下载日志已记录，仅供内部参考

医药生物

2026 年 09 月 13 日

原料药价格底部企稳，抗生素类价格短期承压

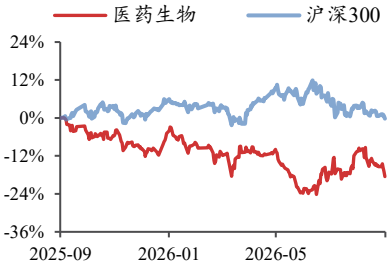
——行业周报

余汝意（分析师）
yuruyi@kysec.cn
证书编号：S0790523070002

阮帅（分析师）
ruanshuai@kysec.cn
证书编号：S0790524040007

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

《2026H1 医药业绩超预期标的梳理—行业周报》-2026.9.6

《2026H1 手套行业营收高增，景气度有望长期延续—行业周报》-2026.8.30

《mRNA 药物迎来积极进展，关注相关投资机会—行业周报》-2026.8.23

● 原料药价格底部企稳，部分品种出现回暖现象

中国化学原料药 PPI 指数呈现底部回升趋势，部分原料药品种价格已出现企稳或上涨。其中，沙坦类原料药产品价格呈现下降趋势，沙坦类原料药价格处于底部区域；阿奇霉素、克拉霉素等大环内酯类原料药价格处于高位企稳状态，罗红霉素价格稳步上涨；肝素原料药行业经历 2019-2021 年高潮阶段，整体处于供过于求的状态，2026 年肝素 API 价格基本处于企稳阶段；从 2021-2022 年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023 年处于价格周期顶点，受其他行业需求旺盛拉动，2026 年碘原料价格持续回升。整体来看，原料药行业价格环境有所改善，但不同品种仍呈现分化。

受行业需求波动影响，抗生素上游中间体价格近两年有所下降，青霉素工业盐和 6-APA 价格降幅较大，下游阿莫西林及氨苄西林等原料药价格降至 190 元/千克附近。相比之下，7-ADCA 等头孢类中间体价格相对坚挺，头孢曲松钠价格仅小幅下降。抗生素原料药整体仍处于调整阶段，后续价格修复有赖于供需格局改善。

● 动保原料药价格处于底部，行业出清有望推动周期修复

受供给过剩及下游需求疲弱影响，近些年动保原料药价格持续下行，氟苯尼考均价从 400-700 元/kg 的区间下降至近期 150-200 元/kg 区间，强力霉素价格也处于历史底部。氟苯尼考价格整体处于历史低位、波动幅度较小。随着供给端逐步出清，2027 年动保原料药价格有望迎来周期性回升。

● 9 月第 2 周医药生物下跌 3.71%，原料药跌幅最小

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2026 年 9 月第 2 周通信、建筑材料、综合等行业涨幅靠前，非银金融、计算机等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 2.87pct，在 31 个子行业中排名第 26 位。

2026 年 9 月第 2 周本周原料药板块跌幅最小，下跌 0.58%；化学制剂板块跌幅最大，下跌 5.82%，体外诊断板块下跌 5.06%，其他生物制品板块下跌 4.80%，线下药店板块下跌 4.12%，医疗设备板块下跌 3.99%，医疗耗材板块下跌 3.41%。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、凯莱英、普洛药业、英科医疗、泽璟制药、石药集团、科伦博泰、信达生物、百利天恒。

周度组合推荐：益诺思、诺思格、泰格医药、奥浦迈、方盛制药。

● 风险提示：地缘政治风险、市场竞争加剧的风险、汇率升值的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 原料药板块整体价格趋势偏弱，动保原料药淡季不淡 3
2、 9 月第 2 周医药生物下跌 3.71%，原料药跌幅最小 7
2.1、 板块行情：本周医药生物下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 2.87pct 7
2.2、 子板块行情：原料药跌幅最小，化学制剂跌幅最大 7
3、 风险提示 9

图表目录

图 1： 原油价格因地缘冲突呈现上升趋势（美元/桶） 3
图 2： 人民币汇率持续升值 3
图 3： 中国化学原料药 PPI 指数底部企稳回升 3
图 4： 缬沙坦价格处于底部（元/kg） 4
图 5： 厄贝沙坦价格处于底部（元/kg） 4
图 6： 青霉素工业盐价格有所下降（元/BOU） 4
图 7： 6-APA 价格有所下降（元/kg） 4
图 8： 阿莫西林原料药价格有所下降（元/kg） 4
图 9： 氨苄西林原料药价格有所下降（元/kg） 4
图 10： 7-ADCA 价格平稳（元/kg） 5
图 11： 头孢曲松钠原料药价格有小幅下降（元/kg） 5
图 12： 硫红价格相对稳定（元/kg） 5
图 13： 阿奇霉素原料药价格高位企稳（元/kg） 5
图 14： 克拉霉素原料药价格相对稳定（元/kg） 5
图 15： 罗红霉素原料药价格相对稳定（元/kg） 5
图 16： 氟苯尼考价格处于底部区域（元/kg） 6
图 17： 强力霉素价格底部企稳回升（元/kg） 6
图 18： 氟苯尼考价格跌至历史最低位（元/kg） 6
图 19： 强力霉素价格底部企稳（元/kg） 6
图 20： 2025 年肝素 API 价格企稳（美元/kg） 7
图 21： 2026 年碘价格持续回升（美元/kg） 7
图 22： 9 月第 2 周医药生物下跌 3.71%（单位：%） 7
图 23： 原料药跌幅最小，化学制剂跌幅最大 8

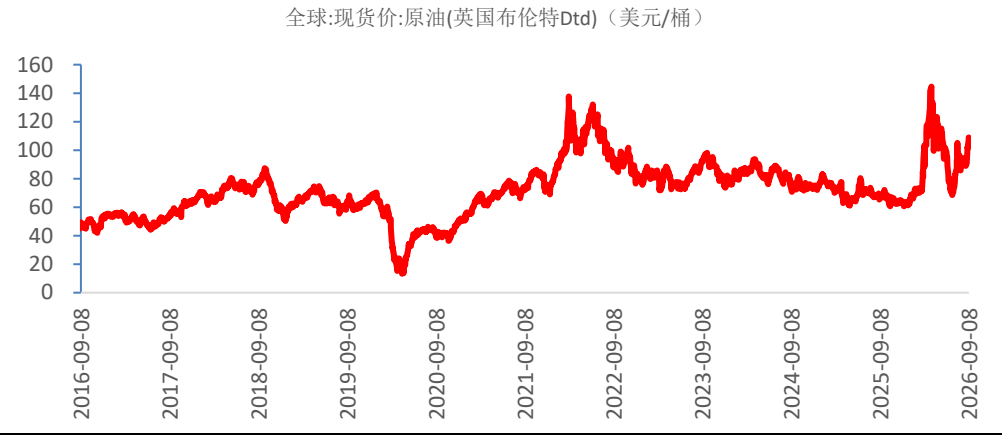
表 1： 9 月以来原料药板块跌幅最小 8
表 2： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 原料药板块整体价格趋势偏弱，动保原料药淡季不淡

受地缘冲突影响，全球原油供应预期收紧，推动国际油价快速上行，2026 年 4 月原油现货价飙升至 141 美元/桶，随后有所回落，近期受地缘局势反复影响重新升至 100 美元/桶以上。

图1：原油价格因地缘冲突呈现上升趋势（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

人民币汇率持续升值，对原料药出口企业汇兑损益造成一定影响。中国化学原料药行业 PPI 指数呈现底部回升趋势。

图2：人民币汇率持续升值



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：中国化学原料药 PPI 指数底部企稳回升

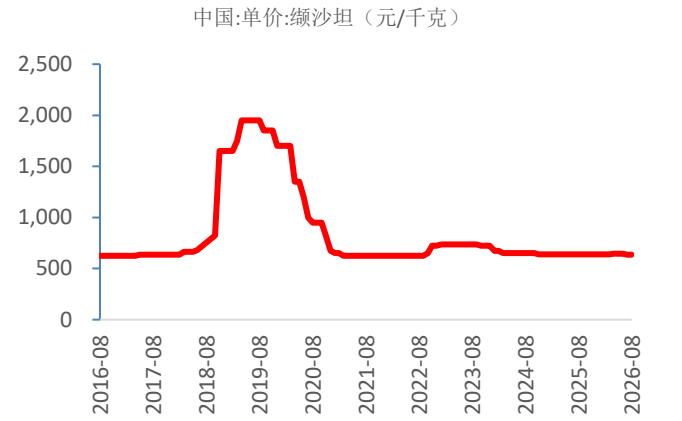


数据来源：Wind、开源证券研究所

受疫情、经济环境、行业竞争等因素影响，近些年沙坦类原料药产品价格呈现下降趋势，沙坦类原料药价格处于底部区域。

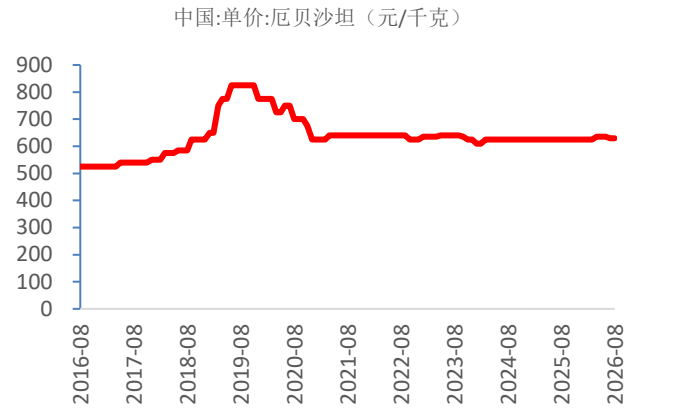
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：缬沙坦价格处于底部（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

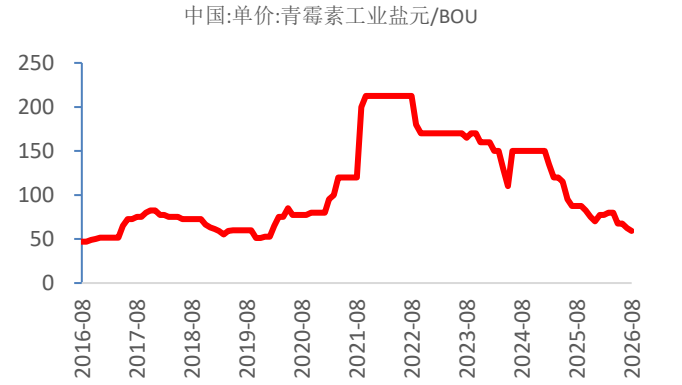
图5：厄贝沙坦价格处于底部（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

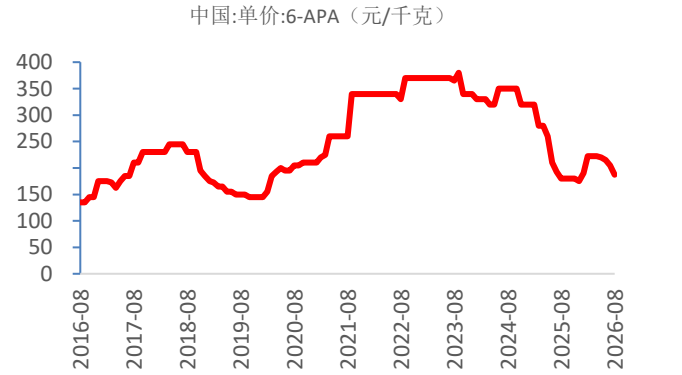
受行业需求波动影响，抗生素上游中间体价格近两年有所下降，青霉素工业盐和 6-APA 价格降幅较大，下游阿莫西林及氨苄西林等原料药价格 2025 年 9 月降至 190 元/千克附近，7-ADCA 等头孢类中间体价格相对坚挺。

图6：青霉素工业盐价格有所下降（元/BOU）



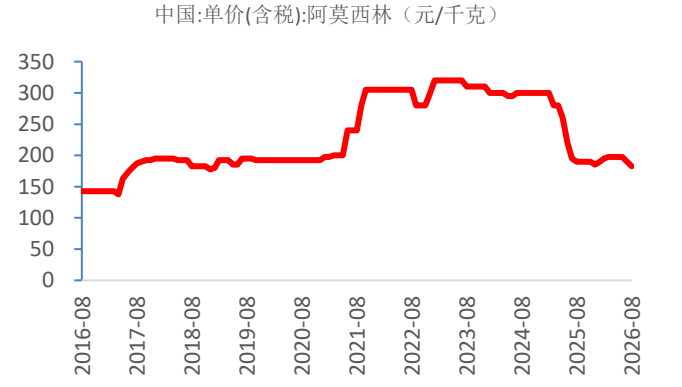
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：6-APA 价格有所下降（元/kg）



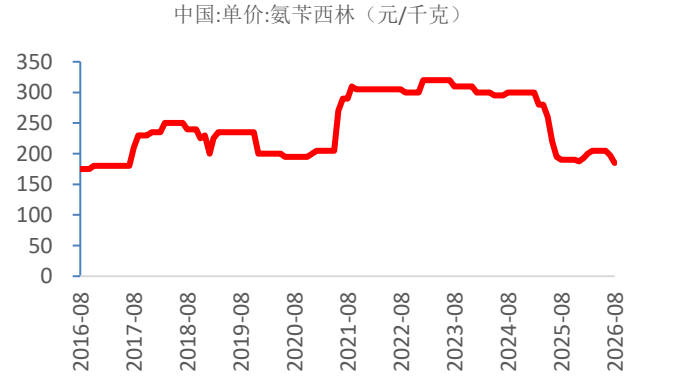
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：阿莫西林原料药价格有所下降（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

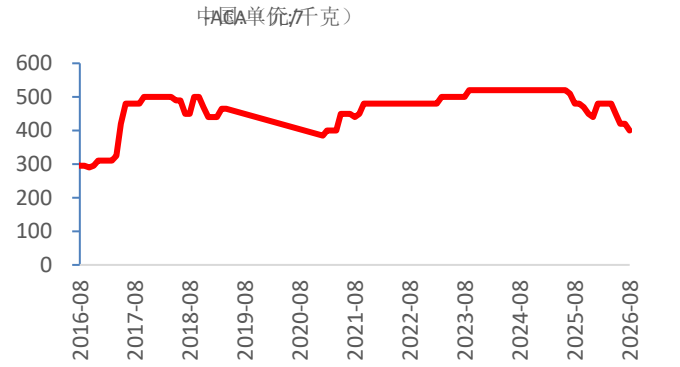
图9：氨苄西林原料药价格有所下降（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：7-ADCA 价格平稳（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

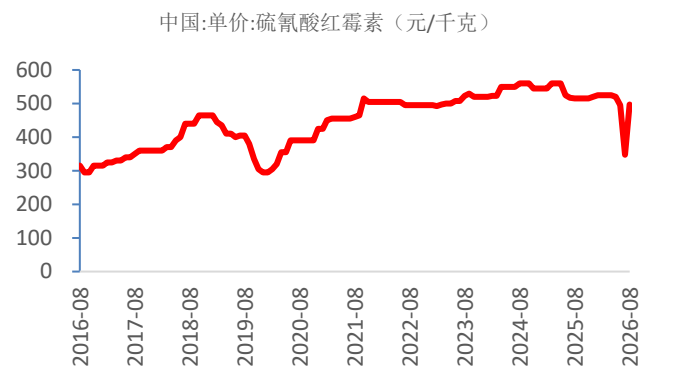
图11：头孢曲松钠原料药价格有小幅下降（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

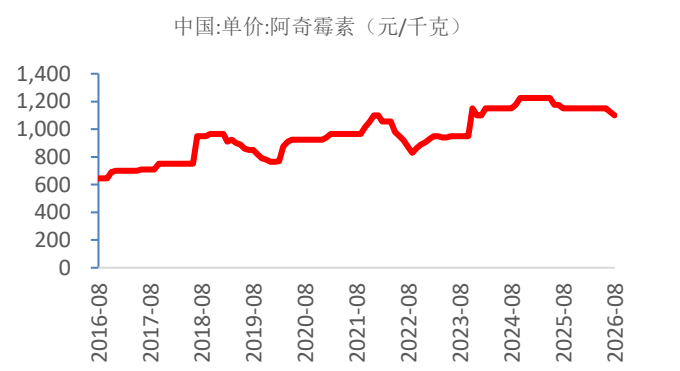
受供给端限制，硫红价格在高位水平较稳定。受上游成本推动及下游需求旺盛影响，阿奇霉素、克拉霉素原料药价格处于价格高位企稳状态。

图12：硫红价格相对稳定（元/kg）



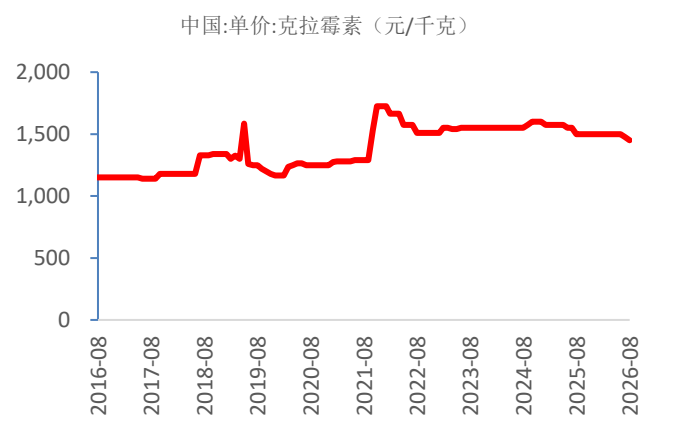
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：阿奇霉素原料药价格高位企稳（元/kg）



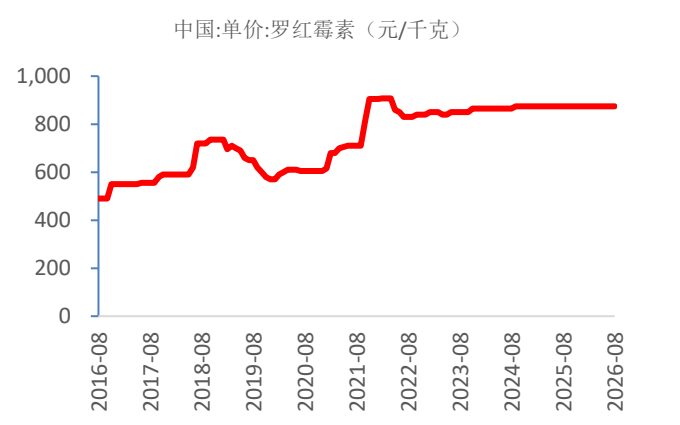
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：克拉霉素原料药价格相对稳定（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：罗红霉素原料药价格相对稳定（元/kg）



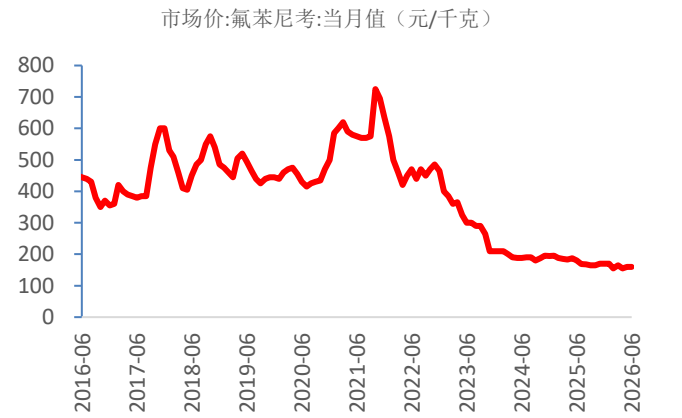
数据来源：Wind、开源证券研究所

受行业供给过剩及下游需求疲弱影响，近些年动保原料药价格持续下行，氟苯尼考均价从 400-700 元/kg 的区间下降到近期的 150-200 元/kg 区间，强力霉素价格也

下载日志已记录，仅供内部参考

下降到历史底部区间。

图16：氟苯尼考价格处于底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

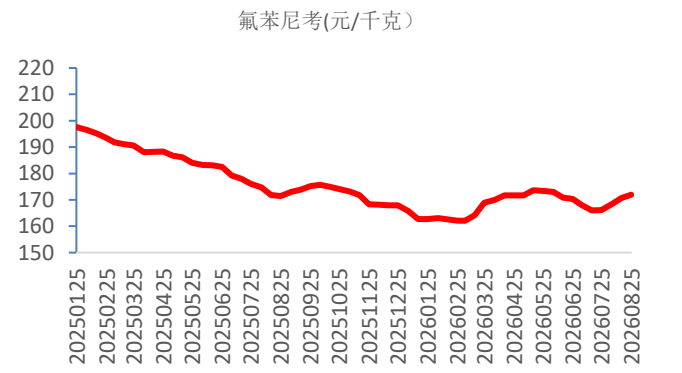
图17：强力霉素价格底部企稳回升（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

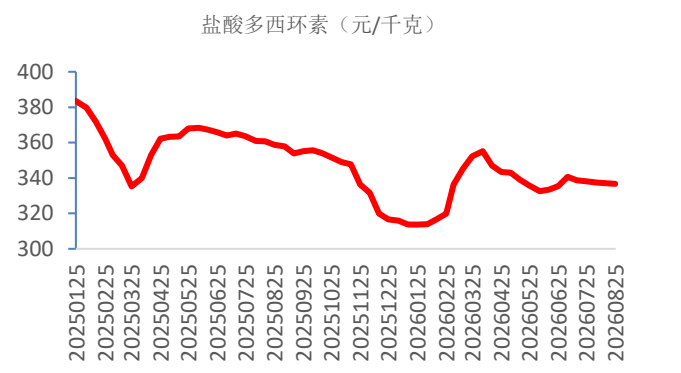
从周度趋势来看，氟苯尼考价格整体处于历史低位，2026 年 3 季度呈现淡季不淡的趋势，价格有所上涨，强力霉素价格呈现底部企稳趋势。

图18：氟苯尼考价格跌至历史最低位（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：强力霉素价格底部企稳（元/kg）



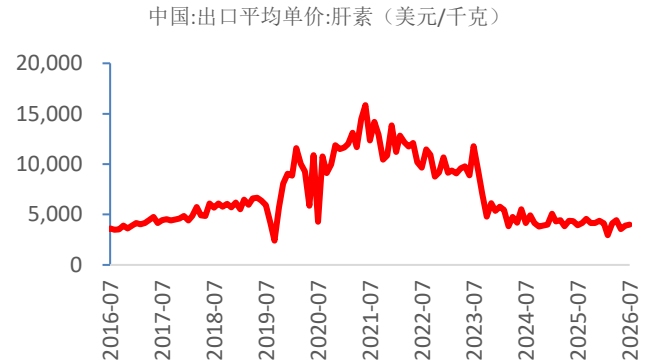
数据来源：Wind、开源证券研究所

肝素原料药行业经历 2019-2021 年高潮阶段，整体处于供过于求的状态。2023 年肝素原料药价格呈现下降趋势，其中 2023Q4 价格呈现急速下降，主要受非规范市场价格下跌影响。2026 年肝素 API 价格基本处于企稳阶段。

从 2021-2022 年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023 年处于价格周期顶点。受其他行业需求旺盛拉动，2026 年碘原料价格持续回升。

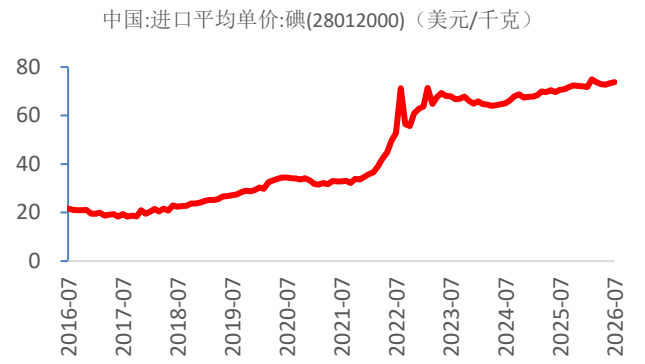
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：2025 年肝素 API 价格企稳（美元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：2026 年碘价格持续回升（美元/kg）



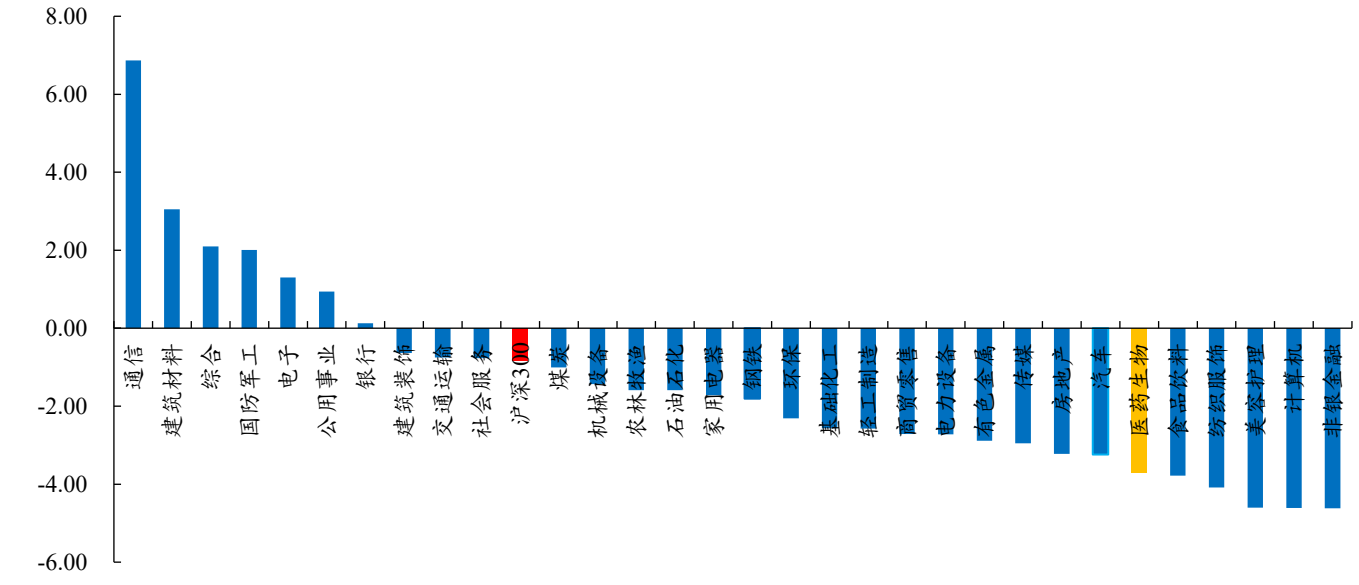
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 9 月第 2 周医药生物下跌 3.71%，原料药跌幅最小

2.1、 板块行情：本周医药生物下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 2.87pct

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2026 年 9 月第 2 周通信、建筑材料、综合等行业涨幅靠前，非银金融、计算机等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 2.87pct，在 31 个子行业中排名第 26 位。

图22：9 月第 2 周医药生物下跌 3.71%（单位：%）



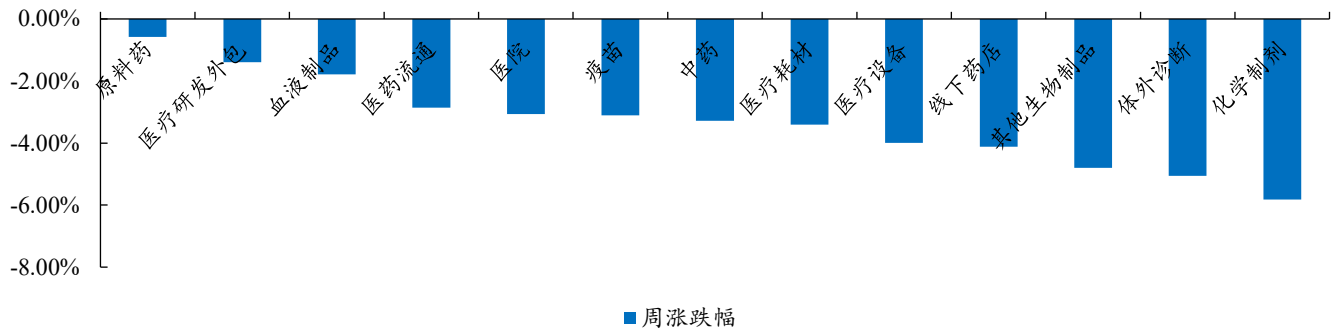
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.9.7-2026.9.11 为 9 月第 2 周）

2.2、 子板块行情：原料药跌幅最小，化学制剂跌幅最大

2026 年 9 月第 2 周本周原料药板块跌幅最小，下跌 0.58%；化学制剂板块跌幅最大，下跌 5.82%，体外诊断板块下跌 5.06%，其他生物制品板块下跌 4.80%，线下药店板块下跌 4.12%，医疗设备板块下跌 3.99%，医疗耗材板块下跌 3.41%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图23：原料药跌幅最小，化学制剂跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：9月以来原料药板块跌幅最小

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	年初至今	预测PE（2026）	预测PEG（2026）
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-1.69%	-6.45%	-9.50%	12.43%	-3.57%	-3.43%	-13.84%	17.4	2.18
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	2.64%	-0.68%	-5.51%	-15.51%	24.1	1.11
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	-2.14%	8.61%	-1.52%	-0.93%	36.6	0.82
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	3.56%	-2.37%	-6.32%	-18.06%	18.6	1.19
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	11.62%	0.77%	-2.44%	-15.61%	15.1	2.11
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	8.20%	1.04%	-1.98%	-18.83%	11.8	4.26
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	20.16%	0.17%	-3.47%	-6.82%	22.8	0.79
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	3.67%	2.63%	-4.53%	-11.64%	27.1	1.17
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	1.58%	0.88%	-11.47%	3.10%	3.04%	-4.21%	-14.52%	33.9	1.52
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	3.25%	1.92%	-3.95%	-6.90%	30.2	0.79
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	5.50%	2.62%	-6.05%	-12.82%	15.6	1.42
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	2.50%	3.24%	-4.44%	-14.02%	17.5	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	11.59%	-3.15%	-1.62%	-27.27%	25.5	1.91
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	-3.29%	8.87%	-5.81%	-15.38%	25.6	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	3.29%	2.42%	-4.47%	-9.05%	12.3	2.35
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	3.38%	13.37%	-3.23%	25.79%	47.5	1.15
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	8.42%	-4.31%	-2.53%			
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	1.92%	18.33%	-3.12%	44.01%	49.6	1.23

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：子板块中个股涨跌幅（%）前5

		原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业	
涨幅前5	1	纳微科技	16.46	华北制药	5.33	康惠股份	7.03	奥浦迈	19.19	ST 海王	8.28
	2	ST 能特	11.98	健康元	0.87	精华制药	4.57	南京新百	6.42	百洋医药	2.05
	3	富祥股份	9.52	泰恩康	0.77	天目药业	2.93	金迪克	3.69	一致 B	0.42
	4	东亚药业	7.28	苑东生物	0.34	三力制药	2.53	近岸蛋白	2.98	必康退(退市)	0.00
	5	津药药业	3.88	吉贝尔	0.08	特一药业	1.34	*ST 康乐	2.53	开开 B 股	-1.40
跌幅前5	1	新赣江	(9.44)	诺诚健华	(16.97)	千金药业	(13.00)	我武生物	(13.57)	开开实业	(12.18)
	2	岭一药业	(9.15)	昂利康	(14.10)	太龙药业	(11.41)	诺思兰德	(10.69)	合富中国	(9.66)
	3	键凯科技	(7.04)	迈威生物-U	(12.25)	华森制药	(9.80)	三生国健	(9.70)	漱玉平民	(8.21)
	4	美诺华	(6.95)	誉衡药业	(11.93)	粤万年青	(9.59)	三元基因	(9.13)	人民同泰	(6.45)
	5	天宇股份	(6.01)	益方生物-U	(11.80)	汉森制药	(8.99)	百济神州	(8.75)	大参林	(5.80)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		.疗耗材		外诊断	
涨幅前5	1	百诚医药	10.61	ST 中珠	9.22	福瑞医科	5.22	安杰思	8.50	浩欧博	13.49
	2	泰格医药	5.60	澳洋健康	8.31	天智航-U	4.52	华强科技	7.09	东方海洋	0.47
	3	诺思格	4.49	国际医学	7.41	海尔生物	0.06	洁特生物	2.71	圣湘生物	-0.50
	4	博腾股份	3.91	南华生物	2.72	海泰新光	-0.75	可孚医疗	1.74	美康生物	-0.86
	5	凯莱英	0.68	新里程	-0.94	鱼跃医疗	-1.71	英科医疗	1.38	科华生物	-1.22
跌幅前5	1	诚达药业	(9.50)	普瑞眼科	(8.38)	乐心股份	(11.79)	正川股份	(16.67)	热景生物	(9.86)
	2	百花医药	(8.63)	诺禾致源	(8.17)	澳华内镜	(9.59)	中红医疗	(10.48)	九安医疗	(9.17)
	3	普蕊斯	(8.41)	通策医疗	(7.77)	华康洁净	(8.74)	欧普康视	(9.87)	硕世生物	(8.35)
	4	数字人	(7.93)	三博脑科	(6.38)	伟思医疗	(8.58)	微电生理	(9.77)	安必平	(7.35)
	5	毕得医药	(5.00)	创新医疗	(6.09)	锦好医疗	(8.49)	天臣医疗	(9.23)	英诺特	(6.46)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 风险提示

地缘政治风险、市场竞争加剧的风险、汇率升值的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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