

基础化工

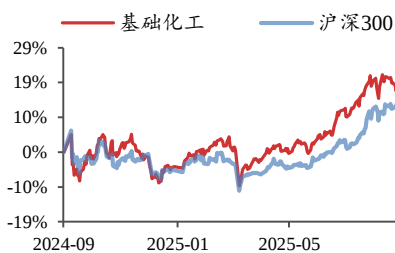
2025 年 09 月 28 日

投资评级：看好（维持）

《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

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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

《2025 年 8 月 PPI 环比持平，环氧氯丙烷供给偏紧，价格上行——化工行业周报》-2025.9.14

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

● 本周行业观点：草铵膦、锦纶行业反内卷有序推进，有望助力行业景气上行

（1）草铵膦：9 月 23 日，中国农药工业协会公众号发布《关于召开 2025 年草铵膦产品协作组会议的通知》，为积极响应《关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知》要求，共同维护草铵膦（精草铵膦）行业公平竞争环境，推动产业高质量发展，定于 2025 年 10 月 12 日上午在上海召开 2025 年草铵膦产品协作组会议，会议主题为“抵制非理性竞争·规范行业秩序·推进行业治理”。据百川盈孚数据，截至 9 月 25 日，95%草铵膦原粉市场均价为 44500 元/吨，草铵膦市场偏稳运行，价格稳定。我们认为，中长期来看，草甘膦、草铵膦等主要农药品种“反内卷”活动有序推进，农药行业“正风治卷”三年行动有望有效遏制行业内卷式竞争，或助力景气反转。【受益标的】利尔化学（草铵膦龙头）等。**（2）锦纶：**据中国化纤工业协会公众号报道，9 月 25 日，中国化学纤维工业协会锦纶分会召集永荣股份、恒申集团、华鼎股份、嘉华尼龙四家企业，针对当前锦纶纤维消费需求不足、产品库存不断上升、盈利能力不断下降等问题，倡议锦纶行业各企业树立大局观和长远眼光，坚持合作共赢理念，加强交流与合作，共享资源、共克时艰，维护行业健康发展。【受益标的】华鼎股份、神马股份、聚合顺等。

● 本周行业新闻：《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》印发

【石化化工】工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、供销合作总社等 7 部门联合发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》（以下简称《工作方案》）。

● 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、云天化、湖北宜化等；【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¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%	5
1.2、 草铵膦、锦纶纤维行业反内卷有序推进，有望助力行业景气上行、高质量发展	6
1.2.1、 （精）草铵膦：中国农药工业协会发布《关于召开 2025 年草铵膦产品协作组会议的通知》，关注农药行业反内卷进展	6
1.2.2、 锦纶：中国化学纤维工业协会锦纶分会发布《锦纶长丝行业高质量发展倡议书》，有望助力行业高质量发展	7
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝节前放量出货、库存天数下降	8
1.3.1、 化纤：2025 年 8 月国内服装及衣着附件出口金额同比+1.4%，本周涤纶长丝节前放量出货	8
1.3.2、 化肥：本周尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定	10
1.4、 本周行业新闻：工信部等七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》	12
2、 化工价格行情：52 种产品价格周度上涨、103 种下跌	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、百草枯 42%母液等领涨	18
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、35 种下跌	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”价差涨幅明显	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定	26
4、 化工股票行情：化工板块 33.58%个股周度上涨	27
4.1、 本周重要公司公告：皖维高新 2025 年三季报业绩预增等	27
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：新凤鸣、恒逸石化、万凯新材、金石资源、桐昆股份	28
4.3、 股票涨跌排行：本周蓝丰生化、上纬新材等个股领涨	29
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%	5
图 2： 9 月 26 日 CCPI 报 3693 点，较上周五下跌 0.18%	5
图 3： 2025 年 8 月以来，草铵膦价格小幅反弹，当前仍处于历史低位	7
图 4： 2025 年 6 月下旬以来，国内草铵膦持续去库	7
图 5： 本周 PA6 价差小幅收窄	8
图 6： 本周 PA66 价格小幅下跌	8
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	9
图 8： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	9
图 9： 本周粘胶短纤价差基本稳定	9
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅下降	9
图 11： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	10
图 12： 本周粘胶长丝行业开工率有所下跌	10
图 13： 本周氨纶价差小幅收窄	10
图 14： 本周氨纶库存小幅下降	10

图 15: 2025 年 8 月, 肥料价格指数环比上升	12
图 16: 本周磷矿石报价基本稳定	12
图 17: 本周国内尿素、农业磷酸一铵价格下跌	12
图 18: 本周国际尿素、农业一铵、磷酸二铵价格下跌.....	12
图 19: 本周纯 MDI 价差小幅扩大.....	20
图 20: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄.....	20
图 21: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	20
图 22: 本周 PX-石脑油价差收窄	20
图 23: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	20
图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	20
图 25: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	21
图 26: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄	21
图 27: 本周环氧丙烷价差基本稳定	21
图 28: 本周己二酸价差小幅收窄	21
图 29: 本周顺丁橡胶价差小幅收窄	21
图 30: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大	21
图 31: 本周瓶片价差小幅收窄	22
图 32: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	22
图 33: 本周氨纶价差小幅收窄	22
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	22
图 35: 本周粘胶短纤价差基本稳定	22
图 36: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	22
图 37: 本周 PA6 价差小幅收窄	23
图 38: 本周 PA66 价格小幅下跌.....	23
图 39: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	23
图 40: 本周煤头尿素价差小幅收窄	23
图 41: 本周 DMF 价差小幅扩大.....	23
图 42: 本周醋酸价差小幅扩大	23
图 43: 本周甲醇价差小幅收窄	24
图 44: 本周乙二醇价差小幅收窄	24
图 45: 本周 PVC (电石法) 价差收窄.....	24
图 46: 本周烧碱价差基本维持稳定	24
图 47: 本周重质纯碱价差收窄	24
图 48: 本周草酸价格小幅下跌	24
图 49: 本周复合肥价格基本稳定	25
图 50: 本周国内氯化钾价格小幅下跌	25
图 51: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 52: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	25
图 53: 本周草甘膦价差基本稳定	25
图 54: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 55: 本周代森锰锌价格上涨	26
图 56: 本周菊酯价格稳定	26
图 57: 本周麦草畏价格稳定	26
图 58: 本周百菌清价格稳定	26
图 59: 本周维生素 A 价格下跌	26

图 60: 本周维生素 E 价格下跌.....	26
图 61: 本周蛋氨酸价格稳定	27
图 62: 本周赖氨酸价格稳定	27
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、百草枯 42%母液等领涨	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 VE、硫酸等领跌	18
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨.....	19
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌	19
表 6: 本周重要公司公告: 新乡化纤部分产能停产改造、皖维高新 2025 年三季报业绩预增等	27
表 7: 重点标的中, 本周新凤鸣、恒逸石化等领涨.....	28
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周蓝丰生化、上纬新材等领涨 (收盘价单位: 元/股)	29
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周金浦钛业、汉维科技等领跌 (收盘价单位: 元/股)	30

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%

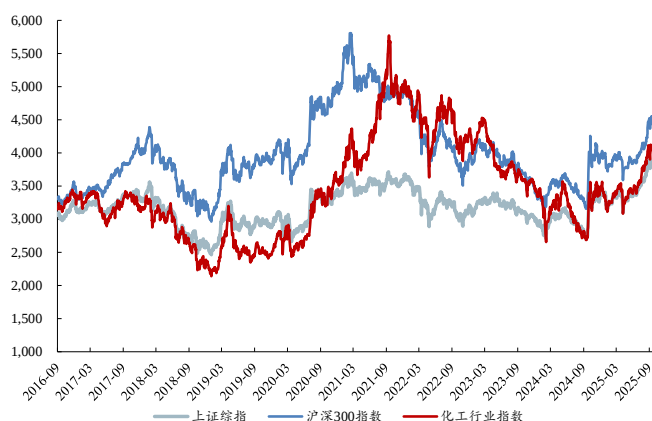
截至本周五（09 月 26 日），上证综指收于 3828.11 点，较上周五（09 月 19 日）的 3820.09 点上涨 0.21%；沪深 300 指数报 4550.05 点，较上周五上涨 1.07%；化工行业指数报 4010.41 点，较上周五下跌 0.95%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3963 点，较上周五下跌 0.18%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 183 只周度上涨（占比 33.58%），有 346 只周度下跌（占比 63.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、上纬新材、华软科技、联合化学、亚太实业、北化股份、凯美特气、横河精密、彤程新材、宁波色母；7 日跌幅前十名的个股分别是：金浦钛业、汉维科技、三维股份、宏达股份、秉扬科技、泰和科技、丰山集团、海翔药业、唯科科技、润禾材料。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 52 种产品价格较上周上涨，有 103 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、百草枯 42%母液、锂电池电解液、双氧水、萤石 97 湿粉、萤石 97 干粉、炼焦煤、丙烯酸、合成氨、布伦特；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VE、硫酸、维生素 B6、丙烯酸甲酯、二氯甲烷、双酚 A、维生素 D3、乙烯、异丁醇、PA6。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887×0.03726×天然气”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“DMF-1.06×甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“甲苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9 月 26 日 CCPI 报 3963 点，较上周五下跌 0.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、草铵膦、锦纶纤维行业反内卷有序推进，有望助力行业景气上行、高质量发展

1.2.1、（精）草铵膦：中国农药工业协会发布《关于召开 2025 年草铵膦产品协作组会议的通知》，关注农药行业反内卷进展

9 月 23 日，中国农药工业协会公众号发布《关于召开 2025 年草铵膦产品协作组会议的通知》，为积极响应《关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知》要求，共同维护草铵膦（精草铵膦）行业公平竞争环境，推动产业高质量发展，定于 2025 年 10 月 12 日上午在上海召开 2025 年草铵膦产品协作组会议，会议主题为“抵制非理性竞争·规范行业秩序·推进行业治理”，会议内容包括：（1）针对草铵膦低价、劣质等市场问题展开讨论；（2）介绍草铵膦国际标准申请最新进展，部署下一步工作。此前，7 月 24 日，中国农药工业协会发布关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知。针对当前农药行业存在的隐性添加、非法生产、无序竞争等突出问题，在全行业开展“正风治卷”三年行动。通过开展“正风治卷”行动，预计到 2027 年底：市场秩序明显改善，行业内卷式竞争得到有效遏制，产品质量显著提升，非法生产行为得到根本遏制，企业合规经营意识显著增强。

本周草铵膦价格稳定，供需良好。据百川盈孚数据，截至 9 月 25 日，95%草铵膦原粉市场均价为 44500 元/吨，草铵膦市场偏稳运行，价格稳定。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 4.7 万元/吨，主流成交参考 4.45 万元/吨，少量高端价格至 4.6-4.7 万元/吨，港口 FOB 5720-5750 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 5.6-5.7 万元/吨，具体价格实单商议。

供应端，国内主流工厂装置开工良好，山东、河北部分中小工厂保持停车状态，市场供应正常。部分企业排单已至 10 月末，可接单空间有限，少量高价现货市场中流通。**需求端**，需求稳定，下游询单良好，部分企业产品自用做精草铵膦，海外原粉、制剂订单持续释放。

我们在 2025 年 7 月 28 日发布报告《农药行业点评报告：农药行业开展“正风治卷”三年行动，看好供给优化助力盈利修复、景气反转》，我们认为，短期来看，农药行业景气下行持续较长时间导致企业对于安全、维保等费用或趋于减少，为安全生产埋下隐患，2025 年以来烯草酮、毒死蜱、氯虫苯甲酰胺等供给扰动不断；随着全球市场分销渠道积极消化库存，加上出口市场需求良好，草甘膦、（精）草铵膦、氯氟菊酯、多菌灵、百菌清、阿维菌素、甲维盐等部分农药产品刚需阶段性反弹，有望助力行业企业盈利修复。中长期来看，草甘膦、草铵膦等主要农药品种“反内卷”活动有序推进，农药行业“正风治卷”三年行动有望有效遏制行业内卷式竞争，或助力景气反转。

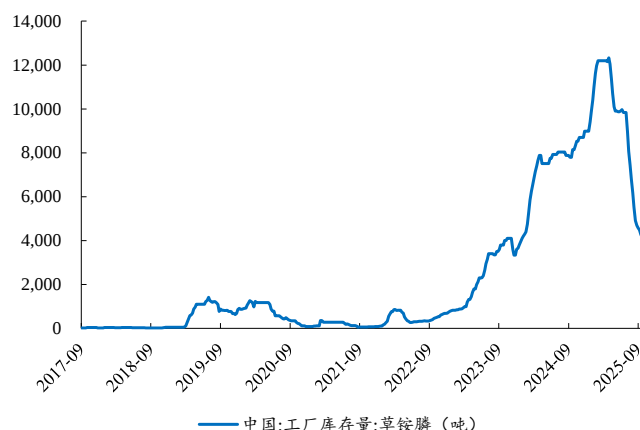
【推荐标的】扬农化工（农化龙头白马）、利民股份（百菌清等）、兴发集团（草甘膦龙头）等；**【受益标的】**江山股份（草甘膦弹性龙头）、利尔化学（草铵膦龙头）、润丰股份（农药制剂出海）、广信股份（光气一体化农药龙头）、国光股份（植物生长调节剂）、先达股份（烯草酮）、和邦生物（双甘膦龙头）、善水科技（农药中间体）等。

图3：2025 年 8 月以来，草铵膦价格小幅反弹，当前仍处于历史低位



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：2025 年 6 月下旬以来，国内草铵膦持续去库



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、锦纶：中国化学纤维工业协会锦纶分会发布《锦纶长丝行业高质量发展倡议书》，有望助力行业高质量发展

据中国化纤工业协会公众号报道，2025 年 9 月 25 日，中国化学纤维工业协会锦纶分会召集永荣股份、恒申集团、华鼎股份、嘉华尼龙四家企业，针对当前锦纶纤维消费需求不足、产品库存不断上升、盈利能力不断下降等问题，倡议锦纶行业各企业树立大局观和长远眼光，坚持合作共赢理念，加强交流与合作，共享资源、共克时艰，维护行业健康发展。

（一）适度限产，防止“内卷式”竞争。紧跟市场供需情况，理性面对市场波动，适时调整开工率，控制库存，避免库存跌价损失，加强行业自律，维护行业合理加工费。坚守价值底线，规范销售行为，保持正向现金流，防止“内卷式”竞争。

（二）推进产品差异化，实现价值创新。将技术创新作为破解内卷的核心动力，加大研发投入，提升功能化、差别化产品比例。

（三）倡导绿色低碳发展。开展科技驱动和绿色驱动的品牌建设，建立品牌附加值，通过技术创新，提升再生锦纶纤维产量和品质。

（四）拓展锦纶新应用领域。挖掘细分市场潜力，做精做深，以高质量供给引领需求、创造需求、拓展新领域。

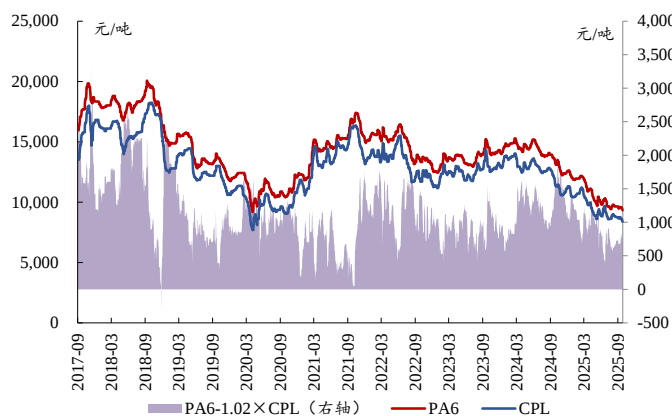
（五）谨慎投资，合理增长。做优存量产能，加大现有产能改造升级，依托新技术、新装备降低生产成本。做强增量产能，一方面，合理控制新建项目投资计划；另一方面，新建项目应以高端化、智能化、数字化和绿色化为锚点，提高附加值，避免低水平重复建设。淘汰落后产能，探索建立针对不具有竞争优势和改造升级潜力的低效产能的退出机制和兼并重组机制。

锦纶纤维，学名聚酰胺纤维（PA），是分子主链上含有重复酰胺基团的聚合物用做纤维时的总称，国际上称为尼龙或耐纶。锦纶性能优良，广泛应用于衣料服装、产业用布和装饰地毯。常见锦纶纤维为 PA6 和 PA66，我国以 PA6 为主。PA6 较多地用做织物原料、衣料服装；PA66 多作为工业用丝，主要用于汽车轮胎、

帘子布等。PA6 也可做帘子布，但其质量低于锦纶 66。

【受益标的】华鼎股份、神马股份、聚合顺等。

图5：本周 PA6 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 PA66 价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝节前放量出货、库存天数下降

1.3.1、化纤：2025 年 8 月国内服装及衣着附件出口金额同比+1.4%，本周涤纶长丝节前放量出货

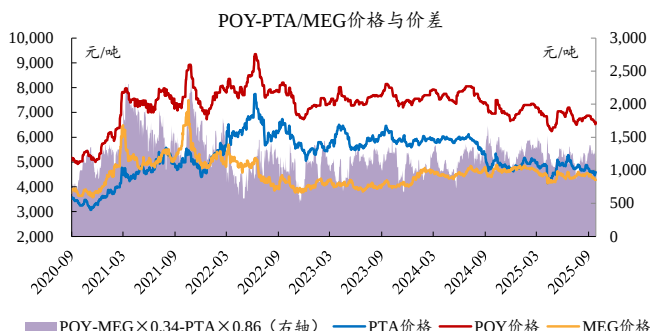
据 Wind 数据，2025 年 8 月，国内服装及衣着附件出口金额 141.46 亿美元，同比+1.4%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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：本周（9 月 22 日-9 月 26 日）涤纶长丝节前放量出货，库存天数下降。据百川盈孚数据，截至 9 月 25 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6610 元/吨，较上周均价下跌 100 元/吨；FDY 市场均价为 6810 元/吨，较上周均价下跌 125 元/吨；DTY 市场均价为 7880 元/吨，较上周均价下跌 105 元/吨。本周前期，国际油价下跌，聚合成本偏弱运行，支撑表现不佳，且长丝市场交易量偏低，企业出货积极性提升；之后国际油价上涨，聚酯原料止跌反弹，成本端支撑走强，长丝厂商放大优惠出货，因临近采购节点，多逢低入场进行适量采购。据 Wind 数据，截至 9 月 25 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 18.80、25.70、29.50 天，相较 9 月 18 日分别-1.80、-3.10、-2.00 天。

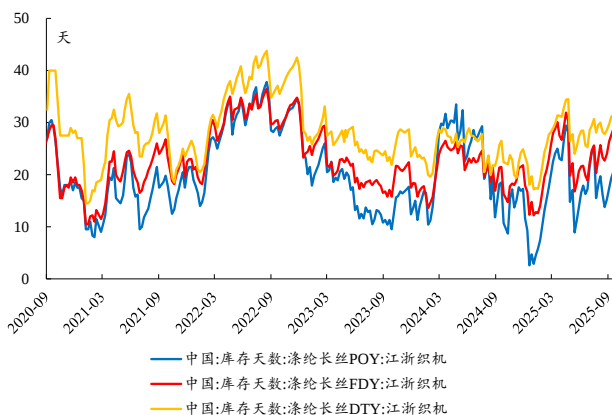
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图7: 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8: 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降

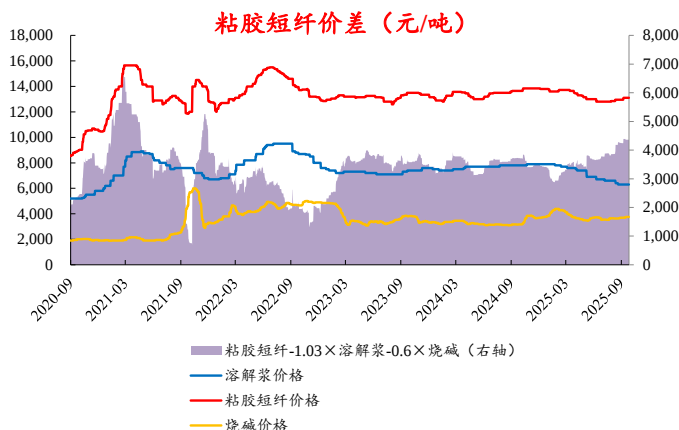


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9月22日-9月26日）粘胶短纤市场价格保持稳定。据百川盈孚数据，截至9月25日，粘胶短纤市场均价为13100元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料液碱市场与硫酸价格下跌，成本端支撑减弱；周内粘胶短纤市场装置大部分维持稳定运行，行业供应量窄幅增多，部分厂家库存水平仍处于低位，供应端支撑尚可；下游人棉纱市场多执行前期订单为主，按需补货。

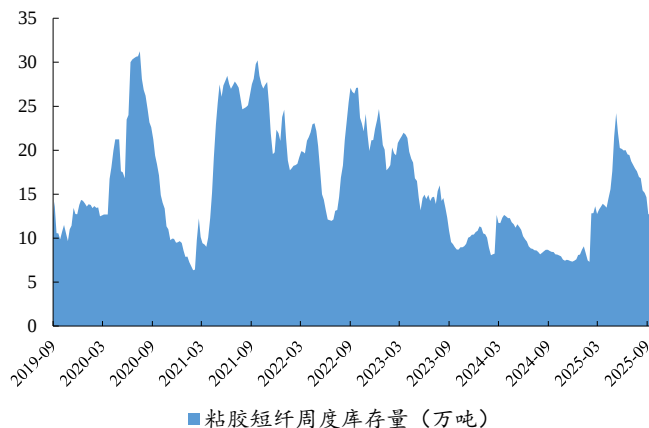
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图9: 本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

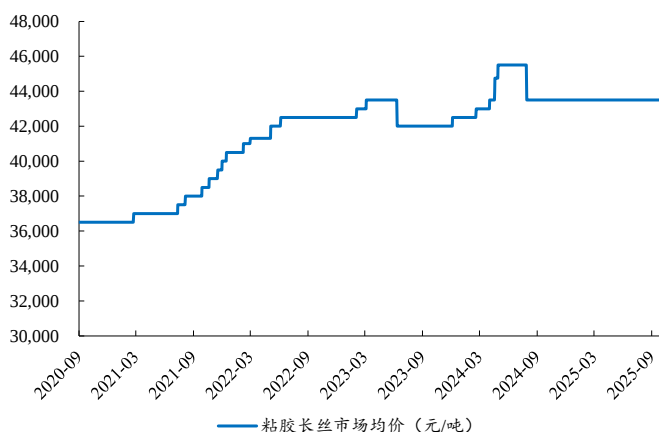
图10: 本周粘胶短纤库存小幅下降



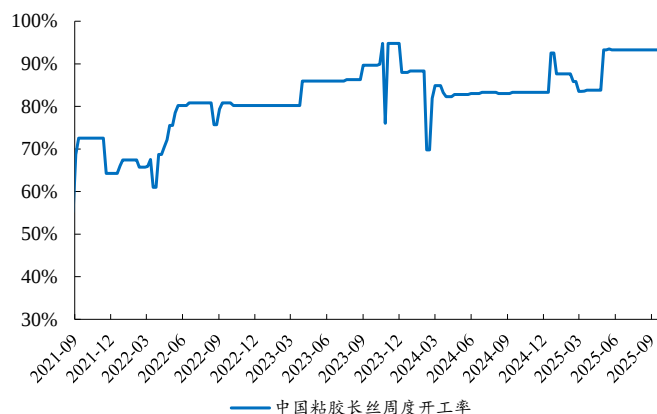
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（9月22日-9月26日）粘胶长丝市场维持稳定。据百川盈孚数据，截至9月25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，下游市场按需拿货，供需端表现平稳，场内产销平衡为主。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图11：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


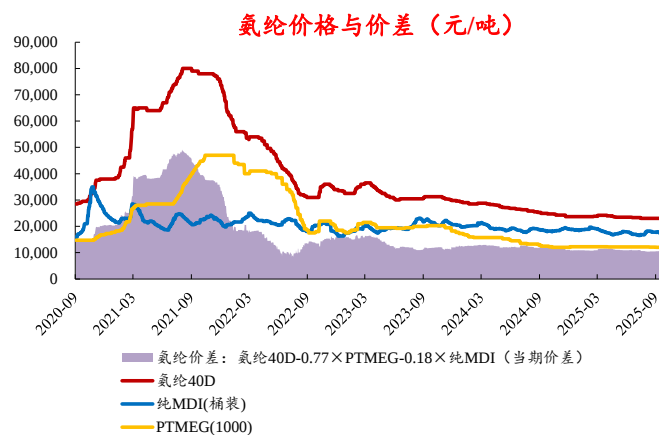
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周粘胶长丝行业开工率有所下跌


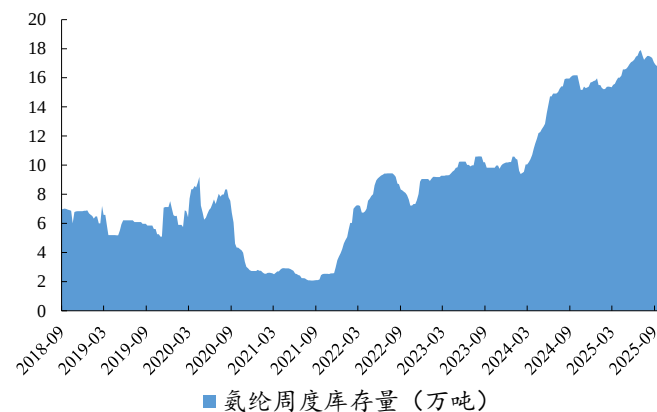
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（9月22日-9月26日）国内氨纶市场基本稳定。据百川盈孚数据，截至9月25日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格稳定，辅原料市场价格不变，成本面对氨纶市场支撑暂无变化；供应端报盘稳定为主，需求端刚需采购，部分工厂出货情况尚可。价格方面，主流报盘稳定，个别工厂紧张批号优惠缩减。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13：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14：本周氨纶库存小幅下降


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定

尿素：本周（9月22日-9月26日）国内尿素价格先跌后稳。据百川盈孚数据，截至9月25日，国内尿素市场均价为1651元/吨，较上周四（9月18日）下跌26元/吨，跌幅为1.55%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价降至1550-1650元/吨，后期需继续关注期货价格走势、出口政策动向及下游节前实际补货节奏。

磷矿石：本周（9月22日-9月26日）磷矿石供需双减，主流价格重心暂稳。据百川盈孚数据，截至9月25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，本周北方磷矿企业预计月底陆续恢复开采；湖北保康地区矿企由于地震影响9月22-24日暂停开采，现已恢复开采；四川和贵州均有磷矿企业停采，但因需求减弱库存逐步累积，四川运输依然不畅，外运能力受限，港口库存上涨；云南部分地区仍受雨季影响，但较前期供应有所增加。需求端，下游企业普遍保持谨慎采购策略，仅维持基本需求，囤货行为少见。磷肥主产区部分工厂已开始减产或计划国庆后检修，导致磷矿石需求走低。

农业磷酸一铵：本周（9月22日-9月26日）磷酸一铵延续下跌。据百川盈孚数据，截至9月25日，55%粉磷酸一铵市场均价为3272元/吨，较上周同期下跌47元/吨，跌幅1.42%。本周磷酸一铵量价齐跌，多数主流大厂保持稳价发运。

工业磷酸一铵：本周（9月22日-9月26日）工业级磷酸一铵价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至9月25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。工铵企业报价维稳，短时受成本利润压力影响，降价出货意愿不强。下游按需采购，主力新能源市场对工铵保持稳定消耗。

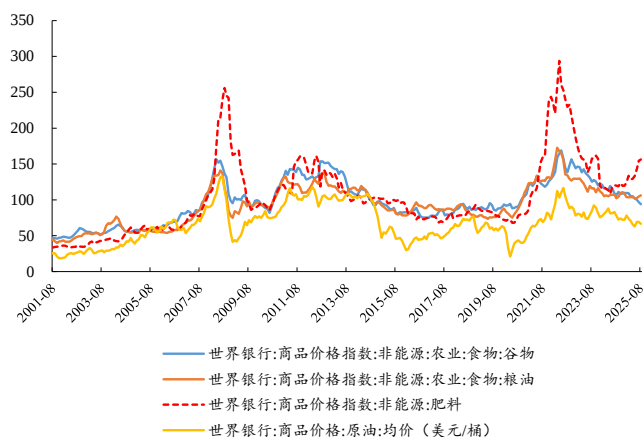
磷酸二铵：本周（9月22日-9月26日）二铵市场稳定运行。据百川盈孚数据，截至9月25日，64%含量二铵市场均价3579元/吨，与上周持平。原料方面，合成氨市场涨跌互现，硫磺市场震荡偏强，磷矿石市场以稳为主，上游市场窄幅上行，二铵成本价格居高坚挺。二铵企业全力执行出口订单，同时积极保障国内秋季市场供应，到货量稳步增加。在待发订单支撑下，大部分企业表示无库存压力，价格遵循保供稳价政策指导基本稳定。贸易价格方面仍呈现分化态势，64%含量由于货源有限，价格坚挺向上，57%含量供应宽松。

氯化钾：本周（9月22日-9月26日）国内氯化钾价格下跌。据百川盈孚数据，截至9月25日，国产60%钾3100-3180元/吨，57%粉2850-3130元/吨；港口62%白钾3150-3400元/吨，60%老挝粉3020-3070元/吨，60%颗粒钾3300-3400元/吨；边贸口岸62%白钾3050-3100元/吨，60%颗粒2950-2980元/吨。钾肥流通企业继续执行保供稳价政策，市场对高价货源采购意愿明显降低。

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

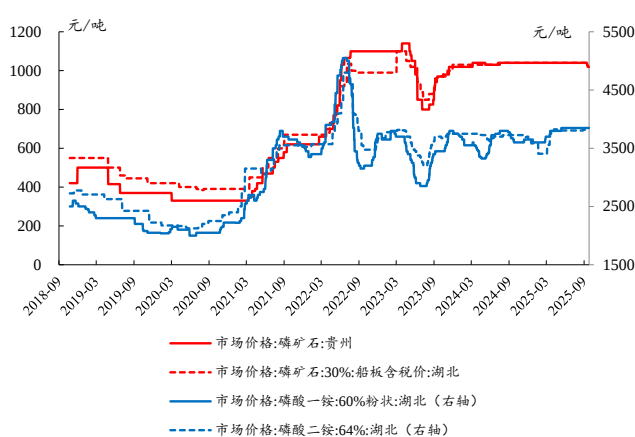
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图15：2025年8月，肥料价格指数环比上升



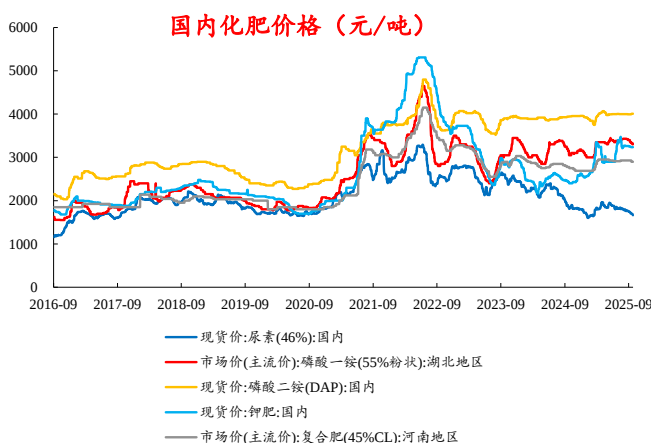
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周磷矿石报价基本稳定



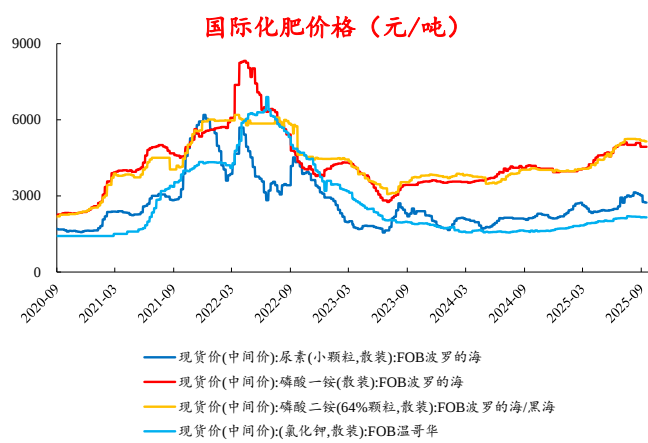
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周国内尿素、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18：本周国际尿素、农业一铵、磷酸二铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：工信部等七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

【石化化工】工信部等七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、供销合作总社等7部门联合发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026年）》（以下简称《工作方案》）。

出台《工作方案》，旨在统筹推进稳增长和促转型，坚持培育行业增长新动能和更新旧动能相结合、供给质量提升与内外需求拓展相结合、市场主导与政府引导相结合，着力实现石化化工行业质的有效提升和量的合理增长，夯实行业高质量发展基础。

《工作方案》坚持稳中求进工作总基调，统筹好有效市场和有为政府的关系，注重供需两端协同发力、动态平衡、有保有压。一是坚持系统谋划，加强政策协同。深入贯彻党中央、国务院重大决策部署，统筹衔接“十四五”推动石化化工行业高质量发展指导意见、精细化工产业创新发展实施方案等现行政策，结合“十

五五”石化化工行业发展规划研究，加强两年期稳增长系统谋划。二是坚持问题导向，推动实现新形势下的高质量稳增长。针对行业投资质效不高、需求增长乏力等新问题、新挑战，着力提高投资效益，加快高端化、绿色化、数字化、安全化改造，避免低水平重复建设；坚持扩大内需和拓展国际市场并举，深化上下游供需对接，拓展新兴产业需求，推动内外贸一体化发展。三是完善政策体系，激发市场活力。加大石化化工行业老旧装置更新改造推进力度，优化化工中试项目管理，完善产能预警机制，落实好有扶有控的信贷政策，营造良好发展环境。

《工作方案》提出，2025—2026年，石化化工行业增加值年均增长5%以上，经济效益企稳回升，产业科技创新能力显著增强，精细化延伸、数字赋能和本质安全水平持续提高，减污降碳协同增效明显，化工园区由规范建设向高质量发展迈进。

聚焦石化化工行业发展面临的新形势、新挑战，《工作方案》围绕强创新、提效益、拓需求、优载体、促合作等5方面部署10项重点任务。

一是强化产业科技创新，提升有效供给能力。支持电子化学品、高端聚烯烃等领域的关键产品攻关，布局建设高端精细化学品等领域制造业创新中心、新材料中试平台、数据资源节点。推动涂料、农药等具有比较优势的大宗产品提质升级，由销售产品向提供一体化解决方案转型。优化重点化肥生产企业最低生产计划管理，完善化肥产运储销贸一体化调控体系。优化中试项目核准、备案、环评等审批管理，促进创新成果产业化。

二是扩大有效投资，促进转型升级。严控新增炼油产能，科学调控乙烯、对二甲苯新增产能投放节奏，防范煤制甲醇行业产能过剩风险。制定实施《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案》，健全支撑老旧装置科学评估和对标改造的标准体系。开展行业数字化转型成熟度诊断评估和技术改造，实施“人工智能+石化化工”行动。支持企业加大节能、节水和减污降碳改造力度。加快高端化、绿色化、数字化相关标准制修订。

三是拓展市场需求，激发市场潜能。组织石化化工产品供需对接活动，挖掘建筑、汽车、船舶等传统领域消费潜力，培育新能源、低空经济、人形机器人等新兴领域应用场景。开展非粮生物基材料典型案例征集推广，推进绿氨、绿醇在船用燃料市场应用，加快完善绿色产品认证。着力推动内外贸一体化发展，帮助外贸产品拓展国内市场。

四是壮大发展载体，培育高质量增长引擎。组织开展化工园区竞争力、智慧化水平分级评价，引导化工园区对标改造、提级进步。推动化工园区聚焦主导产业强链补链延链，加强与国家级经开区、高新区等创新协作和产业联动，带动区域经济增长。培育壮大先进制造业集群、中小企业特色产业集群及龙头企业。

五是深化开放合作，提高国际化发展水平。落实好稳外贸政策措施。稳妥推进海外油气、钾等资源开发利用合资合作，积极开拓新兴市场。强化外资项目服务保障，加强精细化工、绿色低碳、人工智能等领域交流合作。积极参加国际公约谈判，完善与国际接轨的标准体系和产品认证制度。

2、化工价格行情：52种产品价格周度上涨、103种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	65	美元/桶	2.22%	0.28%	-9.40%
	布伦特	69	美元/桶	2.94%	0.90%	-6.99%
	石脑油	7,373	元/吨	-0.35%	-0.81%	-0.50%
	液化天然气	3,986	元/吨	-0.62%	-4.48%	-12.43%
	液化气	4,431	元/吨	-0.98%	-1.99%	-10.70%
	乙烯	6,875	元/吨	-2.96%	-4.70%	-11.79%
	丙烯	6,475	元/吨	-2.26%	0.08%	-7.30%
	纯苯	5,908	元/吨	-0.59%	-3.39%	-19.15%
	苯酚	6,181	元/吨	-0.60%	-0.53%	-5.91%
	甲苯	5,321	元/吨	-0.93%	-2.49%	-11.63%
	二甲苯	5,513	元/吨	-1.43%	-3.40%	-10.11%
	苯乙烯	6,920	元/吨	-1.77%	-6.03%	-18.35%
聚酯/化纤	PX	6,697	元/吨	-1.16%	-4.84%	-3.43%
	PTA	4,590	元/吨	0.22%	-5.85%	-4.77%
	MEG	4,326	元/吨	-1.39%	-5.34%	-11.10%
	聚酯切片	5,740	元/吨	-0.61%	-3.12%	-5.75%
	涤纶 POY	6,600	元/吨	-0.75%	-4.00%	-6.38%
	涤纶 FDY	6,800	元/吨	-0.73%	-4.90%	-9.33%
	涤纶 DTY	7,850	元/吨	-1.26%	-2.48%	-4.85%
	涤纶短纤	6,440	元/吨	-0.16%	-2.28%	-7.20%
	己内酰胺	8,400	元/吨	-2.33%	-4.00%	-19.23%
	锦纶切片	12,182	元/吨	-1.59%	-3.30%	-16.42%
	PA6	9,325	元/吨	-2.36%	-3.37%	-21.47%
	PA66	15,038	元/吨	-1.12%	-3.06%	-12.95%
	丙烯腈	8,300	元/吨	-0.60%	0.61%	-13.54%
	腈纶短纤	13,690	元/吨	0.00%	1.11%	-6.23%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	861	元/吨	1.53%	0.23%	-12.59%
	煤油	5,997	元/吨	0.25%	0.88%	-4.84%
	甲醇	2,112	元/吨	-1.03%	-0.61%	-7.73%
	甲醛	1,069	元/吨	-0.47%	-0.28%	-7.61%
	醋酸	2,406	元/吨	0.63%	9.02%	-12.54%

	DMF	3,950	元/吨	1.94%	-5.39%	-1.86%
	正丁醇	5,959	元/吨	0.49%	-5.59%	-15.96%
	异丁醇	5,900	元/吨	-2.48%	-7.45%	-15.71%
	己二酸	6,941	元/吨	-1.07%	-3.70%	-13.59%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,512	元/吨	4.09%	8.33%	-4.10%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,245	元/吨	1.59%	3.36%	-19.92%
	二氯甲烷	1,910	元/吨	-3.83%	-11.08%	-35.19%
	三氯乙烯	4,873	元/吨	0.00%	7.50%	41.45%
	R22	34,500	元/吨	0.00%	-2.82%	4.55%
	R134a	52,000	元/吨	0.00%	0.97%	22.35%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	52,500	元/吨	1.94%	3.96%	25.00%
	磷矿石	1,017	元/吨	0.00%	-0.29%	-0.10%
化肥	黄磷	21,795	元/吨	-1.42%	-3.18%	-4.49%
	磷酸	6,525	元/吨	-0.76%	-2.25%	-2.36%
	磷酸氢钙	3,070	元/吨	-1.10%	-2.66%	10.63%
	磷酸一铵	3,272	元/吨	-1.42%	-1.92%	5.01%
	磷酸二铵	3,579	元/吨	0.00%	1.22%	1.07%
	三聚磷酸钠	6,555	元/吨	-0.73%	-0.73%	0.80%
	六偏磷酸钠	7,850	元/吨	-1.26%	-1.26%	-2.48%
	合成氨	2,197	元/吨	2.95%	1.34%	-12.01%
	尿素	1,650	元/吨	-1.49%	-4.84%	-2.60%
	三聚氰胺	4,985	元/吨	-0.58%	-3.88%	-8.20%
	氯化铵	369	元/吨	-2.12%	-5.14%	-7.75%
	氯化钾	3,237	元/吨	-0.25%	-1.43%	28.66%
	硫酸钾	3,718	元/吨	0.00%	-0.05%	14.86%
	氯基复合肥	2,510	元/吨	0.00%	-0.40%	7.77%
	硫基复合肥	2,935	元/吨	0.00%	-0.37%	7.71%
	液氯	-129	元/吨	37.07%	54.26%	-213.16%
	原盐	256	元/吨	0.00%	0.79%	-21.47%
氯碱化工	盐酸	172	元/吨	2.38%	4.24%	-2.27%
	重质纯碱	1,322	元/吨	-0.53%	-0.83%	-13.48%
	轻质纯碱	1,178	元/吨	-0.34%	-1.17%	-18.48%

	液体烧碱	935	元/吨	-1.16%	0.11%	-1.06%
	固体烧碱	3,613	元/吨	1.37%	2.55%	-2.32%
	电石	2,799	元/吨	1.41%	8.49%	-3.22%
	盐酸	172	元/吨	2.38%	4.24%	-2.27%
	电石法 PVC	4,510	元/吨	-1.05%	-1.51%	-5.23%
聚氨酯	苯胺	7,908	元/吨	1.61%	4.70%	-16.92%
	TDI	13,625	元/吨	0.23%	-8.44%	5.62%
	聚合 MDI	14,900	元/吨	-0.33%	-2.61%	-17.68%
	纯 MDI	17,550	元/吨	0.00%	-2.23%	-4.10%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	-0.66%	-11.76%
	DMF	3,950	元/吨	1.94%	-5.39%	-1.86%
	己二酸	6,941	元/吨	-1.07%	-3.70%	-13.59%
	环己酮	7,100	元/吨	-1.28%	-3.07%	-20.82%
	环氧丙烷	7,668	元/吨	0.00%	-0.29%	-5.68%
	软泡聚醚	8,139	元/吨	0.00%	-0.50%	-4.60%
	硬泡聚醚	7,625	元/吨	0.00%	-1.29%	-6.44%
农药	纯吡啶	20,700	元/吨	0.00%	0.00%	6.15%
	百草枯	16,000	元/吨	0.00%	6.67%	39.13%
	草甘膦	27,504	元/吨	0.00%	2.25%	16.51%
	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%	-6.78%	-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	31,000	元/吨	0.00%	-4.62%	5.08%
精细化工	钛精矿	1,725	元/吨	1.47%	1.47%	-11.99%
	钛白粉（锐钛型）	12,000	元/吨	0.00%	3.45%	-5.88%
	钛白粉（金红石型）	13,000	元/吨	0.15%	1.17%	-9.09%
	二甲醚	3,713	元/吨	-0.24%	0.43%	-4.50%
	甲醛	1,069	元/吨	-0.47%	-0.28%	-7.61%
	煤焦油	3,249	元/吨	-2.23%	-4.38%	1.44%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	-8.18%	-2.93%
	工业级碳酸锂	71,300	元/吨	0.56%	-13.05%	-2.33%

	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	5.71%	5.71%	-4.64%
合成树脂	丙烯酸	6,450	元/吨	3.20%	6.61%	-19.38%
	丙烯酸甲酯	7,600	元/吨	-5.59%	0.00%	-25.12%
	丙烯酸丁酯	7,775	元/吨	-1.58%	6.51%	-17.29%
	丙烯酸异辛酯	9,500	元/吨	1.60%	12.43%	-8.65%
	环氧氯丙烷	12,700	元/吨	2.83%	7.63%	38.04%
	苯酚	6,966	元/吨	-0.98%	1.15%	-10.80%
	丙酮	4,460	元/吨	-2.32%	-4.48%	-24.93%
	双酚 A	7,807	元/吨	-3.20%	3.31%	-18.05%
通用树脂	聚乙烯	7,276	元/吨	-0.33%	-1.94%	-17.04%
	聚丙烯粒料	6,820	元/吨	-1.22%	-3.47%	-9.08%
	电石法 PVC	4,510	元/吨	-1.05%	-1.51%	-5.23%
	乙烯法 PVC	5,048	元/吨	-0.37%	-1.19%	-4.63%
	ABS	9,883	元/吨	-0.08%	-1.00%	-14.40%
橡胶	丁二烯	9,150	元/吨	-0.41%	-2.40%	-15.86%
	天然橡胶	15,067	元/吨	0.50%	-1.52%	-11.33%
	丁苯橡胶	12,039	元/吨	-0.73%	-3.87%	-18.52%
	顺丁橡胶	11,550	元/吨	-0.94%	-3.43%	-13.61%
	丁腈橡胶	16,225	元/吨	-0.76%	-1.37%	-1.07%
	乙丙橡胶	22,829	元/吨	-0.06%	-0.25%	-7.80%
维生素	维生素 VA	60	元/千克	-1.64%	-3.23%	-50.00%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	74	元/千克	0.00%	-2.00%	-16.48%
	维生素 B6	113	元/千克	-5.83%	-14.39%	-36.16%
	维生素 VE	46	元/千克	-7.07%	-26.98%	-65.41%
	维生素 K3	64	元/千克	0.00%	0.00%	-25.58%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	245	元/千克	0.00%	0.00%	-24.62%
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%	2.99%	-39.21%
硅	金属硅	9,614	元/吨	1.38%	1.43%	-17.10%
	有机硅 DMC	11,100	元/吨	0.91%	0.91%	-14.62%

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：本周液氯、百草枯 42%母液等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 52 种产品价格较上周上涨，有 103 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、百草枯 42%母液、锂电池电解液、双氧水、萤石 97 湿粉、萤石 97 干粉、炼焦煤、丙烯酸、合成氨、布伦特；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VE、硫酸、维生素 B6、丙烯酸甲酯、二氯甲烷、双酚 A、维生素 D3、乙烯、异丁醇、PA6。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、百草枯 42%母液等领涨

涨幅排名	价格名称	9 月 26 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	液氯	-129	元/吨	37.07%	54.26%	-213.16%
2	百草枯 42%母液	17,000	元/吨	6.25%	13.33%	47.83%
3	锂电池电解液	18,500	元/吨	5.71%	5.71%	-4.64%
4	双氧水	742	元/吨	4.64%	4.95%	13.72%
5	萤石 97 湿粉	3,512	元/吨	4.09%	8.33%	-4.10%
6	萤石 97 干粉	3,712	元/吨	3.86%	7.84%	-3.88%
7	炼焦煤	1,243	元/吨	3.24%	2.98%	-10.64%
8	丙烯酸	6,450	元/吨	3.20%	6.61%	-19.38%
9	合成氨	2,197	元/吨	2.95%	1.34%	-12.01%
10	布伦特	69	美元/桶	2.94%	0.90%	-6.99%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格 7 日跌幅前十：维生素 VE、硫酸等领跌

跌幅排名	价格名称	9 月 26 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	维生素 VE	46	元/千克	-7.07%	-26.98%	-65.41%
2	硫酸	557	元/吨	-6.54%	-14.18%	42.46%
3	维生素 B6	113	元/千克	-5.83%	-14.39%	-36.16%
4	丙烯酸甲酯	7,600	元/吨	-5.59%	0.00%	-25.12%
5	二氯甲烷	1,910	元/吨	-3.83%	-11.08%	-35.19%
6	双酚 A	7,807	元/吨	-3.20%	3.31%	-18.05%
7	维生素 D3	160	元/千克	-3.03%	-4.76%	-33.33%
8	乙烯	6,875	元/吨	-2.96%	-4.70%	-11.79%
9	异丁醇	5,900	元/吨	-2.48%	-7.45%	-15.71%
10	PA6	9,325	元/吨	-2.36%	-3.37%	-21.47%

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：27 种价差周度上涨、35 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887

×0.03726×天然气”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“DMF-1.06×甲醇”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“甲苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅 排名	价差名称/公式	9月26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	PTA-0.655×PX	39	14	52.82%	-32.88%	440.98%
2	合成氨-1.3×无烟煤	1,373	255	22.81%	17.97%	11.05%
3	合成氨-887×0.03726×天然气	1,615	246	17.97%	12.60%	5.31%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,073	139	14.86%	17.22%	-19.61%
5	DMF-1.06×甲醇	1,566	116	7.99%	-11.72%	46.18%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	888	64	7.70%	18.38%	51.88%
7	钛白粉（锐钛型）-4.16×硫酸-2.54×钛精矿	5,268	324	6.55%	15.07%	-13.75%
8	PS-1.01×苯乙烯	601	36	6.35%	17.13%	-15.45%
9	醋酸-0.545×甲醇	1,219	61	5.28%	26.95%	1.66%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,061	96	4.87%	-2.50%	-19.62%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价差本周跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

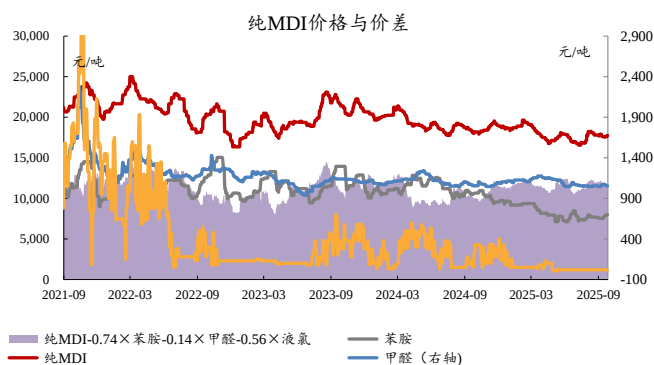
跌幅 排名	价差名称/公式	9月26日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-405	-130	-47.48%	34.26%	-105.15%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,086	-292	-21.16%	-23.52%	-34.43%
3	PVC-1.45×电石	451	-105	-18.80%	-45.54%	-21.03%
4	甲苯-石脑油	339	-75	-18.20%	-48.36%	-37.78%
5	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,842	-272	-17.34%	13.85%	-29.05%
6	纯苯-石脑油	724	-145	-16.72%	-30.09%	-51.03%
7	乙烯-石脑油	1,516	-257	-14.48%	-16.21%	-1.38%
8	丙烯-石脑油	1,081	-158	-12.79%	-7.77%	-7.80%
9	环己酮-1.144×纯苯	435	-44	-9.24%	-11.59%	-51.25%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	2,542	-191	-6.98%	0.15%	-35.33%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

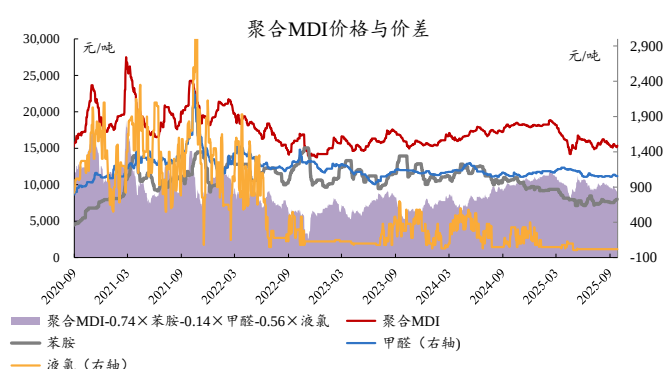
3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差小幅扩大

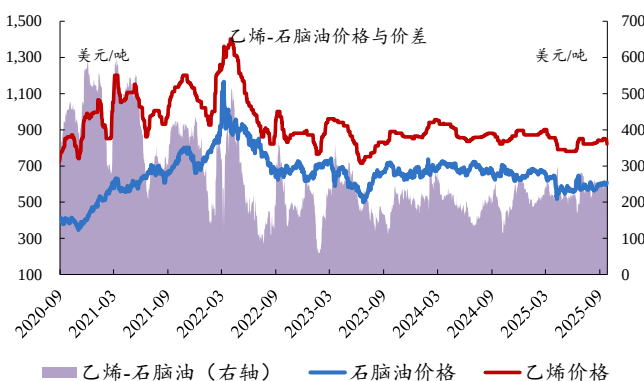
本周（9月22日-9月26日）纯MDI价差小幅扩大。

图19：本周纯MDI价差小幅扩大


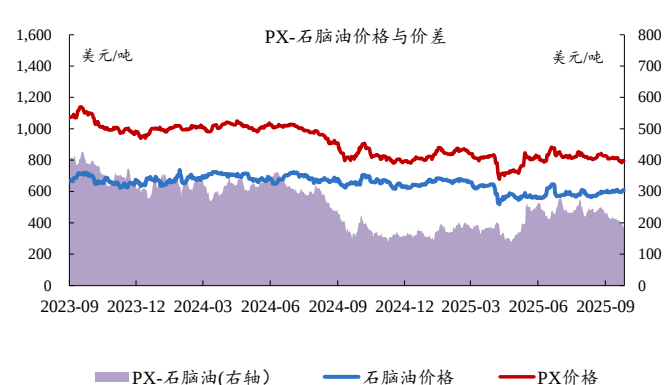
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周聚合MDI价差小幅收窄


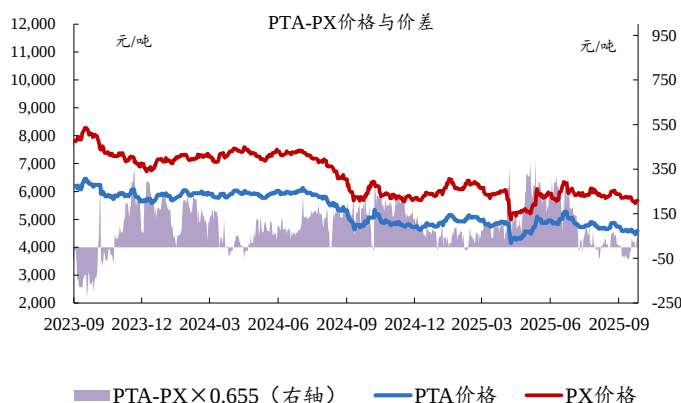
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄


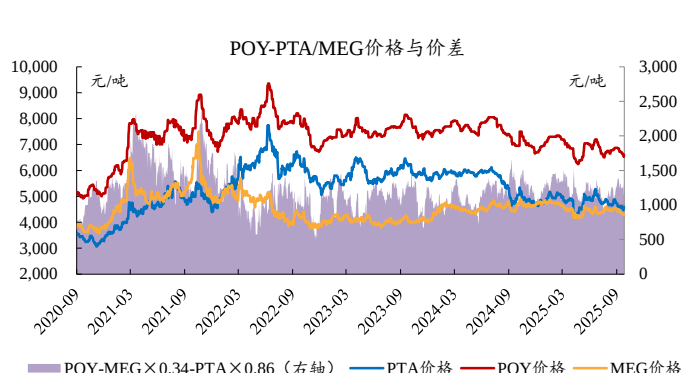
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PX-石脑油价差收窄


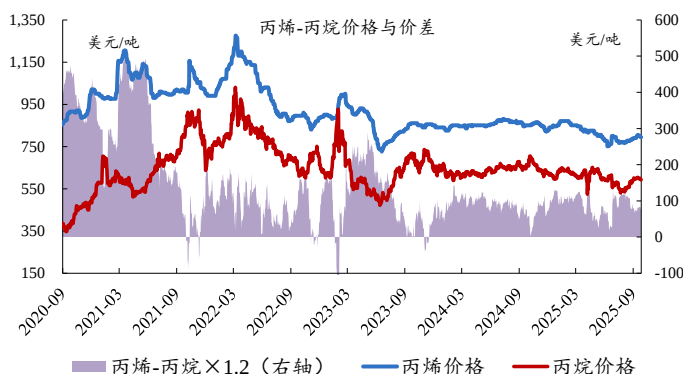
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PTA-PX 价差扩大


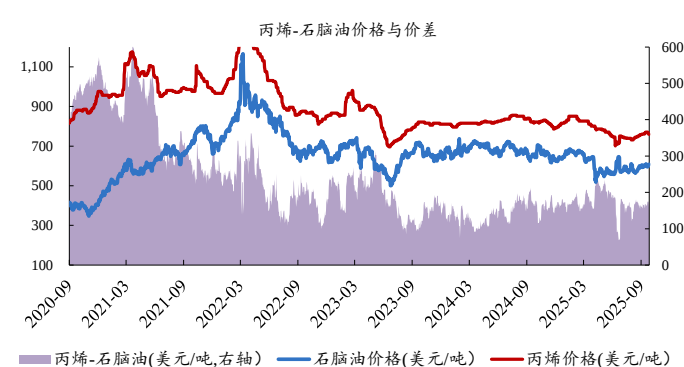
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄


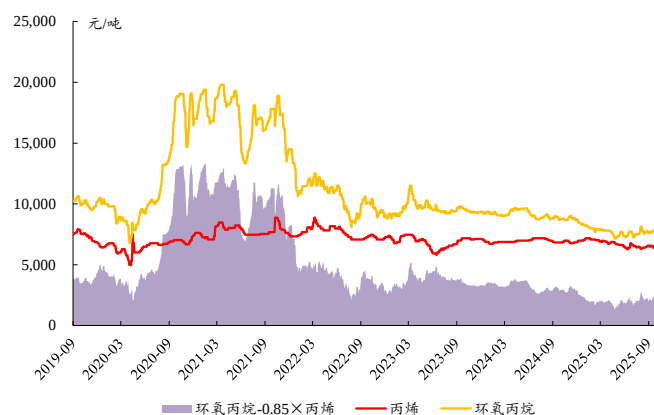
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄


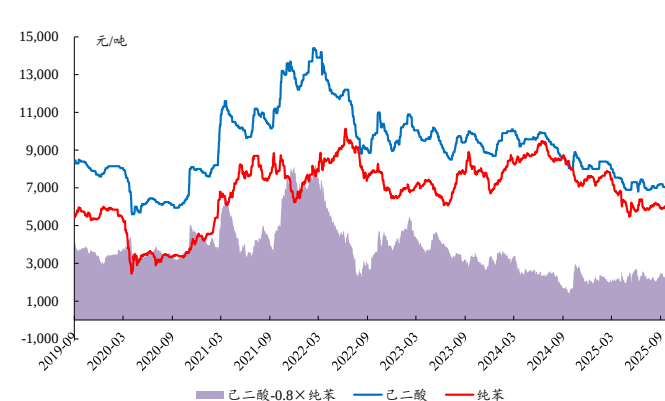
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-石脑油价差小幅收窄


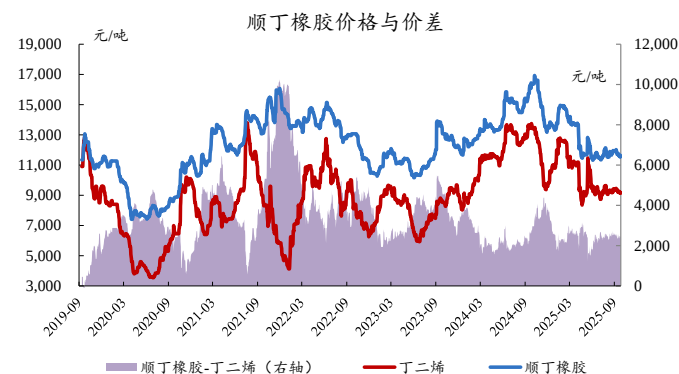
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周环氧丙烷价差基本稳定


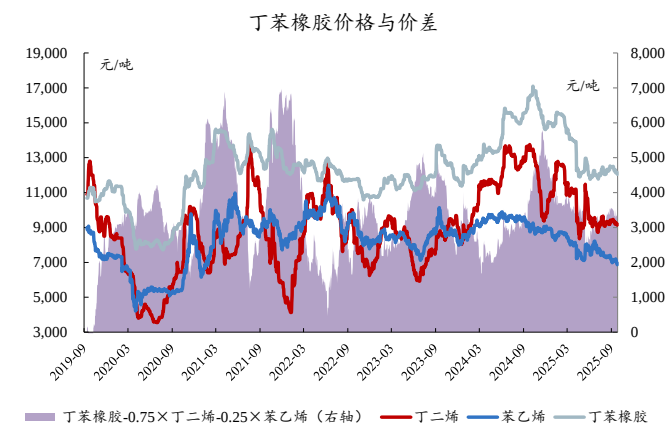
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周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

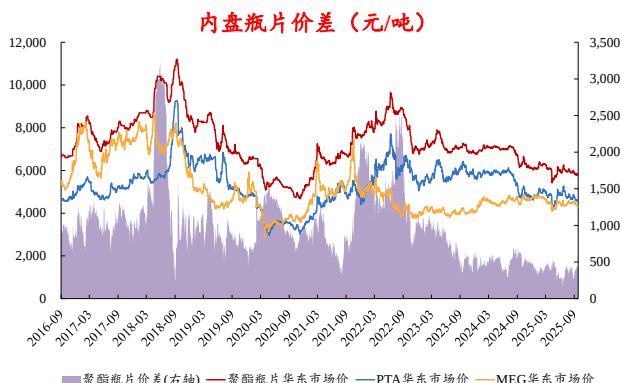
图29：本周顺丁橡胶价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差小幅扩大


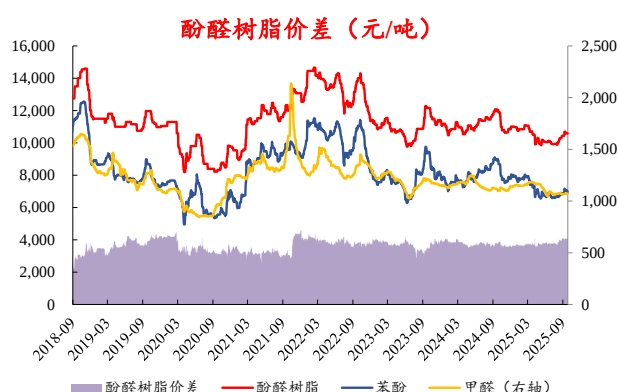
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周瓶片价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周酚醛树脂价差小幅扩大

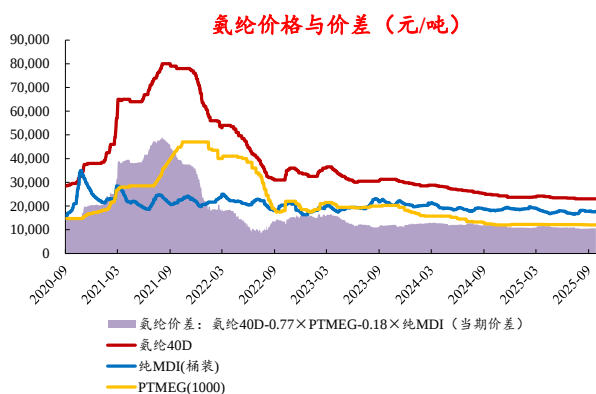


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

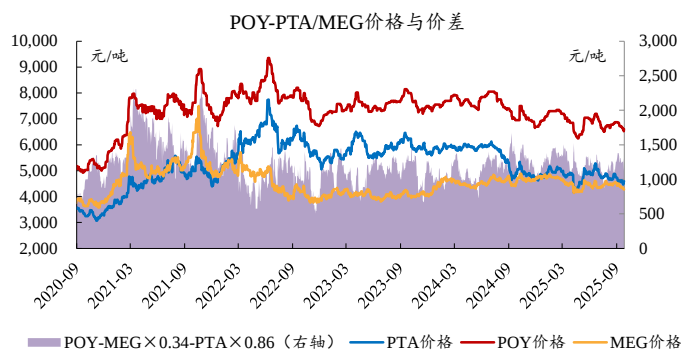
本周（9月22日-9月26日）氨纶价差小幅收窄。

图33：本周氨纶价差小幅收窄



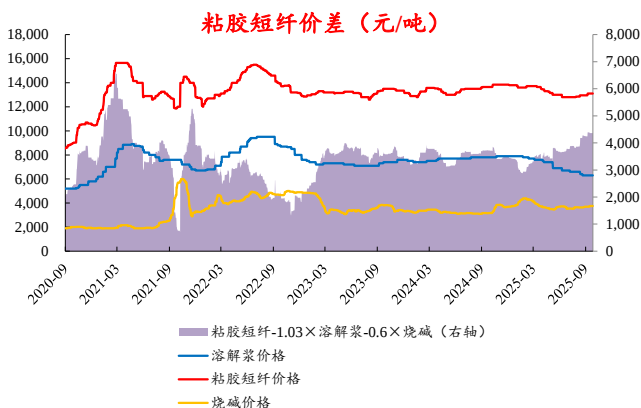
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



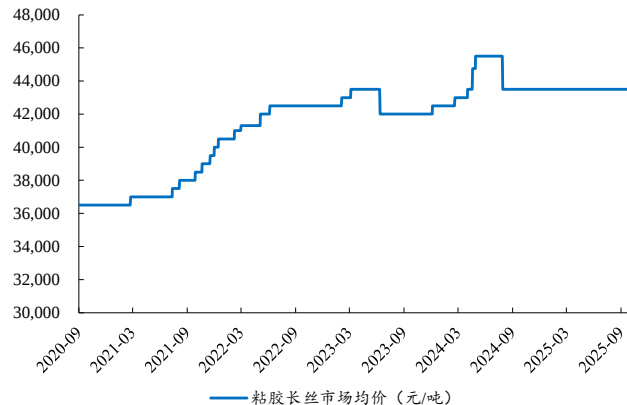
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差基本稳定

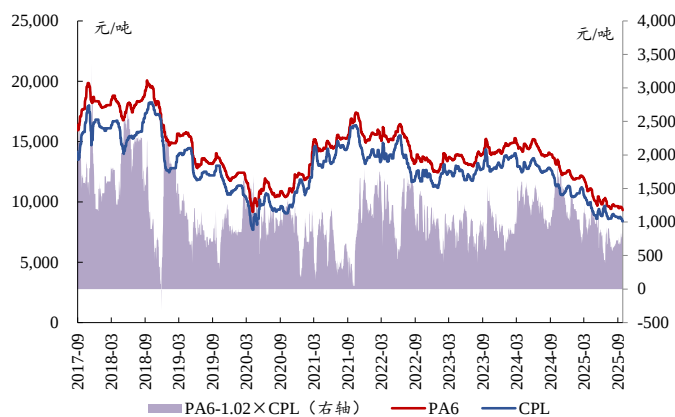


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

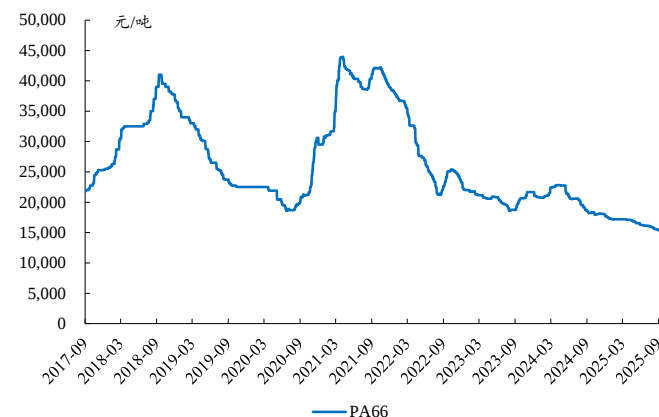
图36：本周粘胶长丝市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA6 价差小幅收窄


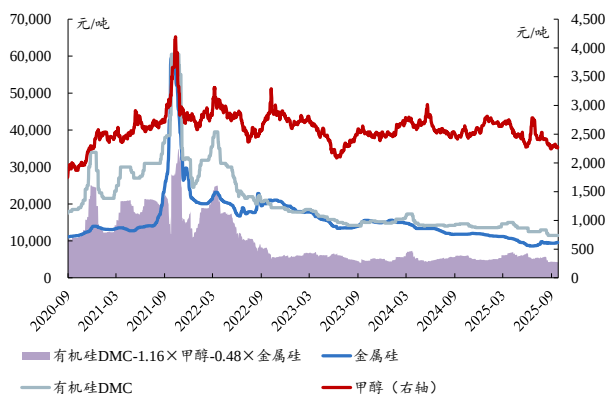
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 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：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

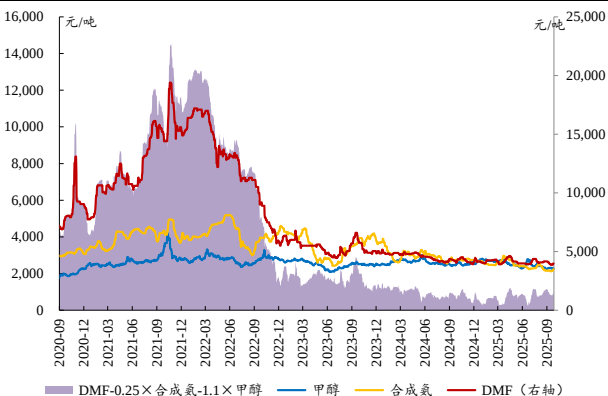
本周（9月22日-9月26日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图39：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄


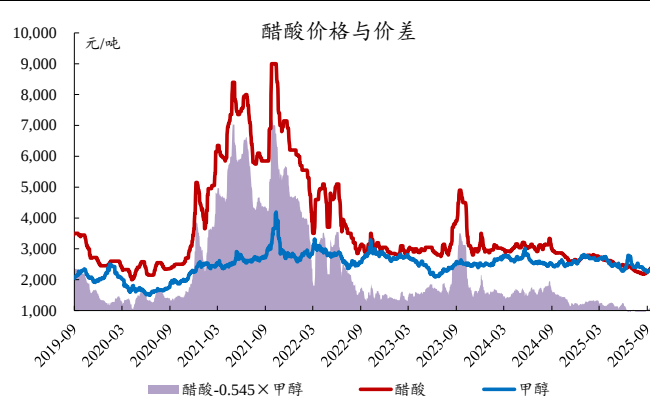
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周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41：本周 DMF 价差小幅扩大


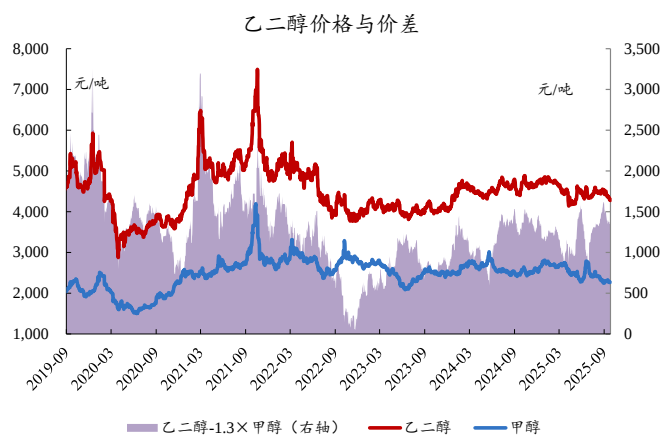
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周醋酸价差小幅扩大


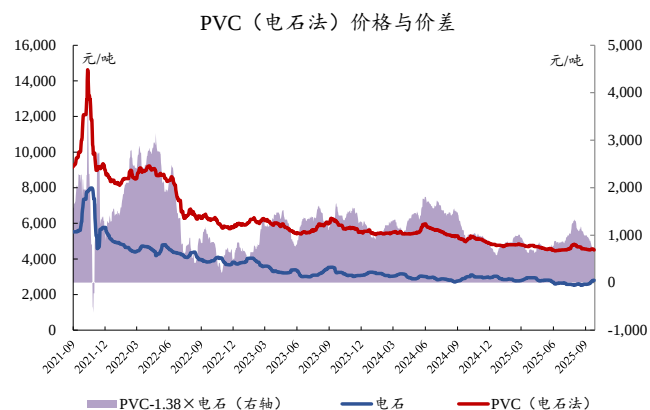
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周甲醇价差小幅收窄

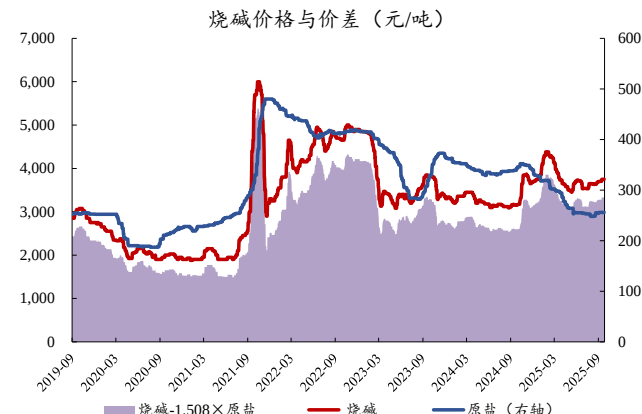

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周乙二醇价差小幅收窄


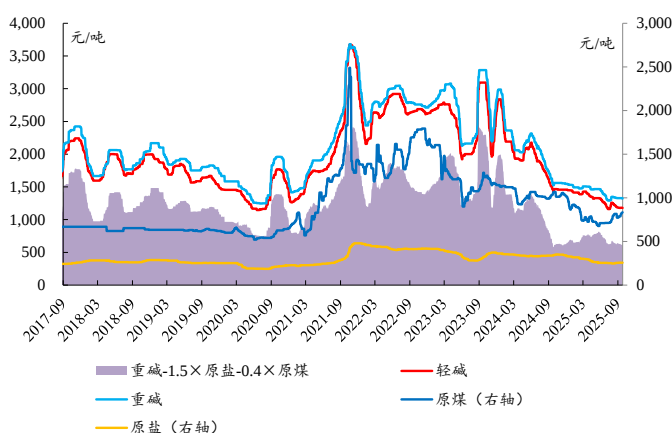
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 PVC（电石法）价差收窄


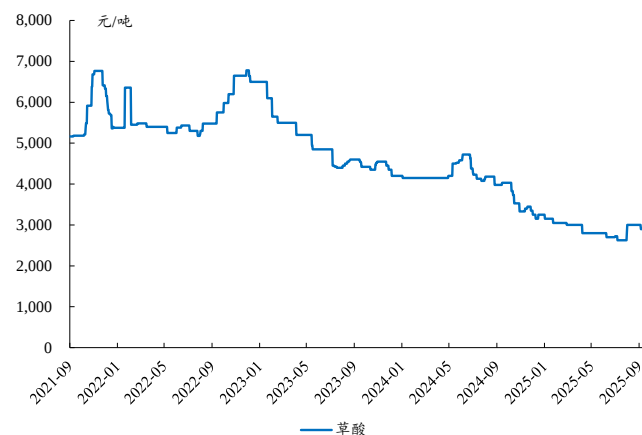
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周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47：本周重质纯碱价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

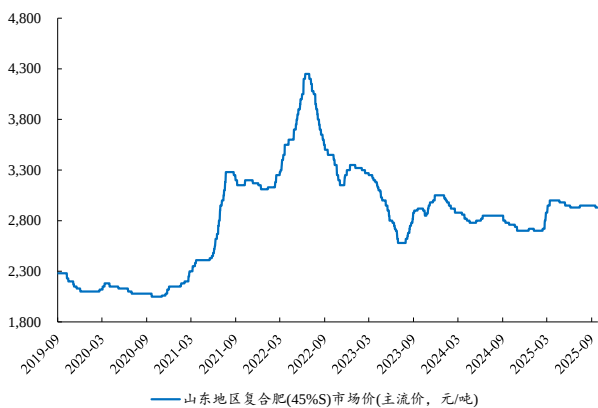
图48：本周草酸价格小幅下跌


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：本周复合肥价格维持稳定

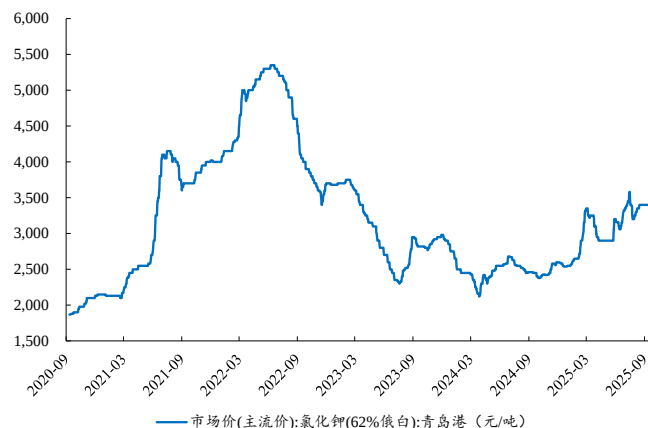
本周（9月22日-9月26日）复合肥价格维持稳定。

图49：本周复合肥价格基本稳定



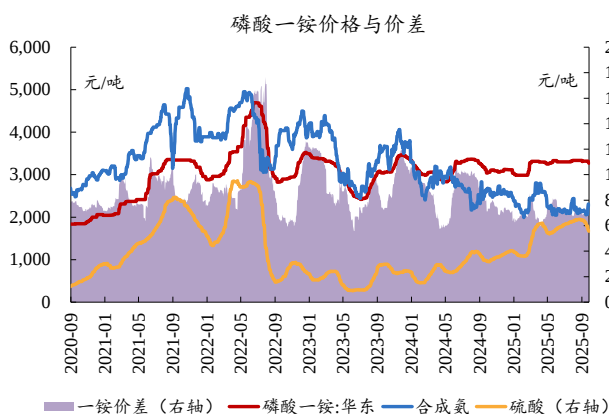
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周国内氯化钾价格小幅下跌



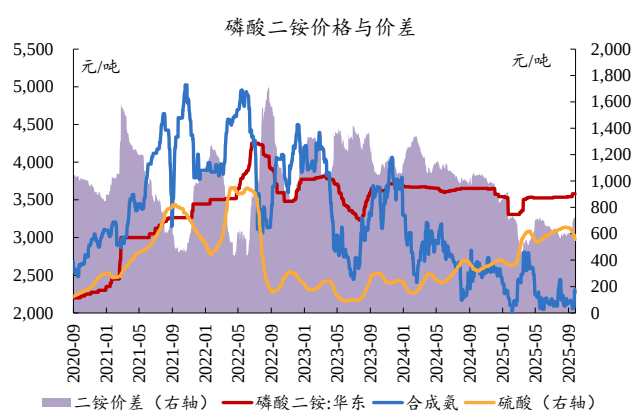
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸一铵价差小幅收窄



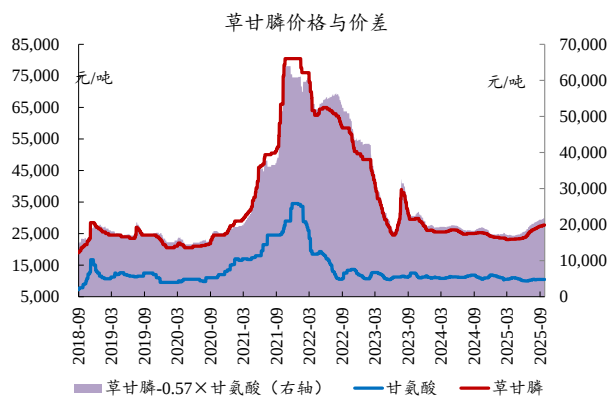
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周磷酸二铵价差小幅扩大



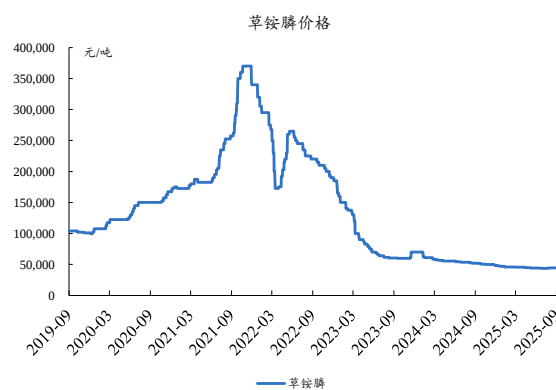
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草甘膦价差基本稳定



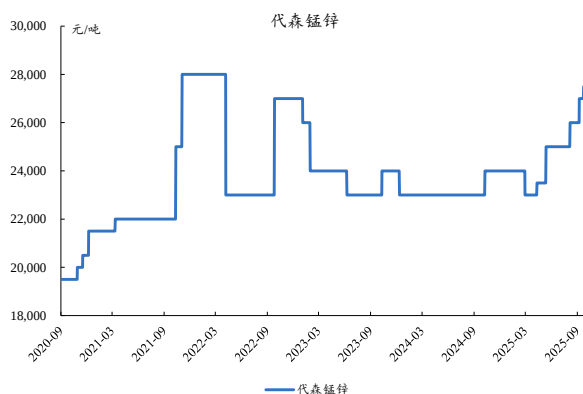
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周草铵膦价格基本稳定



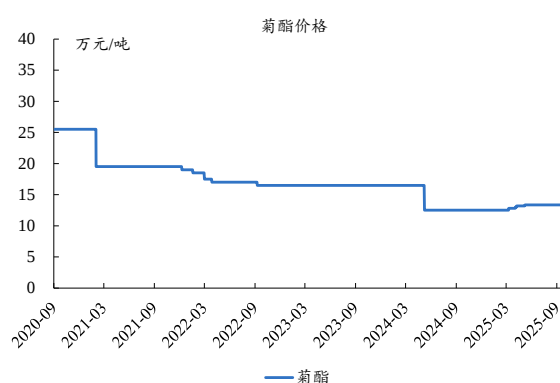
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周代森锰锌价格上涨



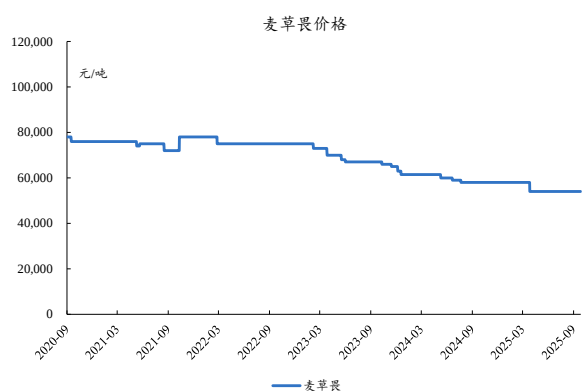
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周菊酯价格稳定



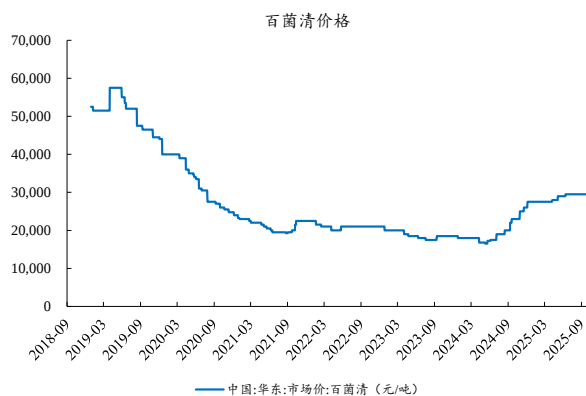
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周麦草畏价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周百菌清价格稳定

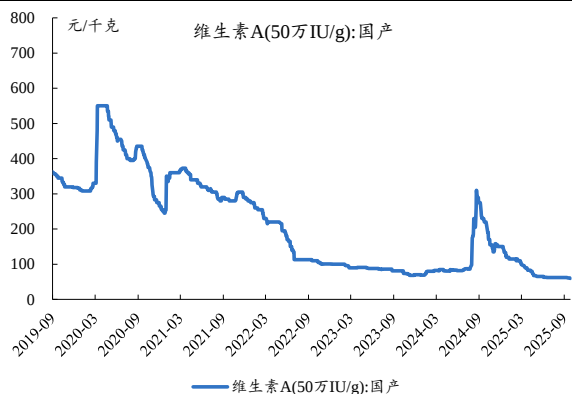


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

本周（9月22日-9月26日）蛋氨酸价格稳定。

图59：本周维生素A价格下跌



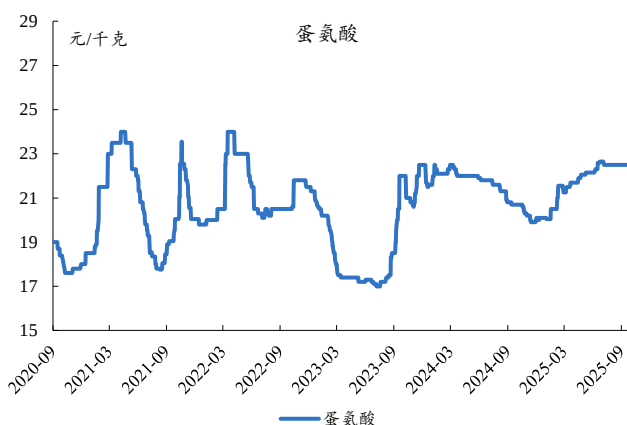
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周维生素E价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周蛋氨酸价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周赖氨酸价格稳定



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 33.58%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：皖维高新 2025 年三季报业绩预增等

表6：本周重要公司公告：新乡化纤部分产能停产改造、皖维高新 2025 年三季报业绩预增等

公告日期	公告内容
2025/9/22	【新乡化纤】停产改造：公司决定自 2025 年 10 月 1 日起对公司北区生物质纤维素长丝生产线设备进行有序停产改造，本次停产改造时间约为 90 天。本次有序停产改造涉及公司生物质纤维素长丝产能 31,200 吨/年，预计 2025 年度减少公司生物质纤维素长丝产量约 7,000 吨，减少公司营业收入约 18,500 万元，减少利润总额约 4,800 万元。 【久日新材】变更募集项目：公司拟变更募集资金 4,800 万元，投资内蒙古久日年产 1500 吨酰基磷氧系列光引发剂项目（光引发剂 TL1000t/a、光引发剂 TPM500t/a）、内蒙古宏远天呈年产 350 吨羟基酮系列光引发剂项目（光引发剂 1909（150t/a）、光引发剂 1901（50t/a）、光引发剂 127（50t/a）、光引发剂 1908（100t/a）），酰基磷氧系列光引发剂项目预计于 2026 年 10 月投产并产生收益，宏远天呈项目预计于 2026 年 1 月投产并产生收益。
2025/9/23	【云图控股】对外投资：公司与信永智远及其全资子公司四川马边晟隆矿业签署了《增资扩股协议书》。公司以增资扩股方式参股晟隆矿业 49%股权，并以晟隆矿业为实施主体，合作开发位于四川乐山市马边彝族自治县的二坝磷铅锌矿（磷矿石资源储量约 2,927.10 万吨，P2O5 平均品位 23.37%，采矿规模 50 万吨/年）。同时公司拟按 49%的持股比例向晟隆矿业提供不超过 50,000 万元的借款，期限不超过 5 年，利率按 5 年期 LPR 贷款利率执行，另一股东信永智远按其 51%的持股比例以同等条件向晟隆矿业同步提供借款。 【神马股份】回购计划：本次拟使用公司自有资金回购股份人民币 10,000-20,000 万元，全部用于减少注册资本并依法注销，回购股份价格不超过 14.97 元/股（含），回购股份方式集中竞价交易方式，回购股份期限自股东大会审议通过股份回购方案之日起 6 个月内。
2025/9/24	【皖维高新】业绩预增：公司预计 2025 年前三季度公司实现归母净利润为 34,000 万元到 42,000 万元，同比增长 69.81%到 109.77%；扣除非经常性损益的净利润为 32,400 万元到 40,400 万元，同比增长 79.88%到 124.29%。 【瑞联新材】减持结果：公司股东国富永钰通过集中竞价方式累计减持公司股份 563.03 万股，占公司总股本的 3.2437%，本次减持计划时间区间届满，本次减持计划已实施完毕。减持后国富永钰占公司总股本的 5.0003%。
2025/9/25	【神马股份】（1）控股股东拟实施战略重组：公司接到控股股东中国平煤神马控股集团通知，根据河南省委、省资料来源：开源证券研究所政府决定，中国平煤神马集团拟与河南能源集团有限公司实施战略重组。本次重组不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更，亦不会导致控股股东持有本公司的股份发生变动。（2）收购少数股

公告日期 公告内容

权:公司拟收购金石基金持有的本公司之控股子公司河南神马尼龙化工 2.16%少数股东股权(对应 9,455.63 万股)。股权交易事项完成后,本公司持有尼龙化工股权由 72.06%增加至 74.22%,金石基金持有尼龙化工股权由 5.39%减少至 3.23%,剩余股权由河南中原平煤神马接续基金有限公司承接,金石基金不再持有尼龙化工股权。

资料来源:各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周重点覆盖标的涨幅前五为：新凤鸣、恒逸石化、万凯新材、金石资源、桐昆股份

本周重点覆盖标的涨幅前五为：新凤鸣、恒逸石化、万凯新材、金石资源、桐昆股份。

表7：重点标的中，本周新凤鸣、恒逸石化等领涨

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
1	603225	新凤鸣	16.60	6.62	8.57
2	000703	恒逸石化	6.83	6.39	5.24
3	301216	万凯新材	20.32	5.56	21.39
4	603505	金石资源	18.19	5.45	7.38
5	601233	桐昆股份	14.95	4.69	0.00
6	002493	荣盛石化	9.89	4.55	-2.66
7	688550	瑞联新材	50.80	3.84	9.44
8	603977	国泰集团	12.57	3.71	-3.46
9	002895	川恒股份	26.82	2.37	-1.21
10	002226	江南化工	6.92	1.76	6.79
11	600486	扬农化工	72.42	1.74	-0.47
12	002643	万润股份	13.60	1.64	-1.81
13	603379	三美股份	56.84	1.16	-6.44
14	300285	国瓷材料	22.48	0.94	3.64
15	600346	恒力石化	16.97	0.43	-2.72
16	600389	江山股份	25.91	0.43	1.21
17	600378	昊华科技	29.66	0.37	-0.97
18	603599	广信股份	11.80	0.25	-6.65
19	000408	藏格矿业	54.38	0.15	7.54
20	600160	巨化股份	36.67	0.14	3.01
21	600866	星湖科技	7.44	-0.27	-11.32
22	600873	梅花生物	10.66	-0.37	-6.16
23	600096	云天化	25.96	-0.46	-6.29
24	600141	兴发集团	27.33	-0.62	-2.64
25	000792	盐湖股份	19.59	-1.21	-1.06
26	002683	广东宏大	43.88	-1.76	27.43
27	688150	莱特光电	24.51	-1.96	-6.81
28	605020	永和股份	27.70	-2.05	-11.59
29	002601	龙佰集团	19.13	-2.35	-0.52
30	002978	安宁股份	31.00	-2.55	-5.05

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（%）
31	688722	同益中	18.90	-2.58	-17.07
32	000301	东方盛虹	9.33	-2.61	-4.80
33	002096	易普力	13.55	-2.73	-3.83
34	002254	泰和新材	9.75	-2.79	-11.20
35	002497	雅化集团	14.06	-2.83	-1.61
36	603067	振华股份	17.91	-3.03	-6.57
37	601208	东材科技	20.32	-3.65	12.76
38	600426	华鲁恒升	25.53	-3.73	-4.24
39	688378	奥来德	25.60	-4.08	11.55
40	600409	三友化工	5.54	-4.32	-10.36
41	600500	中化国际	4.14	-4.39	-9.61
42	300821	东岳硅材	9.11	-4.81	-12.32
43	605589	圣泉集团	31.25	-4.81	-2.65
44	688598	金博股份	33.98	-4.84	7.43
45	600596	新安股份	10.28	-4.90	-5.34
46	603260	合盛硅业	48.72	-5.14	-9.09
47	300218	安利股份	18.51	-5.27	-18.39
48	002734	利民股份	17.54	-5.80	-17.38
49	002037	保利联合	10.58	-6.29	-9.88
50	600673	东阳光	23.11	-6.32	12.35
51	002539	云图控股	10.09	-6.66	-12.49
52	603227	雪峰科技	9.08	-7.06	-9.56
53	002827	高争民爆	38.29	-9.33	-11.61

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周蓝丰生化、上纬新材等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 183 只周度上涨（占比 33.58%），有 346 只周度下跌（占比 63.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、上纬新材、华软科技、联合化学、亚太实业、北化股份、凯美特气、横河精密、彤程新材、宁波色母；7 日跌幅前十名的个股分别是：金浦钛业、汉维科技、三维股份、宏达股份、秉扬科技、泰和科技、丰山集团、海翔药业、唯科科技、润禾材料。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周蓝丰生化、上纬新材等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9 月 26 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	002513.SZ	蓝丰生化	8.59	61.16%	63.93%	74.95%
2	688585.SH	上纬新材	132.10	44.81%	67.05%	1689.97%
3	002453.SZ	华软科技	8.78	31.83%	43.00%	56.51%
4	301209.SZ	联合化学	109.64	27.93%	27.38%	2.82%
5	000691.SZ	亚太实业	11.26	27.66%	49.14%	135.07%
6	002246.SZ	北化股份	21.79	27.20%	26.03%	83.57%
7	002549.SZ	凯美特气	24.80	19.46%	62.73%	130.06%
8	300539.SZ	横河精密	47.51	17.60%	63.77%	250.11%

9	603650.SH	彤程新材	41.92	16.06%	16.25%	25.10%
10	301019.SZ	宁波色母	19.16	15.08%	10.37%	14.73%

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：本周金浦钛业、汉维科技等领跌（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 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	000545.SZ	金浦钛业	2.59	-23.15%	-15.64%	-6.16%
2	836957.BJ	汉维科技	14.60	-18.80%	-1.22%	-5.50%
3	831834.BJ	三维股份	16.41	-14.29%	16.47%	33.31%
4	600331.SH	宏达股份	9.88	-13.56%	-6.08%	38.38%
5	836675.BJ	秉扬科技	11.00	-11.93%	-10.35%	-13.04%
6	300801.SZ	泰和科技	25.50	-10.93%	7.64%	58.19%
7	603810.SH	丰山集团	14.28	-10.92%	-6.61%	-8.17%
8	002099.SZ	海翔药业	5.66	-10.73%	-8.12%	-10.58%
9	301196.SZ	唯科科技	95.05	-10.40%	-3.99%	56.13%
10	300727.SZ	润禾材料	38.39	-10.24%	-0.03%	38.89%

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。

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的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 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