

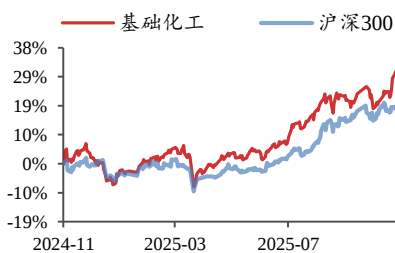
基础化工

2025 年 11 月 16 日

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

《终端磷酸铁锂需求向好，多数磷化工产品价格上涨——行业周报》-2025.11.9

《基础化工增收增利，石油石化减收减利，行业资本性开支延续下降，氟化工、农化、炼油化工等盈利可观——化工行业 2025 年三季报总结报告》-2025.11.5

《“十五五”规划建议整治“内卷式”竞争，看好化工行业反内卷——化工行业周报》-2025.11.1

有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，硫磷、电新材料产业链价格延续上涨

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

● 有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，硫磷、电新材料产业链延续上涨

（1）有机硅：本周有机硅报盘上行，最新报价 DMC 主流报价集中在 12500 元/吨附近。本次价格上行主要在于行业对国家“反内卷”政策的积极响应，有机硅企业达成减产挺价共识。**（2）聚酯：**11 月 12 日，印度化学品和石油化工事业部宣布，撤销对苯二甲酸、乙二醇、100%聚酯纺丝灰白纱、聚酯工业纱、聚酯短纤维、聚酯连续长丝全拉伸纱等十四项通知质量控制令，印度 BIS 正式取消。我们认为，此次印度 BIS 取消将利于国内涤纶长丝行业出口，长丝供需格局有望进一步优化。**（3）己内酰胺：**11 月 13 日，国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 8,325 元/吨左右承兑送到，较上周价格涨幅 2.78%。周内生产企业装置波动不大，行业减产方案逐步推进，部分预计周末陆续开始实施，卖方报盘连续强势挺价。**（4）磷硫：**本周硫磺硫酸价格延续上行，11 月 13 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 3860 元/吨，98%硫酸市场均价 790 元/吨，成本支撑下磷酸、磷铵、饲料级磷酸钙盐价格上涨。**（5）电新材料：六氟磷酸锂：**本周六氟磷酸锂供不应求局面持续，11 月 13 日六氟磷酸锂市场主流价格在 13 万元/吨，较上周同期上涨 11.59%。**电解液：**据百川盈孚数据，本周据成本核算后电解液市场参考价格为 28400 元/吨，较上周价格涨 4.8%。**磷酸铁（锂）：**本周磷酸铁锂市场延续供需两旺，价格继续推涨。本周高压实磷酸铁锂带动磷酸铁需求攀升，磷酸铁企业挺价。

● 本周行业新闻：新疆天业投资设立子公司探索现代煤化工绿色可持续发展之路

【磷化工】磷石膏行业破局高值化综合利用与绿色转型路径。【煤化工】11 月 14 日，新疆天业公告投资设立控股子公司探索现代煤化工绿色可持续发展之路。

● 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 3.69%	5
1.2、 本周行业观点：有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，硫磷、电新材料产业链价格延续上涨	6
1.2.1、 有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，本周产品价格上行	6
1.2.2、 聚酯：印度撤销聚酯纤维、PTA、乙二醇等化工品 BIS 限制	6
1.2.3、 己内酰胺：本周行业减产方案逐步推进，卖方报盘连续上探	7
1.2.4、 磷硫：本周硫磺硫酸价格延续上行，成本支撑下磷酸、磷铵、饲料级磷酸钙盐价格上涨	7
1.2.5、 电新材料：本周六氟磷酸锂、电解液等价格延续上涨	8
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝价格上涨，氨纶价格基本稳定	9
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝价格上涨，粘胶短纤价差扩大	9
1.3.2、 化肥：本周尿素价格重心上移，氯化钾市场整体呈现上行态势	11
1.4、 本周行业新闻：磷石膏行业破局高值化综合利用与绿色转型路径；新疆天业投资设立控股子公司探索现代煤化工绿色可持续发展之路	13
2、 化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、68 种下跌	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周有机硅 DMC、生胶等领涨	17
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、34 种下跌	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”、“纯苯-石脑油”等价差涨幅明显	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差小幅扩大	19
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差小幅扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵价差扩大	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定	26
4、 化工股票行情：化工板块 69.36% 个股周度上涨	27
4.1、 本周重要公司公告：新凤鸣、东材科技等减持结束等	27
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东岳硅材、新安股份、三友化工、雅化集团、华鲁恒升	27
4.3、 股票涨跌排行：本周石大胜华、永太科技等个股领涨	29
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.69%	5
图 2： 11 月 14 日 CCPI 报 3862 点，较上周五上涨 0.63%	5
图 3： 本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大	6
图 4： 本周有机硅 DMC 工厂库存延续下降	6
图 5： 本周己内酰胺价格上涨	7
图 6： 本周己内酰胺工厂库存延续下降	7
图 7： 本周硫磺硫酸价格延续上涨	8
图 8： 成本支撑下，本周磷铵、饲料级磷酸盐价格上涨	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价小幅扩大	10
图 10： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加	10
图 11： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	10
图 12： 本周粘胶短纤库存小幅增加	10

图 13: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	11
图 14: 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	11
图 15: 本周氨纶价差小幅收窄	11
图 16: 本周氨纶库存基本稳定	11
图 17: 2025 年 10 月, 肥料价格指数环比下降	12
图 18: 本周磷矿石报价基本稳定	12
图 19: 本周国内尿素、磷铵、氯化钾价格上涨	12
图 20: 本周国际尿素价格上涨	12
图 21: 本周纯 MDI 价差小幅收窄	19
图 22: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	19
图 23: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	20
图 24: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	20
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	20
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	20
图 28: 本周 PTA-PX 价差转正	20
图 29: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 30: 本周己二酸价差小幅收窄	21
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大	21
图 32: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 33: 本周瓶片价差小幅扩大	21
图 34: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	21
图 35: 本周氨纶价差小幅收窄	22
图 36: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	22
图 37: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	22
图 38: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	22
图 39: 本周 PA6 价差扩大	22
图 40: 本周 PA66 价格小幅下跌	22
图 41: 本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大	23
图 42: 本周煤头尿素价差小幅收窄	23
图 43: 本周 DMF 价差小幅扩大	23
图 44: 本周醋酸价差小幅扩大	23
图 45: 本周甲醇价差小幅收窄	23
图 46: 本周乙二醇价差小幅扩大	23
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	24
图 48: 本周烧碱价差小幅收窄	24
图 49: 本周重质纯碱价差基本稳定	24
图 50: 本周草酸价格基本稳定	24
图 51: 本周复合肥价格小幅上涨	24
图 52: 本周国内氯化钾价格小幅上涨	24
图 53: 本周磷酸一铵价差扩大	25
图 54: 本周磷酸二铵价差收窄	25
图 55: 本周草甘膦价差小幅收窄	25
图 56: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 57: 本周代森锰锌价格上涨	25

图 58: 本周菊酯价格稳定	25
图 59: 本周麦草畏价格稳定	26
图 60: 本周百菌清价格稳定	26
图 61: 本周维生素 A 价格稳定	26
图 62: 本周维生素 E 价格小幅下跌	26
图 63: 本周蛋氨酸价格稳定	26
图 64: 本周赖氨酸价格下跌	26
表 1: 本周六氟磷酸锂、电极液、磷酸铁锂、磷酸铁等电新材料价格延续涨势	9
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 有机硅 DMC、生胶等领涨	17
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丙烯酸异辛酯、2.4D 等领跌	18
表 5: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	18
表 6: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨” 等领跌	19
表 7: 本周重要公司公告: 红星发展项目投资、沧州明珠项目投产等	27
表 8: 重点标的中, 本周东岳硅材、新安股份等领涨	27
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周石大胜华、永太科技等领涨 (收盘价单位: 元/股)	29
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周祥源新材、新瀚新材等领跌 (收盘价单位: 元/股)	29

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 3.69%

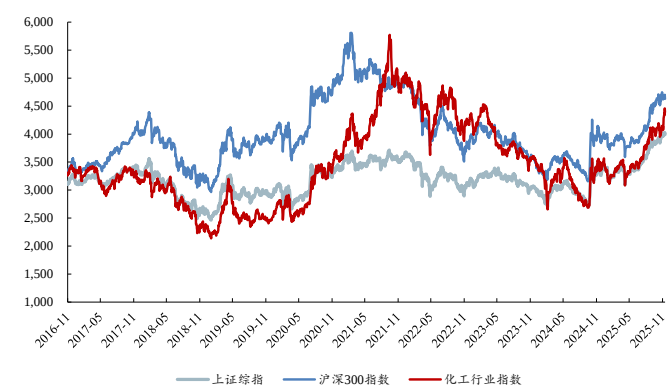
截至本周五（11 月 14 日），上证综指收于 3990.49 点，较上周五（11 月 07 日）的 3997.56 点下跌 0.18%；沪深 300 指数报 4628.14 点，较上周五下跌 1.08%；化工行业指数报 4394.29 点，较上周五上涨 2.61%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3862 点，较上周五上涨 0.63%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.69%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 378 只周度上涨（占比 69.36%），有 139 只周度下跌（占比 25.5%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：石大胜华、永太科技、奥克股份、泰和科技、凯盛新材、丰元股份、建业股份、佛塑科技、联合化学、和顺石油；7 日跌幅前十名的个股分别是：祥源新材、新瀚新材、东材科技、凯立新材、亚太实业、博菲电气、道恩股份、振华股份、浙江众成、晶瑞股份。

近 7 日我们跟踪的 224 种化工产品中，有 94 种产品价格较上周上涨，有 68 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：有机硅 DMC、生胶、有机硅 D4、107 胶、丙烯酸甲酯、硫磺、硫酸、叶酸、炭黑油、合成氨；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸异辛酯、2.4D、二氯甲烷、DEG、维生素 D3、液氯、丙烯酸乙酯、沥青、裂解 C5、丙烯酸丁酯。

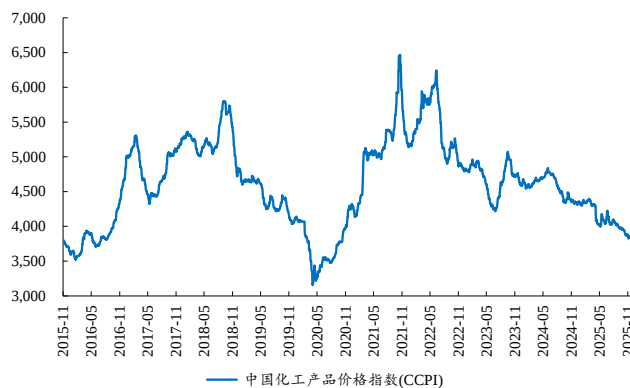
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887×0.03726×天然气”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 14 日 CCPI 报 3862 点，较上周五上涨 0.63%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，硫磷、电新材料产业链价格延续上涨

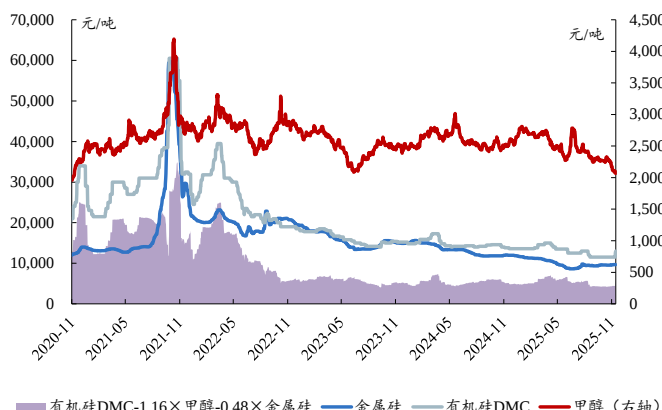
1.2.1、有机硅、聚酯、己内酰胺反内卷持续推进，本周产品价格上行

有机硅：企业响应“反内卷”号召，有机硅价格上涨。据百川盈孚数据，本周（11月10日-11月14日，下同）有机硅报盘上行，周初多数单体厂启动封盘待涨模式，11月13日，山东一工厂上调报盘500元/吨，最新报价至12500元/吨，其余多数单体厂延续封盘不报策略。最新报价DMC主流报价集中在12500元/吨附近。本次价格上行主要在于行业对国家“反内卷”政策的积极响应，有机硅企业达成减产挺价共识。目前单体厂手中仍持有部分预售订单，库存压力处于低位，市场挺价情绪浓厚，下游则多持观望态度，采购动作相对谨慎。

供应端：本周开工率在73.62%，本周浙江，山东，河北装置维持降负生产，云南地区装置逐步恢复，开工率有所提升，多数企业尚有部分预售单在手，企业库存压力不大。

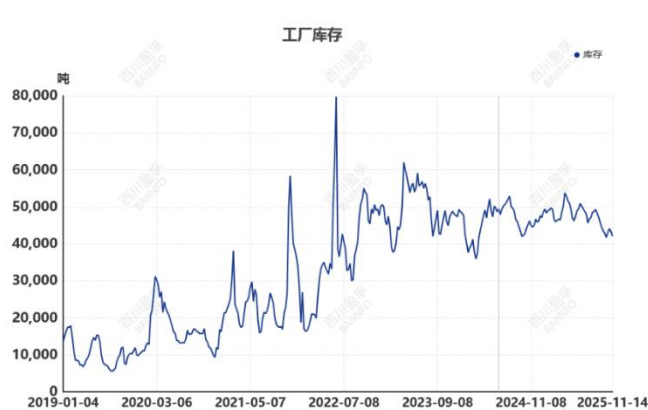
【推荐标的】合盛硅业、兴发集团、硅宝科技等；【受益标的】新安股份、东岳硅材、鲁西化工等。

图3：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4：本周有机硅DMC工厂库存延续下降



资料来源：百川盈孚

1.2.2、聚酯：印度撤销聚酯纤维、PTA、乙二醇等化工品BIS限制

2025年11月12日，印度化学品和石油化工事业部宣布，撤销对苯二甲酸、乙二醇、100%聚酯纺丝灰白纱、聚酯工业纱、聚酯短纤维、聚酯连续长丝全拉伸纱、聚酯部分取向纱、聚乙烯模塑和挤出材料、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯-聚丙烯模塑和挤出材料、聚氯乙烯均聚物、乙烯-醋酸乙烯酯共聚物、聚氨酯和聚碳酸酯的十四项通知质量控制令，印度BIS正式取消。

据百川盈孚数据，印度自2023年开始对我国涤纶长丝POY、FDY实行强制性认证，导致2024年对于印度出口量下滑明显，出口基数较低，近年来印度纺织产业持续发展，对涤纶长丝需求旺盛，印度为控制成本，倾向于采购中国涤纶长丝，即使面临认证限制，印度市场对涤纶长丝的刚性需求仍支撑了进口增长，其中年内涤纶DTY相对更有价格优势，对印同比增量尤为突出。截至2025年1-9月，国内涤纶长丝对印出口合计仅18.38万吨。我们认为，此次印度BIS取消将

利于国内涤纶长丝行业出口，长丝供需格局有望进一步优化。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

1.2.3、己内酰胺：本周行业减产方案逐步推进，卖方报盘连续上探

己内酰胺：本周国内己内酰胺市场价格上扬。据百川盈孚数据，截至 11 月 13 日，国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 8,325 元/吨左右承兑送到，较上周价格涨幅 2.78%。

成本方面，周内上游纯苯价格总体上涨，中石化华东纯苯执行 5300 元/吨现汇自提，原料面支撑较为坚挺。供应方面，周内生产企业装置波动不大，行业减产方案逐步推进，部分预计周末陆续开始实施，卖方报盘连续强势挺价。需求方面，切片价格走势探涨，切片厂家跟进情绪有所回暖。综合来看，周内原料纯苯总体上涨，成本端支撑较为坚挺，己内酰胺行业减产方案逐步推进，卖方报盘连续上探，聚合工厂跟进意愿尚可，交投气氛缓和，己内酰胺市场价格重心走高。合约价格方面，中石化高端己内酰胺上周周结价执行 8,540 元/吨（液体优等品六月承兑免息）。

【推荐标的】华鲁恒升等。

【受益标的】鲁西化工、恒逸石化等。

图5：本周己内酰胺价格上涨



资料来源：百川盈孚

图6：本周己内酰胺工厂库存延续下降



资料来源：百川盈孚

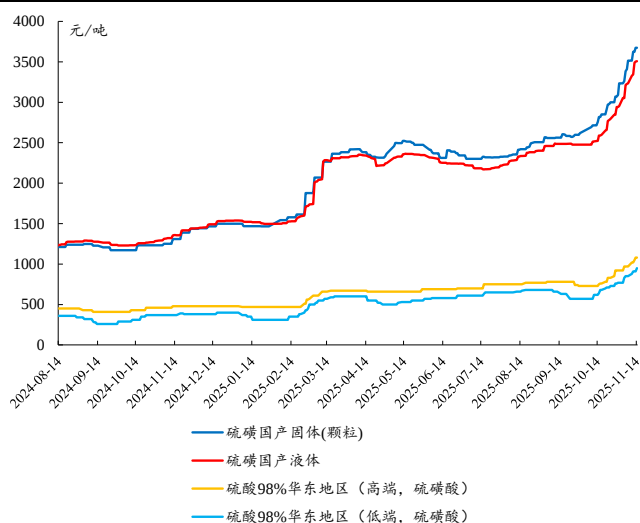
1.2.4、磷硫：本周硫磺硫酸价格延续上行，成本支撑下磷酸、磷铵、饲料级磷酸钙盐价格上涨

硫磺：本周硫磺市场再度震荡上扬。据百川盈孚数据，在美金报价持续坚挺、下游需求保持刚需跟进的共同支撑下，本周硫磺现货市场交投依旧活跃，价格再度延续上行趋势。截至 11 月 13 日，港口价格明显上涨，长江港口颗粒硫磺参考价报 3860 元/吨，较 11 月 6 日上涨 290 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 3512 元/吨，较上周同期提升 233 元/吨；国产液硫均价为 2503 元/吨，较 11 月 7 日上涨 276 元/吨。

硫酸：本周硫酸价格继续上行。据百川盈孚数据，截至11月13日，98%硫酸市场均价790元/吨，较11月6日均价上涨53元/吨，涨幅7.2%。本周华东、华中、西北、西南、华南、山西、山东、河北地区酸价上行，其他地区酸价持稳。硫酸市场主要影响因素：成本端，硫铁矿价格本周上行，百川盈孚硫精矿（折标）市场均价888元/吨，较11月6日872元/吨，价格上涨16元/吨；硫磺方面，长江港口颗粒硫磺参考价格3860元/吨，较11月6日3570元/吨，价格上调290元/吨。硫磺价格继续保持上涨态势，是硫酸价格上涨主要推力。需求方面，磷酸一铵价格上涨，磷酸二铵价格持稳，有上涨预期。

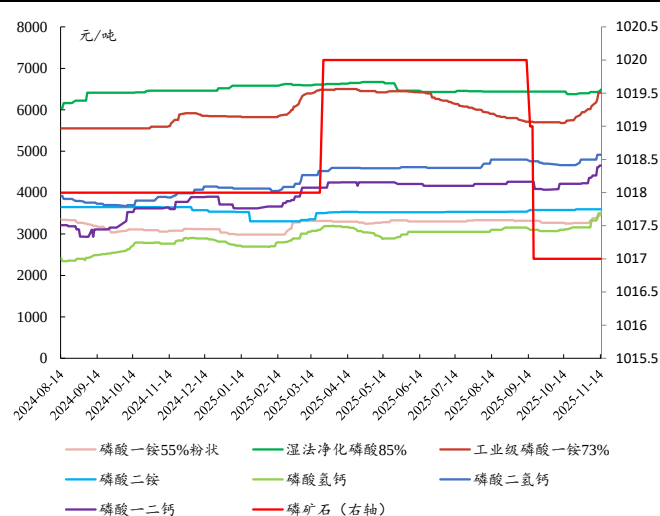
【推荐标的】兴发集团、云图控股等。【受益标的】云天化、川恒股份、芭田股份、新洋丰、史丹利、湖北宜化、川发龙蟒、粤桂股份等。

图7：本周硫磺硫酸价格延续上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：成本支撑下，本周磷铵、饲料级磷酸盐价格上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.5、电新材料：本周六氟磷酸锂、电解液等价格延续上涨

六氟磷酸锂：本周六氟磷酸锂供不应求局面持续，价格延续大幅上涨。据百川盈孚数据，本周除个别大厂长期订单价格偏低外，一般市场订单价格基本跟随现货价格波动，散单价格再创新高，且仍有强劲上延表现。截至11月13日，六氟磷酸锂市场主流价格在130000元/吨，较上周同期上涨11.59%。

电解液：本周原料行情集体上涨，锂电池电解液市场参考价格上涨。据百川盈孚数据，本周据成本核算后电解液市场参考价格为28400元/吨，较上周价格涨4.8%。截至11月13日，磷酸铁锂电解液市场均价为2.5万元/吨，较上周同期均价涨8.7%；三元/常规动力电解液市场均价为2.85万元/吨，较上周同期均价涨5.56%。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场延续供需两旺态势，价格继续推涨。据百川盈孚数据，截至11月13日，动力型均价为3.84万元/吨，较上周同期上涨1250元/吨，涨幅3.36%；储能型市场均价为3.64万元/吨，较上周同期上涨1050元/吨，涨幅2.97%；修复型铁锂均价2.48万元/吨，较上周同期持平。成本端，电池级碳酸锂价格持续上行，推动磷酸铁锂企业报价跟涨。需求端，动力电池与储能项目

共同拉动，周内高压实产品需求旺盛，市场交投氛围积极。供应端，主流企业保持满产满销，行业开工率小幅提升，磷酸铁锂供应持续增加，企业库存稳步去化。

磷酸铁：本周高压实磷酸铁锂带动磷酸铁需求攀升，磷酸铁企业挺价。据百川盈孚数据，11月14日，磷酸铁市场均价10553元/吨，较上一工作日上涨23元/吨。目前适配高压实磷酸铁锂的磷酸铁需求大幅攀升，市场向好态势下，磷酸铁企业普遍持乐观预期，挺价意愿强烈。湖北、四川等地部分企业已顺势小幅上调报价，多数磷酸铁锂企业对涨价幅度表示接受，磷酸铁市场价格中枢稳步上移。预计常规型磷酸铁参考价格在9500-11500元/吨，掺钛料磷酸铁参考价格在10800-11000元/吨，回收型磷酸铁参考价格在8000元/吨。

【推荐标的】华鲁恒升、瑞联新材、兴发集团等。

【受益标的】石大胜华、永太科技、新宙邦、云天化、川恒股份等。

表1：本周六氟磷酸锂、电极液、磷酸铁锂、磷酸铁等电新材料价格延续涨势

指标名称	11月14日价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	较11月13日 (%)	较上周 (%)	较10月 (%)	较 2025Q3(%)	较2025年 初(%)	较2024年 (%)	备注
磷酸铁锂(动力型)	38,600	200	0.52	3.9	10.44	5.03	8.73	13.86	含税含运费
磷酸铁锂(储能型)	36,600	200	0.55	3.54	6.55	2.81	10.08	12.62	含税含运费
磷酸铁	10,553	23	0.22	0.22	0.27	0.78	0.5	0.99	含税报价
六氟磷酸锂	135,000	5,000	3.85	13.45	87.5	154.72	116	141.07	
百川盈孚锂电池									
电解液市场 参考价	30,400	2,000	7.04	8.57	40.09	73.71	59.16	63.44	
硫酸乙烯酯	41,500	2,000	5.06	5.06	5.06	1.22	-20.19	-23.85	
三元材料5系	142,000	500	0.35	2.08	12.25	19.83	32.65	29.98	

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：本周涤纶长丝价格上涨，氨纶价格基本稳定

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝价格上涨，粘胶短纤价差扩大

据Wind数据，2025年10月，国内服装及衣着附件出口金额110.04亿美元，同比-9.1%。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。

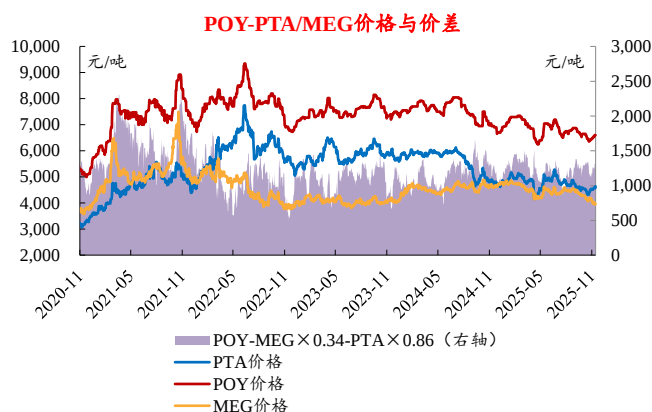
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（11月10日-11月14日，下同）涤纶长丝市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至11月13日，涤纶长丝POY市场均价为6580元/吨，较上周均价上涨90元/吨；FDY市场均价为6780元/吨，较上周均价上涨80元/吨；DTY市场均价为7830元/吨，较上周均价上涨30元/吨。本周前期国际油价上涨带动聚合成本上行，支撑逐渐走强，长丝企业多跟随成本上调报价或缩减优惠幅度，市场重心偏暖运行，长丝市场产销有所放量。目前长丝库存仍处低位水平，

且部分货源偏紧，对于价格存在托底支撑，市场重心仍较为坚挺。据 Wind 数据，截至 11 月 13 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 12.20、18.90、23.80 天，相较 11 月 6 日分别+0.60、-0.80、-1.80 天。

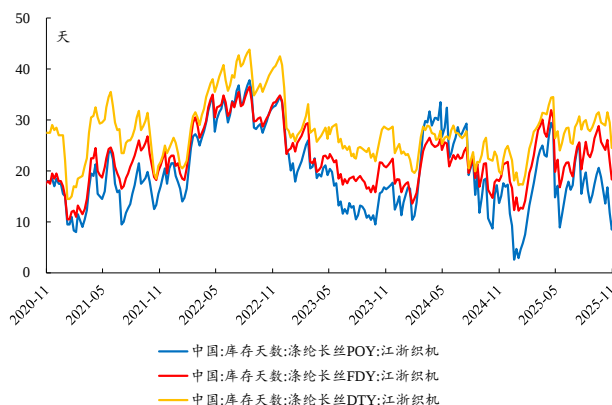
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图9：本周涤纶长丝 POY 价小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加

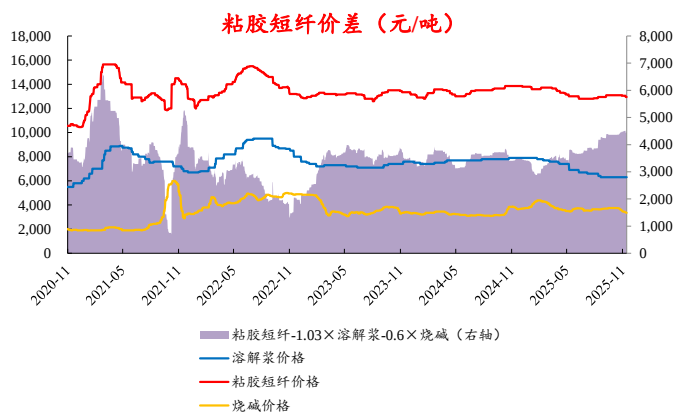


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周粘胶短纤市场小幅下滑。据百川盈孚数据，截至 11 月 13 日，粘胶短纤市场均价为 12950 元/吨，较上周同期价格下跌 100 元/吨，跌幅 0.77%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场延续弱势，硫酸市场重心上行，成本端支撑尚存；周内粘胶短纤行业整体供应量波动不大，场内库存水平依旧维持低位，供应端仍存有一定利好支撑；部分纱企维持刚需采买。

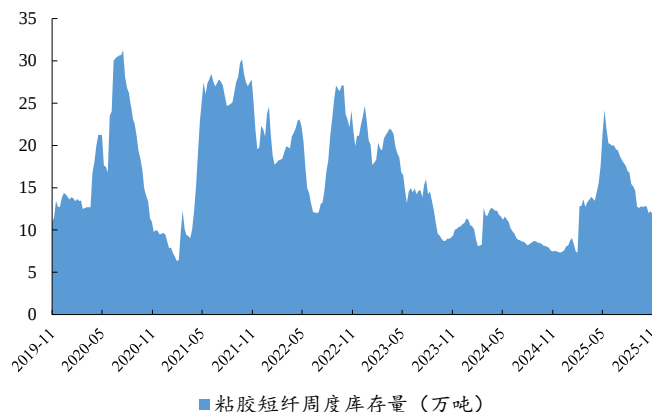
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

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增加



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 14 日，粘胶长丝市场均价为 43500 元/吨，较上一个工作日价格持平。粘胶长丝下游需求

平平，场内经济流通速度缓慢，厂家多持看稳心态，市场表现平稳，价格难有大幅波动。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图13：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

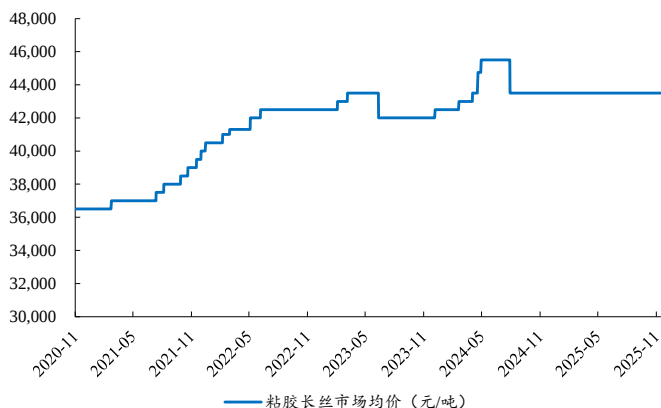
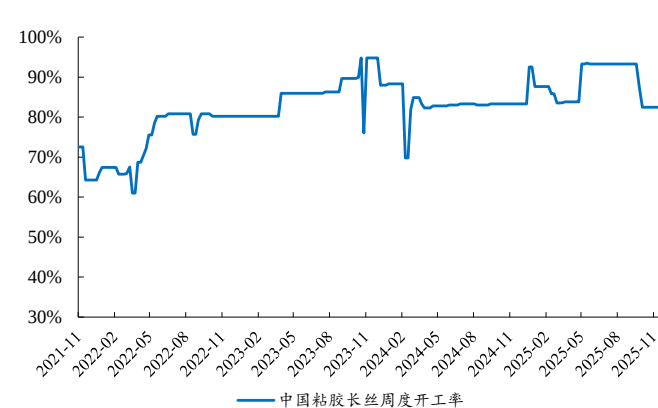


图14：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定



氨纶：本周成本端整体支撑向好，氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至 11 月 13 日，国内氨纶 40D 市场均价 23000 元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格推涨上行，成本面支撑延续向好；供应端主流报盘较为稳定，贸易市场价格虽有所上调；需求面冬季保暖面料所需批号需求刚需尚可，其余领域需求偏淡。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25000-28000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24000-27500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 21500-24500 元/吨，场内存低价货源。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图15：本周氨纶价差小幅收窄

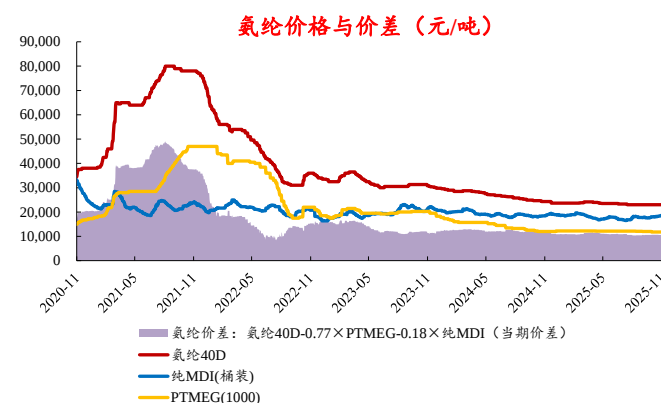
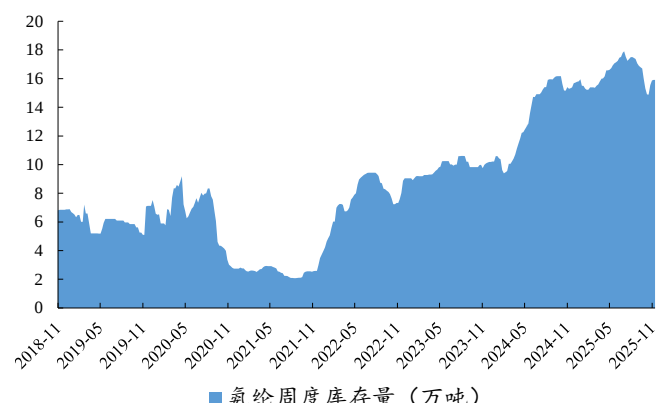


图16：本周氨纶库存基本稳定



1.3.2、化肥：本周尿素价格重心上移，氯化钾市场整体呈现上行态势

尿素：本周尿素市场行情先扬后稳，价格重心上移。据百川盈孚数据，截至

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

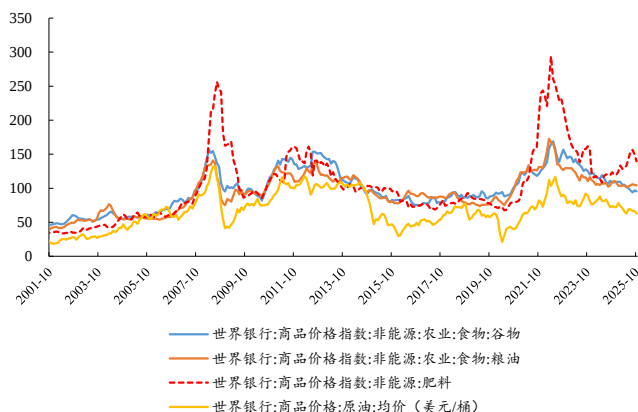
11月13日，国内尿素市场均价为1642元/吨，涨幅1.99%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1550-1630元/吨。当前工厂心态稍显分化：待发充足的厂家多选择挺价观望，而待发不足的则小幅降价，目前下游采购心态受期货走势影响显著，多以逢低补货为主。

氯化钾：本周氯化钾市场整体呈现上行态势。据百川盈孚数据，截至11月13日，氯化钾市场均价3242元/吨，价格较上周四上涨9元/吨，涨幅为0.28%。本周港口库存量增速减缓，供应端再度收紧，为价格上行提供支撑，随着市场氛围逐步转变，供应方开始掌握市场主动权，市场呈现“有价无市”局面。

【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）。

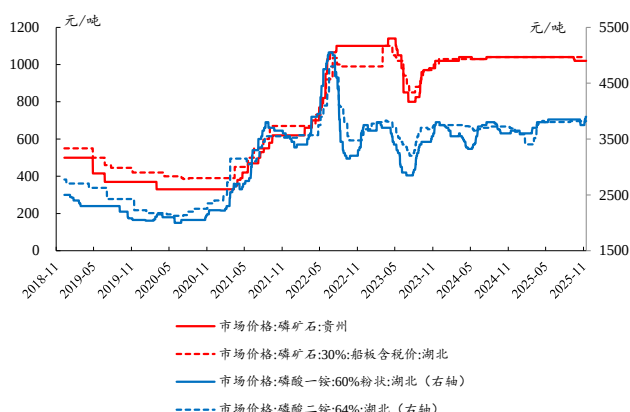
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图17：2025年10月，肥料价格指数环比下降



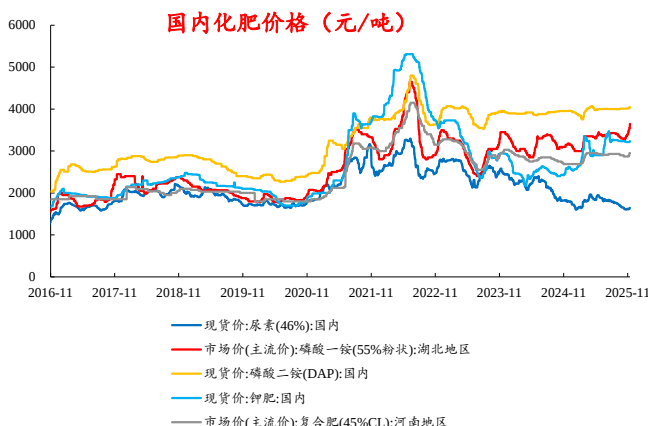
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石报价基本稳定



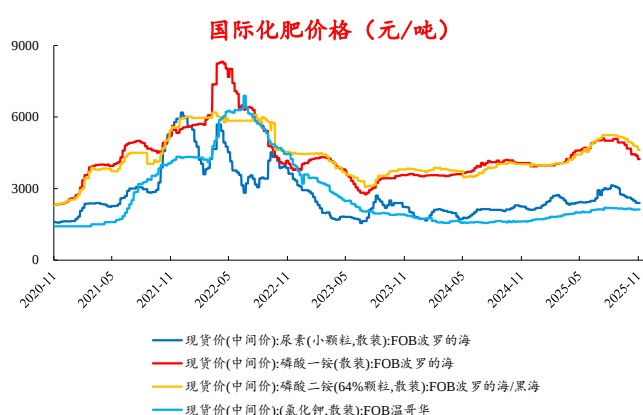
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周国内尿素、磷铵、氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：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：磷石膏行业破局高值化综合利用与绿色转型路径；新疆天业投资设立控股子公司探索现代煤化工绿色可持续发展之路

【磷化工】磷石膏行业破局高值化综合利用与绿色转型路径。据中化新网报道，11月12-14日，以“融合聚力，向新而行”为主题的第十九届石膏行业技术交流大会在湖北宜昌宜都市举行。来自政府、高校、行业协会与科研机构的领导、专家学者和企业代表汇聚一堂，围绕磷石膏的新产品、新技术、新领域和新方向等议题进行深入探讨，全面推进产业优化、工艺革新、产品迭代，促进磷石膏上下游产业链协同发展，实现石膏产业无害化、高值化、高质化、规模化利用，共同推动石膏行业高质量发展。

中国磷复肥工业协会磷肥部负责人崔荣政透露，2024年全国磷石膏产生量达8600万吨，预计未来仍将维持超8000万吨/年规模。中国建筑材料联合会副会长、石膏建材分会理事长徐洛屹介绍，行业在磷石膏综合利用领域成果显著：在非建材领域的开发应用中，磷石膏在路基填充材料、在土壤改良、在矿山回填方面的应用不断扩大。在高值化利用方面，用磷石膏开发的Ⅱ型无水石膏广泛应用于高分子填料，制备石膏基市政管材、电力和通信管材、轻量化中空板材、包装箱等；Ⅱ型无水石膏代替碳酸钙也在涂料中得到应用，可降低生产成本，提升经济效益。新的应用领域保持两位数增长，开辟了差异化发展路径，为磷石膏的开发应用开拓了新的发展空间。

【煤化工】新疆天业投资设立控股子公司探索现代煤化工绿色可持续发展之路。11月14日，新疆天业公告为发挥各自优势，立足新疆资源禀赋和发展基础，依托新疆天池能源有限责任公司准东煤矿，聚焦现代煤化工绿色低碳前沿技术与创新工艺，新疆天业拟与天池能源共同投资设立合资公司，名称暂定为新疆天特联合新材料有限公司，合资公司注册资本5,000万元，其中：公司以现金认缴出资2,550万元，占注册资本的51%；天池能源以现金认缴出资2,450万元，占注册资本的49%。合资公司设立后将推动煤化工项目前期工作，致力于探索现代煤化工绿色可持续发展之路，推动能源结构绿色转型和产业绿色升级。

【受益标的】新疆天业。

2、化工价格行情：94种产品价格周度上涨、68种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	11月14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	-1.25%	-1.34%	-18.17%
	布伦特	63	美元/桶	-0.58%	-0.49%	-15.58%
	石脑油	6,856	元/吨	0.16%	-4.38%	-7.48%
	液化天然气	4,259	元/吨	-0.07%	7.33%	-6.44%
	液化气	4,301	元/吨	0.87%	-0.88%	-13.32%
	乙烯	6,256	元/吨	0.10%	-2.40%	-19.73%
	丙烯	5,775	元/吨	2.85%	-8.11%	-17.32%
	纯苯	5,309	元/吨	1.34%	-5.90%	-27.34%

聚酯/化纤	苯酐	5,756	元/吨	-0.79%	-5.86%	-12.38%
	甲苯	5,271	元/吨	0.90%	0.90%	-12.46%
	二甲苯	5,499	元/吨	1.53%	3.66%	-10.34%
	苯乙烯	6,456	元/吨	2.31%	-2.87%	-23.82%
	PX	6,747	元/吨	0.00%	4.22%	-2.72%
	PTA	4,640	元/吨	1.53%	5.69%	-3.73%
	MEG	4,011	元/吨	-1.04%	-3.49%	-17.57%
	聚酯切片	5,615	元/吨	0.36%	0.18%	-7.80%
	涤纶 POY	6,600	元/吨	0.76%	1.54%	-6.38%
	涤纶 FDY	6,850	元/吨	1.48%	2.24%	-8.67%
	涤纶 DTY	7,850	元/吨	0.64%	0.96%	-4.85%
	涤纶短纤	6,320	元/吨	-0.32%	0.00%	-8.93%
	己内酰胺	8,325	元/吨	2.15%	0.30%	-19.95%
	锦纶切片	11,900	元/吨	0.83%	-1.07%	-18.35%
	PA6	9,200	元/吨	2.64%	0.27%	-22.53%
	PA66	14,600	元/吨	-0.29%	-1.90%	-15.48%
	丙烯腈	8,075	元/吨	0.31%	1.57%	-15.89%
	腈纶短纤	13,915	元/吨	0.00%	0.43%	-4.69%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	918	元/吨	1.55%	6.74%	-6.80%
	煤油	5,966	元/吨	1.82%	1.61%	-5.32%
	甲醇	1,972	元/吨	-0.55%	-6.41%	-13.85%
	甲醛	1,020	元/吨	-0.58%	-3.95%	-11.84%
	醋酸	2,256	元/吨	1.26%	-7.31%	-17.99%
	DMF	4,000	元/吨	0.00%	1.27%	-0.62%
	正丁醇	5,059	元/吨	-1.50%	-10.05%	-28.66%
	异丁醇	5,800	元/吨	1.75%	4.50%	-17.14%
	己二酸	6,533	元/吨	-1.13%	-3.80%	-18.67%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,391	元/吨	-0.96%	-6.74%	-7.40%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,380	元/吨	0.00%	-0.87%	-18.86%
	二氯甲烷	1,933	元/吨	-3.64%	0.47%	-34.41%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	0.00%	-6.00%	36.43%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	-37.25%	-51.52%

	R134a	55,000	元/吨	1.85%	4.76%	29.41%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	53,500	元/吨	0.00%	1.90%	27.38%
化肥	磷矿石	1,017	元/吨	0.00%	0.00%	-0.10%
	黄磷	22,509	元/吨	0.77%	4.89%	-1.36%
	磷酸	6,700	元/吨	0.75%	3.47%	0.25%
	磷酸氢钙	3,500	元/吨	5.33%	12.76%	26.13%
	磷酸一铵	3,519	元/吨	4.05%	7.55%	12.93%
	磷酸二铵	3,596	元/吨	0.00%	0.47%	1.55%
	三聚磷酸钠	6,612	元/吨	1.61%	0.87%	1.68%
	六偏磷酸钠	7,840	元/吨	1.29%	-0.13%	-2.61%
	合成氨	2,288	元/吨	5.97%	5.20%	-8.37%
	尿素	1,641	元/吨	1.36%	2.88%	-3.13%
	三聚氰胺	5,053	元/吨	0.06%	1.06%	-6.94%
	氯化铵	339	元/吨	0.89%	-6.61%	-15.25%
	氯化钾	3,250	元/吨	0.53%	0.46%	29.17%
	硫酸钾	3,696	元/吨	0.65%	0.30%	14.18%
	氯基复合肥	2,520	元/吨	1.00%	1.00%	8.20%
	硫基复合肥	2,950	元/吨	1.72%	1.72%	8.26%
氯碱化工	液氯	96	元/吨	-3.03%	300.00%	-15.79%
	原盐	250	元/吨	0.00%	-2.34%	-23.31%
	盐酸	196	元/吨	1.03%	11.36%	11.36%
	重质纯碱	1,313	元/吨	0.00%	-0.38%	-14.07%
	轻质纯碱	1,164	元/吨	1.13%	1.31%	-19.45%
	液体烧碱	888	元/吨	-0.89%	-4.62%	-6.03%
	固体烧碱	3,354	元/吨	-0.62%	-7.17%	-9.33%
	电石	2,674	元/吨	-1.00%	-1.47%	-7.54%
	盐酸	196	元/吨	1.03%	11.36%	11.36%
	电石法 PVC	4,273	元/吨	-1.93%	-3.87%	-10.21%
聚氨酯	苯胺	7,783	元/吨	0.00%	-3.71%	-18.23%
	TDI	13,894	元/吨	3.01%	4.17%	7.71%
	聚合 MDI	14,350	元/吨	1.06%	-1.03%	-20.72%
	纯 MDI	19,350	元/吨	1.84%	7.80%	5.74%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%

	DMF	4,000	元/吨	0.00%	1.27%	-0.62%
	己二酸	6,533	元/吨	-1.13%	-3.80%	-18.67%
	环己酮	6,400	元/吨	-0.90%	-7.47%	-28.63%
	环氧丙烷	8,111	元/吨	3.04%	1.20%	-0.23%
	软泡聚醚	8,433	元/吨	2.24%	-0.78%	-1.15%
	硬泡聚醚	7,763	元/吨	1.81%	-0.15%	-4.75%
	纯吡啶	19,300	元/吨	0.00%	-6.76%	-1.03%
	百草枯	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	草甘膦	26,901	元/吨	-0.74%	-2.16%	13.95%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.32%
农药	甘氨酸	11,300	元/吨	0.89%	7.62%	-2.59%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.84%
	2.4D	15,600	元/吨	-4.29%	-4.29%	12.64%
	阿特拉津	21,500	元/吨	0.00%	-2.27%	-16.67%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	2.48%	5.08%
	钛精矿	1,690	元/吨	0.00%	-2.03%	-13.78%
	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	-4.31%
	钛白粉（金红石型）	12,900	元/吨	0.00%	-3.01%	-9.79%
	二甲醚	3,702	元/吨	-0.13%	-0.30%	-4.78%
精细化工	甲醛	1,020	元/吨	-0.58%	-3.95%	-11.84%
	煤焦油	3,044	元/吨	5.37%	-5.93%	-4.96%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.93%
	工业级碳酸锂	78,300	元/吨	0.00%	9.51%	7.26%
	锂电池隔膜	0.78	元/平方米	0.00%	13.04%	-2.50%
	锂电池电解液	25,000	元/吨	4.17%	31.58%	28.87%
	丙烯酸	5,750	元/吨	0.00%	-12.88%	-28.13%
	丙烯酸甲酯	7,400	元/吨	8.03%	2.07%	-27.09%
	丙烯酸丁酯	6,600	元/吨	-2.22%	-12.00%	-29.79%
	丙烯酸异辛酯	7,800	元/吨	-7.69%	-19.59%	-25.00%
合成树脂	环氧氯丙烷	11,550	元/吨	2.21%	-7.60%	25.54%
	苯酚	6,289	元/吨	-0.03%	-4.42%	-19.46%
	丙酮	4,209	元/吨	-0.50%	-1.91%	-29.15%
	双酚 A	7,100	元/吨	-1.72%	-6.98%	-25.47%

通用树脂	聚乙烯	7,001	元/吨	0.06%	-2.11%	-20.17%
	聚丙烯粒料	6,430	元/吨	-0.80%	-4.20%	-14.28%
	电石法 PVC	4,273	元/吨	-1.93%	-3.87%	-10.21%
	乙烯法 PVC	4,818	元/吨	-1.81%	-3.00%	-8.97%
	ABS	9,363	元/吨	-1.05%	-3.75%	-18.90%
橡胶	丁二烯	6,975	元/吨	1.09%	-17.21%	-35.86%
	天然橡胶	14,911	元/吨	0.58%	1.90%	-12.25%
	丁苯橡胶	11,034	元/吨	2.64%	-4.66%	-25.32%
	顺丁橡胶	10,575	元/吨	2.17%	-4.73%	-20.91%
	丁腈橡胶	15,475	元/吨	-1.36%	-4.62%	-5.64%
	乙丙橡胶	22,414	元/吨	-0.13%	-0.95%	-9.47%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	6.90%	-48.33%
	维生素 B1	235	元/千克	0.00%	2.17%	2.17%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	-2.04%	-18.18%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	0.93%	-38.98%
	维生素 VE	49	元/千克	-2.00%	25.64%	-63.16%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	-3.13%	-27.91%
	2%生物素	28	元/千克	0.00%	5.77%	-8.33%
	叶酸	320	元/千克	6.67%	33.33%	-1.54%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	-1.56%	-8.70%	-44.49%
硅	金属硅	9,683	元/吨	0.30%	1.32%	-16.50%
	有机硅 DMC	13,000	元/吨	18.18%	16.07%	0.00%

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：本周有机硅 DMC、生胶等领涨

近 7 日我们跟踪的 224 种化工产品中，有 94 种产品价格较上周上涨，有 68 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：有机硅 DMC、生胶、有机硅 D4、107 胶、丙烯酸甲酯、硫磺、硫酸、叶酸、炭黑油、合成氨；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸异辛酯、2.4D、二氯甲烷、DEG、维生素 D3、液氯、丙烯酸乙酯、沥青、裂解 C5、丙烯酸丁酯。

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：有机硅 DMC、生胶等领涨

涨幅排名	价格名称	11 月 14 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	有机硅 DMC	13,000	元/吨	18.18%	16.07%	0.00%
2	生胶	13,700	元/吨	13.22%	13.22%	-3.52%

涨幅排名	价格名称	11月14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
3	有机硅 D4	13,000	元/吨	13.04%	13.04%	-4.41%
4	107 胶	13,300	元/吨	12.71%	12.71%	-0.75%
5	丙烯酸甲酯	7,400	元/吨	8.03%	2.07%	-27.09%
6	硫磺	3,513	元/吨	7.79%	37.44%	134.83%
7	硫酸	796	元/吨	6.99%	38.92%	103.58%
8	叶酸	320	元/千克	6.67%	33.33%	-1.54%
9	炭黑油	3,500	元/吨	6.06%	-4.11%	-5.10%
10	合成氨	2,288	元/吨	5.97%	5.20%	-8.37%

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: 丙烯酸异辛酯、2.4D 等领跌

跌幅排名	价格名称	11月14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	丙烯酸异辛酯	7,800	元/吨	-7.69%	-19.59%	-25.00%
2	2.4D	15,600	元/吨	-4.29%	-4.29%	12.64%
3	二氯甲烷	1,933	元/吨	-3.64%	0.47%	-34.41%
4	DEG	3,550	元/吨	-3.53%	-13.10%	-22.06%
5	维生素 D3	145	元/千克	-3.33%	-3.33%	-39.58%
6	液氯	96	元/吨	-3.03%	300.00%	-15.79%
7	丙烯酸乙酯	8,800	元/吨	-2.76%	-2.76%	-9.28%
8	沥青	3,389	元/吨	-2.61%	-8.11%	-8.80%
9	裂解 C5	4,337	元/吨	-2.32%	-5.04%	-15.03%
10	丙烯酸丁酯	6,600	元/吨	-2.22%	-12.00%	-29.79%

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: 33 种价差周度上涨、34 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “PTA-0.655×PX”、“纯苯-石脑油”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887×0.03726×天然气”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”。

表5: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	11月14日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	63	66	1990.08%	299.62%	644.48%
2	纯苯-石脑油	659	202	44.10%	-25.35%	-55.41%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,295	560	19.61%	-13.00%	-60.80%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

18/32

涨幅 排名	价差名称/公式	11月14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
4	合成氨-1.3×无烟煤	1,339	214	19.03%	12.76%	8.28%
5	合成氨-887×0.03726×天然气	1,257	182	16.89%	-9.95%	-18.05%
6	一铵价差	387	44	12.68%	-5.91%	8.05%
7	顺丁橡胶-丁二烯	3,700	350	10.45%	40.42%	46.71%
8	甲苯-石脑油	759	59	8.44%	38.34%	39.33%
9	二甲醚-1.41×甲醇	825	56	7.34%	78.63%	364.28%
10	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	4,122	267	6.94%	18.22%	-7.34%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6: 化工产品价差本周涨跌幅前十: “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	11月14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	-108	-132	-557.09%	80.43%	45.11%
2	PS-1.01×苯乙烯	400	-191	-32.36%	-32.13%	-43.68%
3	丙烯-1.2×丙烷	427	-198	-31.64%	-55.22%	-46.47%
4	环己酮-1.144×纯苯	328	-117	-26.21%	-40.88%	-63.21%
5	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	464	-93	-16.74%	-37.89%	-46.34%
6	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,920	-239	-11.05%	-14.21%	-25.12%
7	PVC-1.45×电石	396	-45	-10.18%	-17.04%	-30.79%
8	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	2,346	-227	-8.83%	-13.40%	-40.30%
9	丁二烯-丁烷	2,130	-181	-7.83%	-45.15%	-61.21%
10	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,324	-112	-7.77%	5.20%	-20.04%

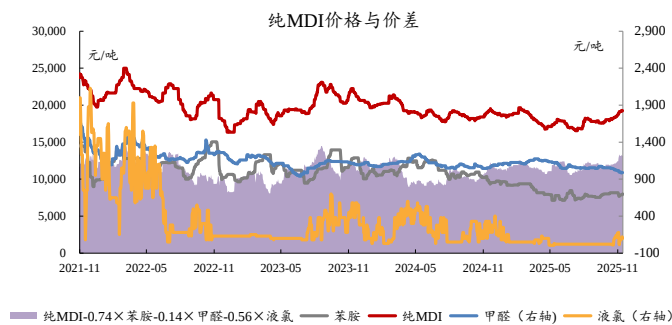
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

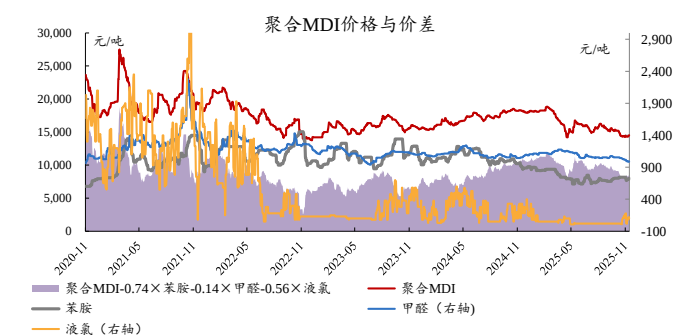
本周(11月10日-11月14日)聚合 MDI 价差小幅扩大。

图21: 本周纯 MDI 价差小幅收窄



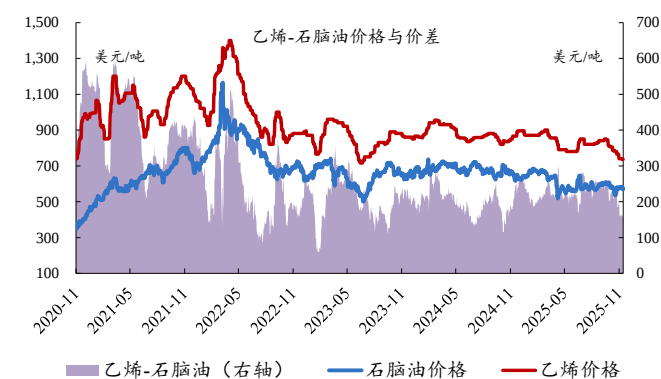
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大



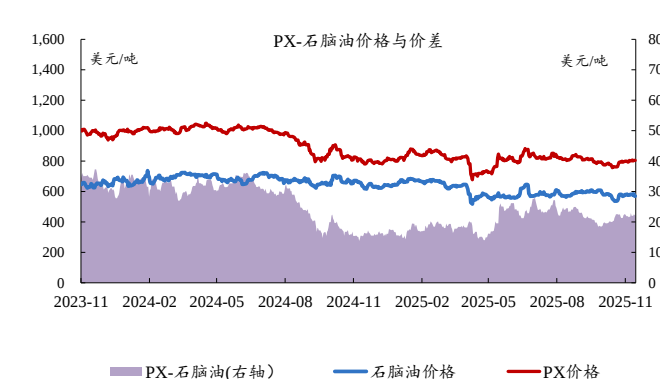
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



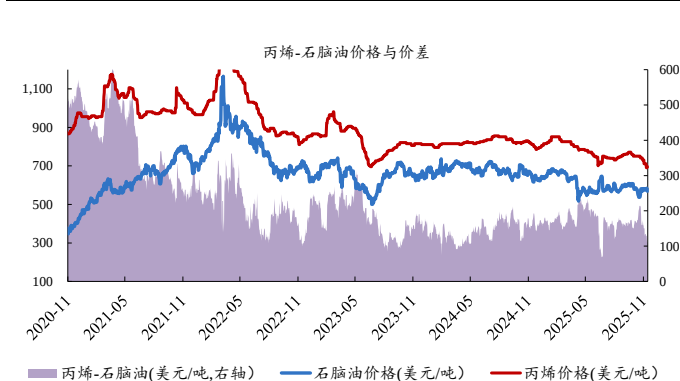
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差小幅收窄



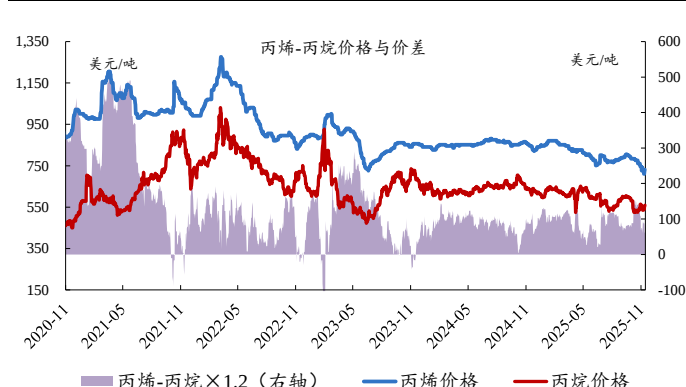
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-石脑油价差收窄



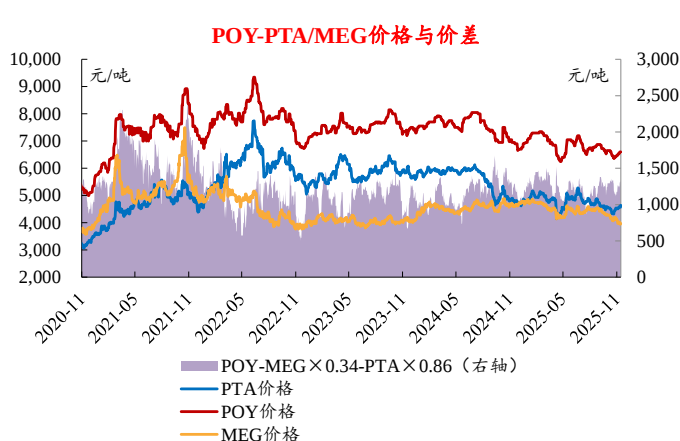
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差收窄



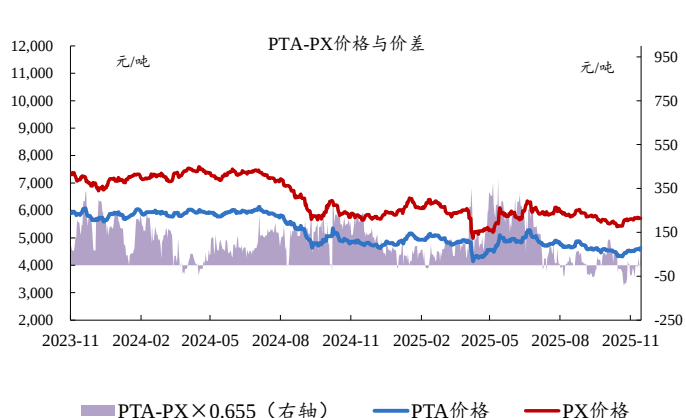
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



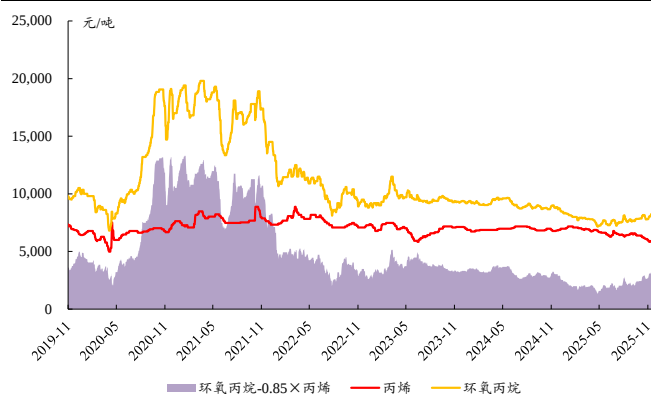
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周PTA-PX 价差转正



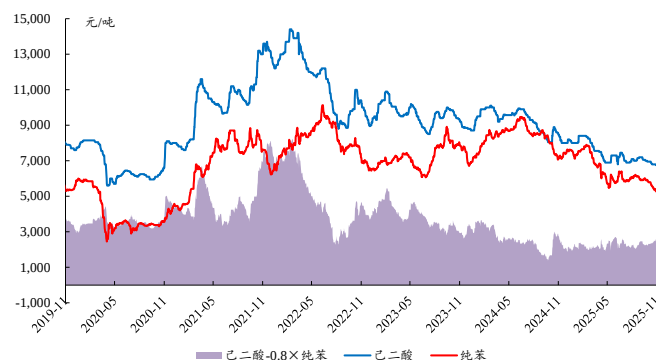
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差扩大



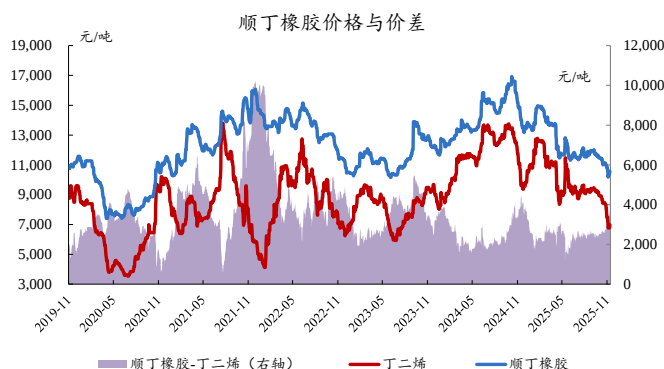
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差小幅收窄



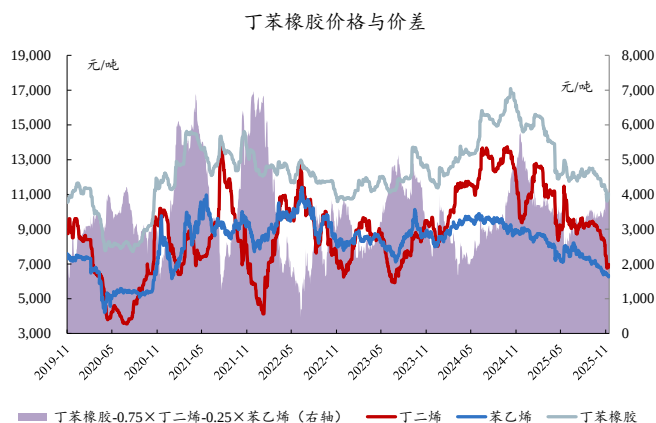
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差扩大



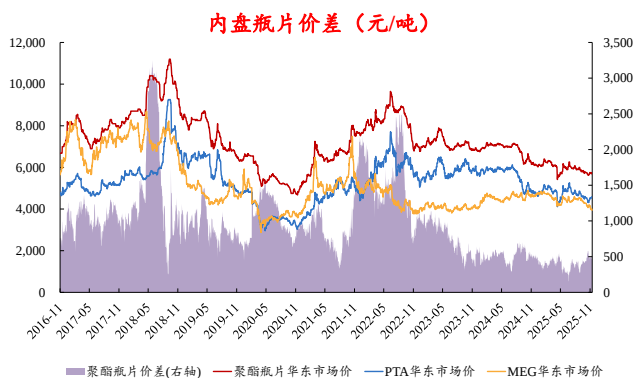
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差收窄



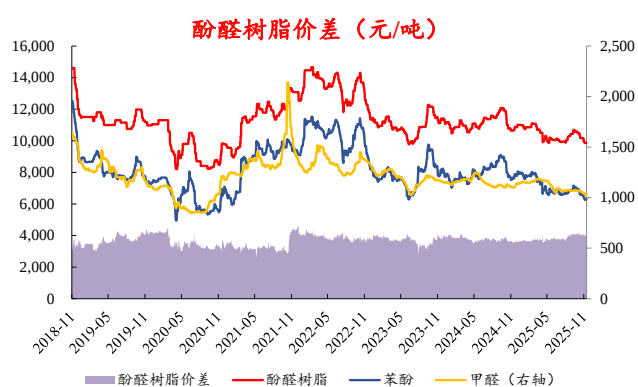
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周瓶片价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周酚醛树脂价差小幅扩大

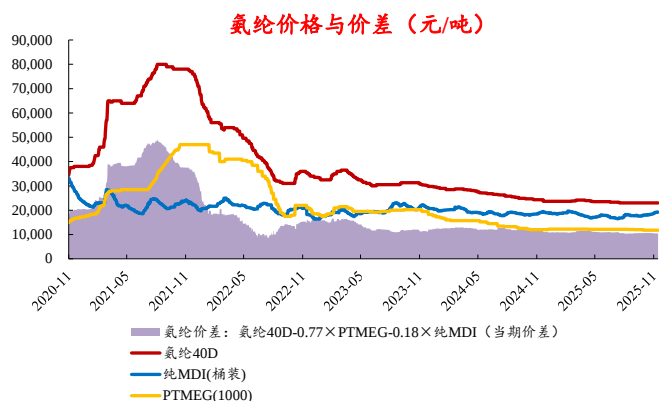


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周涤纶长丝POY 价差小幅扩大

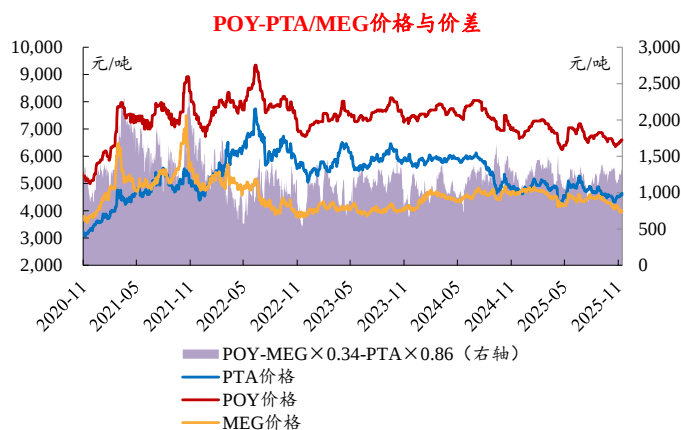
本周（11月10日-11月14日）涤纶长丝POY 小幅扩大。

图35：本周氨纶价差小幅收窄



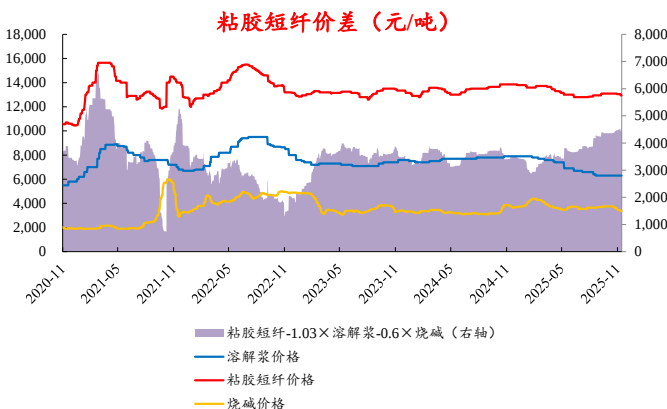
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



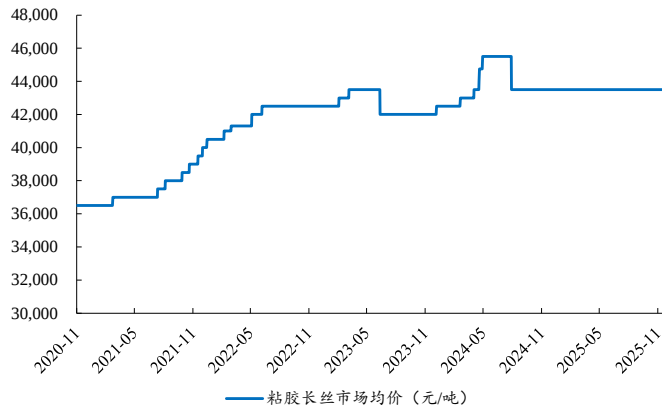
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶短纤价差小幅收窄



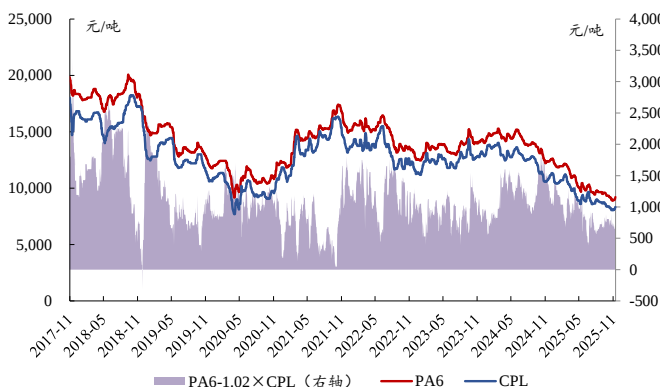
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周粘胶长丝市场均价基本稳定



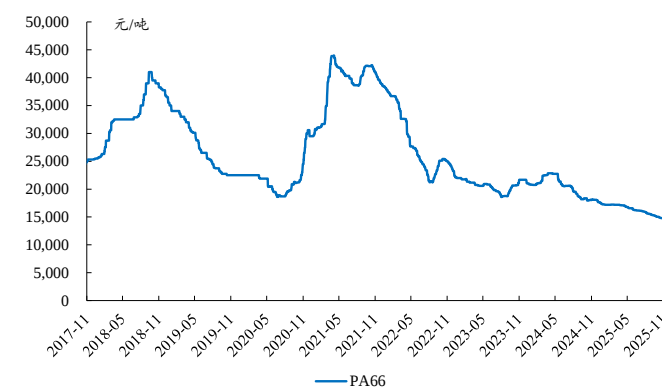
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 PA6 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PA66 价格小幅下跌

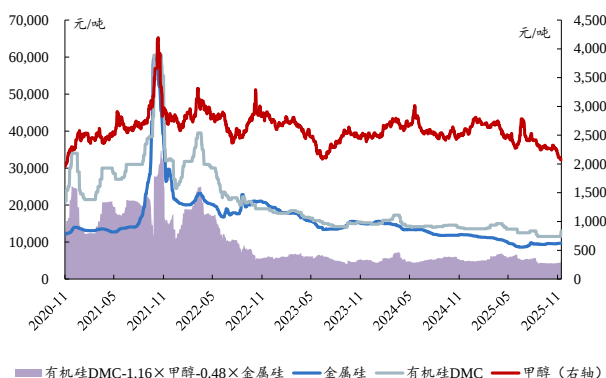


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大

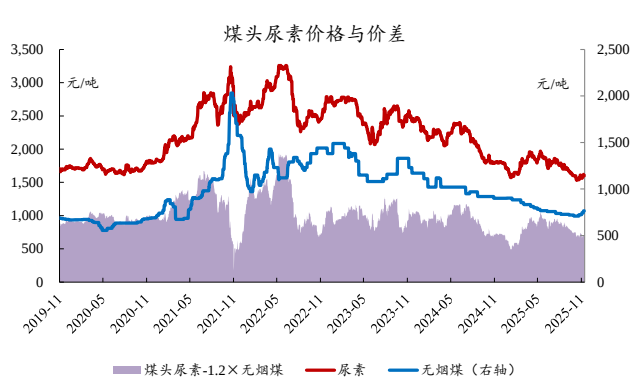
本周（11月10日-11月14日）有机硅 DMC 价差扩大。

图41：本周有机硅 DMC 价格上涨、价差扩大



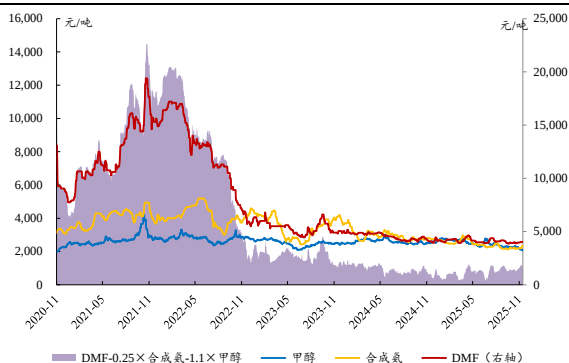
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周煤头尿素价差小幅收窄



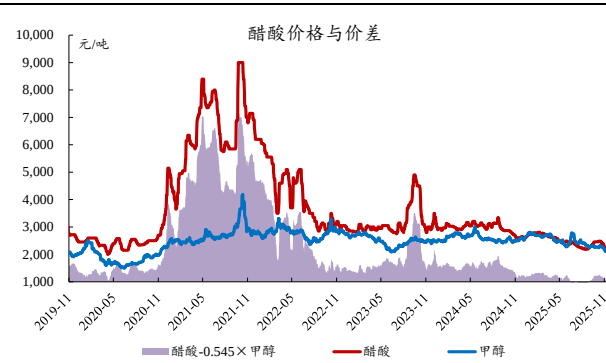
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 DMF 价差小幅扩大



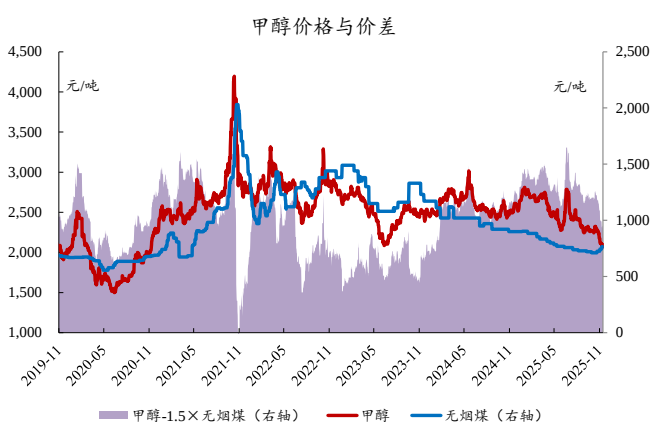
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周醋酸价差小幅扩大



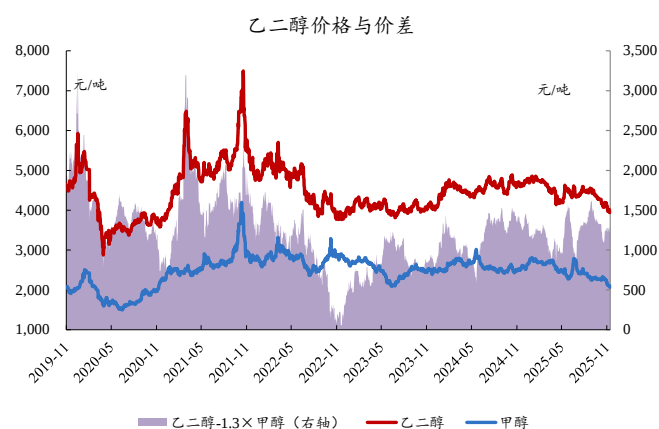
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周甲醇价差小幅收窄



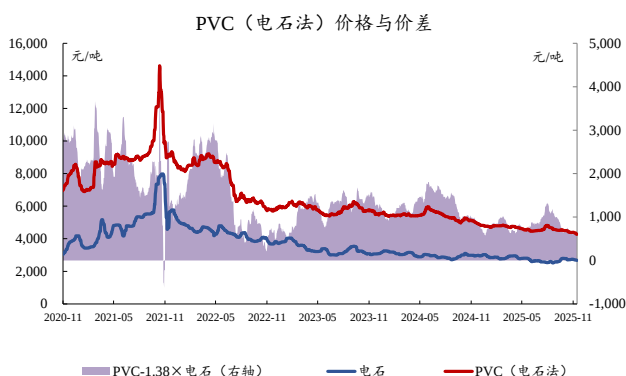
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差小幅扩大



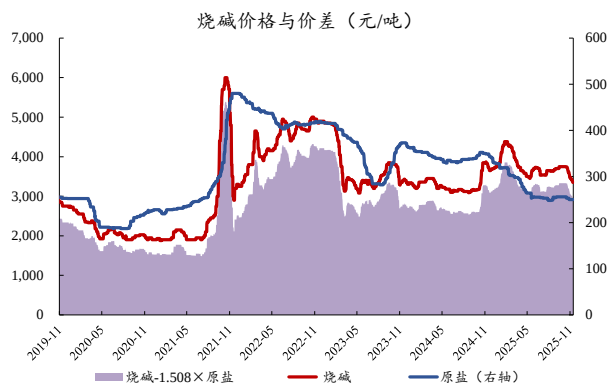
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 PVC（电石法）价差收窄



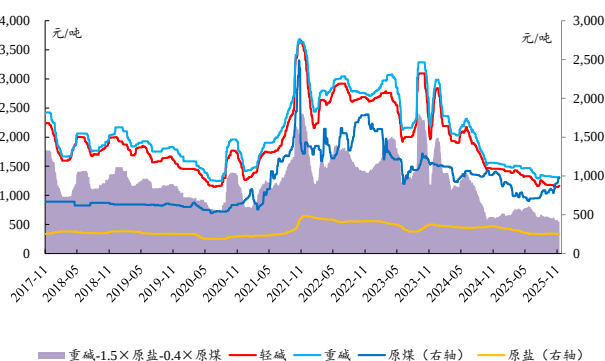
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周烧碱价差小幅收窄



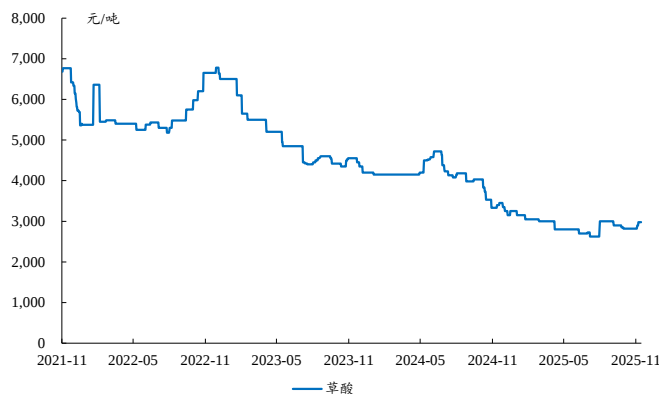
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周重质纯碱价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草酸价格基本稳定

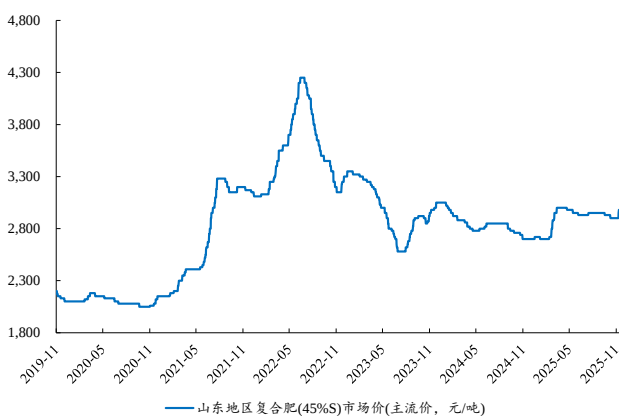


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵价差扩大

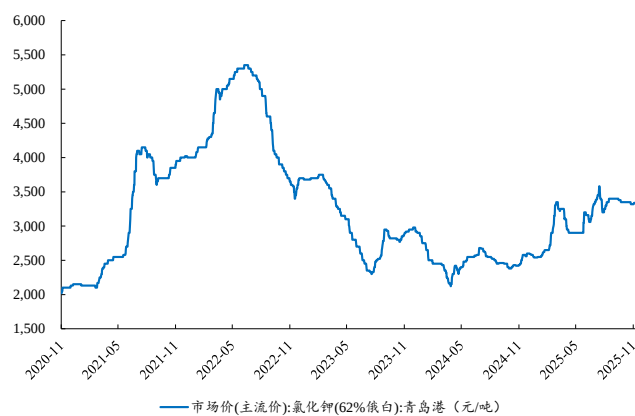
本周（11月10日-11月14日）磷酸一铵价差扩大。

图51：本周复合肥价格小幅上涨



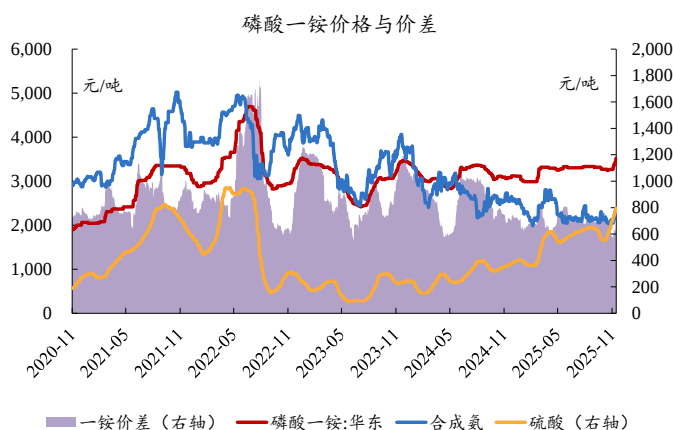
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周国内氯化钾价格小幅上涨



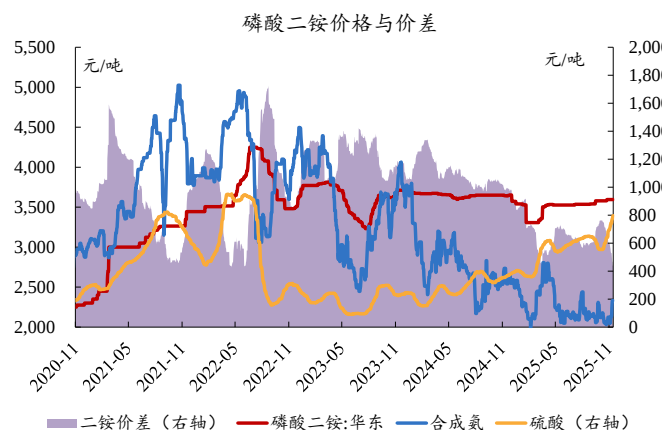
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周磷酸一铵价差扩大



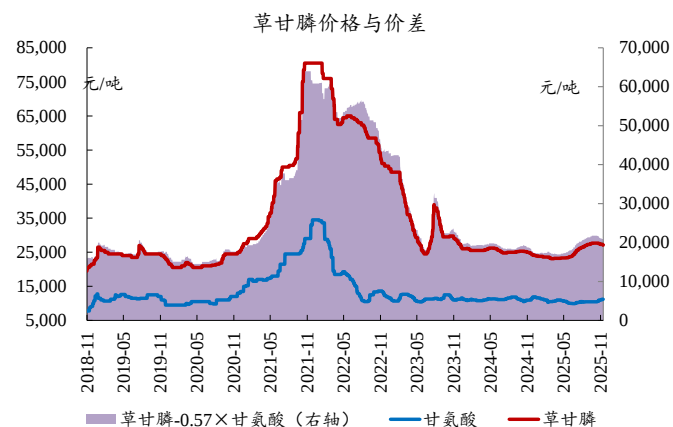
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周磷酸二铵价差收窄



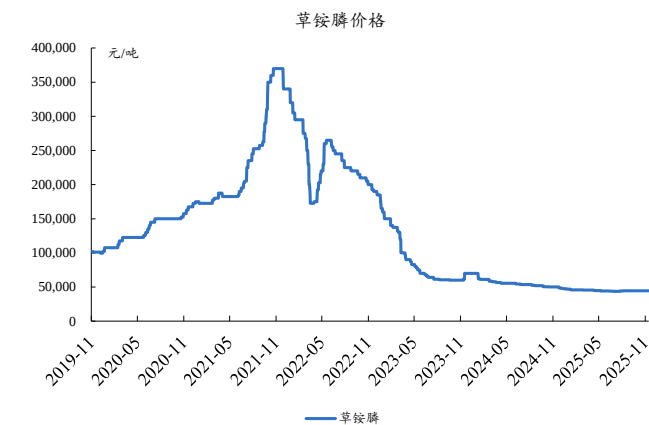
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草甘膦价差小幅收窄



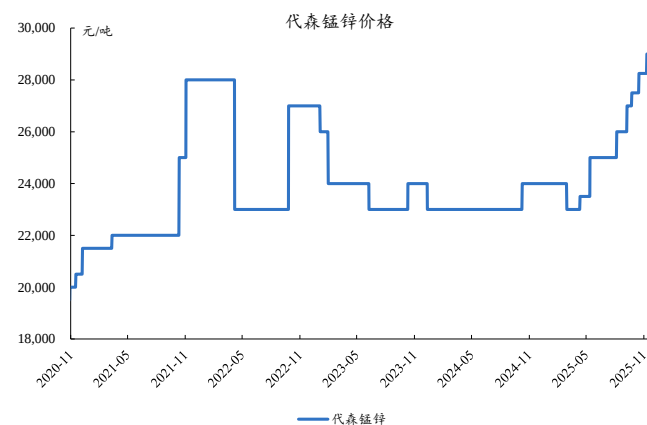
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格基本稳定



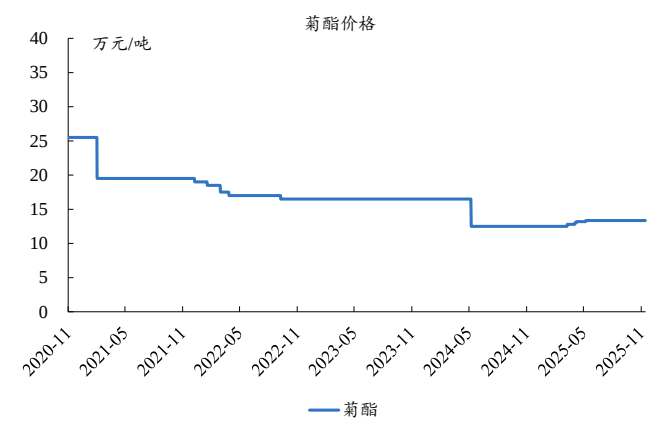
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周代森锰锌价格上涨



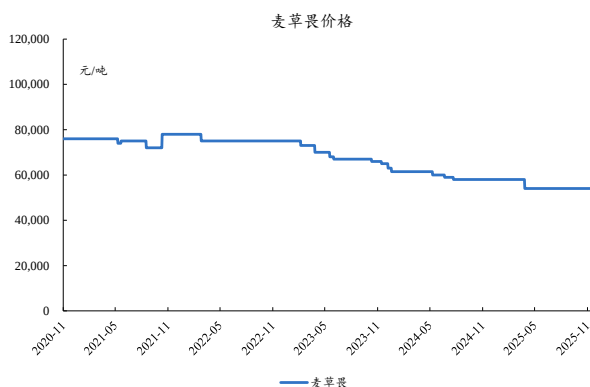
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：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59：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60：本周百菌清价格稳定

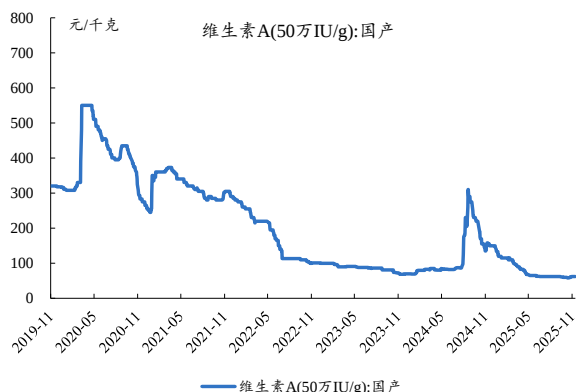


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

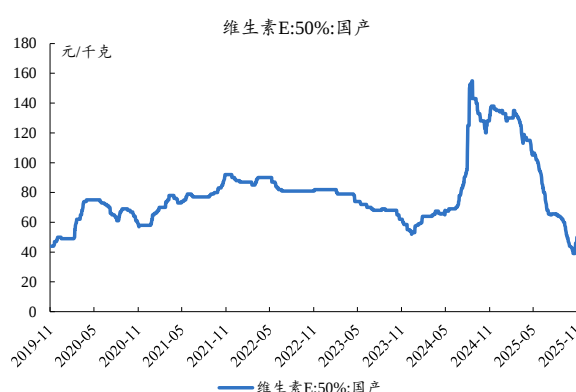
本周（11月10日-11月14日）蛋氨酸价格稳定。

图61：本周维生素A价格稳定



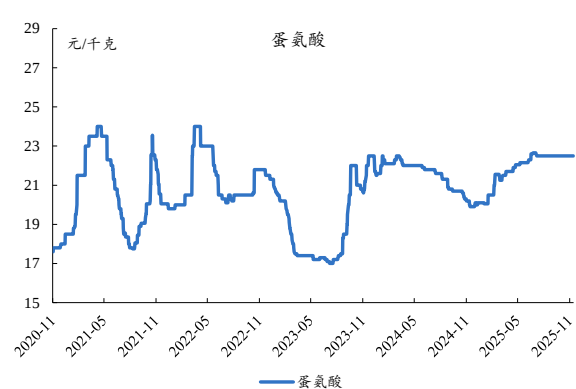
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周维生素E价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：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64：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 69.36%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：新凤鸣、东材科技等减持结束等

表7：本周重要公司公告：红星发展项目投资、沧州明珠项目投产等

公告日期	公告内容
2025/11/10	【江苏索普】恢复生产：根据年度检修计划，自 2025 年 10 月 10 日起对公司甲醇、醋酸、醋酸乙酯及其配套装置停车大修。至 2025 年 11 月 10 日上述装置已完成检修并逐步重启恢复生产。
	【海科新源】签署战略合作协议：公司与昆仑新材签署《战略合作暨原材料供货协议》，协议约定，自 2026 年 01 月 01 日至 2028 年 12 月 31 日止，昆仑新材向海科新源购买电解液溶剂预计 59.62 万吨。
2025/11/11	【日科化学】变更投资项目：公司拟将“6 万吨/年锂电池电解液原料项目”变更为“年产 4 万吨废旧橡胶绿色低碳循环利用制备碳基新材料项目”。新项目计划建设 5 条连续式废轮胎胶粉热解生产线，将废旧轮胎“无害化、减量化、资源化”。新项目分两期实施，一期为“年产 4 万吨废旧橡胶绿色低碳循环利用制备碳基新材料项目”，一期总投资 8,800 万元，建设期 1 年，第 2 年达到设计生产能力的 100%，生产期 15 年。
2025/11/12	【东材科技】减持结果：公司董事长唐安斌减持公司股份 371.38 万股，占公司总股本的 0.3648%，本次减持计划结束。
	【聚胶股份】减持预案：公司董事沃金业先生计划减持本公司股份不超过 7,100 股（即不超过公司总股本的 0.01%）。
2025/11/13	【国泰集团】收购：公司通过公开摘牌方式收购北矿亿博在北京产权交易所公开挂牌转让的北矿爆锚 100%股权，交易价格为人民币 1.1 亿元，该公司主要为江铜集团城门山铜矿、银山矿提供爆破服务。
	【佛塑科技】对外投资：公司拟与紫金矿业、紫金锂元、厦门紫金、广新研究院共同出资设立项目公司，在福建省龙岩市上杭工业区分洋新材料产业园区投资建设电池级硫化锂中试平台。项目公司计划注册资本 10,000 万元，其中公司出资 500 万元，股权比例为 5%，紫金锂元出资 6,000 万元，股权比例为 60%，厦门紫金出资 1,000 万元，股权比例为 10%，广新研究院出资 2,500 万元，股权比例为 25%。项目公司成立后为公司的参股公司，不纳入公司合并报表范围。本项目计划投资总额为 11,339 万元（含增值税），建设 100 吨/年硫化锂生产线，主要研发、生产、经营高纯度电池级硫化锂产品。
	【新凤鸣】减持结果：公司副总裁赵春财先生、管永银先生、郑永伟先生、李国平先生、林镇勇先生和财务负责人沈孙强先生共减持公司股份 14.67 万股，占公司总股本的 0.01%，本次减持计划结束。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周重点覆盖标的涨幅前五为：东岳硅材、新安股份、三友化工、雅化集团、华鲁恒升

本周重点覆盖标的涨幅前五为：东岳硅材、新安股份、三友化工、雅化集团、华鲁恒升。

表8：重点标的中，本周东岳硅材、新安股份等领涨

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	300821	东岳硅材	13.12	15.29	44.02
2	600596	新安股份	12.28	14.23	16.95
3	600409	三友化工	6.65	10.47	19.60
4	002497	雅化集团	22.71	9.18	51.70
5	600426	华鲁恒升	28.99	9.11	14.79
6	603260	合盛硅业	59.61	8.68	20.99
7	600141	兴发集团	34.91	8.28	19.43

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

27/32

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 (%)
8	000703	恒逸石化	7.26	7.08	10.84
9	000301	东方盛虹	10.11	6.87	6.09
10	603225	新凤鸣	17.97	6.52	18.61
11	002539	云图控股	11.95	5.94	13.27
12	688550	瑞联新材	49.22	5.04	0.41
13	000408	藏格矿业	60.38	4.79	5.69
14	002254	泰和新材	10.62	3.71	6.52
15	601233	桐昆股份	15.73	3.55	17.13
16	300218	安利股份	18.57	3.34	5.51
17	002734	利民股份	18.98	3.26	-8.44
18	002226	江南化工	6.59	2.97	-3.94
19	000792	盐湖股份	26.09	2.80	15.90
20	688598	金博股份	32.10	2.79	-7.55
21	605020	永和股份	27.75	2.78	-4.48
22	603505	金石资源	20.20	2.69	8.84
23	002683	广东宏大	39.72	2.24	-5.07
24	600160	巨化股份	35.60	1.71	-2.17
25	600486	扬农化工	69.36	1.66	0.96
26	600500	中化国际	4.41	1.61	4.50
27	002827	高争民爆	37.89	1.55	-4.37
28	002601	龙佰集团	18.83	1.51	-3.58
29	002037	保利联合	10.41	1.36	-3.79
30	600346	恒力石化	19.65	1.34	16.62
31	600378	昊华科技	32.85	1.33	8.88
32	688722	同益中	18.38	1.21	-1.87
33	603379	三美股份	57.03	1.13	4.03
34	603599	广信股份	12.57	0.88	5.90
35	002895	川恒股份	38.45	0.87	25.08
36	002096	易普力	14.10	0.79	3.68
37	600096	云天化	34.60	0.67	19.60
38	605589	圣泉集团	27.58	0.11	-8.43
39	300285	国瓷材料	24.51	0.08	10.31
40	002493	荣盛石化	10.80	0.00	11.46
41	603227	雪峰科技	9.06	-0.44	-4.73
42	002978	安宁股份	32.80	-0.82	-1.12
43	600866	星湖科技	7.25	-1.23	-7.76
44	002643	万润股份	13.92	-1.28	3.49
45	600673	东阳光	20.87	-1.37	-3.07
46	603977	国泰集团	13.09	-1.58	-0.53
47	688150	莱特光电	22.34	-1.97	-8.68
48	600389	江山股份	23.28	-2.06	-10.66
49	600873	梅花生物	11.00	-4.51	0.92
50	301216	万凯新材	17.95	-7.28	-7.57

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 (%)
51	688378	奥来德	25.48	-7.85	8.33
52	603067	振华股份	30.00	-9.64	67.88
53	601208	东材科技	17.33	-13.52	-2.75

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周石大胜华、永太科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 378 只周度上涨（占比 69.36%），有 139 只周度下跌（占比 25.5%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：石大胜华、永太科技、奥克股份、泰和科技、凯盛新材、丰元股份、建业股份、佛塑科技、联合化学、和顺石油；7 日跌幅前十名的个股分别是：祥源新材、新瀚新材、东材科技、凯立新材、亚太实业、博菲电气、道恩股份、振华股份、浙江众成、晶瑞股份。

表9：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周石大胜华、永太科技等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	11 月 14 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	603026.SH	石大胜华	100.52	43.44%	74.88%	178.29%
2	002326.SZ	永太科技	28.21	33.89%	65.07%	109.43%
3	300082.SZ	奥克股份	12.31	25.36%	54.84%	69.79%
4	300801.SZ	泰和科技	39.19	23.59%	48.79%	70.02%
5	301069.SZ	凯盛新材	29.29	23.07%	28.46%	77.41%
6	002805.SZ	丰元股份	21.68	22.35%	52.35%	66.00%
7	603948.SH	建业股份	34.00	20.57%	32.81%	56.61%
8	000973.SZ	佛塑科技	12.50	20.31%	54.89%	85.19%
9	301209.SZ	联合化学	109.48	20.04%	-4.40%	11.17%
10	603353.SH	和顺石油	28.03	20.04%	65.56%	71.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周祥源新材、新瀚新材等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	11 月 14 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	300980.SZ	祥源新材	27.16	-15.42%	0.22%	17.07%
2	301076.SZ	新瀚新材	43.25	-14.15%	-19.68%	40.97%
3	601208.SH	东材科技	17.33	-13.52%	-8.31%	21.96%
4	688269.SH	凯立新材	40.15	-12.60%	-0.22%	22.00%
5	000691.SZ	亚太实业	9.79	-11.16%	-13.52%	77.68%
6	001255.SZ	博菲电气	33.80	-9.94%	3.55%	5.26%
7	002838.SZ	道恩股份	22.35	-9.88%	-17.34%	4.78%
8	603067.SH	振华股份	30.00	-9.64%	66.67%	109.79%
9	002522.SZ	浙江众成	5.53	-9.05%	14.73%	8.86%
10	300655.SZ	晶瑞股份	15.43	-8.86%	-2.53%	54.30%

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