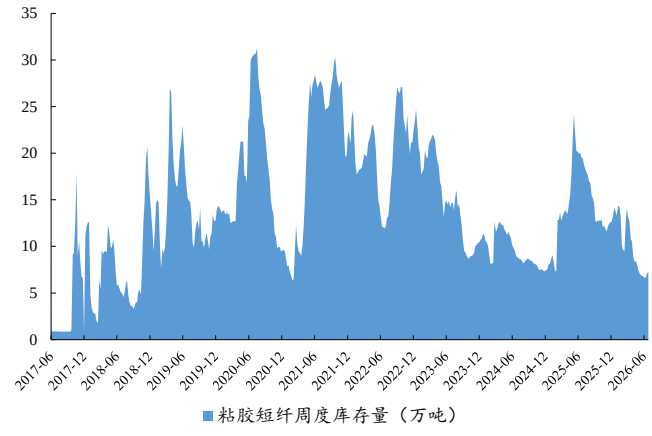
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图8：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、源证券研究所

图9：本周粘胶短纤库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

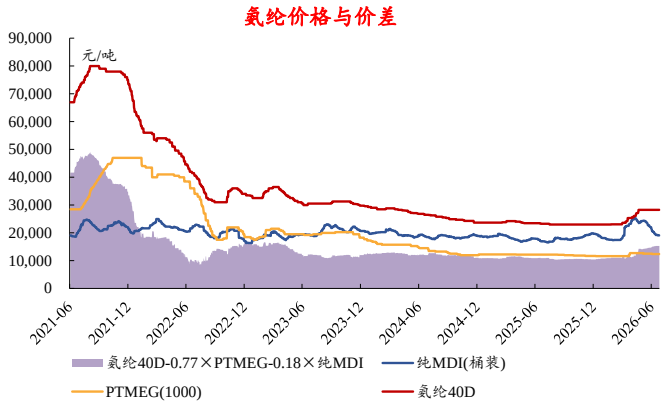
氨纶：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）氨纶控产保价、价差小幅扩大。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，华东地区氨纶 40D 周均价为 28300 元/吨，较上周持平。主原料 PTMEG 市场稳定，辅原料纯 MDI 小幅下移，成本支撑力度减弱。一

仅供内部参考，请勿外传！

方面终端需求释放有限，叠加库存压力逐步累积，供应方以促进出货、平衡库存为主。另一方面，主流企业价格表现相对坚。

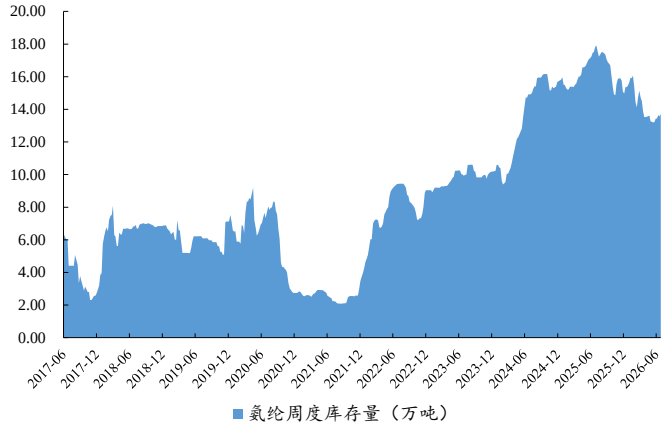
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图10：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、 化肥：本周尿素价格小幅下跌，磷酸二铵、复合肥价格上涨

尿素：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）尿素市场先涨后跌、重心下移。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，国内尿素市场均价 1804 元/吨，较上周三（6 月 17 日）下跌 4 元/吨，跌幅 0.22%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1740-1820 元/吨，低端价格略涨，高端价格略降。6 月 23 日官方将小颗粒出口指导价下调至不低于 FOB430 美元/吨并暂停对印度出口，政策落地带动少量小单询盘，大面积出口订单始终未能开启，叠加国际尿素价格回落削弱国内货源竞争力，出口放量预期暂未对供需宽松格局形成实质性改善。

磷矿石：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）湖北、四川两地磷矿石价格小幅下调。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，30%品位磷矿石市场均价 1011 元/吨；28%品位磷矿石市场均价 927 元/吨，较上周下调 0.32%；25%品位磷矿石市场均价 745 元/吨，较上周下调 0.67%。本周湖北、四川两地磷矿石价格下调，高品位优惠幅度略大于低品位。四川地区低品位磷矿价格下调 20 元/吨，中高品位下调 30-50 元/吨。供给端，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。

硫磺硫酸：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）硫磺价格窄幅回落，硫酸市场持稳为主。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 9000 元/吨，较 6 月 17 日下跌 600 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 9178 元/吨，较 6 月 17 日跌 1395 元/吨；国产液硫均价为 8723 元/吨，较 6 月 17 日跌 63 元/吨。现阶段国内现货供给仍处于偏紧状态，港口库存不断消耗，进口船货短期内难以抵港补充库存。本周硫酸市场持稳为主，局部涨跌互现。截至 6 月 25 日，98%酸市场均价 1891 元/吨，较 6 月 17 日均价上涨 2 元/吨，涨幅 0.1%。

仅供内部参考，请勿外传！

农业磷酸一铵：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）指导价局部落实，磷酸一铵市场成交偏弱运行。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4370 元/吨，较上周同期价格上调 66 元/吨，涨幅 1.53%。在指导价上调政策落地后，区域间报价调整出现分化。湖北、安徽等地企业报价同步跟涨，而其余地区仍以执行前期报价为主。

工业磷酸一铵：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）区域特征明显，工业级磷铵高价刚需落地。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，73%工业级磷酸一铵市场均价 7686 元/吨，较上周同期价格上涨 93 元/吨，涨幅 1.22%。本周工业级磷铵市场分化特征明显，局部地区工业级磷铵挺价，湖北地区少数工厂出台新价，价格逐步靠拢 8000 元/吨，其他产区保持观望。需求仍以新能源托底市场刚需，农需市场偏弱。

磷酸二铵：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）部分二铵工厂报价跟进。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，湖北地区 64%磷酸二铵出厂参考 4800-4850 元/吨；安徽地区 61%出厂参考 4600 元/吨左右；山东地区 57%参考价格 4400-4500 元/吨，64%参考价格 4900-4950 元/吨；河北地区 57%参考价格 4400-4500 元/吨。随着新限价出台，本周部分二铵工厂报价跟进，下游采购较为谨慎。

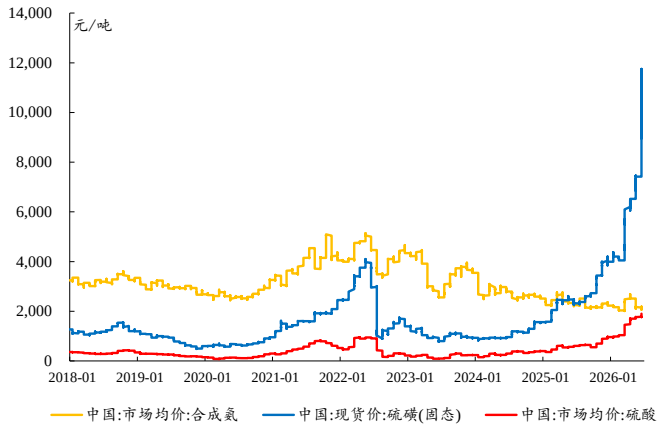
氯化钾：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）氯化钾市场供应相对充足，价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，国内氯化钾市场均价 3279 元/吨，较上周四下跌 1 元/吨，跌幅为 0.03%。本周氯化钾市场价格呈现小幅下滑走势，受高库存压制与需求淡季影响，实际成交偏弱，议价空间较大。

复合肥：本周（6 月 22 日-6 月 26 日）成本支撑下新价小幅探涨。据百川盈孚数据，截至 6 月 25 日，3*15 氯基市场均价 2895 元/吨，较上周同期涨幅 0.17%；3*15 硫基市场均价 3415 元/吨，较上周同期持平。秋肥方面，大厂尚未明确出价，中小厂出价增多。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

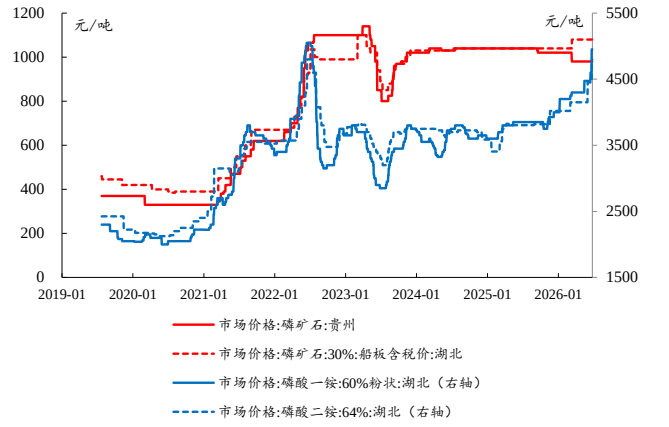
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图12：本周硫磺、硫酸价格保持高位



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

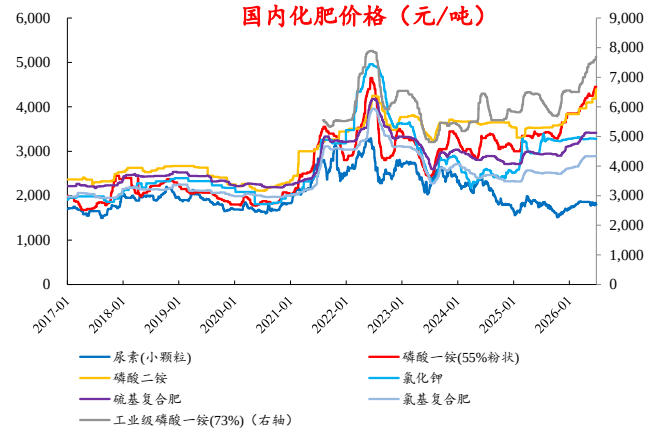
图13：本周磷矿石市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

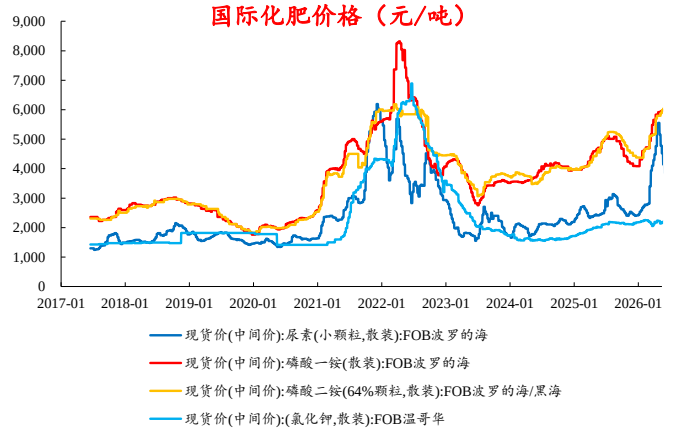
仅供内部参考，请勿外传！

图14：本周国内磷酸二铵、硫基复合肥价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周国际尿素价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、 本周行业新闻：印度对涉华乙二胺作出反倾销终裁

【乙二胺】印度对涉华乙二胺作出反倾销终裁。据中化新网报道，6 月 23 日，中国贸易救济信息网消息显示，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国大陆、欧盟、沙特阿拉伯等地的乙二胺作出反倾销肯定性终裁，建议征收为期 5 年的反倾销税。其中，中国大陆为 350~575 美元/吨，欧盟为 464~739 美元/吨，沙特阿拉伯为 230~375 美元/吨。本案涉及印度海关编码 29212100 项下的产品。

此前 2025 年 3 月 25 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Balaji Speciality Chemicals Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国大陆、欧盟、沙特阿拉伯等地的乙二胺发起反倾销调查。案件倾销调查期为 2023 年 10 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。

2、 化工价格行情：26 种产品价格周度上涨、142 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	6 月 26 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	72	美元/桶	-6.34%	-25.55%	25.47%
	布伦特	75	美元/桶	-5.39%	-21.72%	23.88%
	石脑油	7,427	元/吨	-1.35%	-2.08%	9.45%
	液化天然气	6,174	元/吨	-4.10%	0.47%	69.15%
	液化气	5,023	元/吨	-4.58%	-13.01%	17.11%
	乙烯	7,150	元/吨	-7.14%	-8.92%	17.81%
	丙烯	6,810	元/吨	-8.10%	-24.75%	18.95%
	纯苯	6,727	元/吨	-5.01%	-15.98%	27.31%
	苯酐	97	吨	3%	%	.25%
	甲苯	5,965	元/吨	-6.11%	-14.83%	14.69%
	二甲苯	6,010	元/吨	-5.53%	-13.33%	7.21%
	苯乙烯	7,361	元/吨	-6.96%	-20.28%	7.82%
聚酯/化纤	PX	7,752	元/吨	-5.03%	-10.10%	7.27%
	PTA	5,700	元/吨	-5.63%	-6.25%	11.87%

仅供内部参考，请勿外传！

板块	产品	6 月 26 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
	MEG	4,271	元/吨	-2.58%	-7.55%	15.21%
	聚酯切片	6,700	元/吨	-4.56%	-6.94%	15.92%
	涤纶 POY	8,050	元/吨	-3.01%	-4.17%	22.90%
	涤纶 FDY	8,300	元/吨	-3.49%	-5.68%	22.96%
	涤纶 DTY	9,200	元/吨	-1.08%	-3.16%	18.71%
	涤纶短纤	7,220	元/吨	-3.60%	-5.99%	10.23%
	己内酰胺	10,900	元/吨	-2.68%	-6.84%	15.04%
	锦纶切片	14,438	元/吨	-5.32%	-12.01%	16.37%
	PA6	11,475	元/吨	-4.38%	-6.52%	15.04%
	PA66	17,400	元/吨	-5.95%	-15.30%	17.27%
	丙烯腈	10,450	元/吨	-4.57%	-1.88%	39.33%
	腈纶短纤	16,055	元/吨	0.00%	0.00%	19.63%
	氨纶 40D	28,300	元/吨	0.00%	0.00%	23.04%
煤化工	无烟煤	1,143	元/吨	0.09%	17.11%	30.93%
	煤油	6,185	元/吨	-1.59%	-2.58%	21.04%
	甲醇	2,385	元/吨	-8.06%	-13.84%	22.87%
	甲醛	1,339	元/吨	-3.11%	-2.41%	32.44%
	醋酸	2,850	元/吨	1.03%	0.92%	12.60%
	DMF	4,600	元/吨	-2.13%	-0.54%	22.02%
	正丁醇	6,243	元/吨	-6.77%	-10.93%	9.49%
	异丁醇	6,350	元/吨	-5.93%	-9.93%	5.83%
	己二酸	7,408	元/吨	-6.32%	-15.97%	4.59%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,226	元/吨	0.12%	-2.89%	-2.45%
	冰晶石	6,900	元/吨	0.00%	2.99%	-10.39%
	氟化铝	11,578	元/吨	0.00%	-2.61%	6.32%
	二氯甲烷	2,086	元/吨	-2.98%	-8.51%	17.45%
	三氯乙烯	5,900	元/吨	0.00%	-14.49%	43.90%
	R22	23,000	元/吨	2.22%	4.55%	43.75%
	R134a	64,000	元/吨	0.00%	3.23%	10.34%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.58%
	R410a	58,500	元/吨	0.86%	0.86%	8.33%
化肥	磷矿石	1,011	元/吨	0.00%	0.00%	-0.49%
	黄磷	31,387	元/吨	-3.59%	-3.50%	39.84%
	磷酸	10,700	元/吨	-1.83%	7.27%	53.58%
	磷酸氢钙	4,542	元/吨	0.00%	-2.41%	18.47%
	磷酸一铵	4,370	元/吨	1.46%	2.68%	19.17%
	磷酸二铵	4,395	元/吨	4.99%	7.22%	14.57%
	三聚磷酸钠	8,654	元/吨	3%	5	.21%
	合成氨	2,139	元/吨	0.94%	-1.66%	-3.43%
	尿素	1,799	元/吨	-1.15%	-0.06%	5.20%
	三聚氰胺	5,548	元/吨	-0.72%	-3.83%	7.15%
	氯化铵	575	元/吨	-0.69%	-5.27%	50.52%
	氯化钾	3,279	元/吨	-0.03%	-0.27%	-0.09%

仅供内部参考，请勿外传！

板块	产品	6 月 26 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
	硫酸钾	4,024	元/吨	-0.07%	0.42%	8.03%
	氯基复合肥	2,895	元/吨	0.17%	0.17%	10.50%
	硫基复合肥	3,415	元/吨	0.00%	0.00%	9.46%
氯碱化工	液氯	157	元/吨	-7.65%	-45.86%	9.03%
	原盐	242	元/吨	0.00%	0.83%	-5.47%
	盐酸	243	元/吨	-2.80%	-1.22%	27.89%
	重质纯碱	1,250	元/吨	0.00%	-0.40%	-2.50%
	轻质纯碱	1,075	元/吨	-0.65%	-2.45%	-5.45%
	液体烧碱	712	元/吨	0.00%	-2.06%	-9.87%
	固体烧碱	2,812	元/吨	-0.99%	-1.19%	-9.67%
	电石	2,536	元/吨	0.48%	-5.20%	-2.61%
	盐酸	243	元/吨	-2.80%	-1.22%	27.89%
	电石法 PVC	4,273	元/吨	-3.59%	-7.95%	0.35%
聚氨酯	苯胺	9,300	元/吨	-2.62%	-9.93%	15.96%
	TDI	15,225	元/吨	-0.16%	-5.14%	5.09%
	聚合 MDI	15,800	元/吨	-0.63%	-8.14%	11.27%
	纯 MDI	19,200	元/吨	-3.52%	-14.67%	6.08%
	BDO	7,700	元/吨	0.00%	-5.52%	2.67%
	DMF	4,600	元/吨	-2.13%	-0.54%	22.02%
	己二酸	7,408	元/吨	-6.32%	-15.97%	4.59%
	环己酮	8,283	元/吨	-4.61%	-14.83%	25.35%
	环氧丙烷	7,750	元/吨	-3.73%	-20.10%	-0.45%
	软泡聚醚	8,117	元/吨	-1.83%	-10.33%	0.33%
	硬泡聚醚	8,225	元/吨	-4.64%	-8.61%	9.30%
农药	纯吡啶	16,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.71%
	草甘膦	26,792	元/吨	-1.83%	-10.07%	13.54%
	甘氨酸	13,000	元/吨	8.33%	22.64%	18.18%
	麦草畏	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	20.37%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	-4.84%	7.27%
	2.4D	14,250	元/吨	0.00%	-17.39%	-2.73%
	阿特拉津	)00	'吨	)%	%	.76%
	对硝基氯化苯	33,000	元/吨	0.00%	-2.94%	6.45%
精细化工	钛精矿	1,390	元/吨	-1.77%	-4.47%	-12.85%
	钛白粉（锐钛型）	14,500	元/吨	0.00%	-3.33%	18.85%
	钛白粉（金红石型）	16,100	元/吨	-1.83%	-3.59%	22.90%
	二甲醚	4,300	元/吨	0.00%	1.03%	16.00%
	甲醛	1,339	元/吨	-3.11%	-2.41%	32.44%
	煤焦油	3,932	元/吨	2.66%	6.36%	20.61%
	电池级碳酸锂	155,250	元/吨	-6.28%	-11.51%	32.41%
	工业级碳酸锂	154,300	元/吨	0.00%	0.00%	32.45%
	锂电池隔膜	0.88	元/平方米	0.00%	1.15%	8.64%
	锂电池电解液	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	-21.13%
合成树脂	丙烯酸	7,100	元/吨	-10.13%	-8.39%	30.28%

仅供内部参考，请勿外传！

板块	产品	6 月 26 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
	丙烯酸甲酯	8,900	元/吨	0.00%	-2.20%	14.84%
	丙烯酸丁酯	7,750	元/吨	-9.88%	-8.55%	17.87%
	丙烯酸异辛酯	8,800	元/吨	-5.38%	-7.85%	11.39%
	环氧氯丙烷	10,600	元/吨	2.42%	-8.23%	-9.40%
	苯酚	7,470	元/吨	-1.93%	-4.34%	27.17%
	丙酮	5,134	元/吨	-10.34%	-30.70%	24.13%
	双酚 A	8,500	元/吨	-1.33%	-7.77%	13.03%
通用树脂	聚乙烯	7,122	元/吨	-7.88%	-13.53%	10.71%
	聚丙烯粒料	8,038	元/吨	-12.74%	-17.53%	30.59%
	电石法 PVC	4,273	元/吨	-3.59%	-7.95%	0.35%
	乙烯法 PVC	4,876	元/吨	-1.95%	-9.84%	4.21%
	ABS	9,544	元/吨	-3.83%	-14.40%	5.72%
橡胶	丁二烯	9,025	元/吨	-10.42%	-24.87%	7.25%
	天然橡胶	16,725	元/吨	-6.03%	-3.53%	8.80%
	丁苯橡胶	12,668	元/吨	-6.68%	-16.16%	8.14%
	顺丁橡胶	12,365	元/吨	-6.93%	-15.74%	6.37%
	丁腈橡胶	15,050	元/吨	-3.83%	-13.26%	0.17%
	乙丙橡胶	24,471	元/吨	-2.62%	-8.98%	9.95%
维生素	维生素 VA	63	元/千克	-7.35%	-21.25%	6.78%
	维生素 B1	226	元/千克	-0.88%	-1.74%	-1.74%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	-2.70%	0.00%
	维生素 B6	102	元/千克	-0.97%	-0.97%	-3.77%
	维生素 VE	74	元/千克	-0.67%	-10.84%	45.10%
	维生素 K3	80	元/千克	-3.61%	-5.88%	29.03%
	2%生物素	29	元/千克	0.00%	-3.33%	11.54%
	叶酸	330	元/千克	0.00%	0.00%	-1.49%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	0.00%	-3.03%	2.40%
硅	金属硅	9,121	元/吨	-0.44%	-0.16%	-5.27%
	有机硅 DMC	14,328	元/吨	-3.19%	-4.48%	4.58%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、 化工品价格涨跌排行：甘氨酸、DEG 等领涨

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 26 种产品价格较上周上涨，有 142 种下跌。涨幅前十名的产品是：甘氨酸、DEG、磷酸二铵、石油焦、芳烃汽油、炭黑、焦炭、煤焦油、炭黑油、环氧氯丙烷；7 日跌幅前十名的产品是：三氯甲烷、聚丙烯粉料、聚丙烯粒料、丁二烯、丙酮、丙烯酸、丙烯酸丁酯、异丙醇、硫磺、BOPP 厚膜。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：甘氨酸、DEG 等领涨

涨幅排名	价格名称	6 月 26 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	甘氨酸	13,000	元/吨	8.33%	22.64%	18.18%

仅供内部参考，请勿外传！

涨幅排名	价格名称	6 月 26 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
2	DEG	7,950	元/吨	6.00%	16.06%	160.66%
3	磷酸二铵	4,395	元/吨	4.99%	7.22%	14.57%
4	石油焦	3,109	元/吨	4.79%	-1.83%	4.54%
5	芳烃汽油	6,017	元/吨	4.19%	7.68%	20.17%
6	炭黑	7,920	元/吨	3.15%	3.79%	23.75%
7	焦炭	1,690	元/吨	3.05%	16.79%	29.80%
8	煤焦油	3,932	元/吨	2.66%	6.36%	20.61%
9	炭黑油	4,113	元/吨	2.49%	2.83%	10.42%
10	环氧氯丙烷	10,600	元/吨	2.42%	-8.23%	-9.40%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格 7 日跌幅前十：三氯甲烷、聚丙烯粉料等领跌

跌幅排名	价格名称	6 月 26 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	三氯甲烷	2,396	元/吨	-15.81%	-16.78%	20.04%
2	聚丙烯粉料	7,729	元/吨	-12.75%	-19.48%	27.35%
3	聚丙烯粒料	8,038	元/吨	-12.74%	-17.53%	30.59%
4	丁二烯	9,025	元/吨	-10.42%	-24.87%	7.25%
5	丙酮	5,134	元/吨	-10.34%	-30.70%	24.13%
6	丙烯酸	7,100	元/吨	-10.13%	-8.39%	30.28%
7	丙烯酸丁酯	7,750	元/吨	-9.88%	-8.55%	17.87%
8	异丙醇	6,000	元/吨	-9.77%	-23.57%	18.81%
9	硫磺	8,414	元/吨	-9.47%	13.35%	128.64%
10	BOPP 厚膜	9,550	元/吨	-9.05%	-11.16%	22.44%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、 本周化工价差行情：40 种价差周度上涨、26 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 40 种价差较上周上涨，有 26 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“丙烯-石脑油”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	6 月 26 日价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	202	243	593.85%	275.13%	-78.85%
2	二甲醚-1.41×甲醇	515	254	97.00%	528.29%	-14.98%
3	环己酮-1.144×纯苯	903	355	64.85%	-2.32%	63.37%
4	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,160	454	64.23%	-20.45%	-11.50%

仅供内部参考，请勿外传！

涨幅排名	价差名称/公式	6月26日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
5	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	-138	186	57.53%	46.89%	-129.31%
6	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	3,385	611	22.02%	1.79%	17.72%
7	纯苯-石脑油	1,632	283	20.97%	29.99%	82.96%
8	合成氨-1.3×无烟煤	1,083	182	20.21%	1.90%	-8.28%
9	一铵价差	-163	40	19.86%	-59.44%	-154.13%
10	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,973	255	14.81%	16.33%	-28.70%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价差本周跌幅前十："聚丙烯-1.01×丙烯"等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	6月26日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	聚丙烯-1.01×丙烯	1,629	-947	%	%	.89%
2	聚丙烯 PP-丙烯	1,700	-950	-35.85%	70.00%	-34.62%
3	丙烯-1.2×丙烷	1,054	-481	-31.34%	814.18%	325.99%
4	PVC-1.45×电石	596	-176	-22.84%	-11.90%	23.56%
5	丙烯-石脑油	1,476	-313	-17.50%	-40.41%	20.90%
6	PVA-2.1×电石	6,084	-1,275	-17.33%	-23.11%	49.80%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-5,613	-714	-14.58%	5.40%	-101.16%
8	甲醇-2.6×无烟煤	1,374	-210	-13.26%	-27.04%	37.35%
9	PS-1.01×苯乙烯	1,238	-188	-13.21%	28.36%	776.22%
10	丁二烯-丁烷	4,629	-662	-12.52%	39.93%	27.96%

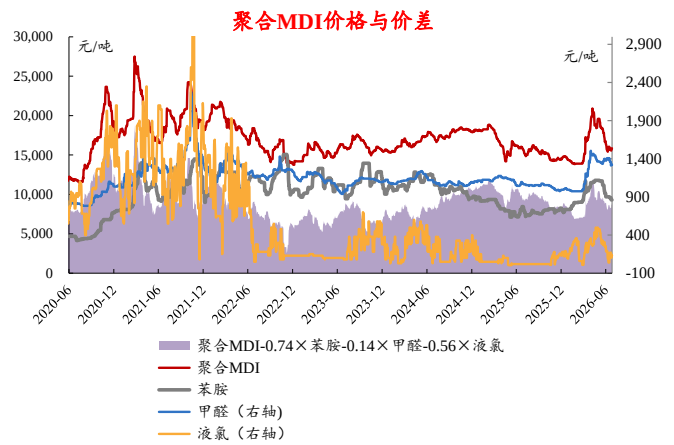
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大

3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大

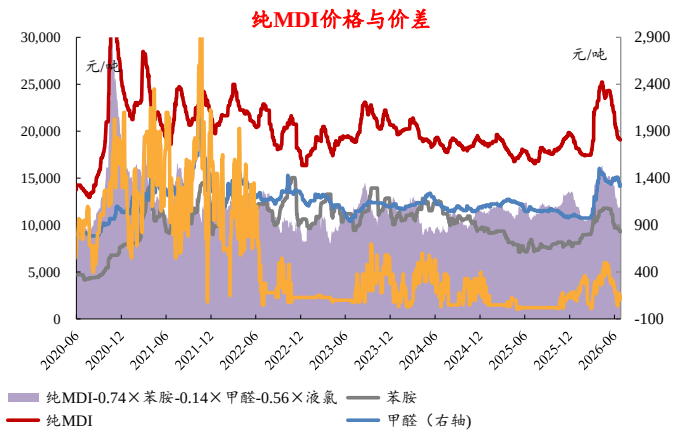
本周（6月22日-6月26日）聚合MDI价差扩大。

图16：本周聚合 MDI 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

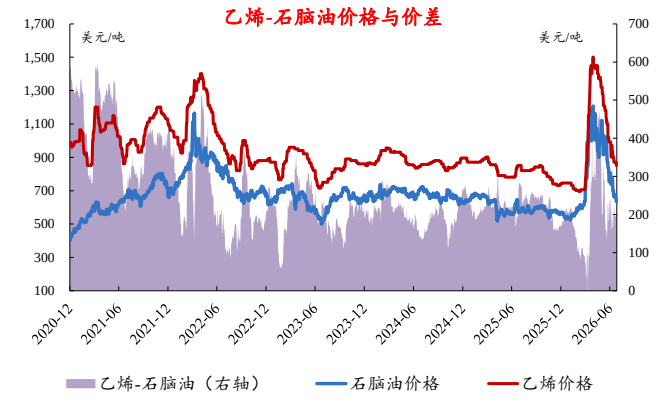
图17：本周纯 MDI 价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

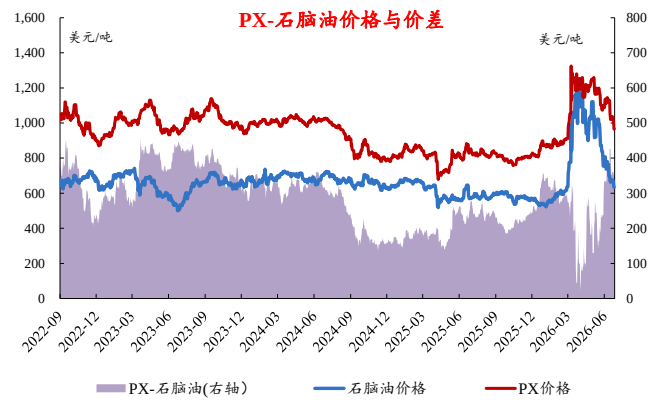
仅供内部参考，请勿外传！

图18：本周乙烯-石脑油价差扩大



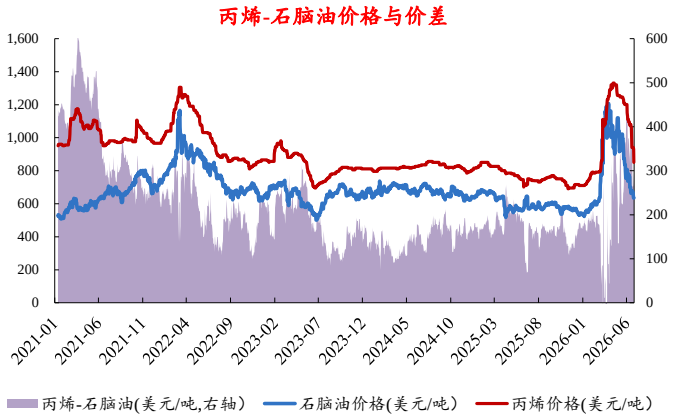
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 PX-石脑油价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯-石脑油价差收窄



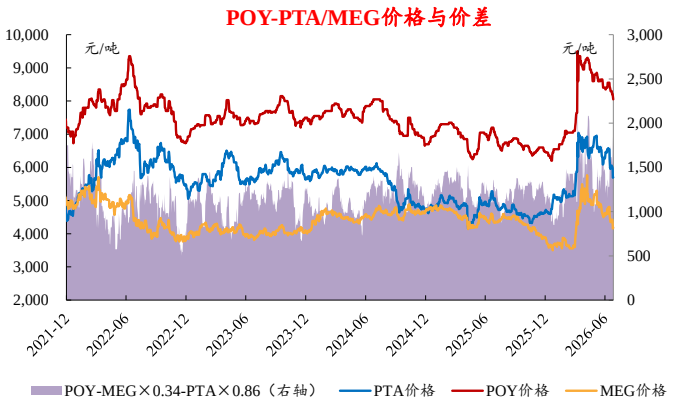
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯-丙烷价差收窄



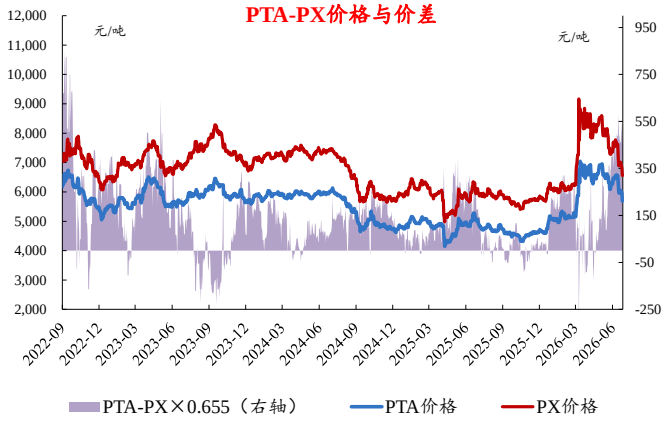
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

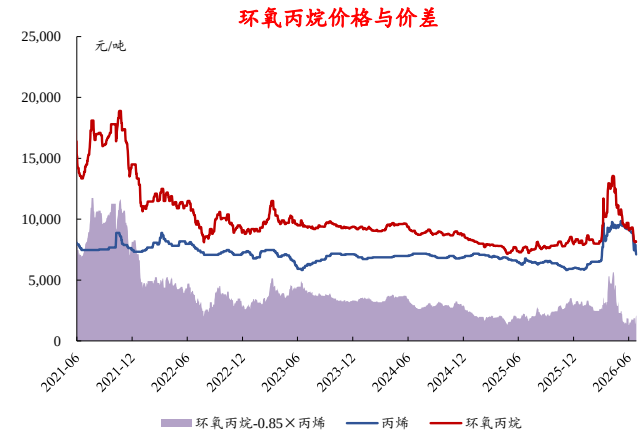
图23：本周 PTA-PX 价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

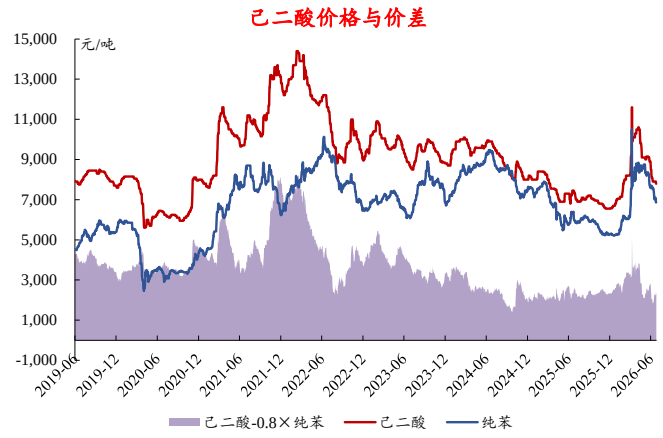
仅供内部参考，请勿外传！

图24：本周环氧丙烷价差扩大



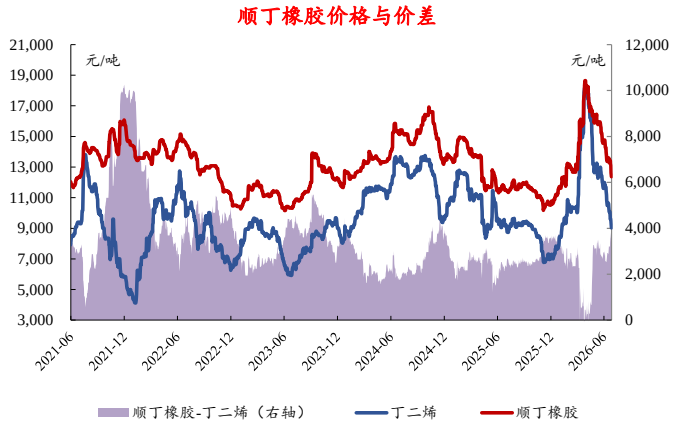
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周己二酸价差小幅扩大



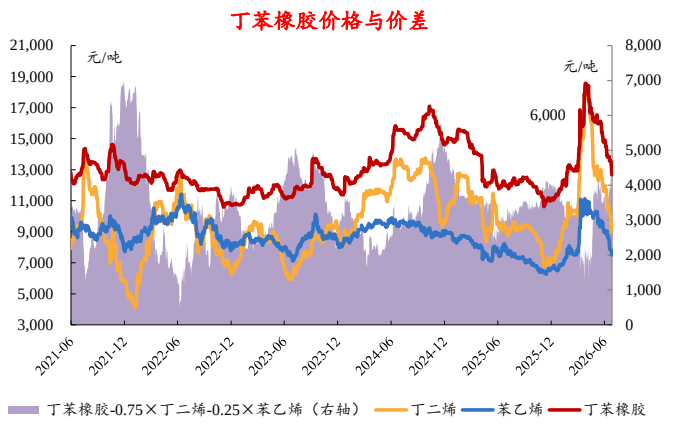
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周顺丁橡胶价差扩大



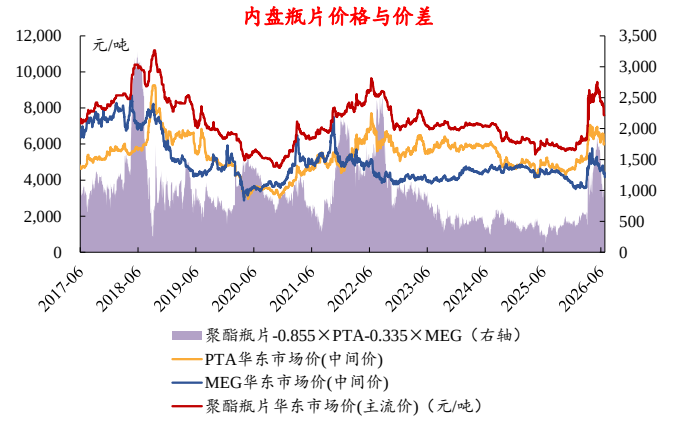
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丁苯橡胶价差小幅收窄



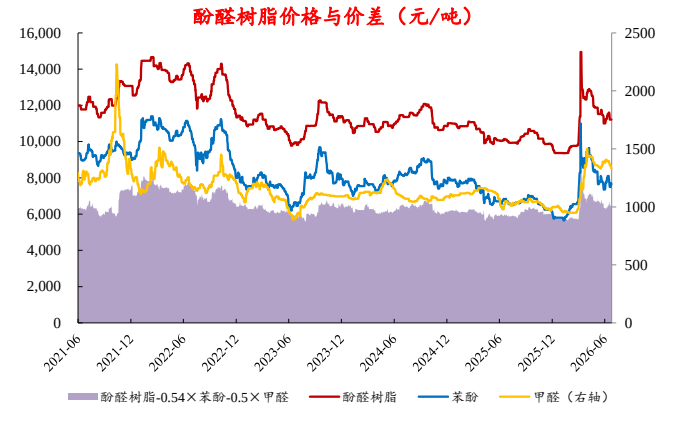
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周聚酯瓶片价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周酚醛树脂价差扩大



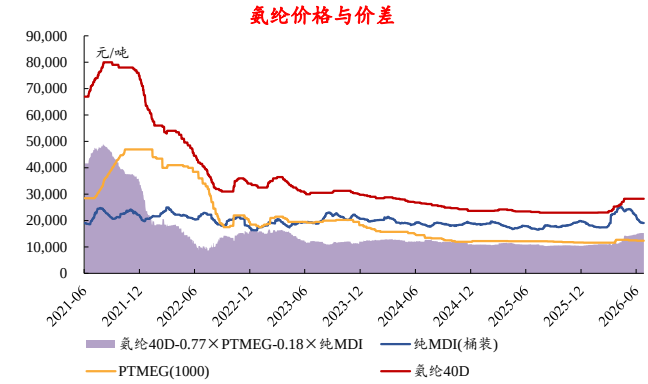
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

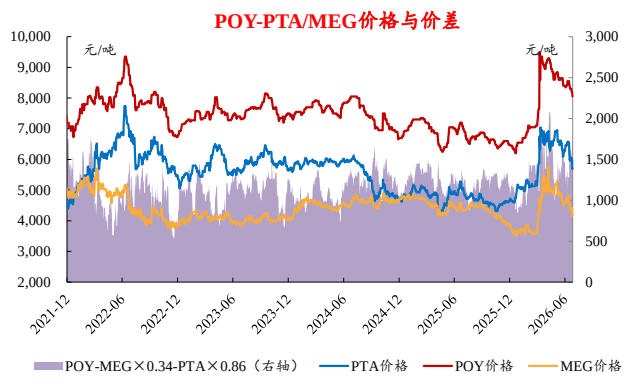
本周（6 月 22 日-6 月 26 日）氨纶价差小幅扩大。

图30：本周氨纶价差小幅扩大



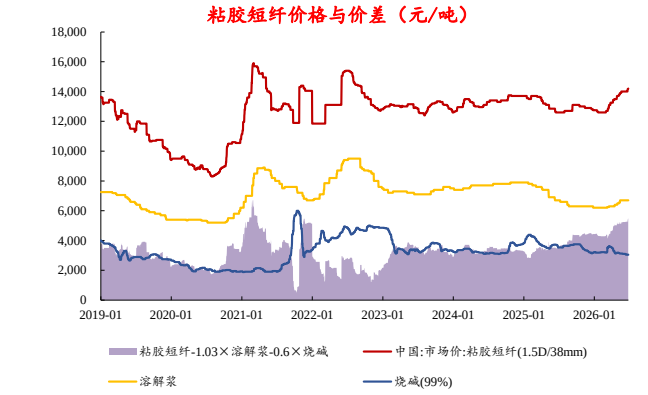
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



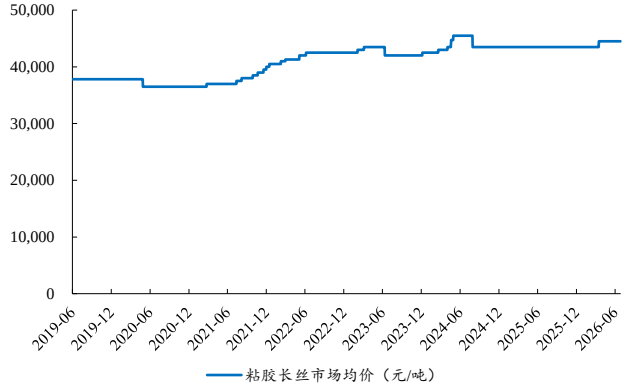
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差扩大



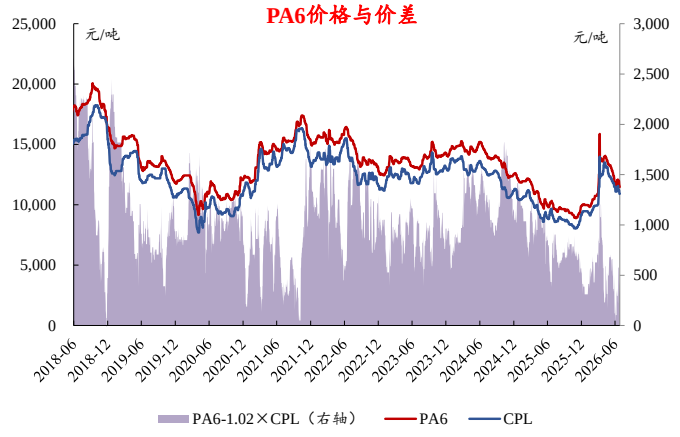
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶长丝市场均价基本稳定



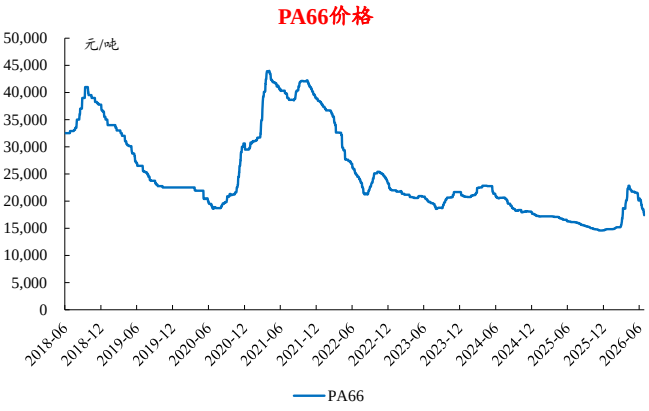
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PA6 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PA66 价格小幅下跌



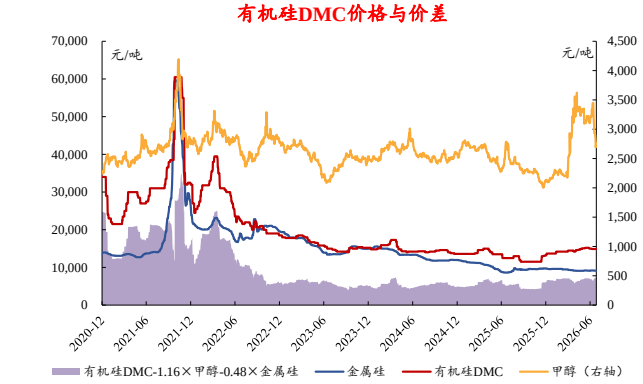
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

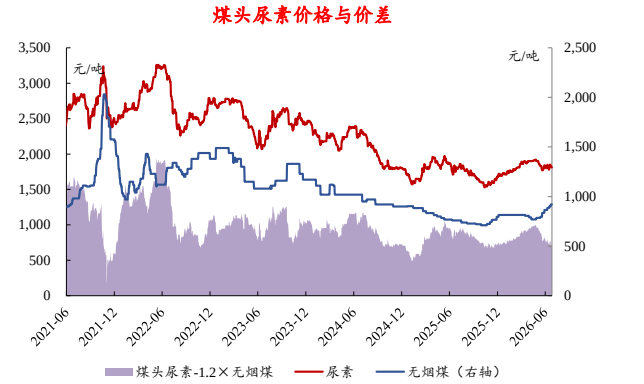
本周（6 月 22 日-6 月 26 日）有机硅 DMC 价差扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差扩大



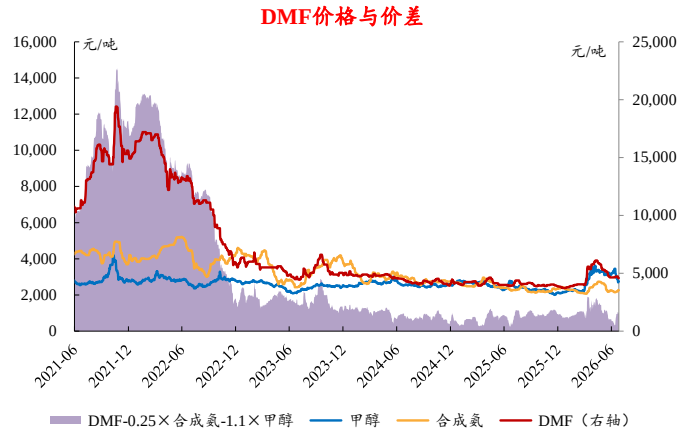
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸价差扩大



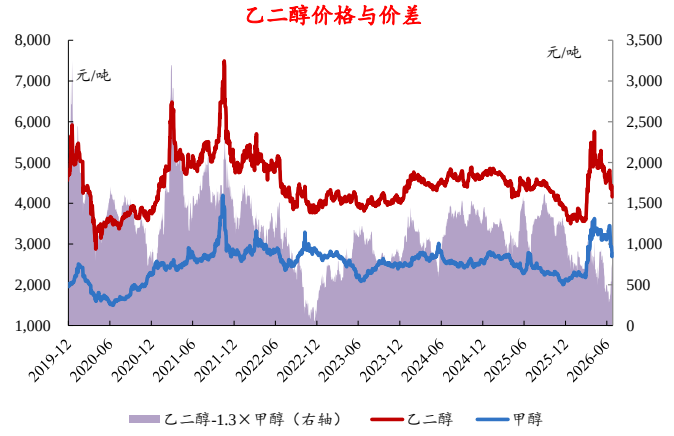
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

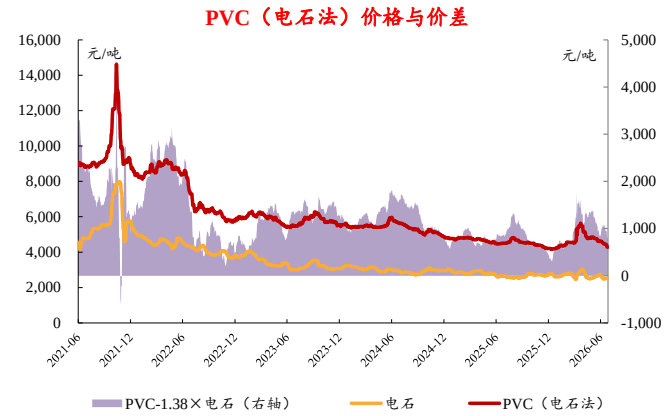
图41：本周乙二醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

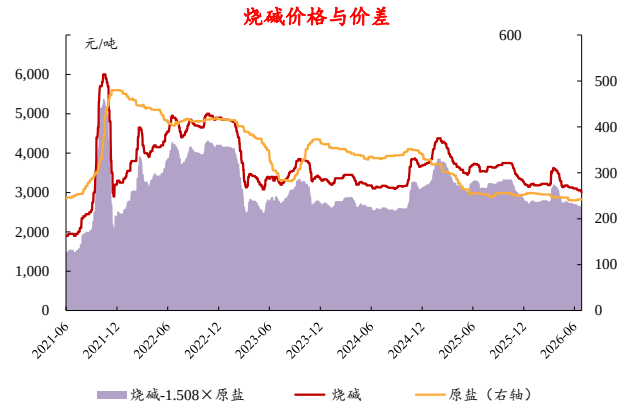
仅供内部参考，请勿外传！

图42：本周 PVC（电石法）价差收窄



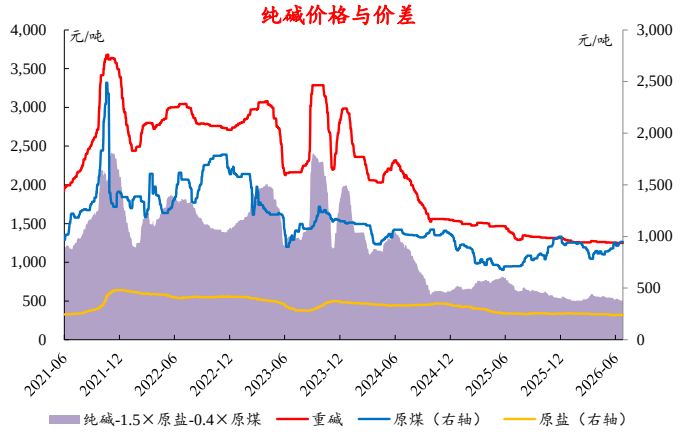
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周烧碱价差小幅收窄



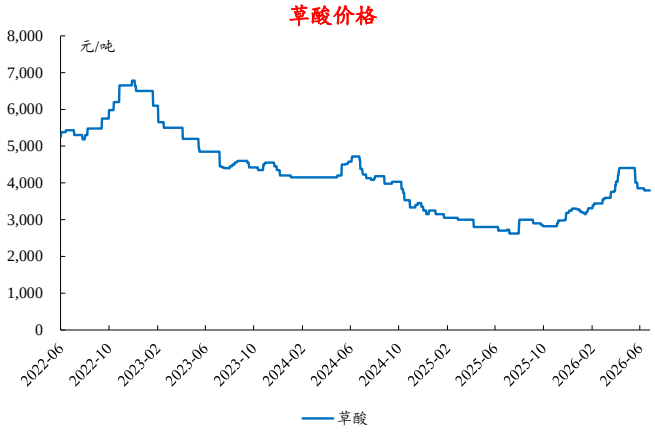
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周重质纯碱价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周草酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格小幅下跌

本周（6 月 22 日-6 月 26 日）氯化钾价格小幅下跌。

图46：本周复合肥价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

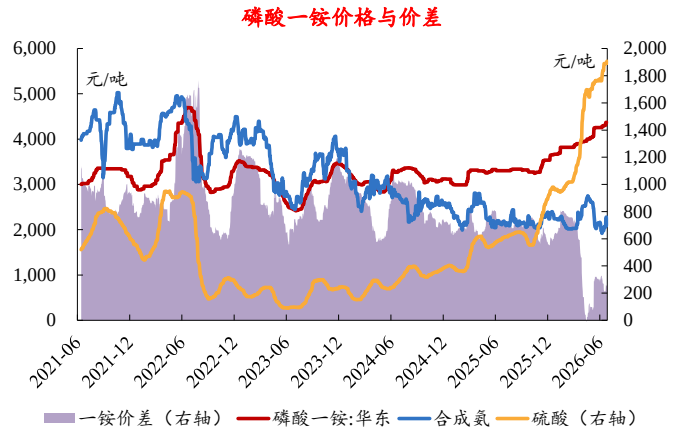
图47：本周国内氯化钾价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

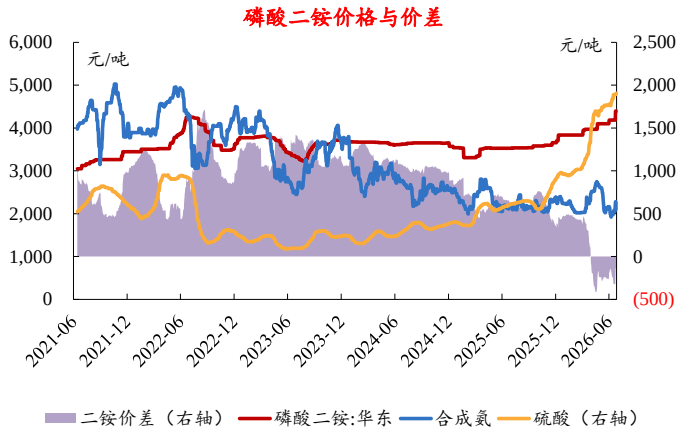
仅供内部参考，请勿外传！

图48：本周磷酸一铵价差扩大



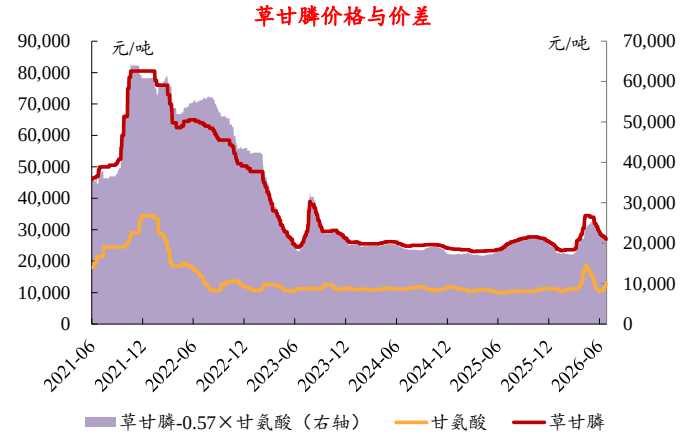
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸二铵价差为负，亏损收窄



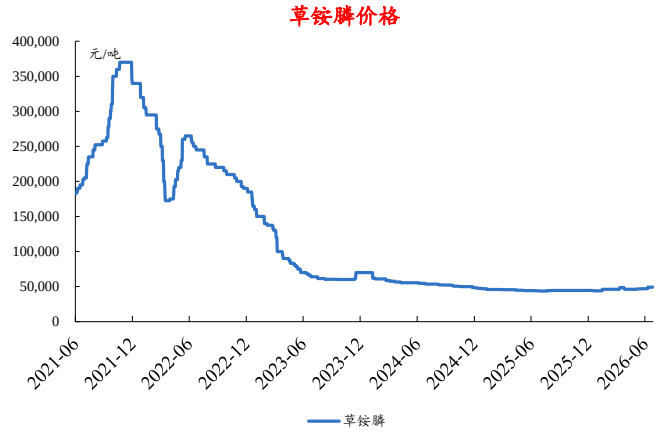
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差收窄



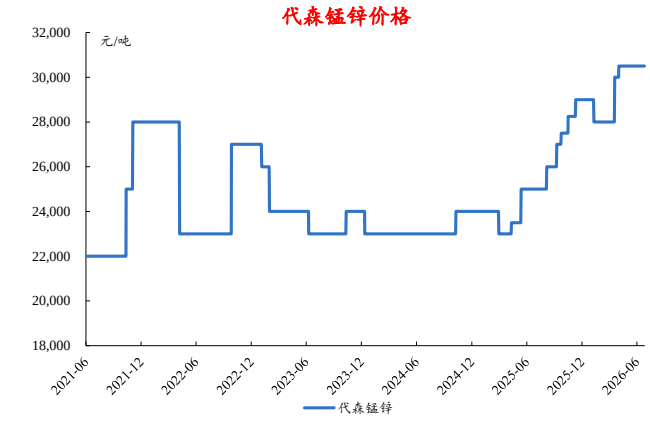
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格基本稳定



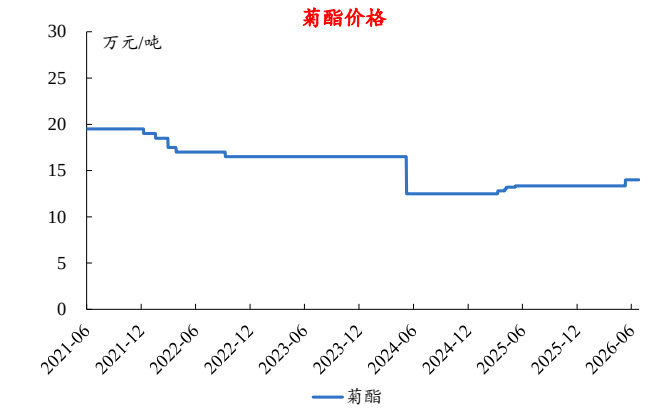
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

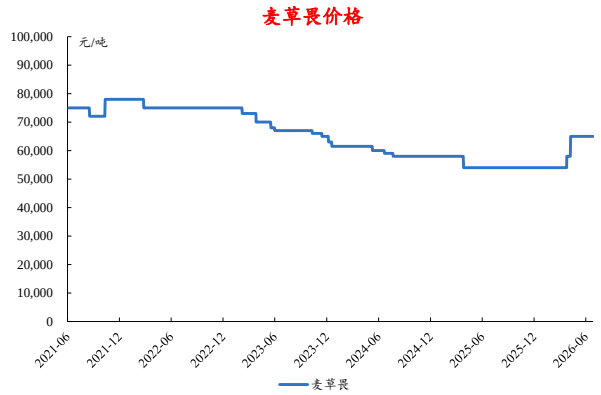
图53：本周菊酯价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图54：本周麦草畏价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周百菌清价格下跌

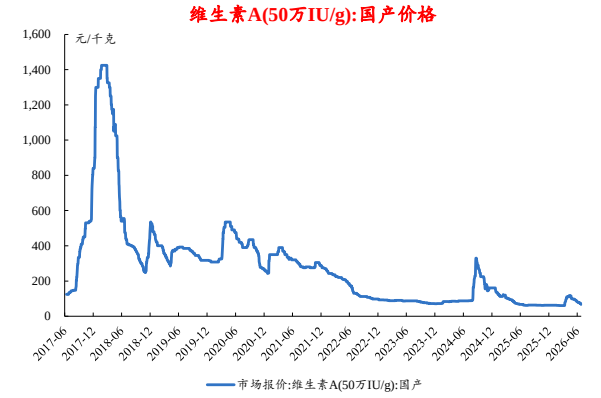


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格下跌

本周（6 月 22 日-6 月 26 日）维生素 A 价格下跌。

图56：本周维生素 A 价格延续下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图57：本周维生素 E 价格上涨



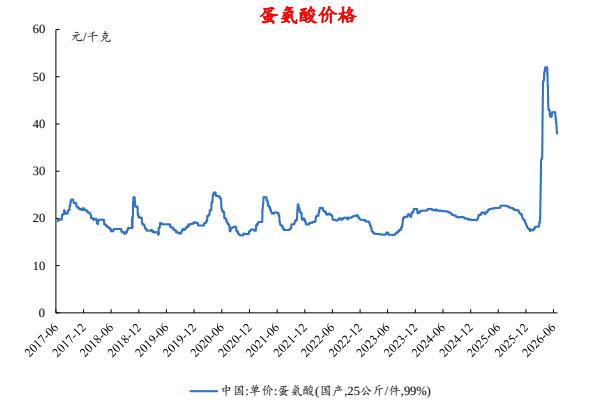
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图58：本周维生素 D 价格基本稳定



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

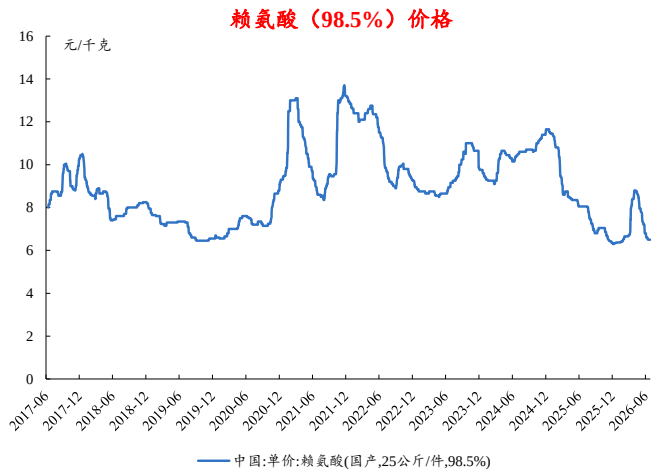
图59：本周蛋氨酸价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

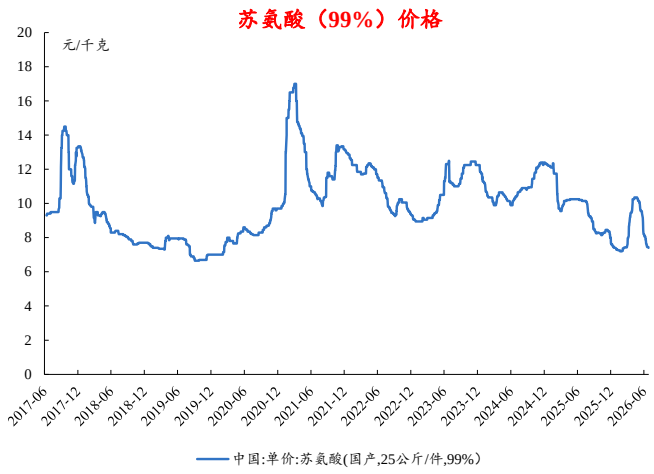
仅供内部参考，请勿外传！

图60：本周赖氨酸（98.5%）价格基本稳定



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图61：本周苏氨酸价格延续下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

4、 化工股票行情：本周化工 29.0%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增等

表6：本周重要公司公告：卫星化学、恒逸石化半年报业绩大幅预增，新乡化纤发布定增预案等

公告日期	公告内容
2026/6/22	【卫星化学】业绩预增：2026 上半年预计实现归母净利润 60 亿元-70 亿元，同比增长 118.68%–155.13%；扣非净利润 56.87 亿元–66.87 亿元，同比增幅 96.37%–130.90%。
	【万华化学】例行检修：按照年度计划，公司福建工业园 80 万吨/年 MDI 装置及相关配套装置将于 2026 年 6 月 23 日开始停产检修，预计检修 20 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。
	【久日新材】项目投产：公司投资建设的“内蒙古久日新材料有限公司年产 1500 吨酰基膦氧系列光引发剂项目”试生产方案业经专家组评审通过，目前已进入试生产阶段。
2026/6/23	【合盛硅业】员工持股计划：公司推出 2026 年员工持股计划，拟持有标的股票不超过 130 万股，约占公布日总股本的 0.11%，股票来源为回购专用账户已回购股份；购买价格 37.34 元/股，拟筹集资金上限 4,854.20 万元，来源为公司提取的激励基金。初始持有人不超过 120 人（董事、中高级管理人员、核心技术骨干）；存续期不超过 48 个月，锁定期 12 个月。业绩考核：以 2025 年为基数，第一归属期（2026 年）营业收入增长不低于 10%或毛利率增加不低于 5 个百分点，第二归属期（2027 年）营业收入增长不低于 15%或毛利率增加不低于 7 个百分点。
	【新乡化纤】定增预案：公司拟向包括控股股东白鹭集团、新乡国资集团在内不超过 35 名特定对象发行 A 股，募集资金总额不超过 13 亿元，扣除发行费用后用于：（1）高品质生物质纤维素长丝及配套工程，总投资 11.80 亿元、拟投入募集资金 9.70 亿元，选址新疆图木舒克市，建设期 24 个月，达产后新增 2 万吨/年生物质纤维素长丝产能；（2）菌草材料高值化利用研发中心项目，总投资 1.59 亿元、拟投入 0.70 亿元；（3）补充流动资金 2.60 亿元。白鹭集团、新乡国资集团合计认购金额不低于 1.00 亿元，发行后两者合计持股不低于 25.00%。公司现有生物质纤维素长丝产能 11 万吨/年。
2026/6/25	【恒逸石化】半年度业绩预告：公司预计 2026 年上半年实现归母净利润 55.00 亿元–60.00 亿元，同比增长 2,326.31%–2,546.88%；扣非归母净利润 54.70 亿元–59.70 亿元，同比增长 3,560.47%–3,895.07%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、 股票涨跌排行：本周聚石化学、三孚股份等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 129 只周度上涨（占比 28.99%），有 316

仅供内部参考，请勿外传！

只周度下跌（占比 71.01%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：聚石化学、三孚股份、宿迁联盛、黑猫股份、宏柏新材、恒逸石化、怡达股份、华信新材、彤程新材、平安电工；7 日跌幅前十名的个股分别是：华恒生物、骏鼎达、裕兴股份、福莱蒽特、争光股份、雅运股份、福莱新材、中触媒、英科再生、天铁科技。

表7：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周聚石化学、三孚股份等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	6 月 26 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688669.SH	聚石化学	94.00	42.92%	136.12%	244.70%
2	603938.SH	三孚股份	75.81	40.86%	77.96%	167.22%
3	603065.SH	宿迁联盛	21.85	39.88%	182.30%	131.95%
4	002068.SZ	黑猫股份	14.60	39.71%	48.37%	55.65%
5	605366.SH	宏柏新材	14.38	34.27%	25.26%	61.39%
6	000703.SZ	恒逸石化	16.67	33.79%	26.86%	33.25%
7	300721.SZ	怡达股份	36.96	31.76%	24.03%	119.22%
8	300717.SZ	华信新材	22.00	30.95%	14.05%	-2.00%
9	603650.SH	彤程新材	85.83	30.08%	53.60%	38.59%
10	001359.SZ	平安电工	129.93	28.11%	30.81%	53.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周华恒生物、骏鼎达等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	6 月 26 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688639.SH	华恒生物	15.40	-26.21%	-36.57%	-56.55%
2	301538.SZ	骏鼎达	49.35	-25.83%	-49.56%	-42.82%
3	300305.SZ	裕兴股份	6.12	-22.14%	-8.25%	-11.56%
4	605566.SH	福莱蒽特	39.32	-21.72%	-3.15%	23.14%
5	301092.SZ	争光股份	42.61	-18.50%	-15.92%	3.47%
6	603790.SH	雅运股份	22.26	-18.10%	-21.31%	-11.28%
7	605488.SH	福莱新材	27.81	-17.67%	-26.19%	-31.75%
8	688267.SH	中触媒	19.31	-16.98%	-43.47%	-35.65%
9	688087.SH	英科再生	31.99	-16.84%	-17.08%	-2.71%
10	300587.SZ	天铁科技	3.77	-16.59%	-28.60%	-43.05%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：恒逸石化、兴发集团等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前五为：恒逸石化、兴发集团、永和股份、振华股份、新安股份。

表9：重点覆盖标的中，本周恒逸石化、兴发集团等涨幅居前

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
1	000703	恒逸石化	16.67	33.79	22.59
2	600141	兴发集团	48.80	27.92	45.75
3	605020	永和股份	41.22	20.63	23.64
4	603067	振华股份	42.74	18.43	3.24

仅供内部参考，请勿外传！

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
5	600596	新安股份	17.80	15.73	37.11
6	600160	巨化股份	50.95	15.48	43.83
7	300285	国瓷材料	102.81	14.83	107.47
8	601233	桐昆股份	24.06	14.63	18.58
9	603977	国泰集团	15.43	13.37	9.05
10	002601	龙佰集团	17.37	12.21	13.31
11	688150	莱特光电	64.01	10.69	3.48
12	002643	万润股份	19.44	9.71	13.76
13	600096	云天化	32.13	8.66	0.31
14	600409	三友化工	6.60	8.32	0.75
15	600346	恒力石化	18.44	7.84	0.30
16	603225	新凤鸣	21.21	7.01	22.08
17	688550	瑞联新材	50.49	6.25	-6.96
18	002895	川恒股份	30.46	4.42	-9.67
19	002539	云图控股	11.94	4.28	-6.41
20	600309	万华化学	71.79	3.97	-5.95
21	002254	泰和新材	19.35	3.48	28.23
22	688378	奥来德	58.59	2.83	15.13
23	300821	东岳硅材	20.15	1.66	26.41
24	002493	荣盛石化	11.38	1.52	-2.20
25	600500	中化国际	8.92	1.02	54.33
26	603379	三美股份	66.09	1.01	9.25
27	601208	东材科技	73.65	-1.58	38.18
28	002734	利民股份	17.81	-1.60	4.64
29	600426	华鲁恒升	25.09	-1.65	-17.39
30	603260	合盛硅业	47.60	-1.65	17.15
31	000301	东方盛虹	11.39	-1.73	-8.44
32	603505	金石资源	19.01	-1.86	-9.17
33	600486	扬农化工	52.00	-2.31	-12.85
34	000792	盐湖股份	28.91	-2.82	-11.13
35	002096	易普力	9.01	-3.22	-11.75
36	603599	广信股份	9.95	-4.33	-12.41
37	600378	昊华科技	62.30	-4.39	59.70
38	605589	圣泉集团	66.71	-4.45	49.84
39	002037	保利联合	6.30	-4.83	-17.00
40	301216	万凯新材	23.11	-5.01	-14.66
41	600673	东阳光	34.28	-5.46	-6.85
42	603227	雪峰科技	7.16	-6.41	-18.54
43	002827	高争民爆	23.94	-7.14	-21.56
44	300218	安利股份	11.71	-7.65	-14.37
45	002978	安宁股份	25.01	-7.75	-11.97
46	600866	星湖科技	4.40	-7.76	-17.14
47	002683	广东宏大	27.50	-7.97	-21.52

仅供内部参考，请勿外传！

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
48	600389	江山股份	19.78	-9.27	-20.84
49	688722	同益中	15.49	-9.28	-15.53
50	002497	雅化集团	19.99	-9.63	-20.65
51	002226	江南化工	4.43	-10.51	-19.75
52	000408	藏格矿业	68.05	-10.95	-19.22
53	600873	梅花生物	7.36	-11.43	-27.06
54	688598	金博股份	50.73	-15.10	51.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注[1]。

仅供内部参考，请勿外传！

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

[1] 根据新凤鸣 2026 年一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 3.95%的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。
根据盐湖股份2026年一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团控股子公司陕西煤业股份有限公司持有盐湖股份5.03%的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

仅供内部参考，请勿外传！

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn