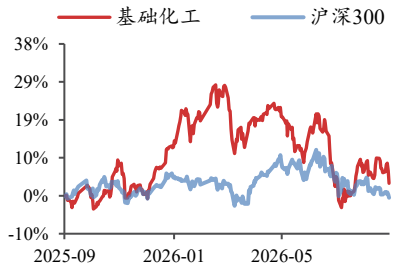
仅供内部参考，请勿外传

基础化工

2026 年 09 月 13 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

《2026H1 化工板块营收、利润增长可观，盈利能力显著提升，资本支出持续下滑—行业点评报告》-2026.9.9

《多品种化纤价格上涨，有机硅行业延续协同—化工行业周报》-2026.9.6

《继续重点推荐化纤与染料板块—行业周报》-2026.8.30

工业品反内卷监管细则落地，8 月 PPI 环比由降转涨，助力化工盈利中枢抬升

——行业周报

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

● **行业观点 1：《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》出台，反内卷监管细则进一步落地，助力化工盈利中枢抬升**

9 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局发布消息，已于近日联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》（以下简称《通知》），聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，明确了成本核算形式、核算基础、核算要求等有关事项，为做好成本核算工作提供清晰指引。具体来看即明确各方核算职责，以个别成本为优先基准、行业平均成本为补充，以账载审计资料为基础并考虑产能利用率，可分区域测算。**此次《通知》，是中央“整治内卷式竞争”从原则号召走向“可量化、可执法”的制度落地，建立标准化的成本核查口径，补齐低价无序竞争识别、定性的实操短板。《通知》为化工行业低价竞争划定了成本“红线”，产品价格有望向“合理利润线”回归，加速落后产能出清，优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢，具备成本优势的头部企业和盈利承压的子行业有望受益。**

● **行业观点 2：8 月 PPI 由降转涨，原油带动化工产业链价格上行**

据国家统计局，8 月份，受国际市场波动、食品季节性涨价影响，CPI 环比由 7 月-0.1%升至+0.4%，同比回升至 0.8%；PPI 环比由-0.7%转为+0.4%，同比扩大至 3.8%。**PPI 环比由降转涨，同比涨幅扩大。**PPI 环比修复主要受国际原油拉动，石油开采、精炼石油、有机化学原料制造环比分别上涨 10.4%、4.1%、0.9%，同时产业升级带动部分行业需求抬升。同比维度，石油天然气开采、石油煤炭加工、化学原料制造业分别上涨 10.5%、11.1%、9.1%。

● **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、卫星化学等；【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、新疆天业、滨化股份等；【新材料】OLED：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成；胶膜：皖维高新、洁美科技、东材科技、圣泉集团、长阳科技；添加剂/轮胎等：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份、雅化集团等。**受益标的：**【化工龙头白马】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】中泰化学等；【新材料】国瓷材料等。【其他】卓越新能、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输沪深 300 指数 1.74%.....5
1.2、 本周行业观点：工业品反内卷监管细则落地，8 月 PPI 环比由降转涨，助力化工盈利中枢抬升.....6
1.2.1、 《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》出台，反内卷监管细则进一步落地，助力化工盈利中枢抬升.....6
1.2.2、 8 月 PPI 由降转涨，原油带动化工产业链价格上行.....7
1.3、 本周重点产品跟踪：国内尿素市场价格先涨后稳，磷矿石下游压价采购.....7
1.4、 本周行业新闻：万华化学实施中期分红，甘肃巨化硅氟项目试生产.....10
2、 化工价格行情：151 种产品价格周度上涨、19 种下跌.....10
2.1、 化工品价格涨跌排行：煤焦油、炭黑油等领涨.....13
3、 本周化工价差行情：35 种产品价差周度上涨、34 种下跌.....14
3.1、 本周价差涨跌排行：“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”等价差涨幅明显.....14
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大.....15
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大.....15
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄.....18
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价格上涨.....20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周国内氯化钾价格小幅上涨.....22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格持稳.....24
4、 化工股票行情：本周化工 24.49%个股周度上涨.....25
4.1、 本周重要公司公告：华峰化学披露氨纶新材料项目进展等.....25
4.2、 股票涨跌排行：本周三孚股份、黑猫股份等个股领涨.....25
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：新安股份、中化国际等涨幅居前.....26
5、 风险提示.....27

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.74%.....5
图 2： 9 月 11 日 CCPI 报 5353 点，较上周上涨 4.75%.....5
图 3： 本周硫磺价格持稳、硫酸价格下跌.....9
图 4： 本周磷矿石市场均价基本稳定.....9
图 5： 本周国内氯化钾价格小幅上涨.....10
图 6： 本周国际磷酸二铵价格稳定、氯化钾价格小幅上涨.....10
图 7： 本周欧洲汽、柴油裂解价差均走扩.....16
图 8： 本周新加坡汽、柴油裂解价差均走扩.....16
图 9： 本周聚合 MDI 价差扩大.....16
图 10： 本周纯 MDI 价差收窄.....16
图 11： 本周乙烯-石脑油价差小幅收缩.....16
图 12： 本周 PX-石脑油价差扩大.....16
图 13： 本周丙烯-石脑油价差扩大.....17
图 14： 本周丙烯-丙烷价差收窄.....17
图 15： 本周 PTA-PX 价差扩大.....17
图 16： 本周聚酯瓶片价差小幅缩窄.....17
图 17： 本周环氧丙烷价差扩大.....17

仅供内部参考，请勿外传

图 18：本周己二酸价差扩大 17
图 19：本周顺丁橡胶价差扩大 18
图 20：本周丁苯橡胶价差扩大 18
图 21：本周环氧树脂价差扩大 18
图 22：本周酚醛树脂价差扩大 18
图 23：本周氨纶价差小幅收窄 19
图 24：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 19
图 25：本周粘胶短纤价差小幅扩大 19
图 26：本周粘胶长丝市场均价高位持稳 19
图 27：本周 PA6 价差走扩 19
图 28：本周 PA66 价格上涨 19
图 29：本周有机硅 DMC 价差缩窄 20
图 30：本周煤头尿素价差小幅扩大 20
图 31：本周 DMF 价差缩窄 20
图 32：本周醋酸价差扩大 20
图 33：本周甲醇价差扩大 21
图 34：本周乙二醇价差收窄 21
图 35：本周 PVC（电石法）价差扩大 21
图 36：本周烧碱价差扩大 21
图 37：本周重质纯碱价差小幅扩大 21
图 38：本周草酸价格上涨 21
图 39：本周复合肥价格小幅下跌 22
图 40：本周国内氯化钾价格小幅上涨 22
图 41：本周磷酸一铵价差扩大 22
图 42：本周磷酸二铵价差扩大 22
图 43：本周草甘膦价差收窄 23
图 44：本周草铵膦价格上涨 23
图 45：本周代森锰锌价格基本稳定 23
图 46：本周菊酯价格基本稳定 23
图 47：本周麦草畏价格基本稳定 23
图 48：本周百菌清价格基本稳定 23
图 49：本周维生素 A 价格基本稳定 24
图 50：本周维生素 E 价格基本稳定 24
图 51：本周维生素 D 价格基本稳定 24
图 52：本周固体蛋氨酸价格小幅上涨 24
图 53：本周赖氨酸（98.5%）价格小幅上涨 24
图 54：本周苏氨酸价格基本稳定 24

表 1：“反内卷”从顶层定调走向实操，化工价格迎来制度约束 6
表 2：本周分板块价格涨跌互现 10
表 3：化工产品价格 7 日涨幅前十：煤焦油、炭黑油等领涨 14
表 4：化工产品价格 7 日跌幅前十：电池级碳酸锂、丙烯腈等领跌 14
表 5：化工产品价差本周涨幅前十：“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”等领涨 15
表 6：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌 15
表 7：本周重要公司公告：华峰化学披露氨纶新材料项目进展等 25

仅供内部参考，请勿外传

表 8： 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周三孚股份、黑猫股份等领涨（收盘价单位：元/股）.....25
表 9： 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周新乡化纤、金瑞矿业等领跌（收盘价单位：元/股）.....26
表 10： 本周重点跟踪标的涨跌：新安股份、中化国际等涨幅居前.....26

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输沪深 300 指数 1.74%

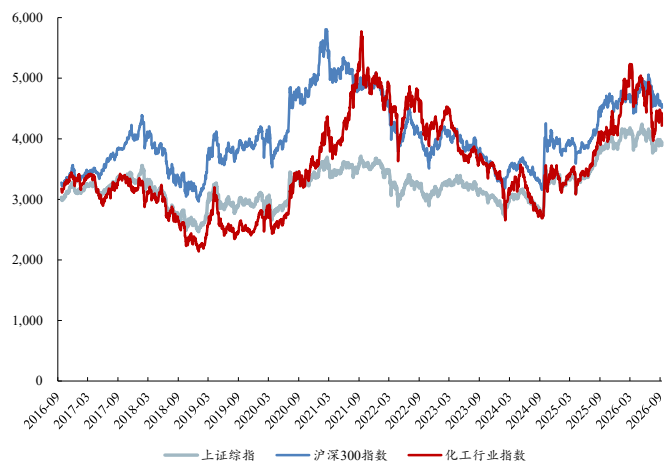
截至本周五（09 月 11 日），上证综指收于 3888.11 点，较上周五（09 月 04 日）的 3930.12 点下跌 1.07%；沪深 300 指数报 4510.16 点，较上周五下跌 0.83%；化工行业指数报 4216.26 点，较上周五下跌 2.57%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5424 点，较上周五上涨 4.75%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.74%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 109 只周度上涨（占比 24.49%），有 333 只周度下跌（占比 74.83%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、黑猫股份、华宝股份、壶化股份、国创高新、新安股份、键邦股份、渝三峡 A、双星新材、斯迪克；7 日跌幅前十名的个股分别是：新乡化纤、金瑞矿业、万凯新材、新凤鸣、亚钾国际、三友化工、日科化学、闰土股份、天洋新材、统一股份。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 151 种产品价格较上周上涨，有 19 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤焦油、炭黑油、炭黑、丙酮、乙烯焦油、煤沥青、异丙醇、甲醇、软泡聚醚、煤油；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯腈、硫酸、维生素 VE、叶酸、电池级碳酸锂、维生素 B6、维生素 D3、硫铁矿、DEG、磷酸。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135"、"PS-1.01×苯乙烯"、"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"、"丁酮-混合 C4"；7 日跌幅前五名的价差是："二甲醚-1.41×甲醇"、"聚丙烯 PP-丙烯"、"粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱"、"丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨"、"聚丙烯-1.01×丙烯"。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9 月 11 日 CCPI 报 5353 点，较上周上涨 4.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.2、 本周行业观点：工业品反内卷监管细则落地，8 月 PPI 环比由降转涨，助力化工盈利中枢抬升

1.2.1、《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》出台，反内卷监管细则进一步落地，助力化工盈利中枢抬升

9 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局发布消息，已于近日联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》（以下简称《通知》），聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，明确了成本核算形式、核算基础、核算要求等有关事项，为做好成本核算工作提供清晰指引。

《通知》的具体内容如下：

一是核算主体：国家发改委、市场监管总局必要时直接组织成本调查，省级两部门按国家统一部署实施，行业协会在主管部门指导下测算行业平均成本，企业可自行核算自身个别成本。

二是核算基准：优先以企业个别成本判定低价竞争，个别成本难以核算时，可参考行业平均成本并给予合理下浮。

三是核算方式：企业个别成本以完备账载、审计资料为依据，并考虑产能利用率对个别成本的影响。行业平均成本可普查或抽样，区域差异大可分区域测算。

《通知》的政策目标是夯实制度基础、推动依法经营、规范市场秩序；坚持遵循经济规律、支持公平竞争、考虑行业特点、加强政策协同的原则，重点做好加强市场监测、行业自律和监管执法的工作。

自 2024 年 12 月国务院出台价格治理相关意见以来，反内卷政策不断迭代，实现从顶层导向到监管框架再到实操细则的逐步落地。**2024 年 12 月，**国务院出台《关于完善价格治理机制的意见》指出要规范市场价格，防范低于成本恶性竞争，强化价格监督检查。**2025 年 9 月 28 日，**发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，建立“提醒告诫为先、成本调查+执法查处+信用惩戒”分级监管框架，引导行业自律、维护公平价格秩序。**2026 年 9 月 10 日，两部门印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，明确以企业个别成本为核心、兼顾产能利用率、支持分区域测算，将反内卷从顶层政策细化为可落地执行的实操工具。**

表1：“反内卷”从顶层定调走向实操，化工价格迎来制度约束

时间	内容
2024 年 7 月	中共中央政治局会议提出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。
2024 年 12 月	国务院颁布《关于完善价格治理机制的意见》，指出要规范市场价格行为，防止经营者以低于成本的价格开展恶性竞争，强化价格监督检查。
2025 年 9 月 28 日	发改委、市场监管总局颁布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，明确经营者自主定价权，**依托行业协会测算行业平均成本作为定价参考，采取“提醒告诫为先、后续成本调查+执法查处+信用惩戒”的分级监管模式，整治工业品低价无序竞争，同时禁止招投标低于成本报价，**引导行业自律、维护公平价格秩序。
2026 年 9 月 10 日	国家发展改革委、市场监管总局发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，**明确了各方核算职责，以个别成本为优先基准、行业平均成本为补充，以账载审计资料为基础并考虑产能利用率，可分区域测算。**

资料来源：国家发展改革委、市场监管总局、国务院、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

国家发展改革委有关负责人指出，当前，整治“内卷式”竞争成效不断显现，重点行业竞争生态有所改善，但部分工业品生产领域非理性竞争仍较突出，扰乱正常的生产经营秩序，可能导致劣币驱逐良币，不利于经济健康发展。在治理低价无序竞争过程中，各方面反映现行价格法律法规关于成本的规定较为原则，建议进一步明确成本核算要求。**此次《通知》，是中央“整治内卷式竞争”从原则号召走向“可量化、可执法”的制度落地，建立标准化的成本核查口径，补齐低价无序竞争识别、定性的实操短板。《通知》为化工行业低价竞争划定了成本“红线”，产品价格有望向“合理利润线”回归，加速落后产能出清，优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢，具备成本优势的头部企业和盈利承压的子行业有望受益。**

1.2.2、 8 月 PPI 由降转涨，原油带动化工产业链价格上行

据国家统计局，8 月份，受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，CPI 环比由 7 月下降 0.1%转为上涨 0.4%，同比涨幅回升至 0.8%；PPI 环比由 7 月下降 0.7%转为上涨 0.4%，同比涨幅扩大至 3.8%。

PPI 环比由降转涨，同比涨幅扩大。从环比看，全国 PPI 由上月下降 0.7%转为上涨 0.4%。一是受到国际原油带动国内相关行业价格上涨，其中石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别上涨 10.4%、4.1%和 0.9%。二是产业转型升级带动部分行业需求增加、价格上涨。从同比看，全国 PPI 上涨 3.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。分主要行业看，其中，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业分别上涨 10.5%、11.1%和 9.1%。

1.3、 本周重点产品跟踪：国内尿素市场价格先涨后稳，磷矿石下游压价采购

尿素：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）国内尿素市场先涨后稳，价格重心较上周明显抬升，周后期涨势放缓，行情由快速拉涨转为高位僵持。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 日，国内尿素市场均价 1774 元/吨，较上周四上涨 60 元/吨，涨幅约 3.50%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初 1660-1730 元/吨升至 1780-1850 元/吨，周内累计上移约 120 元/吨。近期煤价持续走强推高生产成本，成为行情上行的核心驱动，叠加出口配额传闻持续发酵以及供应端收缩预期，共同带动市场情绪升温，周初企业收单一度好转，价格快速拉涨，但下游对高价接受度有限，复合肥厂及贸易商转为观望，采购以刚需小单为主，涨价后新单跟进明显转弱，价格继续上行动力不足，行情随之进入涨后消化阶段。周中后段成本支撑边际减弱，主产地煤价涨势放缓，部分高价煤矿小幅回调，政策端部署提高疆煤外运规模以稳定煤炭供应，主产地部分停产煤矿也在陆续复产，市场对煤炭供应紧张的担忧有所缓解。供应方面，检修与复产交替进行，日产仍维持在 20 万吨左右，企业去库偏慢，港口集港虽有分流，但货源宽松局面未改。消息面上，昨日国储会议释放积极信号，认为当前尿素价格处于低位且较为合理，建议适度提前储备，以防后期价格上涨。整体来看，本周价格重心虽有抬升，但驱动主要来自成本端的被动推涨，终端需求并未出现实质性改善，下游对高价接受度有限，缺乏成交支撑的行情难以持续走强，目前市场仍维持高位震荡、局部小幅松动。

仅供内部参考，请勿外传

磷矿石：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）磷矿石需求疲态难改，下游压价采购。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 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。供应端开阳、马边矿山陆续复产，雷波复产进度延后。主流大厂暂未收到有关后续磷肥出口管控消息，秋肥基层铺货进度偏慢，复合肥开工维持低位，肥厂以消化成品库存为主，湿法磷酸开工维持低位，原料磷矿仅维持刚需补库，无主动建库动作；黄磷原料端供应偏紧，价格保持坚挺。

硫磺硫酸：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）本周长江港口硫磺现货行情有所走弱，场内交投氛围平淡。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 7800 元/吨，较 9 月 3 日上涨 100 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 8075 元/吨，较 9 月 3 日涨 222 元/吨；国产液硫均价为 7741 元/吨，较 9 月 3 日涨 222 元/吨。硫酸下游需求拖累，硫酸行情大幅向下。截至 9 月 10 日，98%酸市场均价 1567 元/吨，较 9 月 3 日均价下降 73 元/吨，环比降幅 4.5%。本周硫酸市场延续下行态势。

农业磷酸一铵：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）利空情绪指引市场，磷酸一铵价格重心小幅下移。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4251 元/吨，较上周同期价格下跌 4 元/吨，或跌幅 0.09%。从原料端来看，受硫磺价格高位运行影响，多数磷酸一铵企业采购重心转向硫酸及硫铁矿。然而，受磷肥企业采购积极性低迷拖累，硫酸、硫铁矿价格持续阴跌，磷矿石价格亦呈明稳暗降态势。原料价格走势震荡不稳，进一步加剧了复合肥市场的观望情绪。从需求端来看，秋肥铺货节奏不及预期，抑制了复合肥工厂对磷酸一铵的采购意愿。此外，自 9 月起磷酸一铵价格窄幅下探，在"买涨不买跌"心态主导下，市场暂无明显回暖迹象。

工业磷酸一铵：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）工业级磷铵市场行情维持弱势运行，实际成交价格重心下移。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 日，73%工业级磷酸一铵市场均价为 6837 元/吨，较上周同期价格（6944 元/吨）下跌 107 元/吨，跌幅为 1.54%。本周周初工铵价格僵持暂稳，但上游原料板块走势分化明显（硫磺价格回弹上行，但黄磷、磷矿石等价格偏弱运行），工铵成本窄幅波动，叠加下游农需淡季、新能源领域压价情绪浓厚，工业级磷铵市场看空情绪持续发酵，持货商降价吸单意愿增强，带动工铵实单成交重心下移。

磷酸二铵：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）磷酸二铵价格弱稳僵持，行情盘整运行为主。需求侧方面，本周下游询单意愿略有恢复，华东、华北一带秋肥询单增多，场内货源少量走动，整体较 8 月气氛略有好转；但实际新单交投依旧低迷，基层用磷意愿冷清，下游普遍按需谨慎采购，“回暖”仅停留在询价层面，而未能转化为实际成交表现，呈现"询多买少"趋势。供给侧方面，本周在产企业装置多稳量运行，主流大厂承担保供任务并维持 5-9 成不等开工，二铵工厂新单商谈保持挺价意愿；基于需求跟进疲软，二铵行业持续累库，短时无供给偏紧趋势。此外，硫磺价格止跌反弹、磷矿石新单商谈略有让利、磷酸一铵局部弱势震荡、二铵贸易端散单价格阴跌、尿素行情积极上行、磷肥出口传闻频频扰动等等情况交织，持续加重二铵下游谨慎观望意愿。综上，短时磷酸二铵价格盘稳僵持为主，行情实质性转折仍待秋肥需求释放、出口政策落地等信号明朗。

氯化钾：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）国内氯化钾市场受政策预期驱动，情绪有所回暖。截至 9 月 10 日，百川盈孚市场均价 3118 元/吨，价格较上周四下跌 3

仅供内部参考，请勿外传

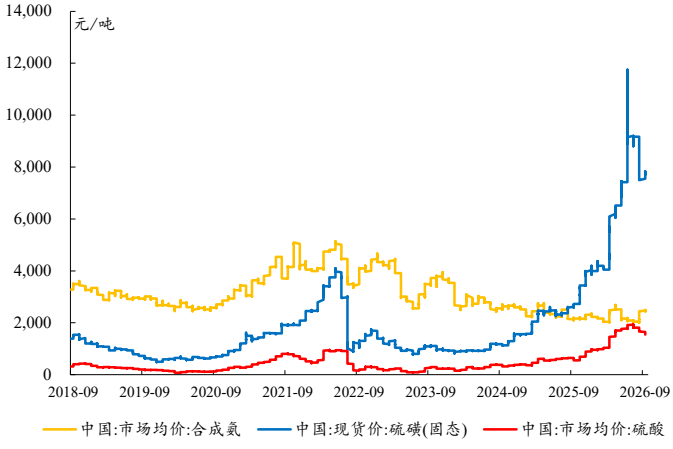
元/吨，跌幅为 0.1%。9 月 3 日，国家钾肥储备会议召开，明确要求承储企业于 12 月完成 300 万吨实物储备任务，政策消息落地后，市场情绪快速转为谨慎，部分贸易商暂停对外公开报价，市场交投阶段性趋缓，产业链各方静待储备采购细则落地。随着市场逐步消化政策信息，政策托底预期开始显现，持续下跌的行情得到遏制，市场止跌企稳，持货商挺价心态逐步增强，局部贸易商开启试探性上调报价，前期低价货源逐步退场，市场悲观情绪有所修复。

复合肥：本周（9 月 7 日-9 月 11 日）国内复合肥市场价格偏弱震荡。肥厂报价多延续前期，实单商谈气氛较重，部分让利促进成交，暗跌幅度在 50 元/吨左右。据百川盈孚数据，截至 9 月 10 日，3*15 氯基市场均价 2883 元/吨，较上周同期跌幅 0.38%；3*15 硫基市场均价 3388 元/吨，较上周同期跌幅 0.53%。硝基肥市场稳中窄幅整理，需求清淡下成交及出货仍显低迷，3*15 硝硫基出厂价格参考 3550-3900 元/吨。小麦肥价格区间稳定，工厂执行前期订单出货为主，42 含量高磷出厂报价参考 2900-3100 元/吨，45 含量高氮出厂报价参考 2650-3000 元/吨。

【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）。

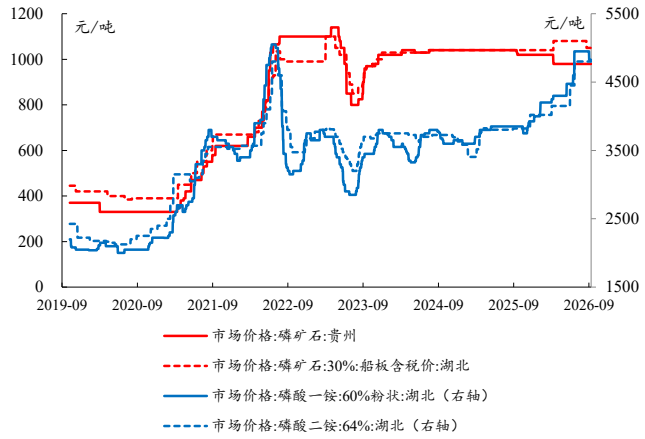
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图3：本周硫磺价格持稳、硫酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

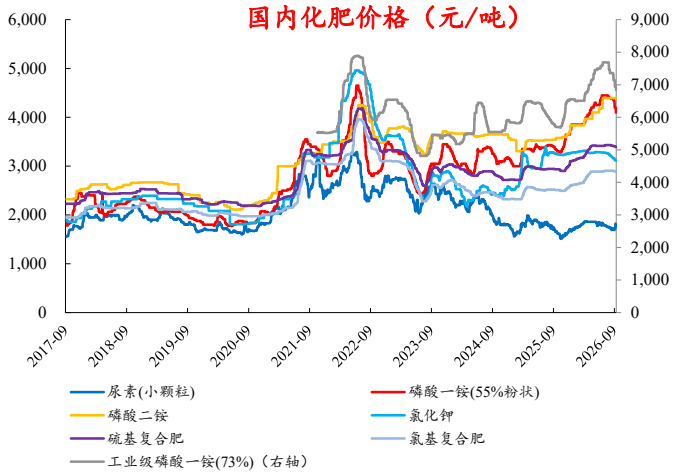
图4：本周磷矿石市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

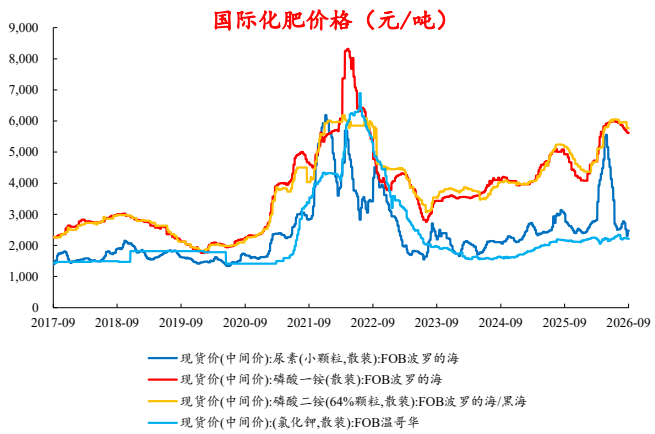
仅供内部参考，请勿外传

图5：本周国内氯化钾价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周国际磷酸二铵价格稳定、氯化钾价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、 本周行业新闻：万华化学实施中期分红，甘肃巨化硅氟项目试生产

甘肃巨化 410 亿元硅氟新材料项目一期试生产

2026 年 9 月 3 日报道，据甘肃省工信厅消息，9 月 2 日甘肃省单体投资规模最大的工业项目——甘肃巨化硅氟新材料有限公司烧碱装置试生产出产品，标志着项目一期正式进入试生产阶段。该项目总投资 410 亿元，2024 年 1 月开工建设，聚焦氟化工与硅基新材料两大板块，采用行业领先技术，主要生产第四代制冷剂、含氟聚合物等高端产品。【受益标的：巨化股份】

万华化学实施中期分红，每股派发现金红利 0.81 元（含税）

9 月 7 日万华化学披露 2026 年半年度权益分派实施公告，公司以总股本 31.30 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.81 元（含税），合计分红约 25.36 亿元；本次分红股权登记日为 9 月 10 日，9 月 11 日为除权息日及红利发放日，分红依据公司三年股东回报规划，不同类型股东按规则执行差异化扣税。【受益标的：万华化学】

2、 化工价格行情：151 种产品价格周度上涨、19 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9 月 11 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	102	美元/桶	12.25%	24.78%	78.79%
	布伦特	108	美元/桶	12.68%	22.70%	77.17%
	石脑油	9,284	元/吨	4.94%	15.70%	36.81%
	液化天然气	6,295	元/吨	3.43%	12.91%	72.47%
	液化气	7,425	元/吨	10.54%	23.89%	73.12%
	乙烯	9,250	元/吨	7.56%	20.92%	52.41%
	丙烯	10,050	元/吨	6.91%	21.45%	75.55%
	纯苯	9,892	元/吨	11.40%	29.56%	87.21%

仅供内部参考，请勿外传

	苯酐	10,046	元/吨	7.01%	10.58%	71.02%
	甲苯	9,085	元/吨	14.85%	34.16%	74.68%
	二甲苯	8,988	元/吨	11.20%	33.93%	60.33%
	苯乙烯	10,727	元/吨	6.89%	23.77%	57.13%
聚酯/化纤	PX	9,748	元/吨	7.80%	14.82%	34.89%
	PTA	6,820	元/吨	8.25%	13.67%	33.86%
	MEG	6,890	元/吨	-1.15%	30.81%	85.86%
	聚酯切片	8,475	元/吨	6.94%	20.21%	46.63%
	涤纶 POY	9,500	元/吨	2.15%	13.10%	45.04%
	涤纶 FDY	9,700	元/吨	1.57%	12.79%	43.70%
	涤纶 DTY	10,400	元/吨	1.96%	11.23%	34.19%
	涤纶短纤	8,630	元/吨	4.48%	14.15%	31.76%
	己内酰胺	14,300	元/吨	5.54%	21.19%	50.92%
	锦纶切片	16,702	元/吨	6.70%	15.06%	34.62%
	PA6	15,150	元/吨	8.41%	23.17%	51.88%
	PA66	18,254	元/吨	5.33%	9.10%	23.02%
	丙烯腈	10,950	元/吨	-6.01%	-10.25%	46.00%
	腈纶短纤	15,975	元/吨	0.00%	0.57%	19.04%
	氨纶 40D	28,200	元/吨	0.00%	0.00%	22.61%
煤化工	无烟煤	1,477	元/吨	4.16%	19.79%	69.19%
	煤油	8,205	元/吨	16.50%	18.78%	60.57%
	甲醇	60	吨	5%	%	.56%
	甲醛	1,745	元/吨	14.28%	44.21%	72.60%
	醋酸	3,808	元/吨	12.00%	34.04%	50.45%
	DMF	6,200	元/吨	3.90%	31.22%	64.46%
	正丁醇	8,737	元/吨	8.86%	30.19%	53.23%
	异丁醇	9,150	元/吨	6.40%	10.91%	52.50%
	己二酸	9,375	元/吨	6.53%	16.23%	32.36%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,616	元/吨	0.42%	2.32%	9.34%
	冰晶石	7,650	元/吨	6.25%	6.25%	-0.65%
	氟化铝	12,235	元/吨	1.67%	5.46%	12.35%
	二氯甲烷	2,350	元/吨	7.65%	17.62%	32.32%
	三氯乙烯	4,800	元/吨	0.00%	0.00%	17.07%
	R22	22,500	元/吨	0.00%	-2.17%	40.63%
	R134a	64,500	元/吨	0.00%	0.78%	11.21%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.58%
	R410a	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	9.26%
化肥	磷矿石	1,000	元/吨	0.00%	-1.09%	-1.57%
	黄磷	26,802	元/吨	-1.47%	-2.47%	19.41%
	磷酸	8,217	元/吨	-1.59%	-3.52%	17.94%
	磷酸氢钙	3,761	元/吨	0.00%	-10.15%	-1.90%
	磷酸一铵	4,251	元/吨	-0.09%	-3.85%	15.93%
	磷酸二铵	4,395	元/吨	0.00%	0.00%	14.57%
	三聚磷酸钠	8,058	元/吨	0.00%	0.00%	18.45%

仅供内部参考，请勿外传

	合成氨	2,503	元/吨	1.62%	19.19%	13.00%
	尿素	1,768	元/吨	2.61%	1.84%	3.39%
	三聚氰胺	5,741	元/吨	1.18%	-0.07%	10.87%
	氯化铵	548	元/吨	-0.36%	-1.44%	43.46%
	氯化钾	3,118	元/吨	0.06%	-2.93%	-5.00%
	硫酸钾	3,978	元/吨	-0.03%	-1.00%	6.79%
	氯基复合肥	2,883	元/吨	-0.38%	-0.76%	10.04%
	硫基复合肥	3,388	元/吨	-0.53%	-1.22%	8.59%
氯碱化工	液氯	250	元/吨	15.74%	362.96%	73.61%
	原盐	220	元/吨	0.00%	-2.65%	-14.06%
	盐酸	194	元/吨	0.52%	3.19%	2.11%
	重质纯碱	1,098	元/吨	0.00%	0.00%	-14.35%
	轻质纯碱	977	元/吨	0.21%	2.95%	-14.07%
	液体烧碱	701	元/吨	-0.14%	-0.28%	-11.27%
	固体烧碱	2,562	元/吨	2.97%	0.20%	-17.70%
	电石	2,798	元/吨	1.86%	7.49%	7.45%
	盐酸	194	元/吨	0.52%	3.19%	2.11%
	电石法 PVC	4,662	元/吨	1.97%	7.99%	9.49%
聚氨酯	苯胺	13,635	元/吨	0.00%	15.99%	70.01%
	TDI	17,156	元/吨	1.97%	-2.90%	18.42%
	聚合 MDI	17,600	元/吨	2.92%	0.00%	23.94%
	纯 MDI	20,800	元/吨	0.00%	-3.26%	14.92%
	BDO	8,775	元/吨	3.85%	12.50%	17.00%
	DMF	6,200	元/吨	3.90%	31.22%	64.46%
	己二酸	9,375	元/吨	3%	%	.36%
	环己酮	10,717	元/吨	8.44%	21.33%	62.18%
	环氧丙烷	11,650	元/吨	15.35%	28.02%	49.65%
	软泡聚醚	12,086	元/吨	17.90%	28.34%	49.39%
	硬泡聚醚	10,875	元/吨	7.41%	16.31%	44.52%
农药	纯吡啶	16,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.71%
	草甘膦	25,081	元/吨	0.00%	-1.93%	6.29%
	甘氨酸	14,600	元/吨	7.75%	7.35%	32.73%
	麦草畏	54,500	元/吨	0.00%	-6.03%	0.93%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	54,000	元/吨	0.00%	-6.90%	-1.82%
	2.4D	13,250	元/吨	0.00%	0.00%	-9.56%
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.76%
	对硝基氯化苯	26,500	元/吨	0.00%	-3.64%	-14.52%
精细化工	钛精矿	1,190	元/吨	0.00%	-1.24%	-25.39%
	钛白粉（锐钛型）	12,600	元/吨	0.00%	-3.08%	3.28%
	钛白粉（金红石型）	13,700	元/吨	0.00%	-3.52%	4.58%
	二甲醚	4,705	元/吨	5.80%	12.59%	26.92%
	甲醛	1,745	元/吨	14.28%	44.21%	72.60%
	煤焦油	6,336	元/吨	34.29%	52.31%	94.36%
	电池级碳酸锂	142,850	元/吨	-2.49%	-3.64%	21.83%

仅供内部参考，请勿外传

	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%	0.00%	8.64%
	锂电池电解液	30,000	元/吨	0.00%	3.45%	-15.49%
合成树脂	丙烯酸	7,950	元/吨	5.30%	11.19%	45.87%
	丙烯酸甲酯	9,450	元/吨	1.61%	2.16%	21.94%
	丙烯酸丁酯	9,450	元/吨	4.42%	13.86%	43.73%
	丙烯酸异辛酯	10,350	元/吨	5.08%	10.11%	31.01%
	环氧氯丙烷	11,600	元/吨	0.87%	2.20%	-0.85%
	苯酚	9,531	元/吨	11.68%	12.85%	62.26%
	丙酮	9,483	元/吨	23.33%	46.89%	129.28%
	双酚 A	10,967	元/吨	10.78%	17.61%	45.84%
通用树脂	聚乙烯	9,509	元/吨	6.08%	15.94%	47.82%
	聚丙烯粒料	10,051	元/吨	4.69%	12.54%	63.30%
	电石法 PVC	4,662	吨	7%	，	49%
	乙烯法 PVC	5,205	元/吨	2.06%	4.46%	11.24%
	ABS	12,188	元/吨	5.35%	17.34%	35.00%
橡胶	丁二烯	14,825	元/吨	2.24%	42.55%	76.17%
	天然橡胶	18,826	元/吨	3.10%	9.81%	22.47%
	丁苯橡胶	16,132	元/吨	3.73%	17.27%	37.72%
	顺丁橡胶	16,165	元/吨	4.29%	19.74%	39.05%
	丁腈橡胶	17,850	元/吨	2.29%	11.21%	18.80%
	乙丙橡胶	22,943	元/吨	0.63%	-0.43%	3.08%
维生素	维生素 VA	55	元/千克	0.00%	3.77%	-6.78%
	维生素 B1	217	元/千克	-0.46%	-2.25%	-5.65%
	维生素 B2	70	元/千克	0.00%	0.00%	-2.78%
	维生素 B6	95	元/千克	-2.06%	-2.06%	-10.38%
	维生素 VE	69	元/千克	-4.17%	4.55%	35.29%
	维生素 K3	65	元/千克	0.00%	-4.41%	4.84%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	245	元/千克	-3.92%	-16.95%	-26.87%
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	0.40%	0.40%	-0.40%
硅	金属硅	9,261	元/吨	0.31%	2.00%	-3.81%
	有机硅 DMC	14,216	元/吨	3.01%	10.20%	3.77%

资料来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、 化工品价格涨跌排行：煤焦油、炭黑油等领涨

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 151 种产品价格较上周上涨，有 19 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤焦油、炭黑油、炭黑、丙酮、乙烯焦油、煤沥青、异丙醇、甲醇、软泡聚醚、煤油；7 日跌幅前十名的产品是：电池级碳酸锂、丙烯腈、硫酸、维生素 VE、叶酸、维生素 B6、维生素 D3、硫铁矿、DEG、磷酸。

仅供内部参考，请勿外传

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：煤焦油、炭黑油等领涨

涨幅排名	价格名称	9 月 11 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	煤焦油	6,336	元/吨	34.29%	52.31%	94.36%
2	炭黑油	6,300	元/吨	26.00%	41.96%	69.13%
3	炭黑	11,321	元/吨	23.59%	43.92%	76.89%
4	丙酮	9,483	元/吨	23.33%	46.89%	129.28%
5	乙烯焦油	5,059	元/吨	21.96%	37.81%	59.89%
6	煤沥青	6,775	元/吨	20.59%	35.12%	60.62%
7	异丙醇	9,700	元/吨	20.12%	41.61%	92.08%
8	甲醇	3,660	元/吨	19.45%	55.81%	88.56%
9	软泡聚醚	12,086	元/吨	17.90%	28.34%	49.39%
10	煤油	8,205	元/吨	16.50%	18.78%	60.57%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格 7 日跌幅前十：电池级碳酸锂、丙烯腈等领跌

跌幅排名	价格名称	9 月 11 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	电池级碳酸锂	135,000	元/吨	-7.85%	-8.94%	15.14%
2	丙烯腈	10,950	元/吨	-6.01%	-10.25%	46.00%
3	硫酸	1,547	元/吨	-5.15%	-10.89%	61.65%
4	维生素 VE	69	元/千克	-4.17%	4.55%	35.29%
5	叶酸	245	元/千克	-3.92%	-16.95%	-26.87%
6	维生素 B6	95	元/千克	-2.06%	-2.06%	-10.38%
7	维生素 D3	96	元/千克	-2.04%	-8.57%	-23.20%
8	硫铁矿	1,550	元/吨	-1.96%	-11.12%	44.19%
9	DEG	9,670	元/吨	-1.63%	1.47%	217.05%
10	磷酸	8,217	元/吨	-1.59%	-3.52%	17.94%

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：35 种产品价差周度上涨、34 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”等价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”、“PS-1.01×苯乙烯”、“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”、“丁酮-混合 C4”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

仅供内部参考，请勿外传

表5：化工产品价差本周涨幅前十："磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135"等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月11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	磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135	159	130	434.83%	34.27%	-62.43%
2	PS-1.01×苯乙烯	662	497	301.85%	38.23%	368.26%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	665	404	154.56%	49.81%	-49.25%
4	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	303	134	78.67%	227.27%	-35.34%
5	丁酮-混合C4	1,750	675	62.79%	105.88%	1.45%
6	环氧丙烷-0.87×丙烯	3,350	1,276	61.51%	92.81%	21.07%
7	环氧乙烷-0.73×乙烯	2,121	667	45.90%	32.59%	115.13%
8	甲苯-石脑油	1,922	567	41.81%	75.10%	155.57%
9	纯苯-石脑油	2,036	506	33.09%	120.75%	128.31%
10	尿素-1.5×无烟煤	222	45	25.50%	-19.31%	-54.66%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价差本周跌幅前十："二甲醚-1.41×甲醇"等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月11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	二甲醚-1.41×甲醇	-285	-227	-385.57%	-158.86%	-147.05%
2	聚丙烯PP-丙烯	-750	-545	-265.85%	-400.00%	-128.85%
3	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	-8,515	-14,492	-242.46%	-249.62%	-292.13%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-2,501	-1,723	-221.42%	-420.11%	-354.48%
5	聚丙烯-1.01×丙烯	-850	-550	-183.76%	-623.08%	-133.45%
6	丙烯-1.2×丙烷	87	-255	-74.51%	-90.25%	-64.74%
7	环己酮-1.144×纯苯	-744	-309	-71.17%	-547.56%	-234.64%
8	PTMEG-1.33×BDO	230	-532	-69.86%	-84.96%	-86.69%
9	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,185	-369	-23.72%	-44.18%	-56.53%
10	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,366	-229	-14.35%	2.61%	16.77%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

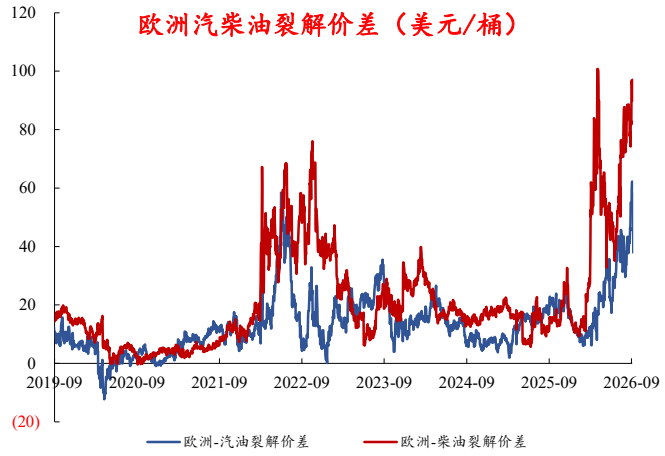
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合MDI价差扩大

3.2.1、 石化产业链：本周聚合MDI价差扩大

本周（9月7日-9月11日）聚合MDI价差扩大。

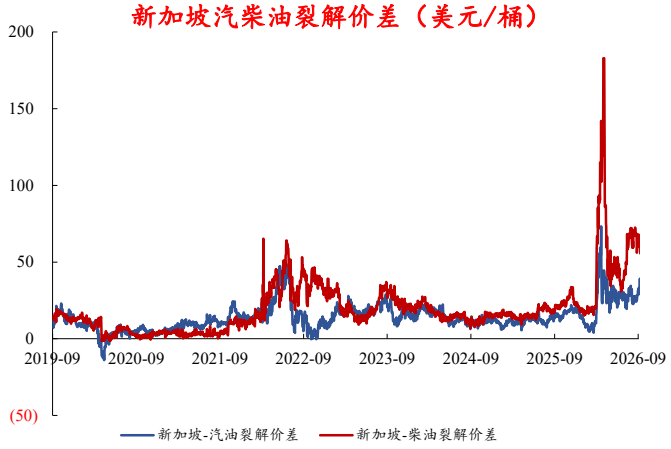
仅供内部参考，请勿外传

图7：本周欧洲汽、柴油裂解价差均走扩



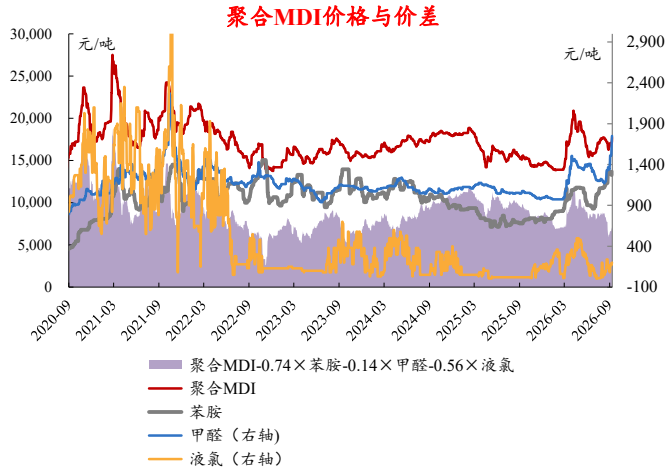
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周新加坡汽、柴油裂解价差均走扩



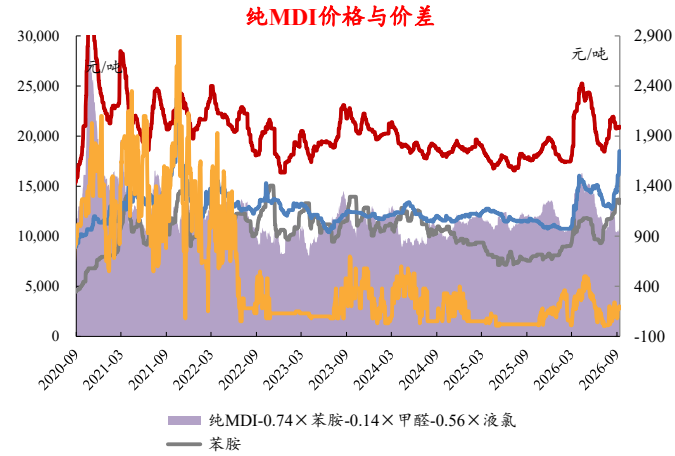
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周聚合 MDI 价差扩大



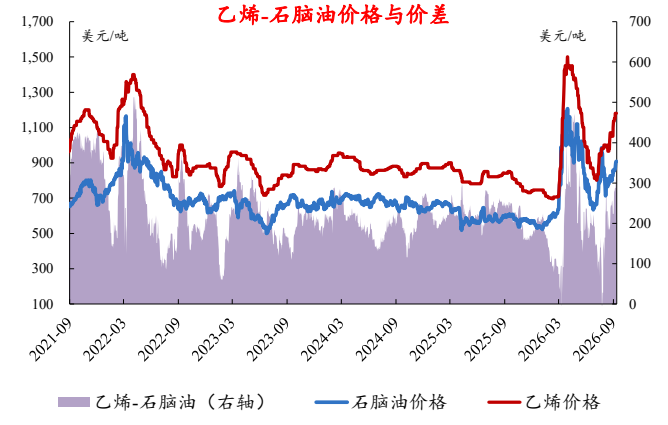
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周纯 MDI 价差收窄



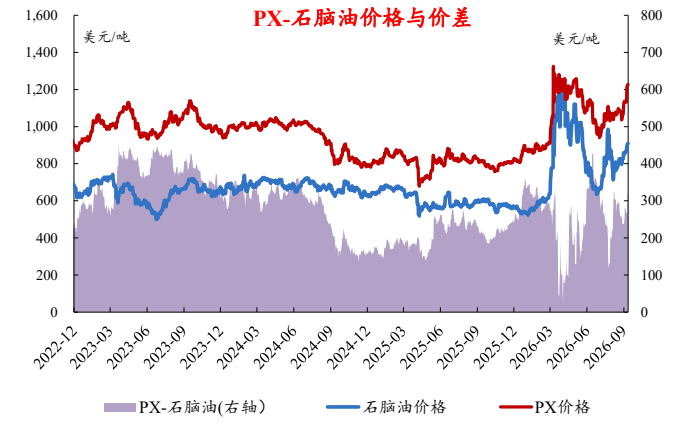
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周乙烯-石脑油价差小幅收缩



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

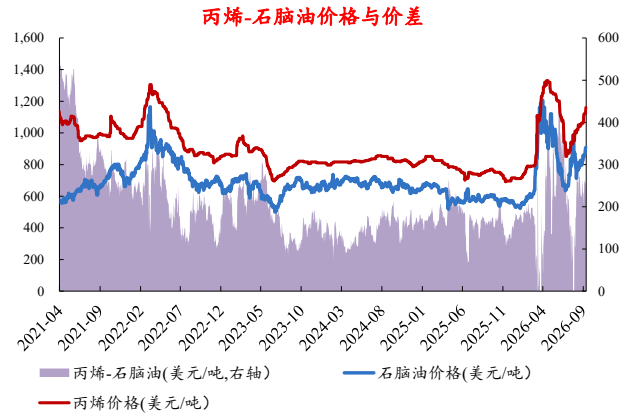
图12：本周 PX-石脑油价差扩大



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13：本周丙烯-石脑油价差扩大



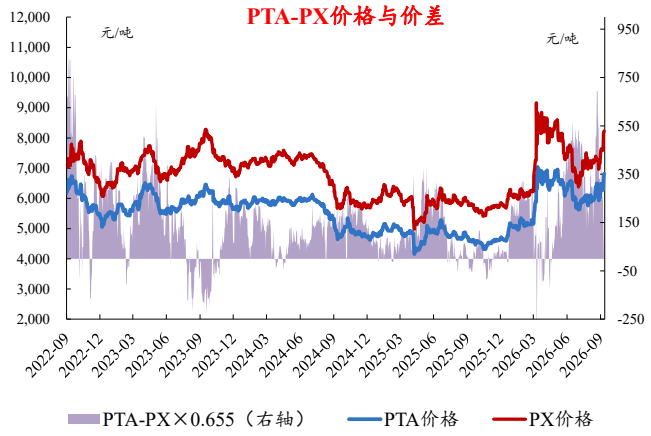
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯-丙烷价差收窄



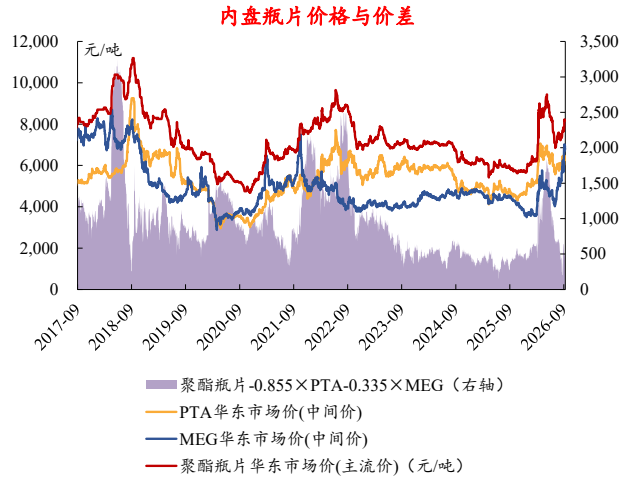
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周聚酯瓶片价差小幅缩窄



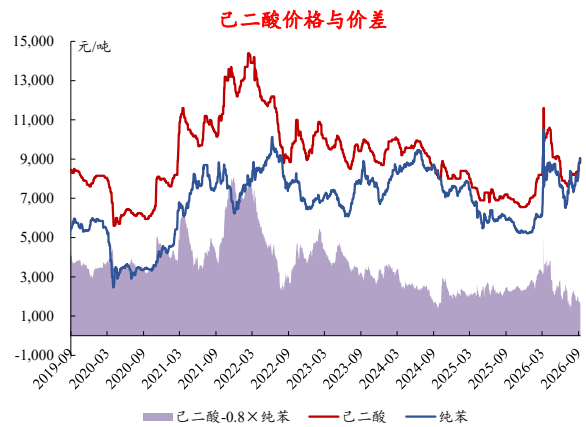
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：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

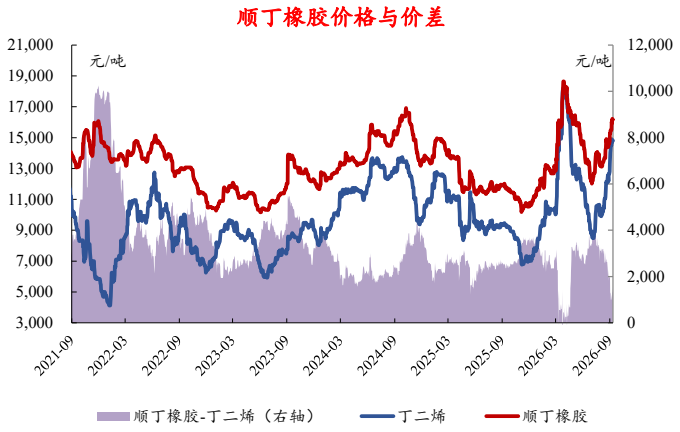
图18：本周己二酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

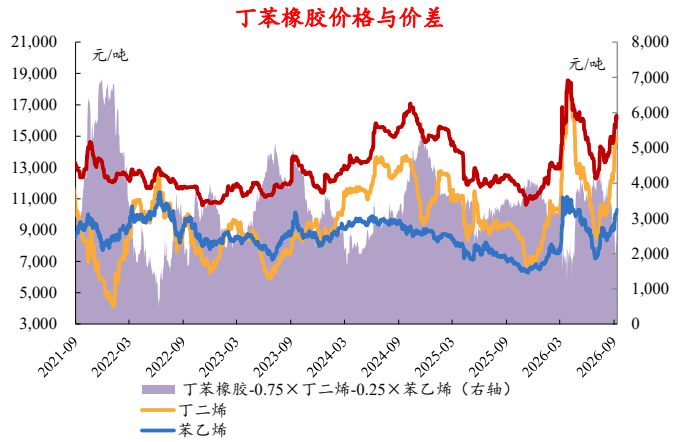
仅供内部参考，请勿外传

图19：本周顺丁橡胶价差扩大



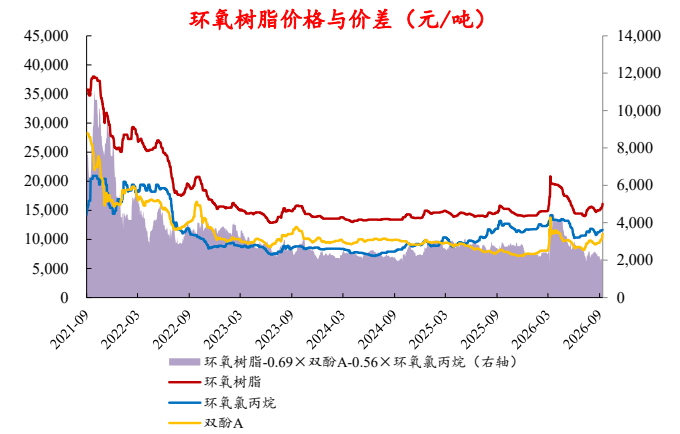
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丁苯橡胶价差扩大



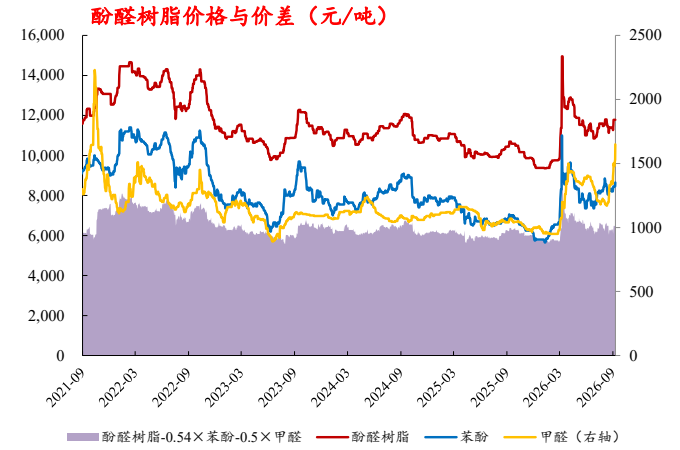
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周环氧树脂价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周酚醛树脂价差扩大



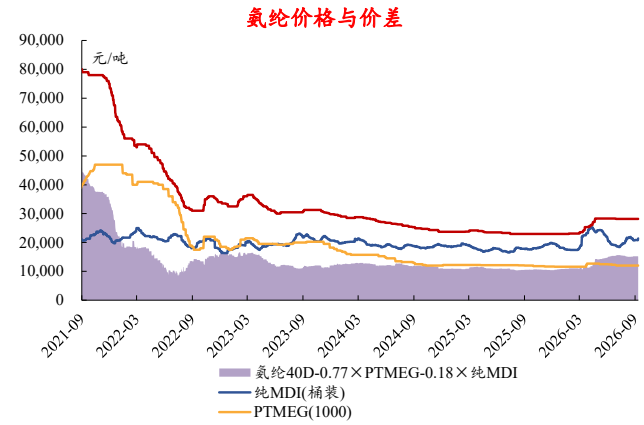
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

本周（9 月 7 日-9 月 11 日）氨纶价差小幅缩窄。

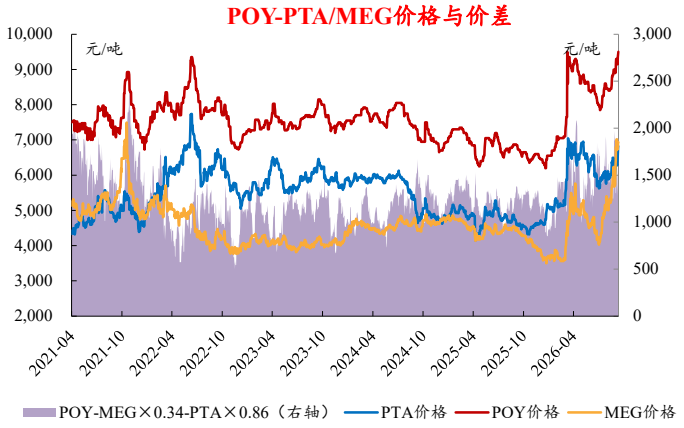
仅供内部参考，请勿外传

图23：本周氨纶价差小幅收窄



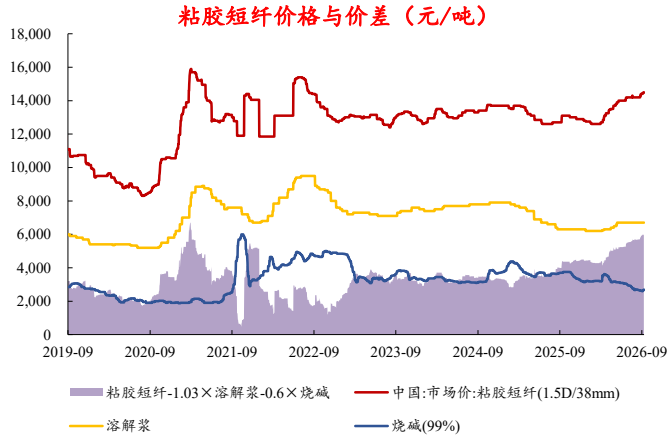
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



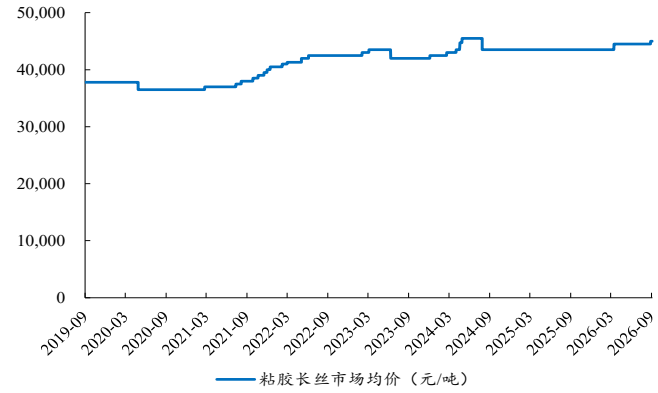
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周粘胶短纤价差小幅扩大



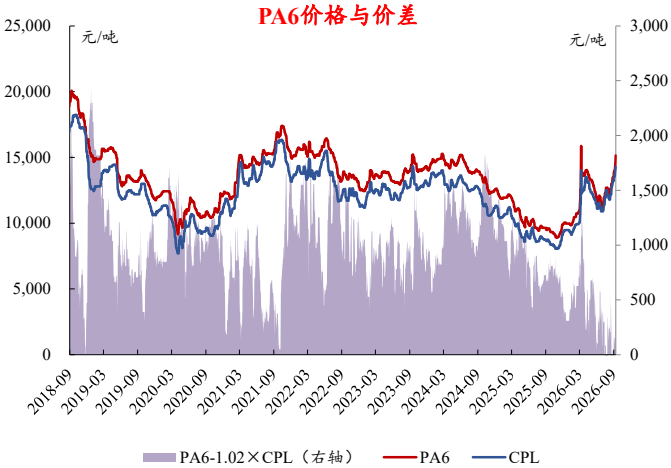
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周粘胶长丝市场均价高位持稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周 PA6 价差走扩



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周 PA66 价格上涨



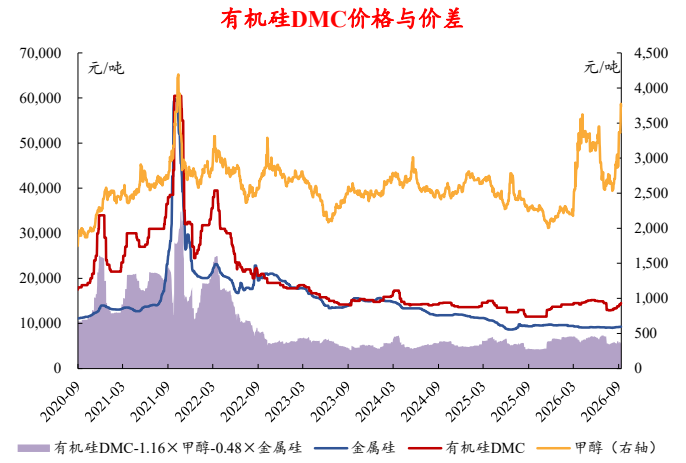
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价格上涨

本周（9 月 7 日-9 月 11 日）有机硅 DMC 价格上涨。

图29：本周有机硅 DMC 价差缩窄



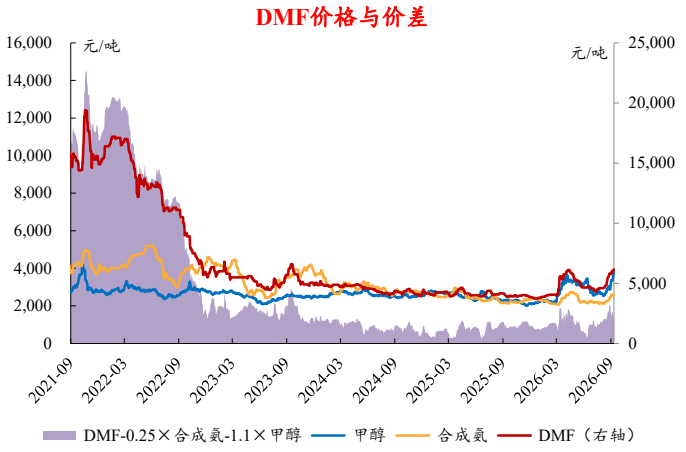
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周煤头尿素价差小幅扩大



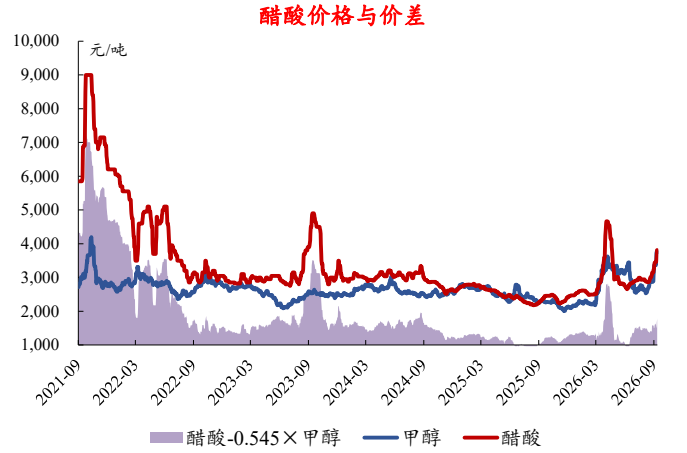
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周 DMF 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周醋酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

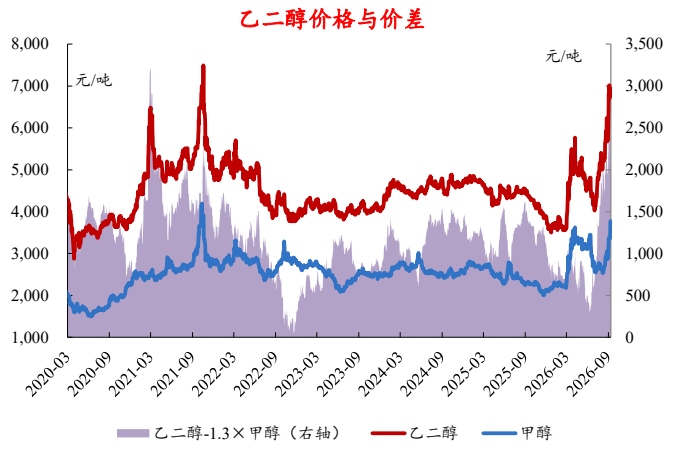
仅供内部参考，请勿外传

图33：本周甲醇价差扩大



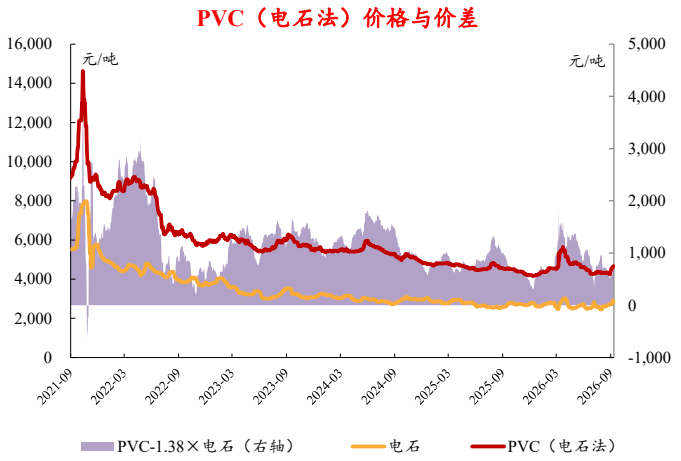
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周乙二醇价差收窄



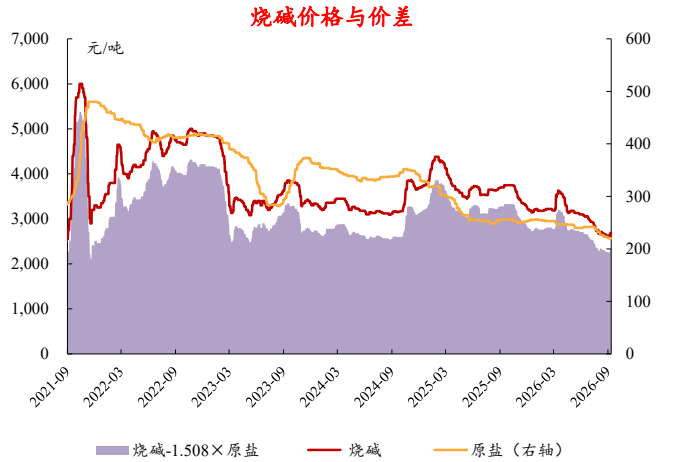
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PVC（电石法）价差扩大



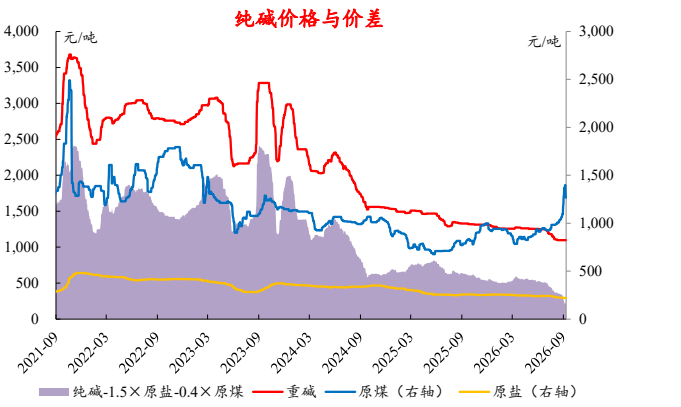
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周烧碱价差扩大



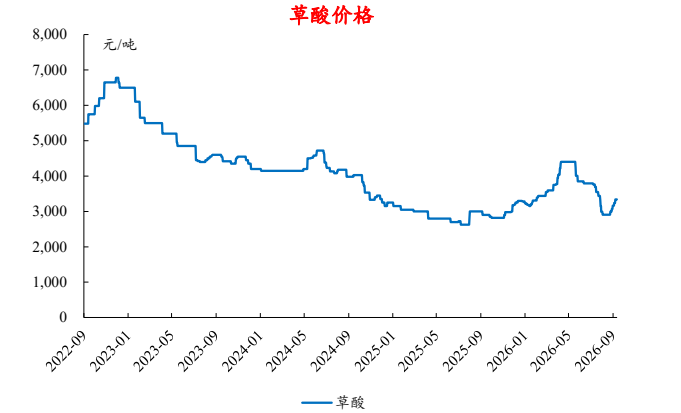
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周重质纯碱价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周草酸价格上涨



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

3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周国内氯化钾价格小幅上涨

本周（9 月 7 日-9 月 11 日）国内氯化钾价格小幅上涨。

图39：本周复合肥价格小幅下跌



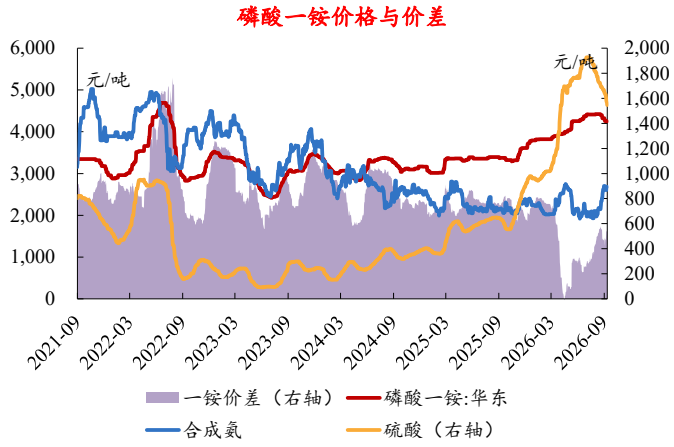
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周国内氯化钾价格小幅上涨



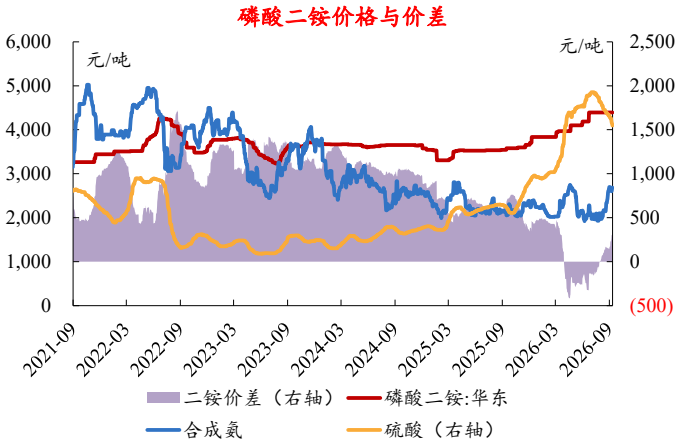
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：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

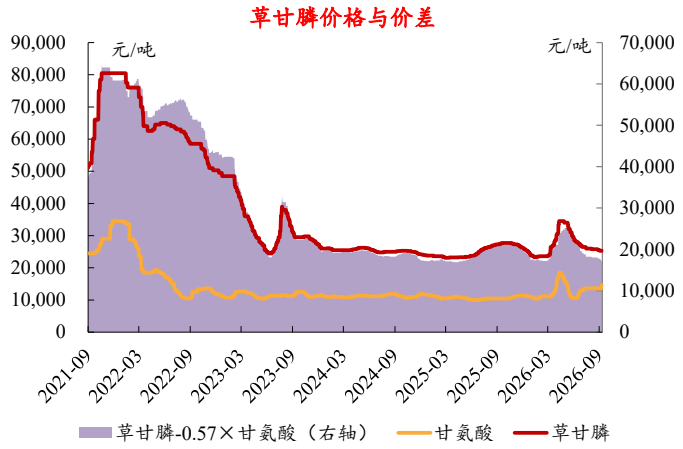
图42：本周磷酸二铵价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

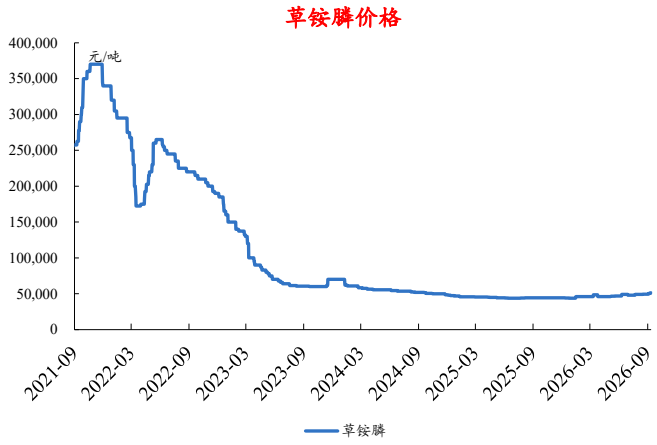
仅供内部参考，请勿外传

图43：本周草甘膦价差收窄



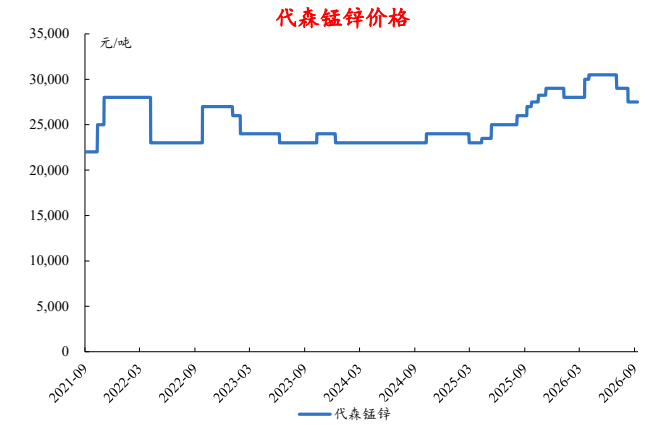
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周草铵膦价格上涨



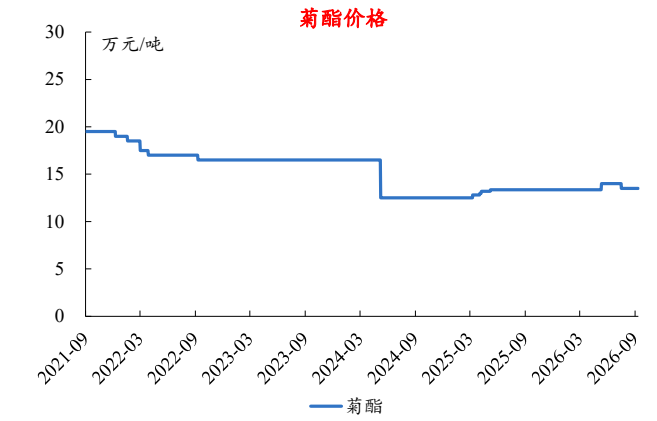
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周代森锰锌价格基本稳定



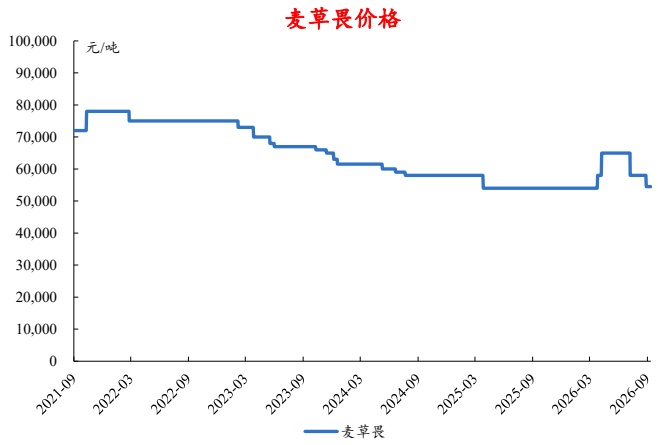
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周菊酯价格基本稳定



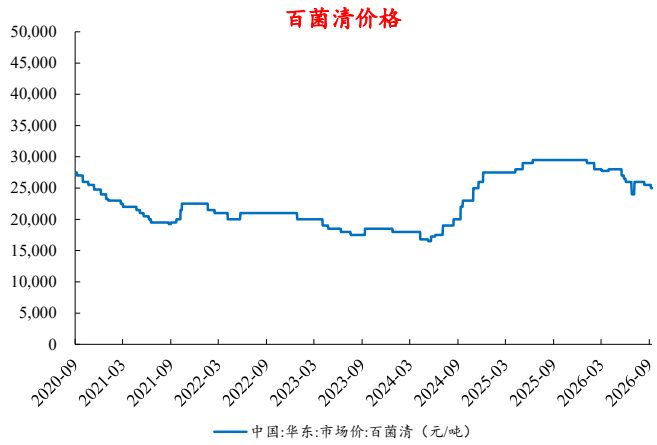
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周麦草畏价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周百菌清价格基本稳定



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

3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格持稳

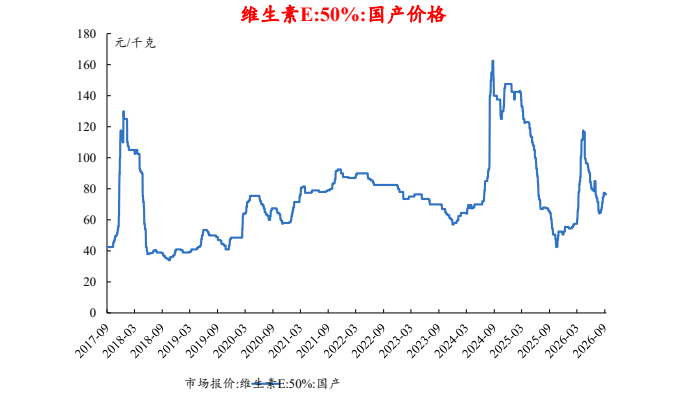
本周（9 月 7 日-9 月 11 日）维生素 E 价格持稳。

图49：本周维生素 A 价格基本稳定



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图50：本周维生素 E 价格基本稳定



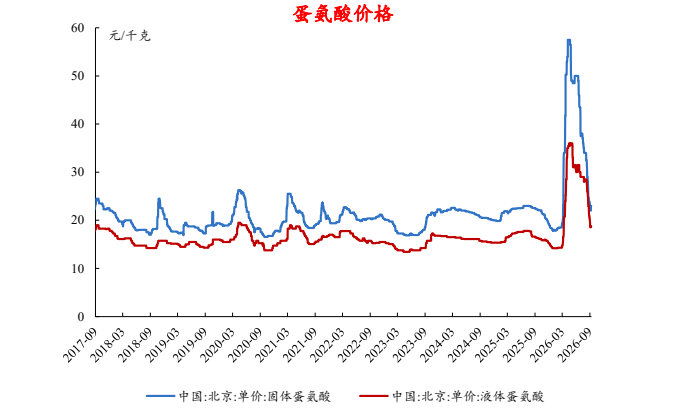
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图51：本周维生素 D 价格基本稳定



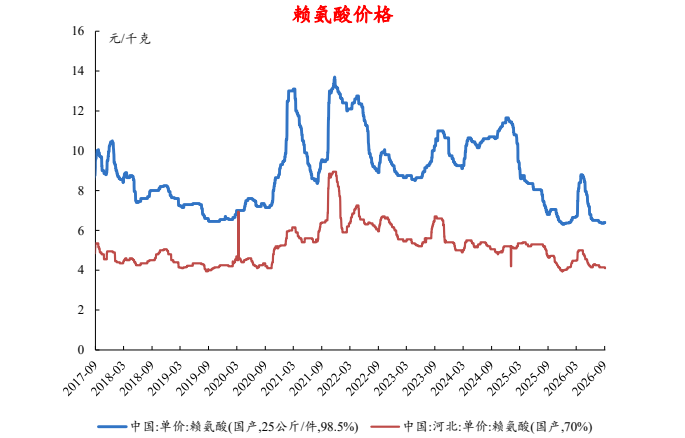
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图52：本周固体蛋氨酸价格小幅上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图53：本周赖氨酸（98.5%）价格小幅上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图54：本周苏氨酸价格基本稳定



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

4、 化工股票行情：本周化工 24.49%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：华峰化学披露氨纶新材料项目进展等

表7：本周重要公司公告：华峰化学披露氨纶新材料项目进展等

日期	主要内容
2026/9/8	【斯迪克】增持完成：董事、副经理杨比，董事、财务总监、董事会秘书吴江，副经理王超、姜章健 4 名增持主体以集中竞价方式合计增持公司股份 80.69 万股（占总股本 0.1273%），增持金额 3,501.46 万元，达到不低于 3,500.00 万元的计划下限。
2026/9/8	【中毅达】重组进展：中金公司拟换股吸收合并信达证券（系公司实际控制人）已获上交所审核通过，并于 9 月 7 日取得证监会批复（证监许可〔2026〕2377 号）；本次重组不涉及控股股东所持公司股份，不会导致控股股东发生变化。
2026/9/9	【桐昆股份】债务融资工具注册获准：交易商协会已接受公司不超过 130 亿元债务融资工具注册，由兴业银行主承销，可分期发行短融、中票、永续票据等。
2026/9/9	【华峰化学】对外投资进展：36 亿元年产 20 万吨高性能低碳化数智化氨纶新材料扩建项目取得部分用地《不动产权证》，剩余土地仍在推进。
2026/9/9	【新凤鸣】减持结果：实控人屈凤琪及一致行动人中聚投资提前结束减持，分别减持 1.3993%、0.9997%，剩余额度不再减持。
2026/9/10	【华峰化学】中期分红：拟每 10 股派现 1.5 元（含税），合计派发 7.44 亿元，不转增。
2026/9/10	【圣泉集团】股份质押：实控人一致行动人唐地源质押 1,192 万股（占总股本 1.41%），质押后实控人及其一致行动人累计质押占总股本 8.04%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、 股票涨跌排行：本周三孚股份、黑猫股份等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 109 只周度上涨（占比 24.49%），有 333 只周度下跌（占比 74.83%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、黑猫股份、华宝股份、壶化股份、国创高新、新安股份、键邦股份、渝三峡 A、双星新材、斯迪克；7 日跌幅前十名的个股分别是：新乡化纤、金瑞矿业、万凯新材、新凤鸣、亚钾国际、三友化工、日科化学、闰土股份、天洋新材、统一股份。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周三孚股份、黑猫股份等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9 月 4 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	603938.SH	三孚股份	49.56	25.50%	13.67%	16.07%
2	002068.SZ	黑猫股份	9.68	18.92%	13.75%	1.04%
3	300741.SZ	华宝股份	19.80	17.30%	46.45%	24.76%
4	003002.SZ	壶化股份	20.41	15.44%	19.99%	-22.34%
5	002377.SZ	国创高新	3.17	15.27%	16.54%	-7.31%
6	600596.SH	新安股份	12.49	13.34%	14.27%	2.55%
7	603285.SH	键邦股份	35.52	13.01%	7.77%	-28.67%
8	000565.SZ	渝三峡 A	7.13	12.64%	17.27%	-14.41%
9	002585.SZ	双星新材	9.96	12.29%	-10.27%	19.14%
10	300806.SZ	斯迪克	52.17	12.02%	4.55%	-36.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表9：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周新乡化纤、金瑞矿业等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	9 月 4 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	000949.SZ	新乡化纤	6.33	-18.74%	-2.31%	-23.55%
2	600714.SH	金瑞矿业	17.90	-16.67%	17.15%	-28.94%
3	301216.SZ	万凯新材	17.29	-16.07%	2.01%	-38.80%
4	603225.SH	新凤鸣	16.93	-15.10%	-10.33%	-0.47%
5	000893.SZ	亚钾国际	41.80	-13.65%	-11.44%	-17.49%
6	600409.SH	三友化工	6.20	-13.53%	-10.27%	-19.06%
7	300214.SZ	日科化学	10.09	-13.39%	-17.30%	9.44%
8	002440.SZ	闰土股份	11.54	-13.23%	-13.10%	13.47%
9	603330.SH	天洋新材	9.18	-12.90%	3.96%	29.66%
10	600506.SH	统一股份	16.13	-12.62%	8.62%	-11.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：新安股份、中化国际等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前五为：新安股份、中化国际、莱特光电、国瓷材料、东材科技。

表10：本周重点跟踪标的涨跌：新安股份、中化国际等涨幅居前

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	600596	新安股份	12.49	13.34	14.69
2	600500	中化国际	5.71	5.94	6.73
3	688150	莱特光电	38.51	4.62	-4.08
4	300285	国瓷材料	62.77	3.94	-13.81
5	601208	东材科技	47.72	3.45	0.10
6	605589	圣泉集团	38.06	3.26	-7.85
7	600673	东阳光	31.25	2.36	-4.43
8	002643	万润股份	12.81	1.67	-8.37
9	600389	江山股份	18.74	0.16	-6.02
10	603599	广信股份	10.78	0.09	5.38
11	688378	奥来德	42.03	-0.14	1.94
12	600378	昊华科技	45.39	-0.79	-4.80
13	688598	金博股份	31.36	-1.35	-2.46
14	002226	江南化工	5.09	-1.36	-5.57
15	603227	雪峰科技	7.57	-1.69	-1.94
16	688550	瑞联新材	35.55	-1.99	-6.57
17	603260	合盛硅业	32.21	-2.07	-9.34
18	603977	国泰集团	11.53	-2.29	-4.24
19	300821	东岳硅材	14.53	-2.35	-13.87
20	600486	扬农化工	54.43	-2.56	0.61
21	603505	金石资源	14.93	-2.61	-10.11
22	600866	星湖科技	4.25	-2.97	-3.19
23	600309	万华化学	74.50	-3.05	-0.48
24	600141	兴发集团	29.25	-3.11	-7.23

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（%）
25	000703	恒逸石化	17.35	-3.23	-0.86
26	600873	梅花生物	7.56	-3.32	-5.03
27	002037	保利联合	6.92	-3.76	-5.46
28	603067	振华股份	35.50	-3.92	3.62
29	000408	藏格矿业	72.65	-3.93	-10.65
30	002978	安宁股份	25.01	-4.10	-6.92
31	002096	易普力	9.21	-4.46	-3.66
32	000792	盐湖股份	25.45	-4.50	-11.26
33	002254	泰和新材	12.15	-4.56	-3.26
34	600426	华鲁恒升	19.87	-4.61	-5.38
35	688722	同益中	13.86	-4.68	-3.28
36	002734	利民股份	16.01	-4.70	0.69
37	600096	云天化	29.31	-4.84	-1.74
38	300218	安利股份	12.35	-4.85	-0.56
39	002895	川恒股份	31.88	-5.12	-6.21
40	002493	荣盛石化	13.60	-5.42	4.29
41	002683	广东宏大	29.06	-5.46	3.84
42	002497	雅化集团	16.80	-6.04	-11.02
43	605020	永和股份	30.76	-6.67	-11.74
44	002601	龙佰集团	14.78	-6.75	-7.68
45	600160	巨化股份	35.26	-7.01	-16.49
46	002539	云图控股	12.34	-7.91	-2.60
47	000301	东方盛虹	13.38	-8.48	3.00
48	603379	三美股份	53.11	-8.49	-18.29
49	600346	恒力石化	17.27	-9.20	-3.63
50	601233	桐昆股份	23.41	-9.96	-2.01
51	002827	高争民爆	58.16	-12.08	-0.77
52	600409	三友化工	6.20	-13.53	-10.01
53	603225	新凤鸣	16.93	-15.10	-11.41
54	301216	万凯新材	17.29	-16.07	3.59

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 年中报，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 2.24%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 年中报，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 2.77%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