

基础化工

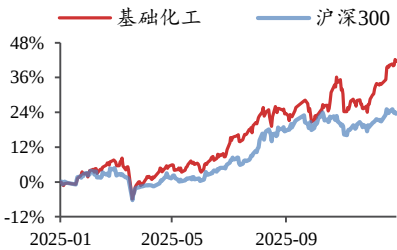
2026 年 01 月 18 日

涤纶长丝行业新一轮减产开启，草铵膦供需向好、价格上涨

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《陕西省研究对高耗能行业执行差异化定价，或为反内卷开拓新思路——化工行业周报》-2026.1.10

《商务部启动对日反倾销调查，看好高端膜材国产替代——高端膜材料行业点评报告》-2026.1.8

《PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷——行业周报》-2026.1.4

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● **行业观点 1：涤纶长丝大厂春节前后超预期减产，看好 2026 年长丝盈利弹性**
据 CCF 报道，主流长丝大厂决定自 1 月 14 日起启动为期一个季度的连续减产，幅度为 15%，涉及 FDY 和 POY，同时视市场情况随时增加减产幅度。据 CCF 数据，截至 1 月 16 日，长丝主流品种 POY 行业库存天数仅为 10 天，处于较低水平；长丝周度开工负荷 88.8%，周环比-1.4pcts。我们认为，此次长丝大厂计划在 2026 年春节前后进行大规模减产，有助于节后回来以后，长丝企业的库存保持在较低水平，届时 3-4 月份的需求旺季盈利弹性及 2026 年全年价差都值得期待。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化等。

● **行业观点 2：草铵膦供应端维持挺价态度，出口退税新规有望提振产品价格**
根据百川盈孚数据，截至 1 月 15 日，95%草铵膦原粉市场均价为 46000 元/吨，较上周四（1 月 8 日）价格上涨 2100 元/吨，涨幅 4.78%。供应端国内主流工厂维持正常运行，需求回暖，下游询单积极，供应端上调报价。此外，1 月 8 日，财政部、税务总局联合发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，明确自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税，其中涉及包含草铵膦在内的多种农药原药及含磷中间体。当前草铵膦价格仍处于历史低点，我们认为取消退税政策或将增加出口成本，刺激政策窗口期海外市场备货需求提前释放，有望提振草铵膦市场价格。【推荐标的】利民股份；【受益标的】利尔化学等。

● **本周行业新闻：中国平煤神马控股集团有限公司正式揭牌**

【煤化工】据中化新网报道，1 月 16 日，中国平煤神马控股集团有限公司举行揭牌仪式，标志着河南能源集团和平煤神马集团战略重组取得阶段性重大成果。

● **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】博源化工、三友化工等；【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、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 1.47%	5
1.2、 本周行业观点：涤纶长丝行业新一轮减产开启，草铵膦价格上涨.....	5
1.2.1、 涤纶长丝：行业大厂春节前后超预期减产，看好 2026 年长丝盈利弹性	5
1.2.2、 草铵膦：供应端维持挺价态度，出口退税新规有望提振产品价格	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，磷酸二铵、复合肥价格坚挺	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，涤纶长丝 FDY 存天数下降	8
1.3.2、 化肥：本周国内尿素市场价格上涨，磷酸二铵、复合肥价格坚挺	9
1.4、 本周行业新闻：中国平煤神马控股集团有限公司正式揭牌.....	11
2、 化工价格行情：111 种产品价格周度上涨、39 种下跌	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、工业级碳酸锂等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、30 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”等价差涨幅明显	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差收窄.....	16
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差收窄.....	16
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大.....	19
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大.....	20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周草铵膦价格上涨.....	21
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格稳定	23
4、 化工股票行情：化工板块 55.17%个股周度上涨	24
4.1、 本周重要公司公告：万华化学 MDI 二期装置复产，永和股份、三美股份等业绩预增	24
4.2、 股票涨跌排行：本周博菲电气、七彩化学等个股领涨.....	25
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：万润股份、兴发集团、振华股份、广东宏大、盐湖股份	26
5、 风险提示	28

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47%.....	5
图 2： 1 月 16 日 CCPI 报 4024 点，较上周五上涨 1.18%	5
图 3： 截至 1 月 16 日，POY 行业库存天数仅为 10 天.....	6
图 4： 截至 1 月 16 日，长丝周度开工负荷 88.8%.....	6
图 5： 2025 年，国内草铵膦产能同比持平、产量同比+30.9%，开工率 79.8%、同比+18.8pcts.....	7
图 6： 1 月 15 日，95%草铵膦原粉主流成交价上涨至 4.6 万元/吨，我们测算历史分位 11.2%	7
图 7： 2025 年 7 月以来，草铵膦工厂库存自 9,840 吨下降，近 1 月以来库存小幅攀升至 4,150 吨	7
图 8： 2025H2 以来，草铵膦月度开工率提升，12 月开工率达到 92.4%.....	7
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价格上涨、价差扩大	8
图 10： 本周涤纶长丝 FDY 库存天数下降	8
图 11： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	9
图 12： 本周粘胶短纤库存小幅下降	9
图 13： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 14： 本周氨纶库存小幅增加	9
图 15： 2025 年 12，肥料价格指数环比下跌	11
图 16： 本周磷矿石价格稳定	11

图 17: 本周国内尿素价格上涨	11
图 18: 本周国际尿素、磷酸一铵、氯化钾价格上涨.....	11
图 19: 本周聚合 MDI 价差收窄	17
图 20: 本周纯 MDI 价差收窄	17
图 21: 本周乙烯-石脑油价差收窄	17
图 22: 本周 PX-石脑油价差收窄	17
图 23: 本周丙烯-石脑油价差收窄	17
图 24: 本周丙烯-丙烷价差扩大	17
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	18
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄	18
图 27: 本周环氧丙烷价差扩大	18
图 28: 本周己二酸价差收窄	18
图 29: 本周顺丁橡胶价差收窄	18
图 30: 本周丁苯橡胶价差收窄	18
图 31: 本周聚酯瓶片价差扩大	19
图 32: 本周酚醛树脂价差收窄	19
图 33: 本周氨纶价差小幅扩大	19
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 35: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	19
图 36: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	19
图 37: 本周 PA6 价差扩大	20
图 38: 本周 PA66 价格基本稳定	20
图 39: 本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大	20
图 40: 本周煤头尿素价差小幅扩大	20
图 41: 本周 DMF 价差扩大	20
图 42: 本周醋酸价差小幅扩大	20
图 43: 本周甲醇价差小幅收窄	21
图 44: 本周乙二醇价差小幅收窄	21
图 45: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	21
图 46: 本周烧碱价差小幅收窄	21
图 47: 本周重质纯碱价差小幅收窄	21
图 48: 本周草酸价格小幅上涨	21
图 49: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 50: 本周国内氯化钾价格基本稳定	22
图 51: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	22
图 52: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	22
图 53: 本周草甘膦价差收窄	22
图 54: 本周草铵膦价格上涨	22
图 55: 本周代森锰锌价格维持稳定	23
图 56: 本周菊酯价格维持稳定	23
图 57: 本周麦草畏价格维持稳定	23
图 58: 本周百菌清价格维持稳定	23
图 59: 本周维生素 A 价格维持稳定	23
图 60: 本周维生素 E 价格维持稳定	23
图 61: 本周维生素 D 价格下跌	24

图 62: 本周赖氨酸价格上涨	24
图 63: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格上涨	24
图 64: 本周苏氨酸价格下跌	24
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、工业级碳酸锂等领涨	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 D3、丙烯酸甲酯等领跌	15
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领涨	16
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	16
表 6: 本周重要公司公告: 万华化学 MDI 二期装置复产, 三友化工、江苏索普、三美股份等发布业绩预告	24
表 7: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周博菲电气、七彩化学等领涨 (收盘价单位: 元/股)	26
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周再升科技、ST 嘉澳等领跌 (收盘价单位: 元/股)	26
表 9: 重点覆盖标的中, 万润股份、兴发集团、振华股份、广东宏大、盐湖股份等领涨	26

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47%

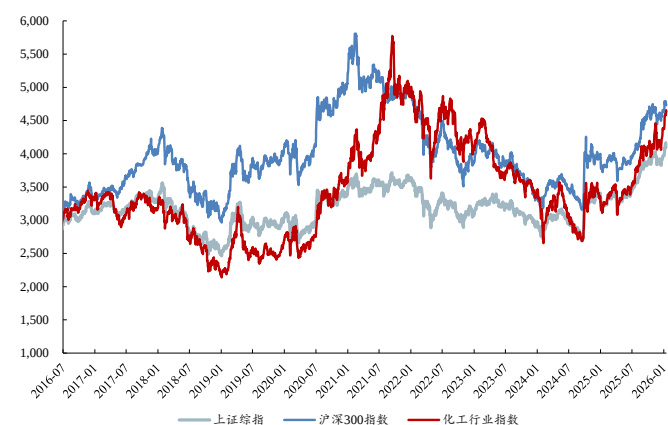
截至本周五（01 月 16 日），上证综指收于 4101.91 点，较上周五（01 月 09 日）的 4120.43 点下跌 0.45%；沪深 300 指数报 4731.87 点，较上周五下跌 0.57%；化工行业指数报 4633.49 点，较上周五上涨 0.9%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4024 点，较上周五上涨 1.18%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47%。

本周化工板块的 522 只个股中，有 288 只周度上涨（占比 55.17%），有 220 只周度下跌（占比 42.15%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：博菲电气、七彩化学、阿拉丁、和顺科技、渤海化学、呈和科技、新金路、和顺石油、万润股份、侨源股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：再升科技、ST 嘉澳、普利特、龙高股份、仁智股份、亚星化学、航天智造、天地数码、海翔药业、永悦科技。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 111 种产品价格较上周上涨，有 39 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、环氧丙烷、电池级碳酸锂、pop 类聚醚、软泡聚醚、异丙醇、丙酮、炭黑、弹性体聚醚；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 D3、丙烯酸甲酯、硝酸、己内酰胺、乙烯、叶酸、PTA、双氧水、聚合 MDI、TDI。

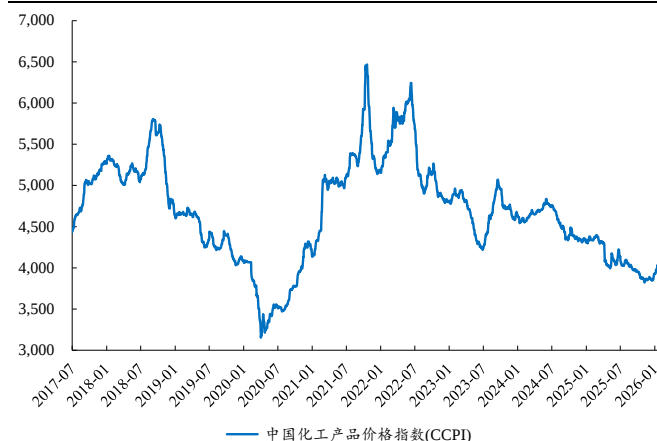
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“纯苯-石脑油”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：1 月 16 日 CCPI 报 4024 点，较上周五上涨 1.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：涤纶长丝行业新一轮减产开启，草铵膦价格上涨

1.2.1、涤纶长丝：行业大厂春节前后超预期减产，看好 2026 年长丝盈利弹性

涤纶长丝行业新一轮减产开始。据 CCF 报道，鉴于高价原料挤压长丝生存空

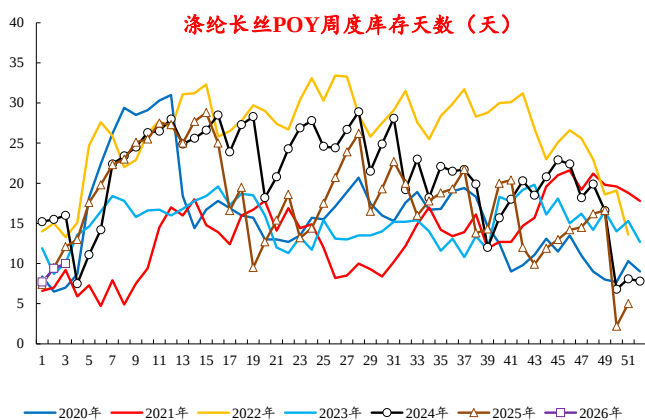
间且向下传导困难，叠加春节临近，下游需求已逐步减弱并开始提前放假，主流长丝大厂决定自1月14日起启动为期一个季度的连续减产，幅度为15%，涉及FDY和POY，同时视市场情况随时增加减产幅度。从聚酯长丝角度来看，权益库存偏低，但利润被上游原料成本挤压。2025年12月下旬POY亏损达到150元/吨左右，FDY细旦亏损达到400元/吨以上，因此早在2025年12月下旬，主流大厂就已经开始协同减产，POY启动减产10%，FDY减产15%，最终三大涤纶长丝工厂减产落实合计折算在250万吨附近，占到三家企业长丝合计产能9%左右。

我们认为，长丝行业以往一个显著的症结在于：春节期间长丝下游加弹、织造企业放假、停工停产，但长丝企业不停产，这导致春节假期回来以后，长丝企业的产品库存累在较高水平。而生产企业较高的库存，则直接压制了3-4月份长丝需求旺季时的产品盈利弹性，甚至长丝企业需要用上半年乃至一整年时间来把春节期间这部分多累的库存进行消化，进而影响了长丝全年的价差。

据CCF数据，截至1月16日，长丝主流品种POY行业库存天数仅为10天，处于较低水平；长丝周度开工负荷88.8%，周环比-1.4pcts。同时，此次长丝大厂计划在2026年春节前后，进行大规模减产，有助于节后回来以后，长丝企业的库存保持在较低水平，届时3-4月份的需求旺季盈利弹性及2026年全年价差都值得期待。

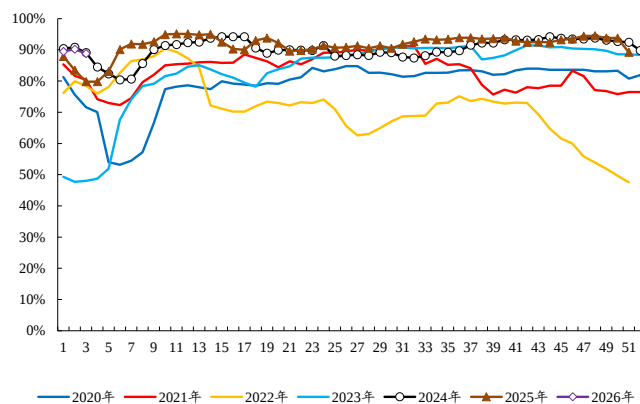
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化等。

图3：截至1月16日，POY行业库存天数仅为10天



数据来源：CCF、开源证券研究所

图4：截至1月16日，长丝周度开工负荷88.8%



数据来源：CCF、开源证券研究所

1.2.2、草铵膦：供应端维持挺价态度，出口退税新规有望提振产品价格

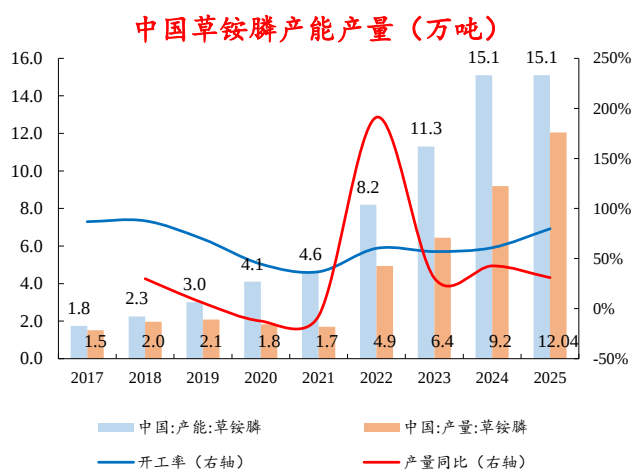
草铵膦：本周（1月12日-1月16日）草铵膦价格上涨。根据百川盈孚数据，截至1月15日，95%草铵膦原粉市场均价为46000元/吨，较上周四（1月8日）价格上涨2100元/吨，涨幅4.78%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，市场主流成交参考4.6万元/吨，港口FOB 6070-6080美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考5.8万元/吨，具体价格实单商议。

从供应看，国内主流工厂维持正常运行，部分中小企业装置停车，市场供应良好。从需求看，需求回暖，下游询单积极，新单成交量小幅增加，前期订单持续交付，供应端上调报价，不愿继续让利接单，价格上涨。

此外，1月8日，财政部、税务总局联合发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，明确自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，其中涉及包含草铵膦在内的多种农药原药及含磷中间体。据百川盈孚统计，当前全球草铵膦产能大部分集中在国内，客户可选择范围较小，叠加行业较长时间盈利不佳，取消退税政策或将增加出口成本，刺激政策窗口期海外市场备货需求提前释放，有望提振草铵膦市场。

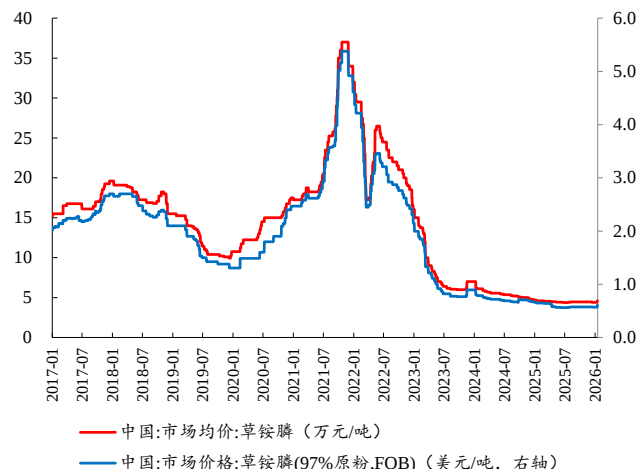
【推荐标的】利民股份；【受益标的】利尔化学、江山股份等。

图5：2025年，国内草铵膦产能同比持平、产量同比+30.9%，开工率79.8%、同比+18.8pcts



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：1月15日，95%草铵膦原粉主流成交价上涨至4.6万元/吨，我们测算历史分位11.2%



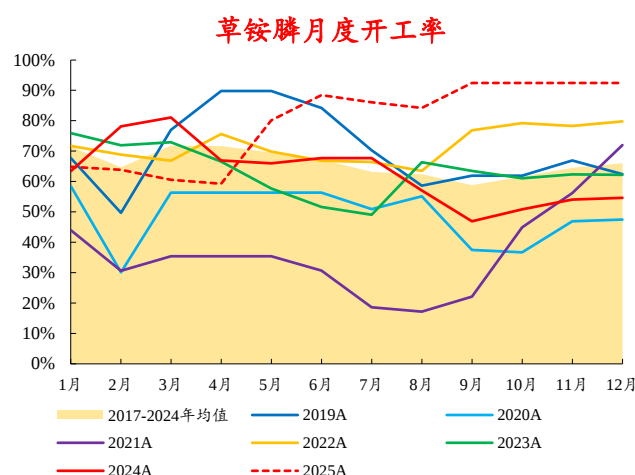
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：2025年7月以来，草铵膦工厂库存自9,840吨下降，近1月以来库存小幅攀升至4,150吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：2025H2以来，草铵膦月度开工率提升，12月开工率达到92.4%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，磷酸二铵、复合肥价格坚挺

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，涤纶长丝 FDY 存天数下降

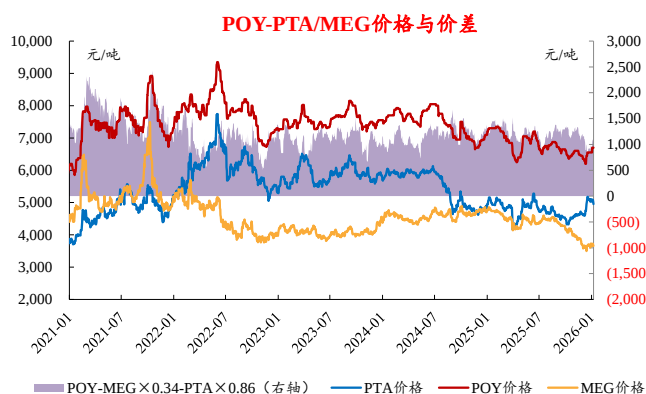
据 Wind 数据，2025 年 12 月，国内服装及衣着附件出口金额 134.12 亿美元，同比-4.2%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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（1 月 12 日-1 月 16 日）涤纶长丝市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至 1 月 15 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6670 元/吨，较上周均价上涨 120 元/吨；FDY 市场均价为 6890 元/吨，较上周均价上涨 140 元/吨；DTY 市场均价为 7780 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨。本周伊朗供应忧虑支撑，国际油价全面拉涨，成本支撑表现尚可，与此同时，长丝已有部分企业提前开启春节检修计划，叠加主流工厂宣布进一步追加减产，长丝市场供应量逐步下滑，进一步支撑价格，长丝市场重心稳步回升，下游用户刚需适量采买为主。

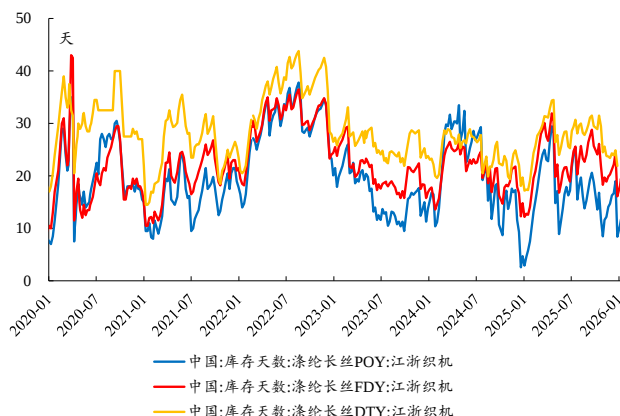
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图9：本周涤纶长丝 POY 价格上涨、价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周涤纶长丝 FDY 库存天数下降



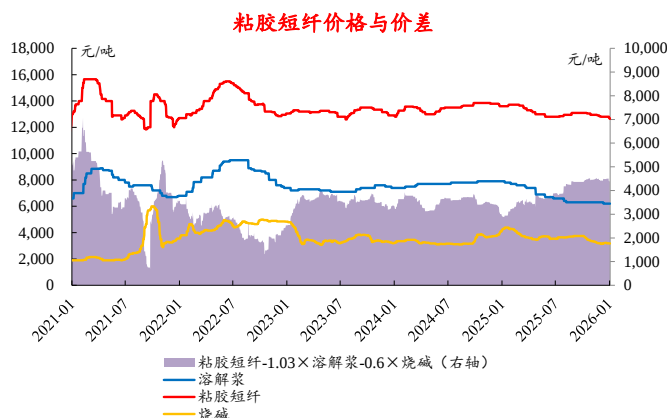
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（1 月 12 日-1 月 16 日）粘胶短纤市场重心下移。据百川盈孚数据，截至 1 月 15 日，粘胶短纤市场均价为 12700 元/吨，较上周跌幅 0.78%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场与硫酸市场下跌，成本端走势偏弱；周内粘胶短纤行业供应量波动不大，各粘胶短纤厂家成品库存量处于低位，供应端表现尚可；终端市场处于传统需求淡季，下游纱线市场按需接单为主，需求端未有改善。

粘胶长丝：本周（1 月 12 日-1 月 16 日）粘胶长丝市场暂稳整理。据百川盈孚数据，截至 1 月 15 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。粘胶长丝市场尚未有强反转迹象，厂家心态无明显变化，整体交投活跃度一般，需求尚可，场内价格变化有限。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

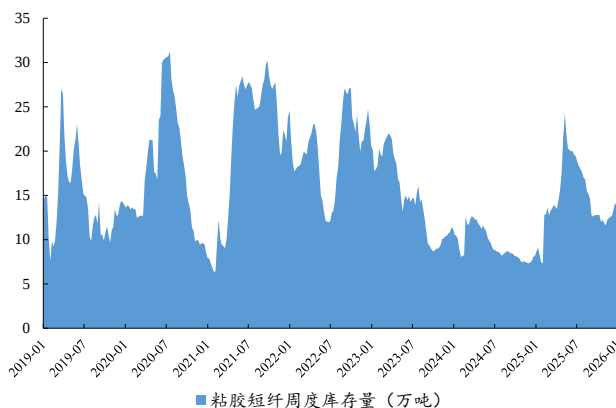
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学、新乡化纤等。

图11：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图12：本周粘胶短纤库存小幅下降

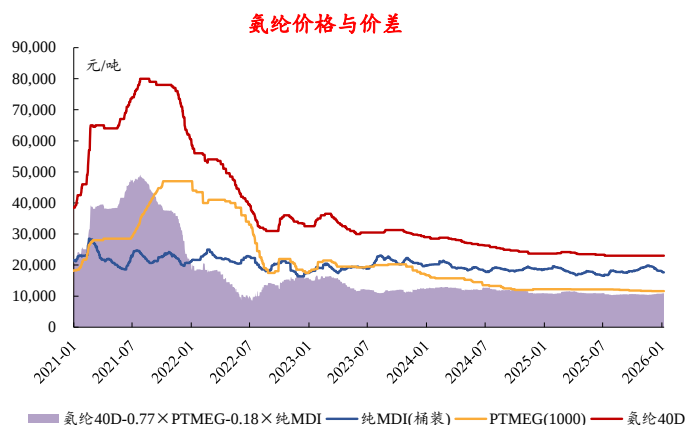


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

氨纶：本周（1月12日-1月16日）局部持货商发力，氨纶市场偏强整理。据百川盈孚数据，截至1月15日，浙江市场氨纶40D周均价为23000元/吨，较上周持平。主原料PTMEG淡稳运行，辅原料纯MDI价格下滑，成本端对氨纶市场支撑力度转弱，价格波动主要由基本面与成本面双重定价逻辑所主导，当前氨纶下游持货商采购意愿有所增强，叠加成本端相对处于高位，供给侧已形成一致的挺价共识，而且终端需求能否持续支撑存在明显的不确定性，短期市场价格变动可能性十分有限。

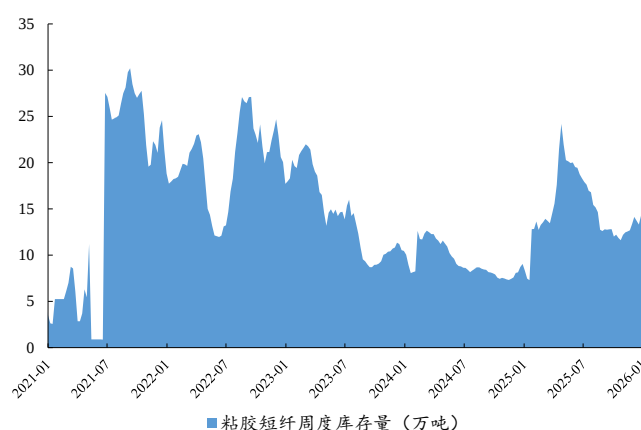
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等

图13：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周国内尿素市场价格上涨，磷酸二铵、复合肥价格坚挺

尿素：本周（1月12日-1月16日）尿素市场价格呈现窄幅震荡、重心小幅上移。据百川盈孚数据，截至1月15日，国内尿素市场均价1738元/吨，较上周

四（1月8日）上涨3元/吨，涨幅0.17%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1680-1760元/吨区间内波动，周内价格重心略有上移。周初市场延续稳中偏弱态势，下游对高价抵触情绪较强，新单成交清淡。周中随着期货走势转弱，高价表现乏力。本周三期货市场强势上行带动现货情绪回暖，成交阶段性放量，多数企业待发订单得到补充，报价试探性上调。

磷矿石：本周（1月12日-1月16日）磷矿石供需持续博弈，价格涨跌有限。据百川盈孚数据，截至1月15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，相较上周平稳运行。

农业磷酸一铵：本周（1月12日-1月16日）国内磷酸一铵市场成本支撑，价格高位维稳。据百川盈孚数据，截至1月15日，55%粉铵市场均价为3690元/吨，与上周同期价格（3690元/吨）持平。周内原料硫磺内外盘价格持续上扬，叠加磷矿石价格高位坚挺、合成氨价格小幅上行，磷酸一铵生产成本进一步增加。但在下游需求提振不足与保供稳价相关政策的双重影响下，磷酸一铵工厂主流报价仍以稳为主，重心执行前期订单；受成本支撑，现阶段部分磷酸一铵工厂执行限量接单或一单一议策略。

工业磷酸一铵：本周（1月12日-1月16日）工业级磷铵价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至1月15日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6496元/吨，较上周同期价格（6507元/吨）下跌11元/吨，跌幅为0.17%。本周新单交投放量有限，个别企业下调报价让利吸单；贸易商方面年前回笼资金意愿较强，周内仍存低价抛货操作。下游多靠新能源市场支撑，但其采买存一定压价情绪。原料端硫磺价格高涨，但现阶段工铵市场处于淡季，暂时未见较强利好支撑。

磷酸二铵：本周（1月12日-1月16日）磷酸二铵行情波动有限，主流价格重心偏稳。据百川盈孚数据，截至1月15日，湖北一带64%含量成交参考价4100-4150元/吨；陕西地区60%含量报价4050-4100元/吨。另外，经销商市场价格持稳，河北一带57%出库3900-4000元/吨；山东一带64%到站4400-4500元/吨，57%到站4000-4100元/吨；鲅鱼圈一带64%价格4300-4400元/吨，黑龙江一带64%价格4500-4600元/吨。本周磷酸二铵市场延续“政策调控主导、成本高企、需求谨慎跟进”现状。供给端保持部分停售部分限量签单，但基于下游谨慎情绪浓厚，市场交投气氛一般，价格重心大体持稳，局部窄幅松动。

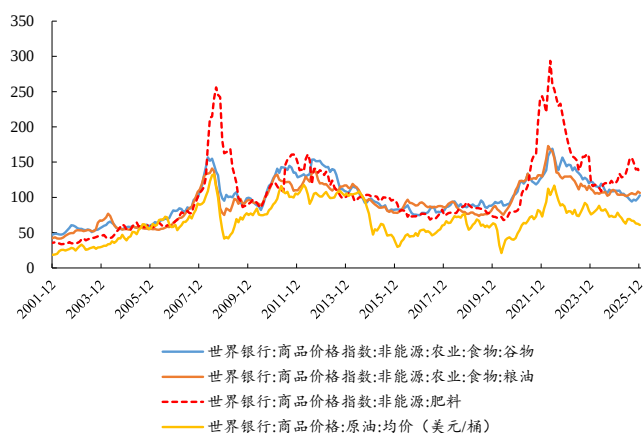
氯化钾：本周（1月12日-1月16日）国内氯化钾市场价格整体持稳。据百川盈孚数据，截至1月15日，国内氯化钾市场均价3284元/吨，价格较上周四持平。由于市场存在不确定性，如大合同货源到港船期、冬储采购节奏、下游需求恢复情况等，行业普遍对短期价格走势持谨慎态度。

复合肥：本周（1月12日-1月16日）国内复合肥市场坚挺运行。据百川盈孚数据，截至1月15日，3*15氯基市场均价2630元/吨，较上周末涨幅0.38%；3*15硫基市场均价3135元/吨，较上周末涨幅0.48%。原料端支撑持续强劲下，零星肥厂报价上调50-150元/吨，多数肥厂稳价出货为主。

【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）。

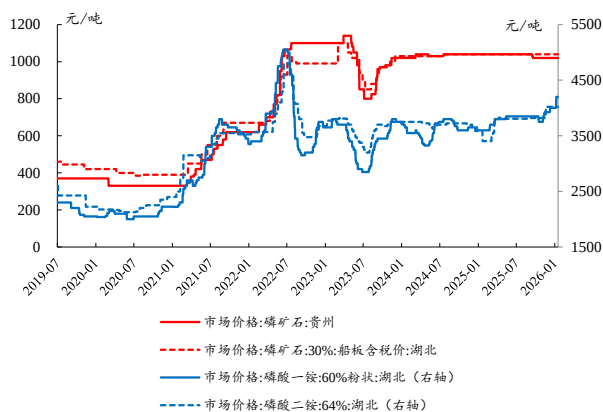
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图15：2025年12月，肥料价格指数环比下跌



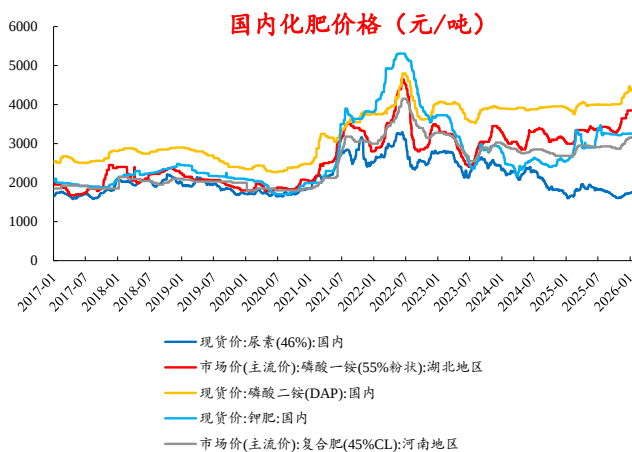
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周磷矿石价格稳定



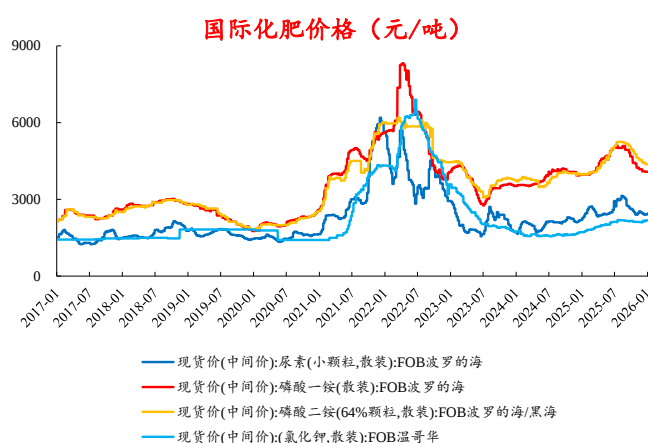
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：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18：本周国际尿素、磷酸一铵、氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：中国平煤神马控股集团有限公司正式揭牌

【煤化工】中国平煤神马控股集团有限公司正式揭牌。据中化新网报道，1月16日上午，中国平煤神马控股集团有限公司(以下简称中国平煤神马集团)在郑州举行揭牌仪式，标志着河南能源集团和平煤神马集团战略重组取得阶段性重大成果，开启建设世界一流企业的新征程。

作为河南省煤炭、化工和新材料领域的龙头企业，平煤神马集团与河南能源集团功能定位相近、产业结构互补性强。其中，河南能源集团重点布局煤炭和煤气化产业，平煤神马集团以煤焦化产业为产业源头，形成覆盖煤焦、尼龙化工、新能源新材料等多元产业格局，为区域能源保障和产业发展提供有力支撑。

2、化工价格行情：111 种产品价格周度上涨、39 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1 月 16 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	59	美元/桶	2.48%	4.17%	3.26%
	布伦特	64	美元/桶	2.86%	5.28%	4.95%
	石脑油	6,812	元/吨	0.28%	0.18%	0.38%
	液化天然气	3,775	元/吨	2.81%	-6.49%	3.42%
	液化气	4,314	元/吨	0.30%	-0.42%	0.58%
	乙烯	5,928	元/吨	-1.69%	-3.95%	-2.32%
	丙烯	6,145	元/吨	4.60%	1.49%	7.34%
	纯苯	5,493	元/吨	4.07%	4.53%	3.96%
	苯酐	6,231	元/吨	3.33%	17.10%	6.08%
	甲苯	5,304	元/吨	1.53%	3.19%	1.98%
	二甲苯	5,707	元/吨	0.39%	5.14%	1.80%
	苯乙烯	7,184	元/吨	4.16%	8.37%	5.23%
聚酯/化纤	PX	7,123	元/吨	-0.75%	5.00%	-1.44%
	PTA	4,955	元/吨	-1.49%	8.07%	-2.75%
	MEG	3,700	元/吨	-1.12%	0.24%	-0.19%
	聚酯切片	5,775	元/吨	0.09%	5.00%	-0.09%
	涤纶 POY	6,700	元/吨	2.29%	6.35%	2.29%
	涤纶 FDY	6,950	元/吨	2.96%	6.11%	2.96%
	涤纶 DTY	7,800	元/吨	0.65%	1.30%	0.65%
	涤纶短纤	6,460	元/吨	-0.77%	3.19%	-1.37%
	己内酰胺	9,125	元/吨	-2.14%	-3.69%	-3.69%
	锦纶切片	12,354	元/吨	-0.20%	-0.46%	-0.43%
	PA6	9,875	元/吨	-0.50%	-1.74%	-1.00%
	PA66	14,833	元/吨	0.00%	0.20%	-0.03%
	丙烯腈	7,200	元/吨	-0.69%	-8.28%	-4.00%
	腈纶短纤	13,160	元/吨	0.00%	-5.29%	-1.94%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
煤化工	无烟煤	880	元/吨	1.15%	-3.08%	0.80%
	煤油	5,253	元/吨	0.57%	-9.95%	2.79%
	甲醇	1,926	元/吨	0.05%	-2.87%	-0.77%
	甲醛	1,003	元/吨	-0.99%	-3.00%	-0.79%
	醋酸	2,597	元/吨	1.17%	7.23%	2.61%
	DMF	3,880	元/吨	1.31%	4.16%	2.92%
	正丁醇	6,076	元/吨	4.78%	8.64%	6.56%
	异丁醇	6,050	元/吨	0.83%	0.83%	0.83%
	己二酸	7,183	元/吨	1.41%	7.21%	1.41%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,309	元/吨	0.00%	0.58%	0.06%
	冰晶石	7,700	元/吨	0.00%	-2.53%	0.00%
	氟化铝	11,194	元/吨	0.00%	5.37%	2.79%
	二氯甲烷	1,797	元/吨	0.50%	-5.12%	1.18%

板块	产品	1月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	三氯乙烯	4,100	元/吨	0.00%	-2.38%	0.00%
	R22	17,000	元/吨	3.03%	6.25%	6.25%
	R134a	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R125	48,500	元/吨	0.00%	4.30%	1.04%
	R410a	55,000	元/吨	1.85%	1.85%	1.85%
化肥	磷矿石	1,016	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	22,927	元/吨	1.40%	0.66%	2.15%
	磷酸	6,925	元/吨	0.73%	-1.07%	-0.60%
	磷酸氢钙	3,848	元/吨	0.89%	0.16%	0.37%
	磷酸一铵	3,690	元/吨	0.00%	1.10%	0.63%
	磷酸二铵	3,836	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	三聚磷酸钠	6,994	元/吨	0.00%	2.81%	2.81%
	合成氨	2,209	元/吨	-0.18%	-6.52%	-0.27%
	尿素	1,743	元/吨	0.52%	2.47%	1.93%
	三聚氰胺	5,173	元/吨	0.00%	-0.40%	-0.10%
	氯化铵	388	元/吨	1.31%	6.01%	1.57%
	氯化钾	3,285	元/吨	0.03%	0.40%	0.09%
	硫酸钾	3,724	元/吨	0.00%	-0.03%	-0.03%
	氯基复合肥	2,630	元/吨	0.38%	0.96%	0.38%
	硫基复合肥	3,135	元/吨	0.32%	0.97%	0.48%
氯碱化工	液氯	191	元/吨	92.93%	10.40%	32.64%
	原盐	255	元/吨	0.00%	-0.39%	-0.39%
	盐酸	188	元/吨	1.62%	-5.05%	-1.05%
	重质纯碱	1,260	元/吨	-0.40%	-2.48%	-1.72%
	轻质纯碱	1,139	元/吨	-0.44%	-2.90%	0.18%
	液体烧碱	775	元/吨	-0.90%	-5.14%	-1.90%
	固体烧碱	3,081	元/吨	-0.68%	-0.45%	-1.03%
	电石	2,672	元/吨	1.75%	-2.73%	2.61%
	盐酸	188	元/吨	1.62%	-5.05%	-1.05%
	电石法 PVC	4,381	元/吨	0.46%	4.91%	2.89%
聚氨酯	苯胺	8,520	元/吨	3.97%	6.23%	6.23%
	TDI	14,063	元/吨	-1.31%	-4.42%	-2.93%
	聚合 MDI	13,900	元/吨	-1.42%	-5.76%	-2.11%
	纯 MDI	17,800	元/吨	-0.56%	-7.29%	-1.66%
	BDO	7,400	元/吨	0.00%	-1.33%	-1.33%
	DMF	3,880	元/吨	1.31%	4.16%	2.92%
	己二酸	7,183	元/吨	1.41%	7.21%	1.41%
	环己酮	6,708	元/吨	1.76%	1.25%	1.51%
	环氧丙烷	8,620	元/吨	8.84%	5.77%	10.73%
	软泡聚醚	8,634	元/吨	5.83%	4.55%	6.72%
	硬泡聚醚	7,875	元/吨	4.30%	1.29%	4.65%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	-6.42%	0.00%
	草甘膦	23,096	元/吨	-0.86%	-7.99%	-2.12%

板块	产品	1月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	甘氨酸	10,400	元/吨	-0.95%	-6.31%	-5.45%
	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	14,500	元/吨	0.00%	-1.02%	-1.02%
	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	1,595	元/吨	0.00%	1.27%	0.00%
	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	13,200	元/吨	0.00%	1.54%	0.76%
	二甲醚	3,707	元/吨	0.00%	0.14%	0.00%
	甲醛	1,003	元/吨	-0.99%	-3.00%	-0.79%
	煤焦油	3,543	元/吨	4.48%	9.35%	8.68%
	电池级碳酸锂	149,000	元/吨	6.73%	45.94%	27.08%
	工业级碳酸锂	146,500	元/吨	25.75%	63.69%	25.75%
	锂电池隔膜	0.84	元/平方米	1.20%	6.33%	3.70%
	锂电池电解液	35,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	5,550	元/吨	1.83%	-0.89%	1.83%
	丙烯酸甲酯	7,350	元/吨	-3.92%	-4.55%	-5.16%
	丙烯酸丁酯	6,850	元/吨	2.62%	2.24%	4.18%
	丙烯酸异辛酯	8,800	元/吨	2.92%	11.39%	11.39%
	环氧氯丙烷	11,750	元/吨	0.00%	0.43%	0.43%
	苯酚	5,919	元/吨	2.71%	1.13%	0.77%
	丙酮	4,485	元/吨	5.36%	8.67%	8.44%
	双酚 A	7,584	元/吨	1.34%	0.93%	0.85%
通用树脂	聚乙烯	6,891	元/吨	4.02%	3.34%	7.12%
	聚丙烯粒料	6,455	元/吨	3.15%	4.11%	4.87%
	电石法 PVC	4,381	元/吨	0.46%	4.91%	2.89%
	乙烯法 PVC	4,844	元/吨	1.85%	4.67%	3.53%
	ABS	9,415	元/吨	3.52%	4.19%	4.29%
橡胶	丁二烯	9,663	元/吨	4.04%	25.98%	14.83%
	天然橡胶	15,675	元/吨	-0.36%	5.08%	1.97%
	丁苯橡胶	12,279	元/吨	0.17%	8.70%	4.82%
	顺丁橡胶	12,165	元/吨	-0.21%	9.69%	4.65%
	丁腈橡胶	15,600	元/吨	2.63%	3.83%	3.83%
	乙丙橡胶	22,257	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
维生素	维生素 VA	59	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B1	228	元/千克	0.00%	-2.15%	-0.87%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	106	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 VE	51	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	330	元/千克	-1.49%	-1.49%	-1.49%

板块	产品	1月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	0.00%	0.80%	0.40%
硅	金属硅	9,628	元/吨	0.00%	0.50%	0.00%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	2.19%	2.19%	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：本周液氯、工业级碳酸锂等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有111种产品价格较上周上涨，有39种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、环氧丙烷、电池级碳酸锂、pop类聚醚、软泡聚醚、异丙醇、丙酮、炭黑、弹性体聚醚；7日跌幅前十名的产品是：维生素D3、丙烯酸甲酯、硝酸、己内酰胺、乙烯、叶酸、PTA、双氧水、聚合MDI、TDI。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、工业级碳酸锂等领涨

涨幅排名	价格名称	1月16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	191	元/吨	92.93%	10.40%	32.64%
2	工业级碳酸锂	146,500	元/吨	25.75%	63.69%	25.75%
3	环氧丙烷	8,620	元/吨	8.84%	5.77%	10.73%
4	电池级碳酸锂	149,000	元/吨	6.73%	45.94%	27.08%
5	pop类聚醚	8,700	元/吨	6.10%	3.41%	6.75%
6	软泡聚醚	8,634	元/吨	5.83%	4.55%	6.72%
7	异丙醇	5,400	元/吨	5.37%	6.40%	6.93%
8	丙酮	4,485	元/吨	5.36%	8.67%	8.44%
9	炭黑	6,839	元/吨	5.22%	10.65%	6.86%
10	弹性体聚醚	8,713	元/吨	5.13%	3.26%	5.77%

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D3、丙烯酸甲酯等领跌

跌幅排名	价格名称	1月16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D3	115	元/千克	-4.17%	-11.54%	-8.00%
2	丙烯酸甲酯	7,350	元/吨	-3.92%	-4.55%	-5.16%
3	硝酸	1,595	元/吨	-2.51%	-8.70%	-3.97%
4	己内酰胺	9,125	元/吨	-2.14%	-3.69%	-3.69%
5	乙烯	5,928	元/吨	-1.69%	-3.95%	-2.32%
6	叶酸	330	元/千克	-1.49%	-1.49%	-1.49%
7	PTA	4,955	元/吨	-1.49%	8.07%	-2.75%
8	双氧水	748	元/吨	-1.45%	-6.62%	-4.59%
9	聚合MDI	13,900	元/吨	-1.42%	-5.76%	-2.11%
10	TDI	14,063	元/吨	-1.31%	-4.42%	-2.93%

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：36种价差周度上涨、30种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有36种价差较上周上涨,有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“纯苯-石脑油”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月16日价差 (元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯-1.2×丙烷	336	150	80.86%	38.59%	35.77%
2	PS-1.01×苯乙烯	157	32	25.49%	-51.74%	10.97%
3	纯苯-石脑油	995	201	25.26%	14.68%	11.54%
4	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,444	288	24.85%	8.62%	28.70%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,194	238	24.82%	10.61%	29.51%
6	聚乙烯-1.02×乙烯	3,954	660	20.03%	30.12%	42.12%
7	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,697	195	13.01%	6.13%	29.48%
8	环氧丙烷-0.87×丙烯	3,194	331	11.54%	6.40%	15.43%
9	丙烯-石脑油	1,253	102	8.90%	-2.91%	2.64%
10	丁酮-混合C4	1,875	150	8.70%	7.14%	8.70%

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	1月16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	-1,370	-418	-43.90%	-208.19%	-148.97%
2	环己酮-1.144×纯苯	429	-167	-28.04%	-39.00%	-22.28%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,913	-338	-21.46%	-25.45%	-20.08%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	876	-158	-15.29%	-12.10%	-19.01%
5	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,102	-367	-14.87%	-18.53%	-20.93%
6	聚丙烯-1.01×丙烯	2,137	-354	-14.19%	-13.32%	-15.90%
7	聚丙烯PP-丙烯	2,200	-350	-13.73%	-12.87%	-15.38%
8	PTA-0.655×PX	154	-24	-13.32%	937.18%	-31.74%
9	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,072	-99	-8.48%	21.68%	12.03%
10	PVC-1.45×电石	507	-47	-8.44%	98.82%	5.06%

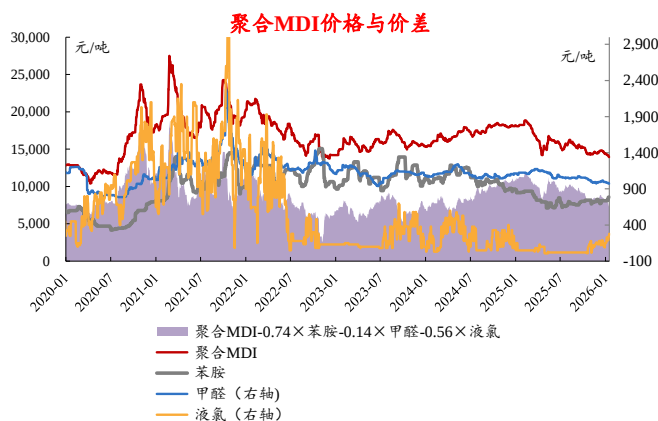
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周聚合MDI价差收窄

3.2.1、石化产业链：本周聚合MDI价差收窄

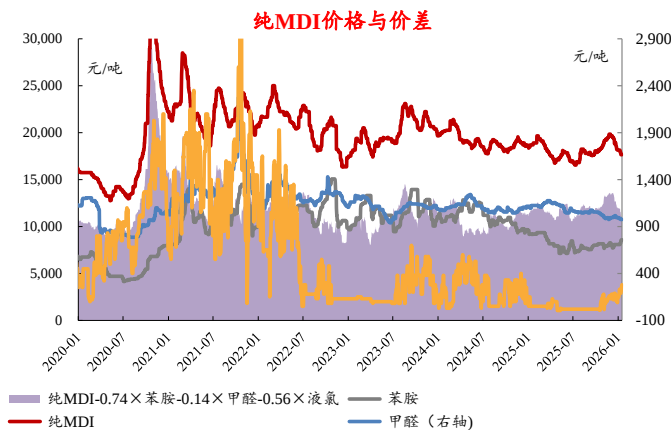
本周（1月12日-1月16日）聚合MDI价差收窄。

图19：本周聚合 MDI 价差收窄



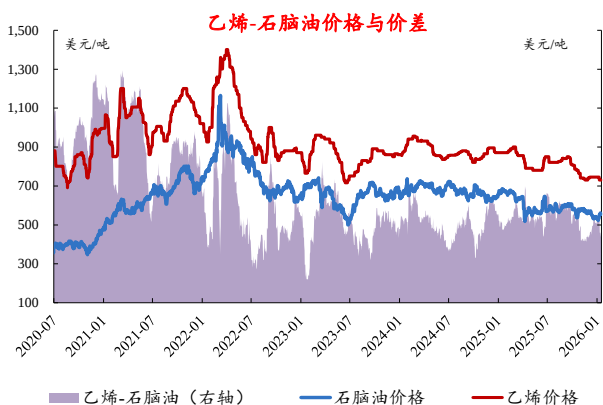
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周纯 MDI 价差收窄



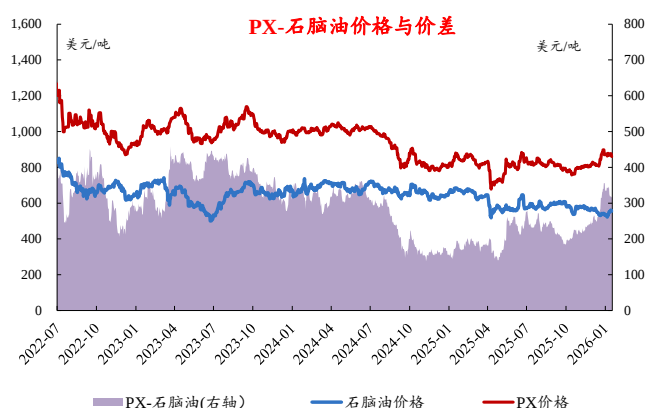
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙烯-石脑油价差收窄



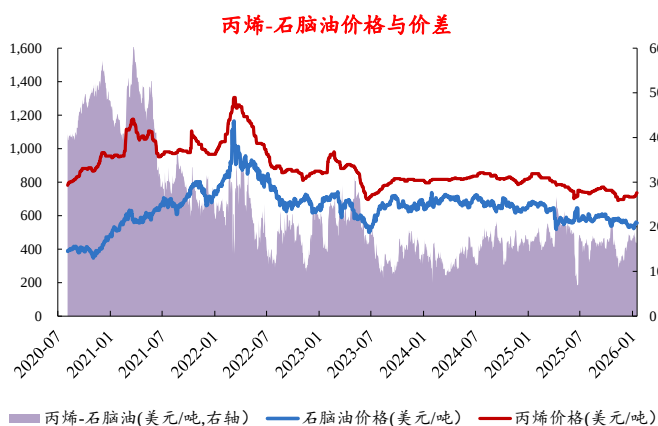
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PX-石脑油价差收窄



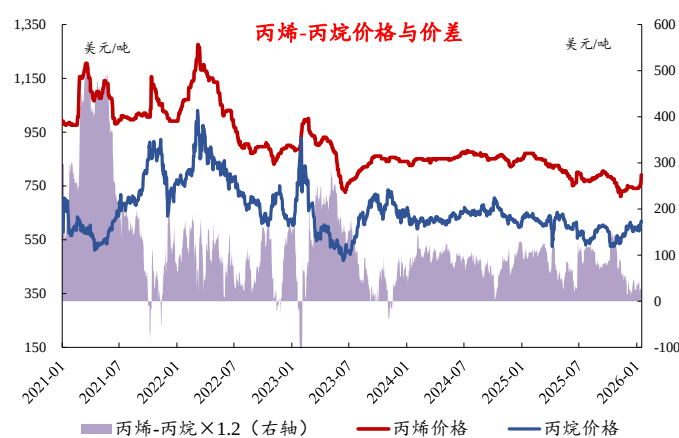
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周丙烯-石脑油价差收窄



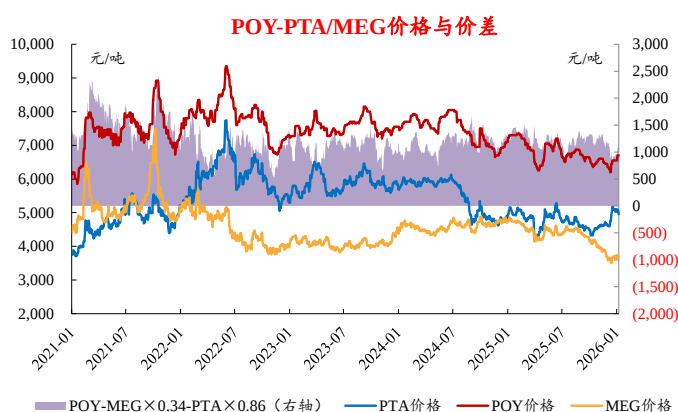
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-丙烷价差扩大



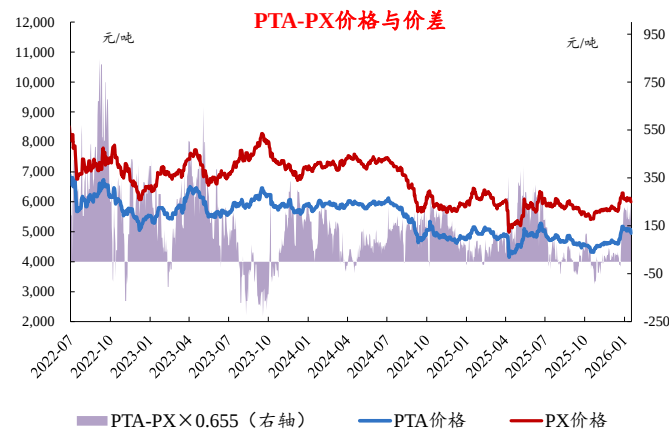
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



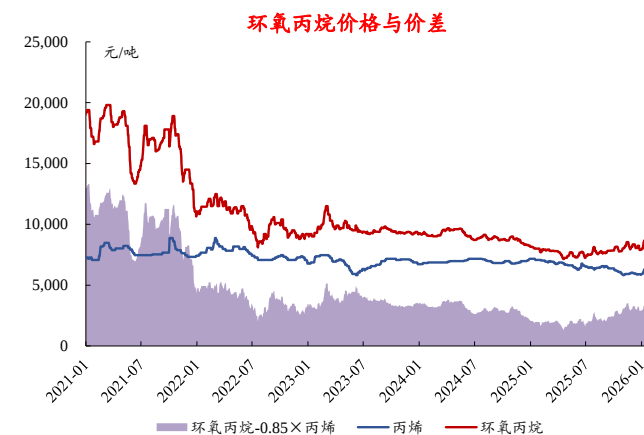
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 PTA-PX 价差收窄



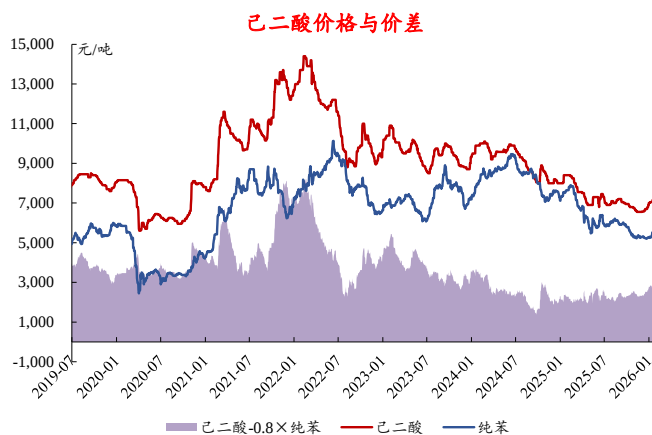
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周环氧丙烷价差扩大



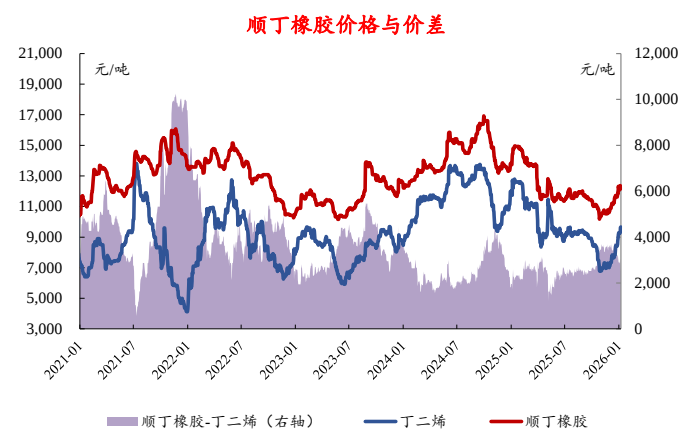
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周己二酸价差收窄



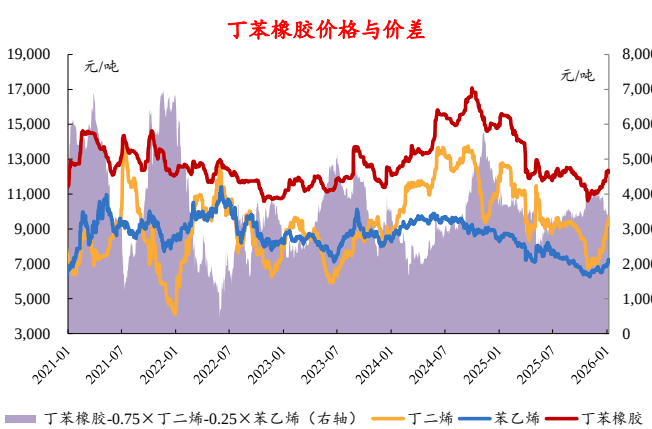
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差收窄



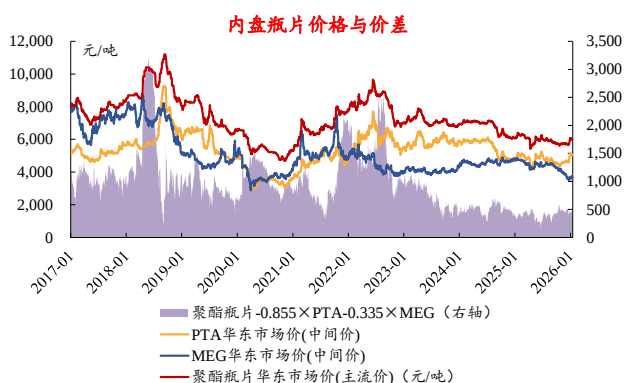
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差收窄



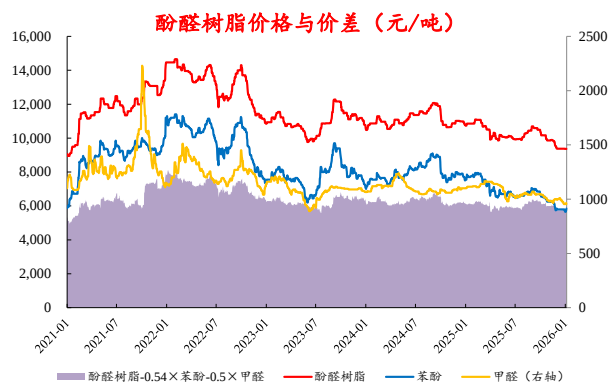
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周酚醛树脂价差收窄

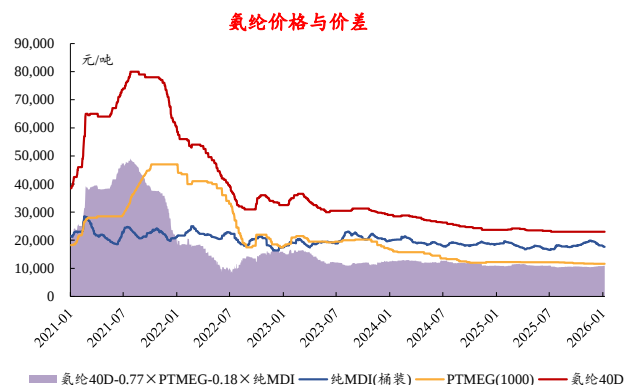


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

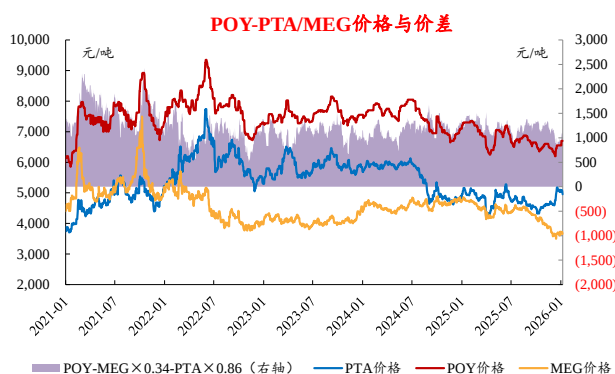
本周（1月12日-1月16日）氨纶价差小幅扩大。

图33：本周氨纶价差小幅扩大



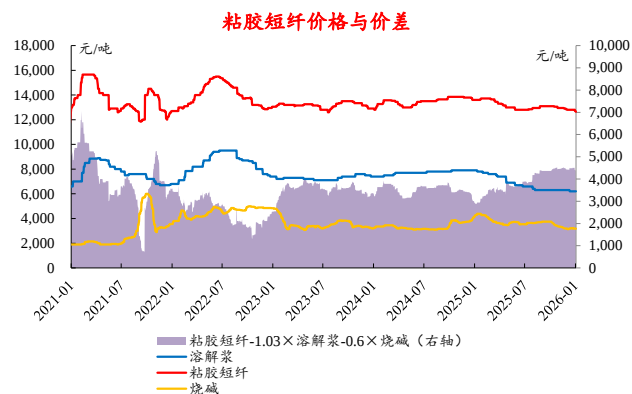
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



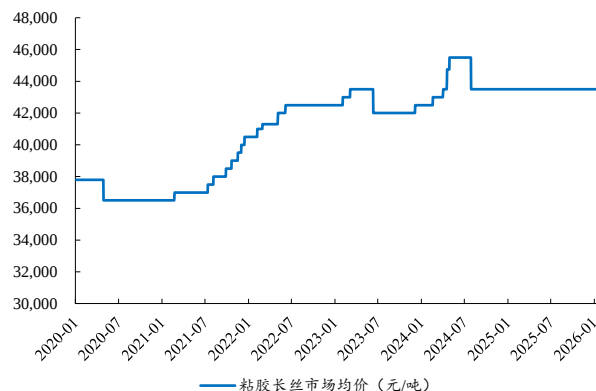
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差小幅收窄

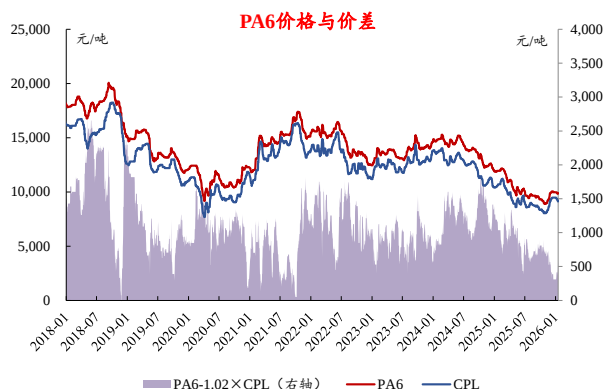


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差扩大


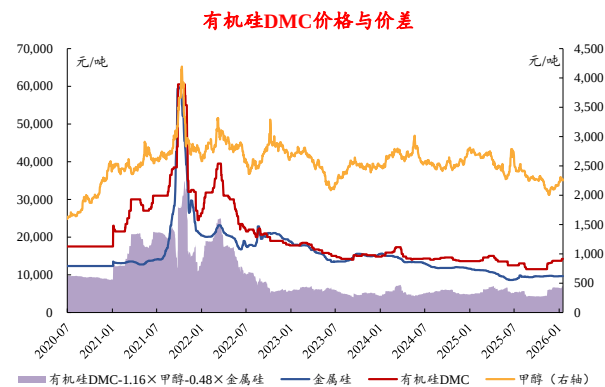
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 PA66 价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

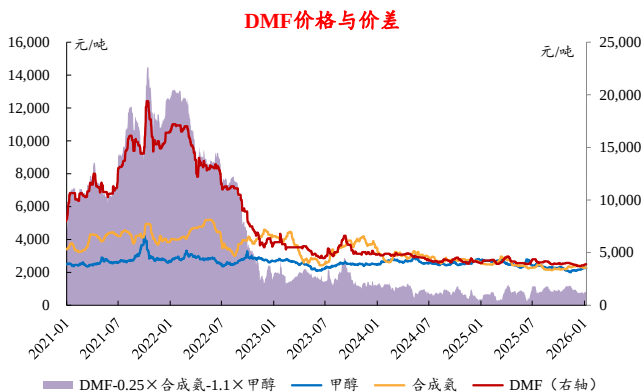
本周（1月12日-1月16日）有机硅 DMC 价差扩大。

图39：本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大


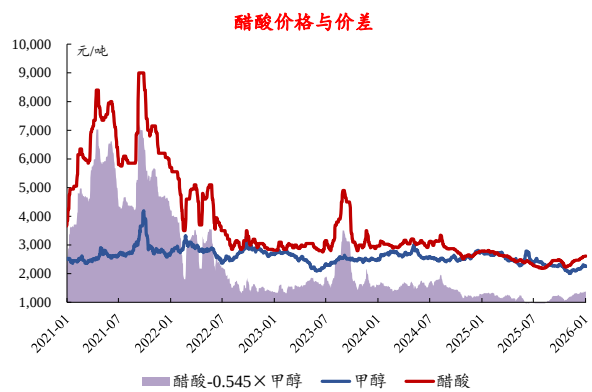
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周煤头尿素价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

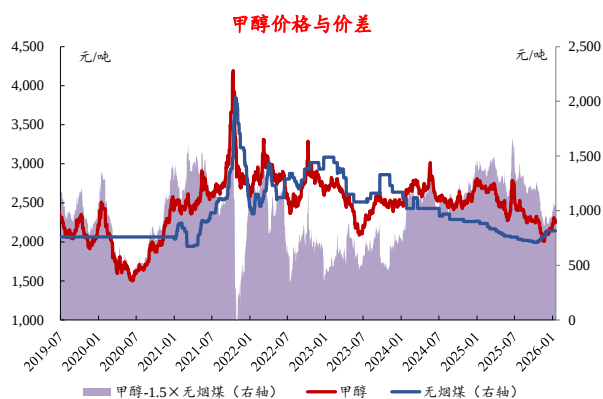
图41：本周 DMF 价差扩大


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


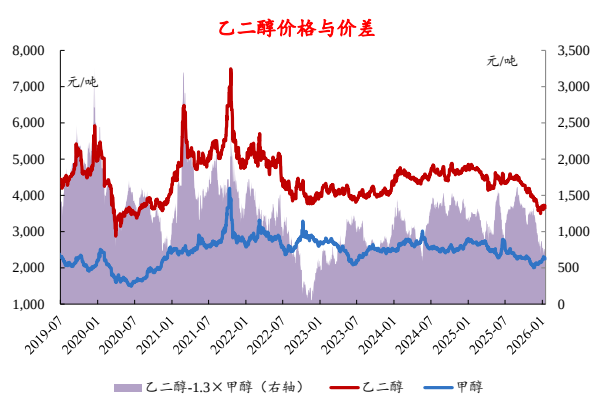
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周甲醇价差小幅收窄



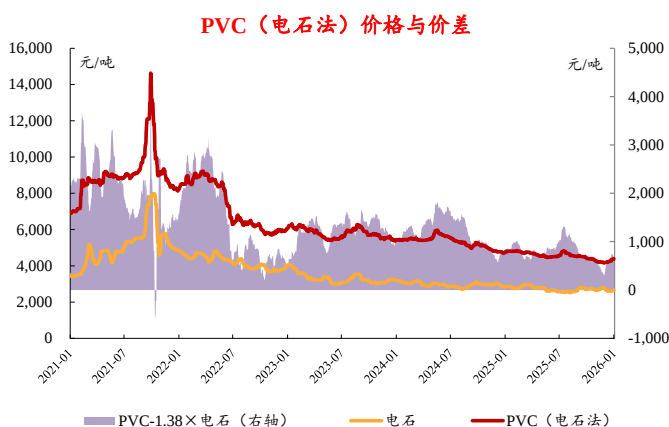
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周乙二醇价差小幅收窄



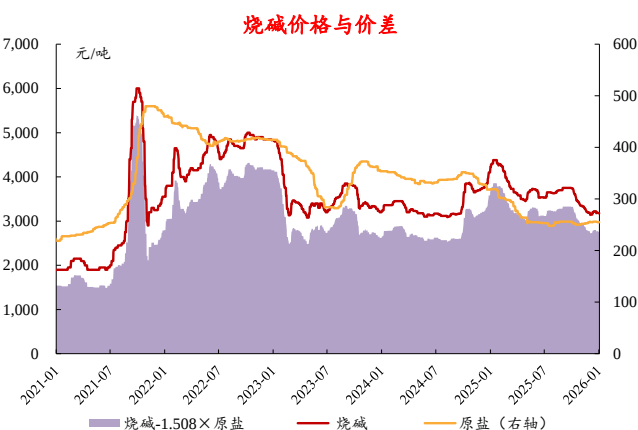
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周PVC（电石法）价差收窄



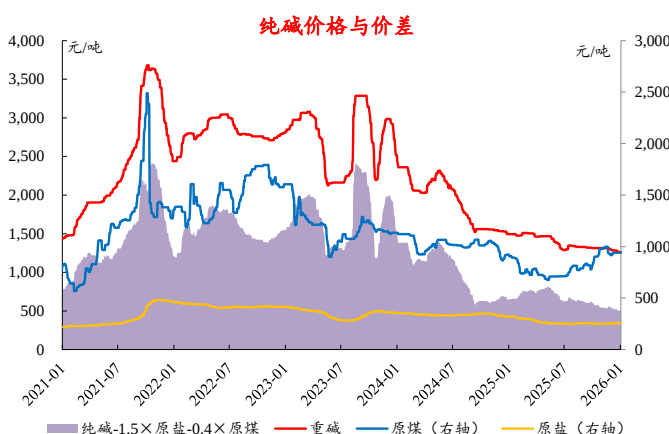
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周烧碱价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周重质纯碱价差小幅收窄



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：本周草铵膦价格上涨

本周（1月12日-1月16日）复合肥价格维持稳定。

图49：本周复合肥价格维持稳定



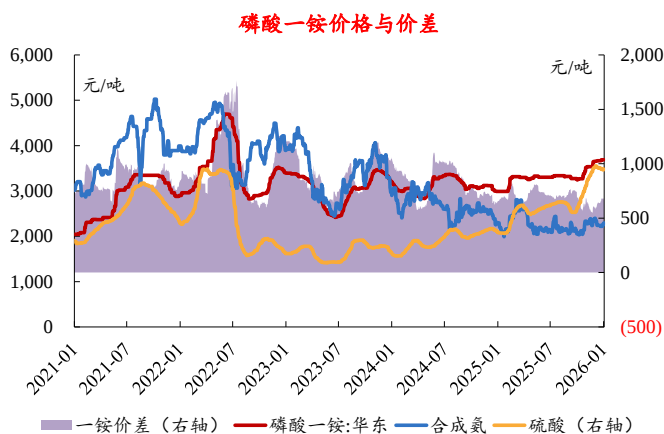
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周国内氯化钾价格基本稳定



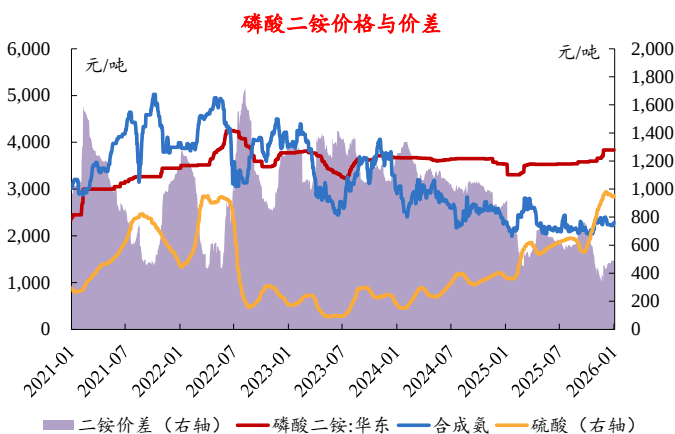
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸一铵价差小幅收窄



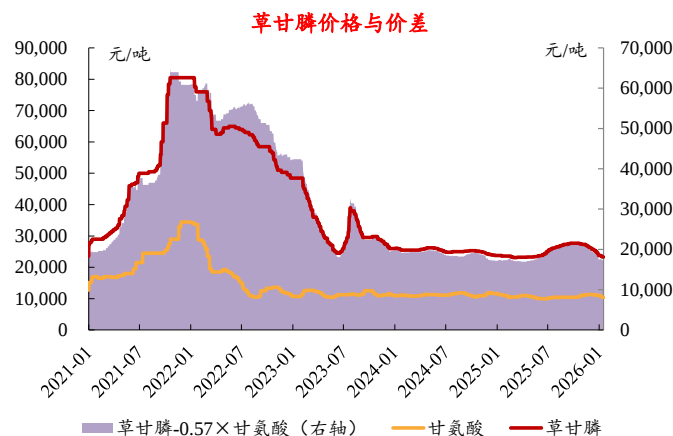
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周磷酸二铵价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草甘膦价差收窄



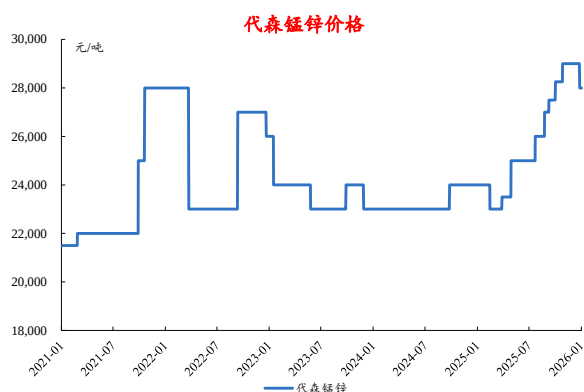
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周草铵膦价格上涨



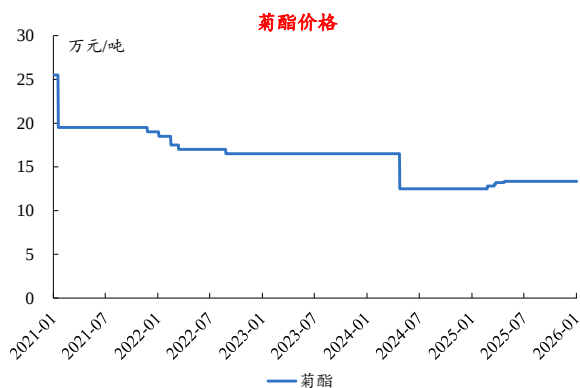
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周代森锰锌价格维持稳定



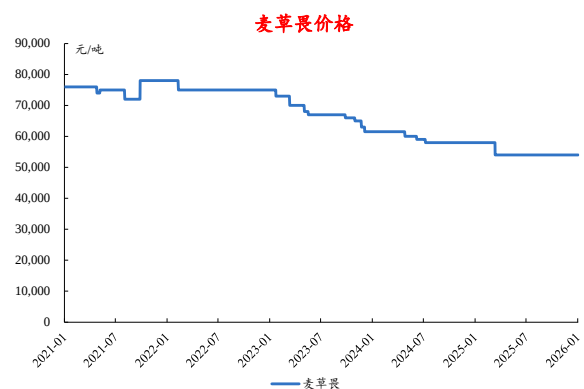
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：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57：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58：本周百菌清价格维持稳定

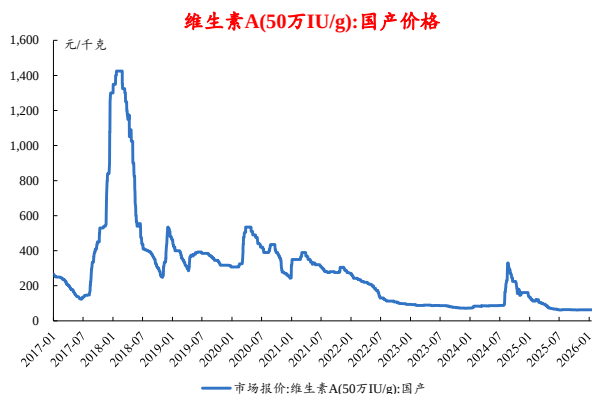


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格稳定

本周（1月12日-1月16日）维生素E价格稳定。

图59：本周维生素 A 价格维持稳定



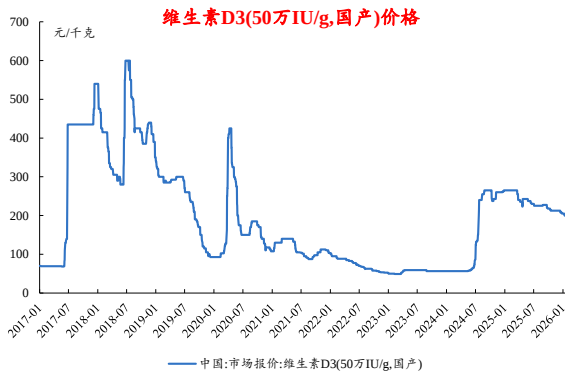
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图60：本周维生素 E 价格维持稳定



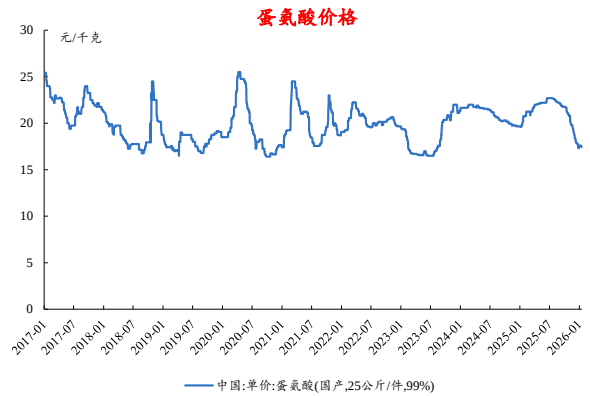
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图61：本周维生素 D 价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图62：本周赖氨酸价格上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图63：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64：本周苏氨酸价格下跌



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 55.17%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：万华化学 MDI 二期装置复产，永和股份、三美股份等业绩预增

表6：本周重要公司公告：万华化学 MDI 二期装置复产，三友化工、江苏索普、三美股份等发布业绩预告

日期	公告内容
	【藏格矿业】业绩预增：预计 2025 年度归属母公司净利润 37 亿元-39.5 亿元，同比增长 43.41%-53.10%。
	【三房巷】业绩预亏：预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，公司 2025 年度经营业绩将出现亏损。
2026/1/12	【万华化学】减持结果：股东 Prime Partner International Limited 本次减持计划已实施完毕，在减持期间，合计减持公司股份 1589.99 万股，占公司股份总数的 0.508%。
	【红星发展】对外投资：公司全资子公司贵州天柱红星拟开展“天柱县钡盐精细化工产品项目”，投资总额预计 62,253.23 万元人民币，拟选址于贵州省黔东南州天柱化工园区。主要建设 10 万吨/年碳酸钡及副产 1.6 万吨/年硫磺，项目建设周期约为 24 个月，预计 2028 年 10 月进行试生产。
2026/1/13	【久日新材】项目投产：公司“内蒙古宏远天呈科技发展有限公司年产 350 吨羟基酮系列光引发剂项目”试生产方案业经专家组评审通过，于 2026 年 1 月 13 日起进入试生产阶段。

日期	公告内容
2026/1/14	【亚钾国际】签订合作协议：公司与中农控股就共同推动公司产品在中国市场的业务发展，进一步加强协同、优势互补、保障公司产品的顺利回运和分销，提升公司钾肥产品在中国市场销售份额，拟签订《2026-2027 年战略合作框架协议》。
	【晨光新材】业绩预告：截至 2025 年三季度末，公司归属于上市公司股东的净利润为-3,379 万元。根据初步测算，公司 2025 年全年业绩将出现亏损情况。
	【宏柏新材】业绩预告：预计 2025 年归母净利润为负值，公司 2025 年年度经营业绩将出现亏损。
	【中化国际】业绩减亏：公司预计 2025 年归母净利润为-24.11 亿元到-19.29 亿元，同比减亏 15%到 32%；扣非净利润为-22.96 亿元到-18.37 亿元，同比减亏 38%到 51%。
	【永和股份】业绩预增：公司预计 2025 年归母净利润为 5.3 亿元-6.3 亿元，同比增长 110.87%到 150.66%。扣非净利润为 5.24 亿元-6.24 亿元，同比增长 113.17%到 153.86%。
2026/1/15	【利尔化学】减持预披露：公司股东中通投资计划自 2026 年 2 月 6 日-2026 年 5 月 5 日以集中竞价和/或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 2,401.31 万股，不超过本公司总股本 3%。
	【滨化股份】减持预披露：公司副总裁蔡颖辉计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 30 万股，占公司总股本的 0.015%。
	【易普力】日常合同：公司所属企业 2025 年新签的爆破服务工程类日常经营合同金额合计 150.19 亿元，其中 10-12 月新签的爆破服务工程类日常经营合同金额合计 41.93 亿元；2025 年新签的产品销售类日常经营合同金额合计 54.36 亿元，其中 10-12 月新签的产品销售类日常经营合同金额合计 4.65 亿元。
	【宝丰能源】业绩预增：公司预计 2025 年归母净利润 110 亿元至 120 亿元，同比增长 73.57%到 89.34%。预计扣非净利润 112 亿元至 122 亿元，同比增长 65.19%到 79.94%。
	【三美股份】业绩预增：公司预计 2025 年归母净利润 19.9 亿元至 21.5 亿元，同比增长 155.66%到 176.11%。扣非净利润 19.7 亿元至 21.3 亿元，同比增长 163.82%到 185.09%。
2026/1/16	【贝斯美】业绩扭亏：公司预计 2025 年归母净利润 2368 万元至 3406 万元，2024 年归母净利润-3,286.46 万元，同比扭亏为盈。扣非净利润 1906 万元至 2737 万元，2024 年为-3,603.61 万元。
	【三角轮胎】对外投资：公司拟投资 32.19 亿元人民币在柬埔寨新建年产 700 万条高性能子午线轮胎项目，并在柬埔寨新设公司作为项目实施主体，包括年产 600 万条半钢子午线轮胎和 100 万条全钢子午线轮胎，预计开工时间 2026 年 3 月，建设期 17 个月。
	【万华化学】装置复产：公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 二期装置（100 万吨/年）于 2025 年 11 月 15 日开始停产，目前上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
	【三友化工】业绩预减：公司 2025 年预计归母净利润将减少 4.08 亿元左右，同比下降 82%左右。扣非净利润预计将减少 4.27 亿元左右，同比下降 99%左右。
	【宿迁联盛】业绩转亏：公司预计 2025 年归母净利润-900 万元到-1,350 万元，扣非净利润-2,500 万元到-3,750 万元，同比转亏。
2026/1/16	【江苏索普】业绩预减：公司预计 2025 年归母净利润为 8,000 万元到 10,000 万元之间，同比减少 52.99%到 62.40%；预计扣非净利润 4,000 万元到 5,500 万元之间，同比减少 73.80%到 80.94%。
	【镇洋发展】业绩预减：公司预计 2025 年归母净利润 6,700.00 万元至 8,000.00 万元，同比减少 58.13%至 64.94%。扣非净利润 6,450.00 万元至 7,750.00 万元，同比减少 57.98%至 65.03%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周博菲电气、七彩化学等个股领涨

本周化工板块的 522 只个股中，有 288 只周度上涨（占比 55.17%），有 220 只周度下跌（占比 42.15%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：博菲电气、七彩化学、阿拉丁、和顺科技、渤海化学、呈和科技、新金路、和顺石油、万润股份、侨源

股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：再升科技、ST 嘉澳、普利特、龙高股份、仁智股份、亚星化学、航天智造、天地数码、海翔药业、永悦科技。

表7：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周博菲电气、七彩化学等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	1 月 16 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	001255.SZ	博菲电气	55.21	61.06%	47.38%	74.05%
2	300758.SZ	七彩化学	17.17	27.94%	39.59%	20.15%
3	688179.SH	阿拉丁	16.22	20.24%	28.83%	28.32%
4	301237.SZ	和顺科技	68.60	18.62%	44.97%	47.34%
5	600800.SH	渤海化学	4.09	15.54%	-19.01%	5.68%
6	688625.SH	呈和科技	61.91	15.50%	61.39%	95.30%
7	000510.SZ	新金路	15.50	15.50%	62.13%	200.39%
8	603353.SH	和顺石油	31.98	14.99%	19.87%	93.94%
9	002643.SZ	万润股份	18.18	14.99%	26.51%	36.38%
10	301286.SZ	侨源股份	53.28	14.61%	14.85%	108.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周再升科技、ST 嘉澳等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	1 月 16 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	603601.SH	再升科技	9.91	-26.65%	9.50%	87.69%
2	603822.SH	ST 嘉澳	99.53	-18.42%	3.81%	29.61%
3	002324.SZ	普利特	18.86	-17.28%	52.84%	29.18%
4	605086.SH	龙高股份	42.02	-14.21%	10.17%	66.42%
5	002629.SZ	仁智股份	6.00	-12.54%	-16.90%	-20.11%
6	600319.SH	亚星化学	7.91	-11.62%	-11.02%	0.38%
7	300446.SZ	航天智造	25.59	-10.71%	16.58%	49.91%
8	300743.SZ	天地数码	21.63	-10.32%	8.20%	16.54%
9	002099.SZ	海翔药业	6.52	-9.19%	11.84%	2.52%
10	603879.SH	永悦科技	6.67	-8.50%	26.57%	8.28%

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：万润股份、兴发集团、振华股份、广东宏大、盐湖股份

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：万润股份、兴发集团、振华股份、广东宏大、盐湖股份。

表9：重点覆盖标的的中，万润股份、兴发集团、振华股份、广东宏大、盐湖股份等领涨

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	002643	万润股份	18.18	14.99	26.78
2	600141	兴发集团	40.41	7.88	32.19
3	603067	振华股份	37.51	6.87	34.78
4	002683	广东宏大	52.10	5.81	29.54
5	000792	盐湖股份	33.08	5.75	32.21

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 (%)
6	601233	桐昆股份	18.41	4.19	28.47
7	600409	三友化工	6.79	3.51	17.27
8	300821	东岳硅材	13.15	3.46	15.35
9	600426	华鲁恒升	34.39	3.40	22.12
10	603225	新凤鸣	20.54	3.11	28.54
11	600596	新安股份	12.56	3.04	18.71
12	301216	万凯新材	21.99	2.95	32.31
13	000408	藏格矿业	89.51	2.64	23.14
14	603977	国泰集团	15.50	2.51	25.81
15	688550	瑞联新材	49.30	2.45	10.91
16	688378	奥来德	32.20	2.35	20.01
17	601208	东材科技	28.05	1.81	33.61
18	600873	梅花生物	10.37	1.57	3.70
19	002978	安宁股份	37.20	1.42	22.01
20	603599	广信股份	12.02	1.18	8.00
21	600346	恒力石化	23.46	1.03	27.09
22	600096	云天化	34.92	0.92	21.38
23	600866	星湖科技	7.17	0.70	8.14
24	688150	莱特光电	28.72	0.67	35.03
25	002037	保利联合	9.76	0.41	4.83
26	002493	荣盛石化	11.64	0.26	25.97
27	002895	川恒股份	38.59	0.03	12.94
28	300218	安利股份	16.74	0.00	9.84
29	605589	圣泉集团	29.93	-0.03	15.20
30	002734	利民股份	16.77	-0.18	8.83
31	000703	恒逸石化	10.46	-0.29	38.18
32	002539	云图控股	12.04	-0.33	11.79
33	002497	雅化集团	23.00	-0.52	5.84
34	603227	雪峰科技	8.40	-0.71	3.19
35	600309	万华化学	78.72	-0.79	12.34
36	002096	易普力	13.39	-0.81	4.12
37	600160	巨化股份	37.49	-0.85	6.81
38	603505	金石资源	19.25	-1.03	8.76
39	600673	东阳光	29.15	-1.25	35.39
40	600389	江山股份	24.15	-1.27	10.73
41	000301	东方盛虹	10.52	-1.41	4.57
42	688722	同益中	20.32	-1.50	13.01
43	605020	永和股份	26.86	-1.54	7.78
44	603379	三美股份	58.24	-1.59	4.17
45	300285	国瓷材料	33.18	-2.07	24.64
46	002827	高争民爆	37.85	-2.15	5.96
47	002226	江南化工	5.89	-2.16	0.51
48	600378	昊华科技	34.71	-2.39	16.67

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（%）
49	002254	泰和新材	11.70	-2.42	22.77
50	688598	金博股份	31.15	-2.50	12.05
51	600486	扬农化工	68.67	-2.60	8.14
52	603260	合盛硅业	53.46	-2.80	6.09
53	600500	中化国际	3.96	-2.94	4.49
54	002601	龙佰集团	19.76	-3.09	12.15

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