

## 基础化工

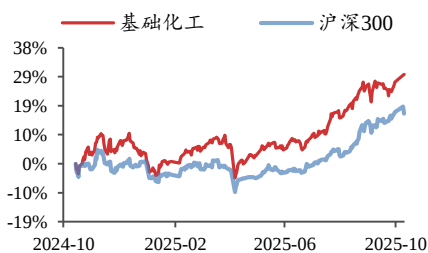
2025 年 10 月 12 日

投资评级：看好（维持）

# 六氟磷酸锂供需面改善，陶氏一工厂发生火灾影响其 MDI、乙烯等装置生产

——行业周报

## 行业走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

《《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》印发，草铵膦、锦纶行业反内卷有序推进——行业周报》-2025.9.28

《UCO-SAF 供需持续偏紧，欧盟对美 SAF 征收反倾销税或凸显中国 SAF 竞争力——行业点评报告》-2025.9.25

《本周电石价格上涨，国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速——化工行业周报》-2025.9.21

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（分析师）

songziron@kysec.cn

证书编号：S0790525070002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

### ● 本期行业观点：六氟磷酸锂供需面改善，预计短期价格或将进一步上涨

据百川盈孚数据，截至 2025 年 10 月 10 日，六氟磷酸锂价格、价差分别为 6.45、2.27 万元/吨，分别较 2025 年 6 月底+29%、+56%；而 10 月 10 日，原材料电池级碳酸锂、氢氟酸价格分别为 7.35、1.17 万元/吨，分别较 2025 年 6 月底+20%、+15%。因而六氟磷酸锂价格、价差上涨主要是由于供需基本面发生实质性改善，并非完全由成本上涨推动。10 月锂电池行业排产数据再度超预期，旺季叠加储能爆发共振下的供需拐点确立。同时因前期价格跌至成本线以下，中小厂商普遍亏损停产，头部企业虽满产运行但新增产能有限，导致整体供应偏紧。目前行业库存位于较低水平，据百川盈孚数据，截至 10 月 10 日，六氟磷酸锂库存为 1,500 吨，位于 2019 年以来 35%的分位数。预计短期内六氟磷酸锂市场将维持供应紧张格局，价格有望继续小幅上行。头部企业满产运行，但短期内新增供给有限，闲置产能复工需要较长的调试周期，难以快速释放，建议关注六氟磷酸锂产能/市值弹性靠前的企业。受益标的：天际股份、石大胜华、多氟等。

### ● 本期行业新闻：陶氏公司位于得克萨斯州弗里波特的 B 厂区发生火灾

据中国化工信息周刊报道，10 月 6 日，陶氏化学位于得克萨斯州弗里波特（Freeport）化工基地内的 B 工厂（Plant B）发生火灾。本次发生火灾的 Plant B 始建于 20 世纪 40 年代，主要承担着园区内污水处理、氯碱生产等基础设施功能，并包含由 Olin 公司承租的氯碱装置。正因如此，其功能虽关键，但并不包含陶氏核心的大型烯烃或聚合物生产装置，这使得本次火灾对陶氏主要产品线的直接影响较为有限。受益标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化、卫星化学等。

### ● 推荐及受益标的

**推荐标的：**【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、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、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

**风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注<sup>1</sup>。

## 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：本期化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02% .....         | 5  |
| 1.2、 六氟磷酸锂供需面改善，预计短期价格或将进一步上涨.....                  | 6  |
| 1.3、 本期重点产品跟踪：化纤产品基本面持稳为主，磷化工产品价格稳定 .....           | 7  |
| 1.3.1、 化纤：本期化纤产品基本面持稳为主.....                        | 7  |
| 1.3.2、 化肥：本期尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定 .....            | 9  |
| 1.4、 陶氏公司位于得克萨斯州弗里波特的 B 厂区发生火灾，MDI、乙烯等装置生产或有影响..... | 11 |
| 2、 化工价格行情：本期 44 种产品价格上涨、100 种下跌.....                | 11 |
| 2.1、 化工品价格涨跌排行：本期液氯、异丙醇等领涨.....                     | 15 |
| 3、 本期化工价差行情：35 种价差周度上涨、16 种下跌.....                  | 16 |
| 3.1、 本期价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差涨幅明显 .....               | 16 |
| 3.2、 重点价格与价差跟踪：本期纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄 .....            | 17 |
| 3.2.1、 石化产业链：本期纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄 .....              | 17 |
| 3.2.2、 化纤产业链：本期涤纶长丝、粘胶短纤价差扩大.....                   | 20 |
| 3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本期有机硅 DMC 价差基本稳定.....             | 21 |
| 3.2.4、 磷化工及农化产业链：本期氯化钾价格维持稳定 .....                  | 22 |
| 3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本期蛋氨酸价格稳定.....                    | 24 |
| 4、 化工股票行情：化工板块 69.94%个股本期上涨 .....                   | 25 |
| 4.1、 本期重要公司公告：鼎龙股份、利民股份、川金诺发布业绩预告等 .....            | 25 |
| 4.2、 本期重点覆盖标的涨幅前五为： 国瓷材料、振华股份、川恒股份、兴发集团、利民股份 .....  | 25 |
| 4.3、 股票涨跌排行：本期澄星股份、岳阳兴长等个股领涨.....                   | 27 |
| 5、 风险提示 .....                                       | 27 |

## 图表目录

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 图 1： 本期化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.51%.....                   | 5  |
| 图 2： 10 月 10 日 CCPI 报 3932 点，较 9 月 30 日下跌 0.43% ..... | 5  |
| 2025 年 6 月底以来，六氟磷酸锂价格、价差上涨 .....                      | 6  |
| 图 3： 2025 年 7 月中旬以来，六氟磷酸锂库存持续下滑.....                  | 6  |
| 图 4： 本期涤纶长丝 POY 价差扩大 .....                            | 7  |
| 图 5： 本期涤纶长丝 POY 库存天数下降 .....                          | 7  |
| 图 6： 本期粘胶短纤价差扩大 .....                                 | 8  |
| 图 7： 本期粘胶短纤库存小幅增加 .....                               | 8  |
| 图 8： 本期粘胶长丝市场均价保持稳定 .....                             | 8  |
| 图 9： 本期粘胶长丝行业开工率稳定 .....                              | 8  |
| 图 10： 本期氨纶价差基本稳定 .....                                | 9  |
| 图 11： 本期氨纶库存小幅下降 .....                                | 9  |
| 图 12： 2025 年 9 月，肥料价格指数环比下降 .....                     | 10 |
| 图 13： 本期磷矿石报价基本稳定 .....                               | 10 |
| 图 14： 本期国内尿素、农业磷酸一铵价格下跌 .....                         | 11 |
| 图 15： 本期国际尿素铵价格下跌 .....                               | 11 |
| 图 16： 本期纯 MDI 价差收窄 .....                              | 17 |
| 图 17： 本期聚合 MDI 价差小幅收窄.....                            | 17 |

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图 18: 本期乙烯-石脑油价差小幅收窄 .....      | 18 |
| 图 19: 本期 PX-石脑油价差扩大 .....       | 18 |
| 图 20: 本期 PTA-PX 价差收窄 .....      | 18 |
| 图 21: 本期 POY-PTA/MEG 价差扩大 ..... | 18 |
| 图 22: 本期丙烯-丙烷价差扩大 .....         | 18 |
| 图 23: 本期丙烯-石脑油价差小幅收窄 .....      | 18 |
| 图 24: 本期环氧丙烷价差扩大 .....          | 19 |
| 图 25: 本期己二酸价差小幅收窄 .....         | 19 |
| 图 26: 本期顺丁橡胶价差小幅扩大 .....        | 19 |
| 图 27: 本期丁苯橡胶价差小幅扩大 .....        | 19 |
| 图 28: 本期瓶片价差小幅扩大 .....          | 19 |
| 图 29: 本期酚醛树脂价差小幅扩大 .....        | 19 |
| 图 30: 本期氨纶价差基本稳定 .....          | 20 |
| 图 31: 本期 POY-PTA/MEG 价差扩大 ..... | 20 |
| 图 32: 本期粘胶短纤价差扩大 .....          | 20 |
| 图 33: 本期粘胶长丝市场均价基本稳定 .....      | 20 |
| 图 34: 本期 PA6 价差小幅收窄 .....       | 20 |
| 图 35: 本期 PA66 价格小幅下跌 .....      | 20 |
| 图 36: 本期有机硅 DMC 价差基本稳定 .....    | 21 |
| 图 37: 本期煤头尿素价差小幅收窄 .....        | 21 |
| 图 38: 本期 DMF 价差小幅扩大 .....       | 21 |
| 图 39: 本期醋酸价差小幅扩大 .....          | 21 |
| 图 40: 本期甲醇价差小幅收窄 .....          | 21 |
| 图 41: 本期乙二醇价差小幅收窄 .....         | 21 |
| 图 42: 本期 PVC (电石法) 价差扩大 .....   | 22 |
| 图 43: 本期烧碱价差基本维持稳定 .....        | 22 |
| 图 44: 本期重质纯碱价差基本稳定 .....        | 22 |
| 图 45: 本期草酸价格小幅下跌 .....          | 22 |
| 图 46: 本期复合肥价格下跌 .....           | 22 |
| 图 47: 本期国内氯化钾价格稳定 .....         | 22 |
| 图 48: 本期磷酸一铵价差稳定 .....          | 23 |
| 图 49: 本期磷酸二铵价差稳定 .....          | 23 |
| 图 50: 本期草甘膦价差基本稳定 .....         | 23 |
| 图 51: 本期草铵膦价格基本稳定 .....         | 23 |
| 图 52: 本期代森锰锌价格上涨 .....          | 23 |
| 图 53: 本期菊酯价格稳定 .....            | 23 |
| 图 54: 本期麦草畏价格稳定 .....           | 24 |
| 图 55: 本期百菌清价格稳定 .....           | 24 |
| 图 56: 本期维生素 A 价格下跌 .....        | 24 |
| 图 57: 本期维生素 E 价格下跌 .....        | 24 |
| 图 58: 本期蛋氨酸价格稳定 .....           | 24 |
| 图 59: 本期赖氨酸价格上涨 .....           | 24 |

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 表 1: 六氟磷酸锂产能/市值弹性靠前的企业为天际股份、石大胜华、多氟多等 ..... | 6  |
| 表 2: 本期分板块价格涨跌互现 .....                      | 11 |

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| 表 3: 化工产品价格本期涨幅前十: 液氯、异丙醇等领涨.....                        | 16 |
| 表 4: 化工产品价格本期跌幅前十: 维生素 VE、硫酸等领跌 .....                    | 16 |
| 表 5: 化工产品价格本期涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领涨 .....                  | 16 |
| 表 6: 化工产品价格本期跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌.....                | 17 |
| 表 7: 本期重要公司公告: 鼎龙股份、利民股份、川金诺发布业绩预告等.....                 | 25 |
| 表 8: 重点标的中, 本期新凤鸣、恒逸石化等领涨.....                           | 25 |
| 表 9: 化工板块个股收盘价本期涨幅前十: 本期澄星股份、岳阳兴长等领涨 (收盘价单位: 元/股) .....  | 27 |
| 表 10: 化工板块个股收盘价本期跌幅前十: 本期蓝丰生化、雅运股份等领跌 (收盘价单位: 元/股) ..... | 27 |

## 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：本期化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%

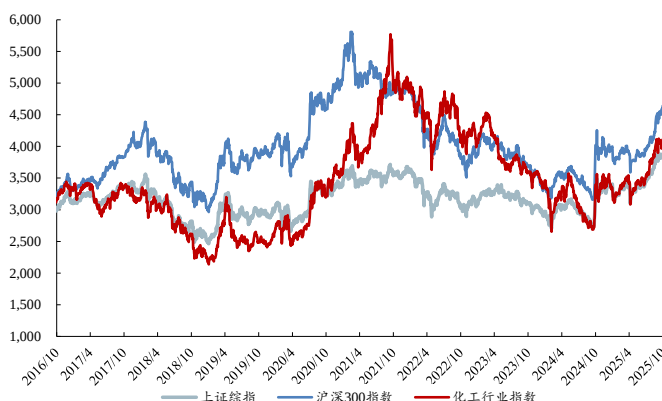
截至本周五(10月10日),上证综指收于3897.03点,较9月30日的3882.78点上涨0.37%;沪深300指数报4616.83点,较9月30日下跌0.51%;化工行业指数报4195.72点,较9月30日上涨1.99%;CCPI(中国化工产品价格指数)报3932点,较9月30日下跌0.43%。本期(9月30日-10月10日,下同)化工行业指数跑赢沪深300指数2.51%。

本期化工板块的529只个股中,有370只周度上涨(占比69.94%),有146只周度下跌(占比27.6%)。涨幅前十名的个股分别是:澄星股份、岳阳兴长、横河精密、雅克科技、百傲化学、名臣健康、长鸿高科、奇德新材、纳尔股份、力量钻石;跌幅前十名的个股分别是:蓝丰生化、雅运股份、天奈科技、德方纳米、领湃科技、容百科技、润阳科技、多氟多、卓越新能、天赐材料。

本期我们跟踪的226种化工产品中,有44种产品价格较上周上涨,有100种下跌。本期涨幅前十名的产品是:液氯、异丙醇、焦炭、双氧水、软泡聚醚、环氧丙烷、合成氨、丙烯酸异辛酯、硫磺、氟化铝;本期跌幅前十名的产品是:丙烷(CFR华东)、维生素VE、泛酸钙、布伦特、异丁醇、2%生物素、二甲基硅油、芳烃汽油、正丁醇、碳铵。

本期我们跟踪的72种产品价差中,有35种价差较上周上涨,有16种下跌。本期涨幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”;本期跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“乙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“尿素-1.5×无烟煤”、“环己酮-1.144×纯苯”。

图1: 本期化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.51%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 10月10日CCPI报3932点,较9月30日下跌0.43%



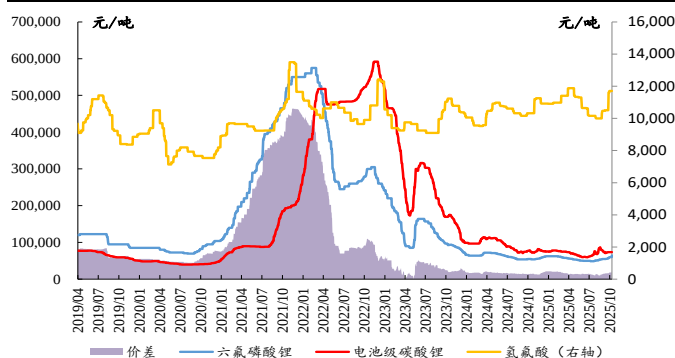
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 1.2、六氟磷酸锂供需面改善，预计短期价格或将进一步上涨

六氟磷酸锂供需面改善，其价格价差上涨。据百川盈孚数据，截至 2025 年 10 月 10 日，六氟磷酸锂价格、价差分别为 6.45、2.27 万元/吨，分别较 2025 年 6 月底+29%、+56%；而 10 月 10 日，原材料电池级碳酸锂、氢氟酸价格分别为 7.35、1.17 万元/吨，分别较 2025 年 6 月底+20%、+15%。因而六氟磷酸锂价格、价差上涨主要是由于其供需基本面发生实质性改善，并非完全由成本上涨推动。

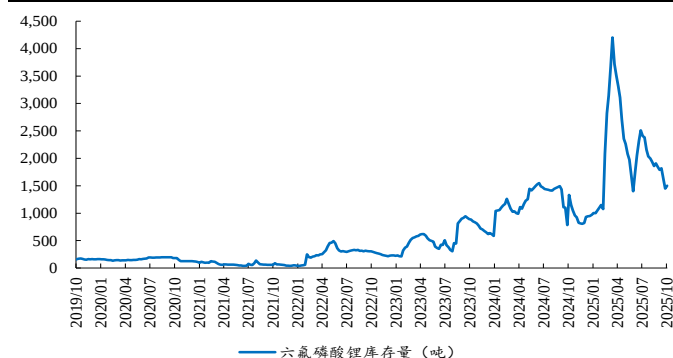
10 月锂电池行业排产数据再度超预期，旺季叠加储能爆发共振下的供需拐点确立。需求端，据高工锂电报道，10 月电池排产高位上行，在 9 月的高位上环比增幅 10%。Top20 电池厂电池排产环比增幅超 20%，其中储能电芯占比超过 40%。其中储能成为边际拉动最强的变量。2025 年 1-8 月，国内储能招中标规模已超 270GWh，同比增长近 2 倍。其中大部分在 2024 年底到 2025 年初落地，10 月的招标兑现叠加项目交付，使得排产需求显著上升。供给端，因前期价格跌至成本线以下，中小厂商普遍亏损停产，头部企业虽满产运行但新增产能有限，导致整体供应偏紧。目前行业库存位于较低水平，据百川盈孚数据，截至 10 月 10 日，六氟磷酸锂库存为 1,500 吨，位于 2019 年以来 35%的分位数。

2025 年 6 月底以来，六氟磷酸锂价格、价差上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2025 年 7 月中旬以来，六氟磷酸锂库存持续下滑



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

预计短期内六氟磷酸锂市场将维持供应紧平衡格局，价格有望继续小幅上行。头部企业满产运行，但短期内新增供给有限，闲置产能复工需要较长的调试周期，难以快速释放，建议关注六氟磷酸锂产能/市值弹性靠前的企业。受益标的：天际股份、石大胜华、多氟多等。

表1：六氟磷酸锂产能/市值弹性靠前的企业为天际股份、石大胜华、多氟多等

| 序号 | 股票代码      | 公司简称 | 产能（万吨） | 2025/10/10<br>市值（亿元） | 产能/市值（万吨/元） |
|----|-----------|------|--------|----------------------|-------------|
| 1  | 002759.SZ | 天际股份 | 3.7    | 104                  | 354         |
| 2  | 603026.SH | 石大胜华 | 3.7    | 114                  | 324         |
| 3  | 002407.SZ | 多氟多  | 6      | 225                  | 266         |
| 4  | 002709.SZ | 天赐材料 | 11     | 676                  | 163         |
| 5  | 002326.SZ | 永太科技 | 2      | 160                  | 125         |
| 6  | 601678.SH | 滨化股份 | 0.1    | 91                   | 11          |

数据来源：Wind、百川盈孚；天际股份、多氟多、天赐材料、永太科技、滨化股份等公告；开源证券研究所

### 1.3、本期重点产品跟踪：化纤产品基本面持稳为主，磷化工产品价格稳定

#### 1.3.1、化纤：本期化纤产品基本面持稳为主

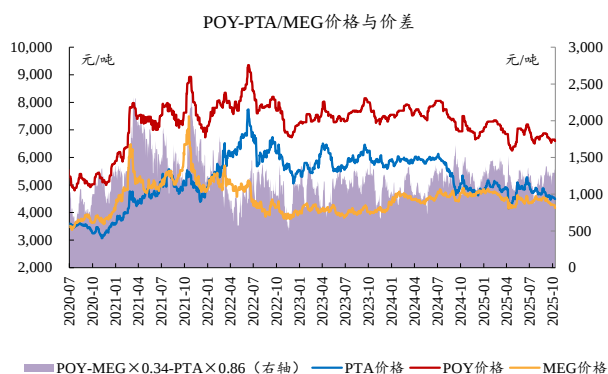
据 Wind 数据，2025 年 8 月，国内服装及衣着附件出口金额 141.46 亿美元，同比+1.4%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

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

**涤纶长丝：**本期（9 月 29 日-10 月 10 日）成本拖拽，涤纶长丝市场涨后回跌。据百川盈孚数据，截至 10 月 9 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6633 元/吨，较上周均价上涨 23 元/吨；FDY 市场均价为 6796 元/吨，较上周均价下跌 14 元/吨；DTY 市场均价为 7871 元/吨，较上周均价下跌 9 元/吨。本期前夕，伊拉克将恢复库尔德地区原油出口，但乌克兰持续袭击俄罗斯能源基础设施，国际原油震荡小涨，成本端支撑仍存，叠加前期长丝市场产销大幅放量，企业调涨情绪渐起，多收紧优惠幅度，市场成交重心上移，但织企多已完成集中采购，场内交投整体偏弱。国庆期间，欧佩克计划 11 月继续增产及库尔德地区原油出口恢复引发供应过剩担忧，加之美国政府停摆引发经济担忧，国际油价连跌四日，成本面支撑减弱。现阶段，中东地缘风险降温，成本端延续前期偏弱态势，长丝市场库存重回累积状态，市场重心出现小幅松动。据 Wind 数据，截至 10 月 9 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13.60、24.10、28.90 天，相较 9 月 25 日分别-5.20、-1.60、-0.60 天。

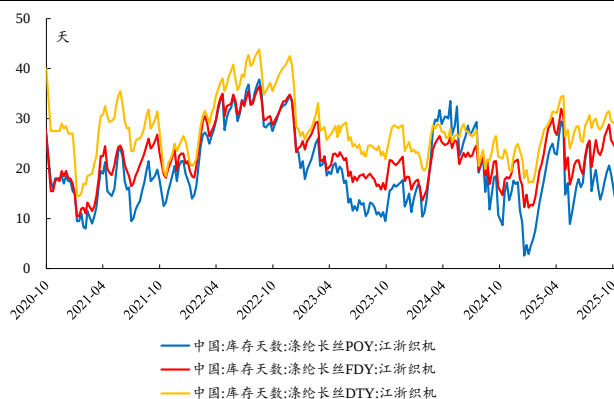
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图4：本期涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本期涤纶长丝 POY 库存天数下降



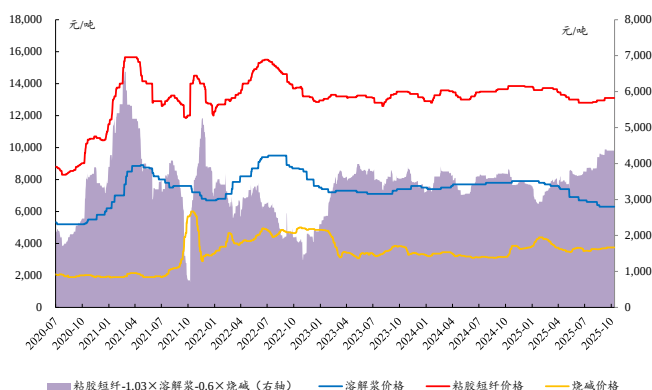
数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本期（9 月 29 日-10 月 10 日）执行前期订单为主，粘胶短纤市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至 10 月 9 日，粘胶短纤市场均价为 13100 元/吨，较上周同期价格持平。本期原料主料溶解浆市场氛围平稳，辅料液碱市场与硫酸市场延续弱势，成本端支撑不足；周内粘胶短纤市场供应量小幅下滑，各厂家成品库存依旧维持低位，供应端仍存有一定利好支撑；终端市场需求表现清淡，下游纱线厂家多执行前期订单为主，补货积极性不高，需求端未有明显好转。综合

来看，原料端市场价格小幅走弱，场内暂无明显库存压力，下游厂家多维持刚需跟进，节后粘胶短纤大厂新一轮价格出台上调，市场实际商谈重心波动不大。

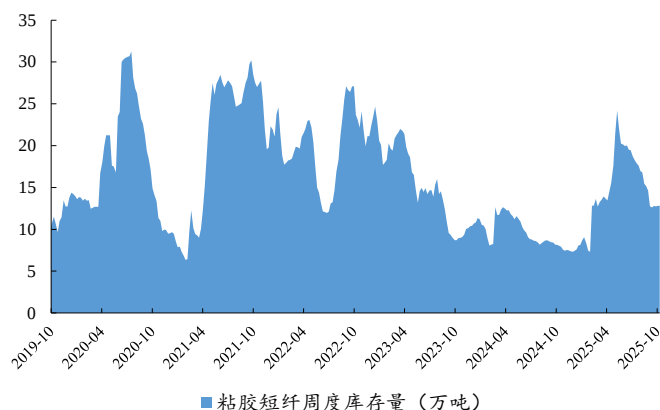
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图6：本期粘胶短纤价差扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图7：本期粘胶短纤库存小幅增加

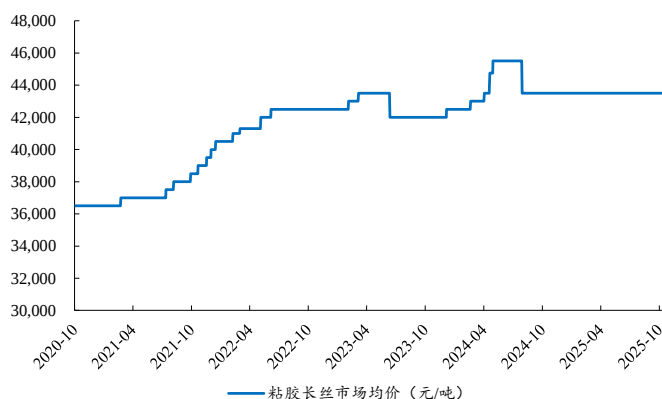


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：本期（9月29日-10月10日）粘胶长丝市场维持稳定。**据百川盈孚数据，截至10月9日，粘胶长丝市场均价43500元/吨，较上周均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场部分装置停车检修，预计90天后重启，但该厂库存水平偏高，价格维稳运行，下游市场按需拿货，供需端表现平稳，场内产销平衡为主，业者多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝市场或延续平稳态势。

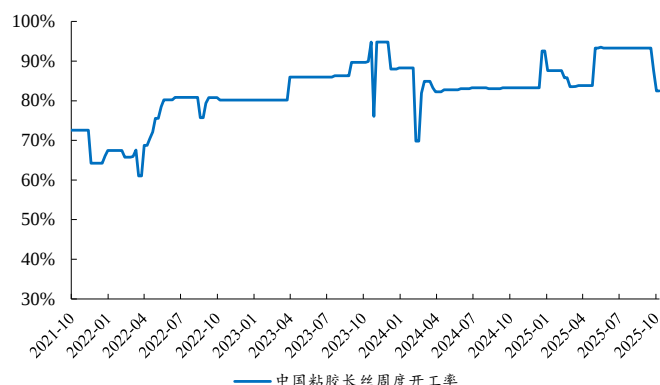
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图8：本期粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图9：本期粘胶长丝行业开工率稳定



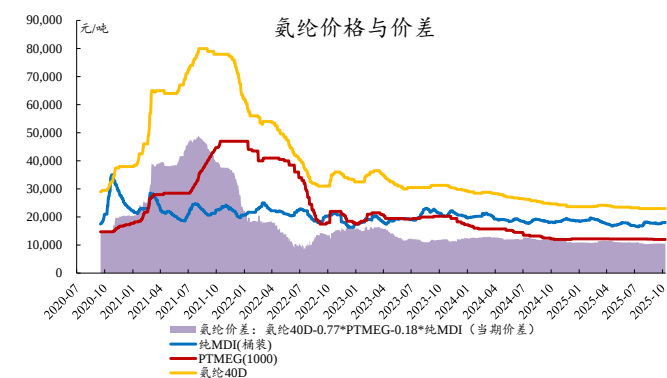
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本期（9月29日-10月10日）国内氨纶市场基本稳定。**据百川盈孚数据，截至10月9日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格下行，辅原料市场价格重心上移，成本面对氨纶市场支撑一般；

节后返场，多数氨纶工厂对外报盘持稳，个别工厂紧张批号对外报盘上调，然就市场整体价格看，低价货源仍存，整体市场价格大体稳定，需求面来看，多以刚需订单为主。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25000-28000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24000-27500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 21500-24500 元/吨，场内存低价货源。国内氨纶 40D 市场均价 23000 元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格下行，辅原料市场价格重心上移，成本面对氨纶市场支撑一般；节后返场，多数氨纶工厂对外报盘持稳，个别工厂紧张批号对外报盘上调，然就市场整体价格看，低价货源仍存，整体市场价格大体稳定，需求面来看，多以刚需订单为主。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25000-28000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24000-27500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 21500-24500 元/吨，场内存低价货源。

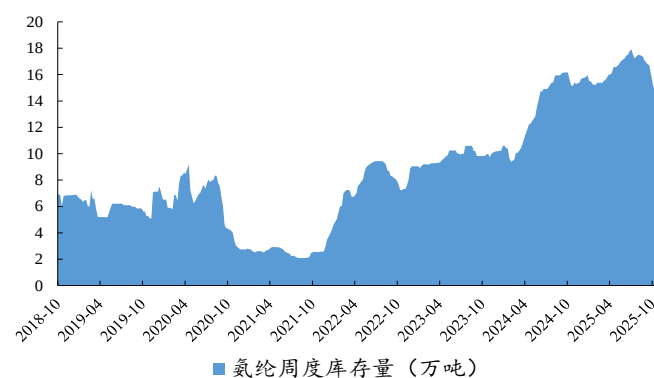
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图10：本期氨纶价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本期氨纶库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、化肥：本期尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定

**尿素：**本期（9月29日-10月10日）国内尿素价格延续跌势。据百川盈孚数据，截至10月9日，国内尿素市场均价跌至1609元/吨，较9月25日下跌42元/吨，跌幅2.54%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价从1560-1650元/吨回落至1470-1560元/吨。市场颓势短期内难有改观，尿素价格或延续稳中偏弱走势。市场颓势短期内难有改观，尿素价格或延续稳中偏弱走势。

**磷矿石：**本期（9月29日-10月10日）磷矿石市场询单氛围回暖，成交量保持稳定。据百川盈孚数据，截至10月9日，国内30%品位磷矿石市场均价为1017元/吨，28%品位磷矿石市场均价为945元/吨，25%品位磷矿石市场均价为759元/吨，均较上周持平。供给端，北方磷矿企业陆续恢复开采；国庆期间湖北地区矿企停工，现已正常生产；四川港口运输恢复正常，目前港口仍有一定库存；其余南方矿企生产节奏平稳。需求端，因原料价格高位震荡、下游需求疲软，磷肥市场生产动力不足，部分工厂降低开工负荷或停工检修，对于磷矿石仅维持按需采购。部分磷肥企业为冬储问价，市场询单氛围回暖，但由于磷肥市场产销压力，多数磷肥企业清库发运为主，对磷矿石大批采购持谨慎观望状态。

**农业磷酸一铵：**本期（9月29日-10月10日）磷酸一铵延续下跌。据百川盈孚数据，截至10月9日，55%粉铵市场均价为3272元/吨，较上周同期（3319元

/吨) 下跌 47 元/吨, 跌幅 1.42%。本期磷酸一铵量价齐跌, 导火索聚焦需求层面、成本压力。多数主流大厂保持稳价发运, 部分工厂胀库趋势逐渐显露, 继续让利吸单。随着传统旺季落下帷幕, 磷酸一铵工厂基于产销压力, 其产出量已在收紧或计划收紧, 近期可保持关注。

**工业磷酸一铵:** 本期 (9 月 29 日-10 月 10 日) 工业级磷铵价格基本稳定。据百川盈孚数据, 截至 10 月 9 日, 73% 工业级磷酸一铵市场均价为 5699 元/吨, 与上周同期价格持平。本期行业供给量及开工率呈下行态势, 减量区域主要集中在华中地区, 主因湖北地区部分企业装置开工降负荷生产和停车检修。本期行业供给量及开工率呈下行态势, 减量区域主要集中在华中地区, 主因湖北地区部分企业装置开工降负荷生产和停车检修。本期工铵市场交投以新能源需求为主, 农需表现平淡。新疆地区入市询单零星, 实际成交有限; 新能源市场维持刚需采购, 但买家压价心态明显, 导致成交零散。

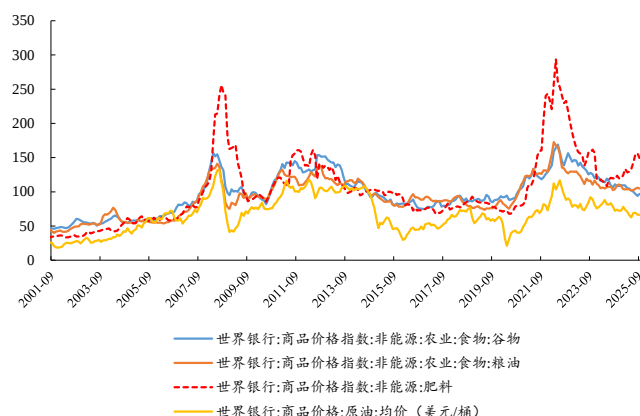
**磷酸二铵:** 本期 (9 月 29 日-10 月 10 日) 二铵市场稳定运行。据百川盈孚数据, 截至 10 月 9 日, 64% 含量二铵市场均价 3579 元/吨, 与上周持平。原料方面合成氨市场涨跌互现, 硫磺市场震荡偏强, 磷矿石市场以稳为主, 上游市场窄幅上行, 二铵成本价格居高坚挺。二铵企业正全力执行出口订单, 同时积极保障国内秋季市场供应, 到货量稳步增加。在待发订单支撑下, 大部分企业表示无库存压力, 价格遵循保供稳价政策指导基本稳定。

**氯化钾:** 本期 (9 月 29 日-10 月 10 日) 氯化钾市场供应缓步增加, 价格区间小幅震荡。据百川盈孚数据, 截至 10 月 9 日, 氯化钾均价 3237 元/吨, 价格与节前持平。节前下游工厂存在一定补货需求, 氯化钾市场交易活跃度有所提升, 价格呈现止跌企稳态势。节中氯化钾市场走势相对平稳, 由于下游工厂普遍在假期前已完成原料采购计划, 导致后续市场需求明显减弱, 仅维持零星小单成交为主。节后经经销商对外报价维持表面稳定, 但实际交易中个别货源的成交价格出现松动迹象, 让利空间有所扩大。

**【推荐标的】** 尿素 (华鲁恒升等)、磷铵 (兴发集团、云天化等)、钾肥 (盐湖股份、亚钾国际等)。

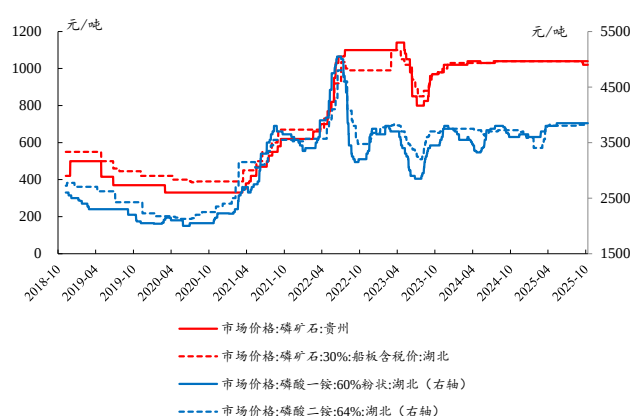
**【受益标的】** 磷铵 (云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥 (东方铁塔、藏格矿业等)。

图12: 2025 年 9 月, 肥料价格指数环比下降



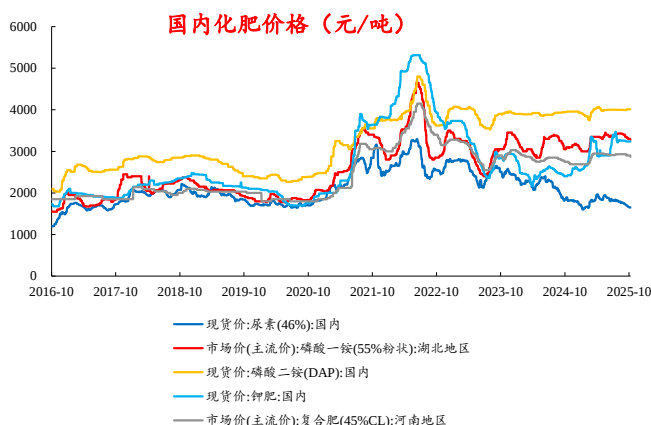
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本期磷矿石报价基本稳定



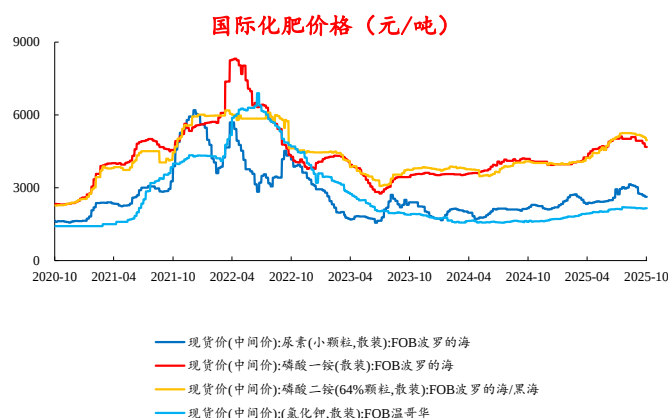
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14：本期国内尿素、农业磷酸一铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本期国际尿素铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

#### 1.4、陶氏公司位于得克萨斯州弗里波特的B厂区发生火灾，MDI、乙烯等装置生产或有影响

据中国化工信息周刊报道，10月6日，陶氏化学位于得克萨斯州弗里波特（Freeport）化工基地内的B工厂（Plant B）发生火灾。陶氏公司已在其官方Facebook账号的声明中证实此事，并表示火势已被迅速控制。根据陶氏公司的最新通报，火情被成功控制在某装置的一处特定区块，所有员工均安全无恙。位于美国德克萨斯的弗里波特基地（Freeport）是陶氏最大的一体化制造基地，也是西半球规模最大的化工综合生产基地之一，占地约7,000英亩，在陶氏全球供应链中占据关键地位。该基地生产了陶氏在美国销售近44%的产品，占公司全球产量的21%以上。陶氏公司在Freeport具备34万吨/年MDI，150万吨/年乙烯，55万吨/年环氧丙烷等生产装置（据中国化工信息周刊公众号，陶氏计划在2025年关闭该装置）。

弗里波特基地并非一个单一的工厂，而是由Plant A、Plant B、Oyster Creek和Stratton Ridge四个主要区域组成的庞大产业集群。本次发生火灾的Plant B始建于20世纪40年代，主要承担着园区内污水处理、氯碱生产等基础设施功能，并包含由Olin公司承租的氯碱装置。正因如此，其功能虽关键，但并不包含陶氏核心的大型烯烃或聚合物生产装置，这使得本次火灾对陶氏主要产品线的直接影响较为有限。受益标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化、卫星化学等。

## 2、化工价格行情：本期44种产品价格上涨、100种下跌

表2：本期分板块价格涨跌互现

| 板块       | 产品    | 10月10日价格 | 单位   | 本期涨跌幅  | 30日涨跌幅 | 较2025年初涨跌幅 |
|----------|-------|----------|------|--------|--------|------------|
| 石油/天然气化工 | WTI   | 62       | 美元/桶 | -3.06% | -1.79% | -14.24%    |
|          | 布伦特   | 65       | 美元/桶 | -4.05% | -1.76% | -12.62%    |
|          | 石脑油   | 7,233    | 元/吨  | -0.85% | -2.65% | -2.39%     |
|          | 液化天然气 | 4,002    | 元/吨  | 0.05%  | -2.20% | -12.08%    |
|          | 液化气   | 4,404    | 元/吨  | 0.02%  | -2.91% | -11.25%    |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

11/29

| 板块    | 产品       | 10月10日价格 | 单位  | 本期涨跌幅  | 30日涨跌幅  | 较2025年初涨跌幅 |
|-------|----------|----------|-----|--------|---------|------------|
|       | 乙烯       | 6,545    | 元/吨 | -3.04% | -9.47%  | -16.03%    |
|       | 丙烯       | 6,490    | 元/吨 | 1.33%  | -3.13%  | -7.09%     |
|       | 纯苯       | 5,719    | 元/吨 | -2.02% | -3.17%  | -21.73%    |
|       | 苯酐       | 6,155    | 元/吨 | -0.19% | -1.44%  | -6.30%     |
|       | 甲苯       | 5,250    | 元/吨 | -0.27% | -2.42%  | -12.81%    |
|       | 二甲苯      | 5,360    | 元/吨 | -1.27% | -4.35%  | -12.60%    |
|       | 苯乙烯      | 6,816    | 元/吨 | -0.10% | -4.14%  | -19.58%    |
| 聚酯/化纤 | PX       | 6,614    | 元/吨 | -1.08% | -3.34%  | -4.64%     |
|       | PTA      | 4,485    | 元/吨 | -1.21% | -2.92%  | -6.95%     |
|       | MEG      | 4,231    | 元/吨 | -1.74% | -5.03%  | -13.05%    |
|       | 聚酯切片     | 5,685    | 元/吨 | -0.79% | -1.73%  | -6.65%     |
|       | 涤纶 POY   | 6,600    | 元/吨 | -0.75% | -2.94%  | -6.38%     |
|       | 涤纶 FDY   | 6,775    | 元/吨 | -0.37% | -4.58%  | -9.67%     |
|       | 涤纶 DTY   | 7,875    | 元/吨 | 0.00%  | -1.56%  | -4.55%     |
|       | 涤纶短纤     | 6,390    | 元/吨 | -0.31% | -1.08%  | -7.93%     |
|       | 己内酰胺     | 8,400    | 元/吨 | 0.60%  | -3.72%  | -19.23%    |
|       | 锦纶切片     | 12,090   | 元/吨 | -0.68% | -2.92%  | -17.05%    |
|       | PA6      | 9,250    | 元/吨 | -0.80% | -3.65%  | -22.11%    |
|       | PA66     | 14,883   | 元/吨 | -0.92% | -2.78%  | -13.85%    |
|       | 丙烯腈      | 8,050    | 元/吨 | -1.23% | -6.40%  | -16.15%    |
|       | 腈纶短纤     | 13,855   | 元/吨 | 1.21%  | 1.21%   | -5.10%     |
|       | 氨纶 40D   | 23,000   | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%   | -2.95%     |
| 煤化工   | 无烟煤      | 863      | 元/吨 | 0.00%  | 1.17%   | -12.39%    |
|       | 煤油       | 5,897    | 元/吨 | -1.01% | -1.59%  | -6.43%     |
|       | 甲醇       | 2,105    | 元/吨 | -0.94% | -2.86%  | -8.04%     |
|       | 甲醛       | 1,069    | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%   | -7.61%     |
|       | 醋酸       | 2,429    | 元/吨 | 0.83%  | 5.70%   | -11.70%    |
|       | DMF      | 3,950    | 元/吨 | 1.28%  | 1.28%   | -1.86%     |
|       | 正丁醇      | 5,687    | 元/吨 | -3.18% | -4.10%  | -19.80%    |
|       | 异丁醇      | 5,550    | 元/吨 | -3.90% | -12.60% | -20.71%    |
|       | 己二酸      | 6,891    | 元/吨 | -0.72% | -2.48%  | -14.22%    |
| 氟化工   | 萤石 97 湿粉 | 3,636    | 元/吨 | 0.22%  | 9.35%   | -0.71%     |
|       | 冰晶石      | 7,900    | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%   | 22.48%     |

| 板块   | 产品      | 10月10日价格 | 单位  | 本期涨跌幅  | 30日涨跌幅 | 较2025年初涨跌幅 |
|------|---------|----------|-----|--------|--------|------------|
|      | 氟化铝     | 10,471   | 元/吨 | 1.79%  | 5.07%  | -18.15%    |
|      | 二氯甲烷    | 1,899    | 元/吨 | -0.37% | -9.05% | -35.56%    |
|      | 三氯乙烯    | 4,950    | 元/吨 | 1.58%  | 4.58%  | 43.69%     |
|      | R22     | 33,000   | 元/吨 | -2.94% | -4.35% | 0.00%      |
|      | R134a   | 52,000   | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%  | 22.35%     |
|      | R125    | 45,500   | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%  | 8.33%      |
|      | R410a   | 52,500   | 元/吨 | 0.00%  | 2.94%  | 25.00%     |
| 化肥   | 磷矿石     | 1,017    | 元/吨 | 0.00%  | -0.29% | -0.10%     |
|      | 黄磷      | 21,710   | 元/吨 | 0.00%  | -3.06% | -4.86%     |
|      | 磷酸      | 6,525    | 元/吨 | 0.00%  | -2.25% | -2.36%     |
|      | 磷酸氢钙    | 3,104    | 元/吨 | 1.11%  | -1.59% | 11.86%     |
|      | 磷酸一铵    | 3,272    | 元/吨 | 0.00%  | -1.42% | 5.01%      |
|      | 磷酸二铵    | 3,579    | 元/吨 | 0.00%  | 1.07%  | 1.07%      |
|      | 三聚磷酸钠   | 6,555    | 元/吨 | 0.00%  | -0.73% | 0.80%      |
|      | 六偏磷酸钠   | 7,850    | 元/吨 | 0.00%  | -1.26% | -2.48%     |
|      | 合成氨     | 2,209    | 元/吨 | 2.13%  | 4.25%  | -11.53%    |
|      | 尿素      | 1,609    | 元/吨 | -2.19% | -5.35% | -5.02%     |
|      | 三聚氰胺    | 5,045    | 元/吨 | -0.04% | -1.33% | -7.09%     |
|      | 氯化铵     | 365      | 元/吨 | -0.54% | -5.44% | -8.75%     |
|      | 氯化钾     | 3,237    | 元/吨 | 0.00%  | -0.71% | 28.66%     |
|      | 硫酸钾     | 3,708    | 元/吨 | -0.24% | -0.38% | 14.55%     |
|      | 氯基复合肥   | 2,500    | 元/吨 | -0.40% | -0.40% | 7.34%      |
|      | 硫基复合肥   | 2,920    | 元/吨 | -0.51% | -0.51% | 7.16%      |
| 氯碱化工 | 液氯      | -53      | 元/吨 | 25.35% | 79.54% | -146.49%   |
|      | 原盐      | 256      | 元/吨 | 0.00%  | 0.00%  | -21.47%    |
|      | 盐酸      | 174      | 元/吨 | 0.00%  | 5.45%  | -1.14%     |
|      | 重质纯碱    | 1,318    | 元/吨 | 0.00%  | -0.83% | -13.74%    |
|      | 轻质纯碱    | 1,175    | 元/吨 | 0.00%  | -0.34% | -18.69%    |
|      | 液体烧碱    | 930      | 元/吨 | 0.00%  | -2.52% | -1.59%     |
|      | 固体烧碱    | 3,613    | 元/吨 | 0.00%  | 1.37%  | -2.32%     |
|      | 电石      | 2,720    | 元/吨 | -2.23% | 4.58%  | -5.95%     |
|      | 盐酸      | 174      | 元/吨 | 0.00%  | 5.45%  | -1.14%     |
|      | 电石法 PVC | 4,487    | 元/吨 | -0.36% | -0.53% | -5.72%     |

| 板块   | 产品          | 10月10日价格 | 单位    | 本期涨跌幅  | 30日涨跌幅 | 较2025年初涨跌幅 |
|------|-------------|----------|-------|--------|--------|------------|
| 聚氨酯  | 苯胺          | 7,983    | 元/吨   | 0.95%  | 5.97%  | -16.13%    |
|      | TDI         | 13,313   | 元/吨   | -1.48% | -0.83% | 3.20%      |
|      | 聚合MDI       | 14,700   | 元/吨   | -0.68% | -0.68% | -18.78%    |
|      | 纯MDI        | 17,750   | 元/吨   | 1.14%  | 0.28%  | -3.01%     |
|      | BDO         | 7,500    | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -11.76%    |
|      | DMF         | 3,950    | 元/吨   | 1.28%  | 1.28%  | -1.86%     |
|      | 己二酸         | 6,891    | 元/吨   | -0.72% | -2.48% | -14.22%    |
|      | 环己酮         | 7,042    | 元/吨   | -0.82% | -1.85% | -21.47%    |
|      | 环氧丙烷        | 7,918    | 元/吨   | 2.47%  | 6.13%  | -2.61%     |
|      | 软泡聚醚        | 8,407    | 元/吨   | 2.65%  | 5.01%  | -1.45%     |
|      | 硬泡聚醚        | 7,738    | 元/吨   | 1.48%  | 2.83%  | -5.06%     |
| 农药   | 纯吡啶         | 20,700   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | 6.15%      |
|      | 百草枯         | 17,000   | 元/吨   | 0.00%  | 6.25%  | 47.83%     |
|      | 草甘膦         | 27,495   | 元/吨   | -0.03% | 1.44%  | 16.47%     |
|      | 草铵膦         | 44,500   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -5.32%     |
|      | 甘氨酸         | 10,450   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -9.91%     |
|      | 麦草畏         | 54,000   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -6.90%     |
|      | 2-氯-5-氯甲基吡啶 | 55,000   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -9.84%     |
|      | 2.4D        | 16,300   | 元/吨   | 0.00%  | 1.88%  | 17.69%     |
|      | 阿特拉津        | 22,000   | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -14.73%    |
|      | 对硝基氯化苯      | 30,250   | 元/吨   | 0.00%  | -6.92% | 2.54%      |
| 精细化工 | 钛精矿         | 1,725    | 元/吨   | 0.00%  | 1.47%  | -11.99%    |
|      | 钛白粉（锐钛型）    | 12,200   | 元/吨   | 1.67%  | 3.39%  | -4.31%     |
|      | 钛白粉（金红石型）   | 13,100   | 元/吨   | 0.77%  | 0.92%  | -8.39%     |
|      | 二甲醚         | 3,713    | 元/吨   | 0.00%  | -0.24% | -4.50%     |
|      | 甲醛          | 1,069    | 元/吨   | 0.00%  | 0.00%  | -7.61%     |
|      | 煤焦油         | 3,231    | 元/吨   | 0.09%  | -0.25% | 0.87%      |
|      | 电池级碳酸锂      | 73,000   | 元/吨   | 0.00%  | 1.39%  | -2.93%     |
|      | 工业级碳酸锂      | 71,500   | 元/吨   | 0.28%  | -1.38% | -2.05%     |
|      | 锂电池隔膜       | 0.69     | 元/平方米 | 0.00%  | 0.00%  | -13.75%    |
|      | 锂电池电解液      | 18,500   | 元/吨   | 0.00%  | 5.71%  | -4.64%     |
| 合成树脂 | 丙烯酸         | 6,550    | 元/吨   | 1.55%  | 10.08% | -18.13%    |
|      | 丙烯酸甲酯       | 7,500    | 元/吨   | -1.32% | -5.66% | -26.11%    |

| 板块   | 产品       | 10月10日价格 | 单位   | 本期涨跌幅  | 30日涨跌幅  | 较2025年初涨跌幅 |
|------|----------|----------|------|--------|---------|------------|
|      | 丙烯酸丁酯    | 7,750    | 元/吨  | -0.32% | 2.65%   | -17.55%    |
|      | 丙烯酸异辛酯   | 9,700    | 元/吨  | 2.11%  | 12.79%  | -6.73%     |
|      | 环氧氯丙烷    | 12,700   | 元/吨  | 0.00%  | -3.79%  | 38.04%     |
|      | 苯酚       | 6,766    | 元/吨  | -2.08% | -5.18%  | -13.36%    |
|      | 丙酮       | 4,456    | 元/吨  | -0.47% | -2.26%  | -25.00%    |
|      | 双酚 A     | 7,702    | 元/吨  | -1.34% | -4.70%  | -19.15%    |
| 通用树脂 | 聚乙烯      | 7,232    | 元/吨  | -0.56% | -1.43%  | -17.54%    |
|      | 聚丙烯粒料    | 6,786    | 元/吨  | -0.41% | -2.25%  | -9.53%     |
|      | 电石法 PVC  | 4,487    | 元/吨  | -0.36% | -0.53%  | -5.72%     |
|      | 乙烯法 PVC  | 5,008    | 元/吨  | -0.79% | -1.16%  | -5.38%     |
|      | ABS      | 9,817    | 元/吨  | -0.40% | -0.81%  | -14.97%    |
| 橡胶   | 丁二烯      | 8,750    | 元/吨  | -1.96% | -6.12%  | -19.54%    |
|      | 天然橡胶     | 15,008   | 元/吨  | 1.29%  | -2.18%  | -11.68%    |
|      | 丁苯橡胶     | 11,899   | 元/吨  | -0.08% | -3.80%  | -19.47%    |
|      | 顺丁橡胶     | 11,390   | 元/吨  | -0.52% | -3.68%  | -14.81%    |
|      | 丁腈橡胶     | 16,225   | 元/吨  | 0.00%  | -1.22%  | -1.07%     |
|      | 乙丙橡胶     | 22,614   | 元/吨  | -0.63% | -1.06%  | -8.67%     |
| 维生素  | 维生素 VA   | 59       | 元/千克 | -1.67% | -4.84%  | -50.83%    |
|      | 维生素 B1   | 230      | 元/千克 | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%      |
|      | 维生素 B2   | 74       | 元/千克 | 0.00%  | 0.00%   | -16.48%    |
|      | 维生素 B6   | 108      | 元/千克 | -1.82% | -13.60% | -38.98%    |
|      | 维生素 VE   | 42       | 元/千克 | -5.68% | -27.83% | -68.80%    |
|      | 维生素 K3   | 64       | 元/千克 | 0.00%  | 0.00%   | -25.58%    |
|      | 2%生物素    | 26       | 元/千克 | -3.70% | -3.70%  | -13.33%    |
|      | 叶酸       | 240      | 元/千克 | -2.04% | -2.04%  | -26.15%    |
| 氨基酸  | 蛋氨酸      | 23       | 元/千克 | 0.00%  | 0.00%   | 11.94%     |
|      | 98.5%赖氨酸 | 7        | 元/千克 | 0.00%  | 1.47%   | -39.21%    |
| 硅    | 金属硅      | 9,580    | 元/吨  | 0.00%  | 2.36%   | -17.39%    |
|      | 有机硅 DMC  | 11,200   | 元/吨  | 0.90%  | 3.70%   | -13.85%    |

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：本期液氯、异丙醇等领涨

本期我们跟踪的 226 种化工产品中，有 44 种产品价格较上周上涨，有 100 种下跌。本期涨幅前十名的产品是：液氯、异丙醇、焦炭、双氧水、软泡聚醚、

环氧丙烷、合成氨、丙烯酸异辛酯、硫磺、氟化铝；本期跌幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、维生素 VE、泛酸钙、布伦特、异丁醇、2%生物素、二甲基硅油、芳烃汽油、正丁醇、碳铵。

**表3：化工产品价格本期涨幅前十：液氯、异丙醇等领涨**

| 涨幅排名 | 价格名称   | 10月10日价格 | 单位  | 价格本期涨跌幅 | 价格30日涨跌幅 | 价格较年初涨跌幅 |
|------|--------|----------|-----|---------|----------|----------|
| 1    | 液氯     | -53      | 元/吨 | 25.35%  | 79.54%   | -146.49% |
| 2    | 异丙醇    | 5,800    | 元/吨 | 4.50%   | 2.20%    | -13.75%  |
| 3    | 焦炭     | 1,354    | 元/吨 | 3.60%   | -0.22%   | -11.21%  |
| 4    | 双氧水    | 783      | 元/吨 | 3.57%   | 14.47%   | 23.50%   |
| 5    | 软泡聚醚   | 8,407    | 元/吨 | 2.65%   | 5.01%    | -1.45%   |
| 6    | 环氧丙烷   | 7,918    | 元/吨 | 2.47%   | 6.13%    | -2.61%   |
| 7    | 合成氨    | 2,209    | 元/吨 | 2.13%   | 4.25%    | -11.53%  |
| 8    | 丙烯酸异辛酯 | 9,700    | 元/吨 | 2.11%   | 12.79%   | -6.73%   |
| 9    | 硫磺     | 2,545    | 元/吨 | 1.92%   | 1.88%    | 70.12%   |
| 10   | 氟化铝    | 10,471   | 元/吨 | 1.79%   | 5.07%    | -18.15%  |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表4：化工产品价格本期跌幅前十：维生素 VE、硫酸等领跌**

| 跌幅排名 | 价格名称       | 10月10日价格 | 单位   | 价格本期涨跌幅 | 价格30日涨跌幅 | 价格较年初涨跌幅 |
|------|------------|----------|------|---------|----------|----------|
| 1    | 丙烷（CFR 华东） | 535      | 美元/吨 | -7.76%  | -10.98%  | -13.43%  |
| 2    | 维生素 VE     | 42       | 元/千克 | -5.68%  | -27.83%  | -68.80%  |
| 3    | 泛酸钙        | 36       | 元/千克 | -5.26%  | -10.00%  | -31.43%  |
| 4    | 布伦特        | 65       | 美元/桶 | -4.05%  | -1.76%   | -12.62%  |
| 5    | 异丁醇        | 5,550    | 元/吨  | -3.90%  | -12.60%  | -20.71%  |
| 6    | 2%生物素      | 26       | 元/千克 | -3.70%  | -3.70%   | -13.33%  |
| 7    | 二甲基硅油      | 13,500   | 元/吨  | -3.57%  | -3.57%   | -11.18%  |
| 8    | 芳烃汽油       | 5,255    | 元/吨  | -3.31%  | -5.42%   | -14.67%  |
| 9    | 正丁醇        | 5,687    | 元/吨  | -3.18%  | -4.10%   | -19.80%  |
| 10   | 碳铵         | 570      | 元/吨  | -3.06%  | -5.16%   | -21.27%  |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3、本期化工价差行情：35种价差周度上涨、16种下跌

#### 3.1、本期价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差涨幅明显

本期我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 16 种下跌。本期涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”；本期跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“乙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“尿素-1.5×无烟煤”、“环己酮-1.144×纯苯”。

**表5：化工产品价格本期涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨**

| 涨幅排名 | 价差名称/公式   | 10月10日价差<br>(元/吨) | 价差本期涨跌<br>(元/吨) | 价差本期<br>涨跌幅 | 价差30日<br>涨跌幅 | 价差较年初<br>涨跌幅 |
|------|-----------|-------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|
| 1    | 丙烯-1.2×丙烷 | 1,011             | 385             | 61.47%      | 103.47%      | 26.68%       |

| 涨幅<br>排名 | 价差名称/公式                | 10月10日价差<br>(元/吨) | 价差本期涨跌<br>(元/吨) | 价差本期<br>涨跌幅 | 价差30日<br>涨跌幅 | 价差较年初<br>涨跌幅 |
|----------|------------------------|-------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|
| 2        | 丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨    | -440              | 98              | 18.19%      | -43.37%      | -123.29%     |
| 3        | PVC-1.45×电石            | 543               | 74              | 15.75%      | -26.58%      | -5.02%       |
| 4        | 环氧丙烷-0.87×丙烯           | 2,606             | 302             | 13.11%      | 36.80%       | 24.39%       |
| 5        | 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇 | -1,651            | 117             | 6.60%       | 20.83%       | 25.96%       |
| 6        | 丁二烯-丁烷                 | 4,335             | 252             | 6.17%       | -3.30%       | -21.08%      |
| 7        | 聚丙烯-1.01×丙烯            | 2,162             | 101             | 4.90%       | 16.30%       | 48.68%       |
| 8        | 己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨  | 1,262             | 58              | 4.78%       | -6.23%       | -23.81%      |
| 9        | 聚丙烯 PP-丙烯              | 2,225             | 100             | 4.71%       | 15.58%       | 45.90%       |
| 10       | 腈纶-0.961×丙烯腈           | 6,167             | 261             | 4.42%       | 11.69%       | 9.84%        |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价差本期跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

| 跌幅<br>排名 | 价差名称/公式                        | 10月10日价差<br>(元/吨) | 价差本期涨跌<br>(元/吨) | 价差本期<br>涨跌幅 | 价差30日<br>涨跌幅 | 价差较年初<br>涨跌幅 |
|----------|--------------------------------|-------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|
| 1        | PTA-0.655×PX                   | 51                | -66             | -56.21%     | 246.18%      | 545.64%      |
| 2        | 乙烯-石脑油                         | 1,491             | -124            | -7.66%      | -11.97%      | -3.04%       |
| 3        | 甲苯-石脑油                         | 479               | -39             | -7.50%      | 7.19%        | -12.04%      |
| 4        | 尿素-1.5×无烟煤                     | 544               | -36             | -6.21%      | -10.53%      | 50.90%       |
| 5        | 环己酮-1.144×纯苯                   | 489               | -31             | -6.02%      | 14.42%       | -45.15%      |
| 6        | 丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇         | -1,944            | -103            | -5.58%      | -22.36%      | -36.16%      |
| 7        | 丁酮-混合 C4                       | 2,125             | -125            | -5.56%      | 6.25%        | -16.67%      |
| 8        | PS-1.01×苯乙烯                    | 593               | -24             | -3.93%      | 15.33%       | -16.59%      |
| 9        | MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯 | 8,356             | -239            | -2.78%      | -5.72%       | -19.03%      |
| 10       | 烧碱-1.584×原盐                    | 2,300             | -62             | -2.62%      | 5.46%        | -2.51%       |

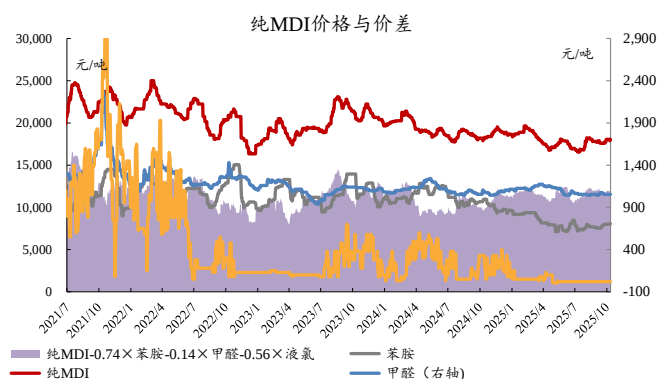
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、重点价格与价差跟踪：本期纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄

### 3.2.1、石化产业链：本期纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄

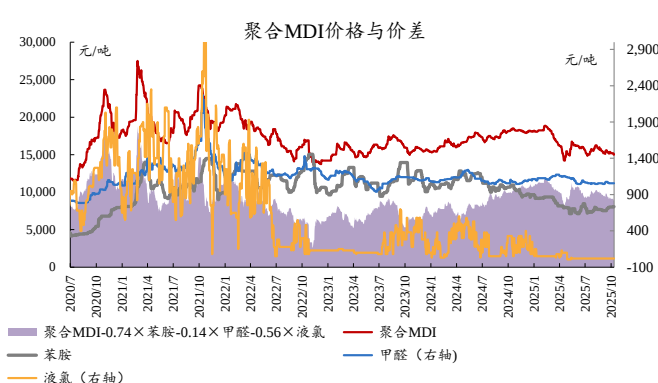
9月29日-10月10日，纯MDI、聚合MDI价差收窄。

图16：本期纯MDI价差收窄

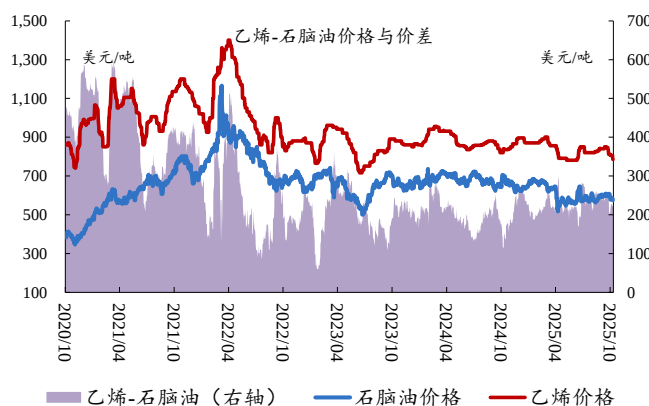


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

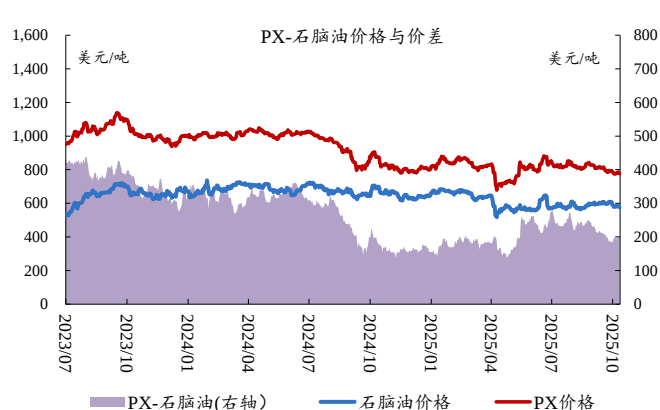
图17：本期聚合MDI价差小幅收窄



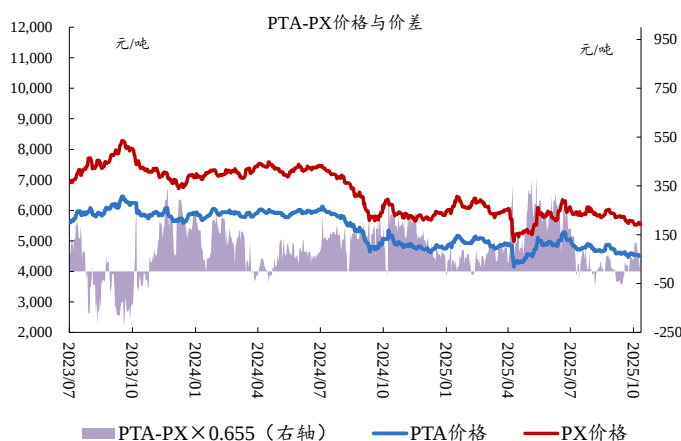
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图18：本期乙烯-石脑油价差小幅收窄**


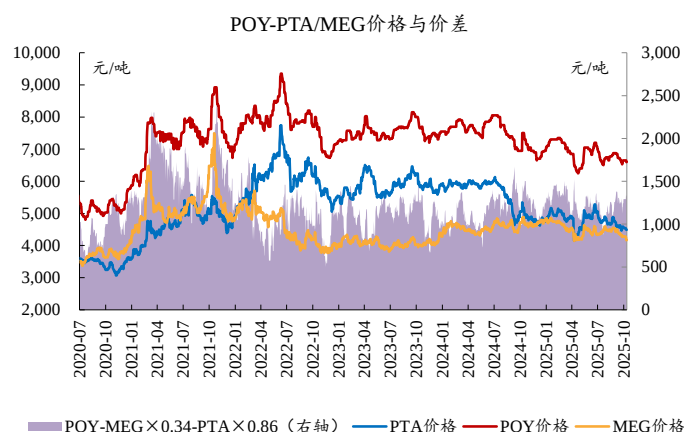
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19：本期PX-石脑油价差扩大**


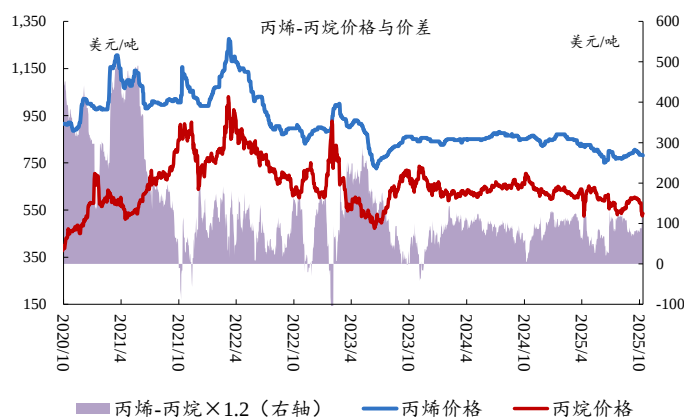
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图20：本期PTA-PX 价差收窄**


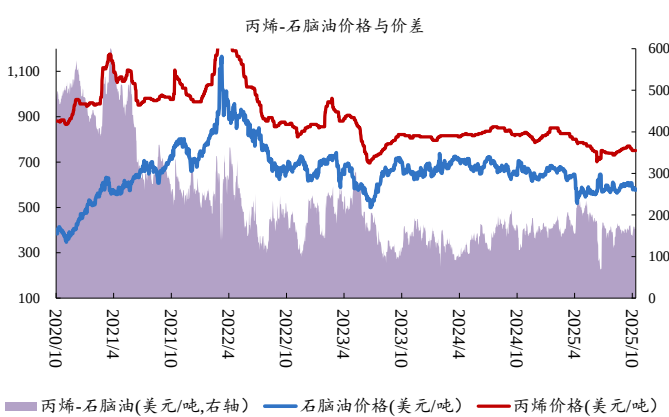
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本期POY-PTA/MEG 价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

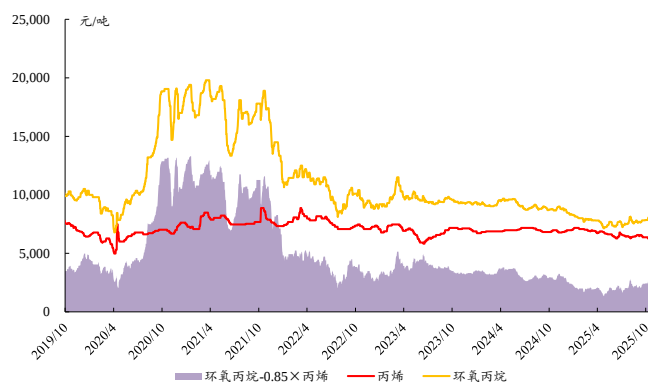
**图22：本期丙烯-丙烷价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本期丙烯-石脑油价差小幅收窄**


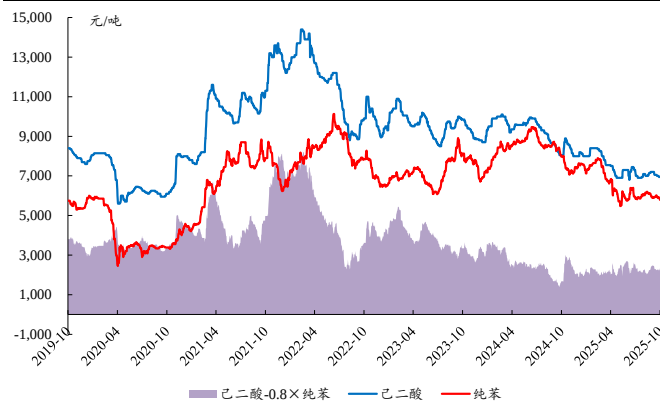
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图24：本期环氧丙烷价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25：本期己二酸价差小幅收窄



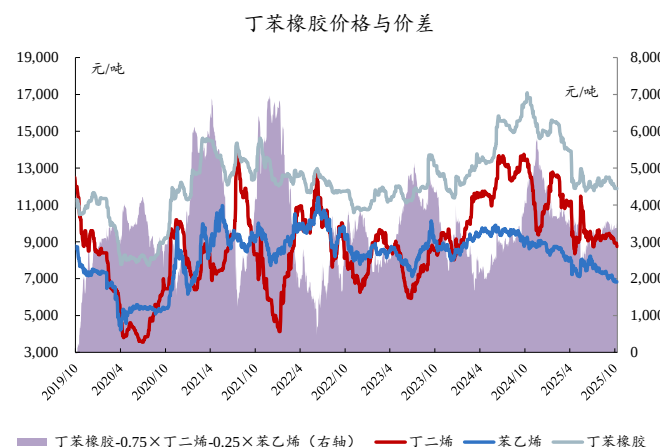
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26：本期顺丁橡胶价差小幅扩大



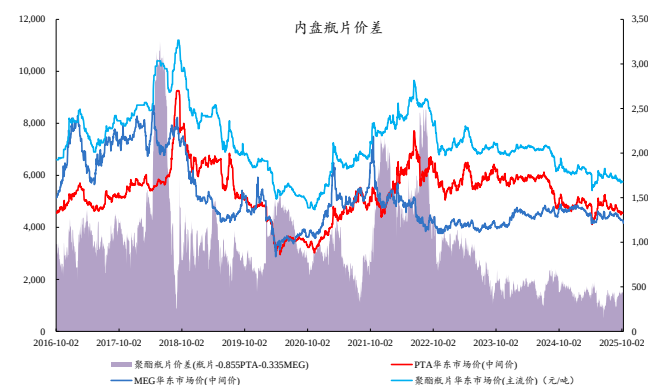
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27：本期丁苯橡胶价差小幅扩大



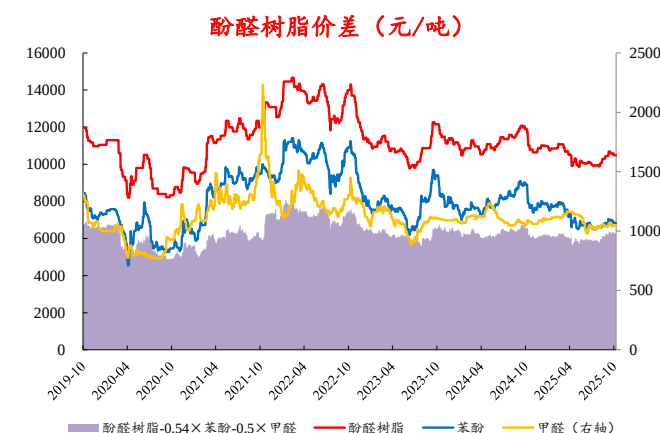
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28：本期瓶片价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29：本期酚醛树脂价差小幅扩大

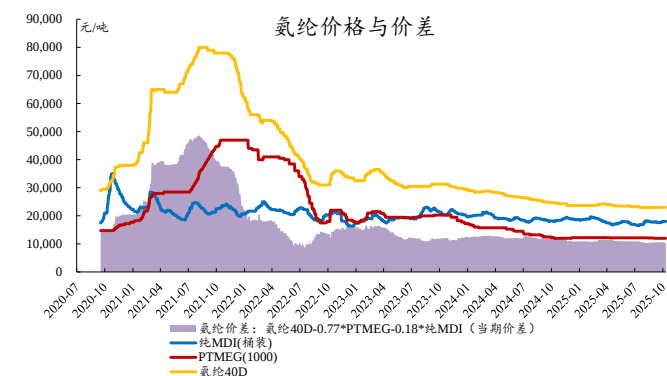


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本期涤纶长丝、粘胶短纤价差扩大

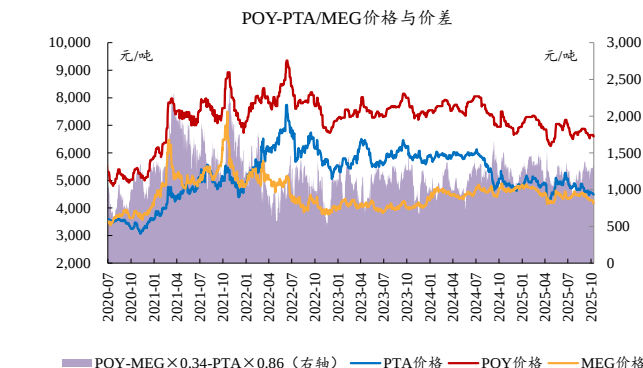
9月29日-10月10日，涤纶长丝、粘胶短纤价差扩大。

图30：本期氨纶价差基本稳定



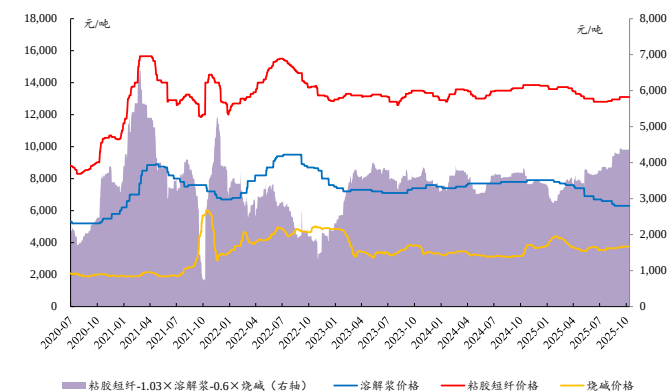
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本期 POY-PTA/MEG 价差扩大



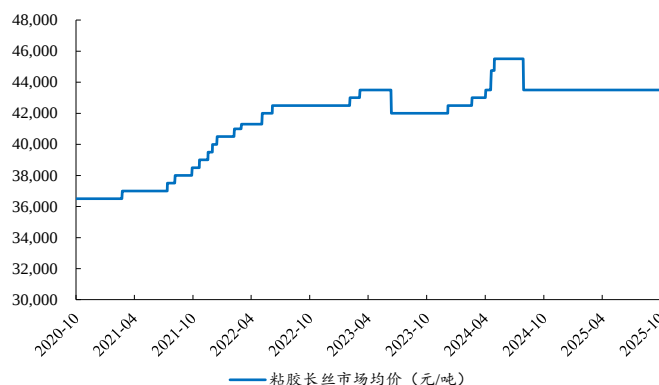
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本期粘胶短纤价差扩大



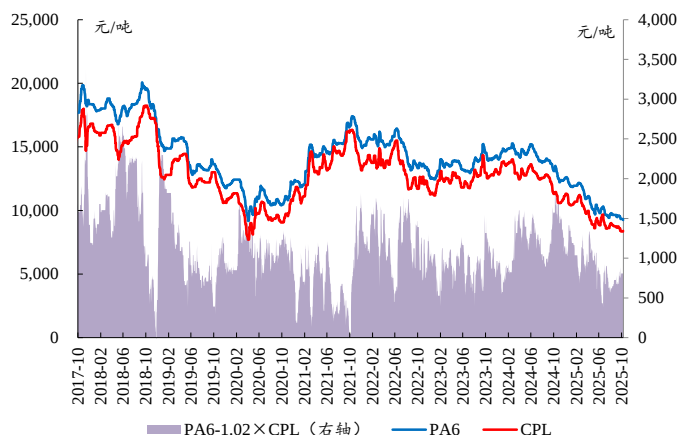
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本期粘胶长丝市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本期 PA6 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本期 PA66 价格小幅下跌

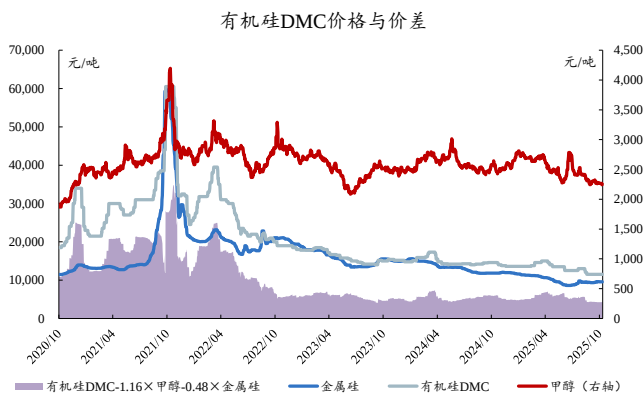


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本期有机硅 DMC 价差基本稳定

9月29日-10月10日，有机硅DMC价差基本稳定。

图36：本期有机硅 DMC 价差基本稳定



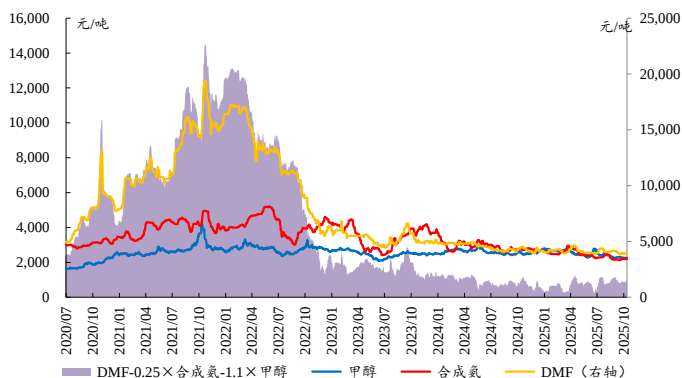
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本期煤头尿素价差小幅收窄



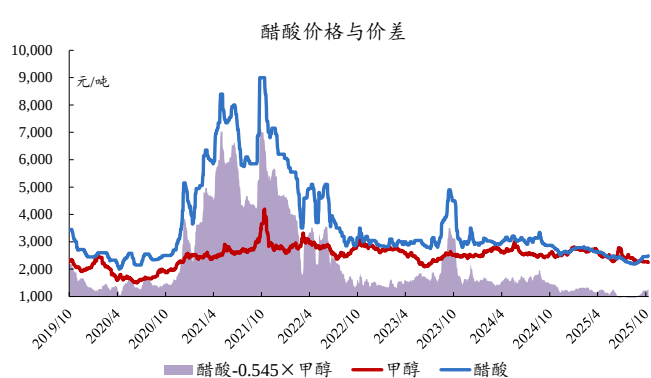
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本期 DMF 价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本期醋酸价差小幅扩大



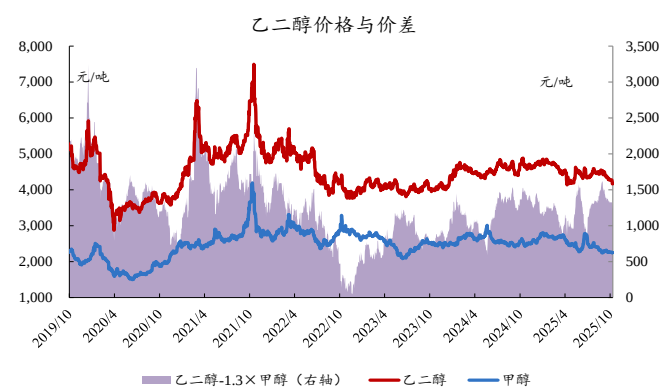
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本期甲醇价差小幅收窄



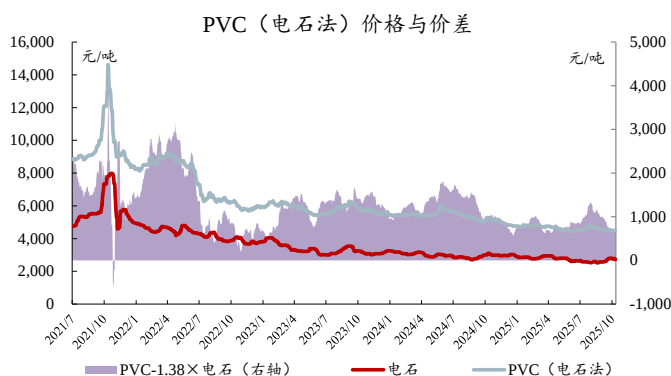
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本期乙二醇价差小幅收窄



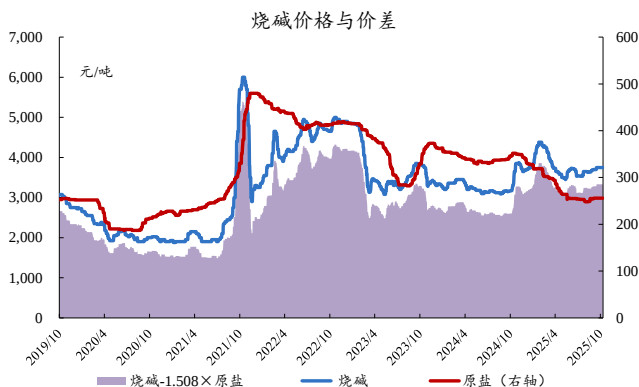
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图42：本期 PVC（电石法）价差扩大



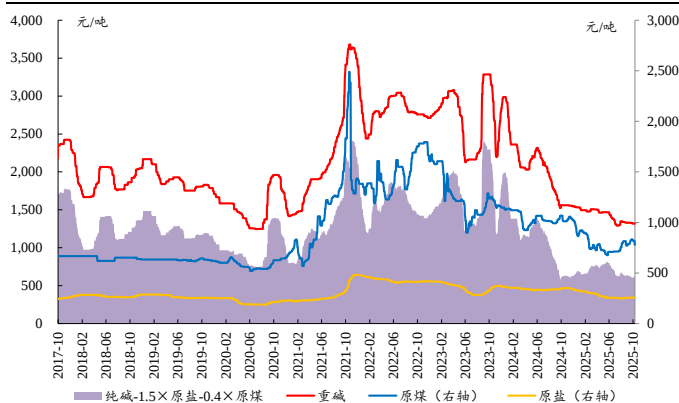
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图43：本期烧碱价差基本维持稳定



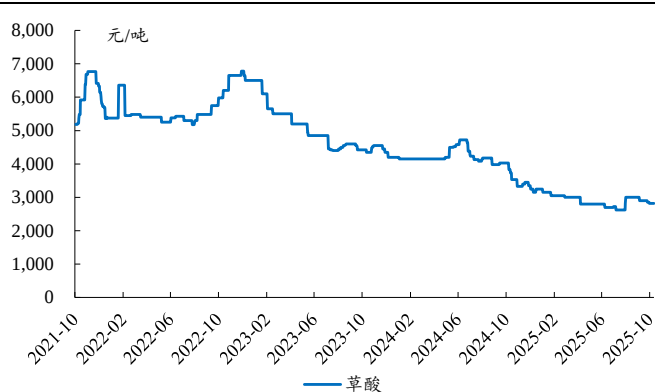
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图44：本期重质纯碱价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图45：本期草酸价格小幅下跌

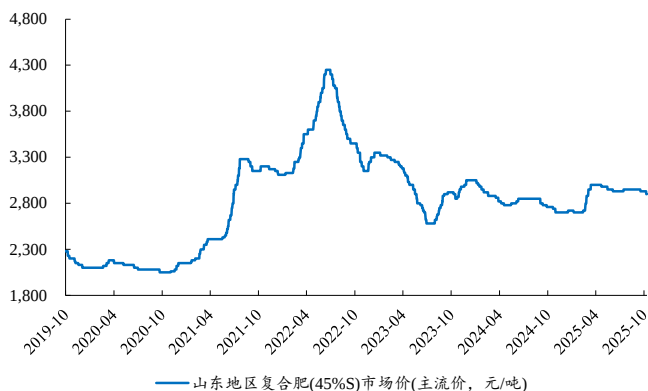


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2.4、磷化工及农化产业链：本期氯化钾价格维持稳定

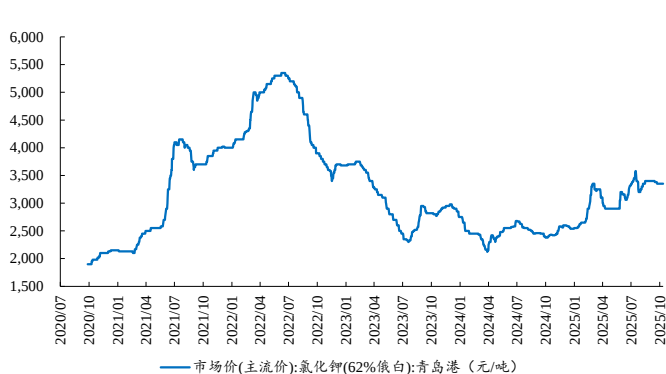
9月29日-10月10日，氯化钾价格维持稳定。

### 图46：本期复合肥价格下跌



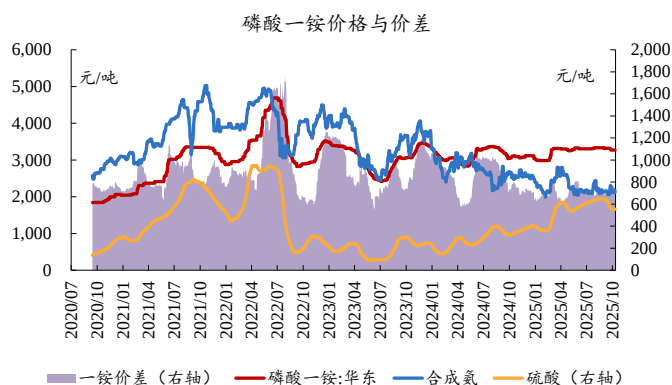
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图47：本期国内氯化钾价格稳定



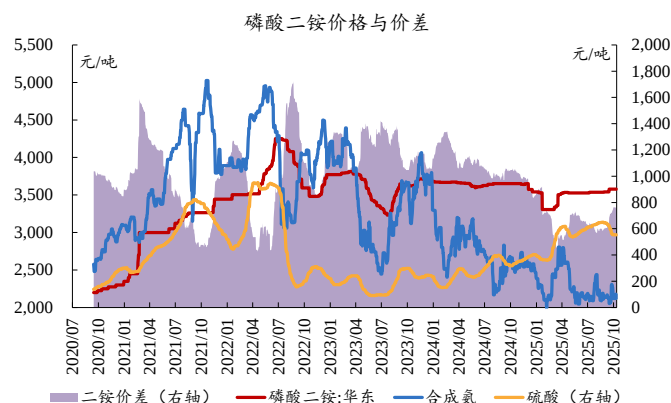
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图48：本期磷酸一铵价差稳定



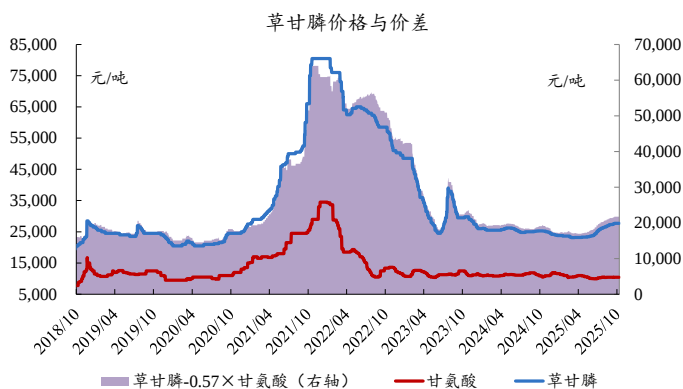
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图49：本期磷酸二铵价差稳定



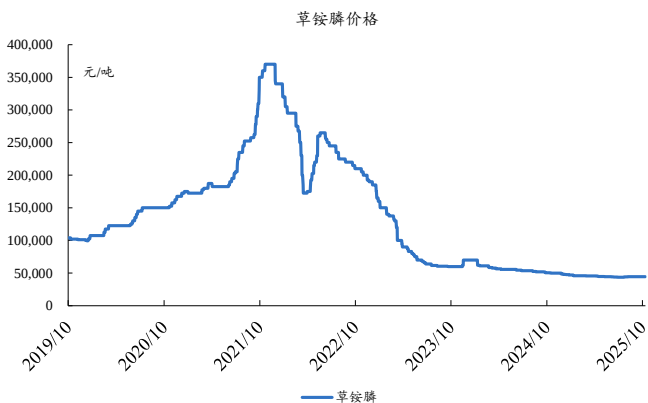
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图50：本期草甘膦价差基本稳定



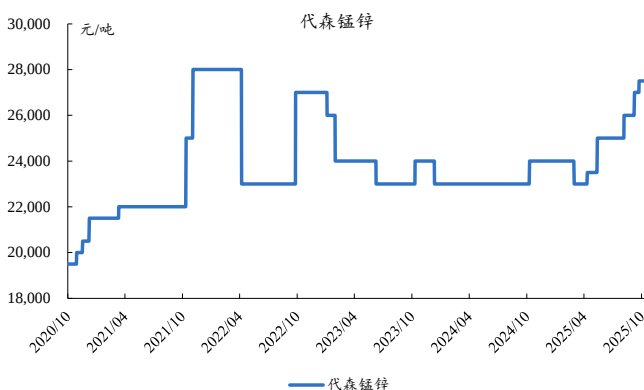
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图51：本期草铵膦价格基本稳定



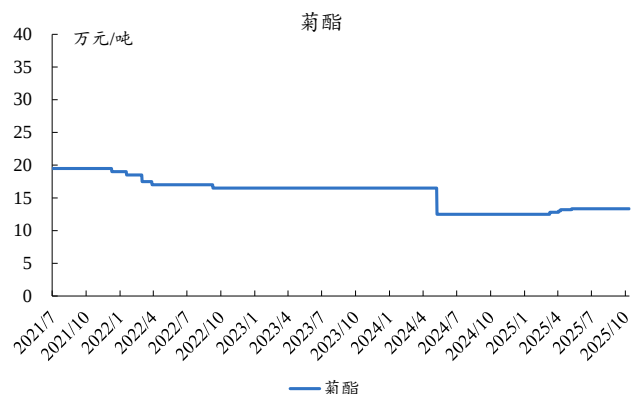
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图52：本期代森锰锌价格上涨

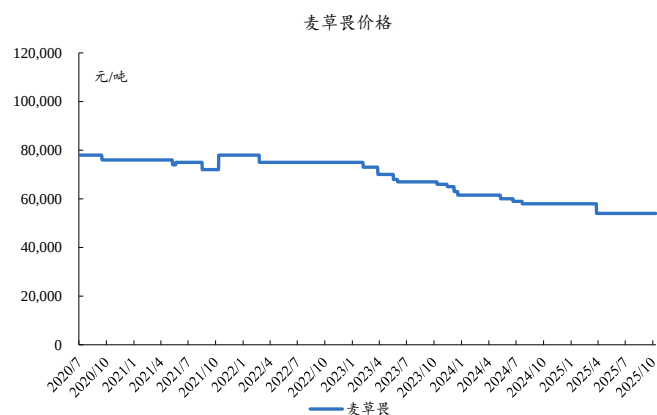


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

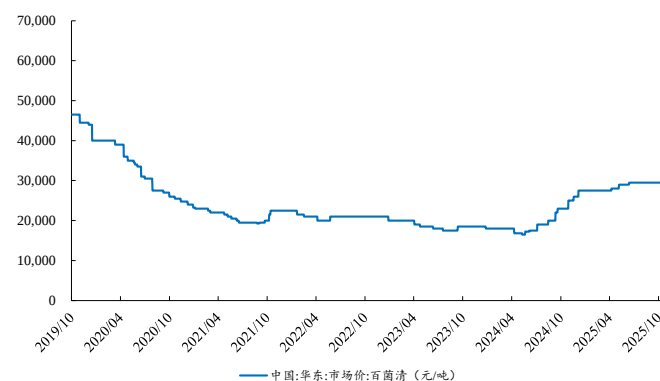
### 图53：本期菊酯价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图54：本期麦草畏价格稳定**


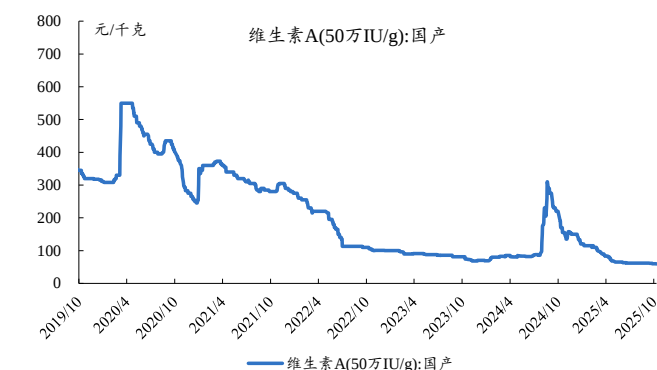
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图55：本期百菌清价格稳定**


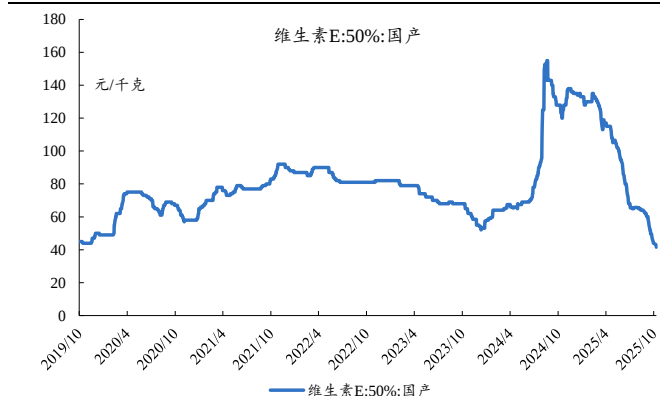
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本期蛋氨酸价格稳定

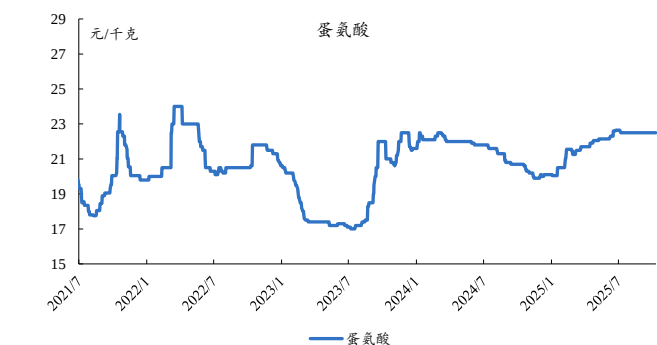
9月29日-10月10日，蛋氨酸价格稳定。

**图56：本期维生素A价格下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图57：本期维生素E价格下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图58：本期蛋氨酸价格稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图59：本期赖氨酸价格上涨**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、化工股票行情：化工板块 69.94%个股本期上涨

### 4.1、本期重要公司公告：鼎龙股份、利民股份、川金诺发布业绩预告等

表7：本期重要公司公告：鼎龙股份、利民股份、川金诺发布业绩预告等

| 公告日期      | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/9/29 | <p>【凯赛生物】(1) 项目延期：公司将“年产 50 万吨生物基戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态的时间从 2025 年 12 月 31 日延期至 2027 年 12 月 31 日。(2) 员工持股计划：本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过 130 万股，约占公司股本总额的 0.18%。本员工持股计划初始设立时持有人总人数不超过 155 人（不含预留份额），其中董事、高级管理人员共 6 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。</p> <p>【海利尔】股权激励计划：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,250 万股，约占公司股本总额的 3.68%。其中，首次授予限制性股票 1,150 万股，约占公司股本总额股的 3.38%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 92%；预留 100 万股，约占公司股本总额的 0.29%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 8%。</p>                                                                                                              |
| 2025/9/30 | <p>【新凤鸣】解禁：公司本次符合解除限售条件的激励对象共计 283 人。可解除限售的限制性股票数量合计为 3,834,900 股，占公司目前总股本 0.25%。</p> <p>【滨化股份】对外投资：公司计划投资 14.21 亿元建设滨化集团北海滨华新材料源网荷储一体化项目，包括 160MW 风电、100MW 光伏电站，配置 130MW/260MWh 储能装置，以及 110kV 升压站（包含智慧能源综合调度管控中心等）</p> <p>【索通发展】减持预案：公司股东宁聚映山红 3 号计划坚持公司股份不超过 498 万股，占公司总股本不超过 1%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2025/10/8 | <p>【英力特】项目资金调整：公司氯碱和树脂分公司污水零排技改项目计划投资 1.5 亿元，现调整为 1.3 亿元。</p> <p>【瑞联新材】减持预案：公司股东国富永钰预计减持股份不超过 100,800 股，占公司总股本的 0.0581%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2025/10/9 | <p>【江苏索普】装置检修：公司甲醇、醋酸、醋酸乙酯及其配套装置将于 2025 年 10 月 10 日起停车大修，预计大修时间为一个月，至 2025 年 11 月 10 日恢复生产。</p> <p>【鼎龙股份】业绩预告：2025 年前三季度，公司累计实现营业收入约 26.77 亿元，其中：第三季度营业收入约 9.45 亿元；2025 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润预计约为 50,100 万元至 53,100 万元，其中：第三季度约为 19,000 万元至 22,000 万元，环比增长 11.73%-29.37%，同比增长 19.89%-38.82%。</p> <p>【新凤鸣】增持结果：公司控股股东新凤鸣控股已累计增持公司股份 2742 万股，占公司总股本的 1.82%，增持金额 2.98 亿元，本次增持计划结束。</p> <p>【利民股份】业绩预告：2025 年前三季度，公司预计实现归母净利润 3.84-3.94 亿元，同比增长 649.71%-669.25%。</p> <p>【川金诺】业绩预告：2025 年前三季度，公司预计实现归母净利润 2.9-3.1 亿元，同比增长 162.56%—180.66%。</p> |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 4.2、本期重点覆盖标的涨幅前五为：国瓷材料、振华股份、川恒股份、兴发集团、利民股份

本期重点覆盖标的涨幅前五为：国瓷材料、振华股份、川恒股份、兴发集团、利民股份。

表8：重点标的中，本期新凤鸣、恒逸石化等领涨

| 序号 | 证券代码   | 股票简称 | 收盘价（元/股） | 股价本期涨跌幅（%） | 股价 30 日涨跌幅（%） |
|----|--------|------|----------|------------|---------------|
| 1  | 300285 | 国瓷材料 | 24.56    | 10.04      | 2.63          |
| 2  | 603067 | 振华股份 | 20.30    | 9.32       | 17.95         |
| 3  | 002895 | 川恒股份 | 31.70    | 8.34       | 15.06         |
| 4  | 600141 | 兴发集团 | 30.45    | 8.09       | 6.84          |
| 5  | 002734 | 利民股份 | 19.30    | 8.06       | -6.49         |
| 6  | 605020 | 永和股份 | 30.63    | 7.93       | 11.14         |

| 序号 | 证券代码   | 股票简称 | 收盘价（元/股） | 股价本期涨跌幅（%） | 股价 30 日涨跌幅（%） |
|----|--------|------|----------|------------|---------------|
| 7  | 600096 | 云天化  | 28.74    | 7.24       | 4.57          |
| 8  | 600866 | 星湖科技 | 8.03     | 5.80       | 5.66          |
| 9  | 000792 | 盐湖股份 | 21.99    | 5.47       | 6.18          |
| 10 | 603227 | 雪峰科技 | 9.56     | 5.05       | 2.58          |
| 11 | 002493 | 荣盛石化 | 10.13    | 4.97       | 3.16          |
| 12 | 603379 | 三美股份 | 61.66    | 4.83       | 9.06          |
| 13 | 002539 | 云图控股 | 10.90    | 4.81       | -4.55         |
| 14 | 688150 | 莱特光电 | 25.77    | 4.42       | 5.44          |
| 15 | 000703 | 恒逸石化 | 6.86     | 4.41       | 2.24          |
| 16 | 002601 | 龙佰集团 | 20.31    | 4.37       | 8.09          |
| 17 | 000301 | 东方盛虹 | 9.92     | 4.31       | -3.88         |
| 18 | 000408 | 藏格矿业 | 60.70    | 4.06       | 8.74          |
| 19 | 603225 | 新凤鸣  | 16.87    | 3.88       | 5.97          |
| 20 | 002978 | 安宁股份 | 33.60    | 3.83       | 1.17          |
| 21 | 002226 | 江南化工 | 7.14     | 3.78       | 14.61         |
| 22 | 600500 | 中化国际 | 4.35     | 3.57       | -2.90         |
| 23 | 002827 | 高争民爆 | 39.87    | 3.37       | -0.67         |
| 24 | 688722 | 同益中  | 19.40    | 3.03       | 1.78          |
| 25 | 600873 | 梅花生物 | 10.93    | 3.02       | -2.93         |
| 26 | 600389 | 江山股份 | 26.85    | 2.87       | 0.79          |
| 27 | 600346 | 恒力石化 | 17.63    | 2.86       | 1.52          |
| 28 | 002497 | 雅化集团 | 15.19    | 2.15       | 7.65          |
| 29 | 002037 | 保利联合 | 10.87    | 2.07       | -5.31         |
| 30 | 600596 | 新安股份 | 10.91    | 2.06       | -4.80         |
| 31 | 603599 | 广信股份 | 12.14    | 1.93       | -1.38         |
| 32 | 600378 | 昊华科技 | 31.27    | 1.79       | 1.20          |
| 33 | 600409 | 三友化工 | 5.73     | 1.78       | -9.05         |
| 34 | 603977 | 国泰集团 | 13.28    | 1.68       | 6.58          |
| 35 | 600426 | 华鲁恒升 | 27.02    | 1.54       | 0.52          |
| 36 | 600160 | 巨化股份 | 40.59    | 1.45       | 13.22         |
| 37 | 002096 | 易普力  | 14.03    | 1.37       | 1.37          |
| 38 | 002254 | 泰和新材 | 10.01    | 1.32       | -2.63         |
| 39 | 600486 | 扬农化工 | 72.85    | 1.26       | -5.07         |
| 40 | 300821 | 东岳硅材 | 9.26     | 1.09       | -8.95         |
| 41 | 603505 | 金石资源 | 19.09    | 0.47       | 8.40          |
| 42 | 603260 | 合盛硅业 | 49.56    | 0.22       | -9.40         |
| 43 | 002683 | 广东宏大 | 44.14    | 0.09       | 25.61         |
| 44 | 300218 | 安利股份 | 18.75    | 0.05       | -9.20         |
| 45 | 301216 | 万凯新材 | 20.41    | -0.15      | 3.19          |
| 46 | 688378 | 奥来德  | 24.68    | -0.16      | -1.91         |
| 47 | 601233 | 桐昆股份 | 14.95    | -0.40      | 0.95          |
| 48 | 688550 | 瑞联新材 | 49.95    | -0.99      | 8.87          |
| 49 | 605589 | 圣泉集团 | 33.48    | -1.21      | 7.65          |

| 序号 | 证券代码   | 股票简称 | 收盘价（元/股） | 股价本期涨跌幅（%） | 股价 30 日涨跌幅（%） |
|----|--------|------|----------|------------|---------------|
| 50 | 688598 | 金博股份 | 34.88    | -3.00      | -3.03         |
| 51 | 002643 | 万润股份 | 13.28    | -3.42      | -0.08         |
| 52 | 601208 | 东材科技 | 19.52    | -3.56      | 16.75         |
| 53 | 600673 | 东阳光  | 22.25    | -4.42      | -10.21        |

数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.3、股票涨跌排行：本期澄星股份、岳阳兴长等个股领涨

本期化工板块的 529 只个股中，有 370 只周度上涨（占比 69.94%），有 146 只周度下跌（占比 27.6%）。本期涨幅前十名的个股分别是：澄星股份、岳阳兴长、横河精密、雅克科技、百傲化学、名臣健康、长鸿高科、奇德新材、纳尔股份、力量钻石；本期跌幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、雅运股份、天奈科技、德方纳米、领湃科技、容百科技、润阳科技、多氟多、卓越新能、天赐材料。

**表9：化工板块个股收盘价本期涨幅前十：本期澄星股份、岳阳兴长等领涨（收盘价单位：元/股）**

| 涨幅排名 | 证券代码      | 股票简称 | 10 月 10 日收盘价 | 股价本期涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|------|-----------|------|--------------|---------|------------|-------------|
| 1    | 600078.SH | 澄星股份 | 8.20         | 21.12%  | 20.41%     | 44.88%      |
| 2    | 000819.SZ | 岳阳兴长 | 20.13        | 20.97%  | 18.90%     | 28.30%      |
| 3    | 300539.SZ | 横河精密 | 53.85        | 15.36%  | 38.79%     | 295.37%     |
| 4    | 002409.SZ | 雅克科技 | 84.94        | 15.17%  | 49.96%     | 63.19%      |
| 5    | 603360.SH | 百傲化学 | 27.51        | 12.70%  | 11.97%     | 32.39%      |
| 6    | 002919.SZ | 名臣健康 | 16.64        | 12.05%  | 7.91%      | -2.35%      |
| 7    | 605008.SH | 长鸿高科 | 16.59        | 10.45%  | 10.16%     | 11.87%      |
| 8    | 300995.SZ | 奇德新材 | 52.01        | 10.42%  | -3.17%     | 22.26%      |
| 9    | 002825.SZ | 纳尔股份 | 10.74        | 10.38%  | 5.81%      | 0.66%       |
| 10   | 301071.SZ | 力量钻石 | 34.92        | 10.33%  | 17.65%     | 17.42%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表10：化工板块个股收盘价本期跌幅前十：本期蓝丰生化、雅运股份等领跌（收盘价单位：元/股）**

| 跌幅排名 | 证券代码      | 股票简称 | 9 月 26 日收盘价 | 股价本期涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|------|-----------|------|-------------|---------|------------|-------------|
| 1    | 002513.SZ | 蓝丰生化 | 8.42        | -19.04% | 58.57%     | 51.71%      |
| 2    | 603790.SH | 雅运股份 | 22.49       | -13.23% | 13.64%     | 22.90%      |
| 3    | 688116.SH | 天奈科技 | 60.23       | -12.53% | 8.82%      | 32.93%      |
| 4    | 300769.SZ | 德方纳米 | 42.11       | -9.07%  | 1.32%      | 42.31%      |
| 5    | 300530.SZ | 领湃科技 | 33.17       | -8.67%  | -11.55%    | -24.42%     |
| 6    | 688005.SH | 容百科技 | 29.35       | -8.22%  | 1.91%      | 40.50%      |
| 7    | 300920.SZ | 润阳科技 | 43.89       | -7.97%  | -12.17%    | -7.79%      |
| 8    | 002407.SZ | 多氟多  | 18.93       | -7.66%  | 11.55%     | 59.48%      |
| 9    | 688196.SH | 卓越新能 | 49.10       | -7.53%  | -3.02%     | 7.53%       |
| 10   | 002709.SZ | 天赐材料 | 35.32       | -7.47%  | 27.14%     | 101.60%     |

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<sup>1</sup>。

### 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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2025 年半季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.78% 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 2025 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 5.03% 的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

## 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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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