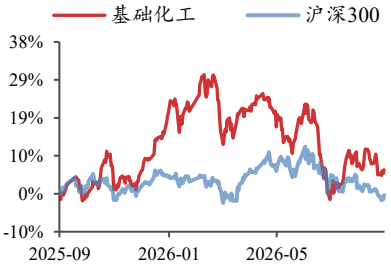
仅供内部参考，请勿外传

基础化工

2026 年 09 月 20 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

《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》-2026.9.13

《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

草铵膦、聚乳酸价格延续上涨，中美互降关税清单或利好化纤及染料

——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：草铵膦价格持续上涨，3D 打印需求带动聚乳酸产业链景气向上**

（1）草铵膦：9 月 17 日 95%草铵膦原粉市场均价为 55,000 元/吨，周涨幅 4.95%，2017 年以来国内草铵膦行业产能、产量保持增长，2026 年 1-8 月产量合计 9.43 万吨（同比+34.4%），2025 年 5 月以来行业月度开工率高位震荡，工厂总库存自 2025 年 4 月初震荡下降至 9 月 18 日的 1,130 吨。**我们认为，供给端，普通草铵膦受到政策限制、精草铵膦生产工艺仍待开拓，需求端，（精）草铵膦药效良好、抗性替代可期，行业持续去库，看好价格触底反弹。【推荐标的】利民股份；【受益标的】利尔化学等。（2）聚乳酸：**9 月 18 日，聚乳酸 PLA 市场价格 18100 元/吨，较 9 月 17 日价格上涨 300 元/吨，涨幅为 1.69%。聚乳酸工业化生产主要采用“乳酸—丙交酯—聚乳酸”的“两步法”工艺，上游涉及玉米、硫酸等生物发酵原料，中游为乳酸制造，高光纯乳酸才能用于生产聚乳酸，经过增韧改性的聚乳酸材料具有良好的加工性能，同时具备结晶速度慢、熔融温度适宜、高温下不会释放刺激性气体的特点，成为 3D 打印的理想成型材料。据国家统计局数据，2026 年上半年 3D 打印设备产量同比增长 48.5%，消费级 3D 打印需求旺盛，PLA 材料迎来发展新机遇。**【受益标的】金丹科技、海正生材、联泓新科等。**

● **行业观点 2：中美互降商品关税，或利好纺织服装及上游化纤及染料**

据中国国际贸易促进委员会浙江省委员会报道，美国贸易代表办公室正加快推进对华约 300 亿美元（约 2000 亿元人民币）进口商品的“对等降税”程序，**有望缓解轻工、基础制造等行业的出口成本压力。叠加各跨境电商平台的旺季流量加持，服饰类卖家或将迎来业务发展期，进而带动上游化纤、染料等原料需求向好。**

● **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；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物、万凯新材等。【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、通用股份等。

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赢沪深 300 指数 1.3%.....5
1.2、 本周行业观点：草铵膦、聚乳酸价格延续上涨，中美互降关税清单或利好化纤染料.....5
1.2.1、 草铵膦：产需向好、持续去库，产品价格触底反弹.....5
1.2.2、 乳酸及聚乳酸：成本支撑+3D 打印需求向好，带动聚乳酸产业链景气向上.....8
1.2.3、 化纤及染料：中美互降 2000 亿商品关税清单即将公布，或利好纺织服装及上游化纤、染料原料.....11
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤、涤纶长丝价格上涨.....12
1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤、涤纶长丝价格上涨，氨纶价格小幅下跌.....12
1.3.2、 化肥：本周磷矿石价格稳定，国内尿素、磷酸一铵、氯化钾价格下跌.....14
1.4、 本周行业新闻：藏格矿业联合云图控股投资刚果（布）钾盐项目.....16
2、 化工价格行情：111 种产品价格周度上涨、57 种下跌.....16
2.1、 化工品价格涨跌排行：煤沥青、石油焦等领涨.....19
3、 本周化工价差行情：42 种价差周度上涨、28 种下跌.....20
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”等价差涨幅明显.....20
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大.....21
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差小幅扩大.....21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄.....24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄.....25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸二铵价差扩大.....26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨.....28
4、 化工股票行情：本周化工 54.8%个股周度上涨.....29
4.1、 本周重要公司公告：华鲁恒升气化平台升级改造项目投产等.....29
4.2、 股票涨跌排行：本周瑞丰高材、金丹科技等个股领涨.....30
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：奥来德、高争民爆等涨幅居前.....30
5、 风险提示.....32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.3%.....5
图 2： 9 月 18 日 CCPI 报 5,506 点，较上周上涨 1.51%.....5
图 3： 草铵膦生产工艺：主要涉及亚磷酸三乙酯、三氯化磷等重要原材料.....6
图 4： 2017 年以来，国内草铵膦产能、产量高速增长.....8
图 5： 2025 年 5 月以来草铵膦行业月度开工率高位震荡.....8
图 6： 2025 年 4 月以来草铵膦持续去库.....8
图 7： 2025Q4 以来，草铵膦价格触底反弹.....8
图 8： 聚乳酸产业链价格：2026Q3 以来，乳酸、聚乳酸价格环比上涨.....9
图 9： 聚乳酸产业链：上游涉及玉米、硫酸等原料，中游为乳酸制造，下游应用广泛.....10
图 10： 本周涤纶长丝价格上涨、价差小幅收窄.....13
图 11： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加.....13
图 12： 本周粘胶短纤价差小幅收窄.....13
图 13： 本周粘胶短纤库存小幅增加.....13
图 14： 本周氨纶价差小幅收窄.....14

仅供内部参考，请勿外传

图 15：本周氨纶库存小幅增加 14
图 16：本周硫磺、硫酸价格下跌 15
图 17：本周磷矿石市场均价基本稳定 15
图 18：本周国内尿素、氯化钾、复合肥价格小幅下跌 16
图 19：本周国际尿素、氯化钾价格小幅下跌 16
图 20：本周欧洲汽油、柴油裂解价差扩大 21
图 21：本周新加坡汽柴油裂解价差扩大 21
图 22：本周聚合 MDI 价差扩大 22
图 23：本周纯 MDI 价差小幅扩大 22
图 24：本周乙烯-石脑油价差收窄 22
图 25：本周 PX-石脑油价差扩大 22
图 26：本周丙烯-石脑油价差扩大 22
图 27：本周丙烯-丙烷价差扩大 22
图 28：本周 PTA-PX 价差扩大 23
图 29：本周聚酯瓶片价差收窄 23
图 30：本周环氧丙烷价差扩大 23
图 31：本周己二酸价差扩大 23
图 32：本周顺丁橡胶价差扩大 23
图 33：本周丁苯橡胶价差小幅收窄 23
图 34：本周环氧树脂价差扩大 24
图 35：本周酚醛树脂价差扩大 24
图 36：本周氨纶价差小幅收窄 24
图 37：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄 24
图 38：本周粘胶短纤价差小幅收窄 24
图 39：本周粘胶长丝市场均价基本稳定 24
图 40：本周 PA6 价差收窄 25
图 41：本周 PA66 价格基本稳定 25
图 42：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄 25
图 43：本周煤头尿素价差扩大 25
图 44：本周醋酸价差扩大 25
图 45：本周甲醇价差扩大 25
图 46：本周乙二醇价差小幅扩大 26
图 47：本周 DMF 价差收窄 26
图 48：本周烧碱价差小幅扩大 26
图 49：本周 PVC（电石法）价差收窄 26
图 50：本周重质纯碱价差小幅收窄 26
图 51：本周草酸价格小幅上涨 26
图 52：本周复合肥价格小幅下跌 27
图 53：本周国内氯化钾价格小幅下跌 27
图 54：本周磷酸一铵价差收窄 27
图 55：本周磷酸二铵价差扩大 27
图 56：本周草甘膦价差小幅收窄 27
图 57：本周草铵膦价格延续上涨 27
图 58：本周代森锰锌价格基本稳定 28
图 59：本周菊酯价格基本稳定 28

仅供内部参考，请勿外传

图 60： 本周麦草畏价格基本稳定 28
图 61： 本周百菌清价格下跌 28
图 62： 本周维生素 A 价格基本稳定 28
图 63： 本周维生素 E 价格基本稳定 28
图 64： 本周维生素 D 价格上涨 29
图 65： 本周固体蛋氨酸、液体蛋氨酸价格均上涨 29
图 66： 本周赖氨酸（98.5%）价格小幅上涨 29
图 67： 本周苏氨酸价格基本稳定 29

表 1： 聚乳酸产业链价格：2026Q3 以来，乳酸、聚乳酸价格环比上涨 8
表 2： 本周分板块价格涨跌互现 16
表 3： 化工产品价格 7 日涨幅前十：煤沥青、石油焦等领涨 20
表 4： 化工产品价格 7 日跌幅前十：DEG、异丙醇等领跌 20
表 5： 化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨 20
表 6： 化工产品价差本周跌幅前十：“PTMEG-1.33×BDO”等领跌 21
表 7： 本周重要公司公告：华鲁恒升气化平台升级改造项目投产等 29
表 8： 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周瑞丰高材、金丹科技等领涨（收盘价单位：元/股） 30
表 9： 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周壹化股份、集泰股份等领跌（收盘价单位：元/股） 30
表 10： 本周重点跟踪标的涨跌：奥来德、高争民爆等涨幅居前 31

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 1.3%

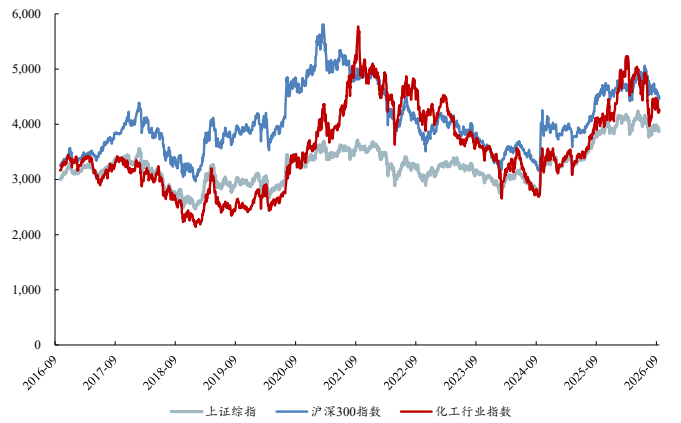
截至本周五（09 月 18 日），上证综指收于 3911.87 点，较上周五（09 月 11 日）的 3888.11 点上涨 0.61%；沪深 300 指数报 4507.39 点，较上周五下跌 0.06%；化工行业指数报 4268.67 点，较上周五上涨 1.24%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5506 点，较上周五上涨 1.51%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.3%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 244 只周度上涨（占比 54.83%），有 196 只周度下跌（占比 44.04%）。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、星和科技、凌玮科技、肯特催化、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、金正大、天富龙、泸天化、华康股份。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 111 种产品价格较上周上涨，有 57 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤沥青、石油焦、醋酸、BDO、双氧水、合成氨、丙烯酸异辛酯、MMA、页岩油、船用油；7 日跌幅前十名的产品是：DEG、异丙醇、丙酮、甲苯、丁二烯、棉短绒、甲醇、DMF、磷酸一铵、顺丁橡胶。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 44 种价差较上周上涨，有 26 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-石脑油”、“聚丙烯 PP-丙烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9 月 18 日 CCPI 报 5,506 点，较上周上涨 1.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周行业观点：草铵膦、聚乳酸价格延续上涨，中美互降关税清单或利好化纤染料

1.2.1、 草铵膦：产需向好、持续去库，产品价格触底反弹

草铵膦：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）草铵膦市场价格上涨。据百川盈孚数

仅供内部参考，请勿外传

据，截至 9 月 17 日，95%草铵膦原粉市场均价为 55,000 元/吨，较上周四（9 月 10 日）价格上涨 3,500 元/吨，涨幅 4.95%。95%草铵膦原粉部分供应商报价 6 万元/吨，主流成交价 5.5 万元/吨左右；FOB8,230 美元/吨，较上周价格上涨 290 美元/吨，涨幅 3.65%；50%精草铵膦母液折百价参考 5.8-6 万元/吨，具体价格实单商议。

供给端：场内部分企业装置维持检修状态，其余企业正常开工，市场现货供应仍偏紧维持。

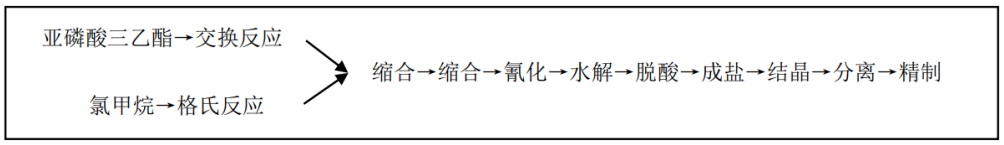
需求端：需求尚可，下游客户询单积极，按需采购，厂商排单充足，上调报价，新单成交价格走高。

成本端：本周液氯、乙醇、黄磷价格上涨，草铵膦生产成本有所增加。

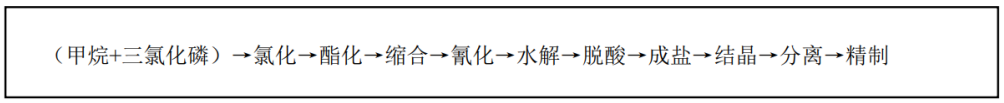
草铵膦是全球三大非选择性除草剂之一，优势明显。草铵膦（phosphinothricin, PPT）是一种内吸兼触杀型非选择性除草剂，是全球三大非选择性除草剂（草甘膦、草铵膦、百草枯）之一，具有杀草谱广、低毒、活性高、部分传导性和环境相容性好等特点。相较草甘膦、百草枯，草铵膦优势在于：①草甘膦是甘氨酸类药物，对恶性杂草如牛筋草、小飞蓬等效果不佳，近年来抗草甘膦作物的广泛种植致使具有抗草甘膦的杂草亦逐渐增多且抗性更强，相对于草甘膦，草铵膦对恶性杂草、抗性杂草有特效；②百草枯持效期短，杂草易于返青，杀草不彻底，并且其毒性强，对人、畜危害非常大，被各国陆续禁止使用，相比之下草铵膦对人、畜毒性低，杂草灭杀后不宜返青复生。

草铵膦市场需求前景广阔，精草铵膦制备工艺是研究热点。草铵膦生产主要涉及亚磷酸三乙酯、三氯化磷、丙烯醛等原材料，目前市场普遍销售的草铵膦是一种外消旋混合物（D,L-草铵膦，也称普通草铵膦），含有 50%不具有除草活性的 D-草铵膦，制备光学纯 L-草铵膦（也称精草铵膦）对于提高原子利用率、降低成本和减轻环境压力具有重要意义。**精草铵膦的合成方法主要包括化学合成法和生物催化法。化学合成法包括不对称 Strecker 反应、Michael 加成反应和外消旋拆分等，反应路线繁琐、反应条件严苛、产率低。相比之下，生物催化法因其高效性和立体选择性更具优势。**

图3：草铵膦生产工艺：主要涉及亚磷酸三乙酯、三氯化磷等重要原材料



路线 B：



资料来源：利尔化学公告

随着全球范围的百草枯禁限用不断扩大、草甘膦抗性问题持续，转基因技术的推广和使用，有效地推动了草铵膦需求的快速释放。近年来抗草铵膦转基因作物已在亚洲、欧洲、澳洲等部分国家推广种植，草铵膦已成为全球第二大转基因

仅供内部参考，请勿外传

作物除草剂。而随着跨国公司研发的抗草铵膦基因新产品推广应用和上市，特别是国内正在从政策层面有序推进转基因作物产业化，草铵膦需求有望进一步提升。**根据利尔化学 2025 年报，据公司营销部门估算，2025 年全球草铵膦用量 10 万吨以上，精草铵膦用量 3 万吨以上。**随着新生代转基因的渗透、百草枯的禁用替代、复配制剂的增加和草铵膦价格下降后部分替代其他除草剂，草铵膦需求量还将持续增长。同时，由于精草铵膦的除草活性更强、作用更快、适用范围更广，符合全球农药市场“减量增效”这一大的发展方针，其可以代替传统灭生性除草剂草甘膦、百草枯的市场、也同样适用于耐草铵膦的转基因作物，故而精草铵膦的需求处于快速发展的趋势，市场前景广阔。

国内：草铵膦产能、产量保持高速增长，2025 年 5 月以来行业去库。据百川盈孚数据，2017 年以来国内草铵膦行业产能、产量保持增长，截至 2026 年 8 月，国内草铵膦产能 17.1 万吨/年（相较 2025 年增加 2 万吨/年），1-8 月产量合计达到 9.43 万吨（同比+34.4%），年化开工率 82.7%（相较 2025 年提升 6.1pcts），2025 年 5 月以来行业月度开工率高位震荡，工厂总库存自 2025 年 4 月初的 1.23 万吨震荡下降，截至 9 月 18 日工厂总库存为 1,130 吨。

价格：2025Q4 以来价格触底反弹。据 Wind 和百川数据，2022 年在俄乌冲突与极端天气影响下，国际粮食价格高涨，带动农药化肥等投入的增加，草铵膦市场均价在 2022Q4 年达到历史高点 37 万元/吨，此后震荡回落，2025Q4 以来价格触底反弹，截至 9 月 18 日，草铵膦、草铵膦（97%原粉，FOB）、50%精草铵膦母液折百市场价格分别为 55,000、55,119、65,000 元/吨，同比分别+23.6%、+35.3%、+15.0%，相较 2026 年初分别+25.3%、+38.6%、+17.1%，历史分位为 3.5%、5.1%、3.8%（2017 年以来），我们测算草铵膦价差为 33,577 元/吨。（注：FOB 价格按照美元兑人民币即期汇率折算为人民币计算；50%精草铵膦母液折百价格数据始于 2022 年 4 月 27 日。）

我们认为，农药对控制病虫草害、保护农作物安全生长、提高作物产量等发挥重要作用，供给端，普通草铵膦受到政策限制、精草铵膦生产工艺仍待开拓，需求端，（精）草铵膦药效良好、抗性替代可期，行业持续去库，看好价格触底反弹。

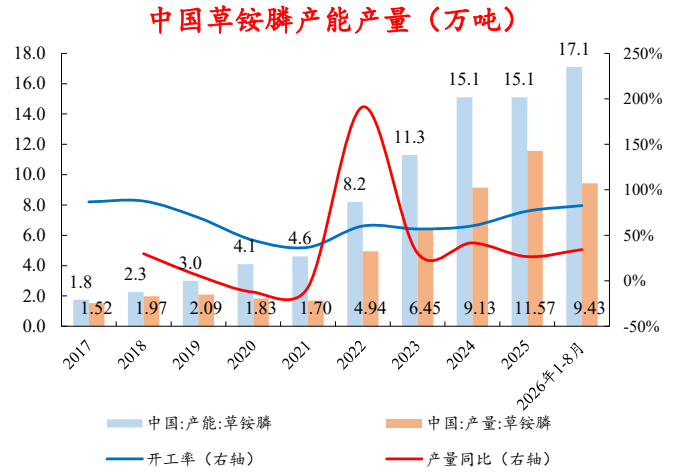
【推荐标的】利民股份；【受益标的】利尔化学等。

利尔化学：根据 2026 年中报，公司是国内最大的氯代吡啶类除草剂系列农药产品研发及生产基地，以及国内大规模的草铵膦、精草铵膦原药生产企业。**公司湖南津市基地酶法精草铵膦产能 2 万吨/年，正在进行扩能环评，并积极做好建设准备工作。据百川盈孚数据，公司普通草铵膦产能 2.35 万吨/年。**

利民股份：根据 2026 年中报，公司拥有五大生产基地，构建了“江苏、河北、内蒙古”五大生产基地协同运营的差异化布局，原药产能 10.79 万吨/年、制剂产能 11.97 万吨/年，是全球领先的农兽药生产服务商。代森锰锌、阿维菌素、甲维盐等核心单品规模居全球前列。**公司全资子公司威远生化精草铵膦 2000 吨/年（精草铵膦规划产能 1 万吨/年），普通草铵膦产能 6500 吨/年（百川盈孚数据），**草铵膦产品的合成工艺采用连续化、气相法，使用具有专利权的固定床连续化反应器生成草铵膦中间体甲基二氯化膦，甲基二氯化膦经酯化、加成、胺化、水解得到草铵膦原药产品。与传统的格式法生产草铵膦比，连续气相法合成草铵膦的固废量将大幅减少，生产安全性高，具有技术优势。

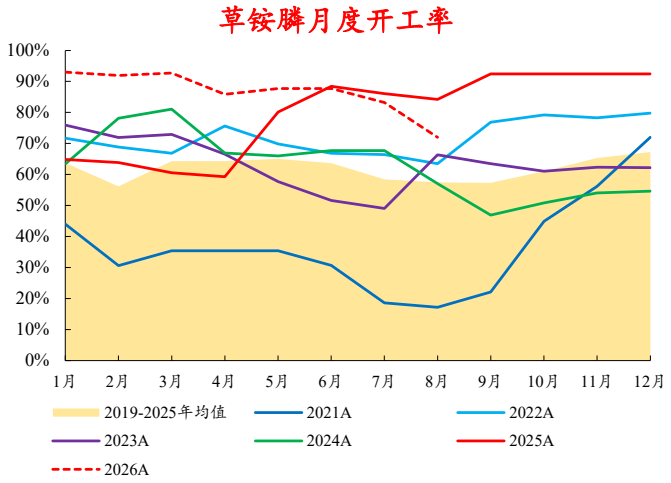
仅供内部参考，请勿外传

图4：2017 年以来，国内草铵膦产能、产量高速增长



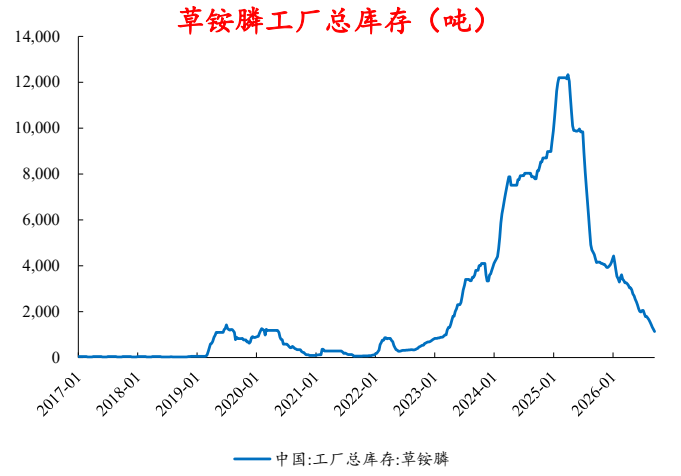
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：2025 年 5 月以来草铵膦行业月度开工率高位震荡



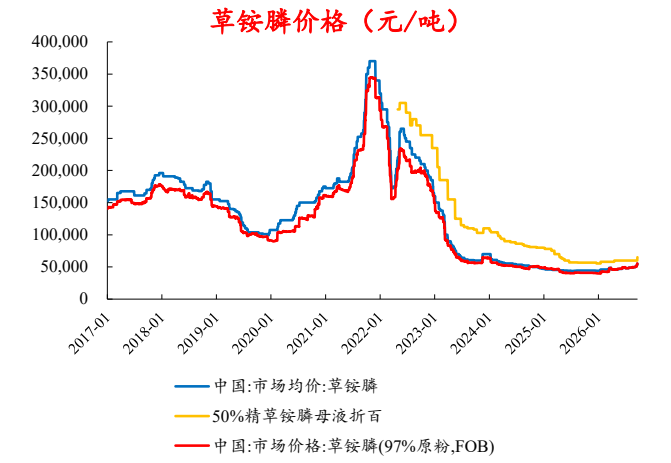
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：2025 年 4 月以来草铵膦持续去库



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：2025Q4 以来，草铵膦价格触底反弹



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、 乳酸及聚乳酸：成本支撑+3D 打印需求向好，带动聚乳酸产业链景气向上

聚乳酸：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）乳酸市场价格稳定，聚乳酸价格上涨，需求跟进尚可。据百川盈孚数据，9 月 18 日，聚乳酸 PLA 市场价格上涨，主流参考价格在 18100 元/吨，较 9 月 17 日价格上涨 300 元/吨，涨幅为 1.69%。市场走势窄幅上扬，需求端跟进积极，持货商多存挺价心态，主流商谈重心上扬。上游乳酸价格稳定，9 月 18 日，安化华晟生物能源有限责任公司有 L-乳酸、D-乳酸在生产，目前 80%含量 L-乳酸参考报价 8300 元/吨，带包装 8500 元/吨，单议为主。

表1：聚乳酸产业链价格：2026Q3 以来，乳酸、聚乳酸价格环比上涨

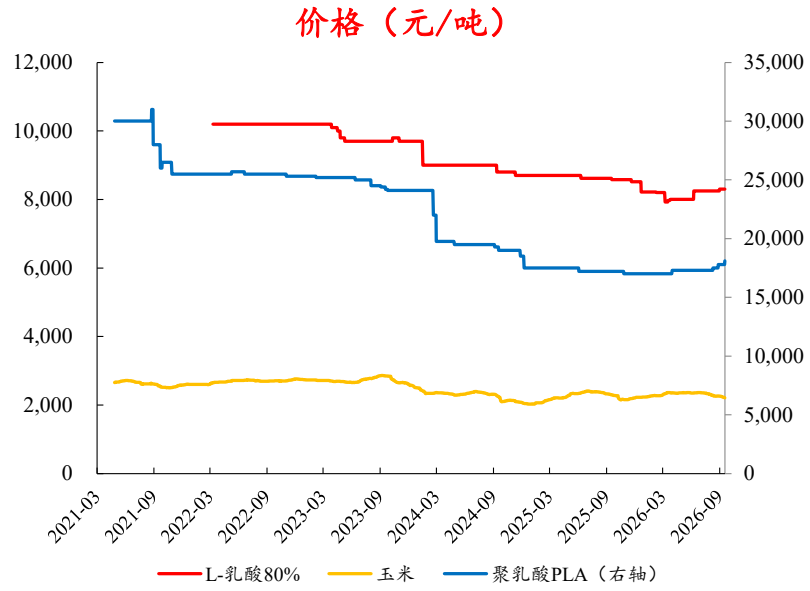
均价（元/吨）	聚乳酸 PLA	L-乳酸 80%	玉米
2021Y	28,147		2,611

仅供内部参考，请勿外传

均价（元/吨）	聚乳酸 PLA	L-乳酸 80%	玉米
2022Y	25,491	10,200	2,689
2023Y	24,776	9,857	2,712
2024Y	19,975	8,956	2,274
2025Y	17,290	8,629	2,244
2026Y	17,253	8,151	2,314
2025Q1	17,500	8,700	2,118
2025Q2	17,411	8,682	2,303
2025Q3	17,200	8,614	2,352
2025Q4	17,057	8,521	2,199
2026Q1	17,000	8,147	2,291
2026Q2	17,300	8,058	2,355
2026Q3	17,484	8,261	2,293
2026/9/18	**18,100**	**8,300**	**2,210**
历史分位	**7.9%**	**16.5%**	**22.1%**
较 2026 年初	**6.5%**	**1.0%**	**-1.1%**
同比	**5.2%**	**-3.3%**	**-3.5%**
最大值	**31,000**	**10,200**	**2,863**
最小值	**17,000**	**7,925**	**2,025**

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所（注：乳酸价格自 2022 年 3 月 11 日起）

图8：聚乳酸产业链价格：2026Q3 以来，乳酸、聚乳酸价格环比上涨



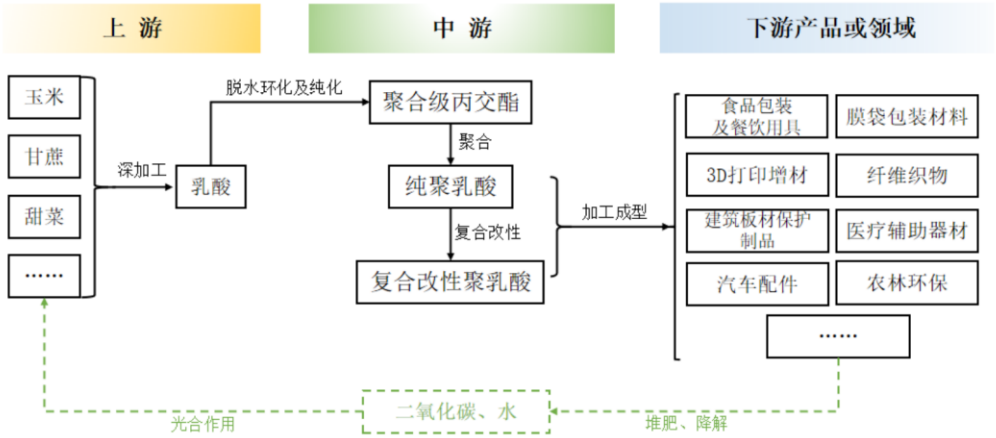
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所（注：乳酸价格自 2022 年 3 月 11 日起）

聚乳酸具有良好的生物可降解性，上游涉及玉米、硫酸等生物发酵原料，中游为乳酸制造，下游应用广泛。聚乳酸（PLA）是一种生物降解材料，使用可再生的植物资源（如玉米）所提取的淀粉原料制成。其具有良好的生物可降解性，使用后能被自然界中微生物完全降解，最终生成二氧化碳和水，不污染环境，对我国发展绿色可循环经济具有战略性作用。从产业链看，聚乳酸上游为玉米、甘

仅供内部参考，请勿外传

蔗、甜菜等高糖农作物种植业及深加工行业，主要承担将农作物中提取的淀粉糖、蔗糖通过发酵制成乳酸，作为制造聚乳酸原料的产业环节；中游为聚乳酸的生产制造，主要承担以乳酸为原料制成纯聚乳酸，以及将纯聚乳酸进行复合改性以满足下游加工需求的产业环节。由于聚乳酸能够替代部分传统塑料，聚乳酸行业的下游产品及领域较多，目前聚乳酸已广泛应用于食品接触级的包装及餐具、膜袋类包装材料、纤维、织物、3D 打印材料等产品和领域，在医疗辅助器材、汽车配件、农林环保等领域也具有较大的发展潜力。

图9：聚乳酸产业链：上游涉及玉米、硫酸等原料，中游为乳酸制造，下游应用广泛



资料来源：海正生材招股说明书

微生物发酵法制备高纯度 L-乳酸是主流的乳酸生产方法，高光纯乳酸才能用于生产聚乳酸。乳酸是自然界中的手性分子，以两种光学同分异构体存在，分别为左旋的 L-乳酸和右旋的 D-乳酸。两种乳酸均可作为聚乳酸的制备原料。使用 L-乳酸制成的聚乳酸为“L-聚乳酸”，相应的，D-乳酸能够制成“D-聚乳酸”。由于最初乳酸主要用于食品和饮料制造行业，且 L-乳酸能完全被人体代谢，因此 L-乳酸是全球需求最大，产量最高的乳酸，而 D-乳酸则被用于生产农用杀虫剂和除草剂，应用范围较窄，市场需求量较少。从工艺水平来看，化学合成方法制造的乳酸中通常含有较高含量的 D-乳酸，因此该方法并非主流乳酸制造工艺。而微生物发酵法能够通过调整菌种和发酵条件制得高纯度的 L-乳酸，因此是全球主流的乳酸生产方法。

聚乳酸工业化生产主要采用“乳酸—丙交酯—聚乳酸”的“两步法”工艺。由于我国聚乳酸产业起步时间晚，行业早期处于关键原料及终端市场“两头在外”阶段，我国的聚乳酸产业采用了较为稳妥的“两步走”发展方式，即首先实现聚乳酸制造全工艺流程国产化，然后实现聚乳酸产业链“内外双循环”。在该工艺路径下，部分已掌握“丙交酯—聚乳酸”工段的企业，可以从外部采购的方式获取丙交酯以生产聚乳酸，作为生产聚乳酸的关键原料，高光纯乳酸及丙交酯的供应及价格情况对聚乳酸的供应具有较为明显的影响。

增韧改性的聚乳酸材料可以用于制造 3D 打印增材。3D 打印技术也称为“增材制造技术”，是依据物体的三维模型数据，通过成型设备以材料累加的方式，制成实物模型，甚至可以直接制造零件或模具，达到缩短研发周期和缩减产品生产成本的目的。目前，主流的 3D 打印工艺主要有熔融沉积成型、光固化立体成型、选择性激光烧结、层片叠加成型、三维打印与胶黏成型五种方式，不同的工艺对

仅供内部参考，请勿外传

成型材料的要求也不同。目前，可生物降解材料主要用于熔融沉积成型工艺，该工艺是使用计算机控制热熔喷头，将成型材料加热融化成流动态，再对每一层截面进行有选择地熔覆，最终形成三维产品件。**经过增韧改性的聚乳酸材料具有良好的加工性能，同时具备结晶速度慢、熔融温度适宜、高温下不会释放刺激性气体的特点，成为 3D 打印的理想成型材料，**在教学用具、工程和施工、汽车零部件、医学、土木工程、工业设计、珠宝配饰等产品和领域展现出良好的发展潜力。据隆众资讯统计，2025 年国内 PLA 表观消费量为 17.6 万吨，同比增长 42%。根据国家统计局数据，2026 年上半年 3D 打印设备产量同比增长 48.5%，消费级 3D 打印需求旺盛，PLA 材料迎来发展新机遇。

我们认为，供给端，丙交酯的制备具有较高的技术壁垒，丙交酯的规模化纯化技术是制约我国聚乳酸行业自主可控发展的关键，行业的新进入者需要通过长期的技术探索与工程实践以掌握聚乳酸“两步法”生产工艺的全流程技术。需求端，聚乳酸在“限塑禁塑”等传统应用领域市场需求增长偏缓，但在熔融沉积成型 3D 打印领域的消耗量在快速增长。此外，聚乳酸作为一种新兴的高分子材料，随着产品本身性能的提升，材料的功能将被不断的挖掘，基于材料本身性能需求的产品应用场景有望不断拓展延伸。行业供需持续向好，有望带动产业链景气上行，行业公司有望受益。

【受益标的】金丹科技、海正生材、联泓新科等。

金丹科技：公司是以研发、生产、销售乳酸及其系列产品为主业的高新技术企业，目前主要产品为乳酸、乳酸钠和乳酸钙，**目前拥有年产 23.3 万吨的乳酸及其系列产品生产能力。**在保持主业乳酸及其衍生品生产、经营、管理稳健发展的基础上，通过技术引进、合作开发的方式积极推动公司主营业务向产业链上下游延伸，规划了一条包含“玉米-淀粉/副产品-乳酸/乳酸盐/酯-丙交酯-聚乳酸/PBAT”等产品生产、销售、研发的可降解材料循环产业链，同时围绕公司规划的可降解循环产业链积极布局实施重点项目建设，其中包括：成立全资子公司探索现代化玉米种植，建成年产 20 万吨淀粉项目、年产能 23.3 万吨乳酸、乳酸盐及其衍生品生产线、年产 6 万吨 PBAT 项目、动力能源中心以及正在建设的年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目。

海正生材：公司拥有具备自主知识产权的聚乳酸全流程商业化生产线，涵盖“乳酸—丙交酯—聚乳酸”全工艺产业化流程，完整掌握了“两步法”工艺全套产业化技术。同时，公司通过在乳酸脱水酯化、环化、丙交酯纯化精制、增链生成聚乳酸等各个生产环节的核心技术，实现高光学纯度高分子量聚乳酸的规模化生产。公司的产品在熔点、分子量及其分布、色度等性能指标方面已达到国际先进水平，具备较强的国际竞争力。**公司外购乳酸生产聚乳酸，销售产品以聚乳酸纯料为主，拥有聚乳酸产能 12.5 万吨/年（子公司海诺尔 5 万吨/年，子公司海创达 7.5 万吨/年生产线自 2026 年 5 月正式投产），2025 年 3D 打印领域占公司营业收入约 30%。**

联泓新科：公司是一家新材料产品和解决方案供应商，主要从事新能源材料、生物材料、电子材料、特种材料等新材料的研发、生产和销售。公司聚乳酸项目采用自主开发的“淀粉—高光纯乳酸—高光纯丙交酯—聚乳酸”全产业链技术，产能包括 4 万吨/年 PLA 装置、10 万吨/年乳酸装置等，产品具有高收率、高纯度的优势，现已开发出高、中、低光纯 PLA 系列产品，不断推向市场。

1.2.3、 化纤及染料：中美互降 2000 亿商品关税清单即将公布，或利好纺织服装

仅供内部参考，请勿外传

及上游化纤、染料原料

据中国国际贸易促进委员会浙江省委员会报道，美国贸易代表办公室正加快推进对华约 300 亿美元（约 2000 亿元人民币）进口商品的“对等降税”程序。随着公众意见征询（7 月 10 日截止）及反驳意见提交（7 月 27 日截止）均已结束。降税清单预计在 2026 年 9 月下旬至 11 月中旬之间落地，9 月 24 日被视为最关键的观察时间节点。

美方重点降税产品范围消费品：（1）家电、家居用品、**纺织服装鞋帽**、玩具、部分消费电子配件（重点领域）；（2）农产品与食品：部分食品、农林初级产品、肉类；（3）低端工业品：非敏感工业零部件、基础化工品、部分医疗设备及耗材；（4）其他：烟花、部分能源产品等明确排除范围：涉及前沿科技和战略安全的领域，如芯片、新能源电池、关键矿产等，不在降税之列。**具体降税幅度方面，**美方计划重点降低或取消此前依据“301 条款”加征的额外关税。现行额外关税税率约在 7.5%至 25%之间。政策落地后，纳入清单的商品将大幅下调甚至直接取消超额加征关税，逐步回归至最惠国税率。对于双方重点关注的优质贸易品类，后续还有望进一步下调税率，从而降低相关企业对美出口成本。

我们认为，中美 300 亿美元对等降税政策敲定后，将有效缓解轻工、基础制造等行业的出口成本压力。叠加各跨境电商平台的旺季流量加持，服饰类卖家或将迎来业务发展期，进而带动上游化纤、染料等原料需求向好。但具体的政策落地仍需等待最终磋商结果，需持续关注官方最新动态，第一时间同步完整降税清单、税率细则等。

化纤：【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。

染料：【受益标的】浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、安诺其、锦鸡股份、万丰股份等。

1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤、涤纶长丝价格上涨

1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤、涤纶长丝价格上涨，氨纶价格小幅下跌

据 Wind 数据，2026 年 8 月，国内服装及衣着附件出口金额 158.8 亿美元，同比+2.4%。**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。

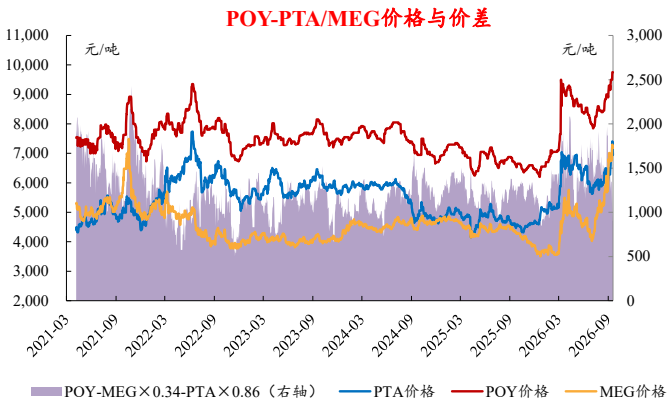
涤纶长丝：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）涤纶长丝市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 9,600 元/吨，较上周（9 月 7 日-9 月 11 日，下同）均价上涨 290 元/吨；FDY 市场均价为 9,780 元/吨，较上周均价上涨 230 元/吨；DTY 市场均价格 10,510 元/吨，较上周均价上涨 290 元/吨。本周国际油价震荡上涨，聚合成本攀升，长丝企业多随成本上调报价，市场重心走势上行。近期长丝市场减产、检修装置增多，供应端形成底部支撑，长丝重心依旧坚挺，下游刚需采购为主。据 Wind 数据，9 月 17 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的库存天数分别为 17.90、21.30、21.70 天，相较 9 月 10 日分别+2.20、+1.80、

仅供内部参考，请勿外传

+1.10 天。

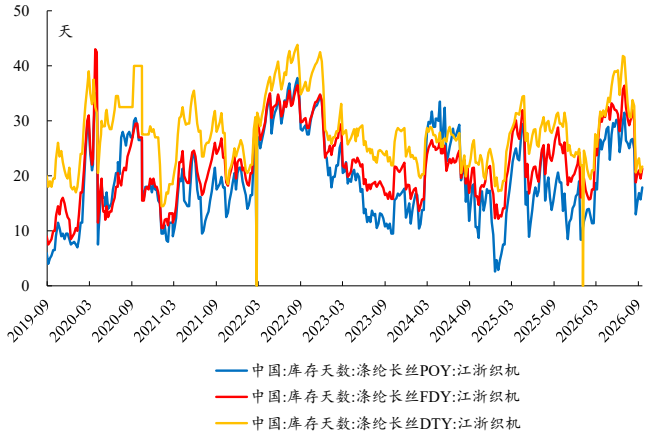
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹、三房巷等。

图10：本周涤纶长丝价格上涨、价差小幅收窄



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图11：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加



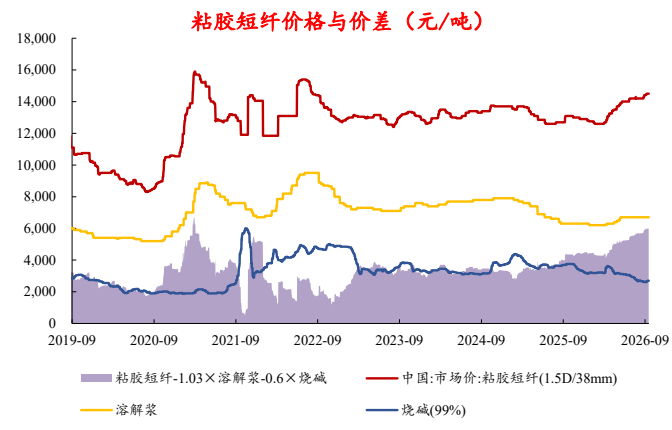
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）粘胶短纤市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，粘胶短纤市场均价为 14,600 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨，涨幅 0.69%。本周原料主料溶解浆价格平稳，辅料液碱与硫酸价格下跌，成本端重心下行；粘胶短纤市场整体供应量未有明显波动，场内库存水平维持低位，部分厂家发货紧张，供应端支撑较好；下游纱厂重心消耗原料库存为主，部分厂家按需补货。

粘胶长丝：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）粘胶长丝市场价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，粘胶长丝市场均价为 44,500 元/吨，较 9 月 17 日价格持平。粘胶长丝生产成本维持高位，厂家库存水平偏低，下游市场刚需拿货，经济流通速度较为缓慢，目前粘胶长丝市场价格参考 43,500-46,500 元/吨。

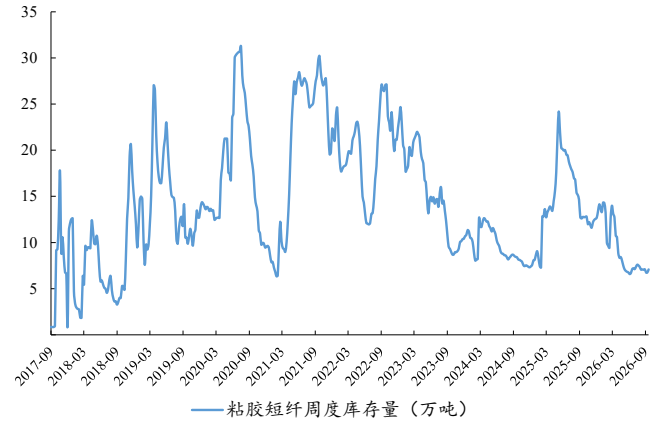
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图12：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周粘胶短纤库存小幅增加



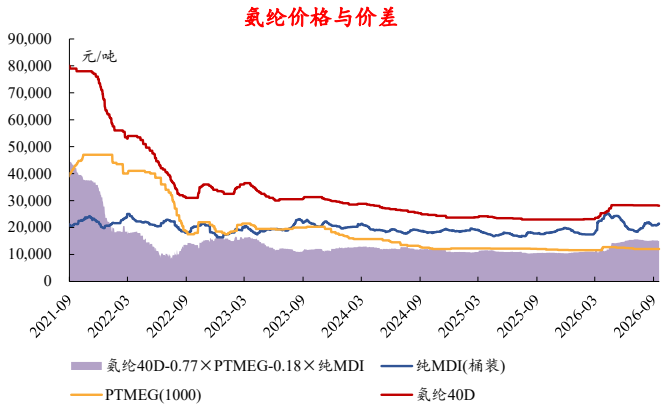
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

氨纶：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）氨纶价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，华东地区氨纶 40D 周均价为 28,125 元/吨，较上周下跌 75 元/吨，跌幅 0.27%。主原料 PTMEG 暂稳运行、辅原料纯 MDI 小幅上涨，成本面支撑有限。氨纶处于传统需求旺季，场内库存压力较高。

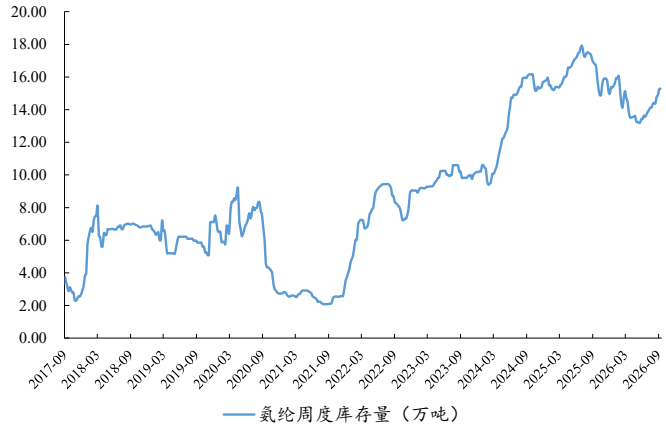
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图14：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15：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：本周磷矿石价格稳定，国内尿素、磷酸一铵、氯化钾价格下跌

尿素：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）尿素第三批配额消息落地，尿素价格涨跌互现。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，国内尿素市场均价 1,784 元/吨，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。本周第三批出口配额正式落地提振尿素期货，尿素现货跟涨有限，尿素中小颗粒高价成交偏淡，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。

磷矿石：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）磷矿石供给收缩支撑价格维稳。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，30%品位磷矿石报价 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。

硫磺硫酸：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）硫磺、硫酸价格延续下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 7250 元/吨，较 9 月 10 日下跌 550 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 8074 元/吨，较 9 月 10 日跌 1 元/吨；国产液硫均价为 7735 元/吨，较 9 月 10 日跌 6 元/吨。98%酸市场均价 1493 元/吨，较 9 月 10 日均价下降 74 元/吨。需求端磷肥市场承压运行，价格下跌叠加需求不佳，磷肥市场供给减量拖累硫酸需求。

农业磷酸一铵：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）成本与需求支撑有限，磷酸一铵价格宽幅下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价 4046 元/吨，较上周价格下跌 205 元/吨，跌幅 4.82%。9 月中旬以来，秋肥市场推进节奏偏缓，复合肥企业受制于高库存压力，对磷酸一铵等原料的采

仅供内部参考，请勿外传

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。

工业磷酸一铵：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）工业级磷铵价格小幅下行。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，73%工业级磷酸一铵市场均价为 6725 元/吨，较上周价格下跌 112 元/吨，跌幅 1.64%。本周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；下半周市场报价混乱，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，工铵价格弱势下行。

磷酸二铵：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）磷酸二铵价格高位震荡。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，湖北地区 64%磷酸二铵出厂价 4,800-4,850 元/吨，57%磷酸二铵出厂价 4,300-4,350 元/吨；云南地区 64%磷酸二铵出厂价 4,600-4,800 元/吨，57%磷酸二铵出厂价 4,200-4,400 元/吨。当前主流大厂贯彻保供稳价政策，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。下游按需采购，走货不及预期。

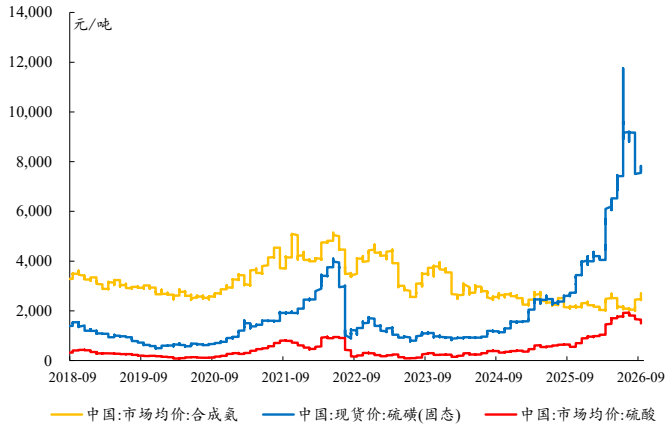
氯化钾：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）氯化钾价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，氯化钾市场均价 3,116 元/吨，价格较上周跌幅 0.06%。本周初氯化钾市场存在挺价预期，低价货源有所减少，局部报价短暂上行，但供强需弱的基本面并未发生实质改善，本周后期部分持货商让利出货，个别品种报价下行，边贸货源价格优势持续存在，对港口国产高价货源形成持续分流压制。

复合肥：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）复合肥市场价格维持弱稳，华北大部秋肥走货加快。据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，3*15 氯基市场均价 2879 元/吨，较上周同期跌幅 0.14%，3*15 硫基市场均价 3383 元/吨，较上周同期跌幅 0.15%。本周复合肥市场秋肥订单走货为主，随着秋收秋种的临近，河北地区终端零售陆续开展，经销商补仓收尾采购启动，河南、山东地区小麦肥走货节奏加快。

【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）。

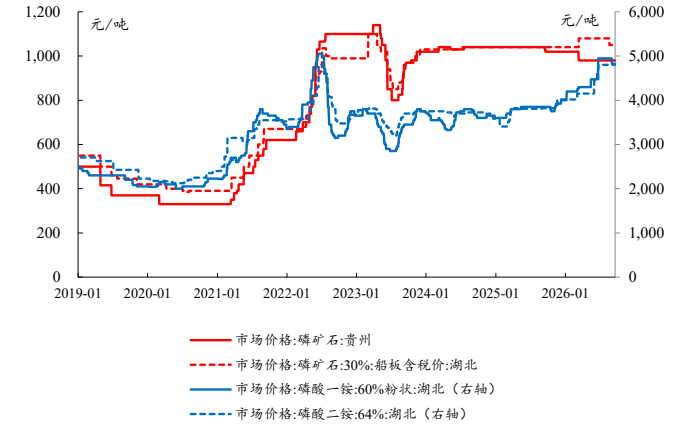
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图16：本周硫磺、硫酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

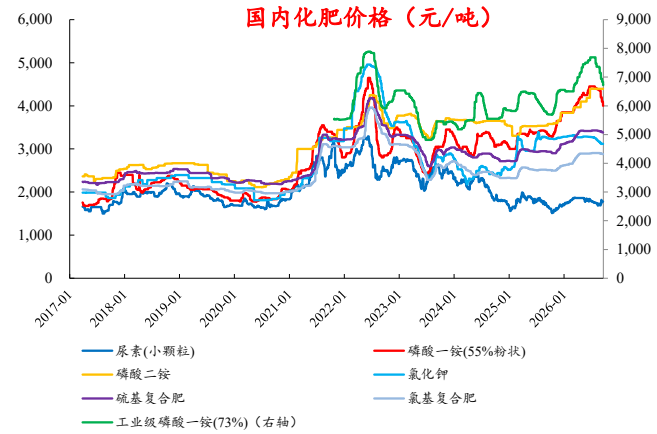
图17：本周磷矿石市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

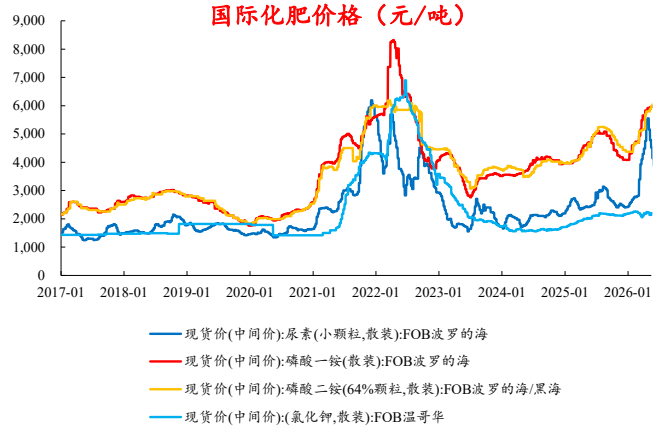
仅供内部参考，请勿外传

图18：本周国内尿素、氯化钾、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19：本周国际尿素、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

1.4、 本周行业新闻：藏格矿业联合云图控股投资刚果（布）钾盐项目

【钾肥】藏格矿业和云图控股联合投资刚果（布）钾盐项目。9 月 17 日，藏格矿业公告境外孙公司藏格国际和云图控股全资子公司应城化工，拟在新加坡设立合资公司藏格联合资源，合资公司注册资本 1 美元，股权比例为应城化工 25%、藏格国际 75%，合资公司计划出资 1.71 亿美元（约 11.57 亿元人民币，不含税费），收购毛里求斯 Kanga Potash 公司（KP 公司）92% 股权。本次交易完成后，藏格矿业将间接持有 KP 公司 69%的股权，联合资源公司和 KP 公司将纳入公司合并报表范围内。

KP 公司核心资产刚果（布）Kanga 钾盐采矿权、Loango 钾盐探矿权，Kanga 钾矿矿区 321km²，采矿证有效期至 2047 年 6 月，按 NI43-101 标准，氯化钾资源量合计 19.89 亿吨，平均品位 16.73%，已与当地政府签署 25 年采矿公约；Loango 探矿证正在办理续期。KP 是资源型绿地项目，尚未投产，2025 年账面利润来自矿权公允价值重估。

【推荐标的】云图控股；【受益标的】藏格矿业。

2、 化工价格行情：111 种产品价格周度上涨、57 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9 月 18 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	-0.56%	20.60%	77.79%
	布伦特	105	美元/桶	-2.61%	15.35%	72.54%
	石脑油	9,225	元/吨	-0.64%	11.35%	35.94%
	液化天然气	6,454	元/吨	2.53%	12.83%	76.82%
	液化气	7,291	元/吨	-1.80%	20.65%	69.99%
	乙烯	9,450	元/吨	2.16%	20.38%	55.71%
	丙烯	9,675	元/吨	-3.73%	12.17%	69.00%
	纯苯	9,544	元/吨	-3.52%	18.32%	80.62%

仅供内部参考，请勿外传

	苯酐	10,132	元/吨	0.86%	10.25%	72.49%
	甲苯	8,484	元/吨	-6.62%	20.49%	63.12%
	二甲苯	8,735	元/吨	-2.81%	22.70%	55.82%
	苯乙烯	10,268	元/吨	-4.28%	14.50%	50.40%
聚酯/化纤	PX	9,861	元/吨	1.16%	14.08%	36.46%
	PTA	6,950	元/吨	1.91%	8.93%	36.41%
	MEG	7,176	元/吨	4.15%	26.14%	93.58%
	聚酯切片	8,925	元/吨	5.31%	20.61%	54.41%
	涤纶 POY	9,750	元/吨	2.63%	12.07%	48.85%
	涤纶 FDY	9,900	元/吨	2.06%	11.86%	46.67%
	涤纶 DTY	10,600	元/吨	1.92%	9.28%	36.77%
	涤纶短纤	8,710	元/吨	0.93%	11.24%	32.98%
	己内酰胺	14,300	元/吨	0.00%	16.97%	50.92%
	锦纶切片	16,627	元/吨	-0.45%	12.22%	34.01%
	PA6	15,000	元/吨	-0.99%	16.28%	50.38%
	PA66	18,254	元/吨	0.00%	9.10%	23.02%
	丙烯腈	11,200	元/吨	2.28%	-7.05%	49.33%
	腈纶短纤	15,975	元/吨	0.00%	0.57%	19.04%
	氨纶 40D	28,100	元/吨	-0.35%	-0.35%	22.17%
煤化工	无烟煤	1,476	元/吨	-0.07%	17.52%	69.07%
	煤油	8,223	元/吨	0.22%	19.90%	60.92%
	甲醇	3,463	元/吨	-5.38%	33.09%	78.41%
	甲醛	1,747	元/吨	0.11%	38.76%	72.80%
	醋酸	4,301	元/吨	12.95%	49.50%	69.93%
	DMF	5,900	元/吨	-4.84%	15.30%	56.50%
	正丁醇	8,762	元/吨	0.29%	25.19%	53.67%
	异丁醇	9,550	元/吨	4.37%	%	.17%
	己二酸	9,450	元/吨	0.80%	13.64%	33.42%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,616	元/吨	0.00%	2.32%	9.34%
	冰晶石	7,800	元/吨	1.96%	8.33%	1.30%
	氟化铝	12,260	元/吨	0.20%	5.67%	12.58%
	二氯甲烷	2,290	元/吨	-2.55%	20.34%	28.94%
	三氯乙烯	4,800	元/吨	0.00%	0.00%	17.07%
	R22	22,000	元/吨	-2.22%	-4.35%	37.50%
	R134a	65,000	元/吨	0.78%	1.56%	12.07%
	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	27,410	元/吨	2.52%	0.25%	22.12%
	磷酸	8,217	元/吨	0.00%	-3.52%	17.94%
	磷酸氢钙	3,761	元/吨	0.00%	-7.82%	-1.90%
	磷酸一铵	4,046	元/吨	-4.82%	-8.48%	10.34%
	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	2,710	元/吨	8.27%	27.17%	22.35%
	尿素	1,788	元/吨	1.13%	3.83%	4.56%
	三聚氰胺	5,770	元/吨	0.51%	4.15%	11.43%
	氯化铵	548	元/吨	0.00%	-0.36%	43.46%
	氯化钾	3,115	元/吨	-0.10%	-2.04%	-5.09%
	硫酸钾	3,975	元/吨	-0.08%	-0.85%	6.71%
	氯基复合肥	2,879	元/吨	-0.14%	-0.90%	9.89%
	硫基复合肥	3,383	元/吨	-0.15%	-1.02%	8.43%
氯碱化工	液氯	260	元/吨	4.00%	35.42%	80.56%
	原盐	219	元/吨	-0.45%	-1.79%	-14.45%
	盐酸	199	元/吨	2.58%	6.42%	4.74%
	重质纯碱	1,095	元/吨	-0.27%	-0.27%	-14.59%
	轻质纯碱	975	元/吨	-0.20%	2.74%	-14.25%
	液体烧碱	699	元/吨	-0.29%	-0.57%	-11.52%
	固体烧碱	2,588	元/吨	1.01%	1.21%	-16.86%
	电石	2,879	元/吨	2.89%	9.30%	10.56%
	盐酸	199	元/吨	2.58%	6.42%	4.74%
	电石法 PVC	4,475	元/吨	-4.01%	3.16%	5.10%
聚氨酯	苯胺	13,735	元/吨	0.73%	12.08%	71.26%
	TDI	17,300	元/吨	0.84%	-0.79%	19.41%
	聚合 MDI	18,000	元/吨	2.27%	4.05%	26.76%
	纯 MDI	21,300	元/吨	2.40%	0.00%	17.68%
	BDO	9,600	元/吨	9.40%	22.29%	28.00%
	DMF	5,900	元/吨	-4.84%	15.30%	56.50%
	己二酸	9,450	元/吨	0.80%	13.64%	33.42%
	环己酮	10,667	元/吨	-0.47%	15.84%	61.43%
	环氧丙烷	11,950	元/吨	2.58%	19.50%	53.50%
	软泡聚醚	12,417	元/吨	2.74%	21.93%	53.49%
	硬泡聚醚	11,175	元/吨	2.76%	14.32%	48.50%
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	15,250	元/吨	4.45%	12.13%	38.64%
	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%	-5.26%	-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%	0.00%	3.28%
	钛白粉（金红石型）	13,800	元/吨	0.73%	-1.43%	5.34%
	二甲醚	4,791	元/吨	1.83%	14.13%	29.24%
	甲醛	1,747	元/吨	0.11%	38.76%	72.80%
	煤焦油	6,508	元/吨	2.71%	65.30%	99.63%
	电池级碳酸锂	130,500	元/吨	-3.33%	-13.83%	11.30%

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	8,350	元/吨	5.03%	15.97%	53.21%
	丙烯酸甲酯	10,050	元/吨	6.35%	9.24%	29.68%
	丙烯酸丁酯	10,000	元/吨	5.82%	21.21%	52.09%
	丙烯酸异辛酯	11,100	元/吨	7.25%	18.72%	40.51%
	环氧氯丙烷	11,450	元/吨	-1.29%	6.51%	-2.14%
	苯酚	9,281	元/吨	-2.62%	11.87%	58.00%
	丙酮	8,801	元/吨	-7.19%	33.17%	112.79%
	双酚 A	11,234	元/吨	2.43%	24.13%	49.39%
通用树脂	聚乙烯	9,457	元/吨	-0.55%	12.17%	47.01%
	聚丙烯粒料	10,064	元/吨	0.13%	9.74%	63.51%
	电石法 PVC	4,475	元/吨	-4.01%	3.16%	5.10%
	乙烯法 PVC	5,213	元/吨	0.15%	4.43%	11.41%
	ABS	11,833	元/吨	-2.91%	10.79%	31.07%
橡胶	丁二烯	13,875	元/吨	-6.41%	18.34%	64.88%
	天然橡胶	18,198	元/吨	-3.34%	5.12%	18.38%
	丁苯橡胶	15,445	元/吨	-4.26%	5.00%	31.85%
	顺丁橡胶	15,390	元/吨	-4.79%	7.32%	32.39%
	丁腈橡胶	17,850	元/吨	0.00%	7.85%	18.80%
	乙丙橡胶	23,129	元/吨	0.81%	0.94%	3.92%
维生素	维生素 VA	55	元/千克	0.00%	0.00%	-6.78%
	维生素 B1	215	元/千克	-0.92%	-2.27%	-6.52%
	维生素 B2	70	元/千克	0.00%	0.00%	-2.78%
	维生素 B6	95	元/千克	0.00%	-2.06%	-10.38%
	维生素 VE	67	元/千克	-2.90%	-8.84%	31.37%
	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	235	元/千克	-4.08%	-18.97%	-29.85%
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	1.20%	1.61%	0.80%
硅	金属硅	9,211	元/吨	-0.54%	0.79%	-4.33%
	有机硅 DMC	14,599	元/吨	2.69%	11.34%	6.56%

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：煤沥青、石油焦等领涨

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 111 种产品价格较上周上涨，有 57 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤沥青、石油焦、醋酸、BDO、双氧水、合成氨、丙烯酸异辛酯、MMA、页岩油、船用油；7 日跌幅前十名的产品是：DEG、异丙醇、丙酮、甲苯、丁二烯、棉短绒、甲醇、DMF、磷酸一铵、顺丁橡胶。

仅供内部参考，请勿外传

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：煤沥青、石油焦等领涨

涨幅排名	价格名称	9 月 18 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	煤沥青	8,345	元/吨	23.17%	73.49%	97.84%
2	石油焦	3,388	元/吨	14.19%	4.37%	13.92%
3	醋酸	4,301	元/吨	12.95%	49.50%	69.93%
4	BDO	9,600	元/吨	9.40%	22.29%	28.00%
5	双氧水	803	元/吨	8.37%	20.75%	2.42%
6	合成氨	2,710	元/吨	8.27%	27.17%	22.35%
7	丙烯酸异辛酯	11,100	元/吨	7.25%	18.72%	40.51%
8	MMA	13,350	元/吨	7.08%	15.41%	.14%
9	页岩油	6,839	元/吨	6.94%	19.10%	51.98%
10	船用油	7,178	元/吨	6.93%	22.37%	41.52%

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：DEG、异丙醇等领跌

跌幅排名	价格名称	9 月 18 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	DEG	7,950	元/吨	-17.79%	-20.10%	160.66%
2	异丙醇	8,925	元/吨	-7.99%	23.10%	76.73%
3	丙酮	8,801	元/吨	-7.19%	33.17%	112.79%
4	甲苯	8,484	元/吨	-6.62%	20.49%	63.12%
5	丁二烯	13,875	元/吨	-6.41%	18.34%	64.88%
6	棉短绒	4,750	元/吨	-5.94%	17.28%	31.94%
7	甲醇	3,463	元/吨	-5.38%	33.09%	78.41%
8	DMF	5,900	元/吨	-4.84%	15.30%	56.50%
9	磷酸一铵	4,046	元/吨	-4.82%	-8.48%	10.34%
10	顺丁橡胶	15,390	元/吨	-4.79%	7.32%	32.39%

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：44 种价差周度上涨、26 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”等价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 44 种价差较上周上涨，有 26 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-石脑油”、“聚丙烯 PP-丙烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

表5：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9 月 18 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	丙烯-1.2×丙烷	743	656	752.28%	-13.94%	200.47%
2	环己酮-1.144×纯苯	-69	675	90.69%	54.29%	-112.54%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,195	529	79.54%	264.81%	-8.88%
4	丙烯-石脑油	1,944	652	50.50%	25.44%	59.28%

仅供内部参考，请勿外传

涨幅排名	价差名称/公式	9月18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	聚丙烯 PP-丙烯	-525	225	30.00%	-450.00%	-120.19%
6	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	386	82	27.07%	175.36%	-17.84%
7	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,741	582	26.93%	19.21%	19.68%
8	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,831	671	26.81%	-3767.47%	-232.63%
9	聚丙烯-1.01×丙烯	-623	227	26.74%	-1155.51%	-124.51%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	2,144	441	25.92%	36.37%	-25.43%

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："PTMEG-1.33×BDO"等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月18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	PTMEG-1.33×BDO	-835	-1,064	-463.62%	-157.17%	-148.38%
2	磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135	36	-123	-77.10%	-74.65%	-91.40%
3	PVC-1.45×电石	300	-304	-50.33%	-37.07%	-37.69%
4	丁二烯-丁烷	5,108	-1,284	-20.09%	16.72%	41.22%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,254	-278	-18.15%	-15.95%	16.00%
6	DMF-1.06×甲醇	1,864	-288	-13.37%	-5.28%	29.08%
7	PS-1.01×苯乙烯	574	-87	-13.21%	55.37%	306.40%
8	腈纶-0.961×丙烯腈	5,308	-384	-6.75%	13.87%	-15.86%
9	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	1,046	-73	-6.54%	-30.59%	-47.61%
10	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,003	-65	-6.06%	7.68%	4.81%

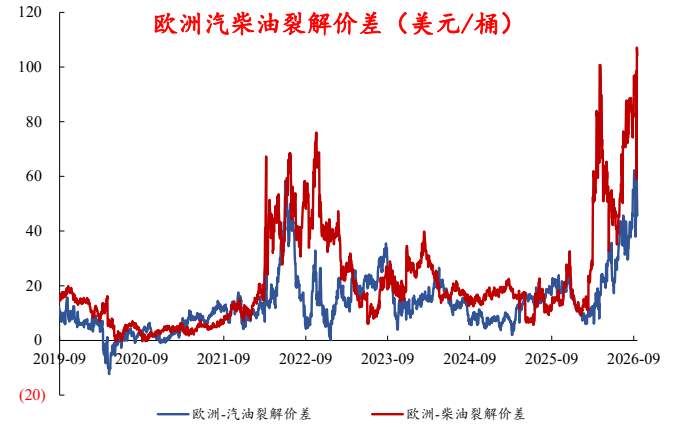
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差小幅扩大

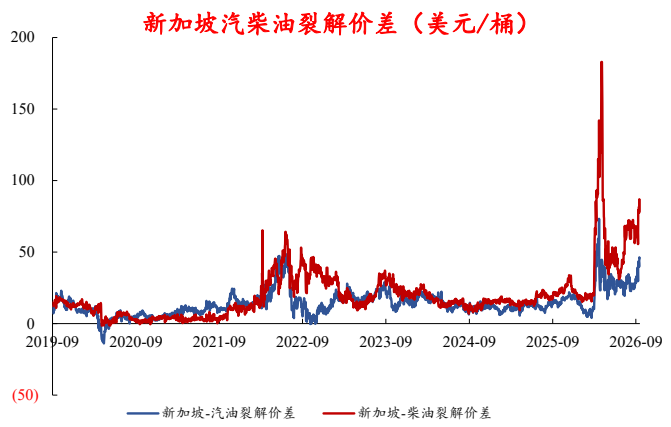
本周（9月14日-9月18日）聚合MDI价差小幅扩大。

图20：本周欧洲汽油、柴油裂解价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

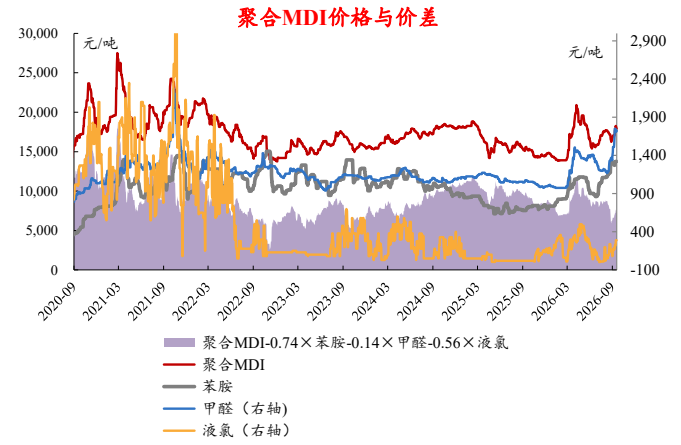
图21：本周新加坡汽柴油裂解价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

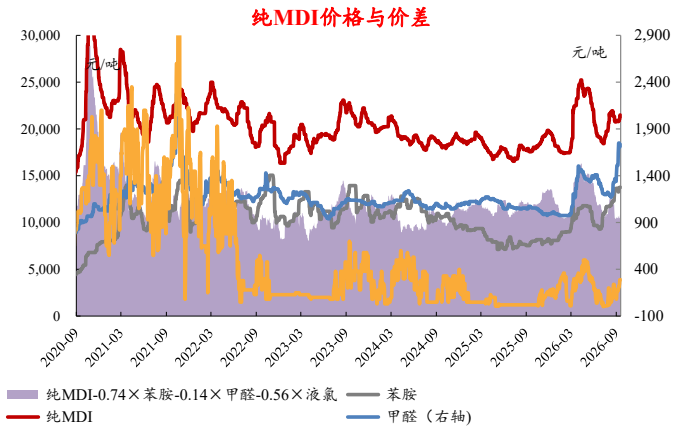
仅供内部参考，请勿外传

图22：本周聚合 MDI 价差扩大



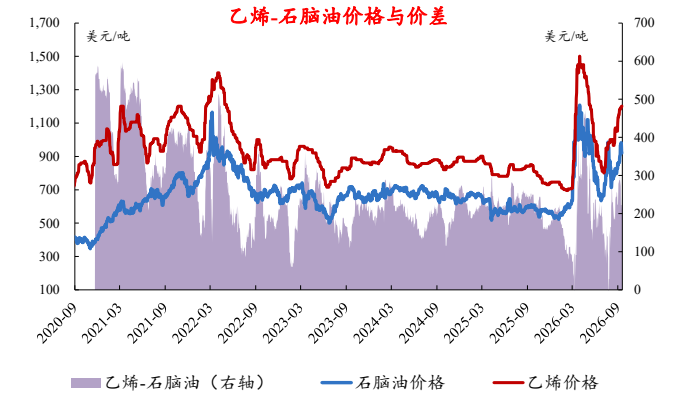
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周纯 MDI 价差小幅扩大



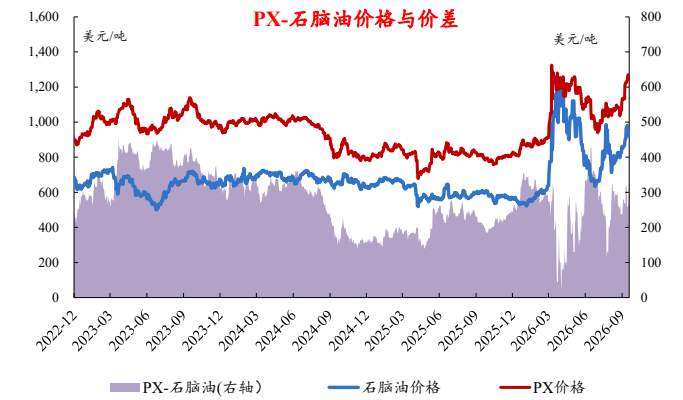
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差收窄



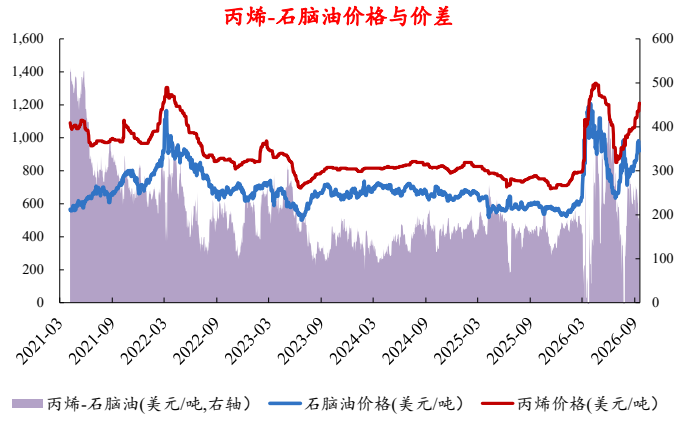
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PX-石脑油价差扩大



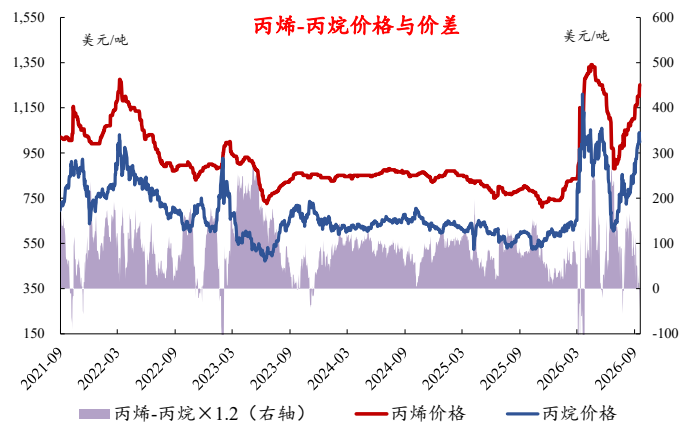
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：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

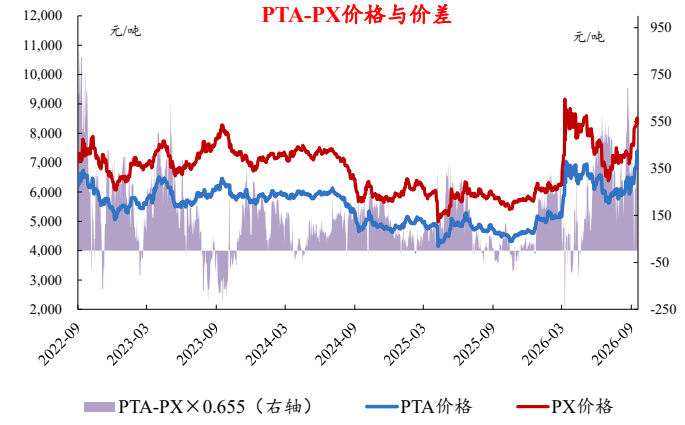
图27：本周丙烯-丙烷价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

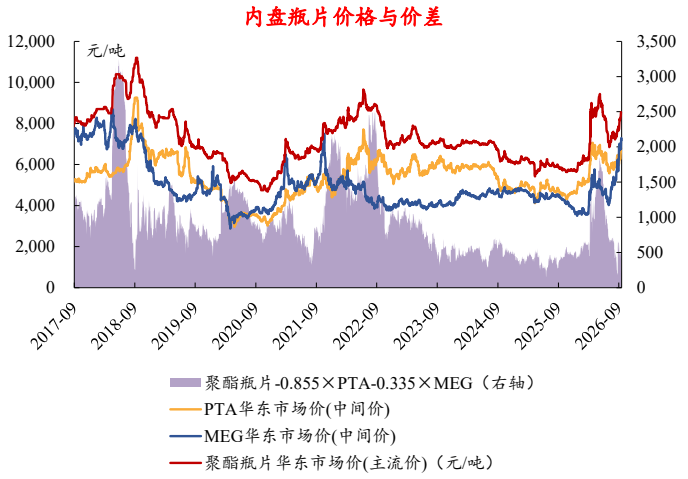
仅供内部参考，请勿外传

图28：本周 PTA-PX 价差扩大



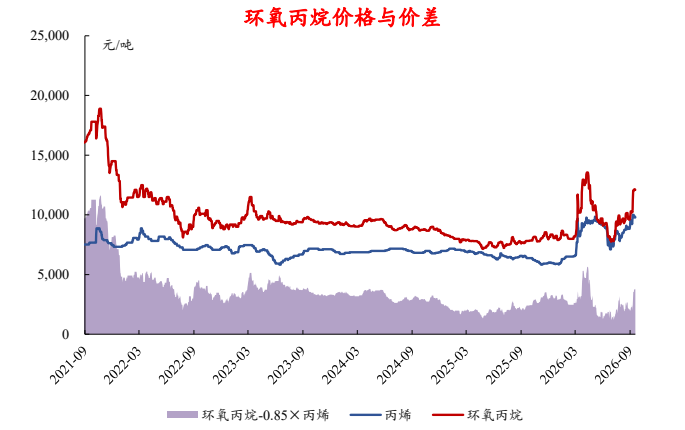
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周聚酯瓶片价差收窄



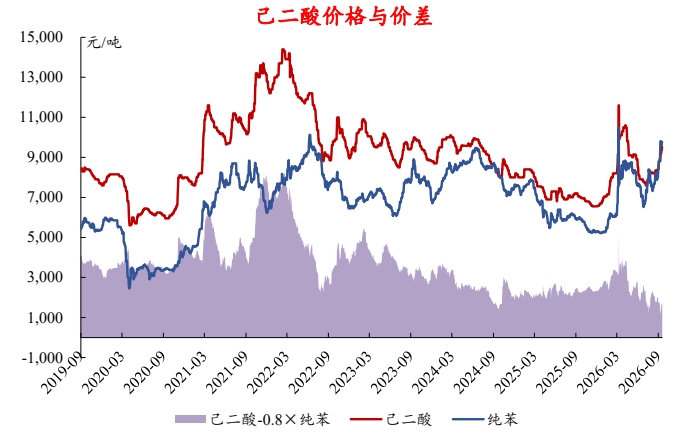
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周环氧丙烷价差扩大



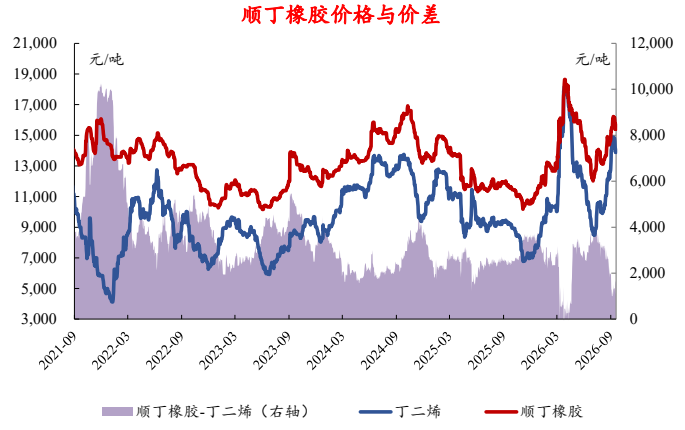
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周己二酸价差扩大



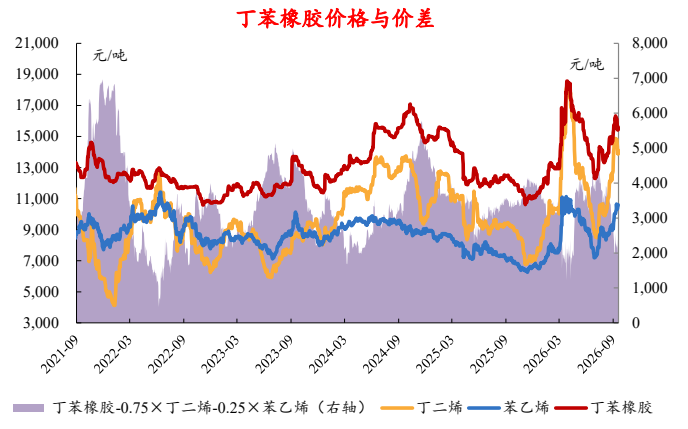
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：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

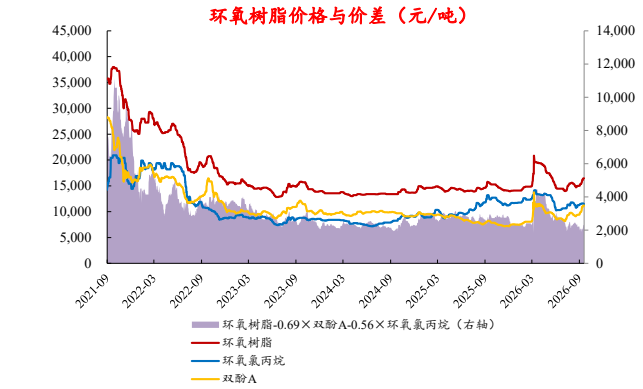
图33：本周丁苯橡胶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

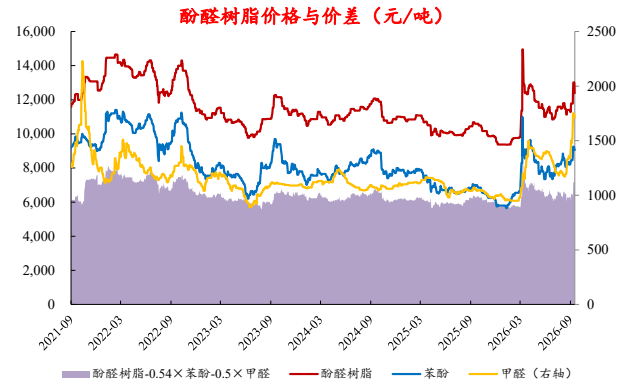
仅供内部参考，请勿外传

图34：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35：本周酚醛树脂价差扩大

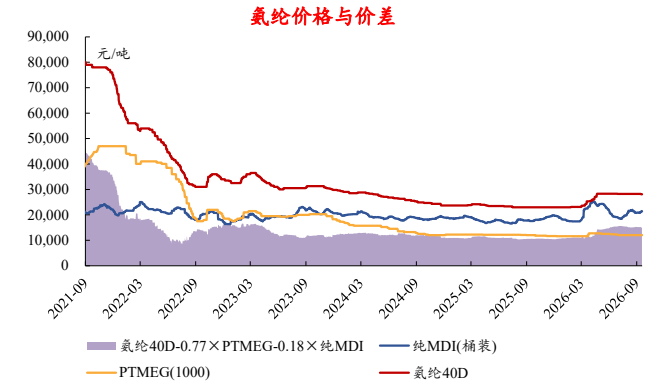


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

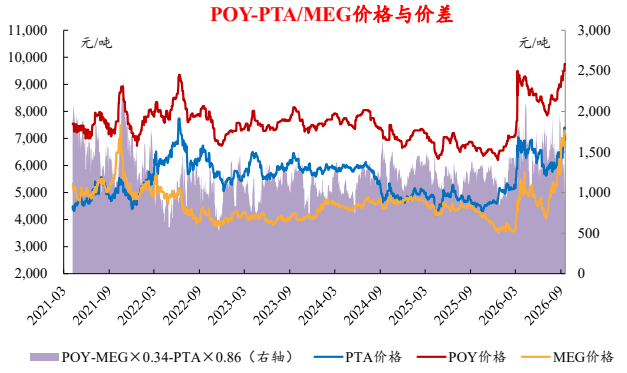
本周（9 月 14 日-9 月 18 日）氨纶价差小幅收窄。

图36：本周氨纶价差小幅收窄



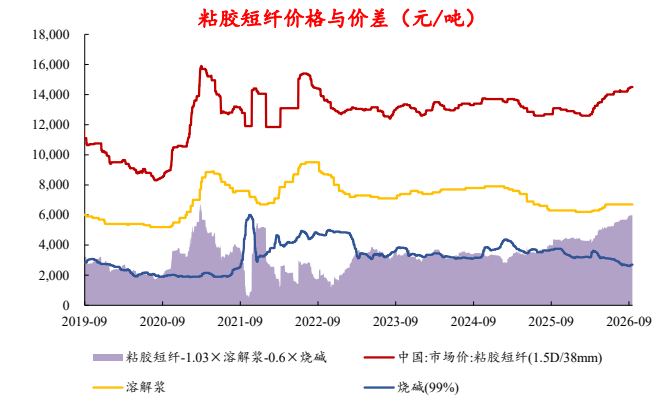
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



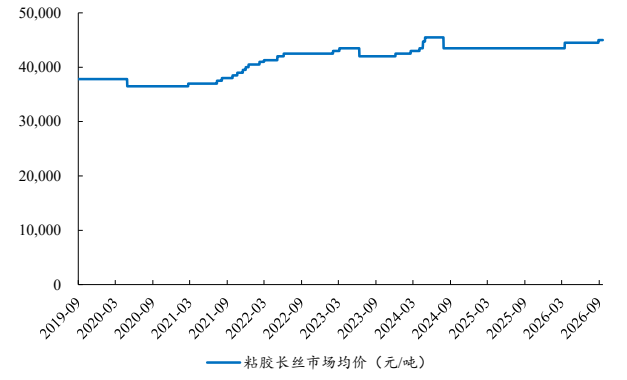
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

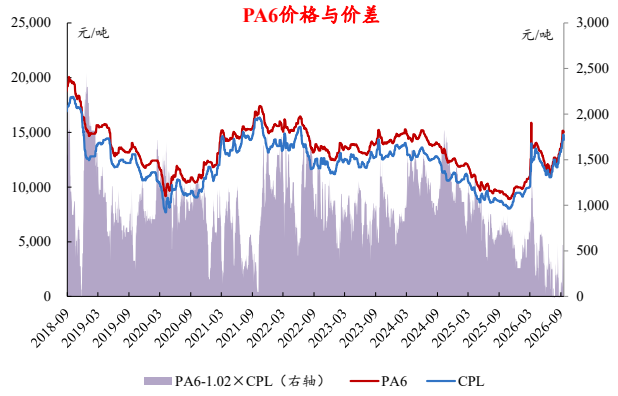
图39：本周粘胶长丝市场均价基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图40：本周 PA6 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周 PA66 价格基本稳定

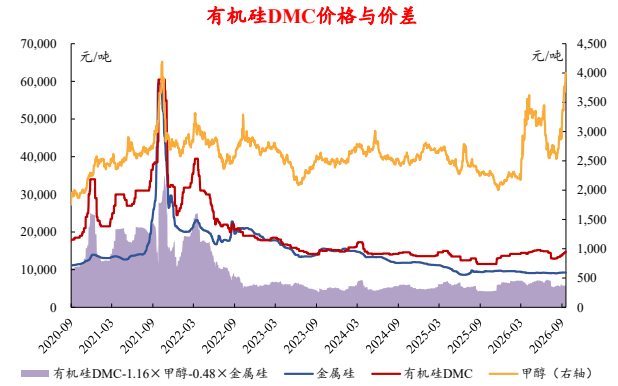


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图42：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄



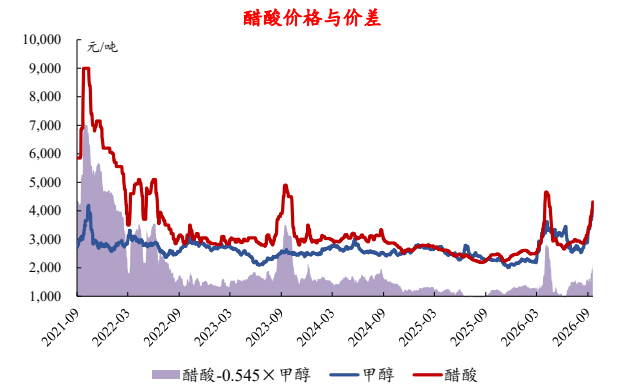
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周煤头尿素价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周醋酸价差



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

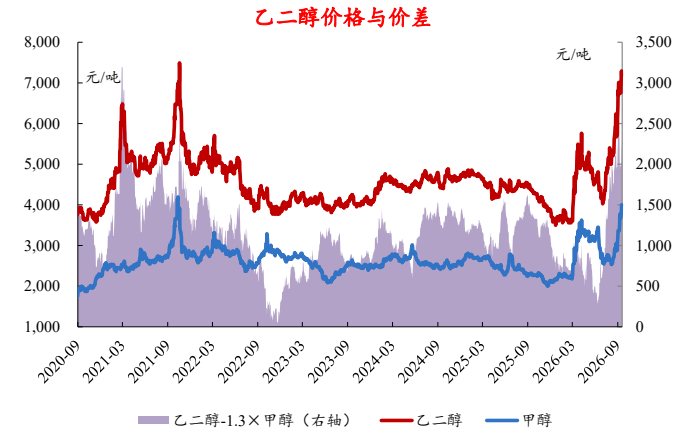
本周甲醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

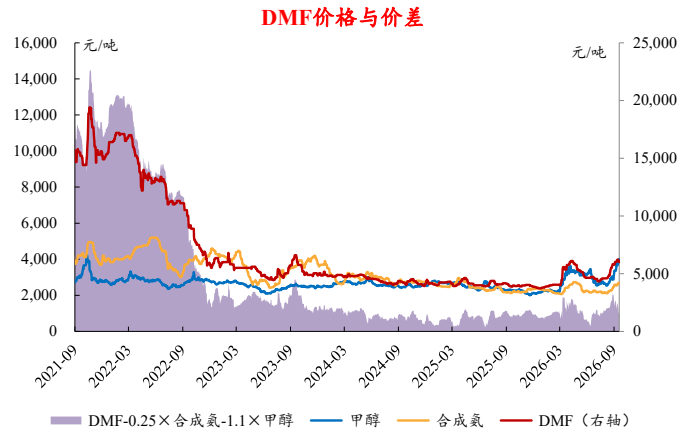
仅供内部参考，请勿外传

图46：本周乙二醇价差小幅扩大



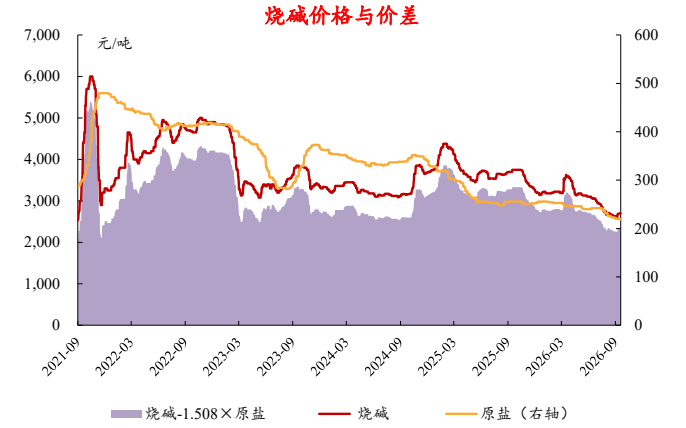
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 DMF 价差收窄



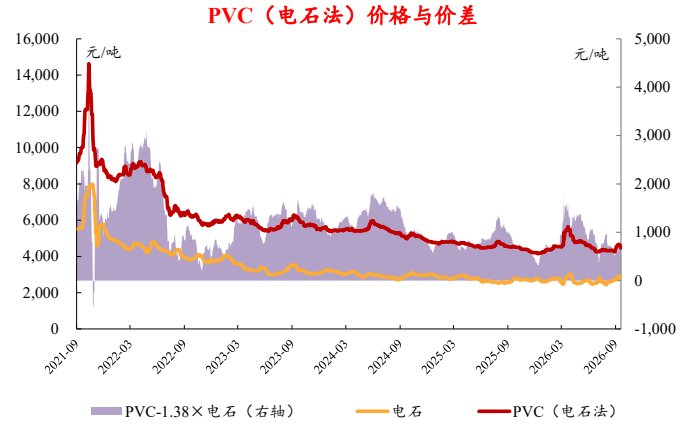
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周烧碱价差小幅扩大



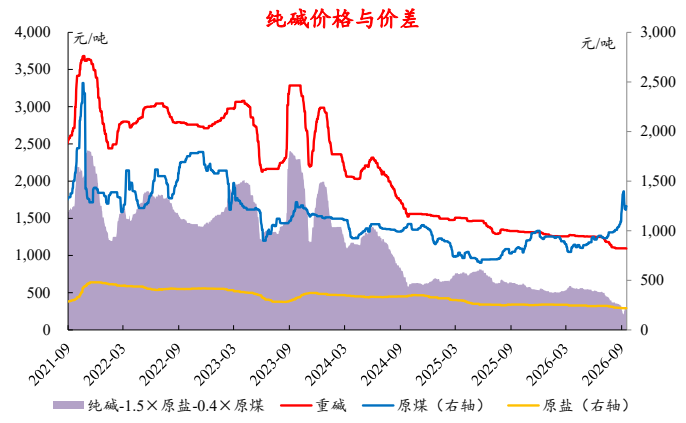
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：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50：本周重质纯碱价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草酸价格小幅上涨



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：本周磷酸二铵价差扩大

仅供内部参考，请勿外传

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）磷酸二铵价差扩大。

图52：本周复合肥价格小幅下跌



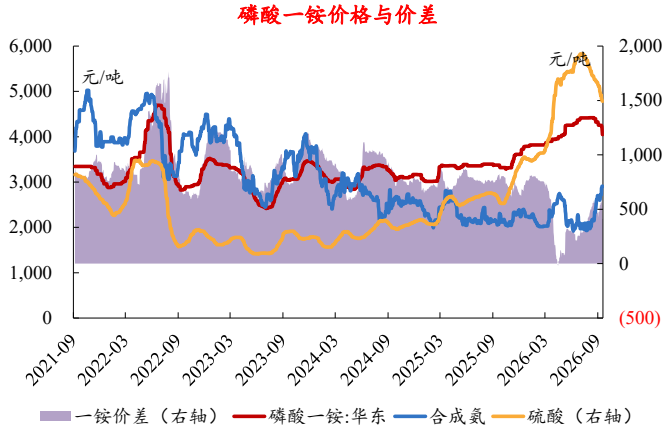
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周国内氯化钾价格小幅下跌



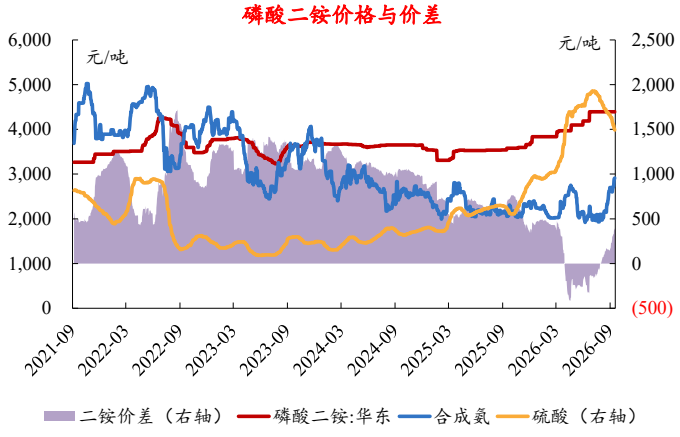
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周磷酸一铵价差收窄



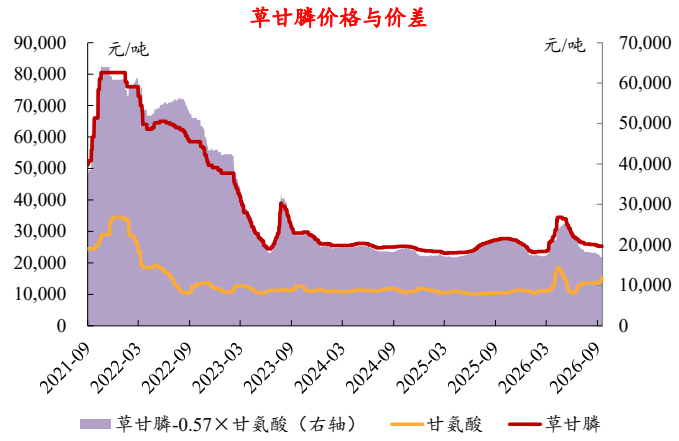
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周磷酸二铵价差扩大



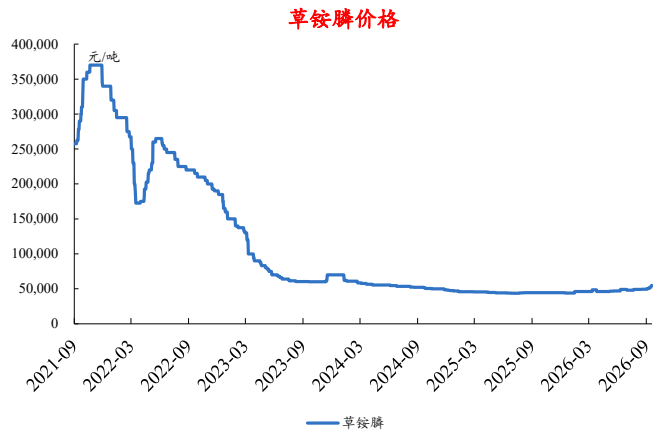
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草甘膦价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

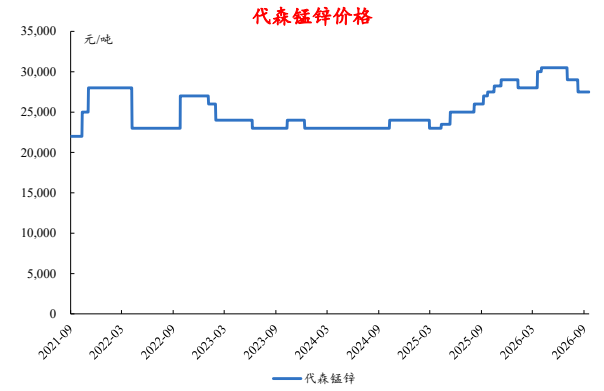
图57：本周草铵膦价格延续上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

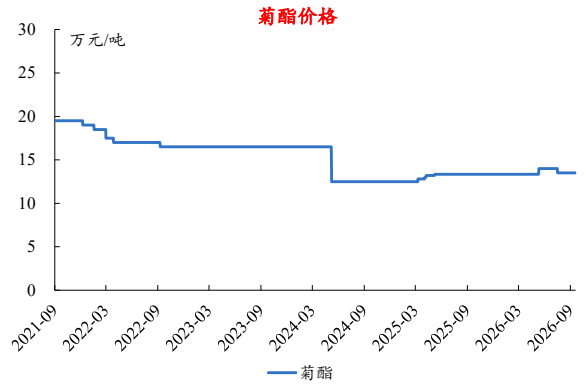
仅供内部参考，请勿外传

图58：本周代森锰锌价格基本稳定



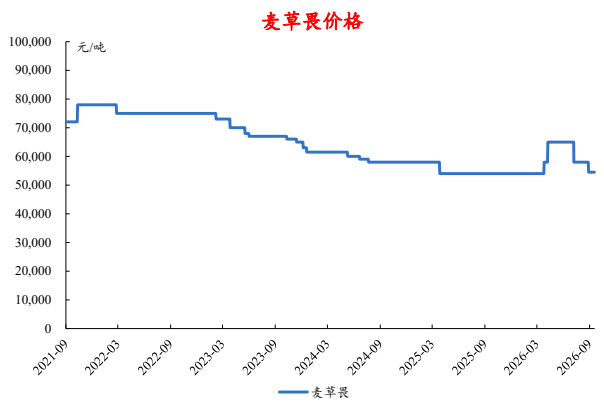
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周菊酯价格基本稳定



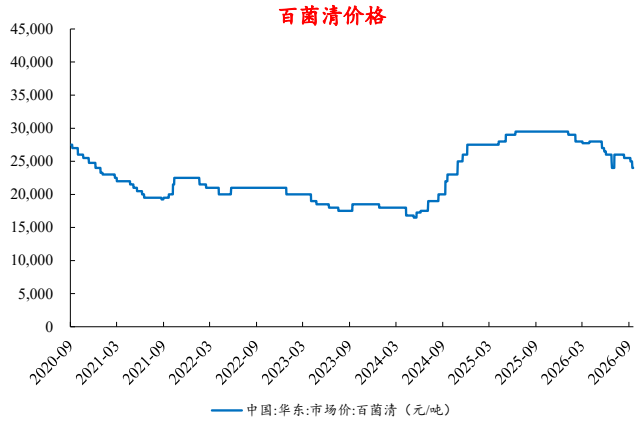
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：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61：本周百菌清价格下跌

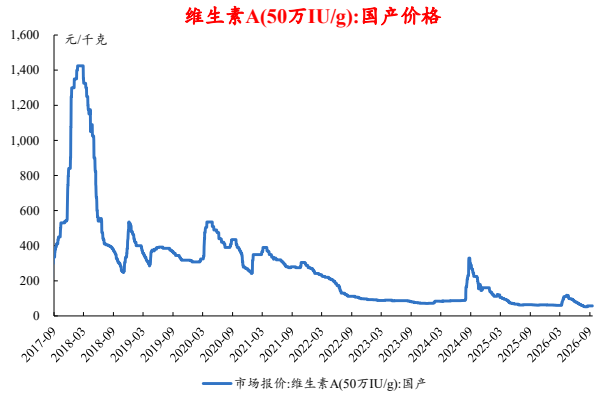


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）蛋氨酸价格上涨。

图62：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63：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

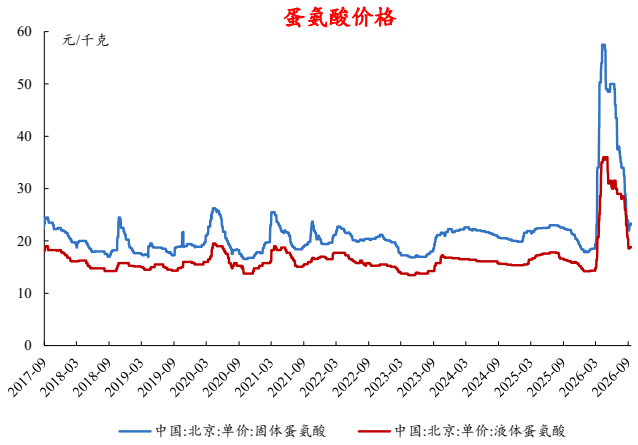
仅供内部参考，请勿外传

图64：本周维生素 D 价格上涨



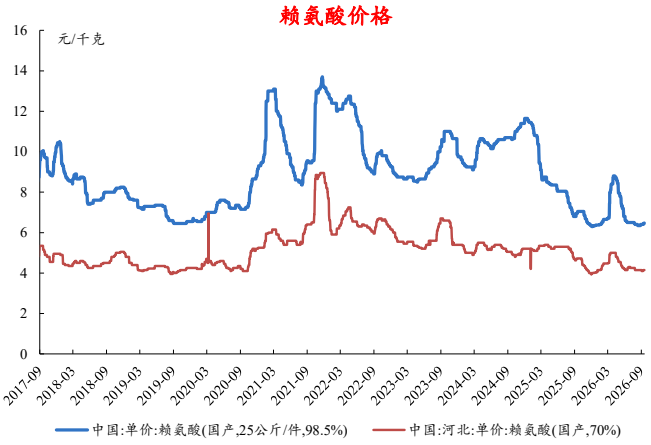
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图65：本周固体蛋氨酸、液体蛋氨酸价格均上涨



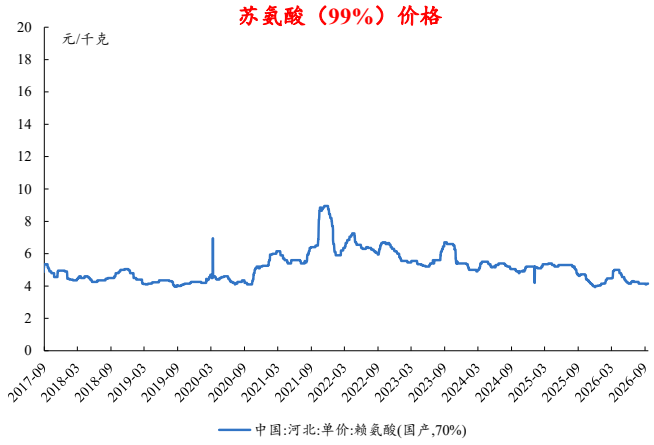
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图66：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67：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

4、 化工股票行情：本周化工 54.8%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：华鲁恒升气化平台升级改造项目投产等

表7：本周重要公司公告：华鲁恒升气化平台升级改造项目投产等

公告日期	公告内容
2026/9/14	【华鲁恒升】气化平台升级改造项目投产：公司气化平台升级改造项目已打通全部流程，生产出合格产品，主要产品生产规模为合成气总量 45.09 万 Nm3/h（以有效气 CO+H2 计 Nm3/h）。
	【龙佰集团】第三期员工持股计划：拟筹集资金总额不超过 5.6 亿元，本员工持股计划涉及的标的股票数量不超过 6,558.59 万股，约占本员工持股计划公告日公司股本总额的 2.75%，本员工持股计划受让公司回购专用证券账户所持有的公司股份，受让价格为 8.39 元/股。本员工持股计划的考核年度为 2026 年，公司需同时满足下列条件：1、以 2025 年净利润为基数，2026 年净利润增长率不低于 5%，或者以 2025 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 5%。2、以 2025 年钛白粉销量为基数，2026 年钛白粉销量增速不低于 5%。
2026/9/16	【万润股份】控股子公司上市申请通过审核：控股子公司九目化学为全国中小企业股份转让系统挂牌企业（证券简

仅供内部参考，请勿外传

称：九目化学，证券代码：874382），向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市申请通过上市委员会审核。

2026/9/17 【华鲁恒升】解禁：本次股票上市流通总数为 36.4 万股，上市流通日期为 9 月 23 日。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、 股票涨跌排行：本周瑞丰高材、金丹科技等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 244 只周度上涨（占比 54.83%），有 196 只周度下跌（占比 44.04%）。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、呈和科技、凌玮科技、肯特催化、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、金正大、天富龙、泸天化、华康股份。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周瑞丰高材、金丹科技等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9 月 18 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	300243.SZ	瑞丰高材	21.95	39.63%	16.69%	26.22%
2	300829.SZ	金丹科技	21.43	28.86%	42.01%	13.87%
3	300741.SZ	华宝股份	25.15	27.51%	90.67%	68.68%
4	688203.SH	海正生材	17.67	26.12%	52.85%	28.79%
5	001378.SZ	德冠新材	23.57	24.51%	20.19%	-13.44%
6	688625.SH	呈和科技	70.70	23.06%	23.45%	-22.62%
7	301373.SZ	凌玮科技	118.44	21.45%	24.54%	-4.17%
8	603120.SH	肯特催化	59.21	20.32%	21.58%	13.89%
9	002453.SZ	华软科技	5.34	19.46%	24.19%	-6.15%
10	300727.SZ	润禾材料	35.33	19.04%	32.77%	2.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周壶化股份、集泰股份等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	9 月 18 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	003002.SZ	壶化股份	16.31	-20.09%	-0.37%	-34.10%
2	002909.SZ	集泰股份	6.49	-13.35%	27.76%	1.56%
3	300164.SZ	通源石油	9.22	-9.43%	-15.88%	-21.20%
4	300505.SZ	川金诺	19.28	-8.63%	-7.75%	-14.16%
5	600470.SH	六国化工	5.69	-8.08%	-1.90%	0.00%
6	600227.SH	赤天化	3.90	-8.02%	4.84%	25.81%
7	002470.SZ	金正大	2.12	-7.83%	7.07%	-13.82%
8	603406.SH	天富龙	27.65	-7.48%	-9.99%	-11.52%
9	000912.SZ	泸天化	4.03	-7.14%	9.51%	2.28%
10	605077.SH	华康股份	11.40	-6.94%	4.78%	-38.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：奥来德、高争民爆等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、高争民爆、利民股份、莱特光电、

仅供内部参考，请勿外传

金博股份。

表10：本周重点跟踪标的涨跌：奥来德、高争民爆等涨幅居前

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	688378	奥来德	51.70	23.01	3.11
2	002827	高争民爆	68.10	17.09	16.41
3	002734	利民股份	18.62	16.30	23.47
4	688150	莱特光电	43.20	12.18	-0.07
5	688598	金博股份	35.07	11.83	-8.60
6	605589	圣泉集团	41.09	7.96	-3.59
7	300821	东岳硅材	15.67	7.85	-13.81
8	601208	东材科技	51.30	7.50	3.68
9	688550	瑞联新材	38.18	7.40	-9.26
10	300285	国瓷材料	67.16	6.99	-9.56
11	600378	昊华科技	48.00	5.75	-2.76
12	002643	万润股份	13.51	5.46	-5.98
13	605020	永和股份	32.22	4.75	-7.12
14	002601	龙佰集团	15.29	3.45	-0.33
15	002254	泰和新材	12.55	3.29	-2.03
16	603505	金石资源	15.42	3.28	-4.58
17	600673	东阳光	32.12	2.78	-12.48
18	600500	中化国际	5.86	2.63	6.55
19	000703	恒逸石化	16.95	2.43	1.73
20	000301	东方盛虹	13.68	2.24	5.15
21	600409	三友化工	6.31	1.77	-6.38
22	601233	桐昆股份	23.81	1.71	-0.46
23	688722	同益中	14.09	1.66	-3.03
24	603260	合盛硅业	32.60	1.21	-9.82
25	600389	江山股份	18.90	0.85	-0.79
26	002978	安宁股份	25.15	0.56	-3.45
27	301216	万凯新材	17.38	0.52	-0.29
28	300218	安利股份	12.39	0.32	-3.28
29	603225	新凤鸣	16.98	0.30	-11.15
30	600141	兴发集团	29.33	0.27	-12.42
31	002226	江南化工	5.10	0.20	0.79
32	002539	云图控股	12.31	-0.24	-3.45
33	600873	梅花生物	7.53	-0.40	-3.46
34	002096	易普力	9.16	-0.54	-4.08
35	000408	藏格矿业	72.16	-0.67	-7.12
36	603067	振华股份	35.14	-1.01	-7.36
37	002497	雅化集团	16.61	-1.13	-14.47
38	603227	雪峰科技	7.47	-1.32	-6.39
39	600160	巨化股份	34.74	-1.47	-13.15
40	603977	国泰集团	11.35	-1.56	-5.89

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（%）
41	600426	华鲁恒升	19.47	-2.01	-7.46
42	002037	保利联合	6.75	-2.46	-2.46
43	000792	盐湖股份	24.74	-2.79	-12.24
44	603599	广信股份	10.47	-2.88	1.65
45	002683	广东宏大	28.11	-3.27	-7.20
46	002895	川恒股份	30.79	-3.42	-12.21
47	603379	三美股份	51.14	-3.71	-18.59
48	600486	扬农化工	52.40	-3.73	-6.24
49	600866	星湖科技	4.09	-3.76	-8.09
50	600596	新安股份	11.99	-4.00	6.20
51	600096	云天化	28.10	-4.13	-8.50
52	600309	万华化学	71.15	-4.50	-1.86
53	600346	恒力石化	16.42	-4.92	-8.57
54	002493	荣盛石化	12.85	-5.51	-0.16

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