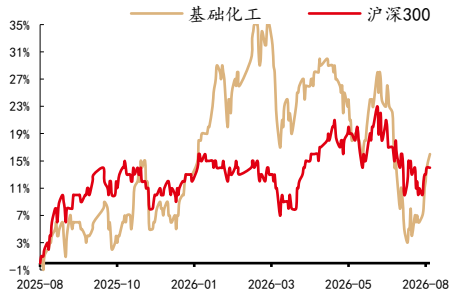
行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

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

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:刘海荣
SAC 登记编号:S1340525120006
Email:liuhairong@cnpsec.com
分析师:费晨洪
SAC 登记编号:S1340525120003
Email:feichenhong@cnpsec.com
分析师:李家豪
SAC 登记编号:S1340525120005
Email:lijiahao@cnpsec.com
分析师:刘隆基
SAC 登记编号:S1340525120002
Email:liulongji@cnpsec.com
分析师:李金凤
SAC 登记编号:S1340525120004
Email: lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

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

化工行业报告 （2026.09.14-2026.09.20）

本周棉短绒、液氯等涨幅居前，染料再现大幅提价

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数报 4268.67 点，较上周五上涨 1.24%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.30%。细分子行业看，截至本周五（9 月 18 日），申万化工三级分类中 21 个子行业收涨，4 个子行业收跌。其中，膜材料、其他塑料制品、其他化学制品、无机盐、其他橡胶制品行业领涨、周涨幅分别为 8.05%、7.01%、5.77%、5.67%、5.02%；聚氨酯、磷肥及磷化工、煤化工行业走跌，周跌幅分别为-3.45%、-1.05%、-0.76%。

● 分散染料与活性染料价格维持高位，H 酸再度提价

据百川盈孚报价，2026 年 9 月 1 日以来，分散染料价格一直维持在 30 元/千克的高位，相比 6 月 22 日的 23 元/千克上涨 7 元/千克，2 个多月的时间价格上涨超 30%；活性染料价格达 45 元/千克，此轮上涨也从 6 月中下旬开始，初始价格为 29 元/千克，涨幅达 55%，其中间体 H 酸 9 月 20 日百川盈孚报价涨至 145 元/千克，相较本轮上涨起点的 61 元/千克提升 138%。值得关注的是，9 月 19 日天津亚东隆兴国际贸易有限公司发布涨价函，宣布将 H 酸价格调至 200 元/千克，调价幅度巨大，且内蒙古亚东精细化工所拥有的 H 酸产能占全国有效产能的三分之一以上，其率先调价表明了 H 酸厂家的强势态度，预计将继续成为活性染料价格的硬支撑。

本轮分散染料涨价的核心推动因素系还原物涨价，还原物 2-氨基-4-乙酰氨基苯甲醚是分散染料的刚需中间体，2025 年末还原物市场价仅 2.5 万元/吨，2026 年 3 月价格暴涨至 7 万-10 万元/吨，涨幅接近 300%，年中以来，其价格持续站稳 10 万元/吨的历史高位，为分散染料涨价提供了强劲的成本支撑。还原物在染料生产成本中占比高达 20%-30%，其价格刚性上涨直接传导至下游染料。对于无法实现产业链配套的小企业而言，这将是一笔无法消化的硬性成本，若不向下传导，利润空间将受到挤压，且从供给端来看，还原物生产流程包含硝化、加氢等高危险工艺，废酸处理环保标准严苛，准入门槛极高，国内合规有效产能仅 5-6 万吨，产能高度集中在浙江龙盛、闰土股份、宁夏中盛新三家企业，短期几乎没有新增供给空间。因此我们认为此次涨价传导顺畅且具有持续性。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1 本周化工板块行情回顾 6
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4268.67 点，较上周+1.24%，跑赢沪深 300 指数 1.30% ... 6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：棉短绒、液氯、乌洛托品、醋酸、醋酸酐涨幅居前 8
2 重点化工子行业跟踪 10
2.1 涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨 10
2.2 轮胎：橡胶价格环比下跌 11
2.3 制冷剂：市场价格维持偏强运行 13
2.4 MDI：本周市场价格宽幅上调 15
2.5 PC：市场价格挺涨运行 16
2.6 纯碱：现货市场淡稳运行 17
2.7 化肥：秋肥需求启动缓慢，整体价格偏弱整理 18
3 本周化工品价格走势（截至 2026/9/18） 24
3.1 主要石化产品价格走势 24
3.2 主要化纤产品价格走势 26
3.3 主要农化产品价格走势 28
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 30
3.5 主要煤化工产品价格走势 31
3.6 主要硅基产品价格走势 32
3.7 主要食品添加剂产品价格走势 33
4 风险提示 34

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1： 本周上证指数收 3911.87 点，较上周+0.61% 6
图表 2： 本周基础化工行业指数收 4268.67 点，较上周+1.24% 6
图表 3： 基础化工各子行业近一周涨幅 7
（截至 20260918）..... 7
图表 4： 基础化工各子行业近一年涨幅 7
（截至 20260918）..... 7
图表 5： 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司 8
图表 6： 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司 8
图表 7： 化工产品价格本周涨幅前十（元/吨） 9
图表 8： 化工产品价格本周跌幅前十（元/吨） 9
图表 9： 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨） 10
图表 10： 涤纶长丝表观消费量走势（万吨） 10
图表 11： 涤纶长丝毛利水平走势（元/吨） 11
图表 12： 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨） 11
图表 13： 涤纶长丝行业开工率走势 11
图表 14： 涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨） 11
图表 15： 中国轮胎行业开工率走势（%） 12
图表 16： 轮胎原材料价格走势（元/吨） 12
图表 17： 航运价格指数走势（点） 13
图表 18： 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg） 13
图表 19： 主要制冷剂价格走势（元/吨） 14
图表 20： 制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨） 14
图表 21： 制冷剂行业平均成本走势（元/吨） 15
图表 22： 制冷剂工厂库存走势（吨） 15
图表 23： 聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨） 16
图表 24： PC 及 BPA 价格（元/吨） 17
图表 25： 纯碱行业开工率走势（%） 18
图表 26： 纯碱行业工厂库存情况（万吨） 18
图表 27： 尿素行业开工率走势（%） 19
图表 28： 尿素行业库存情况（万吨） 19
图表 29： 磷矿石行业开工率走势（%） 19
图表 30： 磷矿石进出口量情况（万吨） 19
图表 31： 农用磷酸一铵行业开工率走势（%） 20
图表 32： 农用磷酸一铵行业库存情况（万吨） 20
图表 33： 工业磷酸一铵行业开工率走势（%） 21

仅供内部参考，请勿外传！

图表 34： 工业磷酸一铵行业库存情况（吨） 21
图表 35： 磷酸一铵进出口量情况（万吨） 21
图表 36： 磷酸二铵行业开工率走势（%） 22
图表 37： 磷酸二铵行业库存情况（吨） 22
图表 38： 氯化钾国际价格走势（美元/吨） 23
图表 39： 氯化钾进出口量情况（万吨） 23
图表 40： 中国氯化钾行业开工率走势（%） 23
图表 41： 中国氯化钾行业库存情况（万吨） 23
图表 42： 原油价格走势 24
图表 43： 天然气价格走势 24
图表 44： 乙烯、丙烯价格走势 24
图表 45： 异丁烯、丁二烯价格走势 24
图表 46： 苯乙烯价格走势 25
图表 47： 苯酐、二甲苯价格走势 25
图表 48： 聚醚价格走势 25
图表 49： 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势 25
图表 50： TDI 价格走势 25
图表 51： 环氧丙烷价格走势 25
图表 52： 涤纶长丝价格走势 26
图表 53： 涤纶工业丝价格走势 26
图表 54： 粘胶短纤价格走势 26
图表 55： 锦纶价格走势 26
图表 56： 氨纶价格走势 27
图表 57： 腈纶价格走势 27
图表 58： 丙烯腈价格走势 27
图表 59： 己内酰胺价格走势 27
图表 60： PX、PTA 价格走势 27
图表 61： MEG 价格走势 27
图表 62： 草甘膦价格走势 28
图表 63： 草铵膦价格走势 28
图表 64： 毒死蜱价格走势 28
图表 65： 代森锰锌价格走势 28
图表 66： 磷矿石价格走势 28
图表 67： 黄磷价格综走势 28
图表 68： 尿素价格走势 29
图表 69： 磷酸一铵价格走势 29
图表 70： 磷酸二铵价格走势 29

仅供内部参考，请勿外传！

图表 71： 复合肥价格走势 29
图表 72： 钾肥价格走势 29
图表 73： 氯化铵价格走势 29
图表 74： 纯碱价格走势 30
图表 75： 烧碱价格走势 30
图表 76： PVC 价格走势 30
图表 77： BDO 价格走势 30
图表 78： 钛白粉价格走势 30
图表 79： 钛精矿价格走势 30
图表 80： 焦炭价格走势 31
图表 81： 炭黑价格走势 31
图表 82： 合成氨价格走势 31
图表 83： 硝酸价格走势 31
图表 84： 甲醇价格走势 31
图表 85： 醋酸价格走势 31
图表 86： 金属硅价格走势 32
图表 87： 有机硅价格走势 32
图表 88： 三氯氢硅价格走势 32
图表 89： 有机硅深加工产品价格走势 32
图表 90： VA 价格走势 33
图表 91： VD3 价格走势 33
图表 92： VE 价格走势 33
图表 93： VK3 价格走势 33
图表 94： 色氨酸价格走势 33
图表 95： 苏氨酸价格走势 33

仅供内部参考，请勿外传！

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4268.67 点，较上周+1.24%，跑赢沪深 300 指数 1.30%

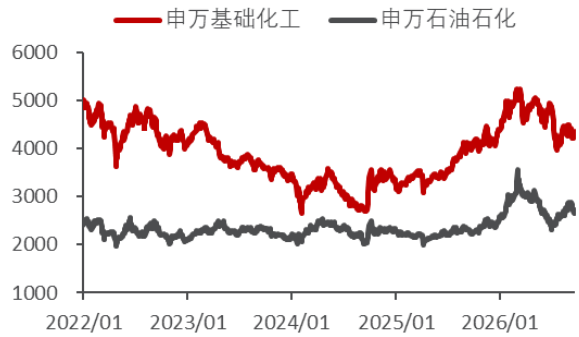
整体看，截至本周五（9 月 18 日），上证综指收于 3911.87 点，较上周五的 3888.11 点上涨 0.61%；沪深 300 指数报 4507.39 点，较上周五下跌 0.06%；申万化工行业指数报 4268.67 点，较上周五上涨 1.24%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.30%。

图表1：本周上证指数收 3911.87 点，较上周+0.61%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：本周基础化工行业指数收 4268.67 点，较上周+1.24%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（9 月 18 日），申万化工三级分类中 21 个子行业收涨，4 个子行业收跌。其中，膜材料、其他塑料制品、其他化学制品、无机盐、其他橡胶制品行业领涨、周涨幅分别为 8.05%、7.01%、5.77%、5.67%、5.02%；聚氨酯、磷肥及磷化工、煤化工行业走跌，周跌幅分别为-3.45%、-1.05%、-0.76%。

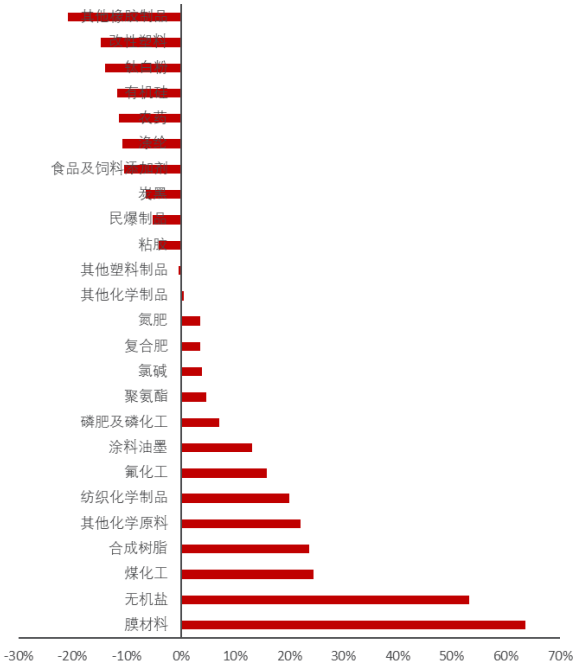
仅供内部参考，请勿外传！

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20260918）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20260918）

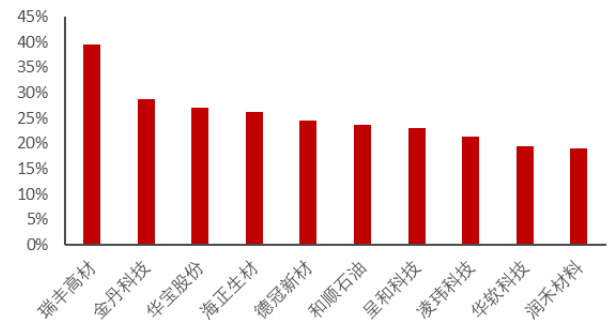


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至本周五（9 月 18 日），化工板块的 462 只个股中，有上涨个股只周度上涨（占比 24800%），有下跌个股只周度下跌（占比 20800%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：瑞丰高材、金丹科技、华宝股份、海正生材、德冠新材、和顺石油、呈和科技、凌玮科技、华软科技、润禾材料；7 日跌幅前十名的个股分别是：壶化股份、集泰股份、通源石油、川金诺、六国化工、赤天化、中曼石油、金正大、惠博普、泸天化。

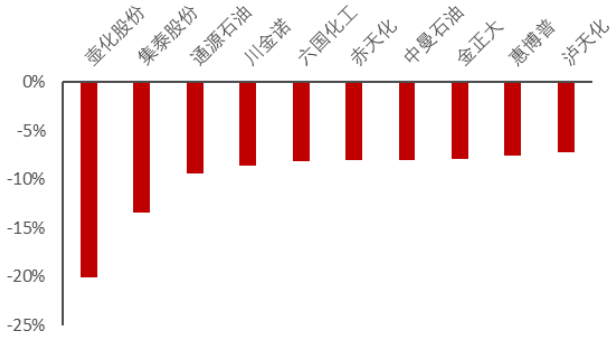
仅供内部参考，请勿外传！

图表5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：棉短绒、液氯、乌洛托品、醋酸、醋酸酐涨幅居前

截至本周五（9 月 18 日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 119 种产品价格较上周上涨，有 71 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：棉短绒、液氯（华东）、乌洛托品、醋酸（华东）、醋酸酐（华东）、新加坡柴油、BDO（华东）、聚羧酸减水剂单体（TPEG，辽宁奥克）、双氧水 27.5%、防老剂 4010NA（华北）；7 日跌幅前十名的产品是：硫酸（CFR 西北欧）、二乙二醇 DEG（上海石化）、硫酸 98%（浙江和鼎）、甲苯（华东）、烯草酮（折百，华东）、丙酮（华东）、丁二烯（上海石化）、Cotlook A、高含氢硅油、电池级碳酸锂（四川 99.5%）。

。

仅供内部参考，请勿外传！

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	9月18日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	棉短绒	4733	17%	25%	26%	25%
2	液氯（华东）	228	16%	27%	81%	2433%
3	乌洛托品	7272	13%	33%	39%	57%
4	醋酸（华东）	4314	13%	46%	53%	79%
5	醋酸酐（华东）	6850	13%	37%	37%	76%
6	新加坡柴油	184	13%	12%	64%	108%
7	BDO（华东）	9600	11%	22%	25%	30%
8	聚羧酸减水剂单体（TPEG，辽宁奥克）	12000	11%	35%	52%	60%
9	双氧水27.5%	750	11%	29%	22%	5%
10	防老剂4010NA（华北）	21767	10%	18%	19%	12%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

图表8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	9月18日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	硫酸（CFR西北欧）	286	-13%	-16%	-21%	238%
2	二乙二醇DEG（上海石化）	8500	-12%	-14%	13%	90%
3	硫酸98%（浙江和鼎）	1320	-11%	-22%	-29%	74%
4	甲苯（华东）	8575	-9%	20%	34%	60%
5	烯草酮（折百，华东）	70000	-7%	-10%	-13%	-36%
6	丙酮（华东）	8750	-7%	33%	55%	92%
7	丁二烯（上海石化）	14000	-6%	15%	41%	51%
8	Cotlook A	92	-6%	-4%	4%	17%
9	高含氢硅油	16500	-6%	-6%	101%	106%
10	电池级碳酸锂（四川99.5%）	132000	-6%	-14%	-21%	81%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

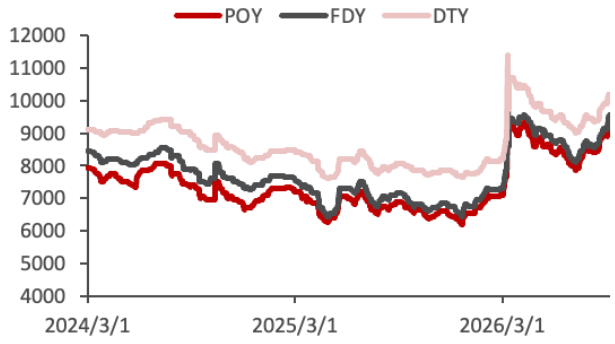
仅供内部参考，请勿外传！

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨

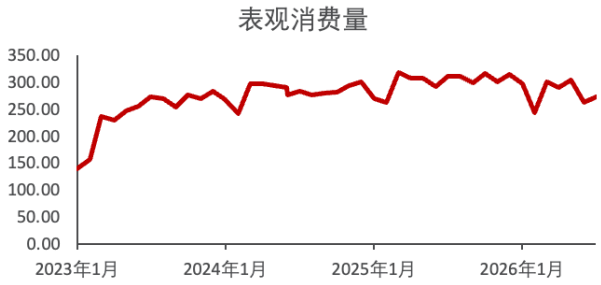
本周（2026 年 9 月 11 日—2026 年 9 月 17 日）涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 9600 元/吨，较上周均价上涨 290 元/吨；FDY 市场均价为 9780 元/吨,较上周均价上涨 230 元/吨;DTY 市场均价价格 10510 元/吨，较上周均价上涨 290 元/吨。本周中东能源供应担忧支撑，国际油价震荡上涨，聚合成本大幅攀升，长丝现金流明显承压，长丝企业多随成本上调报价，市场重心走势上行。但下游对高价原丝抵触情绪升温，高位成交寡淡，整体产销表现疲弱。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

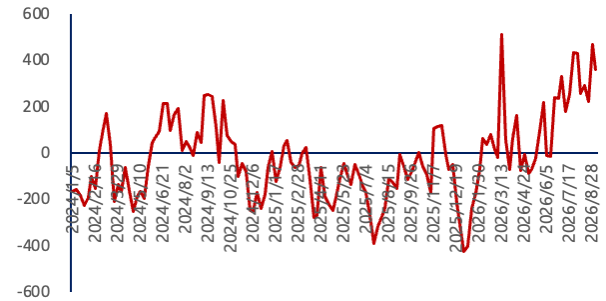
图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



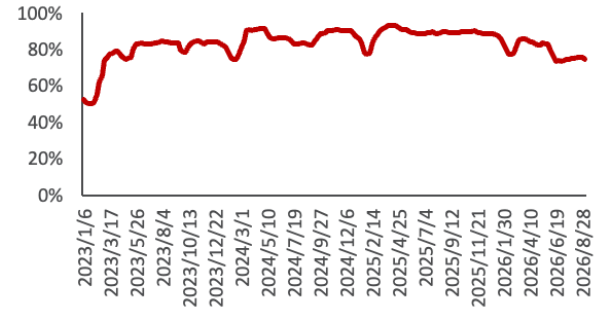
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝24年初以来成本水平走势（元/吨）



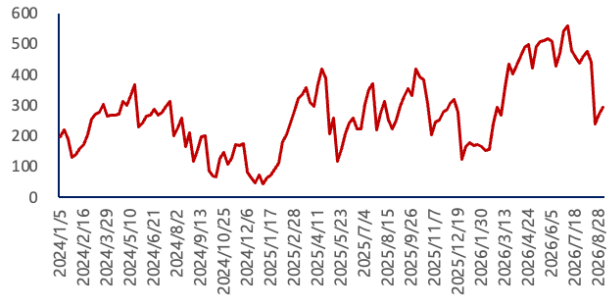
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.2 轮胎：橡胶价格环比下跌

（1）国内开工率：百川盈孚9月17日讯，全钢胎行业开工率为65.71%；半钢胎行业开工率为64.8%。

（2）主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司2026年三季度航运截至目前出货3.07万吨，同比下降30.85%，环比下降39.92%；赛轮轮胎（香港）2026年三季度航运截至目前出货4.69万吨，同比下降37.69%，环比下降21.38%；玲珑轮胎泰国子公司2026年三季度航运截至目前出货2.49万吨，同比增长10.36%，环比下降35.05%；浦林成山泰国子公司2026年二季度航运出货0.04万吨，同比减少97.32%，环比持平；通用股份泰国子公司2026年三季度航运截至目前出货0.88万吨，同比下降63.74%，环比下降37.25%。

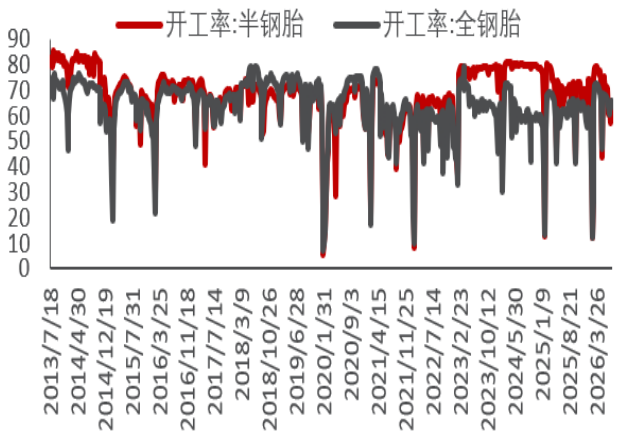
仅供内部参考，请勿外传！

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

（4）本周（2026.9.11-2026.9.17）丁苯橡胶 1502 市场均价 15642 元/吨，环比下调 533 元/吨，跌幅约 3.29%。据百川盈孚统计显示，截至 9 月 17 日，山东地区干胶市场价格参考 15333-16000 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 15433-16067 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 15425-16100 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 15500-16360 元/吨。

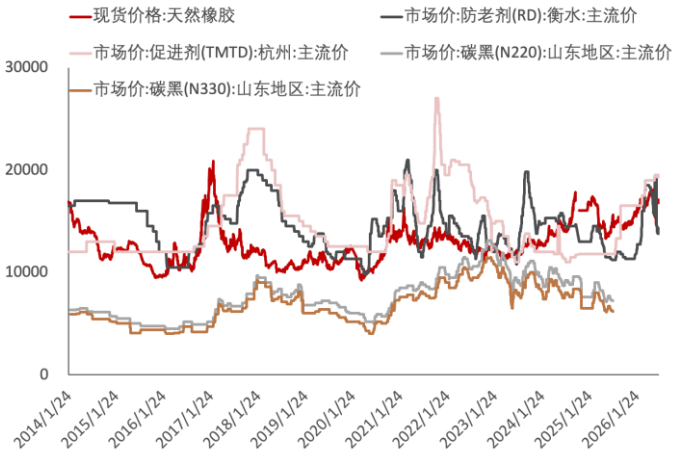
（6）欧美轮胎价格：2026 年 6 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.02 美元/条，同比-11.52%，环比-0.39%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.03 美元/条，同比-7.20%，环比-3.04%。2026 年 6 月，欧盟进口轮胎价格为 3739 欧元/吨，同比-1.89%，环比 4.15%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3183、2736 欧元/吨，同比分别-2.84%、-7.07%，环比分别 4.66%、-3.24%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

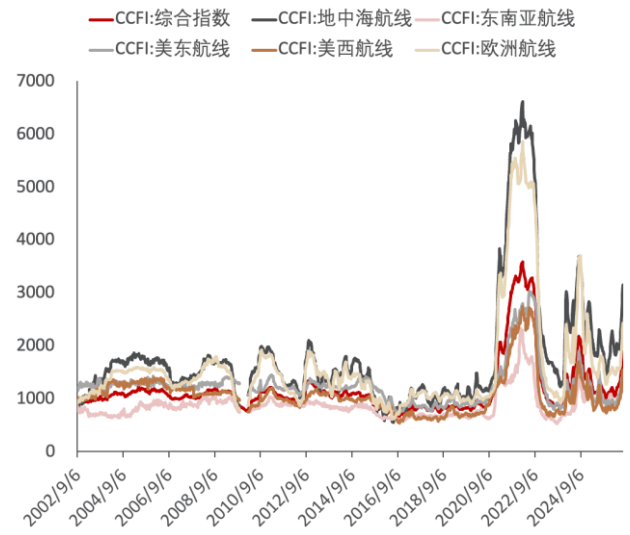
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：Choice，中邮证券研究所

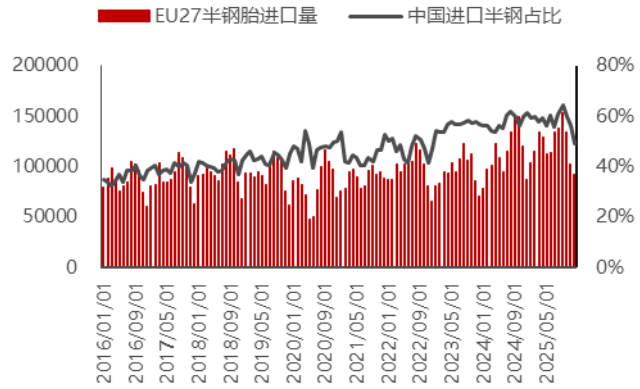
仅供内部参考，请勿外传！

图表17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，中邮证券研究所

2.3 制冷剂：市场价格维持偏强运行

R22 市场综述：

本周国内制冷剂 R22 市场步入阶段性盘整期，整体交投氛围平稳偏清淡，下游多维持刚需采购节奏。随着夏季售后维修旺季落幕，终端需求逐步转淡，在下游支撑力度减弱的背景下，经销商采购意愿低迷，多持观望心态，优先消化现有库存为主。受需求疲软拖累，贸易商心态趋于谨慎，普遍执行按需采购的刚性策略，投机性备货意愿偏低，市场交投活跃度有所下降。尽管工厂端挺价心态依旧坚定，但在需求趋弱的压制下，价格继续上探的动力不足，部分渠道为促进成交出现窄幅让利现象。综合来看，短期制冷剂 R22 市场将延续区间震荡的运行态势。主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

R134a 市场综述：

本周国内制冷剂 R134a 市场延续稳中偏强格局。在配额政策刚性约束与下游刚需的双重支撑下，市场心态保持乐观，价格中枢维持高位运行。随着年内配额消耗进入中后期，叠加传统淡季部分企业计划检修，头部厂商控产挺价意愿强烈，卖方主导的市场结构不改。同时，新能源汽车领域的需求稳步增长，为价格构筑了坚实的底部支撑，制冷剂 R134a 市场易涨难跌预期不改。综合来看，制冷剂

仅供内部参考，请勿外传！

R134a 市场偏强运行的逻辑依然稳固，短期内高位坚挺态势明确。主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

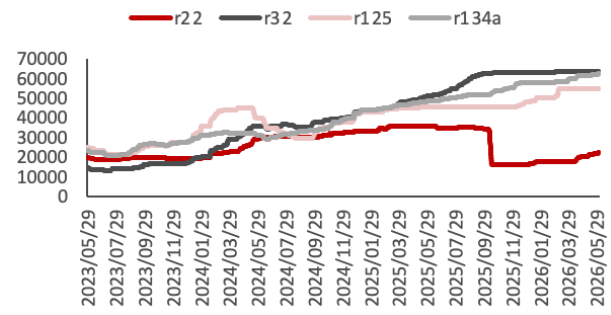
R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场延续高位盘整走势，底部支撑逻辑依旧稳固，整体运行态势稳健。作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的核心原料，主流生产企业普遍以内部配套自用为主，使得现货资源持续偏紧，底部支撑强劲。综合来看，尽管终端需求表现疲软，但在配额严控政策的托底效应与现货供应整体偏紧的双重驱动下，短期内制冷剂 R125 市场将维持高位震荡的运行格局。主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

R410a 市场综述：

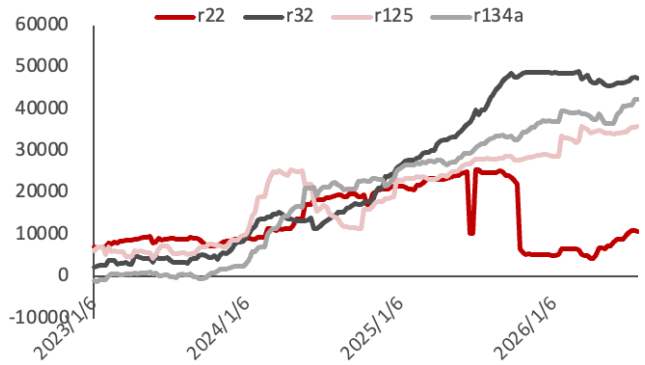
本周国内制冷剂 R410a 市场整体呈现高位稳健运行的特征。由于原料 R32 与 R125 价格居高不下，成本端托底效应显著。虽然需求端表现较为平淡，但在配额严控导致供应偏紧的背景下，工厂控盘能力较强，叠加行业集中度提升，卖方话语权加重，头部企业掌握定价主动权，市场底部夯实。现阶段若无重大利空情况出现，短期内制冷剂 R410a 市场将延续高位区间震荡的态势。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

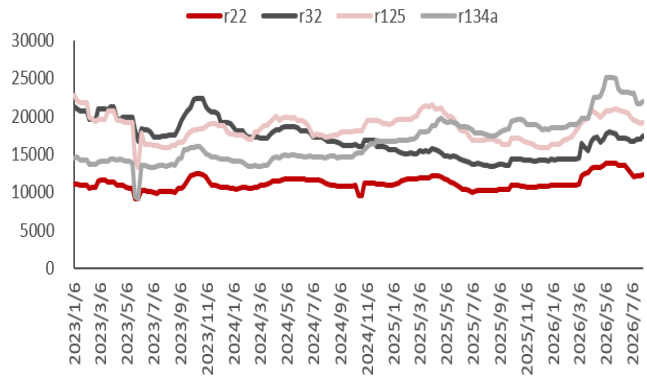
图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

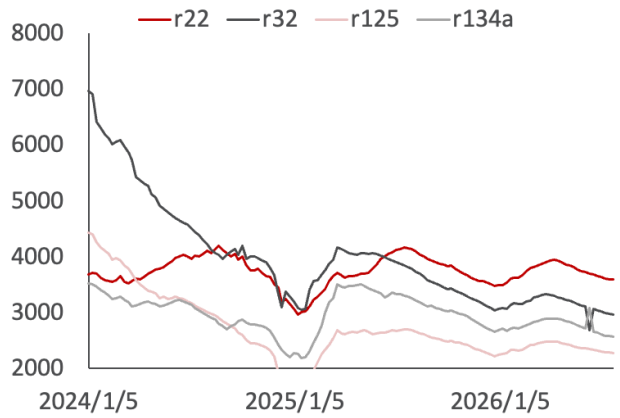
仅供内部参考，请勿外传！

图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.4 MDI：本周市场价格宽幅上调

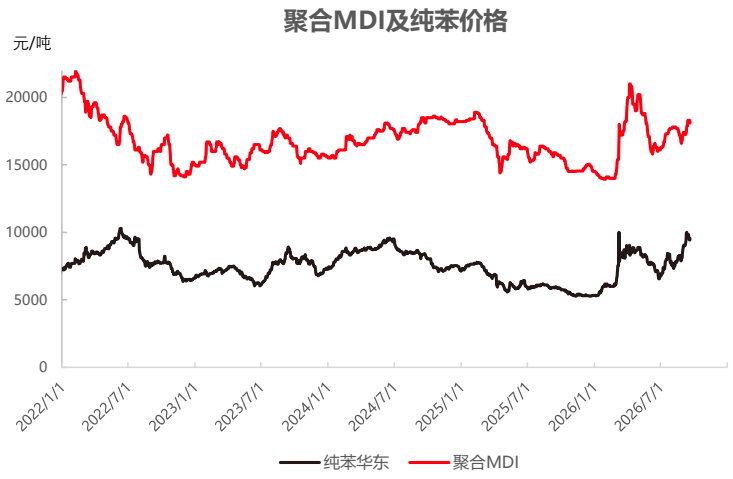
（1）市场走势：本期聚合 MDI 市场价格宽幅上调。截至 9 月 17 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 17900-18100 元/吨附近，较上周上涨 900 元/吨（+5.26%）；华北/山东地区国产货参考价 18300 元/吨，较上周上涨 800 元/吨（+4.57%）。原料方面，华东纯苯 9620 元/吨，较上周下跌 300 元/吨（-3.02%）；华东苯胺 13770 元/吨，较上周上涨 500 元/吨（+3.77%）；山东硬泡聚醚 12400 元/吨，较上周上涨 1100 元/吨（+9.73%）。

（2）供应面：8 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 23.2 万吨，月开工率在 80%，相比去年同期开工率和产量明显减少。本期，烟台万华 110 万吨/年装置仍处于检修中（8 月 10 日停机，预计 9 月中下旬重启），宁波万华、福建万华等其余装置正常运行；此外日本东曹（20 万吨/年）9 月中旬检修、韩国锦湖三井（41 万吨/年）10 月中下旬检修，进口货源供应存在收缩预期。本周期聚合 MDI 工厂样本周产量 5.04 万吨，环比持稳。

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

仅供内部参考，请勿外传！

图表23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.5 PC：市场价格挺涨运行

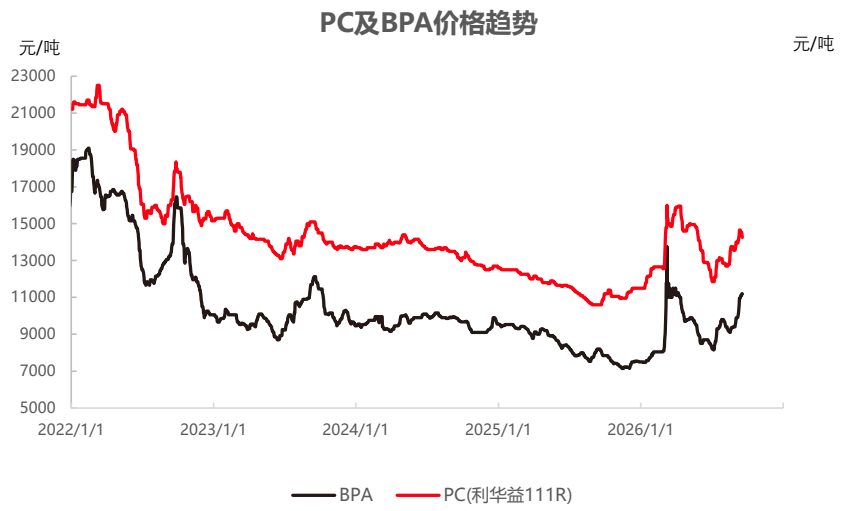
（1）市场走势：PC 市场高位窄区间震荡。截至 9 月 17 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 13100-15350 元/吨，较上周上涨 50-250 元/吨不等，幅度 0.35%-1.95%。

（2）供应面：国内 PC 行业产量较上期略升。本期国内 PC 产量 6.19 万吨，较上期增加 0.02 万吨，幅度 0.32%，产能利用率 74.81%，较上期提升 0.24%。本周，浙石化 PC 装置清洗产线运行恢复，四川天华、湖北甘宁 PC 装置开工均有小幅下降，万华化学 PC 装置继续全线停车检修中（近期存重启计划），其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期大致平稳。

（3）产业链情况：本期双酚 A 市场重心上涨。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 11200 元/吨，较上周四涨 5.16%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表24：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.6 纯碱：现货市场淡稳运行

市场走势：据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，轻质纯碱市场均价为 975 元/吨，较上周价格下跌 0.2%；重质纯碱市场均价为 1095 元/吨，较上周价格下跌 0.27%。本周纯碱市场区域表现不一，碱厂普遍稳价报盘，西北青海地区个别企业报价下探。具体来看，山东、河北地区价格面未见调整，周内山东个别企业开启停车检修，其他企业负荷不满；华东江苏、安徽地区碱厂报盘价格稳定，碱厂成本压力仍存，多持一定挺价意愿，但下游客户对略高报盘接受度有限，纯碱价格僵持整理运行；华中河南、两湖地区价格未见调整，两湖地区货源供应偏紧，报盘价格高位，河南地区前期停车检修企业周内恢复正常运行；西北青海地区碱厂高价签单困难，周内碱厂报盘下调，纯碱价格重心下探；西南重庆地区价格持稳，碱厂检修降负运行暂未恢复，产销基本平衡；天然碱方面价格相对平稳，内蒙古天然碱大厂二期检修结束，产量逐步提升。供应端本周纯碱行业开工水平低位，七成附近维持；需求端，浮法玻璃行业华东地区一产线周内点火，涉及产能 600 吨/天。综合来看，本周纯碱市场稳中偏弱运行，期货盘面宽幅回落，期限商货源优势明显，碱厂高价出货有限，但成本压力下，企业稳价意愿仍存。

仅供内部参考，请勿外传！

图表25：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）



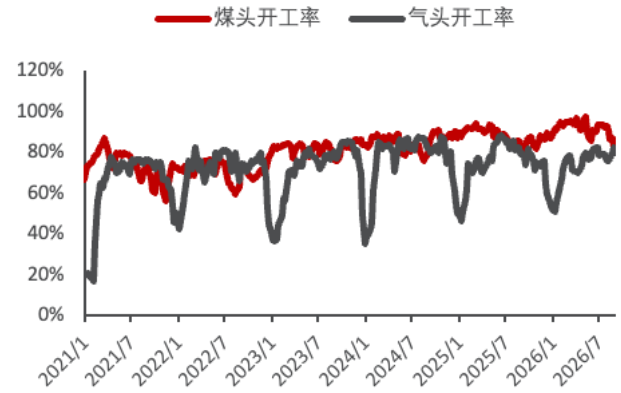
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：秋肥需求启动缓慢，整体价格偏弱整理

尿素：配额消息落地，尿素价格涨跌互现。截至本周四（9 月 17 日），国内尿素市场均价 1784 元/吨，较上周四上涨 10 元/吨，涨幅 0.56%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初 1720-1850 元/吨收窄至 1720-1810 元/吨，低端持稳、高端回落。周初，由于农业处于需求空档、工业按需采购，叠加供应宽松和部分企业出口发运逐步收尾，工厂报价有所松动。随后第三批出口配额消息发酵，局部低价货源收单好转，周中配额正式落地虽一度提振期货，但盘面冲高回落，现货跟涨乏力，企业多试探性上调，中小颗粒高价成交清淡、实单仍可商谈，而大颗粒受出口价格坚挺和货源偏紧支撑，走货顺畅、报价坚挺。尽管出口消息带来阶段性情绪修复，但供应端检修装置陆续复产使日产维持 20 万吨以上，企业库存偏高且去化偏慢，新增产能预期尚未消化，价格反弹空间受限；需求端秋肥备货尚未集中释放，复合肥及经销商以刚需小单为主，对高价接受度有限。成本端继续托底，深跌条件不足。综合而言，本周市场缺乏统一驱动，价格重心虽小幅上移，但成交未同步放量，短期价格或延续区间震荡、涨跌互现。

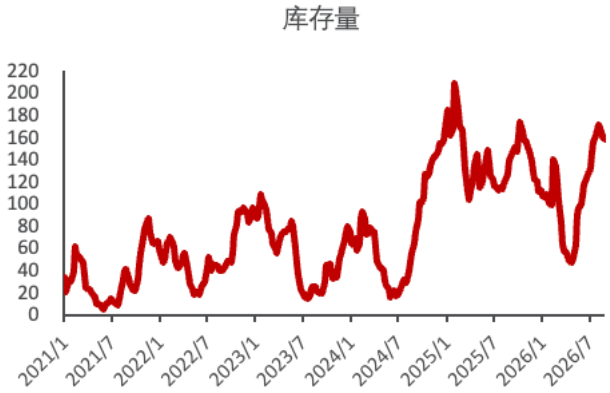
仅供内部参考，请勿外传！

图表27：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

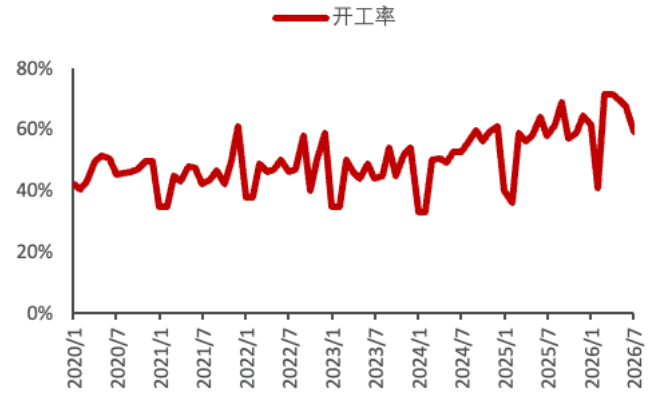
图表28：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

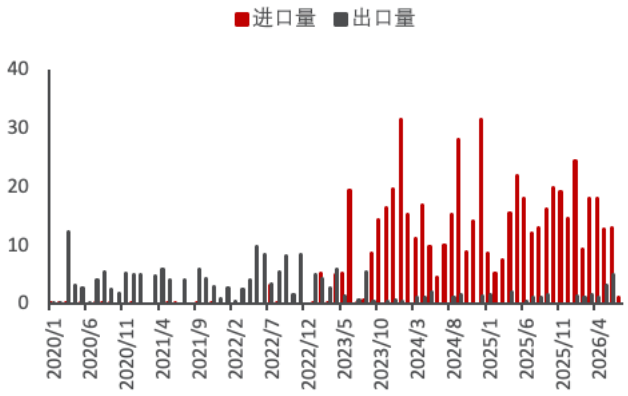
磷矿石：主产区磷矿石价格基本稳定。截至本周四（9 月 17 日），国内主流参考价:30%品位 1000 元/吨,较上周持稳;28%品位 902 元/吨,较上周下调 0. 22%;25%品位 745 元/吨，较上周持稳。 供给端存在收缩支撑，但下游整体需求偏弱，国内磷矿石市场维持弱稳震荡，区域分化明显，报价与实单存在价差，下游压价采购，批量订单多一单一议。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：磷酸一铵价格宽幅下探。截至本周四（9 月 17 日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4046 元/吨，较上周同期价格下跌 205 元/吨，或跌幅 4. 82%。本周磷酸一铵价格大幅下挫，从供需两端来看，市场偏弱格局短期难改：一方面，需求端支撑不足。9 月中旬以来，秋肥市场推进节奏偏缓，虽河

仅供内部参考，请勿外传！

南、山东、河北及皖北等部分区域略有启动，但走货节奏逊于预期；复合肥企业受制于高库存压力，对磷酸一铵等原料的采购意愿偏弱，市场询单氛围持续清淡，整体走货延续偏缓格局。另一方面，成本端支撑趋弱。 近期硫磺、硫酸等原料价格持续下行，磷酸一铵成本支撑逐步弱化，市场稳价心态随之转弱，进一步拖累价格表现。

工业磷酸一铵：工业级磷铵价格弱势下行。截至本周四（9 月 17 日），73%工业级磷酸一铵市场均价为 6725 元/吨，较上周同期价格（6837 元/吨）下跌 112 元/吨，跌幅为 1.64%。本周市场存在“僵持暂稳”和“弱势下行”两个阶段：上半周工铵企业对外报价持稳，但实际成交多以实单实议为主，市场价格重心明稳暗降；下半周市场报价趋于混乱，公开报价参考意义有限，部分工铵企业下调对外报价或暂不报价，行业观望、看跌情绪加重，工铵价格弱势下行。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

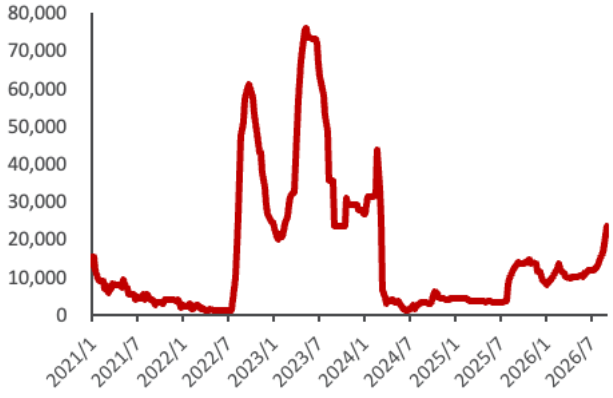
仅供内部参考，请勿外传！

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



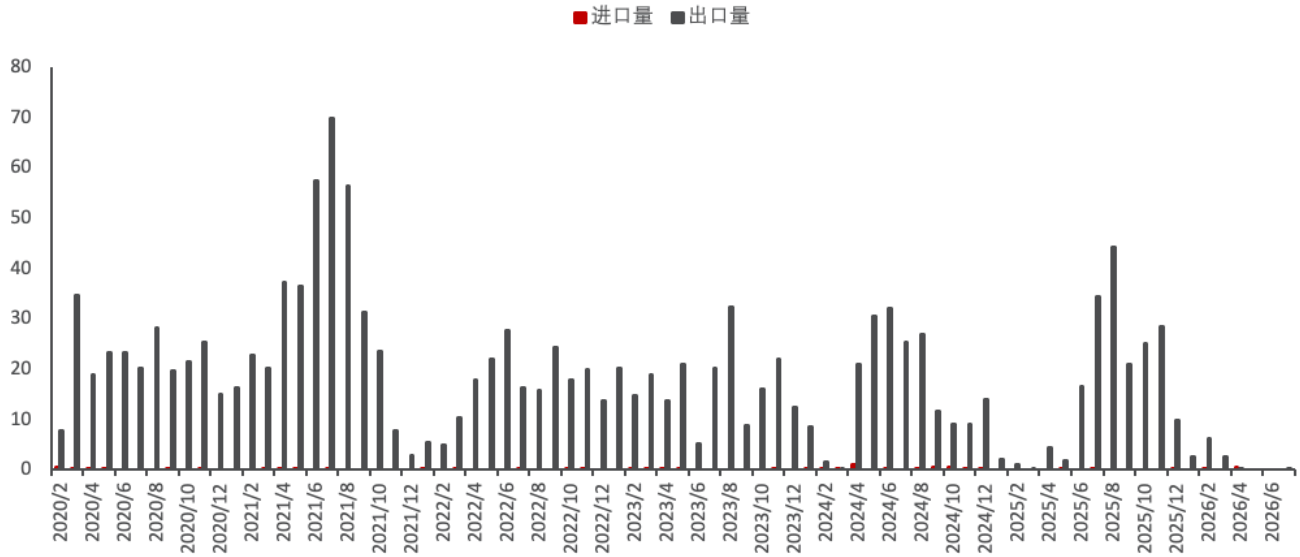
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵价格弱稳僵持。截至本周四（9 月 17 日），磷酸二铵价格面趋弱运行。当前主流大厂贯彻国家保供稳价政策，基本延续前期限价水平，实际成交单议，部分贸易市场价格略有走跌，重要交投区域价格较为混乱，57%二铵表现尤甚，市场整体收单效果甚微。主流工厂硬挺开工，中小企提产意愿不足。近期行业库存高位累增，据百川盈孚预估超 120 万吨左右；大企二铵装置暂稳运行，且尚无收紧预期；中小企业生产意愿递减，山东、内蒙古、湖北等地个

仅供内部参考，请勿外传！

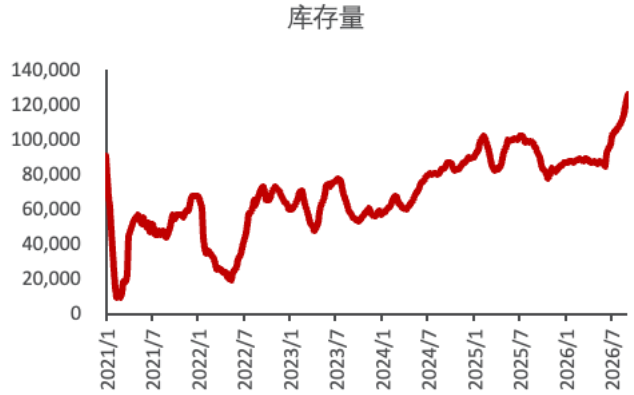
别企业停车或低负荷运行。秋肥需求方面，秋肥市场补货节奏缓慢，下游按需、谨慎、小单采购，二铵经销商让利吸单仍难刺激交投气氛回暖，走货不及预期。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



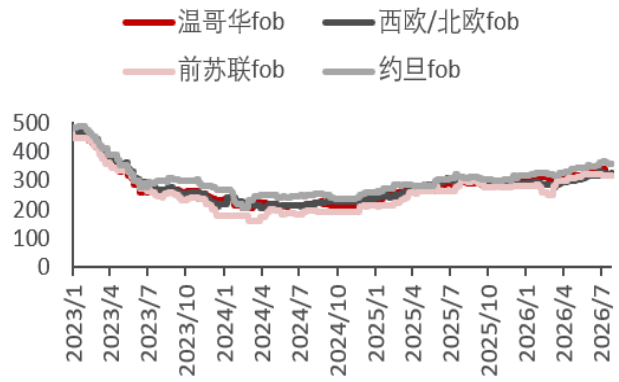
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场行情震荡运行，价格小幅波动。截至到本周四（9 月 10 日），百川盈孚市场均价 3116 元/吨，价格较上周四下跌 2 元/吨，跌幅为 0.06%。周初氯化钾市场依旧存在挺价预期，低价货源有所减少，局部报价短暂试探性上行，但供强需弱的基本面并未发生实质改善，随着支撑价格坚挺的利好逐步消耗，周后期部分持货商为回笼资金让利出货，个别品种报价重回下行通道，边贸货源价格优势持续存在，对港口国产高价货源形成持续分流压制。（1）供应方面：本周氯化钾市场整体货源供给充裕，国产钾方面，国产主力生产企业装置运行稳定，持续向下游工厂发运，国产货源供给正常。港口方面，截至 9 月 11 日，港存总量约为 388 万吨左右（含保税区），同比增加约 156.16%，库存量维持高位，且尚有继续增加预期；边贸口岸货源持续补给国内市场，市场传闻 10 月边贸订单存在不签可能，但现阶段口岸可售货源充足，叠加中欧班列货源正常投放，整体流通货源充足，对行情形成持续压制。（2）需求方面：秋季备肥窗口期虽已临近，但基层终端备肥推进速度不及预期。下游复合肥企业开工维持低位，下游工厂、经销商对高价原料抵触情绪较强，整体保持谨慎观望心态，集中补库意愿偏弱，仅维持零星刚需采购。市场形成上游挺价、下游逢低小批量拿货的对峙格局，实质性需求释放不足，难以对氯化钾价格形成有效托底，高价货源成交受阻，倒逼市场成交向低位靠拢。（3）国际市场：美洲钾肥市场格局持续向美国倾斜，随着

仅供内部参考，请勿外传！

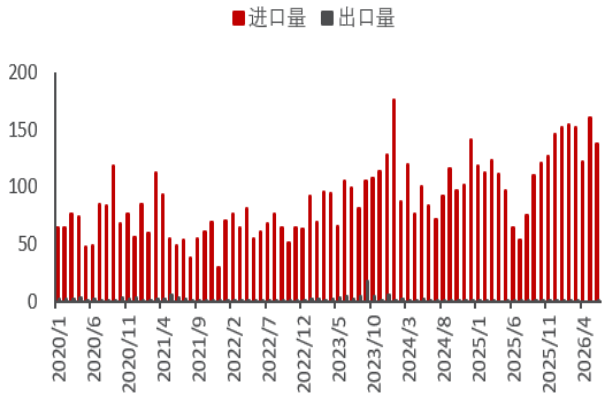
美国对白俄罗斯钾肥的制裁解除，白俄罗斯钾肥生产商 BPC 时隔四年多首次重返美国市场，本月将发运 3 万吨颗粒氯化钾前往美国新奥尔良港（Nola）。此前长期存在的巴西颗粒氯化钾相对美国的溢价持续收窄，目前仅余 4.70 美元/吨，美国市场对供应商的吸引力显著提升。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表41：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



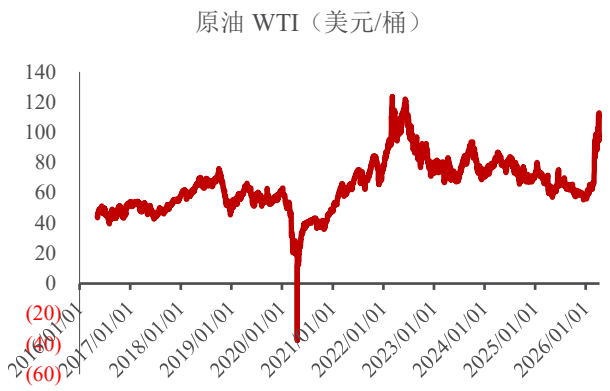
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3 本周化工品价格走势（截至 2026/9/18）

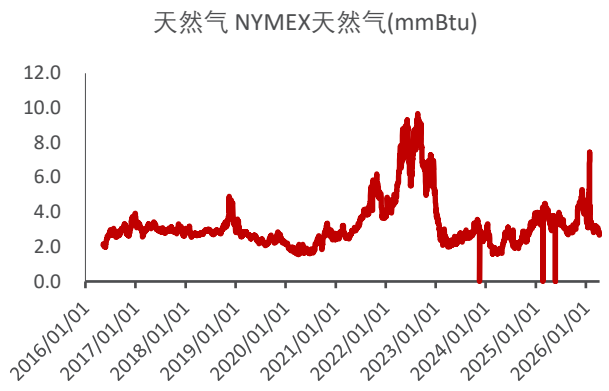
3.1 主要石化产品价格走势

图表42：原油价格走势



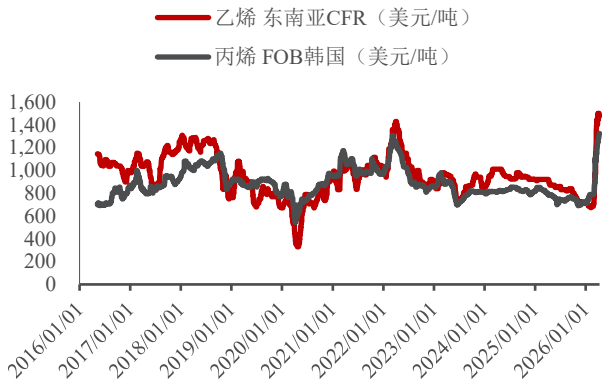
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表43：天然气价格走势



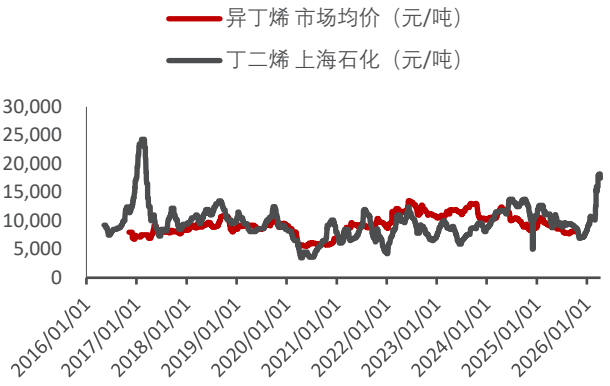
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

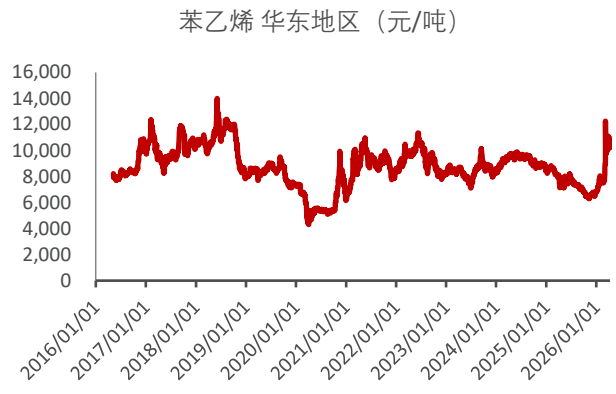
图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

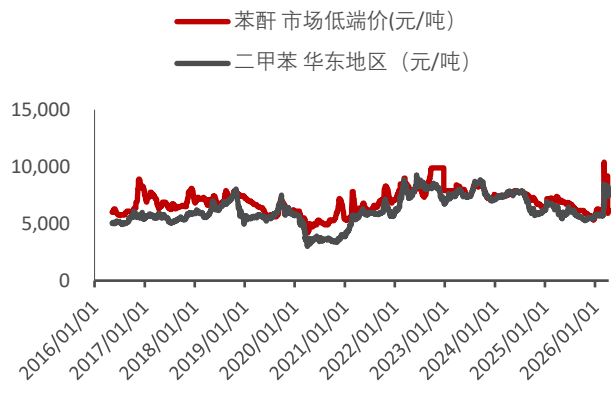
仅供内部参考，请勿外传！

图表46：苯乙烯价格走势



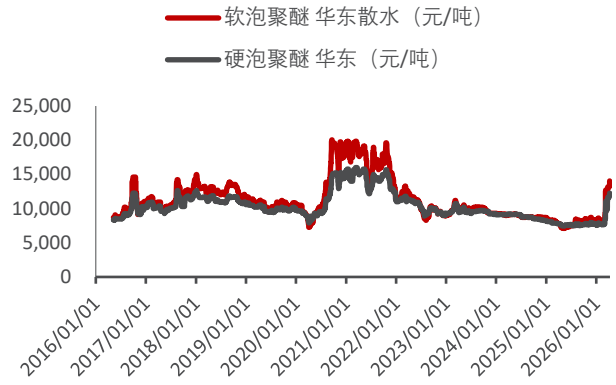
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表47：苯酐、二甲苯价格走势



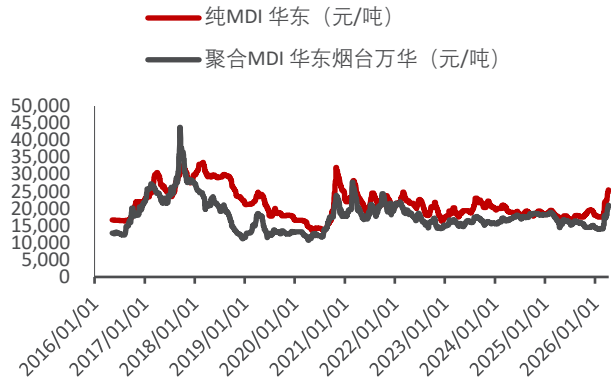
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表48：聚醚价格走势



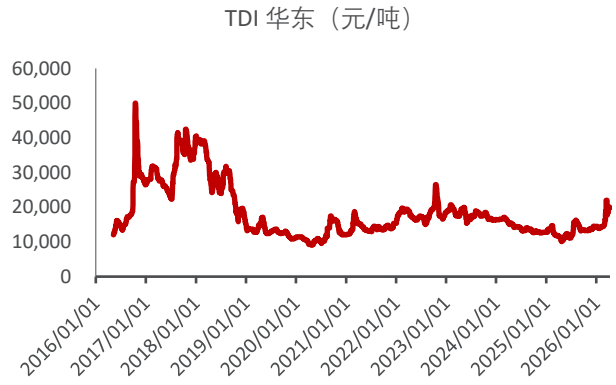
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表49：聚合 MDI、纯 MDI 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表51：环氧丙烷价格走势

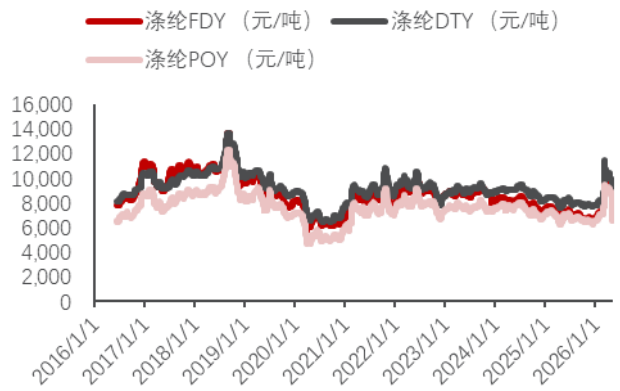


资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.2 主要化纤产品价格走势

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



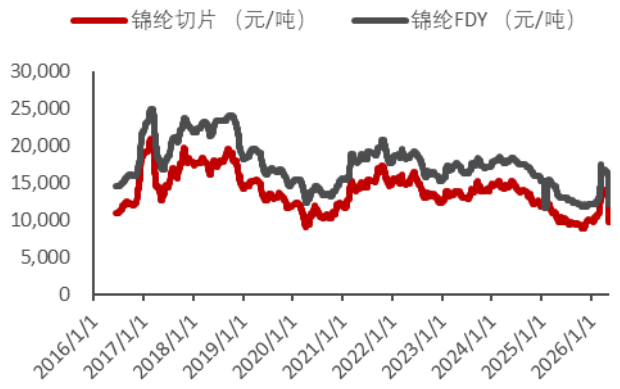
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表56：氨纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表57：腈纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表58：丙烯腈价格走势



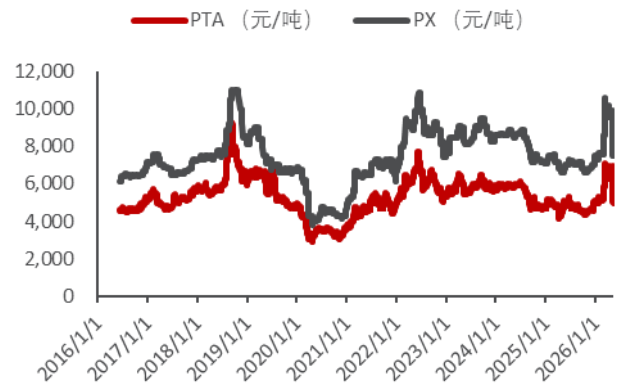
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



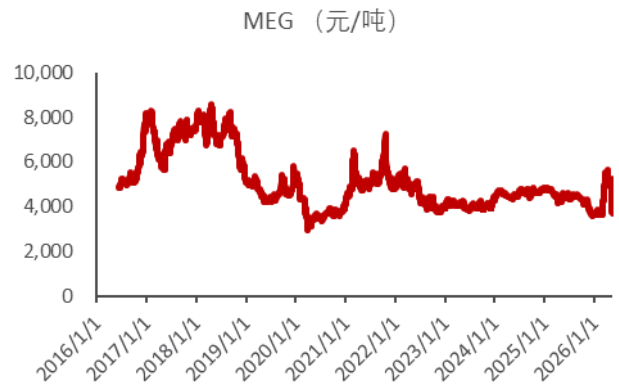
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表61：MEG 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.3 主要农化产品价格走势

图表62：草甘膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



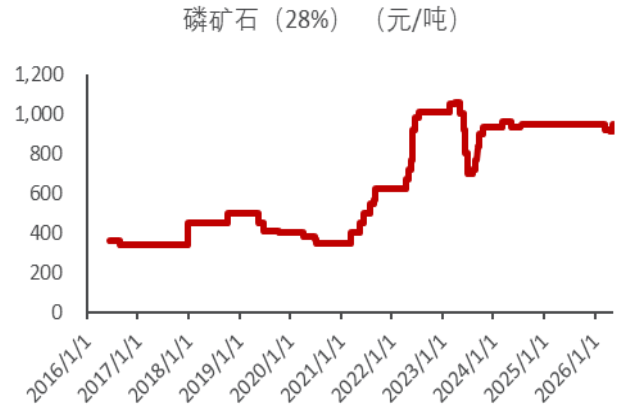
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

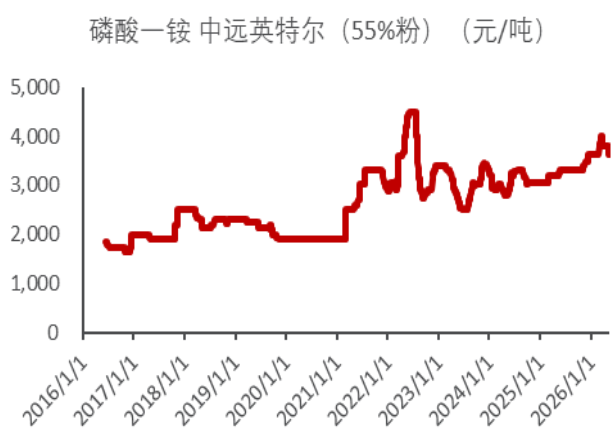
仅供内部参考，请勿外传！

图表68：尿素价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



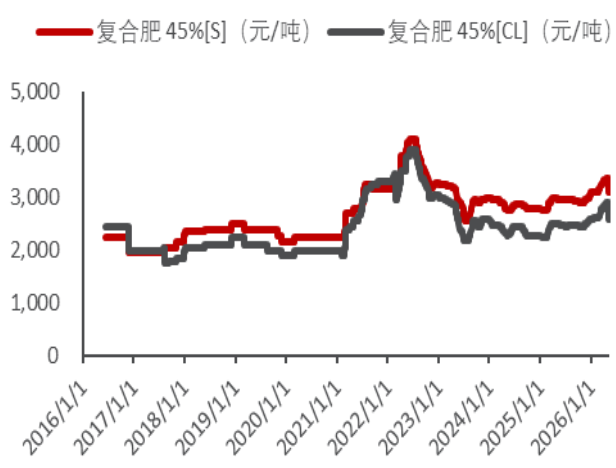
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



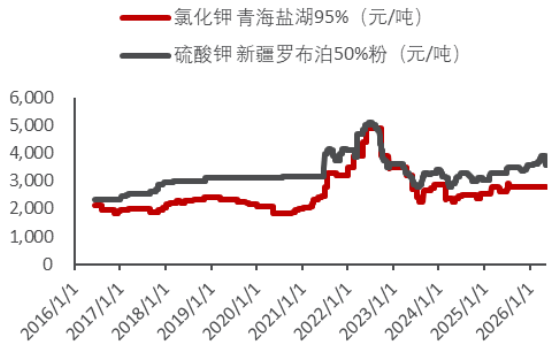
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表73：氯化铵价格走势

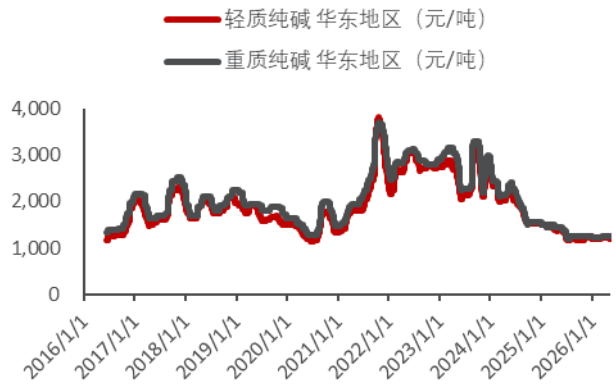


资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

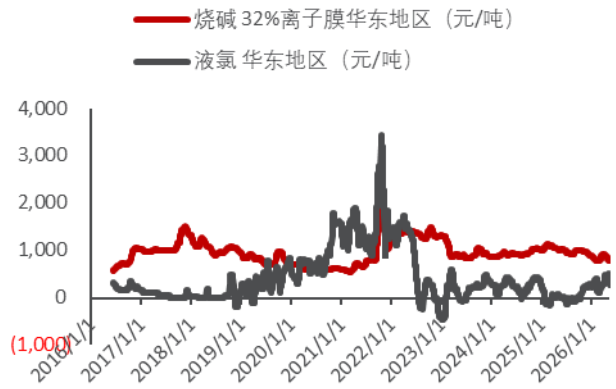
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势

图表74：纯碱价格走势



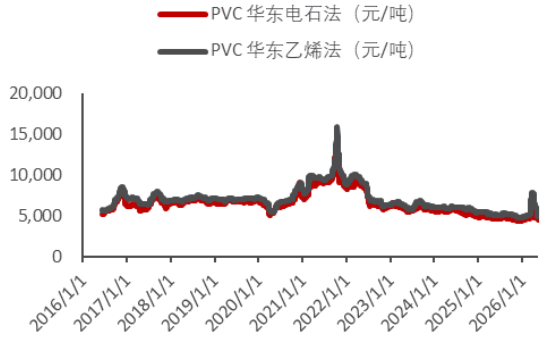
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



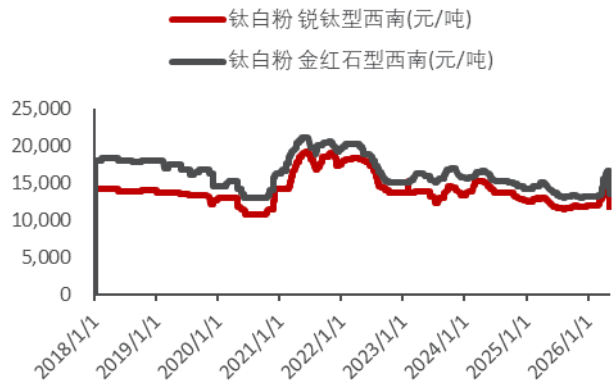
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.5 主要煤化工产品价格走势

图表80：焦炭价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

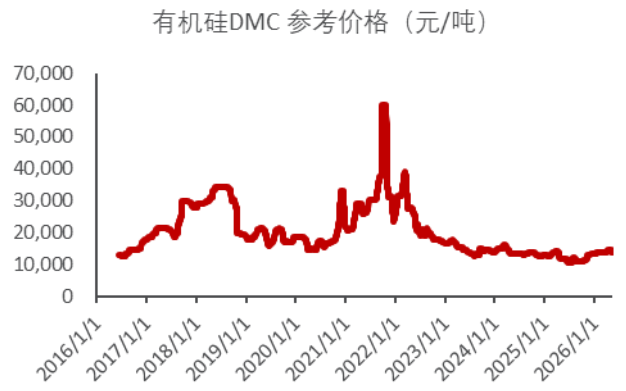
3.6 主要硅基产品价格走势

图表86：金属硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



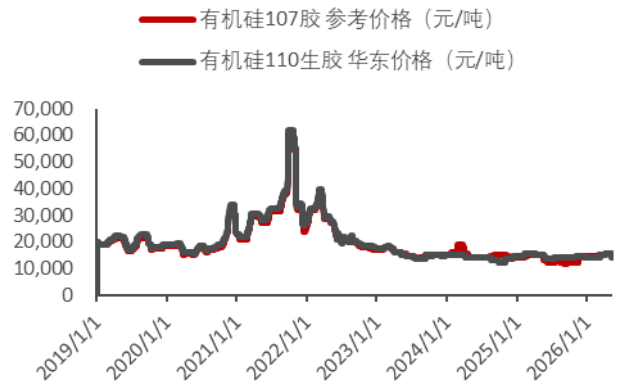
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表89：有机硅深加工产品价格走势

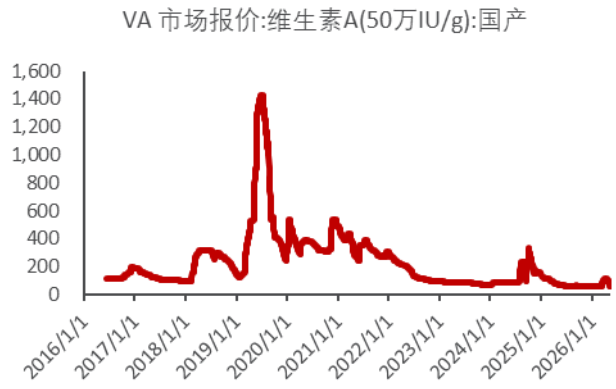


资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

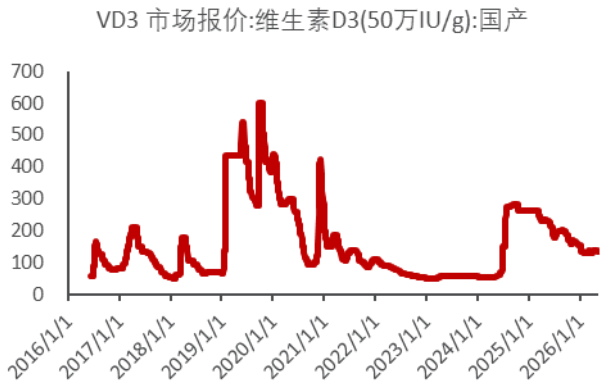
3.7 主要食品添加剂产品价格走势

图表90：VA 价格走势



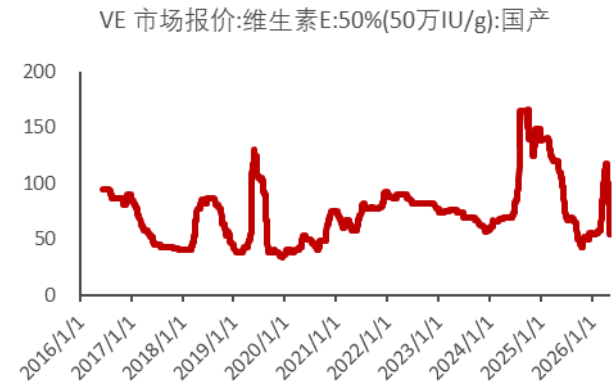
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



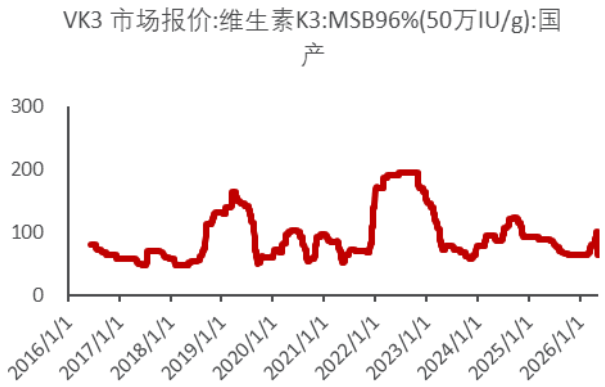
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表92：VE 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表93：VK3 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表94：色氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表95：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

仅供内部参考，请勿外传！

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

仅供内部参考，请勿外传！

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048