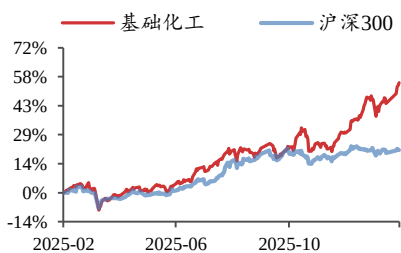


基础化工

2026 年 03 月 01 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《成本支撑、需求稳增，蛋氨酸、VE 价格底部反弹——维生素氨基酸行业点评报告》-2026.2.10

《地产或将复苏，关注化工地产链投资机会——行业周报》-2026.2.8

《原料价格走高+供需格局改善，本周对硝基氯化苯、己二酸等价格上行明显——行业周报》-2026.2.1

节后化纤价格普遍上涨，看好磷化工战略价值重估

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（分析师）

songziron@kysec.cn

证书编号：S0790525070002

● 行业观点 1：美国取消芬太尼关税和对等关税，边际上或利多服装出口

根据 CCF 援引央视财经的消息，美国海关与边境保护局当地时间 22 日发布执行指南（CSMS#67834313），对于从美国东部时间 2 月 24 日起进入消费市场或从仓库提取用于消费的货物，将不再征收对等关税和芬太尼关税。截至 2 月 26 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7080 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨；粘胶短纤市场均价为 12750 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨，涨幅 0.79%；2 月 27 日，氨纶 40D 价格为 23700 元/吨，较 2 月 13 日上涨 200 元/吨。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、新乡化纤、三友化工、荣盛石化；【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

● 行业观点 2：美国签署行政命令，看好磷化工产品战略价值重估

根据隆众资讯报道，2026 年 2 月 18 日，美国签署了一份援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资。美国年消费量约 20-25 万吨草甘膦原药，年缺口量 10-15 万吨，高度依赖中国进口，此法案的颁发或提高美国本土化有效产能利用率，保护美国本土草甘膦原药产能。美国本土磷矿、黄磷、磷酸盐产业链获政策或重点倾斜，磷矿、黄磷，出口议价能力显著增强，看好磷化工系列产品迎来战略价值重估，长期价格中枢有望上移。【推荐标的】：兴发集团、云图控股等。【受益标的】：云天化、川恒股份、川金诺、芭田股份、川发龙蟒、澄星股份、江山股份、新安股份、扬农化工、广信股份等。

● 本周行业新闻：新疆中泰金晖 BDO 项目计划“3.30”中交

根据化工在线报道，新疆中泰金晖年产 30 万吨 BDO 项目建设现场热潮涌动、一派繁忙。全体参建人员将持续秉持“不畏严寒、迎难而上”的奋斗精神，向着“3.30”中交目标发起最后冲刺，全力推动项目圆满落成。

● 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、新乡化纤、三友化工等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】中盐化工、博源化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物等。【新材料】OLED：瑞联新材、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、东方盛虹等；【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、中触媒等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 6.07%	5
1.2、 本周行业观点：节后化纤价格普遍上涨，看好磷系产品战略价值重估	6
1.2.1、 化纤：美国关税税率有所下降，节后化纤价格普遍上涨	6
1.2.2、 美国签署行政命令保护草甘膦生产，看好磷系产品战略价值重估	8
1.3、 本周重点产品跟踪：尿素价格上涨，强势运行	9
1.4、 本周行业新闻：新疆中泰金晖 BDO 项目计划“3.30”中交	11
2、 化工价格行情：103 种产品价格周度上涨、34 种下跌	11
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周电池级碳酸锂、四氯乙烯等领涨	14
3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、28 种下跌	15
3.1、 本周价差涨跌排行：“PVC-1.45×电石”等价差涨幅明显	15
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差小幅扩大	16
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差小幅扩大	16
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差基本稳定	18
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大	19
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨	21
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格上涨	23
4、 化工股票行情：化工板块 86.61%个股周度上涨	24
4.1、 本周重要公司公告：渤海化学丙烯酸丁酯项目投产等	24
4.2、 股票涨跌排行：本周通源石油、川金诺等个股领涨	24
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、云天化、国瓷材料、东岳硅材、江山股份	25
5、 风险提示	27

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 6.07%	5
图 2： 2 月 27 日 CCPI 报 4041 点，较上上周五上涨 0.02%	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	7
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	7
图 5： 本周粘胶短纤价差扩大	7
图 6： 本周粘胶短纤库存上升	7
图 7： 本周氨纶价差基本稳定	8
图 8： 本周氨纶库存上升	8
图 9： 2025 年 12 月，肥料价格指数环比下跌	10
图 10： 本周磷矿石价格稳定	10
图 11： 本周国内尿素价格上涨	11
图 12： 本周国际尿素价格上涨	11
图 13： 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	16
图 14： 本周纯 MDI 价差小幅扩大	16
图 15： 本周乙烯-石脑油价差收窄	17
图 16： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	17
图 17： 本周丙烯-石脑油价差小幅缩窄	17
图 18： 本周丙烯-丙烷价差收窄	17

图 19: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	17
图 20: 本周 PTA-PX 价差收窄	17
图 21: 本周环氧丙烷价差扩大	18
图 22: 本周己二酸价差缩窄	18
图 23: 本周顺丁橡胶价差扩大	18
图 24: 本周丁苯橡胶价差扩大	18
图 25: 本周聚酯瓶片价差扩大	18
图 26: 本周酚醛树脂价差基本稳定	18
图 27: 本周氨纶价差基本稳定	19
图 28: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 29: 本周粘胶短纤价差扩大	19
图 30: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	19
图 31: 本周 PA6 价差扩大	19
图 32: 本周 PA66 价格上涨	19
图 33: 本周有机硅 DMC 价差扩大	20
图 34: 本周煤头尿素价差扩大	20
图 35: 本周 DMF 价差扩大	20
图 36: 本周醋酸价差扩大	20
图 37: 本周甲醇价差收窄	20
图 38: 本周乙二醇价差扩大	20
图 39: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	21
图 40: 本周烧碱价差收窄	21
图 41: 本周重质纯碱价差扩大	21
图 42: 本周草酸价格上涨	21
图 43: 本周复合肥价格上涨	21
图 44: 本周国内氯化钾价格稳定	21
图 45: 本周磷酸一铵价差收窄	22
图 46: 本周磷酸二铵价差收窄	22
图 47: 本周草甘膦价差扩大	22
图 48: 本周草铵膦价格持稳	22
图 49: 本周代森锰锌价格维持稳定	22
图 50: 本周菊酯价格维持稳定	22
图 51: 本周麦草畏价格维持稳定	23
图 52: 本周百菌清价格稳定	23
图 53: 本周维生素 A 价格稳定	23
图 54: 本周维生素 E 价格上涨	23
图 55: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格上涨	23
图 56: 本周蛋氨酸价格小幅上涨	23
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	11
表 2: 化工产品价格 14 日涨幅前十: 电池级碳酸锂、四氯乙烯等领涨	14
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、电石等领跌	15
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PVC-1.45×电石”等领涨	15
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领跌	16
表 6: 本周重要公司公告: 渤海化学丙烯酸丁酯项目投产等	24

表 7: 化工板块个股收盘价 14 日涨幅前十: 本周通源石油、川金诺等领涨 (收盘价单位: 元/股)	24
表 8: 化工板块个股收盘价 14 日跌幅前十: 本周永太科技、美邦股份等领跌 (收盘价单位: 元/股)	25
表 9: 重点覆盖标的中, 东材科技、云天化、国瓷材料、东岳硅材、江山股份等领涨	25

1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 6.07%

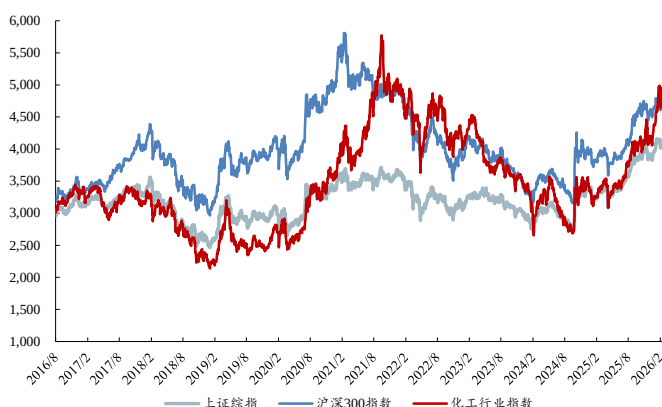
截至本周五（02 月 27 日），上证综指收于 4162.88 点，较上上周五（02 月 13 日）的 4082.07 点上涨 1.98%；沪深 300 指数报 4710.65 点，较上上周五上涨 1.08%；化工行业指数报 5211.18 点，较上上周五上涨 7.15%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4041 点，较上上周五上涨 0.02%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 6.07%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 472 只周度上涨（占比 86.61%），有 45 只周度下跌（占比 8.26%）。14 日涨幅前十名的个股分别是：*ST 金正、通源石油、川金诺、凌玮科技、清水源、*ST 澄星、潜能恒信、东材科技、ST 洲际、沧州大化；14 日跌幅前十名的个股分别是：永太科技、美邦股份、福莱新材、联合化学、宏大爆破、三房巷、三棵树、恩捷股份、茶花股份、上纬新材。

近 14 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 103 种产品价格较上周上涨，有 34 种下跌。14 日涨幅前十名的产品是：电池级碳酸锂、四氯乙烯、丙烯酸甲酯、烟酰胺、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯、布伦特、天然橡胶、丙烷（CFR 华东）、WTI；14 日跌幅前十名的产品是：液氯、电石、液化天然气、混合芳烃、冰晶石、丁二烯、甘氨酸、DINP、维生素 B1、煤油。

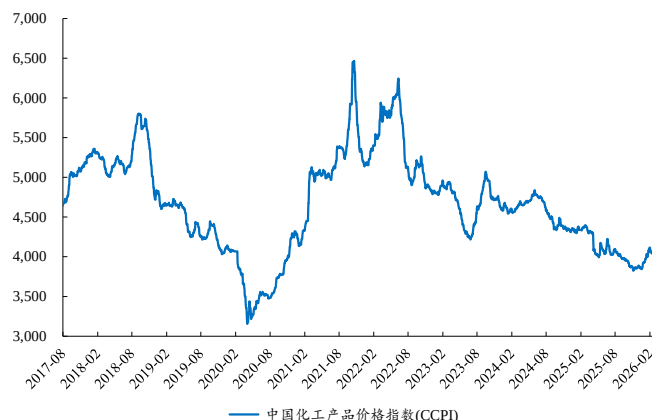
近 14 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。14 日涨幅前五名的价差是：“PVC-1.45×电石”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“PVA-2.1×电石”、“顺丁橡胶-丁二烯”；14 日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“乙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 6.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2 月 27 日 CCPI 报 4041 点，较上上周五上涨 0.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：节后化纤价格普遍上涨，看好磷系产品战略价值重估

1.2.1、化纤：美国关税税率有所下降，节后化纤价格普遍上涨

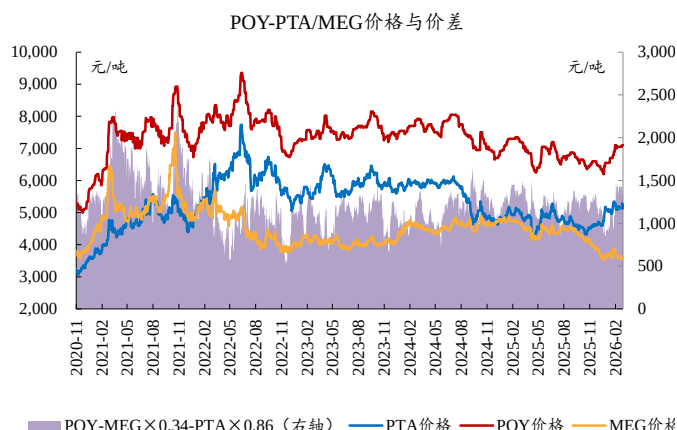
美国取消芬太尼关税和对等关税，边际上或利多服装出口。根据 CCF 援引央视财经的消息，美国海关与边境保护局当地时间 22 日发布执行指南（CSMS#67834313），对于从美国东部时间 2 月 24 日起进入消费市场或从仓库提取用于消费的货物，将不再征收对等关税和芬太尼关税。对中国而言，取消的关税包括 10%“芬太尼关税”和 10%“对等关税”。美东时间 2026 年 2 月 23 日晚，美国海关与边境保护局（CBP）正式发布执行指南（CSMS#67844987）：已确认并执行特朗普总统于 2026 年 2 月 20 日签署的公告，援引《1974 年贸易法》第 122 条，对几乎所有来自全球的进口商品额外征收 10% 的临时从价关税。初始设定为 10% 额外关税，在原有常规关税基础上叠加。关税自美国东部时间 2026 年 2 月 24 日凌晨 00:01 起生效，为期最长 150 天，至 2026 年 7 月 24 日结束，之后需国会批准延期，否则自动失效。即目前征收的服装相关商品关税较 2 月 24 日前下降 10%，边际上或利多服装出口。

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

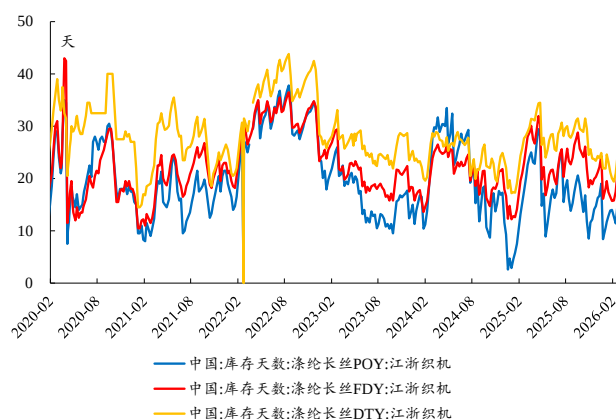
据 Wind 数据，2025 年 12 月，国内服装及衣着附件出口金额 134.12 亿美元，同比-4.2%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

涤纶长丝：本周（2 月 24 日-2 月 27 日）涤纶长丝市场价格上涨。截至 2 月 26 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7080 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨；FDY 市场均价为 7280 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨；DTY 市场均价为 8180 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨。节后归来，受国际油价强势带动，聚合成本大幅攀升，支撑表现坚挺，长丝市场重心随之上行，但碍于节后下游复工迟缓，企业多以节前订单发货为主，整体重心回归平稳走势。据 Wind 数据，截至 2 月 27 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 18.7、25.0、27.6 天，相较 2 月 12 日分别+7.3、+7.5、+6.6 天。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

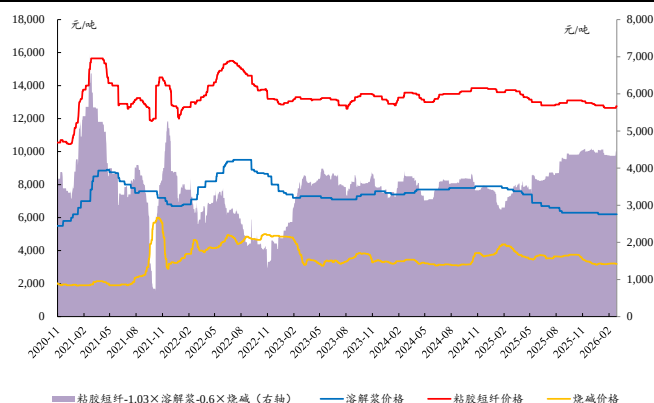
图4：本周涤纶长丝 POY 库存天数下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

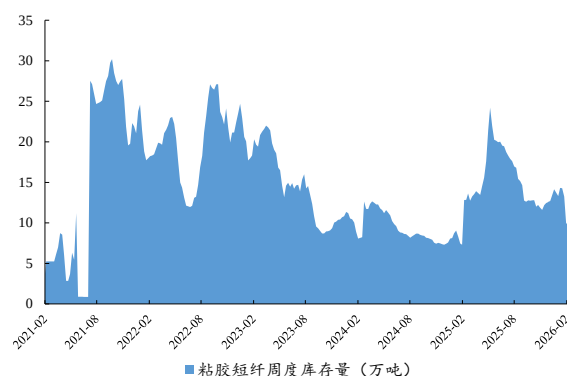
粘胶短纤：本周（2月24日-2月27日）粘胶短纤市场重心上行。截至2月26日，粘胶短纤市场均价为12750元/吨，较上周价格上涨100元/吨，涨幅0.79%。本周原料主料溶解浆市场略显平静，辅料液碱市场价格反弹，硫酸市场小幅上行，成本端重心上移；周内粘胶短纤市场整体供应量波动不大，行业库存水平仍呈下滑趋势，场内暂无库存压力，供应量支撑尚存。综合来看，上游原料市场走势上行，行业成品库存量不高，下游纱厂陆续复工，场内利好因素占据上风，节后粘胶短纤厂家陆续上调报价，粘胶短纤市场价格上涨。

粘胶长丝：本周（2月24日-2月27日）粘胶长丝市场变化不大。截至2月26日，粘胶长丝市场均价在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。春节期间，市场交易停滞。节后归来，下游复工缓慢，粘胶长丝市场变化不大，价格维持平稳状态。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学等。

图5：本周粘胶短纤价差扩大


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

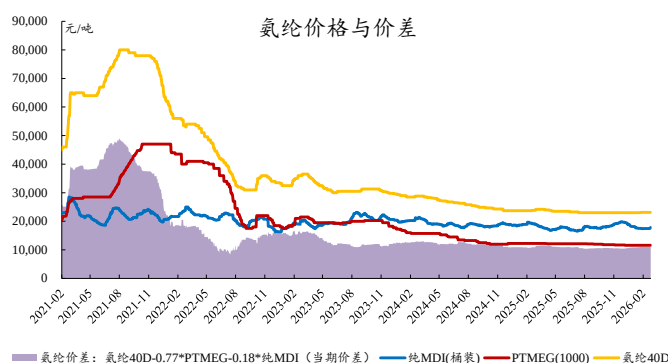
图6：本周粘胶短纤库存上升


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

氨纶：本周（2月24日-2月27日）氨纶企业自身拉涨意愿较强。根据 CCF 报道，2月27日，氨纶 40D 价格为 23700 元/吨，较 2月13 日上涨 200 元/吨。同时 2月26 日，国内部分主流氨纶供应商价格报涨 1000 元/吨，氨纶节后实现开门红。原料方面，氨纶主原料 PTMEG 市场稳定、辅原料纯 MDI 整理运行，成本端对氨纶市场支撑力度基本维持。氨纶企业自身拉涨意愿较强，价格执涨也一直在进行当中，市场的低位报价逐渐被取代。不过春节期间行业检修损失量较少，企业库存有所上升，多数增加 7-10 天，而且下游行业用户多在元宵节后大批量复工，氨纶实际消耗量还需市场运行一段时间后才能有所体现。

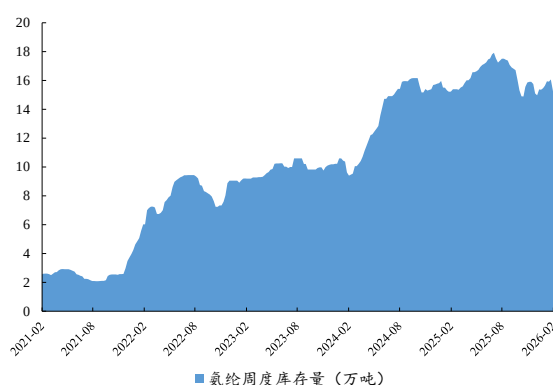
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图7：本周氨纶价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周氨纶库存上升



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、美国签署行政命令保护草甘膦生产，看好磷系产品战略价值重估

美国签署行政命令保护草甘膦生产。根据隆众资讯报道，2026年2月18日，美国签署了一份援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资。命令授权农业部长确定全国范围内的优先事项和资源分配，为遵守命令的国内生产商提供法律豁免（依据《国防生产法》第707条），并要求任何实施规则不得危及国内生产商的企业存续能力。另外，拜耳宣布，其美国子公司孟山都已同意一项长期协议，以解决所有未决和潜在的未来诉讼。该和解协议规定，在最长 21 年的期限内，支付最高 72.5 亿美元的和解金。

全球草甘膦产能主要分布在中国、美国和巴西等国家。其中，中国的草甘膦产能最为突出，占全球现有产能的 68.25%。具体来说，中国的草甘膦产能约为 86 万吨/年，是全球草甘膦的主要生产国之一。此外，美国、巴西、比利时和阿根廷也是草甘膦生产的重要国家，但产能相对较小。美国作为农业大国，大豆、玉米、棉花等转基因作物种植稳定，草甘膦为刚需除草方案，美国年消费量约 20-25 万吨原药，年缺口量 10-15 万吨，高度依赖中国进口，此法案的颁发或提高美国本土化有效产能利用率，保护美国本土草甘膦原药产能。美国本土磷矿、黄磷、磷酸盐产业链获政策或重点倾斜，国际定价中枢上移，磷矿、黄磷，出口议价能力显著增强，行业成本端亦获得较强支撑，看好磷化工系列产品迎来战略价值重估，长期价格中枢有望上移。

推荐标的：兴发集团、云图控股等。

受益标的：云天化、川恒股份、川金诺、芭田股份、川发龙蟒、澄星股份、

江山股份、新安股份、扬农化工、广信股份等。

1.3、本周重点产品跟踪：尿素价格上涨，强势运行

尿素：本周（2月24日-2月27日）国内尿素市场价格先稳后涨，价格重心有所上移。截至2月26日，国内尿素市场均价1799元/吨，较节前（2月12日）上涨29元/吨，涨幅1.64%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1780-1810元/吨，低端价格较节前上移30元/吨。春节前期市场逐步进入休市过渡期，整体呈“有价无市”格局。尽管交投氛围清淡，但因主流工厂前期订单充足，且库存压力不大，挺价意愿较强，价格主稳运行。节后归来，随着物流运力恢复、春耕预期提振，下游拿货积极性明显提升，工厂新单成交好转，部分企业甚至限售停收，推动价格小幅探涨。然而受期货震荡下行影响，加之主流报价已触及政策指导价上限，局部实际成交甚至高于指导价，市场心态渐趋理性，涨幅随之收窄。供应端，随着检修装置陆续复产，尿素日产量回升至22万吨以上高位，市场整体供应充裕。需求端，农业备肥陆续启动，工业复合肥企业亦处于缓慢复产阶段，刚性需求逐步释放，为当前价格提供支撑。综合来看，当前市场供需博弈持续，短期内价格主稳运行。

磷矿石：本周（2月24日-2月27日）春节前后磷矿市场稳定为主，价格高位运行。截至2月26日，30%品位磷矿石均价为1016元/吨，28%品位磷矿石均价为945元/吨，25%品位磷矿石均价为758元/吨，与节前持平稳运行。在此期间，多数矿企因放假停产，供应端有所收紧。下游磷肥企业则主要依靠消耗现有库存，采购节奏放缓，市场活跃度下降，整体交投氛围较为清淡，进入阶段性“静默期”。供应状况，湖北地区矿山目前大多处于停产状态；西南地区以发运为主，多数企业计划在元宵节后逐步恢复开采；北方地区主要依赖现有订单支撑，目前库存处于偏低水平。需求情况，下游采购基本维持按需跟进，尚未出现集中补库的迹象。磷肥装置在保供政策支持下保持稳定运行，企业采购以压价为主，导致低品位磷矿价格呈现区间波动。黄磷市场受美国相关政策影响较为显著，市场普遍预期部分下游企业可能提前布局出口，行业整体情绪偏积极。

农业磷酸一铵：本周（2月24日-2月27日）本周市场受春节假期影响，节后交投恢复节奏相对缓慢。复合肥工厂已陆续复产，但其对磷酸一铵的采购积极性尚未完全释放。当前春耕需求尚未全面启动，下游仍以按需备货为主，市场缺乏明确方向性指引，磷酸一铵工厂普遍持观望态度。多数工厂持有约半个月的待发订单，生产重心主要集中在执行前期订单及发运。整体来看，供需两端均未出现明显变化，磷酸一铵市场维持横盘整理格局，价格以平稳运行为主。

工业磷酸一铵：本周（2月24日-2月27日）工业级磷铵市场横盘波动，价格坚挺运行。截至2月26日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6506元/吨，与上周同期价格（6506元/吨）持平。供应方面：截至2月26日，据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵期间，周度产量约6.97万吨，较上周（6.94万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至62.29%，环比2月19日（62.02%）开工率上涨。其中，华中、西南地区开工分别为70.14%、54.50%。

磷酸二铵：本周（2月24日-2月27日）酸二铵市场回归冷静，价格面盘稳运行。因历经春节小长假，节前节后磷酸二铵市场异动不显，业内观望情绪持续发酵。节前磷酸二铵工厂重心发运，主流装置运行较稳，经销商市场休市意愿浓厚；节后市场回归尚不足一周，业者入市保持谨慎；但随着各地天气转暖，且春

耕用肥序幕即将拉开，场内业者多保持积极心态，静候交投回暖，提振磷酸二铵价格坚挺企稳运行。本周磷酸二铵价格持稳，工厂待发订单充足，重心发运。根据百川盈孚数据，截至2月26日，湖北地区64%含量成交参考价4100-4150元/吨；陕西地区60%含量报价4000-4050元/吨。

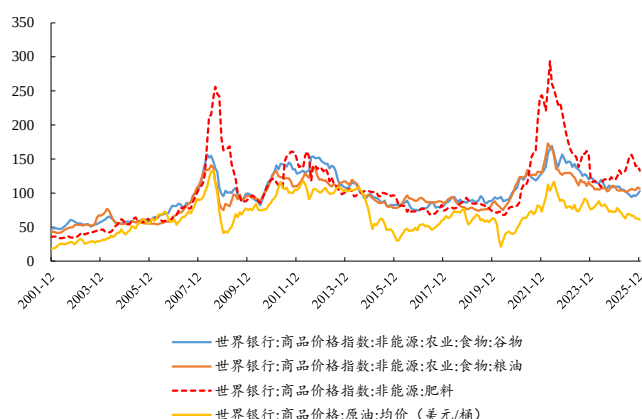
氯化钾：本周（2月24日-2月27日）国内氯化钾行情维持坚稳，节后市场逐步启动。根据百川盈孚数据，截至2月26日，百川盈孚市场均价3310元/吨，价格较节前上涨6元/吨，涨幅为0.18%。本周正值春节假期，节前氯化钾市场由于交投活跃度降低，新单基本停滞，既无大幅涨价动力也无大幅降价基础，整体陷入“报价不动、成交冰封”的节前常态。节后初期市场逐步回归，下游工厂多为询价，实际成交较为谨慎，但在货源供应紧张的情况下，部分品种价格出现小幅拉涨，氯化钾市场当前心态以“稳中偏强”为主。

复合肥：本周（2月24日-2月27日）国内复合肥市场稳中探涨。根据百川盈孚数据，截至2月26日，3*15氯基市场均价2655元/吨，3*15硫基市场均价3170元/吨，均较上周末持平。春节假期期间，场内交投基本停滞，肥厂报价调整缺乏实际意义，企稳为主，节后归来，尿素价格涨势明显，一铵保持坚挺，氯化铵及氯化钾小幅上涨，主要氮磷钾原料集体释放利好，带动复合肥工厂调涨情绪渐浓，本周局部低端零星报价上调30-50元/吨，多数维稳，部分酝酿3月初执行新价及政策，短期预计复合肥市场保持坚挺态势。硝硫基市场窄幅整理，气温回升，南方需求启动，山东、四川个别工厂报价上调，3*15硝硫基出厂价格参考3200-3600元/吨。受尿素价格上涨提振，高氮肥低端价格货源减少，35%氯基复合肥（30-0-5）出厂价格参考1500-1850元/吨。

【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）。

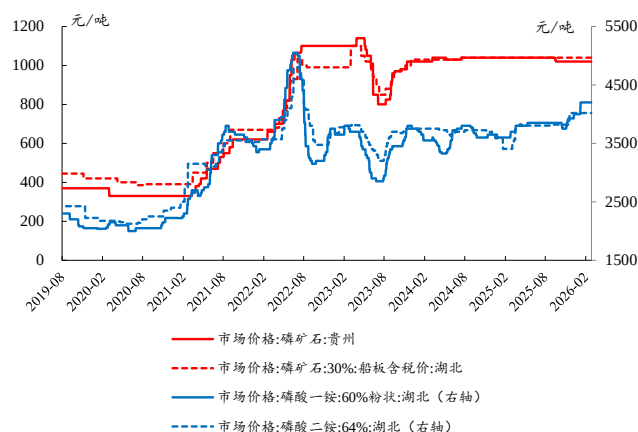
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图9：2025年12月，肥料价格指数环比下跌



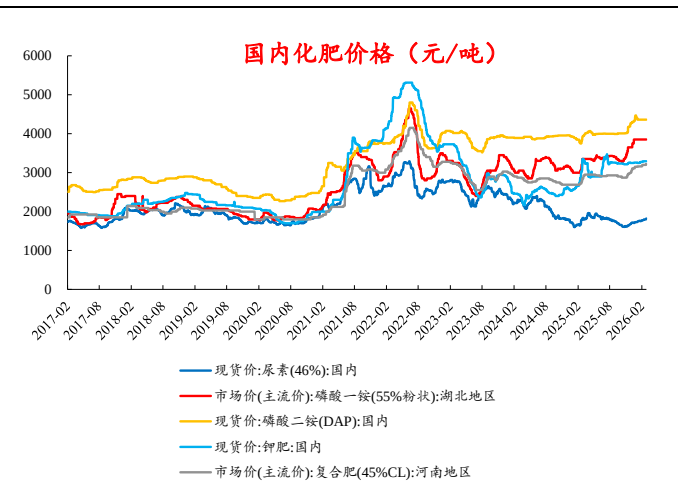
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周磷矿石价格稳定



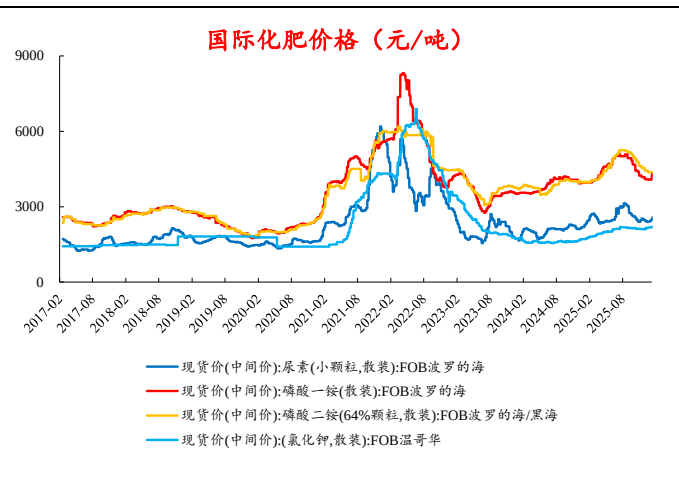
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周国内尿素价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周国际尿素价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：新疆中泰金晖 BDO 项目计划“3.30”中交

【BDO 行业】新疆中泰金晖 BDO 项目计划“3.30”中交。根据化工在线报道，新疆中泰金晖科技有限公司年产 30 万吨 BDO 项目规划建设 12 万吨/年电石乙炔、3×10 万吨/年 BDO、3×24 万吨/年甲醇制甲醛、28,000Nm³/h 天然气制氢装置，项目工程总投资 51.16 亿元。新疆中泰金晖年产 30 万吨 BDO 项目建设现场热潮涌动、一派繁忙。全体参建人员将持续秉持“不畏严寒、迎难而上”的奋斗精神，以“决战决胜”的昂扬姿态全力抢抓工期、保节点，向着“3.30”中交目标发起最后冲刺，全力推动项目圆满落成。

2、化工价格行情：103 种产品价格周度上涨、34 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	2 月 27 日价格	单位	14 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	65	美元/桶	3.69%	7.55%	13.76%
	布伦特	71	美元/桶	4.43%	7.87%	16.46%
	石脑油	6,914	元/吨	-0.37%	1.41%	1.89%
	液化天然气	3,457	元/吨	-6.01%	-12.90%	-5.29%
	液化气	4,243	元/吨	0.59%	-0.31%	-1.07%
	乙烯	5,850	元/吨	1.40%	1.40%	-3.61%
	丙烯	6,470	元/吨	0.39%	1.01%	13.01%
	纯苯	6,124	元/吨	0.66%	3.13%	15.90%
	苯酐	6,051	元/吨	0.08%	-2.42%	3.01%
	甲苯	5,383	元/吨	0.47%	0.47%	3.50%
	二甲苯	5,637	元/吨	0.46%	-0.88%	0.55%
	苯乙烯	7,652	元/吨	2.12%	-1.85%	12.08%
聚酯/化纤	PX	7,421	元/吨	3.08%	-0.88%	2.69%
	PTA	5,140	元/吨	0.19%	-1.63%	0.88%
	MEG	3,673	元/吨	1.18%	-4.15%	-0.92%
	聚酯切片	5,975	元/吨	0.67%	0.00%	3.37%

板块	产品	2 月 27 日 价格	单位	14 日 涨跌幅	30 日 涨跌幅	较 2026 年初 涨跌幅
	涤纶 POY	7,100	元/吨	0.71%	2.90%	8.40%
	涤纶 FDY	7,300	元/吨	0.69%	2.10%	8.15%
	涤纶 DTY	8,200	元/吨	0.61%	1.23%	5.81%
	涤纶短纤	6,630	元/吨	0.76%	-0.60%	1.22%
	己内酰胺	10,025	元/吨	1.01%	5.25%	5.80%
	锦纶切片	13,104	元/吨	1.09%	3.97%	5.62%
	PA6	10,950	元/吨	1.86%	6.83%	9.77%
	PA66	15,258	元/吨	0.55%	2.01%	2.83%
	丙烯腈	7,450	元/吨	1.36%	-0.67%	-0.67%
	腈纶短纤	13,160	元/吨	0.00%	0.00%	-1.94%
	氨纶 40D	23,100	元/吨	0.00%	0.00%	0.43%
煤化工	无烟煤	891	元/吨	0.00%	0.91%	2.06%
	煤油	4,947	元/吨	-1.34%	-4.21%	-3.19%
	甲醇	1,910	元/吨	0.47%	1.11%	-1.60%
	甲醛	1,015	元/吨	2.01%	1.30%	0.40%
	醋酸	2,542	元/吨	2.09%	-1.40%	0.43%
	DMF	3,980	元/吨	-1.12%	0.13%	5.57%
	正丁醇	6,068	元/吨	1.85%	-7.33%	6.42%
	异丁醇	5,800	元/吨	0.87%	-9.38%	-3.33%
氟化工	己二酸	8,208	元/吨	-0.61%	8.60%	15.88%
	萤石 97 湿粉	3,324	元/吨	0.00%	0.30%	0.51%
	冰晶石	6,700	元/吨	-2.90%	-12.99%	-12.99%
	氟化铝	10,779	元/吨	0.00%	-3.71%	-1.02%
	二氯甲烷	1,788	元/吨	0.79%	-0.45%	0.68%
	三氯乙烯	4,400	元/吨	0.00%	7.32%	7.32%
	R22	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	9.38%
	R134a	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R125	50,000	元/吨	0.00%	0.00%	4.17%
化肥	R410a	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	2.78%
	磷矿石	1,016	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,682	元/吨	1.94%	1.96%	5.51%
	磷酸	6,950	元/吨	0.00%	0.00%	-0.24%
	磷酸氢钙	4,224	元/吨	0.00%	9.77%	10.17%
	磷酸一铵	3,821	元/吨	0.00%	0.00%	4.20%
	磷酸二铵	3,836	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	三聚磷酸钠	7,378	元/吨	0.00%	2.56%	8.45%
	合成氨	2,036	元/吨	-0.92%	-6.82%	-8.08%
	尿素	1,801	元/吨	1.46%	3.45%	5.32%
	三聚氰胺	5,329	元/吨	0.79%	1.43%	2.92%
	氯化铵	397	元/吨	0.00%	2.06%	3.93%
	氯化钾	3,314	元/吨	0.30%	0.58%	0.98%
	硫酸钾	3,757	元/吨	0.00%	0.70%	0.86%

板块	产品	2 月 27 日 价格	单位	14 日 涨跌幅	30 日 涨跌幅	较 2026 年初 涨跌幅
	氯基复合肥	2,665	元/吨	0.38%	1.14%	1.72%
	硫基复合肥	3,190	元/吨	0.63%	1.11%	2.24%
氯碱化工	液氯	-84	元/吨	-13.51%	-138.71%	-158.33%
	原盐	253	元/吨	0.00%	-0.39%	-1.17%
	盐酸	166	元/吨	0.61%	-11.23%	-12.63%
	重质纯碱	1,258	元/吨	0.00%	-0.16%	-1.87%
	轻质纯碱	1,125	元/吨	0.09%	-1.23%	-1.06%
	液体烧碱	751	元/吨	1.08%	-0.40%	-4.94%
	固体烧碱	3,077	元/吨	0.29%	-0.10%	-1.16%
	电石	2,590	元/吨	-7.10%	-5.23%	-0.54%
	盐酸	166	元/吨	0.61%	-11.23%	-12.63%
	电石法 PVC	4,522	元/吨	-0.53%	3.22%	6.20%
聚氨酯	苯胺	9,173	元/吨	2.51%	3.67%	14.38%
	TDI	14,981	元/吨	2.79%	6.34%	3.40%
	聚合 MDI	14,100	元/吨	1.44%	1.81%	-0.70%
	纯 MDI	17,600	元/吨	0.57%	0.57%	-2.76%
	BDO	7,400	元/吨	0.00%	0.00%	-1.33%
	DMF	3,980	元/吨	-1.12%	0.13%	5.57%
	己二酸	8,208	元/吨	-0.61%	8.60%	15.88%
	环己酮	7,458	元/吨	2.52%	6.42%	12.86%
	环氧丙烷	8,000	元/吨	3.23%	-2.32%	2.76%
	软泡聚醚	8,308	元/吨	1.84%	-0.69%	2.69%
	硬泡聚醚	7,650	元/吨	0.66%	-0.97%	1.66%
农药	纯吡啶	17,250	元/吨	0.00%	0.00%	-1.43%
	草甘膦	23,395	元/吨	0.00%	0.42%	-0.85%
	甘氨酸	11,000	元/吨	-1.79%	1.85%	0.00%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2.4D	14,300	元/吨	0.00%	0.00%	-2.39%
	阿特拉津	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	钛精矿	1,575	元/吨	0.00%	-1.25%	-1.25%
	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	13,300	元/吨	0.00%	0.00%	1.53%
	二甲醚	3,582	元/吨	0.00%	-0.72%	-3.37%
	甲醛	1,015	元/吨	2.01%	1.30%	0.40%
	煤焦油	3,622	元/吨	3.52%	-4.21%	11.10%
	电池级碳酸锂	174,100	元/吨	19.62%	2.87%	48.49%
	工业级碳酸锂	141,850	元/吨	0.00%	-12.17%	21.76%
	锂电池隔膜	0.84	元/平方米	0.00%	0.00%	3.70%
	锂电池电解液	31,000	元/吨	0.00%	-12.68%	-12.68%
合成树脂	丙烯酸	5,950	元/吨	2.59%	3.48%	9.17%

板块	产品	2月27日价格	单位	14日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
	丙烯酸甲酯	8,350	元/吨	10.60%	15.97%	7.74%
	丙烯酸丁酯	7,800	元/吨	3.31%	8.33%	18.63%
	丙烯酸异辛酯	9,450	元/吨	5.59%	7.39%	19.62%
	环氧氯丙烷	12,450	元/吨	1.22%	-1.19%	6.41%
	苯酚	6,685	元/吨	1.77%	8.07%	13.81%
	丙酮	4,672	元/吨	-0.47%	-1.91%	12.96%
	双酚 A	8,036	元/吨	0.00%	3.36%	6.86%
通用树脂	聚乙烯	6,680	元/吨	0.35%	-2.51%	3.84%
	聚丙烯粒料	6,570	元/吨	0.00%	-0.18%	6.74%
	电石法 PVC	4,522	元/吨	-0.53%	3.22%	6.20%
	乙烯法 PVC	4,983	元/吨	0.00%	2.01%	6.50%
	ABS	10,067	元/吨	0.35%	3.12%	11.51%
橡胶	丁二烯	10,125	元/吨	-1.94%	-6.85%	20.32%
	天然橡胶	16,943	元/吨	4.38%	6.29%	10.22%
	丁苯橡胶	12,964	元/吨	0.29%	-1.91%	10.67%
	顺丁橡胶	12,900	元/吨	1.78%	-1.26%	10.97%
	丁腈橡胶	16,200	元/吨	0.00%	0.31%	7.82%
	乙丙橡胶	22,214	元/吨	0.00%	-0.19%	-0.19%
维生素	维生素 VA	59	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B1	220	元/千克	-1.35%	-2.22%	-4.35%
	维生素 B2	71	元/千克	0.00%	0.00%	-1.39%
	维生素 B6	104	元/千克	-0.95%	-0.95%	-1.89%
	维生素 VE	57	元/千克	1.79%	7.55%	11.76%
	维生素 K3	63	元/千克	0.81%	0.81%	0.81%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
氨基酸	叶酸	330	元/千克	0.00%	0.00%	-1.49%
	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	7	元/千克	0.38%	2.76%	4.40%
硅	金属硅	9,458	元/吨	0.00%	-1.77%	-1.77%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.19%

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：本周电池级碳酸锂、四氯乙烯等领涨

近 14 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 103 种产品价格较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：电池级碳酸锂、四氯乙烯、丙烯酸甲酯、烟酰胺、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯、布伦特、天然橡胶、丙烷（CFR 华东）、WTI；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、电石、液化天然气、混合芳烃、冰晶石、丁二烯、甘氨酸、DINP、维生素 B1、煤油。

表2：化工产品价格 14 日涨幅前十：电池级碳酸锂、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	2月27日价格	单位	价格 14 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	电池级碳酸锂	174,100	元/吨	19.62%	2.87%	48.49%
2	四氯乙烯	3,762	元/吨	13.38%	28.62%	42.18%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

14/29

涨幅排名	价格名称	2月27日价格	单位	价格14日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
3	丙烯酸甲酯	8,350	元/吨	10.60%	15.97%	7.74%
4	烟酰胺	45	元/千克	8.43%	20.00%	40.63%
5	丙烯酸乙酯	9,600	元/吨	6.08%	9.09%	10.34%
6	丙烯酸异辛酯	9,450	元/吨	5.59%	7.39%	19.62%
7	布伦特	71	美元/桶	4.43%	7.87%	16.46%
8	天然橡胶	16,943	元/吨	4.38%	6.29%	10.22%
9	丙烷(CFR 华东)	653	美元/吨	3.98%	6.01%	11.05%
10	WTI	65	美元/桶	3.69%	7.55%	13.76%

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: 液氯、电石等领跌

跌幅排名	价格名称	2月27日价格	单位	价格14日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-84	元/吨	-13.51%	-138.71%	-158.33%
2	电石	2,590	元/吨	-7.10%	-5.23%	-0.54%
3	液化天然气	3,457	元/吨	-6.01%	-12.90%	-5.29%
4	混合芳烃	5,145	元/吨	-4.28%	-1.06%	0.88%
5	冰晶石	6,700	元/吨	-2.90%	-12.99%	-12.99%
6	丁二烯	10,125	元/吨	-1.94%	-6.85%	20.32%
7	甘氨酸	11,000	元/吨	-1.79%	1.85%	0.00%
8	DINP	7,825	元/吨	-1.57%	-2.49%	3.30%
9	维生素 B1	220	元/千克	-1.35%	-2.22%	-4.35%
10	煤油	4,947	元/吨	-1.34%	-4.21%	-3.19%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情: 35种价差周度上涨、28种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “PVC-1.45×电石”等价差涨幅明显

近14日我们跟踪的72种产品价差中, 有35种价差较上周上涨, 有28种下跌。14日涨幅前五名的价差是: “PVC-1.45×电石”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“PVA-2.1×电石”、“顺丁橡胶-丁二烯”; 14日跌幅前五名的价差是: “丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“乙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”。

表4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PVC-1.45×电石”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	2月27日价差 (元/吨)	价差14日涨跌 (元/吨)	价差14日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PVC-1.45×电石	767	263	52.26%	60.83%	58.96%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,329	763	36.49%	42.23%	16.57%
3	PTA-0.655×PX	163	30	22.95%	-29.73%	-27.66%
4	PVA-2.1×电石	5,063	674	15.35%	22.63%	24.66%
5	顺丁橡胶-丁二烯	2,700	350	14.89%	7.91%	-17.48%
6	环己酮-1.144×纯苯	594	72	13.79%	180.89%	7.60%
7	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,282	197	9.46%	6.04%	-0.36%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

15/29

涨幅排名	价差名称/公式	2月27日价差 (元/吨)	价差14日涨跌 (元/吨)	价差14日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初涨跌幅
8	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,353	96	7.60%	203.51%	30.90%
9	TDI-1.16×甲苯	9,163	621	7.27%	14.27%	0.37%
10	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,036	155	7.05%	24.34%	27.04%

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-1.2×丙烷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	2月27日价差 (元/吨)	价差14日涨跌 (元/吨)	价差14日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯-1.2×丙烷	359	-210	-36.92%	-36.77%	45.20%
2	PS-1.01×苯乙烯	159	-51	-24.45%	209.23%	12.21%
3	乙烯-石脑油	504	-147	-22.64%	-37.72%	-65.60%
4	甲苯-石脑油	696	-170	-19.61%	-31.14%	-7.48%
5	丙烯-石脑油	1,087	-152	-12.29%	-18.30%	-10.96%
6	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	983	-110	-10.06%	8.20%	-9.07%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,349	-144	-9.65%	4.72%	15.31%
8	烧碱-1.584×原盐	2,175	-198	-8.34%	-6.06%	-0.42%
9	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,717	-152	-8.14%	17.79%	30.97%
10	PX-石脑油	1,893	-112	-5.60%	-12.67%	-17.35%

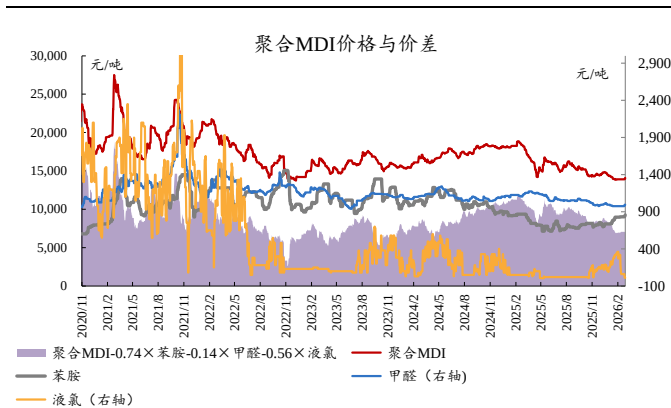
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：本周聚合 MDI 价差小幅扩大

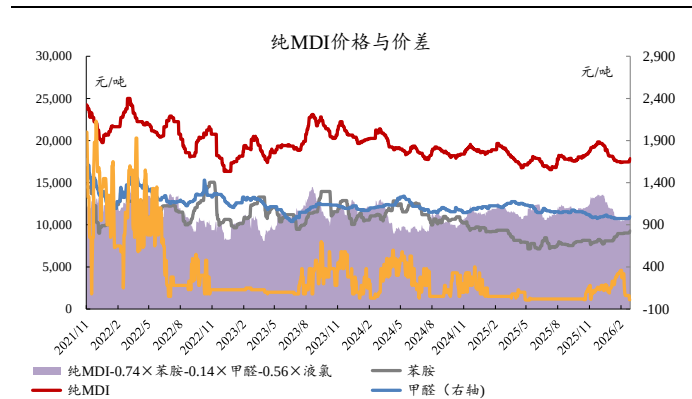
本周（2月24日-2月27日）聚合 MDI 价差小幅扩大。

图13：本周聚合 MDI 价差小幅扩大

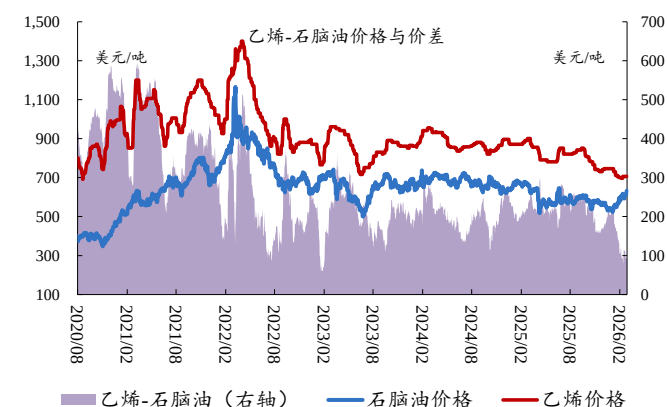


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

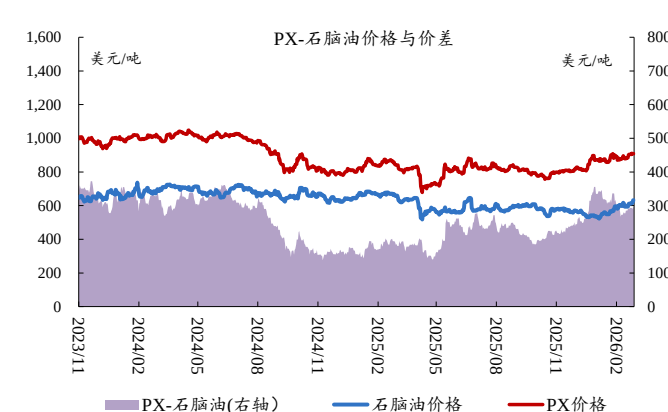
图14：本周纯 MDI 价差小幅扩大



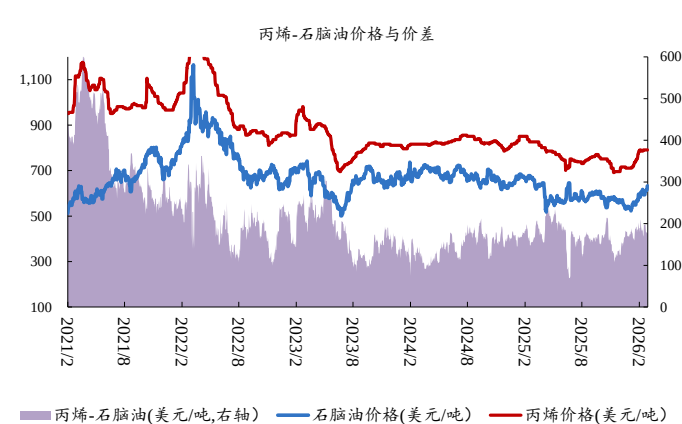
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周乙烯-石脑油价差收窄


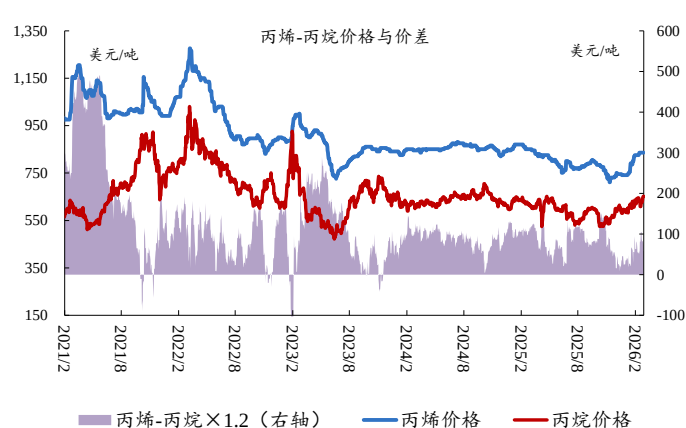
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周PX-石脑油价差小幅扩大


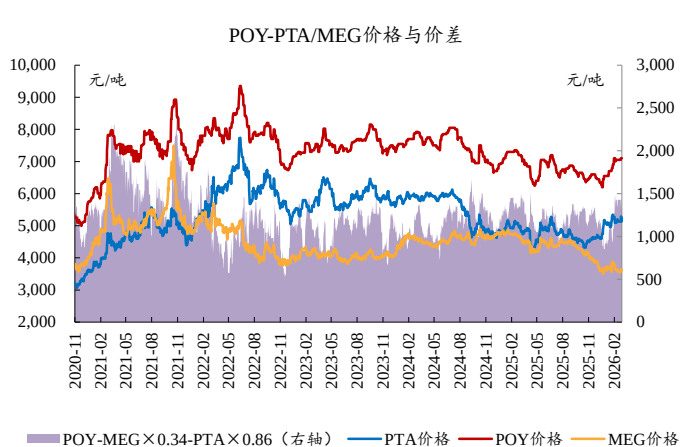
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周丙烯-石脑油价差小幅缩窄


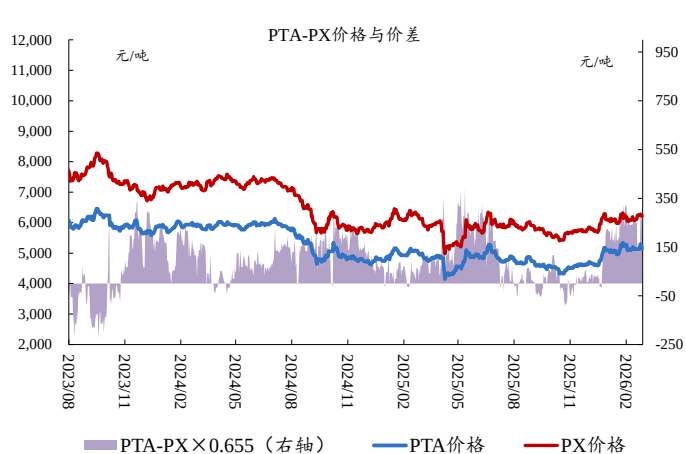
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯-丙烷价差收窄


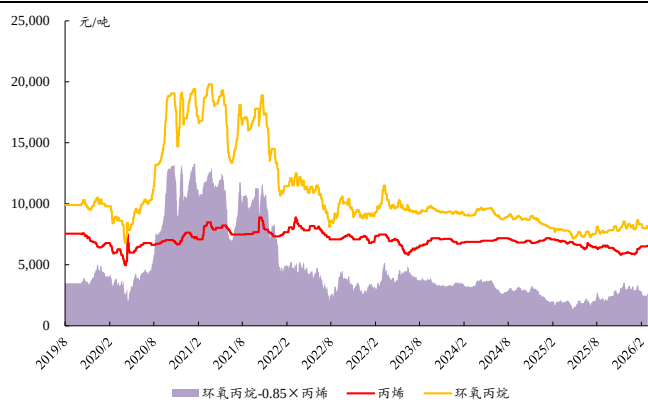
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周POY-PTA/MEG 价差扩大


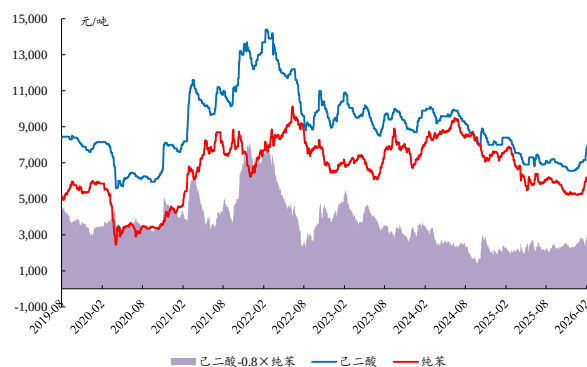
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周PTA-PX 价差收窄


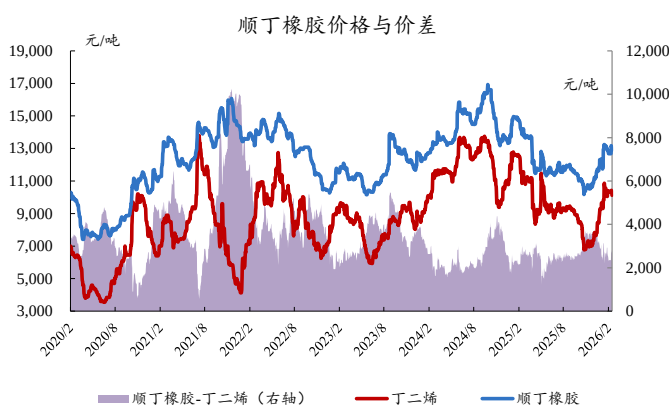
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周环氧丙烷价差扩大


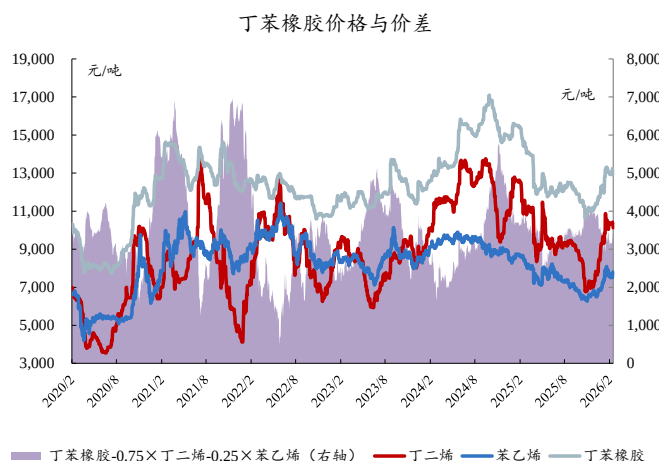
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周己二酸价差缩窄


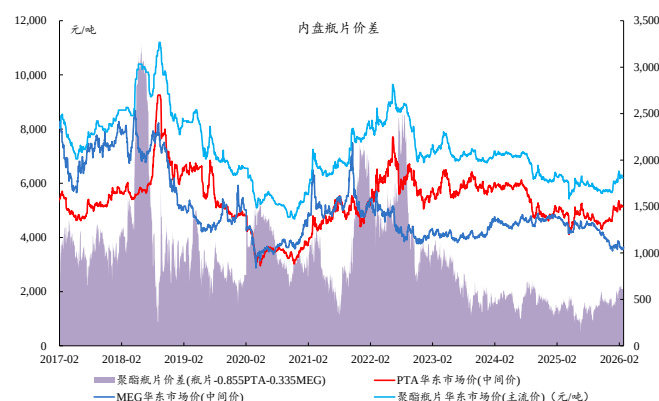
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周顺丁橡胶价差扩大


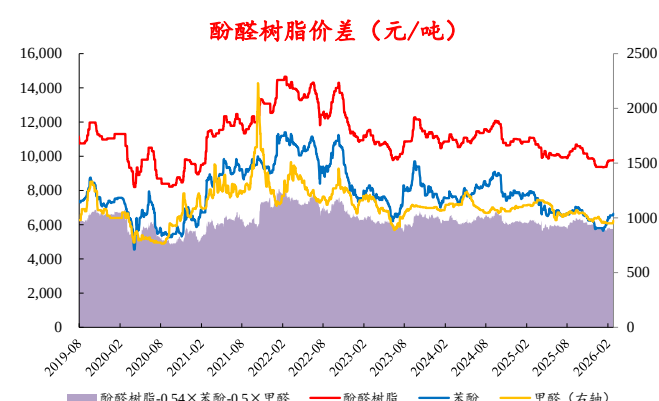
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丁苯橡胶价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周聚酯瓶片价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

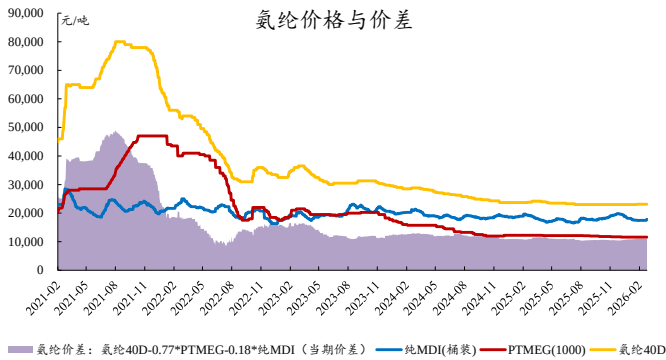
图26：本周酚醛树脂价差基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

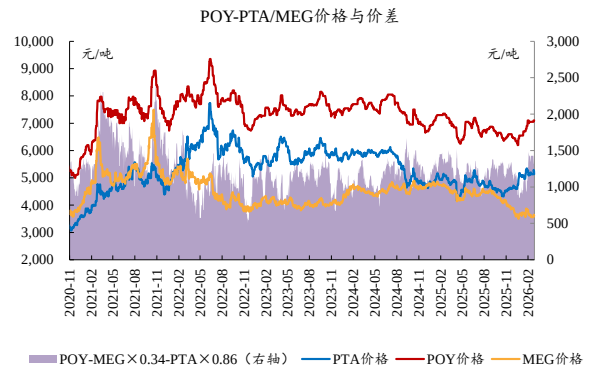
3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差基本稳定

本周（2月24日-2月27日）氨纶价差基本稳定。

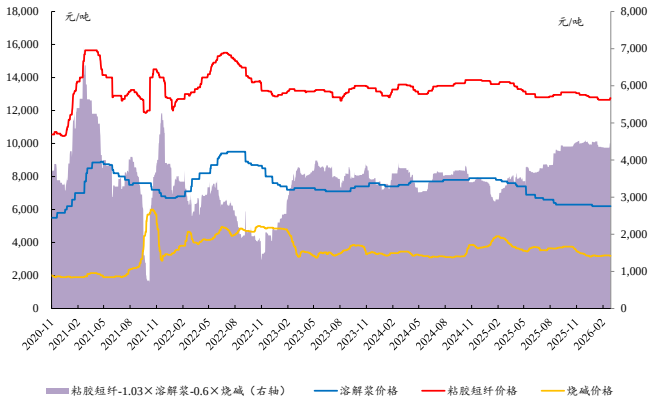
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图27：本周氨纶价差基本稳定


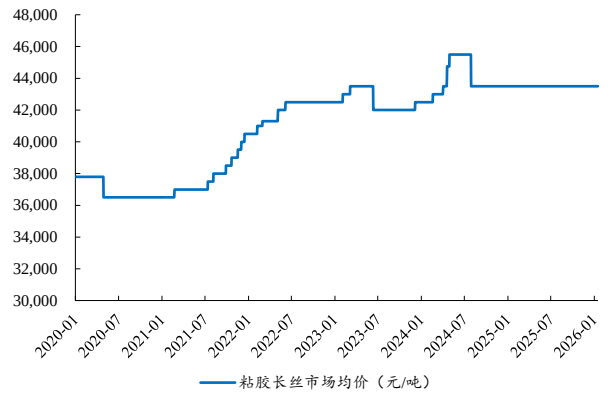
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大


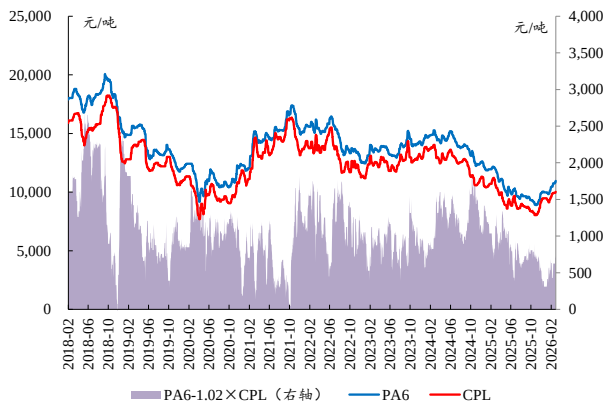
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周粘胶短纤价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：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31：本周 PA6 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

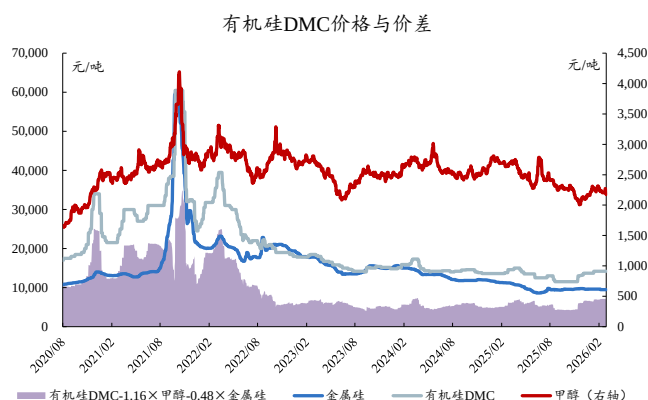
图32：本周 PA66 价格上涨


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 价差扩大

本周（2月24日-2月27日）有机硅 DMC 价差扩大。

图33：本周有机硅DMC价差扩大



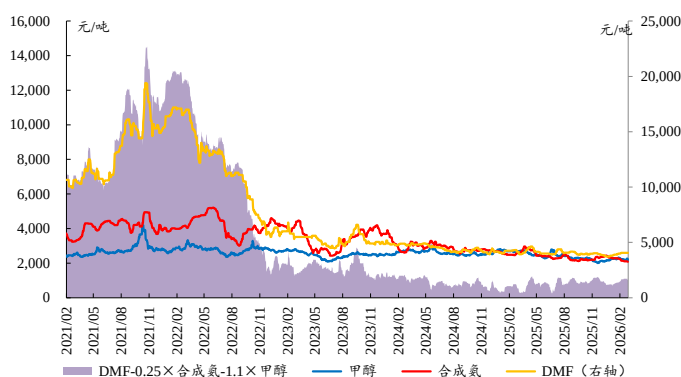
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周煤头尿素价差扩大



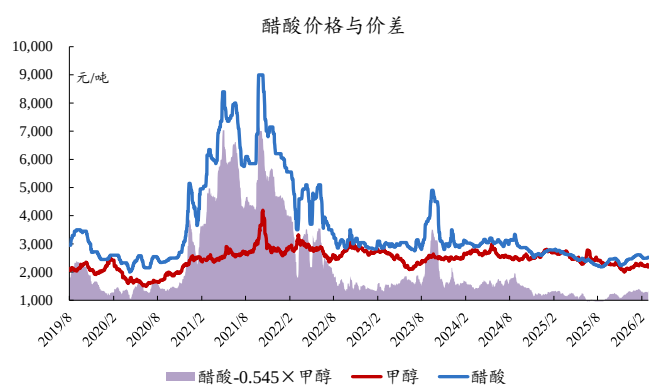
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周DMF价差扩大



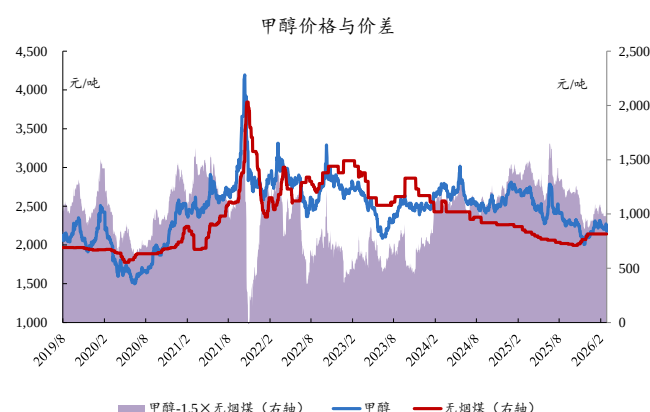
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周醋酸价差扩大



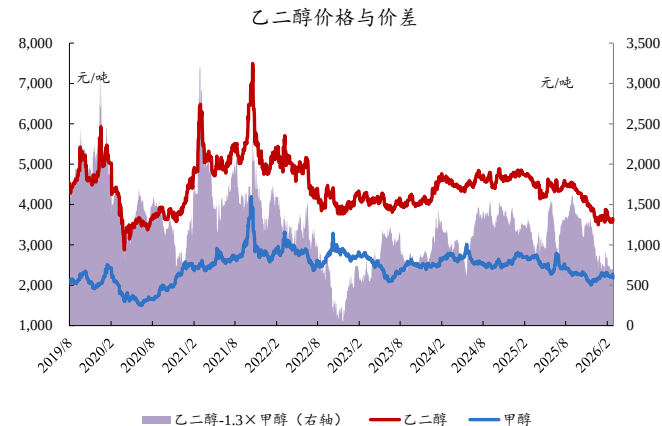
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周甲醇价差收窄



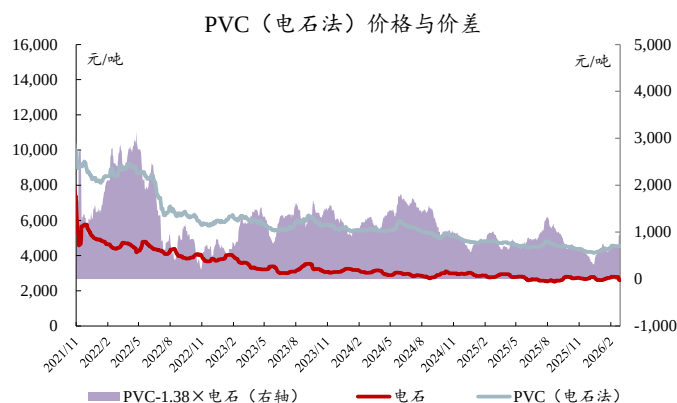
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周乙二醇价差扩大



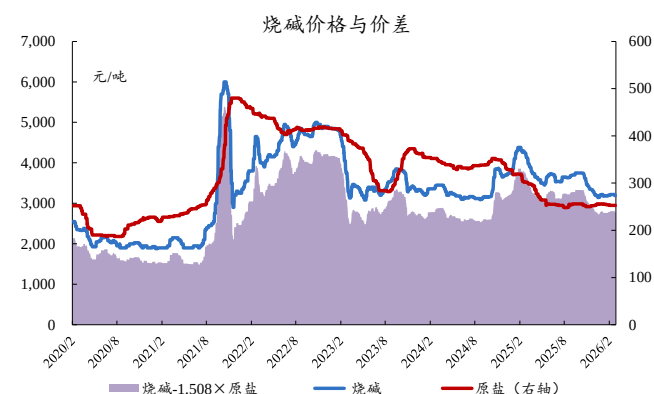
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 PVC（电石法）价差扩大



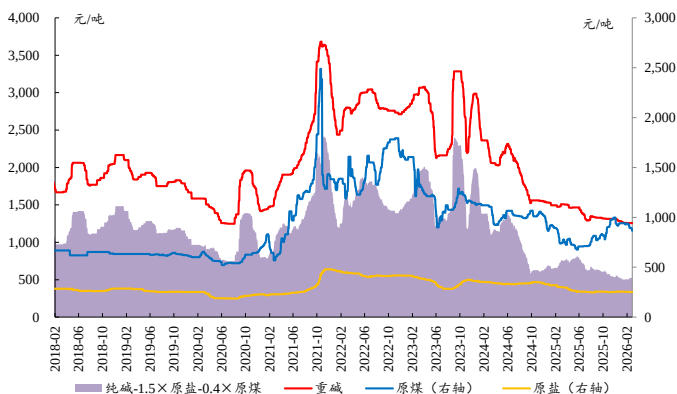
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周烧碱价差收窄



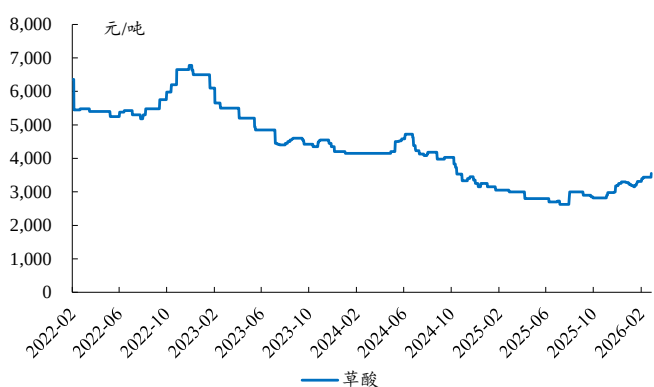
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周重质纯碱价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周草酸价格上涨

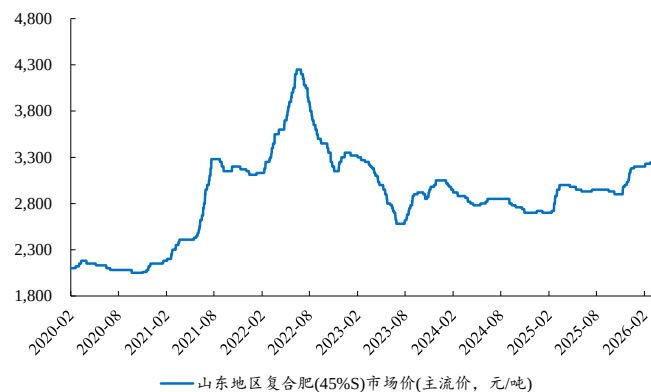


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨

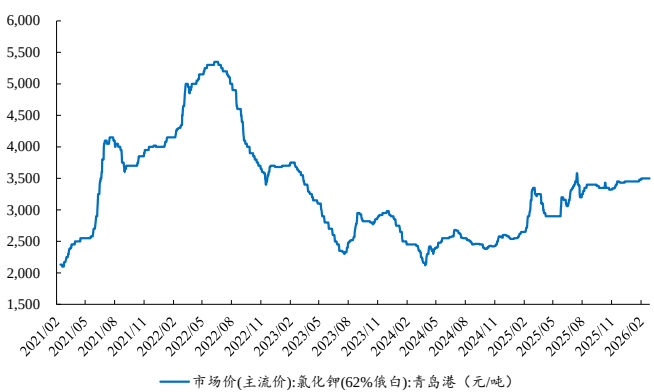
本周（2月24日-2月27日）复合肥价格上涨。

图43：本周复合肥价格上涨



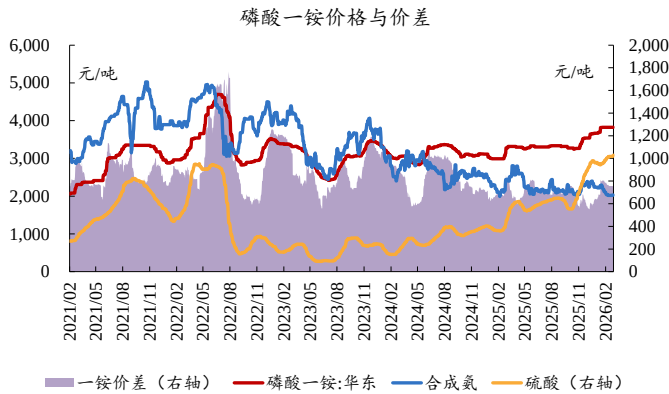
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周国内氯化钾价格稳定



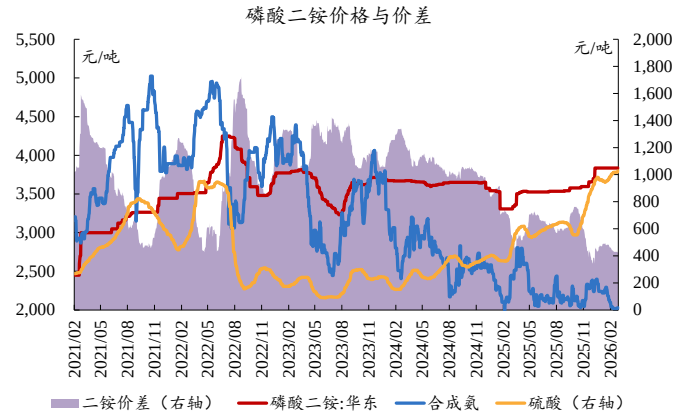
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周磷酸一铵价差收窄



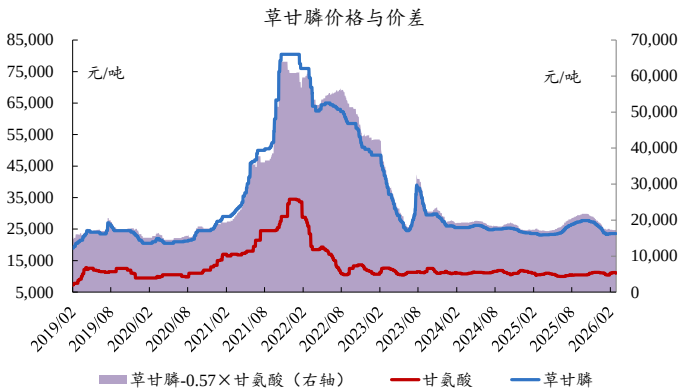
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸二铵价差收窄



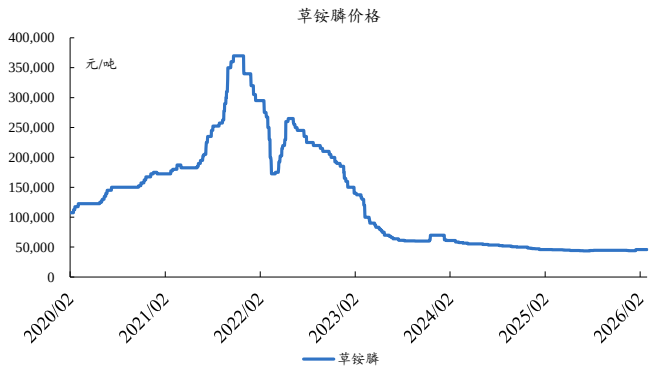
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草甘膦价差扩大



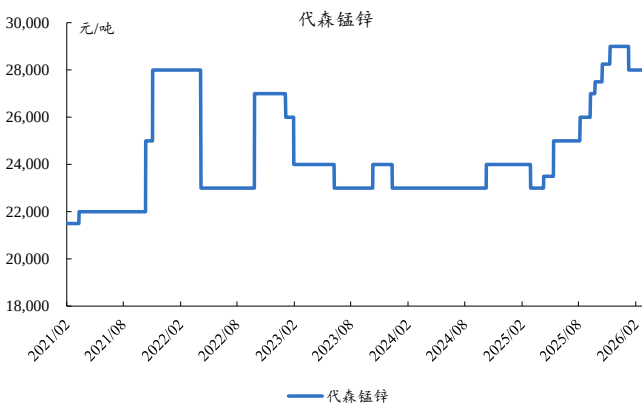
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草铵膦价格持稳



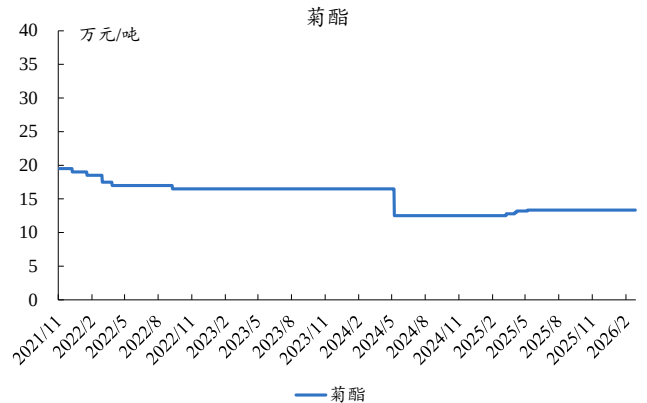
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周代森锰锌价格维持稳定

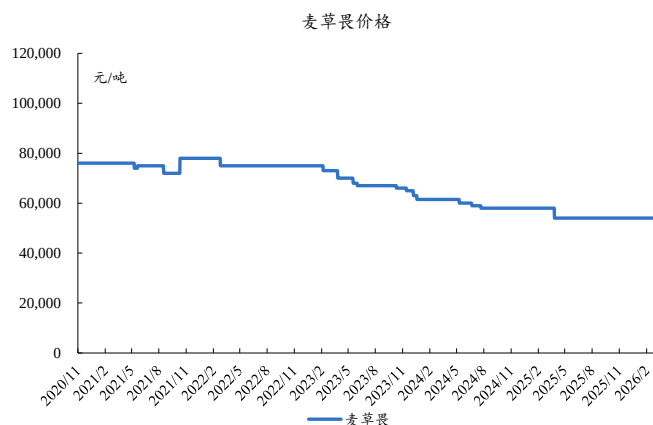


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

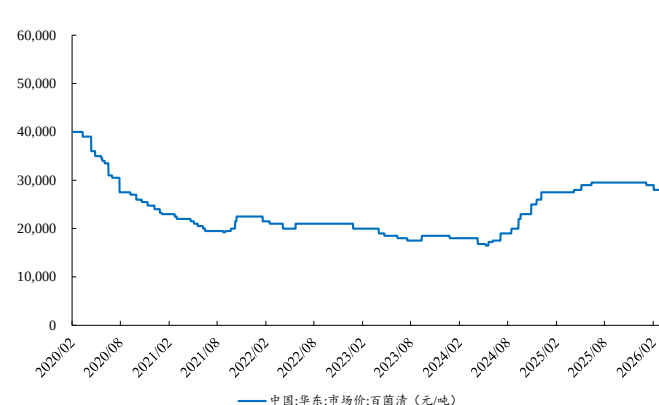
图50：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周麦草畏价格维持稳定


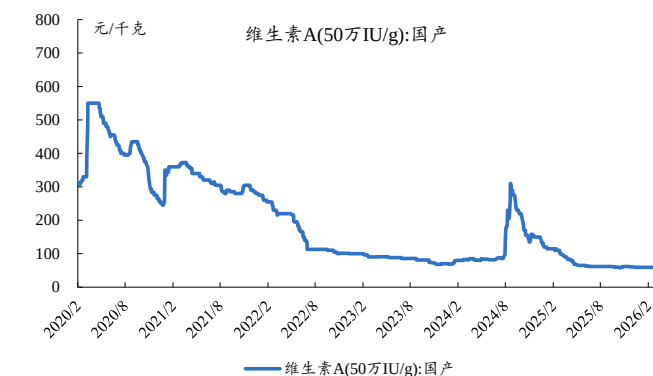
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：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：本周维生素E价格上涨

本周（2月24日-2月27日）维生素E价格上涨。

图53：本周维生素A价格稳定


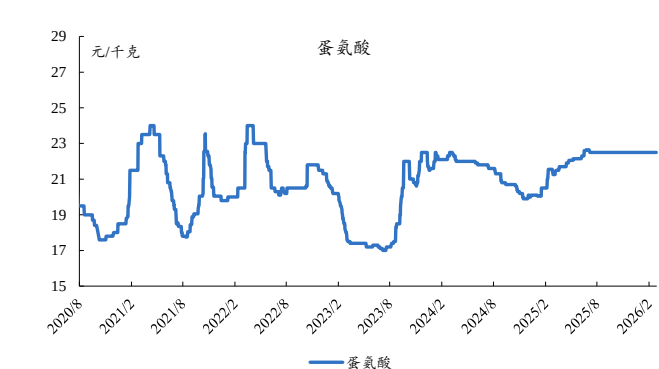
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图54：本周维生素E价格上涨


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图55：本周赖氨酸（98.5%）价格上涨


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图56：本周蛋氨酸价格小幅上涨


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 86.61%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：渤海化学丙烯酸丁酯项目投产等

表6：本周重要公司公告：渤海化学丙烯酸丁酯项目投产等

日期	主要内容
2026/2/24	【元利股份】回购股份：公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购人民币普通股（A 股）股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额为不低于 5,000 万元且不超过 6,000 万元，回购价格不超过 20 元/股。预计回购股份数量为 250 万股至 300 万股，约占公司总股本的 0.69%至 0.83%。若在回购完成后 36 个月内未使用完毕，未使用的股份将依法注销。
2026/2/24	【红墙股份】触发赎回：自 2026 年 1 月 26 日至 2 月 24 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价不低于 13.57 元/股（即当前转股价格 10.44 元/股的 130%）。若未来 30 个交易日内达到至少 15 个交易日的条件，将可能触发赎回条款。
2026/2/25	【渤海化学】项目投产：2024 年公司将原募投项目剩余募集资金 6.82 亿元用于“丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目”。本次投产的项目为丙烯酸丁酯项目，于 2026 年 2 月 24 日正式投料运行。
2026/2/26	【中触媒】业绩快报：2025 年公司营业收入达 8.56 亿元，同比增长 28.37%，显示公司业务规模持续扩张。归属于母公司所有者的净利润达 2.12 亿元，同比增长 45.55%；扣非净利润达 1.92 亿元，同比增长 55.32%。影响经营业绩的主要因素：报告期内，公司成功将多项研发成果实现工业化转化，进一步丰富了催化新材料产品线；钛硅系列催化剂（应用于己内酰胺、环氧丙烷等）成功开拓新市场与新客户，销量实现显著增长。同时，公司积极拓展市场，在尾气治理等环保领域的市场占有率稳步提升，移动源脱硝分子筛等产品销量大幅增长，吡啶合成催化剂等精细化工产品亦呈现稳定增长态势。此外，部分原材料及能源价格同比有所下降，也为公司利润增长贡献了积极因素。
2026/2/26	【凯立新材】业绩快报：2025 年度，公司实现营业总收入 20.33 亿元，同比增长 20.59%；归属于母公司所有者的净利润为 1.10 亿元，同比增长 19.08%。业绩增长主要系 2025 年催化剂产品销量增加，带动收入及利润增加所致。
2026/2/26	【建龙微纳】业绩快报：2025 年度，公司实现营业收入 8.41 亿元，同比增长 7.97%，归母净利润达 9,852 万元，同比大幅增长 31.79%，扣非净利润为 9,465 万元，增幅高达 55.75%。2025 年，公司业绩增长主要系公司深化市场拓展，营业收入同比有所增长；同时，公司通过优化产品结构，持续实施降本增效举措，毛利率同比提升 3.57 个百分点，以上因素共同使得公司业绩实现同比较大幅度的增长。
2026/2/26	【一诺威】业绩快报：2025 年公司实现营业收入达 75.00 亿元，同比增长 9.37%；归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元，同比增长 7.75%。业绩增长主要原因是：公司持续推进新产品研发，积极拓展新应用领域；强化客户服务体系，结合市场形势及时优化销售策略，有效提升市场占有率。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周通源石油、川金诺等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 472 只周度上涨（占比 86.61%），有 45 只周度下跌（占比 8.26%）。14 日涨幅前十名的个股分别是：*ST 金正、通源石油、川金诺、凌玮科技、清水源、*ST 澄星、潜能恒信、东材科技、ST 洲际、沧州大化；14 日跌幅前十名的个股分别是：永太科技、美邦股份、福莱新材、联合化学、宏大爆破、三房巷、三棵树、恩捷股份、茶花股份、上纬新材。

表7：化工板块个股收盘价 14 日涨幅前十：本周通源石油、川金诺等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	2 月 27 日收盘价	股价 14 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002470.SZ	*ST 金正	3.10	46.23%	59.79%	73.18%
2	300164.SZ	通源石油	15.07	41.10%	36.63%	161.63%
3	300505.SZ	川金诺	36.77	34.39%	22.16%	70.94%
4	301373.SZ	凌玮科技	46.85	30.76%	34.55%	42.70%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

24/29

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月27日收盘价	股价14日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
5	300437.SZ	清水源	19.33	30.17%	26.09%	100.52%
6	600078.SH	*ST澄星	14.16	27.22%	3.96%	48.58%
7	300191.SZ	潜能恒信	36.86	26.71%	23.07%	84.58%
8	601208.SH	东材科技	34.95	25.99%	34.94%	69.58%
9	600759.SH	ST洲际	6.21	25.71%	20.12%	164.26%
10	600230.SH	沧州大化	24.76	24.61%	19.15%	99.20%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价14日跌幅前十：本周永太科技、美邦股份等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月27日收盘价	股价14日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002326.SZ	永太科技	24.66	-14.29%	-14.35%	34.39%
2	605033.SH	美邦股份	24.90	-13.15%	19.48%	10.67%
3	605488.SH	福莱新材	40.31	-5.29%	-2.98%	30.20%
4	301209.SZ	联合化学	96.85	-4.99%	-12.31%	11.13%
5	002683.SZ	宏大爆破	47.48	-4.66%	-5.29%	14.24%
6	600370.SH	三房巷	2.29	-4.58%	-15.19%	1.33%
7	603737.SH	三棵树	52.32	-4.00%	-2.75%	20.44%
8	002812.SZ	恩捷股份	61.93	-3.98%	26.41%	40.40%
9	603615.SH	茶花股份	22.68	-3.24%	-6.82%	-10.81%
10	688585.SH	上纬新材	122.23	-2.95%	-15.12%	5.46%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点覆盖标的的涨幅前五为：东材科技、云天化、国瓷材料、东岳硅材、江山股份

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：东材科技、云天化、国瓷材料、东岳硅材、江山股份。

表9：重点覆盖标的的中，东材科技、云天化、国瓷材料、东岳硅材、江山股份等领涨

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价14日涨跌幅（%）	股价30日涨跌幅（%）
1	601208	东材科技	34.95	25.99	30.02
2	600096	云天化	44.37	24.01	15.70
3	300285	国瓷材料	38.26	23.42	15.73
4	300821	东岳硅材	14.47	23.04	12.96
5	600389	江山股份	30.28	19.54	11.78
6	002978	安宁股份	42.57	17.47	6.83
7	603505	金石资源	22.29	16.34	6.60
8	002734	利民股份	22.48	15.10	17.70
9	603067	振华股份	40.80	14.99	12.15
10	600409	三友化工	8.67	14.83	20.25
11	600141	兴发集团	43.10	14.11	0.77
12	600486	扬农化工	80.50	14.02	6.07
13	000792	盐湖股份	38.20	13.49	8.71
14	688150	莱特光电	34.13	12.75	17.97
15	002895	川恒股份	42.98	11.55	3.44

序号	证券代码	股票简称	收盘价 (元/股)	股价 14 日涨跌幅 (%)	股价 30 日涨跌幅 (%)
16	600309	万华化学	93.00	9.46	9.80
17	002601	龙佰集团	23.35	9.11	5.80
18	600596	新安股份	13.68	8.74	2.93
19	688378	奥来德	40.95	8.71	13.62
20	002539	云图控股	15.96	8.65	6.54
21	603379	三美股份	73.17	8.38	6.93
22	600426	华鲁恒升	38.60	8.34	5.18
23	600866	星湖科技	7.68	7.87	4.35
24	600160	巨化股份	41.60	7.19	4.93
25	605589	圣泉集团	33.63	7.17	10.77
26	300218	安利股份	17.79	7.17	4.46
27	603977	国泰集团	15.44	7.15	-1.28
28	002493	荣盛石化	15.60	6.92	13.62
29	603260	合盛硅业	51.30	6.92	-2.84
30	603599	广信股份	15.54	6.44	20.93
31	605020	永和股份	30.14	6.39	4.87
32	600378	昊华科技	37.73	6.13	-2.81
33	600500	中化国际	4.68	5.17	5.88
34	002643	万润股份	17.88	4.81	3.59
35	601233	桐昆股份	24.29	4.79	18.78
36	603227	雪峰科技	8.89	4.71	3.98
37	600346	恒力石化	25.70	4.60	-0.19
38	000408	藏格矿业	86.16	4.03	-4.27
39	600873	梅花生物	11.46	3.99	5.72
40	002226	江南化工	6.22	3.84	0.97
41	000301	东方盛虹	13.02	3.66	4.49
42	002096	易普力	14.36	3.16	3.38
43	002827	高争民爆	36.72	2.77	2.03
44	002254	泰和新材	13.41	2.29	1.51
45	301216	万凯新材	22.40	2.28	-6.63
46	002497	雅化集团	27.73	2.10	10.30
47	603225	新凤鸣	21.23	1.82	1.82
48	688598	金博股份	28.46	1.68	-6.72
49	002037	保利联合	9.17	1.21	-7.00
50	000703	恒逸石化	12.84	0.78	9.93
51	688550	瑞联新材	46.54	0.56	-11.32
52	600673	东阳光	37.80	0.00	29.90
53	688722	同益中	21.19	-0.70	3.16
54	002683	广东宏大	47.48	-4.66	-3.16

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

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。

¹ 根据新凤鸣 2025 年三季报，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 4.35%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 年三季报，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