

基础化工

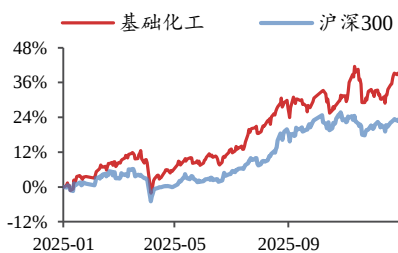
2026 年 01 月 03 日

PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷

——行业周报

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

《行业供需向好，看好龙头企业量利修复、分红提升—复合肥行业深度报告》-2025.12.30

《本周聚酯产业链景气度整体上行，“反内卷”政策持续推进—行业周报》-2025.12.28

《未来 PX 存涨价预期，“反内卷”政策持续推出，磷肥原料供需对接会成功召开—行业周报》-2025.12.21

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷

正如我们在 2025 年 10 月 26 日发布的《基础化工行业周报：PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景》中所提到的，我们认为，PTA 行业具备坚实的反内卷基础：（1）未来新增产能有限；（2）行业集中度高；（3）生产企业亏损严重。2025Q3 至今，PTA 行业反内卷进程持续推进。据 CCF 数据，截至 2025 年 12 月底，中国大陆地区 PTA 行业总产能约 9611.5 万吨。其中，虹港石化一期项目、三房巷一期与二期项目、逸盛宁波、大连及海南项目、新凤鸣一期项目等已陆续停车。随着 2025Q3 以来部分装置的陆续停车，PTA 加工费逐步修复。据 CCF 数据，截至 2025 年 12 月 31 日，PTA 行业加工费已达到 350 元以上，PTA 盈利修复明显。我们继续看好 PTA 行业反内卷前景，未来伴随反内卷进程的进一步推进，PTA 产品盈利中枢有望维持在较高水平。推荐标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。受益标的：三房巷、恒逸石化、东方盛虹。

● 本周行业新闻：阿科力环烯烃共聚物 ACOC3030 通过客户成型性验证测试

【阿科力】阿科力环烯烃共聚物 ACOC3030 通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单。据阿科力公司公告，近日，公司研发并生产的环烯烃共聚物 ACOC3030 已通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单。此次环烯烃共聚物成功通过客户验证并实现批量供货，标志着公司环烯烃共聚物成功进入光学镜头领域，是公司长期坚持不懈在环烯烃共聚物领域深耕的体现，更为公司未来进一步拓展市场奠定了坚实基础，有望为公司带来新的业务增长点。受益标的：阿科力。

● 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赢沪深 300 指数 0.32%	5
1.2、 本周行业观点：PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 价差扩大、磷矿石价格坚挺.....	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，粘胶短纤、氨纶市场持稳.....	8
1.3.2、 化肥：本周尿素市场以稳为主、磷矿石价格坚挺.....	9
1.4、 本周行业新闻：阿科力环烯烃共聚物 ACOC3030 通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单	11
2、 化工价格行情：72 种产品价格周度上涨、70 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周工业级碳酸锂、PTA 等领涨	15
3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、28 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”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	17
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差收窄.....	17
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 价差小幅收窄.....	20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定.....	22
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 35.54%个股周度上涨	24
4.1、 本周重要公司公告：盐湖股份现金收购五矿盐湖有限公司 51%股权等.....	24
4.2、 股票涨跌排行：本周国科科技、和顺科技等个股领涨.....	25
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：广东宏大、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化、安利股份	26
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 0.32%.....	5
图 2： 12 月 31 日 CCPI 报 3931 点，较上周五上涨 0.31%	5
图 3： 截至 2025 年 12 月 31 日，PTA 行业加工费已达到 350 元以上.....	7
图 4： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	8
图 5： 上周涤纶长丝 FDY 库存天数下降	8
图 6： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	9
图 7： 上周粘胶短纤库存下降	9
图 8： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 9： 上周氨纶库存小幅增加	9
图 10： 2025 年 11 月，肥料价格指数环比上升.....	11
图 11： 本周磷矿石价格稳定	11
图 12： 本周尿素、复合肥价格持稳	11
图 13： 本周国际磷酸一铵、磷酸二铵价格持稳	11
图 14： 本周聚合 MDI 价差收窄	17
图 15： 本周纯 MDI 价差收窄	17
图 16： 本周乙烯-石脑油价差扩大.....	17
图 17： 本周 PX-石脑油价差收窄	17

图 18: 本周丙烯-石脑油价差扩大	17
图 19: 本周丙烯-丙烷价差扩大	17
图 20: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	18
图 21: 本周 PTA-PX 价差扩大	18
图 22: 本周环氧丙烷价差收窄	18
图 23: 本周己二酸价差扩大	18
图 24: 本周顺丁橡胶价差收窄	18
图 25: 本周丁苯橡胶价差收窄	18
图 26: 本周聚酯瓶片价差扩大	19
图 27: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	19
图 28: 本周氨纶价差小幅扩大	19
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 30: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	19
图 31: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	19
图 32: 本周 PA6 价差基本稳定	20
图 33: 本周 PA66 价格小幅下跌	20
图 34: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	20
图 35: 本周煤头尿素价差收窄	20
图 36: 本周 DMF 价差扩大	20
图 37: 本周醋酸价差小幅收窄	20
图 38: 本周甲醇价差扩大	21
图 39: 本周乙二醇价差收窄	21
图 40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	21
图 41: 本周烧碱价差扩大	21
图 42: 本周重质纯碱价差维持稳定	21
图 43: 本周草酸价格小幅下跌	21
图 44: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 45: 本周国内氯化钾价格基本稳定	22
图 46: 本周磷酸一铵价差收窄	22
图 47: 本周磷酸二铵价差收窄	22
图 48: 本周草甘膦价差收窄	22
图 49: 本周草铵膦价格维持稳定	22
图 50: 本周代森锰锌价格持平	23
图 51: 本周菊酯价格稳定	23
图 52: 本周麦草畏价格稳定	23
图 53: 本周百菌清价格稳定	23
图 54: 本周维生素 A 价格稳定	23
图 55: 本周维生素 E 价格稳定	23
图 56: 本周蛋氨酸价格稳定	24
图 57: 本周赖氨酸价格稳定	24
表 1: 截至 2025 年 12 月底, 中国大陆地区 PTA 行业总产能约 9611.5 万吨	6
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 工业级碳酸锂、PTA 等领涨	15
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、液化天然气等领跌	15

表 5: 化工产品价差本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	16
表 6: 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 7: 本周重要公司公告: 盐湖股份现金收购五矿盐湖有限公司 51%股权等	24
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周国立科技、和顺科技等领涨 (收盘价单位: 元/股)	25
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周清水源、世龙实业等领跌 (收盘价单位: 元/股)	25
表 10: 重点覆盖标的中, 广东宏大、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化、安利股份等领涨	26

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 0.32%

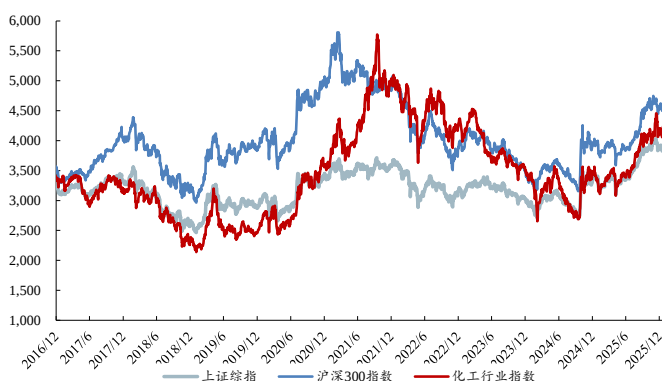
截至本周三（12 月 31 日），上证综指收于 3968.84 点，较上周五（12 月 26 日）的 3963.68 点上涨 0.13%；沪深 300 指数报 4629.94 点，较上周五下跌 0.59%；化工行业指数报 4372.39 点，较上周五下跌 0.27%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3931 点，较上周五上涨 0.31%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.32%。

本周化工板块的 529 只个股中，有 188 只周度上涨（占比 35.54%），有 326 只周度下跌（占比 61.63%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：国立科技、和顺科技、龙高股份、上纬新材、沧州大化、祥源新材、光威复材、新瀚新材、永悦科技、汇隆新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：清水源、世龙实业、瑞华泰、蒙泰高新、凯盛新材、石大胜华、安纳达、东岳硅材、三孚股份、九鼎新材。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 72 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：工业级碳酸锂、PTA、PX（CFR 中国）、PX、涤纶 FDY、页岩油、涤纶 POY、聚酯切片、布伦特、WTI；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、液化天然气、纯 MDI、硫磺、维生素 D3、纯吡啶、焦炭、腈纶短纤、电池级碳酸锂、工业级碳酸二甲酯。

近 7 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。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12 月 31 日 CCPI 报 3931 点，较上周五上涨 0.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷

正如我们在 2025 年 10 月 26 日发布的《基础化工行业周报：PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景》中所提到的，我们认为，PTA 行业具备坚实的反内卷基础：（1）未来新增产能有限；（2）行业集中度高；（3）生产企业亏损严重。2025Q3 至今，PTA 行业反内卷进程持续推进。据 CCF 数据，截至 2025 年 12 月底，中国大陆地区 PTA 行业总产能约 9611.5 万吨。其中，虹港石化一期项目、三房巷一期与二期项目、逸盛宁波、大连及海南项目、新凤鸣一期项目等已陆续停车。

表1：截至 2025 年 12 月底，中国大陆地区 PTA 行业总产能约 9611.5 万吨

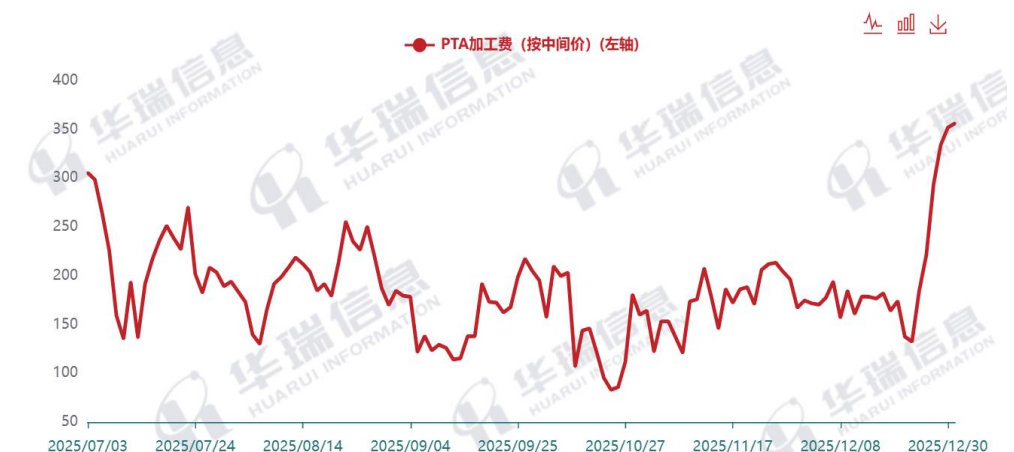
序号	企业名称	项目名称	设计产能	地点	备注
1	东方盛虹	虹港石化 1 期	140	江苏连云港	已长停
		虹港石化 2 期	250	江苏连云港	计划 11.17-11.25 检修，目前已正常运行
		虹港石化 3 期	250	江苏连云港	正常运行
		合计	500	-	-
2	福海创	福海创	450	福建漳州	6.19 附近停车,9.20 附近重启，目前负荷 5 成
3	仪征化纤	仪征化纤	35	江苏仪征市	2023.4.13 起停车检修，重启待定
			64	江苏仪征市	2024.4.10 起停车检修
			300	江苏仪征市	正常运行
		合计	399	-	-
4	台化兴业	台化兴业	120	浙江宁波	9.4 停车准备中，9.5 起停车
			150	浙江宁波	正常运行
		合计	270	-	-
5	逸盛系（荣盛+恒逸）	逸盛（宁波）	200	浙江宁波	1.24 起停车
			220	浙江宁波	11.20 起停车检修，12.24 重启，目前正常运行
		逸盛（大连）	225	辽宁大连	8.9 附近停车，重启时间待跟踪
			375	辽宁大连	正常运行
		逸盛新材料	360	浙江宁波	12.25 附近降负运行，1 月有检修计划
			360	浙江宁波	正常运行
		逸盛海南	200	海南	8 月中检修，具体恢复时间待跟踪
			250	海南	正常运行
		合计	2190	-	-
6	亚东石化	亚东石化	75	上海市	2023.11.1 起停车，重启时间待跟踪
7	英力士	英力士	110	珠海	11.6 起停车检修，12.24 附近重启，目前正常运行
		英力士	125	珠海	本周初降负至 8 成附近，后期有可能停车
		合计	235	-	-
8	中石化	中石化洛阳石化	32.5	河南洛阳	2023.3 月初停车，重启待定
9	汉邦石化	汉邦石化	220	江苏江阴	1.6 起停车检修，恢复具体时间待跟踪
10	三房巷	三房巷	120	江苏江阴	9 月底停车，重启待定
		三房巷	120		2023.10.7 附近停车，重启待定
		三房巷	320		正常运行
		合计	560	-	-
11	桐昆股份	嘉兴石化	150	浙江嘉兴	正常运行
			220	浙江嘉兴	正常运行

	嘉通能源		300	江苏南通	正常运行
			300	江苏南通	正常运行
		合计	970	-	-
12	恒力石化	恒力	220	辽宁大连	10.9 停车，目前已经重启
		恒力	220	辽宁大连	正常运行
		恒力	220	辽宁大连	正常运行
		恒力	250	辽宁大连	正常运行
		恒力	250	辽宁大连	正常运行
		恒力	250	广东惠州	正常运行
		恒力	250	广东惠州	正常运行
		合计	1660	-	-
13	蓬威	蓬威	90	重庆	2024.8 月底停车，重启待定
14	四川能投	四川能投	100	四川	11.8 检修，具体恢复时间待定，预估 1 月上重启
15	新凤鸣	独山能源 1	250	浙江嘉兴	11.5 附近停车，恢复时间待定
		独山能源 2	250	浙江嘉兴	正常运行
		独山能源 3	300	浙江嘉兴	12.25 短停，预计近期恢复
		独山能源 4	300	浙江嘉兴	10.25 附近投料生产，目前两线运行
		合计	1100	-	-
16	中泰石化	中泰石化	120	新疆	本周负荷提满
17	福建百宏	福建百宏	250	福建	正常运行
18	山东威联化学	山东威联化学	250	东营	10 月底降至 8 成偏上
中国大陆产能合计			9611.5	-	-

资料来源：CCF、各公司公告、开源证券研究所

随着 2025Q3 以来部分装置的陆续停车,PTA 加工费逐步修复。据 CCF 数据,截至 2025 年 12 月 31 日,PTA 行业加工费已达到 350 元以上,PTA 盈利修复明显。我们继续看好 PTA 行业反内卷前景,未来伴随反内卷进程的进一步推进,PTA 产品盈利中枢有望维持在较高水平。推荐标的:新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。受益标的:三房巷、恒逸石化、东方盛虹。

图3: 截至 2025 年 12 月 31 日, PTA 行业加工费已达到 350 元以上



资料来源：CCF

1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 价差扩大、磷矿石价格坚挺

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大，粘胶短纤、氨纶市场持稳

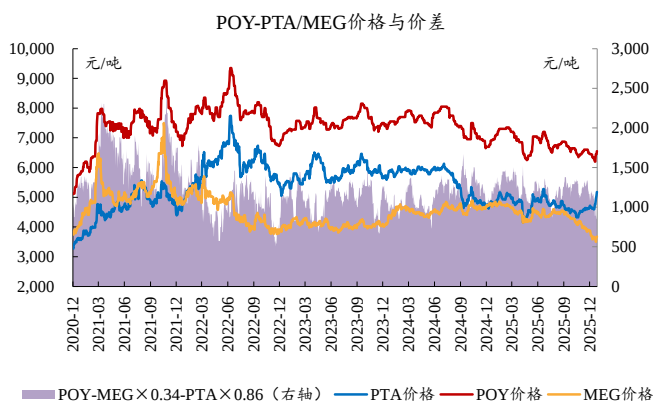
据 Wind 数据，2025 年 11 月，国内服装及衣着附件出口金额 115.94 亿美元，同比+1.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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：据百川盈孚数据，截至 12 月 31 日，浙江地区涤纶长丝 POY150D/48F 商谈参考 6450-6600 元/吨，FDY150D/96F 商谈参考 6700-6850 元/吨，DTY150D/48F 商谈参考 7650-7800 元/吨。涤纶长丝市场价格窄幅下跌，聚酯原料市场震荡调整，成本面支撑仍存，涤纶长丝企业延续报价持稳，局部优惠空间放大，成交重心下探，场内观望情绪浓厚，成交氛围较为冷清。

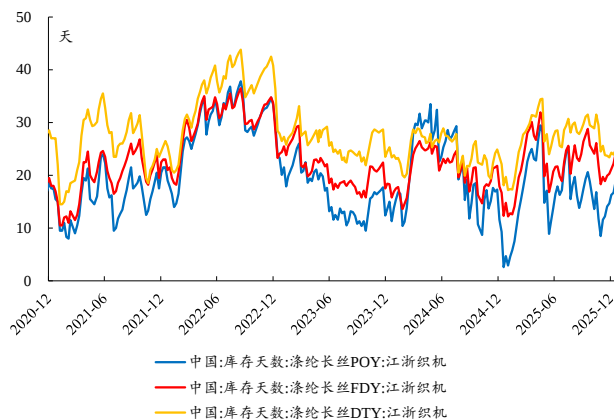
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图4：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5：上周涤纶长丝 FDY 库存天数下降

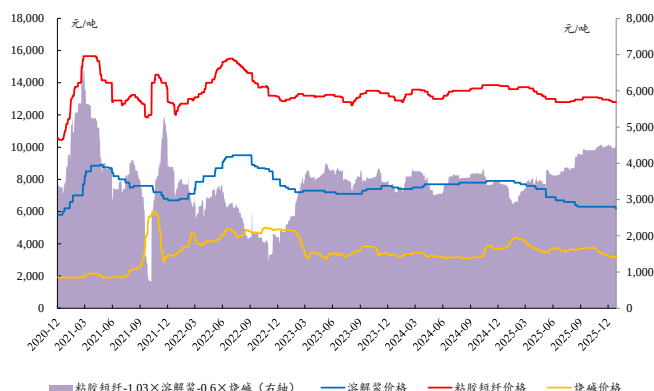


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：截至 12 月 31 日，粘胶短纤市场平稳运行，价格较上一工作日持平，目前中高端粘胶短纤货源主流商谈价格在 12600-13000 元/吨附近承兑。上游原料主料溶解浆市场波动不大，成本端支撑有限，行业成品库存量处于低位，供应端表现尚可，下游市场按需跟进，需求端未有改善，粘胶短纤市场价格持稳观望。

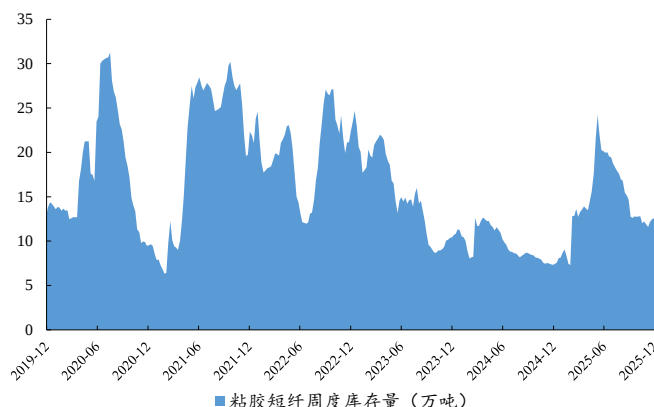
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图6：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7：上周粘胶短纤库存下降

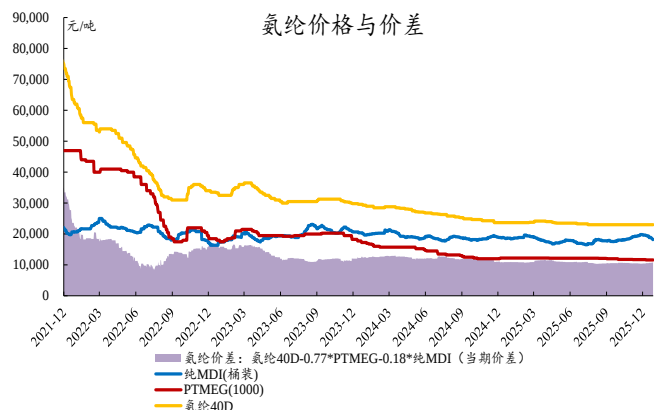


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

氨纶：据百川盈孚数据，截至12月31日，氨纶市场大体平稳，国内氨纶40D均价为23000元/吨，较上一工作日持平。需求端一直未出现实质性改善，在供应水平没有明显降低的情况下，企业新单报盘还存在低价惜售情绪，综合多方因素影响市场波动相对有限。

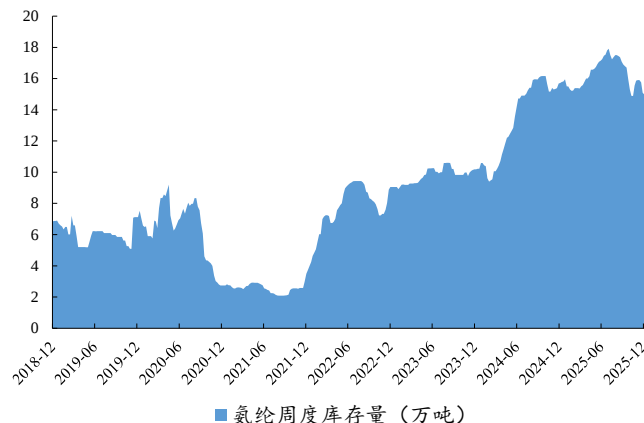
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图8：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9：上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：本周尿素市场以稳为主、磷矿石价格坚挺

尿素：据百川盈孚数据，截至12月31日，尿素市场均价为1711元/吨，较上一工作日上漲2元/吨，漲幅0.12%。本周三国内尿素市场价格整体以稳为主，局部窄幅涨跌，山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1640-1715元/吨。本周二低价资源成交放量，对本周三部分工厂报价形成支撑，推动其小幅探涨；而高价区域因成交遇阻，价格则向低端区间温和回调。本周三工厂新单成交整体清淡，个别厂家甚至出现零成交。当前下游采购心态趋于谨慎，普遍采取逢低、按需补

货的策略;上游工厂由于库存压力有限且待发订单较为充足,继续维持报价坚挺。随着元旦假期临近,市场交投氛围转淡,买卖双方观望情绪渐浓。综合来看,上下游心态僵持博弈,预计短期内行情将维持稳中窄幅震荡格局。

磷矿石:据百川盈孚数据,截至12月31日,磷矿石主流价格:30%品位1016元/吨,28%品位945元/吨,25%品位758元/吨,与上一工作日持平。近期湖北地区受环保管控影响,尤其荆门、宜昌一带少数企业装置运行灵活,频繁性减产停产,磷肥开工交底。磷肥市场方面,新单多为刚需回运库存,下游压价意愿较强,对磷矿石需求支撑偏弱。然而刚需底盘稳固,加之新能源需求持续释放,已成为市场核心增量,有效对冲传统需求下滑影响。目前矿山企业以执行前期订单为主,市场整体呈现动态平衡格局,供需关系保持相对稳定。

农业磷酸一铵:据百川盈孚数据,截至12月31日,磷酸一铵55%粉铵市场均价为3667元/吨,与上一个工作日价格持平。据悉,湖北地区主流工厂55%粉铵报价参考3800-3850元/吨,58%粉铵报价参考4150元/吨;河南地区55%粉铵报价参考3850-3900元/吨;云南地区55%粉铵报价参考3750元/吨,60%粉铵报价参考4300元/吨;贵州地区60%粉铵报价参考4300元/吨;山东地区55%粉铵送到价参考3950-4000元/吨,58%粉铵送到价参考4150-4200元/吨。本周三市场观望情绪浓厚,磷酸一铵价格平稳运行。

工业磷酸一铵:据百川盈孚数据,截至12月31日,73%工业级磷酸一铵市场均价为6553元/吨,与上一工作日价格持平。73%一铵价格参考:云、贵、川及湖北地区主73%一铵少量出厂参考报价6600-7100元/吨,实际少量成交参考报价6550-6650元/吨。临近元旦假期,工铵主流工厂仍交付前期订单为主,新单走货情况较为一般。贸易商方面有低价出货操作,实单多详谈。

磷酸二铵:据百川盈孚数据,截至12月31日,64%磷酸二铵市场均价为3836元/吨,与上一工作日持平。本周三磷酸二铵市场保持高度观望,价格端盘整震荡。从供给侧来看,当前磷酸二铵货源维持偏紧趋势。偏紧源于两点:(1)近期湖北地区受环保管控影响,尤其荆门、宜昌一带少数企业装置运行灵活,频繁性减产停产,导致磷酸二铵局部产量窄幅下滑。(2)当前磷酸二铵成本高位,加之政策性导向暂不明朗,加重工厂停报停签心理,场内可售现货偏紧。从需求侧来看,同样因为政策性导向,导致下游对磷酸二铵采购积极性减弱,保持谨慎观望,交投区域商谈气氛减弱,且零星磷酸二铵新单有窄幅松动预期。另外,近期政策性消息仍在传导,可保持关注。

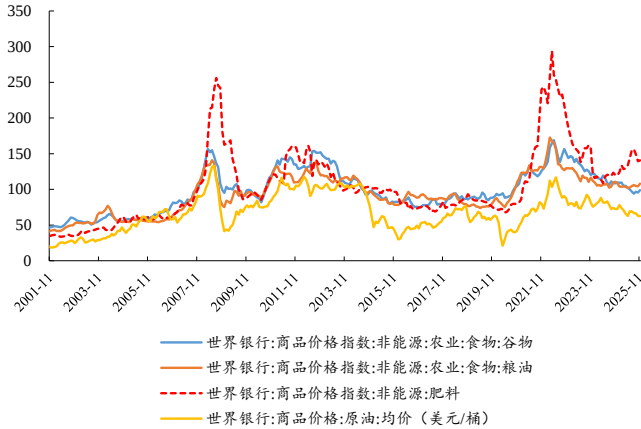
氯化钾:据百川盈孚数据,截至12月31日,氯化钾市场均价3282元/吨,较上一工作日价格持平。近日氯化钾市场较为平稳,价格未有明显波动,且即将进入元旦假期,业者情绪观望居多,市场行情波动有限。

复合肥:据百川盈孚数据,截至12月31日,国内复合肥市场僵持观望,成本端高位波动收窄,复合肥厂报价调价意义不大,多选择稳价出货,部分给予一定政策促进出货增量,本周三3*15氯基市场均价2620元/吨,3*15硫基市场均价3120元/吨,均较上一工作日持平。经销商备肥心态谨慎,补仓小单刚需跟进为主,短时场内交投氛围难有明显提升,行情波动有限。

【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)。

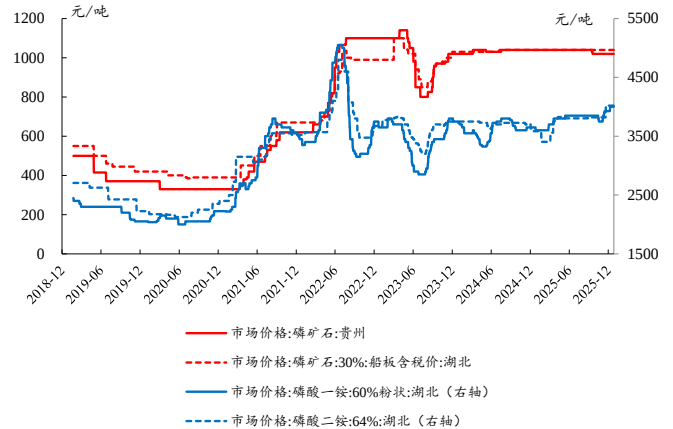
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图10：2025 年 11 月，肥料价格指数环比上升



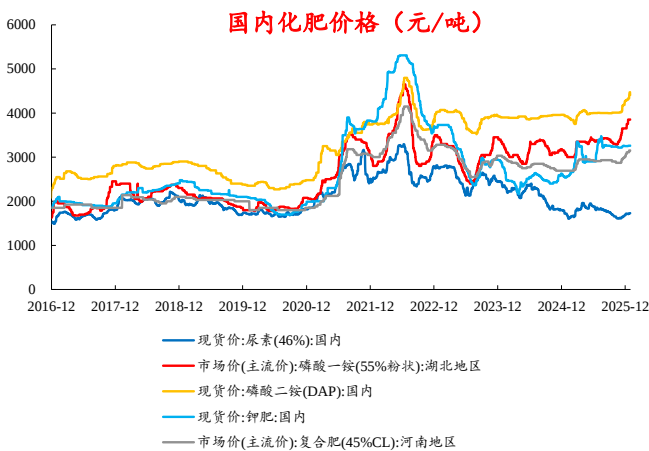
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周磷矿石价格稳定



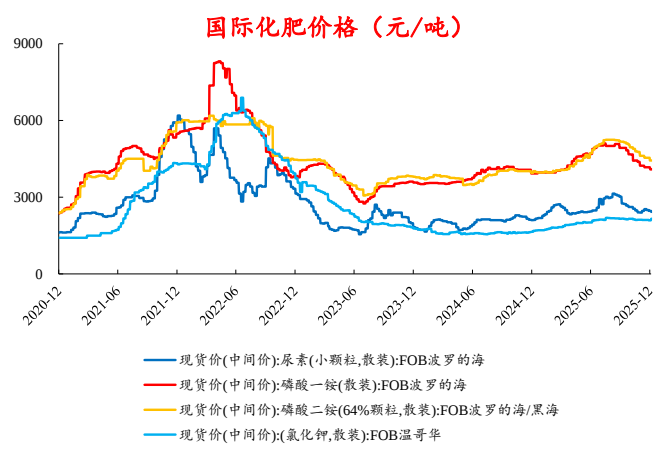
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周尿素、复合肥价格持稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周国际磷酸一铵、磷酸二铵价格持稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：阿科力环烯烃共聚物 ACOC3030 通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单

【阿科力】阿科力环烯烃共聚物 ACOC3030 通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单。据阿科力公司公告，近日，公司研发并生产的环烯烃共聚物 ACOC3030 已通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单。此次环烯烃共聚物成功通过客户验证并实现批量供货，标志着公司环烯烃共聚物成功进入光学镜头领域，是公司长期坚持不懈在环烯烃共聚物领域深耕的体现，更为公司未来进一步拓展市场奠定了坚实基础，有望为公司带来新的业务增长点。

受益标的：阿科力。

2、化工价格行情：72 种产品价格周度上涨、70 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月2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	58	美元/桶	3.97%	0.74%	-18.60%
	布伦特	62	美元/桶	4.28%	-0.16%	-16.43%
	石脑油	6,780	元/吨	-0.18%	-0.06%	-8.50%
	液化天然气	3,611	元/吨	-6.69%	-14.73%	-20.67%
	液化气	4,292	元/吨	-1.29%	0.99%	-13.50%
	乙烯	6,172	元/吨	0.00%	-1.55%	-20.81%
	丙烯	5,740	元/吨	-2.96%	-5.51%	-17.82%
	纯苯	5,255	元/吨	0.44%	-0.62%	-28.08%
	苯酐	5,464	元/吨	3.19%	-3.15%	-16.82%
	甲苯	5,177	元/吨	1.07%	-1.24%	-14.02%
	二甲苯	5,549	元/吨	1.59%	2.17%	-9.52%
	苯乙烯	6,647	元/吨	2.20%	1.25%	-21.57%
聚酯/化纤	PX	7,310	元/吨	6.97%	8.41%	5.41%
	PTA	5,140	元/吨	8.32%	11.02%	6.64%
	MEG	3,689	元/吨	0.44%	-6.39%	-24.19%
	聚酯切片	5,780	元/吨	4.33%	3.86%	-5.09%
	涤纶 POY	6,500	元/吨	4.84%	0.00%	-7.80%
	涤纶 FDY	6,775	元/吨	5.04%	0.37%	-9.67%
	涤纶 DTY	7,800	元/吨	1.96%	-0.64%	-5.45%
	涤纶短纤	6,550	元/吨	3.97%	3.97%	-5.62%
	己内酰胺	9,475	元/吨	0.00%	5.87%	-8.89%
	锦纶切片	12,402	元/吨	0.00%	2.37%	-14.91%
	PA6	9,975	元/吨	0.00%	3.37%	-16.00%
	PA66	14,846	元/吨	0.11%	1.83%	-14.06%
	丙烯腈	7,725	元/吨	-1.28%	-4.92%	-19.53%
	腈纶短纤	13,420	元/吨	-3.42%	-3.56%	-8.08%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	893	元/吨	-0.89%	-2.72%	-9.34%
	煤油	5,683	元/吨	-0.87%	-3.51%	-9.82%
	甲醇	1,931	元/吨	-2.38%	-2.72%	-15.64%
	甲醛	1,023	元/吨	-0.87%	1.09%	-11.58%
	醋酸	2,496	元/吨	2.93%	7.68%	-9.27%
	DMF	3,745	元/吨	0.54%	-4.59%	-6.96%
	正丁醇	5,606	元/吨	2.06%	8.94%	-20.94%
	异丁醇	6,000	元/吨	0.00%	4.80%	-14.29%
氟化工	己二酸	6,858	元/吨	1.98%	4.97%	-14.63%
	萤石 97 湿粉	3,290	元/吨	0.00%	-2.32%	-10.16%
	冰晶石	7,700	元/吨	0.00%	-2.53%	0.00%

板块	产品	1月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
化肥	氟化铝	10,890	元/吨	2.50%	4.91%	-14.88%
	二氯甲烷	1,837	元/吨	-1.40%	-2.70%	-37.67%
	三氯乙烯	4,200	元/吨	0.00%	-10.64%	21.92%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	-51.52%
	R134a	58,000	元/吨	0.00%	4.50%	36.47%
	R125	47,500	元/吨	2.15%	4.40%	13.10%
	R410a	54,000	元/吨	0.00%	0.93%	28.57%
	磷矿石	1,016	元/吨	0.00%	-0.10%	-0.20%
	黄磷	22,663	元/吨	-0.50%	0.68%	-0.68%
	磷酸	6,967	元/吨	0.00%	-0.47%	4.25%
	磷酸氢钙	3,842	元/吨	0.00%	0.00%	38.45%
	磷酸一铵	3,667	元/吨	0.22%	3.68%	17.68%
	磷酸二铵	3,836	元/吨	0.00%	4.87%	8.33%
	三聚磷酸钠	6,803	元/吨	0.00%	0.00%	4.61%
	六偏磷酸钠	7,840	元/吨	0.00%	0.00%	-2.61%
	合成氨	2,264	元/吨	-2.46%	0.13%	-9.33%
	尿素	1,716	元/吨	0.35%	3.00%	1.30%
	三聚氰胺	5,164	元/吨	-0.52%	0.21%	-4.90%
	氯化铵	373	元/吨	1.63%	8.43%	-6.75%
	氯化钾	3,282	元/吨	0.21%	0.77%	30.45%
氯碱化工	硫酸钾	3,725	元/吨	0.00%	0.13%	15.08%
	氯基复合肥	2,615	元/吨	0.38%	2.75%	12.28%
	硫基复合肥	3,110	元/吨	0.16%	4.36%	14.13%
	液氯	71	元/吨	-37.72%	-37.17%	-37.72%
	原盐	256	元/吨	0.39%	1.59%	-21.47%
	盐酸	196	元/吨	0.00%	-0.51%	11.36%
	重质纯碱	1,282	元/吨	-0.39%	-2.36%	-16.10%
	轻质纯碱	1,161	元/吨	-0.94%	-1.36%	-19.65%
	液体烧碱	800	元/吨	-0.74%	-6.87%	-15.34%
	固体烧碱	3,061	元/吨	0.46%	-7.19%	-17.25%
聚氨酯	电石	2,605	元/吨	-2.29%	-3.16%	-9.92%
	盐酸	196	元/吨	0.00%	-0.51%	11.36%
	电石法 PVC	4,222	元/吨	0.72%	0.48%	-11.28%
	苯胺	8,020	元/吨	0.00%	-1.09%	-15.74%
	TDI	14,419	元/吨	-1.54%	4.53%	11.78%
	聚合 MDI	14,300	元/吨	-2.39%	-0.35%	-20.99%
	纯 MDI	18,100	元/吨	-4.23%	-7.89%	-1.09%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	DMF	3,745	元/吨	0.54%	-4.59%	-6.96%
	己二酸	6,858	元/吨	1.98%	4.97%	-14.63%
	环己酮	6,625	元/吨	-0.50%	1.02%	-26.12%
	环氧丙烷	8,100	元/吨	2.14%	-0.61%	-0.37%
	软泡聚醚	8,257	元/吨	1.03%	-2.94%	-3.21%

板块	产品	1月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	7,688	元/吨	0.65%	-2.23%	-5.67%
	纯吡啶	17,500	元/吨	-3.85%	-9.33%	0.00%
	百草枯	18,000	元/吨	0.00%	0.00%	56.52%
	草甘膦	24,201	元/吨	-2.81%	-7.28%	2.52%
	草铵膦	43,900	元/吨	-0.23%	-1.35%	-6.60%
	甘氨酸	11,000	元/吨	-0.90%	-2.65%	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	14,650	元/吨	0.00%	-6.09%	0.00%
	阿特拉津	21,000	元/吨	0.00%	-2.33%	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%	-0.31%	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）	13,100	元/吨	0.00%	0.77%	0.00%
	二甲醚	3,707	元/吨	0.14%	0.14%	-4.66%
	甲醛	1,023	元/吨	-0.87%	1.09%	-11.58%
	煤焦油	3,124	元/吨	-0.38%	-1.98%	-2.47%
	电池级碳酸锂	117,250	元/吨	-3.42%	26.89%	0.00%
	工业级碳酸锂	116,500	元/吨	22.37%	30.17%	0.00%
	锂电池隔膜	0.81	元/平方米	1.25%	2.53%	0.00%
	锂电池电解液	35,500	元/吨	0.00%	12.70%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	5,500	元/吨	-0.90%	-2.65%	-31.25%
	丙烯酸甲酯	7,900	元/吨	0.00%	6.76%	-22.17%
	丙烯酸丁酯	6,575	元/吨	-0.75%	0.38%	-30.05%
	丙烯酸异辛酯	7,800	元/吨	0.65%	5.41%	-25.00%
	环氧氯丙烷	11,700	元/吨	0.00%	3.54%	0.00%
	苯酚	5,853	元/吨	-0.09%	-6.47%	-25.05%
	丙酮	4,096	元/吨	0.00%	-2.87%	-31.06%
	双酚 A	7,527	元/吨	-0.53%	4.56%	-20.98%
通用树脂	聚乙烯	6,349	元/吨	-2.26%	-8.58%	-27.61%
	聚丙烯粒料	6,215	元/吨	0.65%	-2.28%	-17.14%
	电石法 PVC	4,222	元/吨	0.72%	0.48%	-11.28%
	乙烯法 PVC	4,661	元/吨	0.06%	-0.21%	-11.94%
	ABS	8,978	元/吨	-0.61%	-3.41%	-22.23%
橡胶	丁二烯	7,825	元/吨	1.52%	12.59%	-28.05%
	天然橡胶	15,463	元/吨	3.59%	4.21%	-9.00%
	丁苯橡胶	11,577	元/吨	1.51%	5.40%	-21.64%
	顺丁橡胶	11,560	元/吨	3.77%	9.83%	-13.54%
	丁腈橡胶	15,025	元/吨	0.00%	-0.99%	-8.38%
	乙丙橡胶	22,257	元/吨	0.00%	-0.70%	-10.11%
维生素	维生素 VA	59	元/千克	0.00%	-2.48%	-50.83%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	-1.29%	0.00%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	0.00%	-18.18%

板块	产品	1月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	维生素 B6	106	元/千克	0.00%	0.00%	-40.11%
	维生素 VE	51	元/千克	0.00%	7.37%	-61.65%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	0.00%	-27.91%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	-5.45%	-13.33%
	叶酸	335	元/千克	0.00%	-1.47%	3.08%
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%	-0.79%	0.00%
硅	金属硅	9,603	元/吨	0.10%	-1.27%	-17.19%
	有机硅 DMC	13,700	元/吨	0.00%	4.58%	5.38%

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：本周工业级碳酸锂、PTA 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 72 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：工业级碳酸锂、PTA、PX（CFR 中国）、PX、涤纶 FDY、页岩油、涤纶 POY、聚酯切片、布伦特、WTI；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、液化天然气、纯 MDI、硫磺、维生素 D3、纯吡啶、焦炭、腈纶短纤、电池级碳酸锂、工业级碳酸二甲酯。

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：工业级碳酸锂、PTA 等领涨

涨幅排名	价格名称	1月2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	工业级碳酸锂	116,500	元/吨	22.37%	30.17%	0.00%
2	PTA	5,140	元/吨	8.32%	11.02%	6.64%
3	PX（CFR 中国）	901	美元/吨	7.26%	9.08%	7.65%
4	PX	7,310	元/吨	6.97%	8.41%	5.41%
5	涤纶 FDY	6,775	元/吨	5.04%	0.37%	-9.67%
6	页岩油	4,216	元/吨	4.98%	3.84%	-0.68%
7	涤纶 POY	6,500	元/吨	4.84%	0.00%	-7.80%
8	聚酯切片	5,780	元/吨	4.33%	3.86%	-5.09%
9	布伦特	62	美元/桶	4.28%	-0.16%	-16.43%
10	WTI	58	美元/桶	3.97%	0.74%	-18.60%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格 7 日跌幅前十：液氯、液化天然气等领跌

跌幅排名	价格名称	1月2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	71	元/吨	-37.72%	-37.17%	-37.72%
2	液化天然气	3,611	元/吨	-6.69%	-14.73%	-20.67%
3	纯 MDI	18,100	元/吨	-4.23%	-7.89%	-1.09%
4	硫磺	3,708	元/吨	-3.96%	-1.09%	147.86%
5	维生素 D3	125	元/千克	-3.85%	-10.71%	-47.92%
6	纯吡啶	17,500	元/吨	-3.85%	-9.33%	0.00%
7	焦炭	1,352	元/吨	-3.57%	-10.29%	-11.34%
8	腈纶短纤	13,420	元/吨	-3.42%	-3.56%	-8.08%
9	电池级碳酸锂	117,250	元/吨	-3.42%	26.89%	0.00%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

10	工业级碳酸二甲酯	3,965	元/吨	-3.17%	-6.92%	12.01%
----	----------	-------	-----	--------	--------	--------

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: “PS-1.01×苯乙烯”等价差涨幅明显

近 7 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。7 日涨幅前五名的价差是: “PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”; 7 日跌幅前五名的价差是: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

表5: 化工产品价差本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月2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	PS-1.01×苯乙烯	141	125	764.22%	-36.61%	0.00%
2	PTA-0.655×PX	215	69	47.15%	981.13%	0.00%
3	丙烯-1.2×丙烷	247	67	36.83%	-22.88%	0.00%
4	丁二烯-丁烷	3,642	893	32.50%	69.33%	0.69%
5	丁二烯-石脑油	3,725	755	25.44%	65.87%	0.60%
6	合成氨-887×0.03726×天然气	1,399	183	15.05%	14.86%	1.17%
7	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,046	124	13.50%	36.47%	1.23%
8	甲苯-石脑油	806	86	11.97%	6.65%	9.49%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	922	72	8.49%	-16.86%	0.00%
10	PVC-1.45×电石	482	37	8.42%	114.17%	0.00%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6: 化工产品价差本周跌幅前十: “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2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	-550	-184	-50.09%	-109.02%	0.00%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,593	-253	-18.85%	18.68%	0.00%
3	二甲醚-1.41×甲醇	606	-88	-12.69%	-16.51%	0.00%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	986	-137	-12.20%	-11.59%	0.00%
5	环己酮-1.144×纯苯	552	-75	-11.95%	-7.98%	0.00%
6	顺丁橡胶-丁二烯	3,162	-428	-11.92%	-9.66%	-3.36%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,767	-350	-11.23%	-4.86%	0.00%
8	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,150	-113	-8.91%	-9.35%	-1.71%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,528	-299	-7.82%	-10.78%	-0.37%
10	PX-石脑油	2,339	-147	-5.92%	26.14%	0.00%

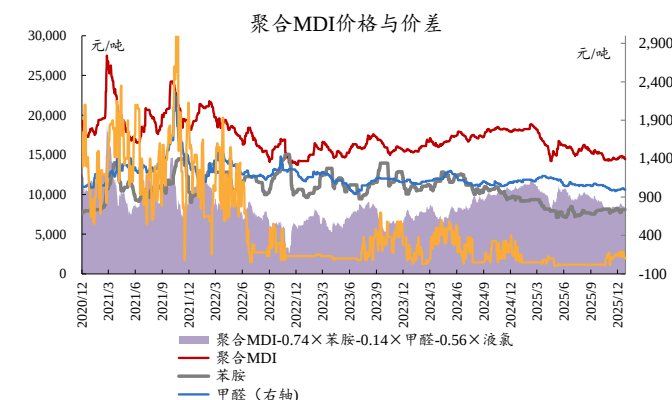
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

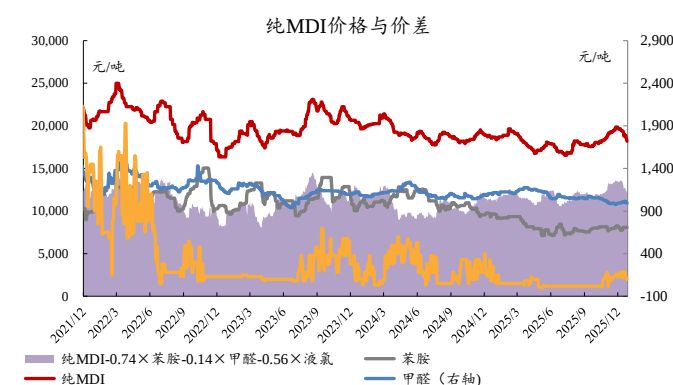
本周（12月29日-1月2日）聚合 MDI 价差收窄。

图14：本周聚合 MDI 价差收窄



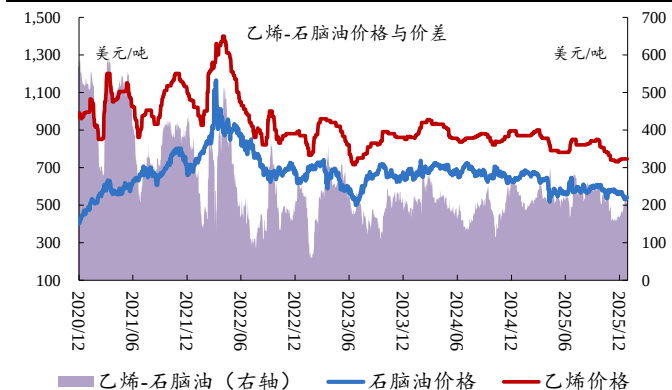
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周纯 MDI 价差收窄



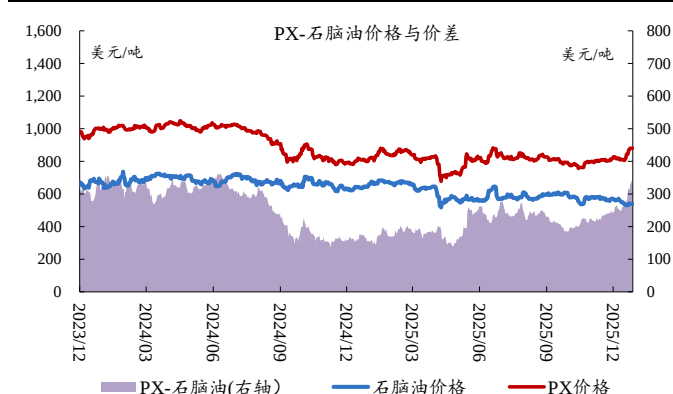
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周乙烯-石脑油价差扩大



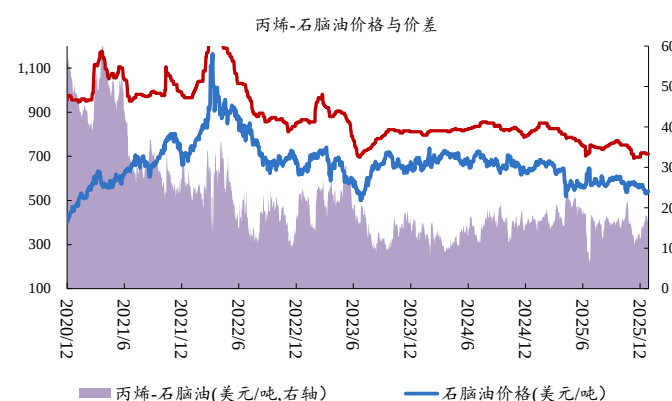
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 PX-石脑油价差收窄



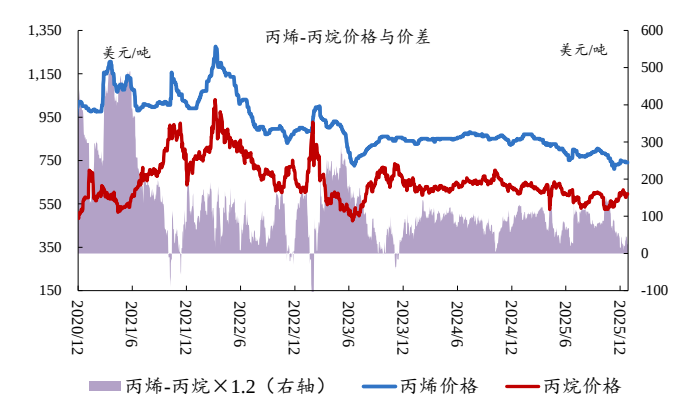
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯-石脑油价差扩大



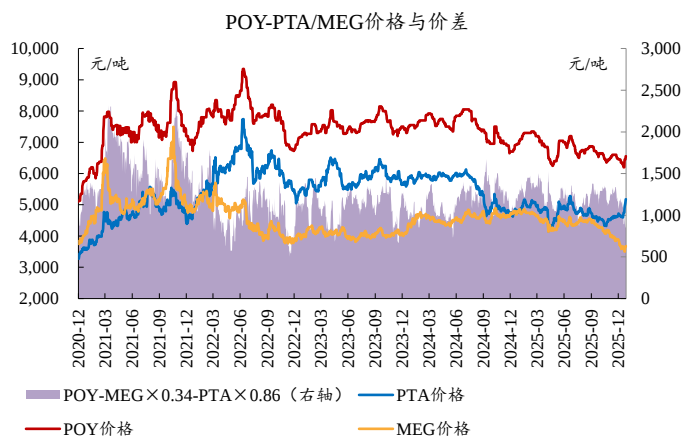
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周丙烯-丙烷价差扩大



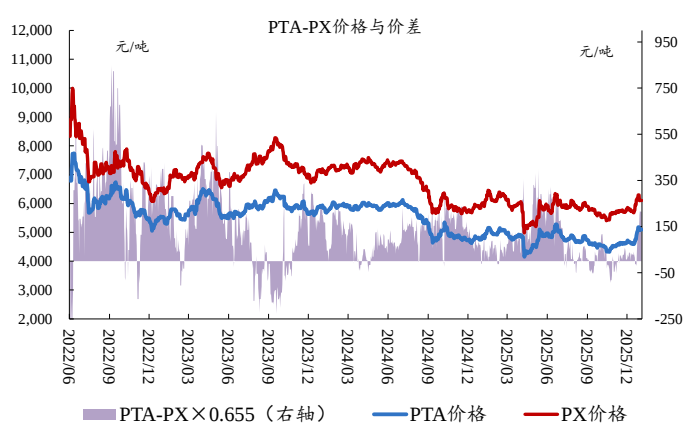
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



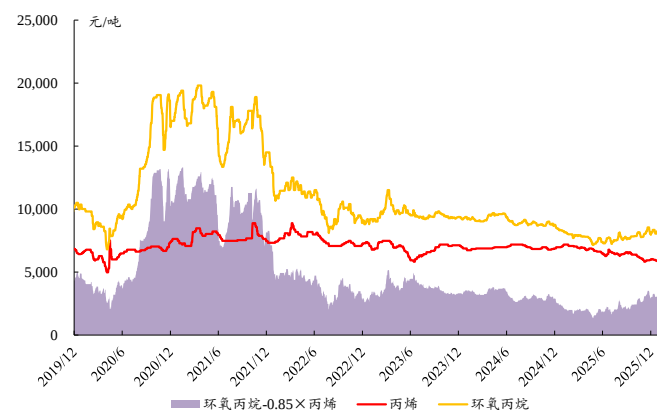
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周 PTA-PX 价差扩大



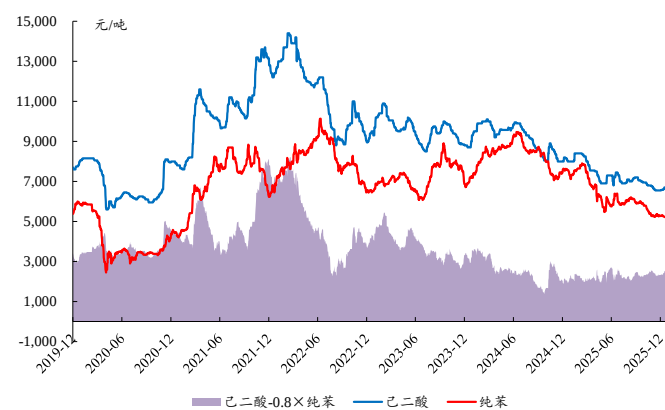
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周环氧丙烷价差收窄



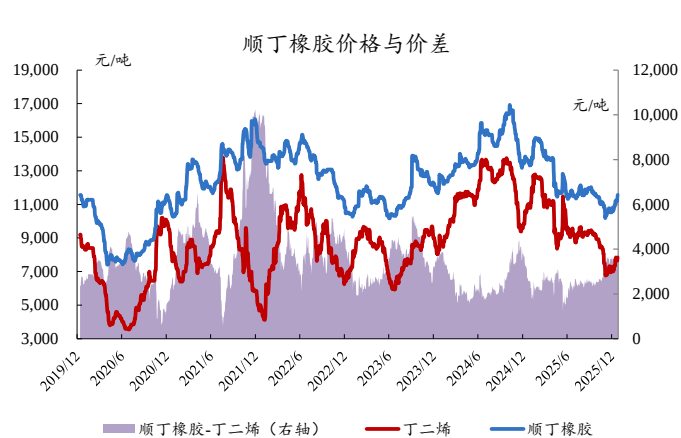
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周己二酸价差扩大



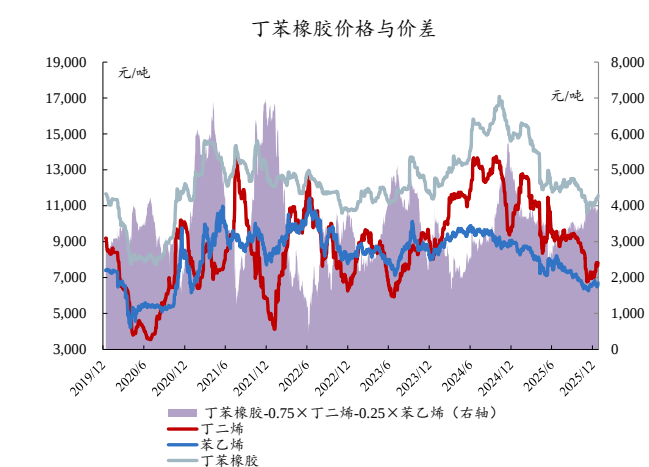
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周顺丁橡胶价差收窄



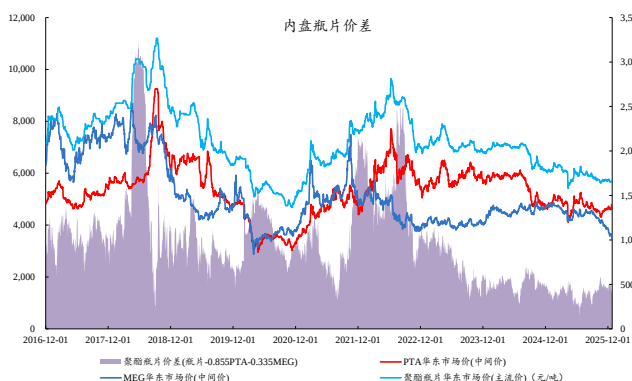
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丁苯橡胶价差收窄



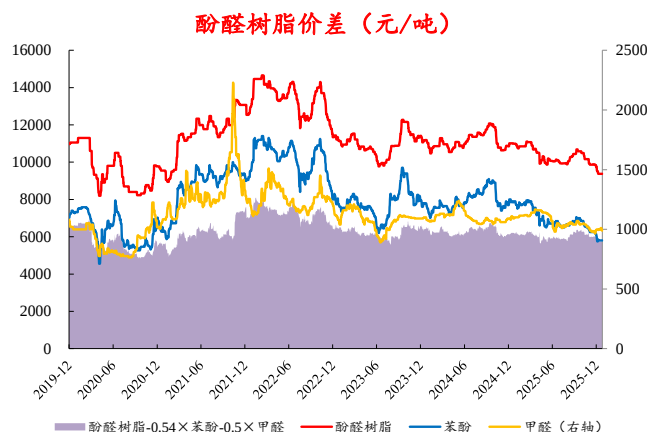
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：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27：本周酚醛树脂价差小幅扩大

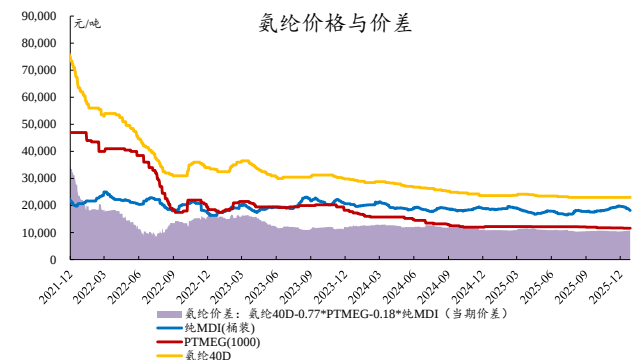


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

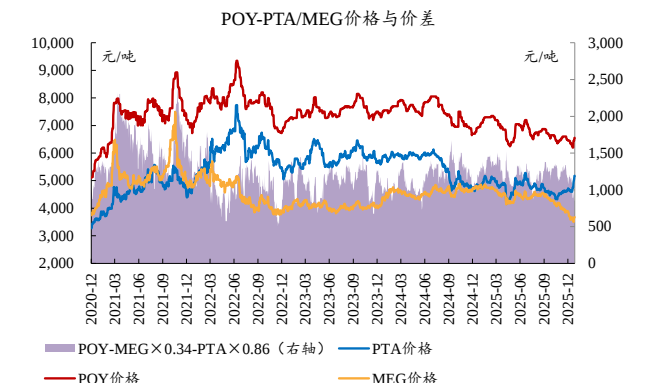
本周（12月29日-1月2日）氨纶价差小幅扩大。

图28：本周氨纶价差小幅扩大



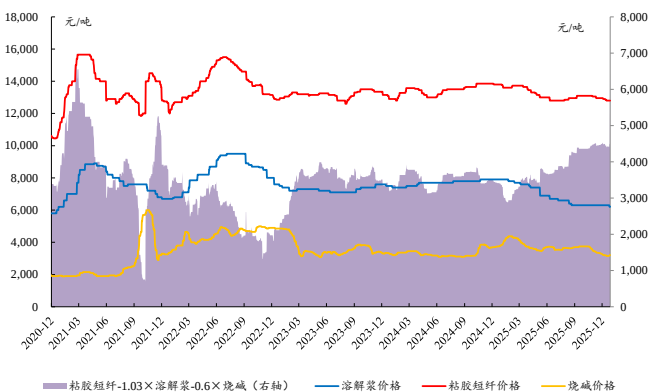
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周POY-PTA/MEG价差扩大



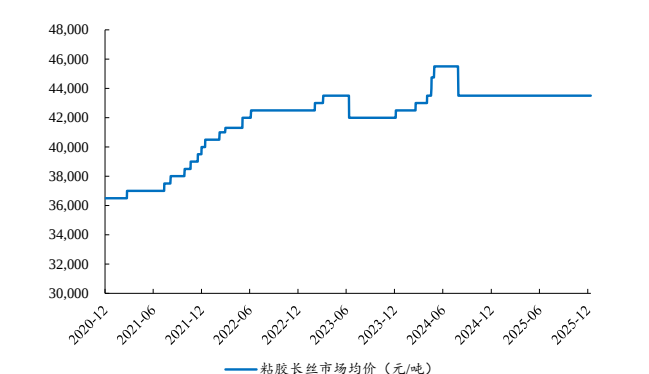
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周粘胶短纤价差小幅收窄



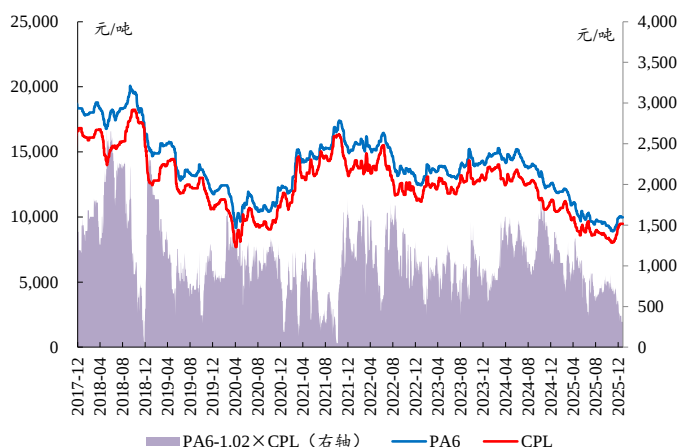
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周 PA6 价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 PA66 价格小幅下跌

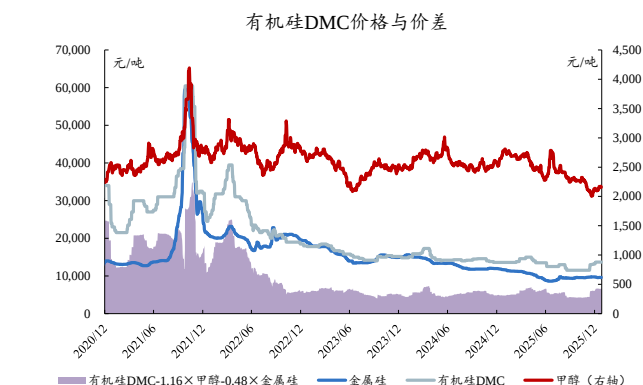


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

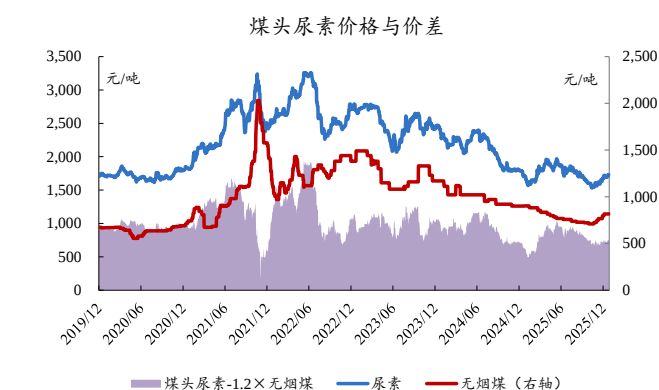
本周（12月29日-1月2日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图34：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄



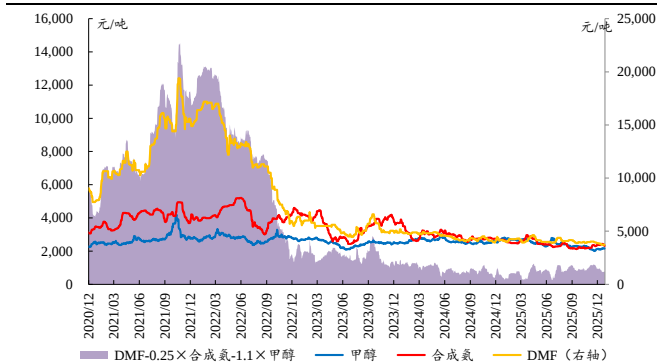
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周煤头尿素价差收窄



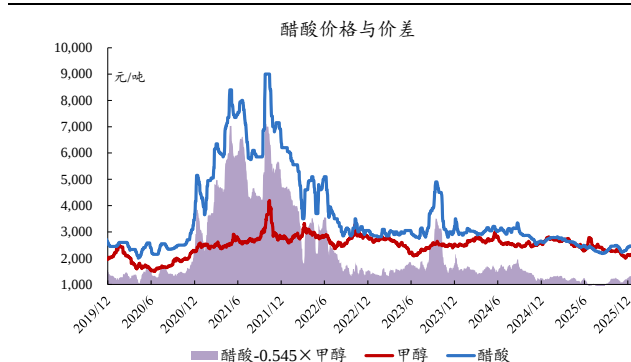
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周醋酸价差小幅收窄



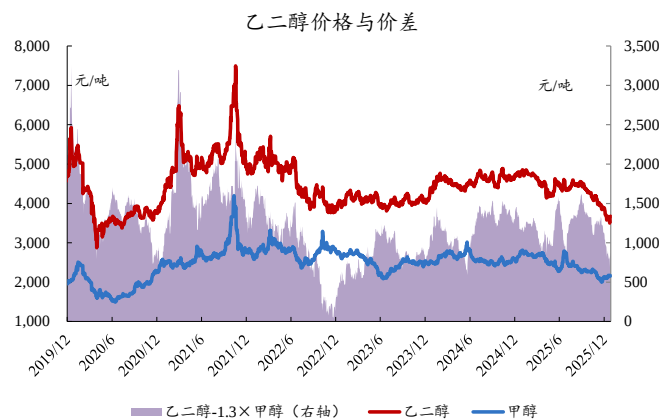
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周甲醇价差扩大



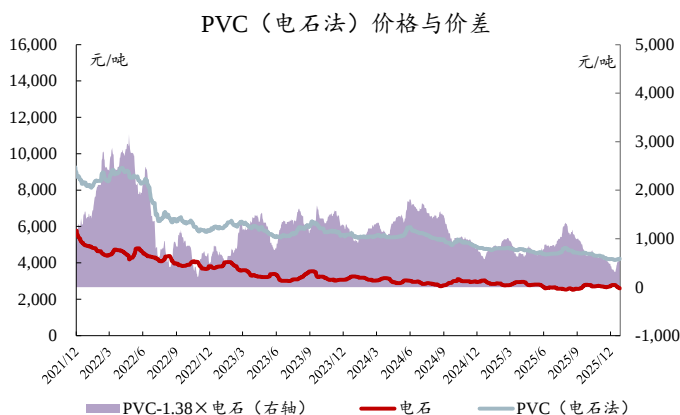
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周乙二醇价差收窄



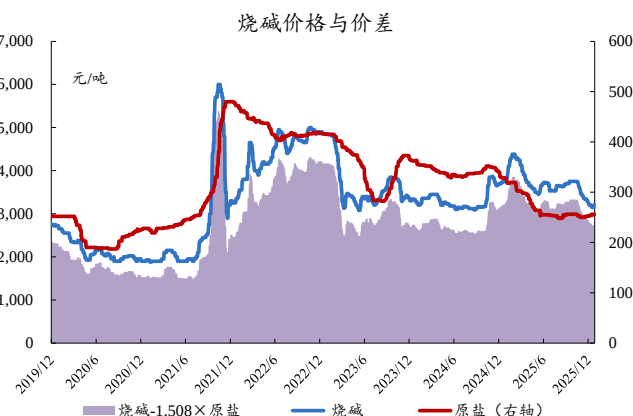
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周PVC（电石法）价差扩大



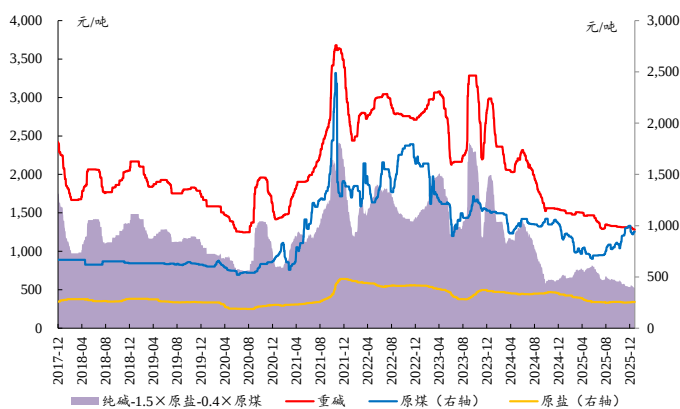
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周烧碱价差扩大



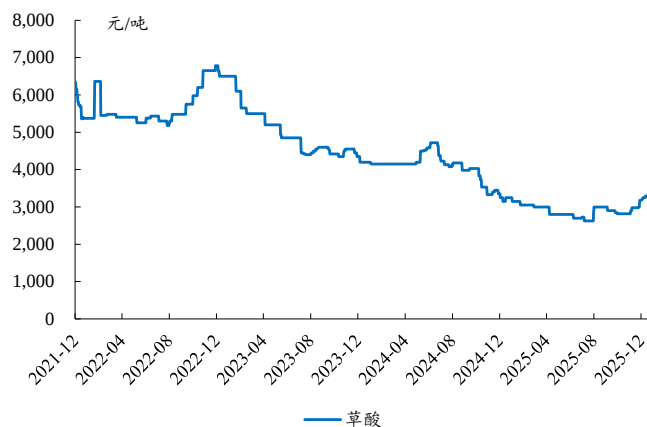
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周重质纯碱价差维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周草酸价格小幅下跌

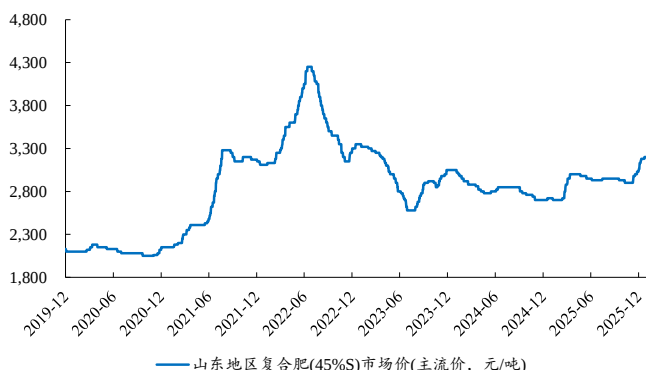


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

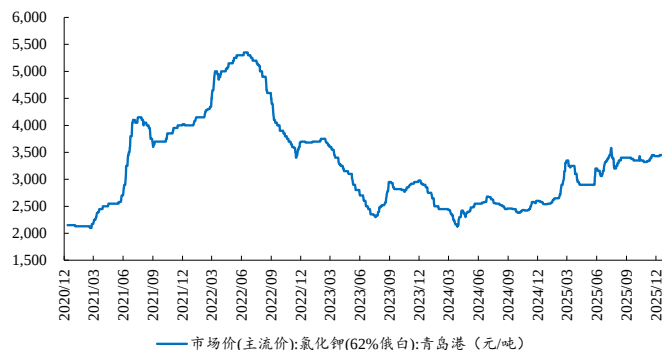
本周（12月29日-1月2日）复合肥价格维持稳定。

图44：本周复合肥价格维持稳定



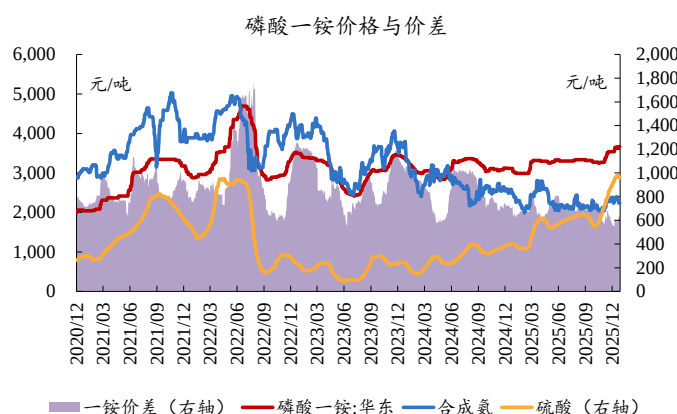
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周国内氯化钾价格基本稳定



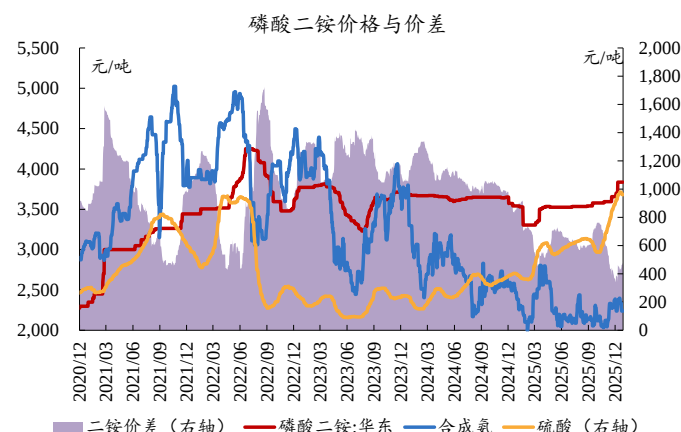
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差收窄



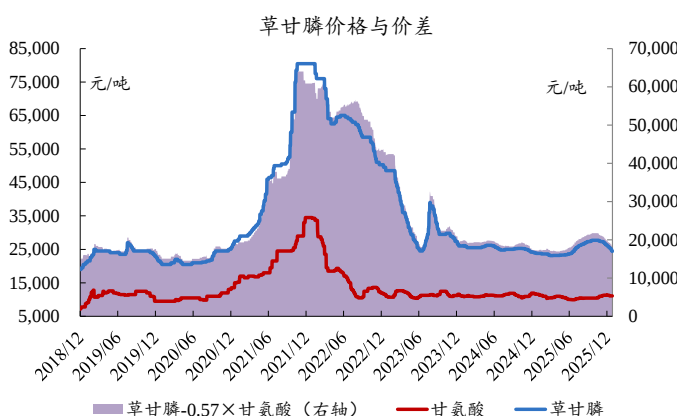
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差收窄



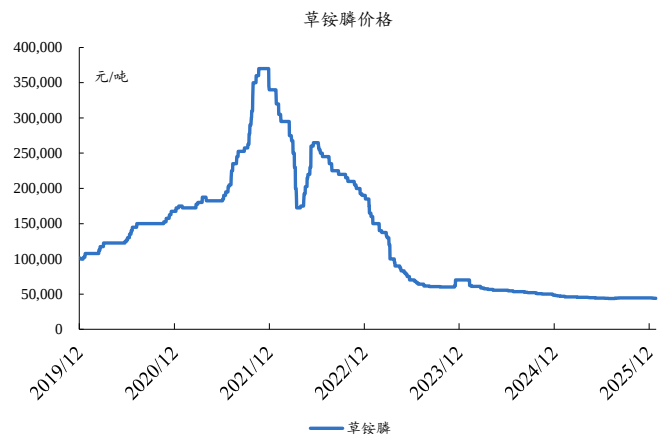
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差收窄

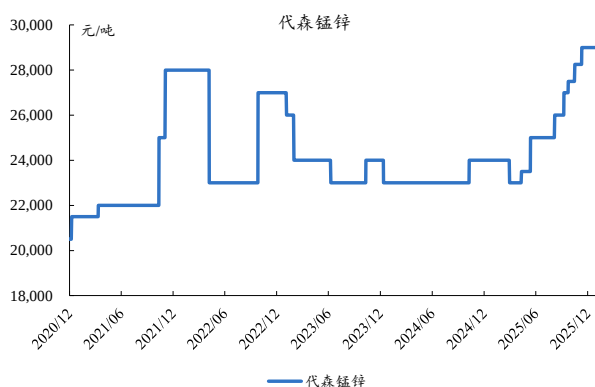


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

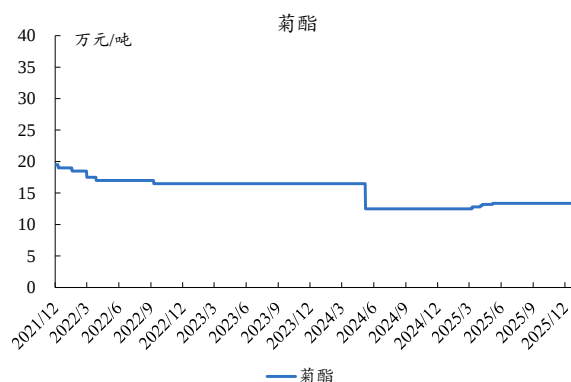
图49：本周草铵膦价格维持稳定



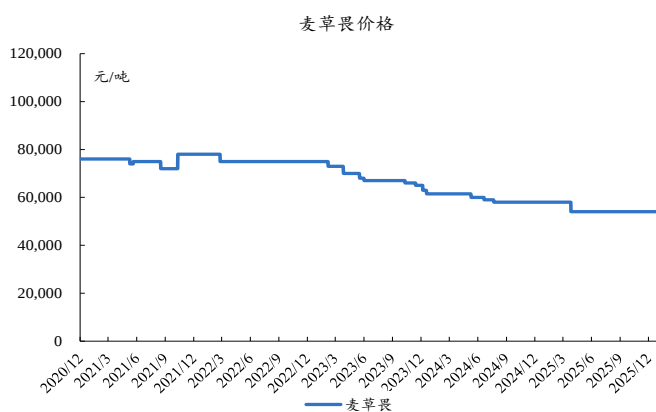
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格持平


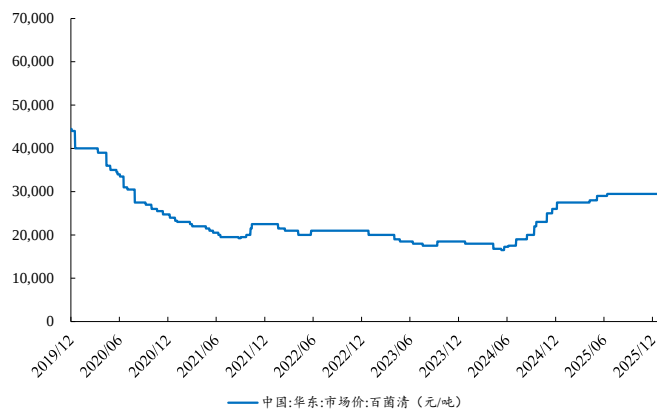
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：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52：本周麦草畏价格稳定


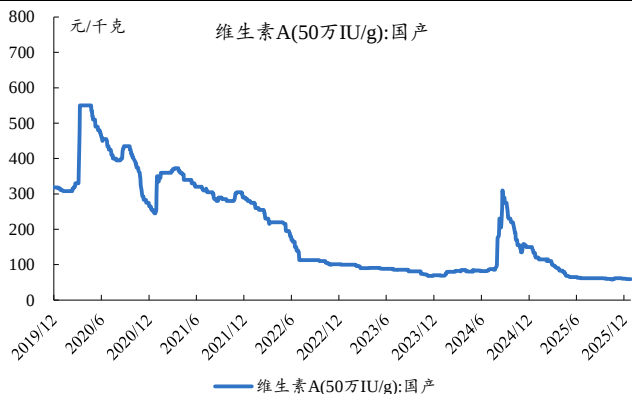
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周百菌清价格稳定


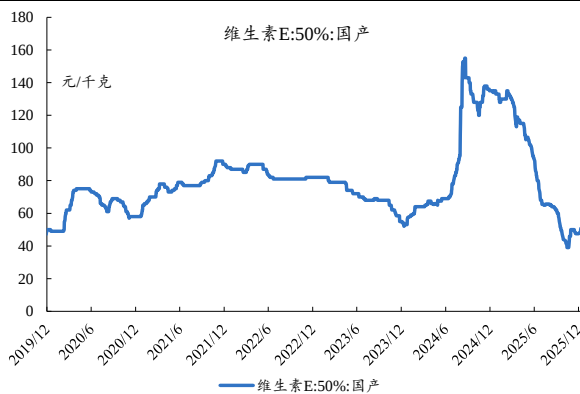
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格稳定

本周（12月29日-1月2日）维生素E价格稳定。

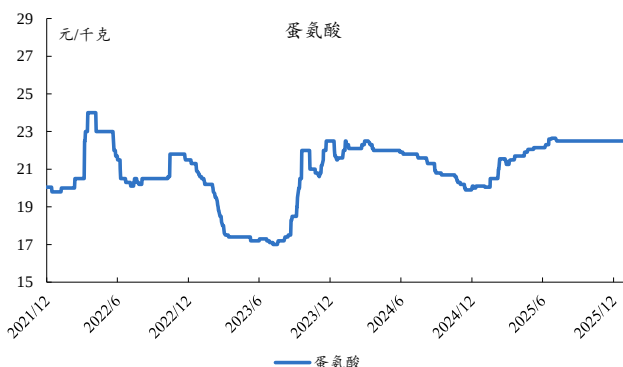
图54：本周维生素 A 价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素 E 价格稳定


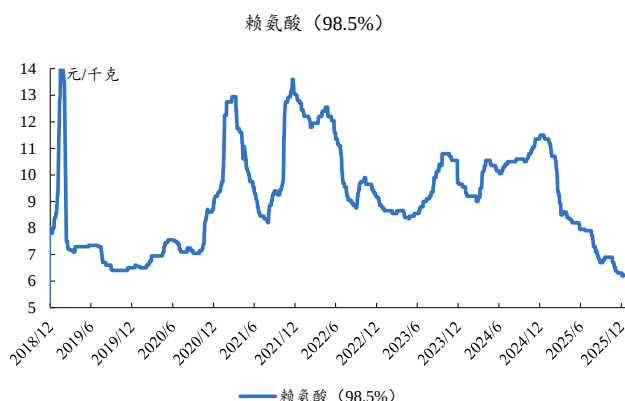
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：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57：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 35.54%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：盐湖股份现金收购五矿盐湖有限公司 51%股权等

表7：本周重要公司公告：盐湖股份现金收购五矿盐湖有限公司 51%股权等

日期	主要内容
2025/12/29	【阿科力】关于自愿披露环烯烃共聚物通过客户验证并批量供货的公告：公司研发的环烯烃共聚物 ACOC3030 已通过光学镜头领域客户成型性验证测试，并取得批量订单，标志着该产品正式进入光学镜头应用市场。
2025/12/29	【博源化工】子公司锡林郭勒苏尼特碱业有限公司长期停产：公司子公司锡林郭勒苏尼特碱业有限公司受天然碱资源品位下降、产品价格下滑、用工数量多、装置相对老旧、大宗物资采购成本高等综合因素的影响，运行困难，持续亏损，预计未来较长时间难以扭转亏损的局面。为降低公司运营成本，避免继续生产导致更大规模的亏损和资金投入，公司决定对苏尼特碱业实施长期停产。
2025/12/29	【新金路】子公司广西有色栗木矿业有限公司投资实施采矿、选矿、冶炼项目一期：公司子公司广西有色栗木矿业有限公司为早日实现投产达效，拟投资实施 60 万吨/年采矿改造工程项目、150 万吨/年选矿项目、钽铌（钨、锡）资源冶炼综合利用技改项目一期工程，一期项目总投资估算 49,574.38 万元，项目二期后期根据情况另行决策。
2025/12/29	【龙蟠科技】控股子公司部分产线减产检修：公司控股子公司常州锂源磷酸铁锂产线已超负荷运转，为确保磷酸铁锂生产线安全、稳定、高效运行，自 2026 年 1 月 1 日起，常州锂源将对部分产线按照预定计划进行减产检修，预计检修时间为期一个月。本次部分产线减产检修系为保障磷酸铁锂生产线的持续稳定运转，本次检修预计减少常州锂源磷酸铁锂产量 5,000 吨左右，预计不会对公司 2026 年经营业绩产生重大影响。
2025/12/29	【晨化股份】项目进入试生产：公司全资子公司淮安晨化新材料有限公司的“年产 35,000 吨烷基糖苷扩建项目”已完成主体建设及设备安装调试，试生产方案通过专家组评审，现已正式进入试生产阶段。项目达产后，公司及子公司烷基糖苷项目的总产能将达到 70,000 吨/年。
2025/12/29	【亚星化学】项目进入试生产：公司通过董事会、监事会及股东大会审议通过了两个高端新材料项目：一是 4.5 万吨/年高端新材料项目，包括 2 万吨/年偏二氯乙烯（VDC）装置和 2.5 万吨/年聚偏二氯乙烯（PVDC）树脂装置；二是 500 吨/年六氯环三磷腈和 500 吨/年苄索氯铵产业化项目。两个项目均由全资子公司潍坊亚星新材料有限公司负责建设，目前已完成厂房建设、设备安装调试等工作，具备试生产条件，并于近日正式投料试生产。
2025/12/30	【盐湖股份】现金收购五矿盐湖有限公司 51%股权：公司拟以现金方式收购中国盐湖工业集团有限公司持有的五矿盐湖有限公司 51%股权，交易价格为人民币 46.05 亿元。该交易构成关联交易，因中国盐湖为公司控股股东，且通过全资子公司青海汇信间接持有公司股权。交易完成后，青海盐湖将成为五矿盐湖的控股股东，并将其纳入合并报表范围。

日期	主要内容
2025/12/30	【皖维高新】协议受让安徽皖维可降解膜材料有限公司 70%股权暨关联交易：公司拟以 2,529.85 万元协议受让控股股东皖维集团持有的安徽皖维可降解膜材料有限公司 70%股权，交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。
2025/12/30	【天原股份】子公司停产：越南天祥自 2024 年正式投产以来，持续亏损，主要受美国对越南加征关税、越南本地地板产能快速扩张等外部环境因素影响，叠加人工成本和专利费用等因素，导致经营状况恶化。尽管公司曾考虑再投资扩大规模、实施技改降本提质等措施，但经论证仍无法扭转亏损局面。为维护股东利益，公司决定自 2026 年 1 月 1 日起停止其生产和经营，并启动资产处置。
2025/12/30	【江南化工】收购辽宁华丰民用化工发展有限公司股权并增资暨关联交易：江南化工拟以现金 1.58 亿元收购本安元年持有的辽宁华丰民用化工发展有限公司 98.4982%股权，同时以现金 4,158.60 万元向华丰民用增资，华丰特种以 3,712.43 万元债权转股方式同步增资。交易完成后，华丰民用注册资本增至 9,100 万元，江南化工持股比例达 83.48%，成为控股股东。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周国立科技、和顺科技等个股领涨

本周化工板块的 529 只个股中，有 188 只周度上涨（占比 35.54%），有 326 只周度下跌（占比 61.63%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：国立科技、和顺科技、龙高股份、上纬新材、沧州大化、祥源新材、光威复材、新瀚新材、永悦科技、汇隆新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：清水源、世龙实业、瑞华泰、蒙泰高新、凯盛新材、石大胜华、安纳达、东岳硅材、三孚股份、九鼎新材。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周国立科技、和顺科技等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	12 月 31 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	300716.SZ	国立科技	11.97	20.18%	3.82%	15.99%
2	301237.SZ	和顺科技	57.91	19.11%	20.40%	53.81%
3	605086.SH	龙高股份	45.66	18.91%	19.94%	75.21%
4	688585.SH	上纬新材	127.37	15.68%	20.16%	79.04%
5	600230.SH	沧州大化	15.26	14.56%	22.18%	20.63%
6	300980.SZ	祥源新材	32.63	13.22%	26.08%	41.93%
7	300699.SZ	光威复材	39.46	13.16%	33.27%	30.23%
8	301076.SZ	新瀚新材	49.31	12.40%	18.88%	0.67%
9	603879.SH	永悦科技	7.08	12.38%	24.21%	3.81%
10	301057.SZ	汇隆新材	36.12	12.10%	21.29%	39.51%

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：本周清水源、世龙实业等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	12 月 31 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	300437.SZ	清水源	15.97	-12.54%	-31.37%	79.04%
2	002748.SZ	世龙实业	12.91	-11.51%	12.16%	40.02%
3	688323.SH	瑞华泰	22.51	-10.92%	44.57%	51.07%
4	300876.SZ	蒙泰高新	35.27	-10.21%	5.73%	16.87%
5	301069.SZ	凯盛新材	27.80	-9.80%	12.10%	30.39%
6	603026.SH	石大胜华	74.81	-9.29%	-4.64%	95.84%

7	002136.SZ	安纳达	12.14	-9.20%	-3.65%	12.83%
8	300821.SZ	东岳硅材	11.66	-8.84%	-9.26%	21.84%
9	603938.SH	三孚股份	19.11	-8.48%	7.06%	36.31%
10	002201.SZ	九鼎新材	11.42	-8.27%	46.60%	41.51%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点覆盖标的涨幅前五为：广东宏大、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化、安利股份

本周重点覆盖标的涨幅前五为：广东宏大、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化、安利股份。

表10：重点覆盖标的中，广东宏大、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化、安利股份等领涨

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	002683	广东宏大	47.80	8.81	23.01
2	000703	恒逸石化	10.77	8.57	31.18
3	002493	荣盛石化	11.71	6.36	20.35
4	600346	恒力石化	22.53	5.92	17.34
5	300218	安利股份	16.25	4.03	-2.40
6	600486	扬农化工	69.39	2.38	13.27
7	601233	桐昆股份	17.21	2.14	11.75
8	688550	瑞联新材	45.31	1.93	-3.58
9	002254	泰和新材	10.02	1.93	3.94
10	600426	华鲁恒升	31.43	1.88	9.67
11	600096	云天化	33.41	1.86	8.86
12	002601	龙佰集团	19.58	1.82	9.40
13	000301	东方盛虹	10.89	1.59	12.04
14	600160	巨化股份	38.42	1.45	15.00
15	603379	三美股份	60.72	1.20	16.63
16	600866	星湖科技	6.95	1.16	1.46
17	002978	安宁股份	33.05	0.95	6.24
18	688722	同益中	19.55	0.41	11.65
19	600673	东阳光	22.43	0.40	7.78
20	603227	雪峰科技	8.32	0.24	-1.89
21	603225	新凤鸣	19.46	-0.21	11.65
22	605020	永和股份	26.89	-0.22	4.67
23	603599	广信股份	11.48	-0.52	0.44
24	600409	三友化工	6.19	-0.64	-0.80
25	600596	新安股份	11.47	-0.69	3.24
26	600500	中化国际	3.92	-0.76	-1.51
27	002096	易普力	13.32	-0.97	1.37
28	002539	云图控股	11.82	-1.01	7.85
29	600141	兴发集团	34.58	-1.09	6.93
30	000408	藏格矿业	84.40	-1.09	33.82

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	002895	川恒股份	36.66	-1.24	4.86
32	600873	梅花生物	10.13	-1.27	-0.78
33	002037	保利联合	9.50	-1.35	-2.26
34	002734	利民股份	15.94	-1.73	-5.12
35	600378	昊华科技	31.96	-1.81	7.86
36	002827	高争民爆	37.73	-1.85	6.76
37	002226	江南化工	5.81	-2.02	-5.68
38	605589	圣泉集团	28.30	-2.08	5.09
39	688598	金博股份	29.36	-2.10	2.95
40	603505	金石资源	18.68	-2.61	4.88
41	301216	万凯新材	16.86	-2.66	-7.36
42	300285	国瓷材料	27.41	-2.80	21.44
43	000792	盐湖股份	28.16	-2.86	8.68
44	603977	国泰集团	13.90	-3.47	13.38
45	603260	合盛硅业	52.70	-4.11	-5.15
46	601208	东材科技	27.09	-4.14	36.96
47	002643	万润股份	14.99	-4.28	5.86
48	600389	江山股份	25.28	-4.68	17.64
49	688378	奥来德	27.30	-5.24	10.35
50	002497	雅化集团	24.75	-5.71	14.06
51	603067	振华股份	28.81	-6.73	5.18
52	688150	莱特光电	27.03	-7.08	23.88
53	300821	东岳硅材	11.66	-8.84	-12.99

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