

基础化工

2025 年 12 月 07 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会，2026 年中国钾肥大合同达成——行业周报》-2025.11.30

《本周环氧丙烷价格创年内新高，己内酰胺、氯化钾价格延续上涨——行业周报》-2025.11.23

《国内首单内贸 B5 生柴加注，生物船舶需求前景可期——行业点评报告》-2025.11.21

关注 BOPET 行业反内卷动向，全球 MDI 价格联动上涨

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 本周行业观点 1：关注 BOPET 行业反内卷动向，企业报价上行

本周（12 月 1 日-5 日）BOPET 企业让利意愿降低，BOPET 报价上行。根据百川盈孚数据，截至 12 月 4 日，BOPET 华东市场 12  $\mu$  普通膜市场主流报价为 7100-7300 元/吨，周均价为 7188.75 元/吨，较上周上涨 58.75 元/吨，涨幅 0.82%。2025 年以来，BOPET 一直到价格洼地水平也并未换来多少新增的需求量，企业明白一味的降低价格无甚作用，还会扰动市场，所以当前让利意愿降低，BOPET 价格从横盘运行转为试探上行。【推荐标的】恒力石化；【受益标的】双星新材。

● 本周行业观点 2：多装置检修/计划检修，全球 MDI 价格联动上涨

根据百川盈孚和天天化工网报道，国内外多套装置正在检修或存检修计划，致全球 MDI 价格联动上涨。12 月 1 日，匈牙利宝思德公司宣布对所有 MDI 产品涨价，涨幅均为 300 欧元/吨；12 月 2 日，亨斯迈公司宣布，正在对欧洲、非洲和中东地区的所有 MDI 产品涨价，涨幅均为 350 欧元/吨；12 月 3 日，陶氏化学宣布，将对其在欧洲、中东、非洲及印度（EMEAI）地区销售的所有 MDI 产品上调价格，涨幅为 300 欧元/吨。【推荐标的】万华化学。

● 本周行业新闻：工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开

根据工信微报，12 月 5 日，工信部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开。会议强调，要积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。加强顶层谋划，做好《“十五五”工业绿色低碳发展规划》编制工作，压茬推进《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027 年）》《工业领域碳达峰实施方案》等目标任务落地落实。

● 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<sup>1</sup>。

## 目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.15% .....	5
1.2、 本周行业观点：关注 BOPET 行业反内卷动向，企业挺价上行；全球 MDI 价格联动上涨.....	5
1.2.1、 关注 BOPET 行业反内卷动向，企业挺价上行 .....	5
1.2.2、 多装置检修/计划检修，全球 MDI 价格联动上涨.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场价差小幅扩大 .....	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场价差小幅扩大 .....	7
1.3.2、 化肥：本周尿素价格继续上涨 .....	9
1.4、 本周行业新闻：工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开 .....	12
2、 化工价格行情：91 种产品价格周度上涨、73 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、锂电池电解液等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、40 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 价差扩大.....	17
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大.....	17
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差扩大.....	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：本周复合肥价格小幅上涨.....	22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定.....	24
4、 化工股票行情：化工板块 37.8%个股周度上涨 .....	24
4.1、 本周重要公司公告：万凯新材、赛轮轮胎等对外投资，华鲁恒升荆州子公司通过高新技术企业认定等 ...	24
4.2、 股票涨跌排行：本周龙高股份、渤海化学等个股领涨.....	25
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：恒逸石化、藏格矿业、江山股份、川恒股份、扬农化工 .....	26
5、 风险提示 .....	27

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.15%.....	5
图 2： 12 月 5 日 CCPI 报 3882 点，较上周五上涨 0.44% .....	5
图 3： 12 月 5 日，BOPET 价差较 11 月 28 日有所扩大.....	6
图 4： 本周 BOPET 开工率仅为 65.18% .....	6
图 5： 截至 12 月 4 日，BOPET 库存处于历史高位.....	6
图 6： 2022 年 6 月以来，BOPET 多处于亏损状态 .....	6
图 7： 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	7
图 8： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 .....	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加 .....	8
图 10： 本周粘胶短纤价差小幅缩窄 .....	9
图 11： 本周粘胶短纤库存小幅增加 .....	9
图 12： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	9
图 13： 本周氨纶库存小幅下降 .....	9
图 14： 2025 年 11 月，肥料价格指数环比上升.....	11
图 15： 本周磷矿石报价基本稳定 .....	11
图 16： 本周国内尿素价格小幅上涨 .....	11

图 17: 本周国际尿素价格小幅下跌 .....	11
图 18: 本周纯 MDI 价差缩窄 .....	17
图 19: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	17
图 20: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	17
图 21: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	17
图 22: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	18
图 23: 本周丙烯-丙烷价差收窄 .....	18
图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	18
图 25: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	18
图 26: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	18
图 27: 本周己二酸价差扩大 .....	18
图 28: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	19
图 29: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	19
图 30: 本周瓶片价差小幅扩大 .....	19
图 31: 本周酚醛树脂价差小幅缩窄 .....	19
图 32: 本周氨纶价差扩大 .....	19
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	19
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅缩窄 .....	20
图 35: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定 .....	20
图 36: 本周 PA6 价差缩窄 .....	20
图 37: 本周 PA66 价格小幅上涨 .....	20
图 38: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	20
图 39: 本周煤头尿素价差扩大 .....	20
图 40: 本周 DMF 价差收窄 .....	21
图 41: 本周醋酸价差扩大 .....	21
图 42: 本周甲醇价差缩窄 .....	21
图 43: 本周乙二醇价差收窄 .....	21
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差收窄 .....	21
图 45: 本周烧碱价差收窄 .....	21
图 46: 本周重质纯碱价差扩大 .....	22
图 47: 本周草酸价格上涨 .....	22
图 48: 本周复合肥价格小幅上涨 .....	22
图 49: 本周国内氯化钾价格基本稳定 .....	22
图 50: 本周磷酸一铵价差收窄 .....	22
图 51: 本周磷酸二铵价差扩大 .....	22
图 52: 本周草甘膦价差收窄 .....	23
图 53: 本周草铵膦价格维持稳定 .....	23
图 54: 本周代森锰锌价格持平 .....	23
图 55: 本周菊酯价格稳定 .....	23
图 56: 本周麦草畏价格稳定 .....	23
图 57: 本周百菌清价格稳定 .....	23
图 58: 本周维生素 A 价格稳定 .....	24
图 59: 本周维生素 E 价格上涨 .....	24
图 60: 本周蛋氨酸价格稳定 .....	24
图 61: 本周赖氨酸价格下降 .....	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、锂电池电解液等领涨 .....	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 三氯乙烯、苯酚等领跌 .....	16
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领涨 .....	16
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌 .....	16
表 6: 本周重要公司公告: 华鲁恒升荆州子公司通过高新技术企业认定等 .....	24
表 7: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周龙高股份、渤海化学等领涨 (收盘价单位: 元/股) .....	25
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周石大胜华、华软科技等领跌 (收盘价单位: 元/股) .....	25
表 9: 重点覆盖标的中, 恒逸石化、藏格矿业、江山股份、川恒股份、扬农化工等领涨 .....	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输沪深 300 指数 1.15%

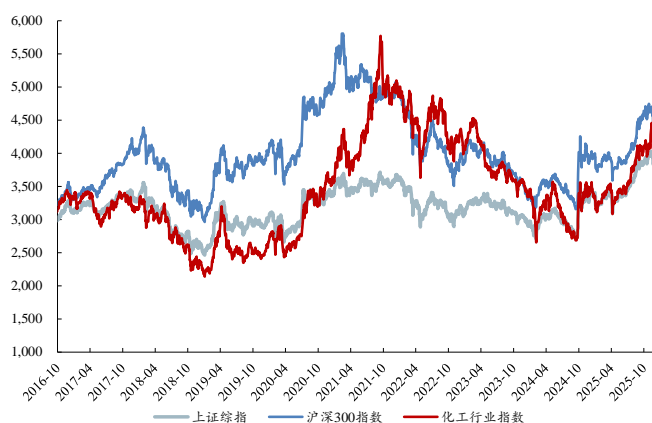
截至本周五（12 月 05 日），上证综指收于 3902.81 点，较上周五（11 月 28 日）的 3888.6 点上涨 0.37%；沪深 300 指数报 4584.54 点，较上周五上涨 1.28%；化工行业指数报 4192.59 点，较上周五上涨 0.13%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3882 点，较上周五上涨 0.44%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.15%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 206 只周度上涨（占比 37.8%），有 308 只周度下跌（占比 56.51%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：龙高股份、渤海化学、双星新材、道明光学、国风塑业、新金路、宁波色母、恒逸石化、容大感光、华融化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：石大胜华、华软科技、丰元股份、百川股份、永太科技、多氟多、凯美特气、\*ST 澄星、新亚强、国立科技。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 91 种产品价格较上周上涨，有 73 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、锂电池电解液、正丁醇、硫铁矿、辛醇、异丁醇、丙烯酸异辛酯、二甲基硅油、DOTP、沉淀混炼胶；7 日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、苯酚、固体烧碱、焦炭、异丙醇、MEG、液体烧碱、丙酮、苯酐、动力煤。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 30 种价差较上周上涨，有 40 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“纯苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“一铵价差”、“PS-1.01×苯乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12 月 5 日 CCPI 报 3882 点，较上周五上涨 0.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：关注 BOPET 行业反内卷动向，企业挺价上行；全球 MDI 价格联动上涨

#### 1.2.1、关注 BOPET 行业反内卷动向，企业挺价上行

本周（12 月 1 日-5 日）BOPET 企业让利意愿降低，BOPET 试探上行。根



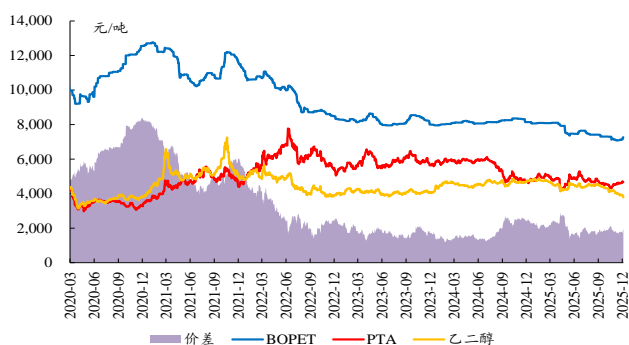
据百川盈孚数据，截至 12 月 4 日，BOPET 华东市场 12  $\mu$  普通膜市场主流报价为 7100-7300 元/吨，周均价为 7188.75 元/吨，较上周上涨 58.75 元/吨，涨幅 0.82%。周内国际油价小幅上涨，聚酯双原料 PTA 价格窄幅上涨，乙二醇市场价格小幅下探，聚酯切片市场价格小幅上涨，综合原料价格上行走势，成本支撑偏强。

供需方面，本周 BOPET 行业整体开工负荷率较上周上升 0.06%，开工率为 65.18%。周内供应量基本维持，供应面仍旧是利空因素。需求侧亦未有明显变动，存在较低弹性，企业新价签单困难，价格市场比价情绪和悲观情绪比较浓，部分业者仍持观望心态。

利润方面，本周 BOPET 膜预计平均毛利为 -476.73 元/吨，毛利润率约在 -6.59%。周内 BOPET 与成本价格同向而行，但是自身变动有限，涨幅不敌原料端，行业利润空间被吞噬较多，产业链利润上移，BOPET 企业盈利艰难，部分企业明显倒挂。2025 年以来，BOPET 一直到价格洼地水平也并未换来多少新增的需求量，企业明白一味的降低价格无甚作用，还会扰动市场，所以当前让利意愿降低，BOPET 价格从横盘运行转为试探上行。

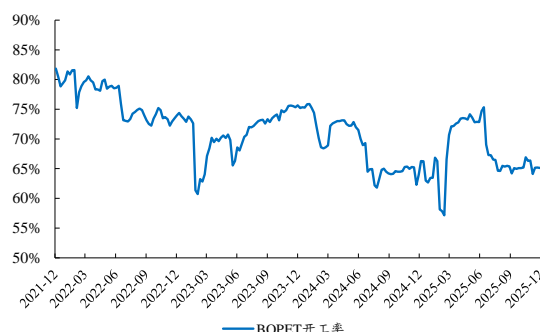
【推荐标的】恒力石化；【受益标的】双星新材。

图3：12月5日，BOPET 价差较 11月28日有所扩大



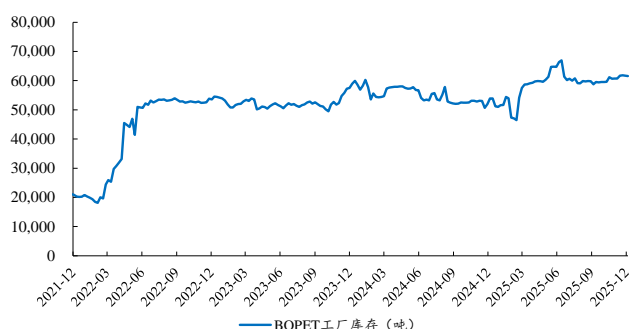
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周 BOPET 开工率仅为 65.18%



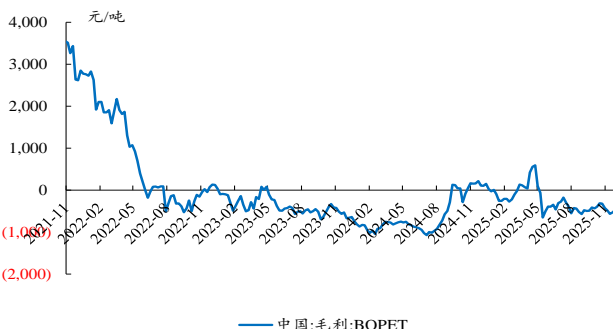
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：截至 12 月 4 日，BOPET 库存处于历史高位



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：2022 年 6 月以来，BOPET 多处于亏损状态



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

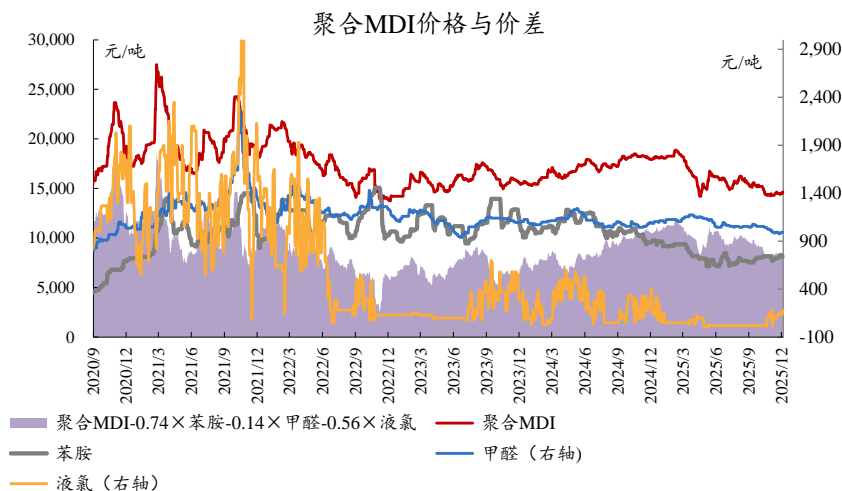
## 1.2.2、多装置检修/计划检修，全球 MDI 价格联动上涨

多装置检修/计划检修，全球 MDI 价格联动上涨。根据百川盈孚，国内方面，

北方大厂宁波基地180万吨/年 MDI装置于11月15日停车检修,预计检修55天;上海C厂MDI装置或在12月起停车检修;重庆B工厂12月亦存有检修计划。海外装置方面,根据天天化工网,亨斯迈位于荷兰罗曾堡的28万吨/年MDI装置于11月21日前后意外停车检修,预计此次停产将持续至少一个月。MDI装置开工扰动,全球MDI价格联动上涨。根据天天化工网报道,11月27日,万华化学宣布,将从2025年12月1日起,上调在东南亚及南亚地区的聚合MDI与纯MDI产品价格,调涨幅度为200美元/吨,或按既定合同执行;12月1日,匈牙利宝思德公司宣布对所有MDI产品涨价,涨幅均为300欧元/吨,涨价即日起生效,或按既定合同执行;12月2日,亨斯迈公司宣布,正在对欧洲、非洲和中东地区的所有MDI产品涨价,涨幅均为350欧元/吨,涨价即日起生效,或按既定合同执行;12月3日,陶氏化学宣布,将对其在欧洲、中东、非洲及印度(EMEAI)地区销售的所有MDI产品上调价格,涨幅为300欧元/吨(或等值当地货币)。此次涨价即日起生效,或按既定合同条款执行。

【推荐标的】万华化学。

图7: 本周聚合MDI价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3、本周重点产品跟踪: 本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加, 氨纶市场价差小幅扩大

#### 1.3.1、化纤: 本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加, 氨纶市场价差小幅扩大

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。

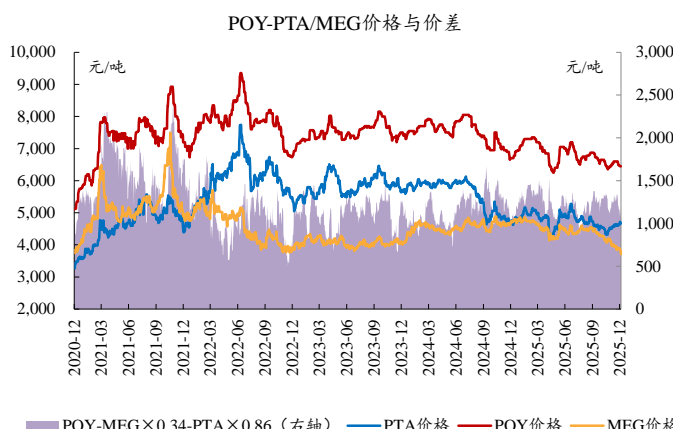
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工; 【受益标的】新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝: 本周(12月1日-5日, 下同)涤纶长丝市场价格小幅下跌。截至12月4日, 涤纶长丝 POY 市场均价为 6460 元/吨, 较上周均价下跌 90 元/吨; FDY 市场均价为 6750 元/吨, 较上周均价下跌 50 元/吨; DTY 市场均价为 7820 元/吨,

较上周均价下跌 45 元/吨。本周，俄乌局势反复扰动，国际油价走势震荡，聚酯原料端亦较为波动，PTA 市场供需结构依旧良好，市场氛围乐观，聚合成本呈现小幅上涨态势，对长丝仍存支撑，鉴于库存暂无明显压力，长丝企业报价持稳，部分货源偏紧品种报价小幅上调，但随着下游需求逐渐走弱，织企备货积极性表现缺乏，长丝市场成交氛围持续清淡，企业心态逐渐产生分歧，挺价与出货情绪并存，场内实单交投纷杂，整体市场重心存在小幅波动。据 Wind 数据，截至 11 月 27 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.2、21.2、24.3 天，相较 11 月 28 日分别+1.6、+0.9、+0.9 天。

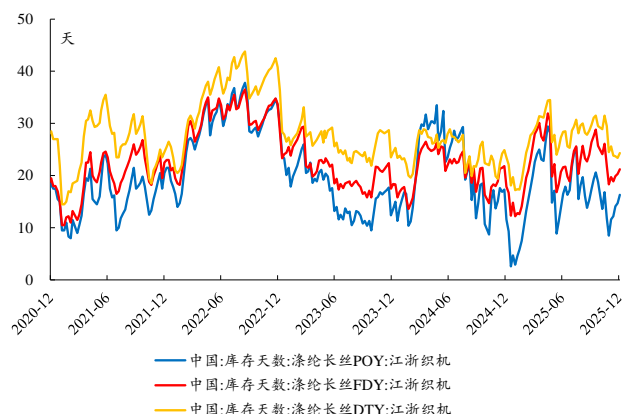
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图8：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9：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加

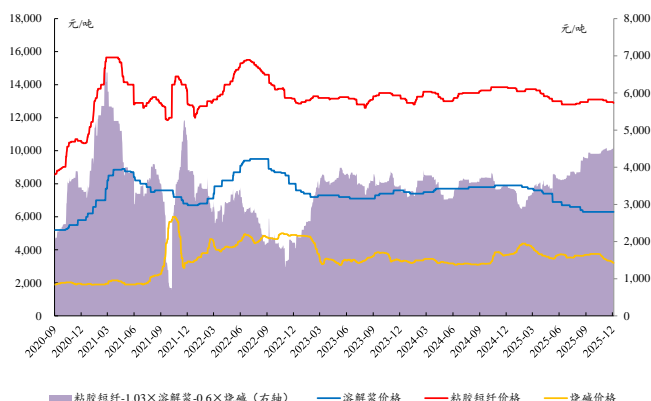


数据来源：Wind、开源证券研究所

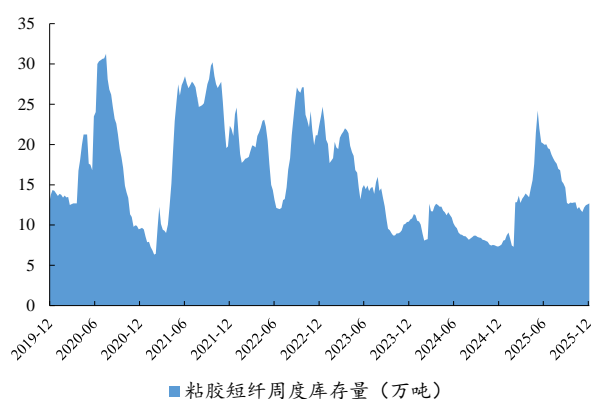
**粘胶短纤：粘胶短纤市场小幅下跌。**截至 12 月 4 日，粘胶短纤市场均价为 12900 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅 0.39%。本周原料主料溶解浆市场氛围平稳，辅料液碱市场延续跌势，硫酸市场继续上行，成本端走势偏弱；周内粘胶短纤市场整体供应量波动不大，各厂家暂无明显库存压力，供应端表现较好；终端市场需求暂无好转，下游纱厂消耗原料库存为主，按需跟进，需求端未有改善。综合来看，原料端市场价格窄幅下滑，场内成品库存量不高，下游企业采购积极性一般，临近新一轮签单节点，部分粘胶短纤厂家让价出售，场内低价货源增多，粘胶短纤市场价格走势下行。

【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。



**图10：本周粘胶短纤价差小幅缩窄**


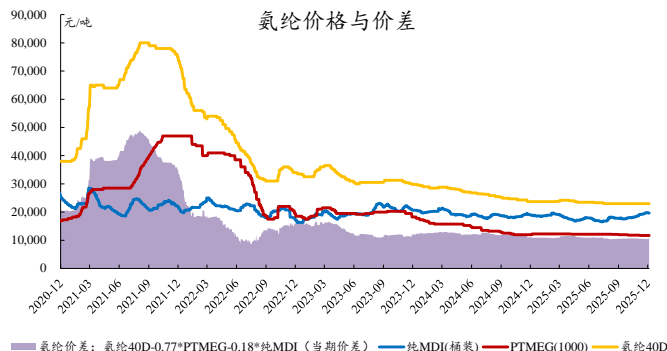
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**图11：本周粘胶短纤库存小幅增加**


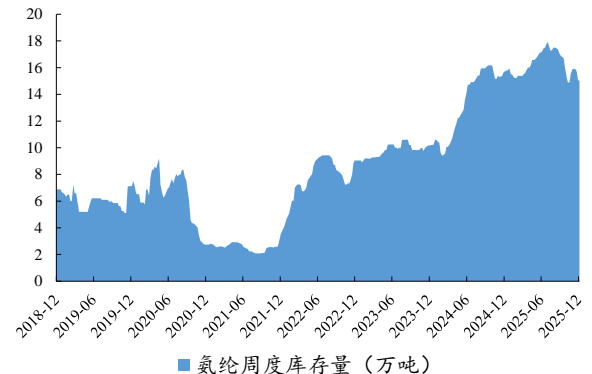
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**氨纶：**本周国内氨纶市场持稳整理。截至12月4日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格稳定，辅原料市场价格小幅下跌，成本端对氨纶市场支撑减弱；氨纶工厂新月报盘持稳为主，周内工厂出货情况较为分化，多数产销平衡，少数产销难平衡；需求面延续少量刚需消耗为主，市场价格僵持运行。截至12月4日，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。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

**图12：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13：本周氨纶库存小幅下降**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、化肥：本周尿素价格继续上涨

**尿素：**本周（12月1日-5日，下同）国内尿素市场延续涨势，价格重心进一步上移。截至12月4日，国内尿素市场均价为1703元/吨，较上周四上涨34元/吨，涨幅2.04%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价格重心由周初的1590-1650元/吨逐步上移至1620-1710元/吨。上半周，供应收紧预期与刚需采购共同支撑价格上行。内蒙古及西南地区气头企业陆续开始检修，供应预期收紧，同时工厂待发订单普遍充足，挺价意愿较强。此外，期货市场持续高位运行有效带动现货情

绪，复合肥生产与淡储需求稳步释放，推动市场成交温和放量。下半周，伴随价格升至高位，下游接受程度有所减弱，市场出现“价涨量缩”迹象。而后个别企业窄幅降价吸单，在期货走势坚挺的支撑下，工厂收单情况再度好转，多数企业转为控制接单并顺势上调报价。当前区域成交呈现分化态势，即部分高价新单跟进已显乏力，而河北等地得益于靠近东北市场、汽运效率较高等优势，企业接单仍保持增长。整体来看，当前工厂在待发订单支撑下仍维持挺价心态，但市场继续拉涨动力有所减弱。

**磷矿石：本周磷矿石价格大稳小动，市场供需格局相对平衡。**根据百川盈孚数据，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1016 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 945 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 758 元/吨。供应方面，年末市场供应进一步收缩：湖北高山矿区进入传统休采阶段，宜昌部分小型磷矿企业因矿票配额耗尽提前停产。本周四川地区磷矿石供应暂为平稳，企业及码头库存保持稳定，但因年末生产调度等原因影响后期仍有减量预期。贵州多数矿山实行减量生产，部分矿企已暂停报价接单。云南磷矿石供应量减少，部分矿企反馈下游黄磷开工良好，黄磷矿成交价格稍有上涨。北方磷矿供应格局改善，环保督查与下游需求推动矿山发货好转，价格触底，下周或现上调预期。需求方面，本周磷矿石下游仍以刚需为主，部分磷肥企业完成冬储备货。本周原料硫磺价格已突破 4000 元/吨，且仍在高位震荡，磷肥企业成本压力持续上升，目前磷肥企业以消化库存和待发订单为主，大规模采购意愿较低，按需采购仍是主流。另外，部分四川、湖北地区磷肥企业完成冬储备货。本周黄磷企业挺价意愿明显，叠加下游需求稳定，黄磷整体开工良好，对黄磷矿需求坚挺，据部分矿企反馈，黄磷矿价格小幅上涨。下游湿法磷酸高价逐步落实，虽还有部分企业检修，但对磷矿石刚需采购仍为稳定。

**农业磷酸一铵：成本“高压线”卡脖，磷酸一铵量价呈现窄幅波动。**据百川盈孚数据，截至 12 月 4 日，55%粉铵市场均价为 3537 元/吨，与上周同期价格(3537 元/吨)持平。本周磷酸一铵价格大稳小涨，局部成交价格推涨 20-30 元/吨，且落地少量。当前冬储需求有序推进，磷酸一铵货源逐渐过渡至东北一带集港，价格坚挺探涨。结合本周工厂表现，场内多数工厂或主发前期订单，停报停签；或有少量签单意愿，但实际签单情况不理想。在成本倒挂+需求跟进意愿疲乏前提下，持续弱化磷酸一铵工厂入市操作。

**工业磷酸一铵：本周主流企业出货无压，工业级磷酸铵市场价格高位盘整。**据百川盈孚数据，截至 12 月 4 日，国内 73% 工业级磷酸一铵市场均价为 6509 元/吨，较上周同期价格(6509 元/吨)持平。供应方面，截至 12 月 4 日，据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸铵周度产量约 5.36 万吨，较上周(5.45 万吨)窄幅缩减。工业级磷酸铵行业开工率至 59.84%，环比 11 月 27 日(60.77%)开工率下调。整体来看，周内供给量及开工率较上周变化不大。本周主流工厂重心发运前期订单，受成本端压力影响，个别企业少量放货，多以维护老客户为主，场内新单交投详谈为主。需求方面，近期新疆市场冬储备货情况一般，多数交易以执行前期订单为主。磷酸铁企业开工率持续高位运行，对工业级磷酸铵的需求保持平稳态势。综合来看，下游需求端普遍按需采购，市场缺乏明显利好因素支撑。

**磷酸二铵：本周成本高涨助力，磷酸二铵价格区间整理，局部重心上移。**截至 12 月 4 日，市场均价为 3701 元/吨，较上周同期价格(3658 元/吨)上涨 43 元/吨，涨幅 1.18%。本周受基层刚需推动、生产成本续增等基本盘影响，磷酸二铵

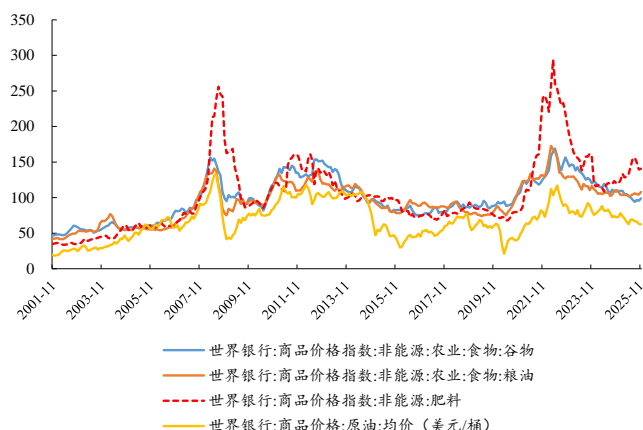
价格呈区间窄幅上移趋势，主要体现在华东、东北一带。但基于基本盘利好引导暂不明朗，磷酸二铵工厂入市谨慎，部分工厂限量签单，部分工厂停报停签，场内可供外销货源依旧紧俏。

**氯化钾：**本周国内氯化钾市场需求开始显现，价格重回高位。截至 12 月 4 日，百川盈孚市场均价 3261 元/吨，价格较上周四上涨 5 元/吨，涨幅为 0.15%。2026 年钾肥大合同签订后，市场普遍持看空心态，短期内价格出现明显下跌。但因港口库存低位及国产钾冬季检修影响，周末开始氯化钾市场走势渐稳，且东北地区市场陆续启动，需求支撑逐渐显现，北方地区市场价格出现明显涨幅，其中老挝粉、颗粒钾价格波动最为明显，带动整体市场价格稳中上涨。

【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）。

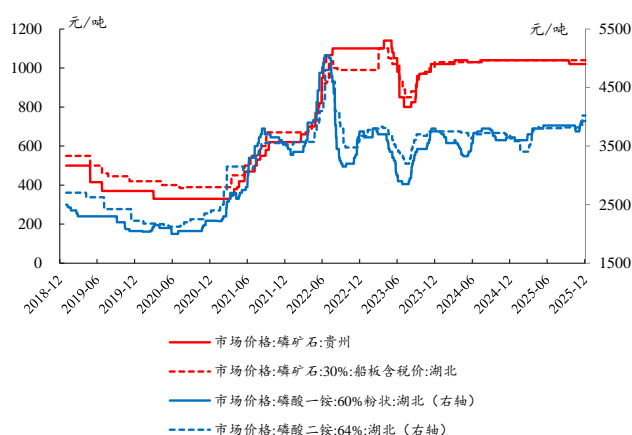
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图14：2025 年 11 月，肥料价格指数环比上升



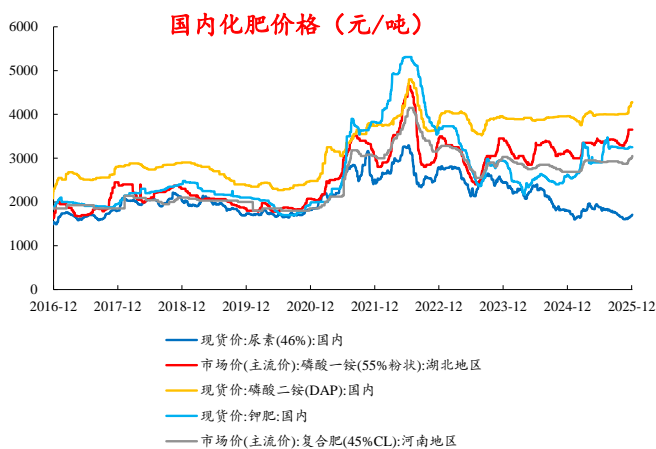
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周磷矿石报价基本稳定



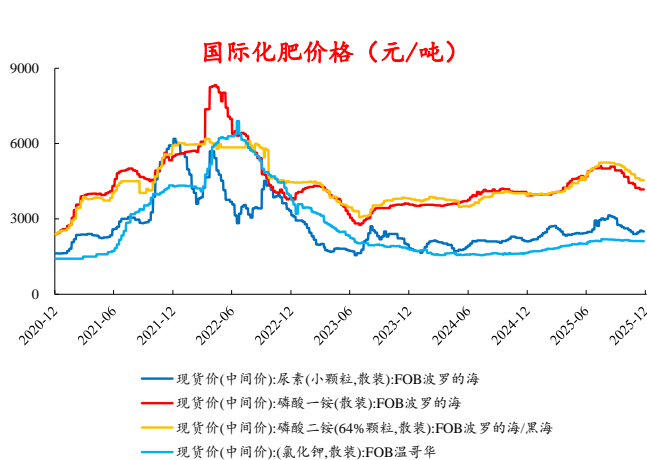
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周国内尿素价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周国际尿素价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开

工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开。根据工信微报，12月5日，工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开。会议强调，要积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。加强顶层谋划，做好《“十五五”工业绿色低碳发展规划》编制工作，压紧推进《制造业绿色低碳发展行动方案(2025—2027年)》《工业领域碳达峰实施方案》等目标任务落地落实。完善工作体系，加强工业和信息化领域碳达峰碳中和管理制度建设，加快推进重点行业领域技术装备更新升级，强化碳达峰碳中和技术、标准、检测手段等供给，协同推进工业资源综合利用。创新工作方式，创造性抓好零碳工厂建设、产品碳足迹核算等工作，挖掘人工智能等新技术赋能潜力。加强部际、部内协同配合，群策群力，形成工作合力。我们认为，随着碳达峰时间点临近，未来新项目指标获取讲愈发困难，行业产能扩张难度加大，或利好存量化工子行业龙头。

2、化工价格行情：91种产品价格周度上涨、73种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	12月5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	60	美元/桶	1.91%	-1.47%	-16.80%
	布伦特	63	美元/桶	-0.13%	-1.83%	-15.25%
	石脑油	6,795	元/吨	0.16%	-0.86%	-8.30%
	液化天然气	4,177	元/吨	-1.11%	-2.29%	-8.24%
	液化气	4,294	元/吨	0.61%	-0.60%	-13.46%
	乙烯	6,206	元/吨	-1.00%	-0.70%	-20.37%
	丙烯	6,055	元/吨	0.50%	5.49%	-13.31%
	纯苯	5,287	元/吨	-0.26%	-1.05%	-27.64%
	苯酐	5,471	元/吨	-2.55%	-5.90%	-16.71%
	甲苯	5,224	元/吨	-0.38%	0.31%	-13.24%
	二甲苯	5455	元/吨	0.52%	1.53%	-11.05%
	苯乙烯	6,665	元/吨	1.45%	5.56%	-21.36%
	PX	6,889	元/吨	2.23%	3.46%	-0.66%
	PTA	4,665	元/吨	0.97%	3.44%	-3.22%
聚酯/化纤	MEG	3,787	元/吨	-3.34%	-5.75%	-22.17%
	聚酯切片	5,593	元/吨	0.50%	0.87%	-8.16%
	涤纶 POY	6,450	元/吨	-0.39%	-0.77%	-8.51%
	涤纶 FDY	6,750	元/吨	0.00%	0.75%	-10.00%
	涤纶 DTY	7,800	元/吨	-0.64%	0.00%	-5.45%
	涤纶短纤	6,310	元/吨	0.16%	-0.32%	-9.08%
	己内酰胺	9,350	元/吨	2.47%	16.15%	-10.10%
	锦纶切片	12,292	元/吨	0.31%	4.00%	-15.66%
	PA6	9,950	元/吨	0.76%	11.17%	-16.21%
	PA66	14,675	元/吨	0.29%	-0.09%	-15.05%
	丙烯腈	7,975	元/吨	-1.85%	-0.93%	-16.93%

板块	产品	12月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	腈纶短纤	13,895	元/吨	-0.14%	-0.14%	-4.83%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	915	元/吨	-0.44%	1.22%	-7.11%
	煤油	5,853	元/吨	-0.79%	-0.34%	-7.12%
	甲醇	2,008	元/吨	0.25%	1.98%	-12.28%
	甲醛	1,029	元/吨	1.68%	-0.58%	-11.06%
	醋酸	2,393	元/吨	2.13%	7.55%	-13.01%
	DMF	3,850	元/吨	-0.65%	-3.75%	-4.35%
	正丁醇	5,775	元/吨	11.68%	11.27%	-18.56%
	异丁醇	6,200	元/吨	8.30%	13.24%	-11.43%
	己二酸	6,558	元/吨	0.38%	-1.25%	-18.36%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,319	元/吨	-0.81%	-3.77%	-9.37%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,624	元/吨	2.35%	2.35%	-16.95%
	二氯甲烷	1,883	元/吨	-0.42%	-6.04%	-36.10%
	三氯乙烯	4,200	元/吨	-10.64%	-10.64%	21.92%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	-51.52%
	R134a	56,500	元/吨	1.80%	4.63%	32.94%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
化肥	R410a	53,500	元/吨	0.00%	0.00%	27.38%
	磷矿石	1,016	元/吨	-0.10%	-0.10%	-0.20%
	黄磷	22,490	元/吨	-0.64%	1.72%	-1.44%
	磷酸	7,000	元/吨	0.00%	7.28%	4.74%
	磷酸氢钙	3,842	元/吨	0.00%	21.66%	38.45%
	磷酸一铵	3,537	元/吨	0.00%	6.18%	13.51%
	磷酸二铵	3,701	元/吨	1.18%	2.92%	4.52%
	三聚磷酸钠	6,803	元/吨	0.00%	4.55%	4.61%
	合成氨	2,287	元/吨	-0.82%	6.82%	-8.41%
	尿素	1,711	元/吨	2.09%	6.41%	1.00%
	三聚氰胺	5,186	元/吨	0.37%	2.69%	-4.49%
	氯化铵	349	元/吨	0.58%	3.87%	-12.75%
	氯化钾	3,261	元/吨	0.18%	0.87%	29.61%
	硫酸钾	3,723	元/吨	0.08%	1.39%	15.01%
	氯基复合肥	2,575	元/吨	0.59%	3.21%	10.56%
	硫基复合肥	3,030	元/吨	1.00%	4.48%	11.19%
氯碱化工	液氯	147	元/吨	47.00%	188.24%	28.95%
	原盐	253	元/吨	0.40%	1.20%	-22.39%
	盐酸	198	元/吨	1.02%	2.06%	12.50%
	重质纯碱	1,311	元/吨	-0.15%	-0.15%	-14.20%
	轻质纯碱	1,178	元/吨	0.08%	2.88%	-18.48%
	液体烧碱	831	元/吨	-2.92%	-7.67%	-12.06%
	固体烧碱	3,155	元/吨	-4.34%	-6.74%	-14.71%



板块	产品	12月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	电石	2,784	元/吨	3.03%	2.96%	-3.73%
	盐酸	198	元/吨	1.02%	2.06%	12.50%
	电石法 PVC	4,207	元/吨	-0.02%	-3.60%	-11.60%
聚氨酯	苯胺	8,033	元/吨	-2.13%	5.59%	-15.60%
	TDI	14,356	元/吨	3.84%	6.89%	11.29%
	聚合 MDI	14,500	元/吨	1.05%	2.11%	-19.89%
	纯 MDI	19,500	元/吨	-0.26%	2.63%	6.56%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	DMF	3,850	元/吨	-0.65%	-3.75%	-4.35%
	己二酸	6,558	元/吨	0.38%	-1.25%	-18.36%
	环己酮	6,567	元/吨	-0.12%	0.14%	-26.76%
	环氧丙烷	8,030	元/吨	0.25%	2.19%	-1.23%
	软泡聚醚	8,249	元/吨	-1.09%	0.21%	-3.31%
	硬泡聚醚	7,725	元/吨	-0.64%	0.98%	-5.21%
	纯吡啶	19,300	元/吨	0.00%	0.00%	-1.03%
	草甘膦	25,601	元/吨	-1.92%	-5.53%	8.45%
	甘氨酸	11,300	元/吨	0.00%	2.73%	-2.59%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
农药	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.84%
	2.4D	15,600	元/吨	0.00%	-4.29%	12.64%
	阿特拉津	21,500	元/吨	0.00%	0.00%	-16.67%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.08%
	钛精矿	1,600	元/吨	-2.44%	-5.33%	-18.37%
精细化工	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	-4.31%
	钛白粉（金红石型）	13,000	元/吨	0.78%	0.00%	-9.09%
	二甲醚	3,702	元/吨	0.00%	-0.13%	-4.78%
	甲醛	1,029	元/吨	1.68%	-0.58%	-11.06%
	煤焦油	3,270	元/吨	1.18%	13.11%	2.09%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.93%
	工业级碳酸锂	89,500	元/吨	0.00%	14.30%	22.60%
	锂电池隔膜	0.79	元/平方米	1.28%	1.28%	-1.25%
	锂电池电解液	33,650	元/吨	17.04%	46.30%	73.45%
	丙烯酸	5,650	元/吨	0.00%	-4.24%	-29.38%
	丙烯酸甲酯	7,650	元/吨	3.38%	11.68%	-24.63%
合成树脂	丙烯酸丁酯	6,850	元/吨	4.58%	1.48%	-27.13%
	丙烯酸异辛酯	7,950	元/吨	6.00%	-7.56%	-23.56%
	环氧氯丙烷	11,350	元/吨	1.34%	-2.16%	23.37%
	苯酚	5,839	元/吨	-6.05%	-6.84%	-25.23%
	丙酮	4,086	元/吨	-2.71%	-3.65%	-31.22%
	双酚 A	7,266	元/吨	1.40%	-0.68%	-23.72%
	聚乙烯	6,876	元/吨	-0.81%	-2.27%	-21.60%
	聚丙烯粒料	6,321	元/吨	-0.02%	-3.33%	-15.73%

板块	产品	12月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	电石法 PVC	4,207	元/吨	-0.02%	-3.60%	-11.60%
	乙烯法 PVC	4,658	元/吨	-0.28%	-5.25%	-12.00%
	ABS	9,188	元/吨	-1.10%	-2.98%	-20.42%
橡胶	丁二烯	7,038	元/吨	0.72%	3.12%	-35.28%
	天然橡胶	14,814	元/吨	-2.08%	1.17%	-12.82%
	丁苯橡胶	11,060	元/吨	0.46%	3.75%	-25.14%
	顺丁橡胶	10,600	元/吨	0.24%	4.18%	-20.72%
	丁腈橡胶	15,025	元/吨	-0.66%	-4.30%	-8.38%
	乙丙橡胶	22,357	元/吨	0.00%	-0.51%	-9.71%
维生素	维生素 VA	61	元/千克	0.00%	-2.42%	-49.58%
	维生素 B1	233	元/千克	0.00%	-0.85%	1.30%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	0.00%	-18.18%
	维生素 B6	106	元/千克	0.00%	-1.85%	-40.11%
	维生素 VE	48	元/千克	1.05%	-4.00%	-63.91%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	0.00%	-27.91%
	2%生物素	28	元/千克	0.00%	0.00%	-8.33%
氨基酸	叶酸	340	元/千克	0.00%	19.30%	4.62%
	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	-1.59%	-3.13%	-45.37%
硅	金属硅	9,683	元/吨	-0.64%	0.45%	-16.50%
	有机硅 DMC	13,700	元/吨	4.58%	24.55%	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：本周液氯、锂电池电解液等领涨

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 91 种产品价格较上周上涨，有 73 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、锂电池电解液、正丁醇、硫铁矿、辛醇、异丁醇、丙烯酸异辛酯、二甲基硅油、DOTP、沉淀混炼胶；7 日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、苯酚、固体烧碱、焦炭、异丙醇、MEG、液体烧碱、丙酮、苯酐、动力煤。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、锂电池电解液等领涨

涨幅排名	价格名称	12月5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	147	元/吨	47.00%	188.24%	28.95%
2	锂电池电解液	33,650	元/吨	17.04%	46.30%	73.45%
3	正丁醇	5,775	元/吨	11.68%	11.27%	-18.56%
4	硫铁矿	1,003	元/吨	9.50%	15.02%	53.36%
5	辛醇	7,030	元/吨	9.14%	18.25%	-7.00%
6	异丁醇	6,200	元/吨	8.30%	13.24%	-11.43%
7	丙烯酸异辛酯	7,950	元/吨	6.00%	-7.56%	-23.56%
8	二甲基硅油	15,200	元/吨	5.56%	12.59%	0.00%
9	DOTP	7,439	元/吨	5.47%	8.77%	-8.95%
10	沉淀混炼胶	13,800	元/吨	5.34%	9.52%	6.15%

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 日跌幅前十：三氯乙烯、苯酚等领跌**

跌幅排名	价格名称	12 月 5 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	三氯乙烯	4,200	元/吨	-10.64%	-10.64%	21.92%
2	苯酚	5,839	元/吨	-6.05%	-6.84%	-25.23%
3	固体烧碱	3,155	元/吨	-4.34%	-6.74%	-14.71%
4	焦炭	1,452	元/吨	-3.65%	3.20%	-4.79%
5	异丙醇	5,050	元/吨	-3.35%	-7.76%	-24.91%
6	MEG	3,787	元/吨	-3.34%	-5.75%	-22.17%
7	液体烧碱	831	元/吨	-2.92%	-7.67%	-12.06%
8	丙酮	4,086	元/吨	-2.71%	-3.65%	-31.22%
9	苯酐	5,471	元/吨	-2.55%	-5.90%	-16.71%
10	动力煤	633	元/吨	-2.47%	0.64%	-4.09%

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：30 种价差周度上涨、40 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 30 种价差较上周上涨,有 40 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“纯苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”;7 日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“一铵价差”、“PS-1.01×苯乙烯”。

**表4：化工产品价格本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	11 月 28 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	68	40	145.29%	5110.28%	688.57%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,184	441	25.32%	76.54%	31.86%
3	环己酮-1.144×纯苯	585	117	25.03%	9.21%	-34.37%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,135	205	22.04%	-7.99%	-18.93%
5	甲醇-2.6×无烟煤	978	113	13.01%	-15.18%	-32.84%
6	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,094	106	10.67%	-2.30%	-47.36%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,823	314	8.94%	0.74%	-4.96%
8	乙烯-石脑油	1,239	36	3.03%	-10.45%	-19.41%
9	黄磷-9.5×磷矿石	13,136	327	2.55%	8.48%	-0.24%
10	尿素-1.5×无烟煤	529	12	2.32%	-0.56%	46.60%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	12 月 5 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	-20	-27	-389.41%	30.64%	-73.73%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-353	-201	-132.26%	-1174.42%	-78.88%
3	PVC-1.45×电石	170	-120	-41.33%	-61.60%	-70.23%
4	一铵价差	222	-48	-17.87%	-32.01%	-38.21%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

16/29

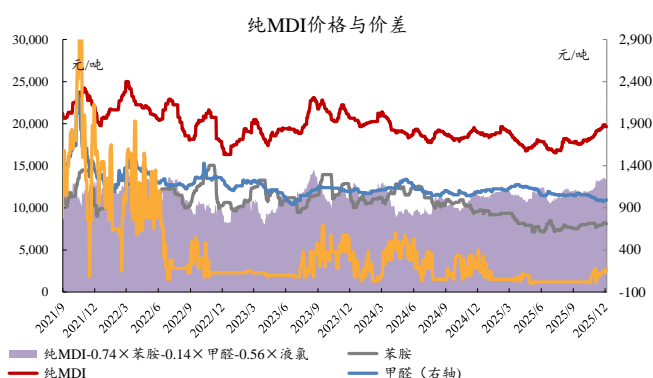
跌幅排名	价差名称/公式	12月5日价差 (元/吨)	价差7日涨跌(元 /吨)	价差7日涨 跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初涨跌幅
5	PS-1.01×苯乙烯	208	-41	-16.45%	-65.47%	-70.76%
6	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,112	-194	-14.86%	-12.86%	-16.64%
7	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石 -0.22×合成氨	343	-48	-12.33%	-42.02%	-60.42%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	3,556	-493	-12.18%	-13.59%	-2.99%
9	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,000	-95	-8.64%	-5.87%	-51.90%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯 -0.26×丙烯腈	1,583	-126	-7.38%	-29.47%	-38.27%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

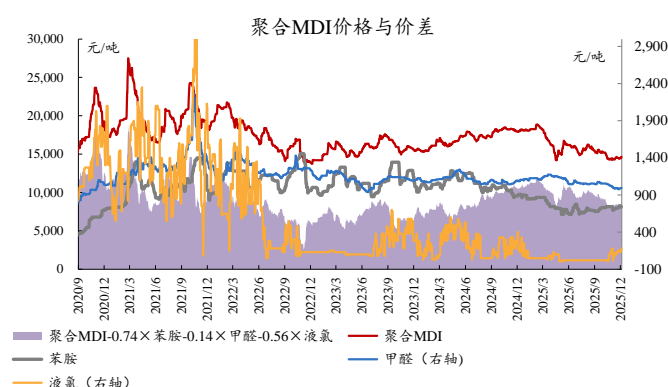
## 3.2、重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大

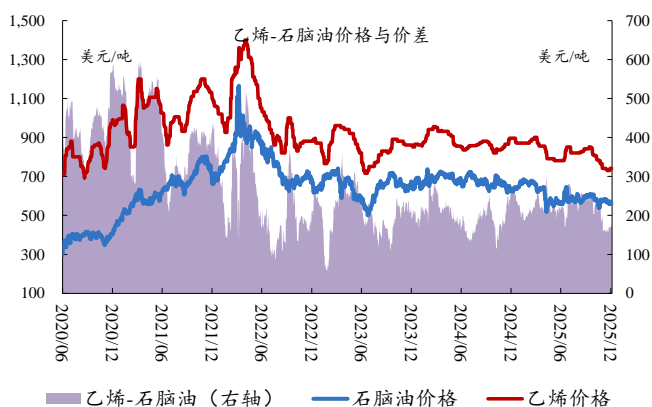
本周（12月1日-5日）聚合 MDI 价差扩大。

**图18：本周纯 MDI 价差缩窄**


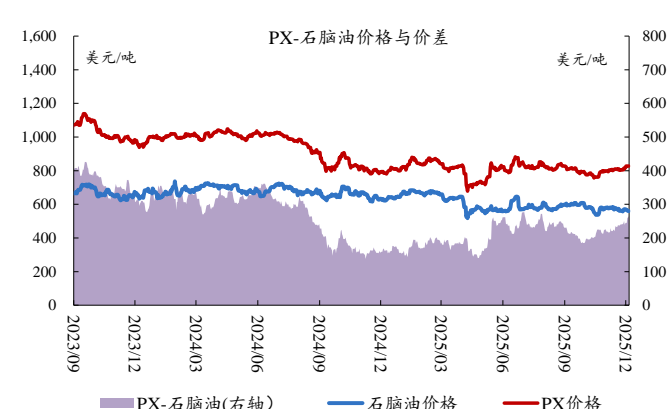
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19：本周聚合 MDI 价差扩大**


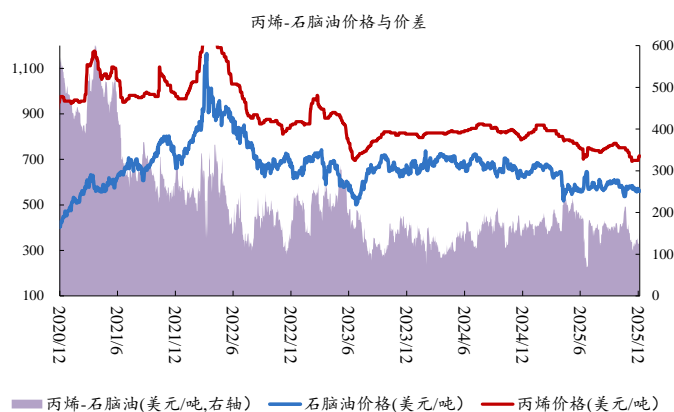
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图20：本周乙烯-石脑油价差扩大**


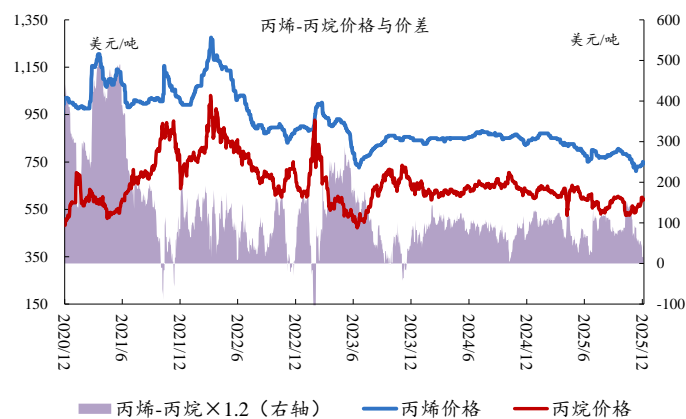
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周PX-石脑油价差扩大**


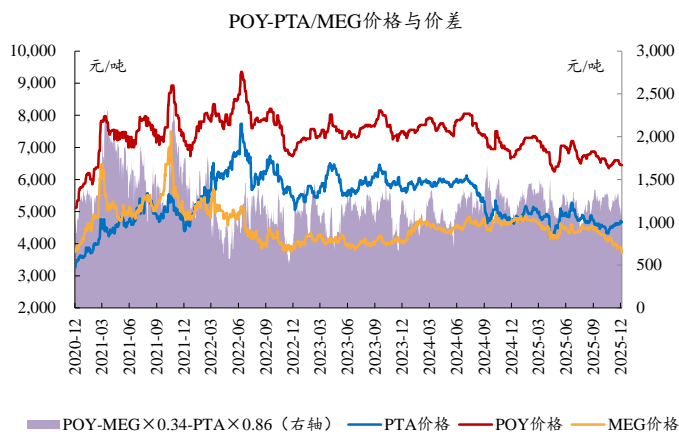
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22：本周丙烯-石脑油价差扩大**


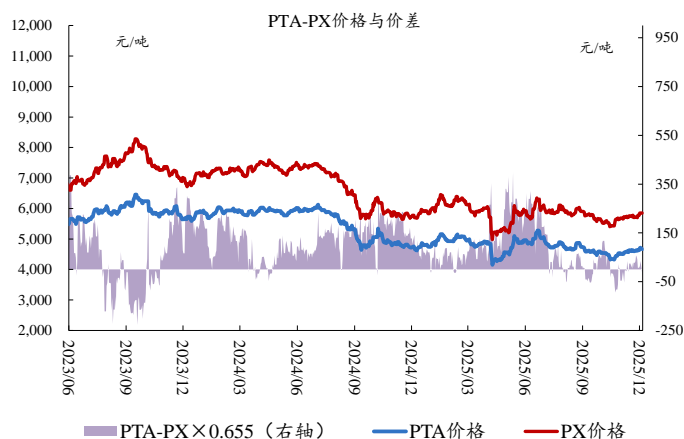
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周丙烯-丙烷价差收窄**


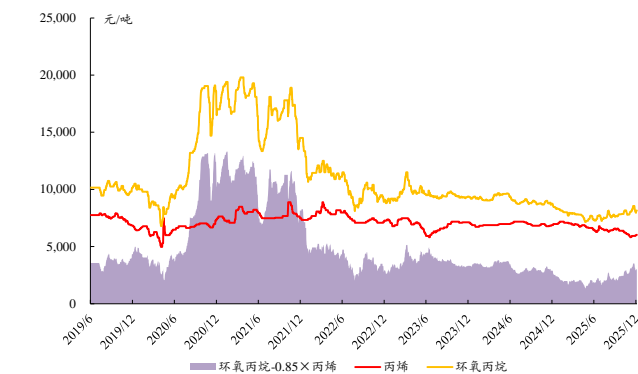
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24：本周POY-PTA/MEG 价差扩大**


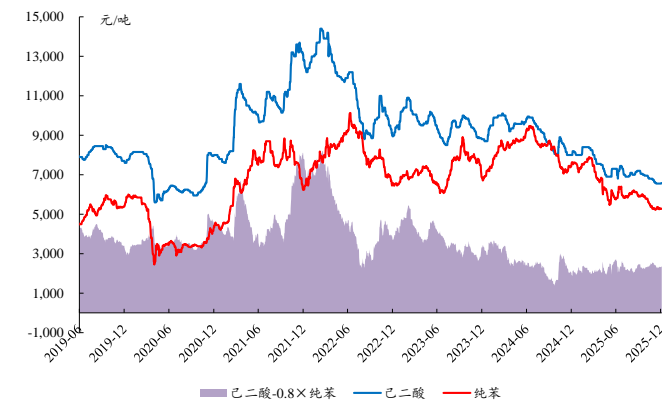
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：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26：本周环氧丙烷价差扩大**


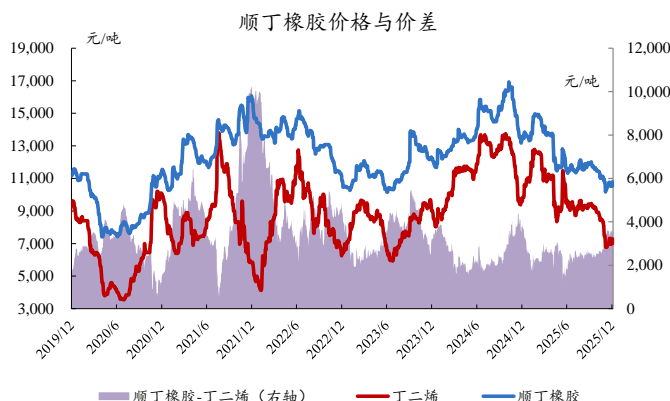
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图27：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

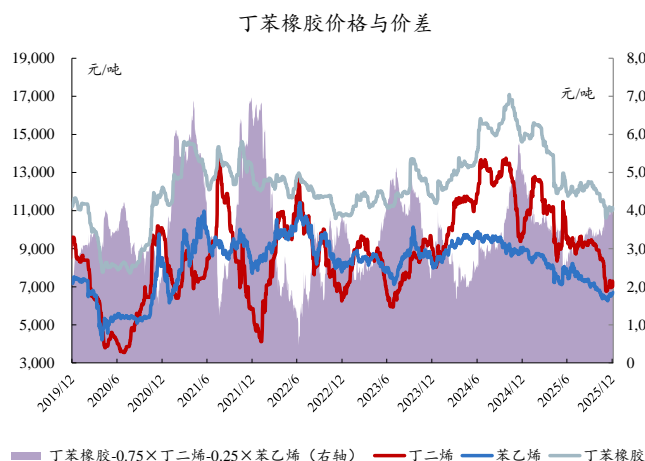


图28：本周顺丁橡胶价差扩大



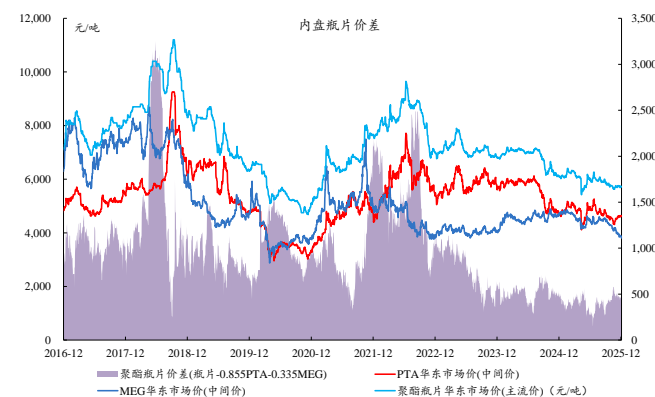
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丁苯橡胶价差扩大



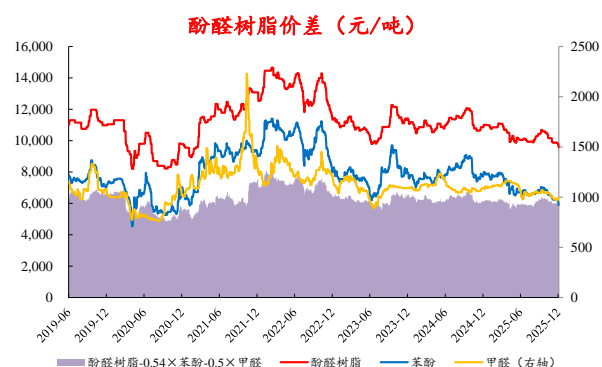
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：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31：本周酚醛树脂价差小幅缩窄

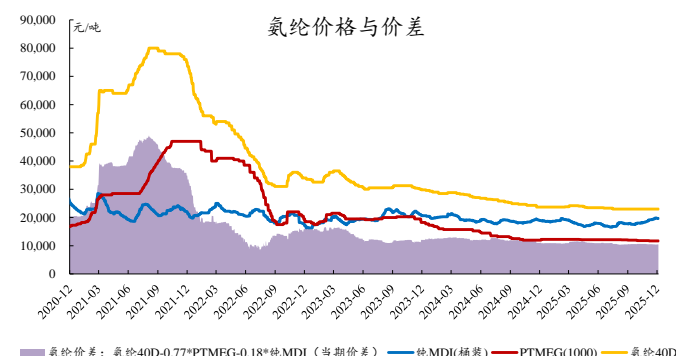


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差扩大

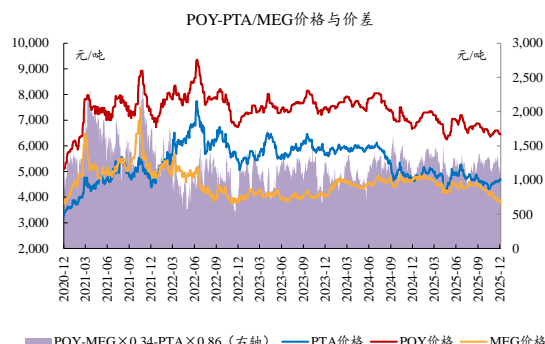
本周（12月1日-5日）氨纶价差扩大。

图32：本周氨纶价差扩大



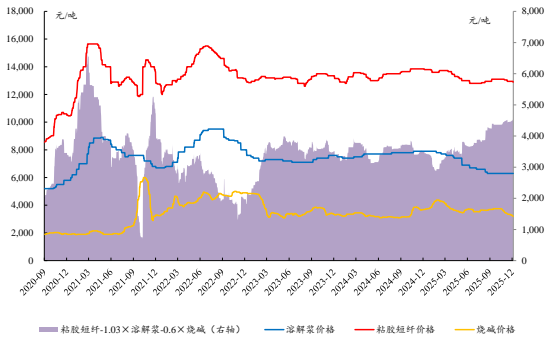
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



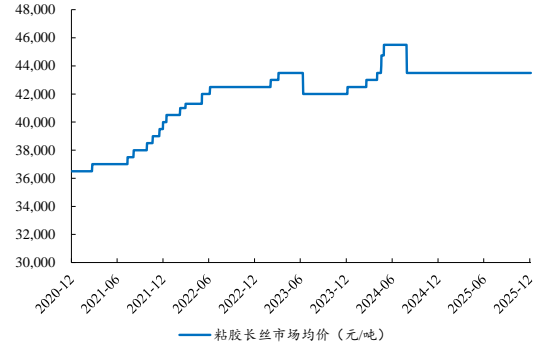
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差小幅缩窄



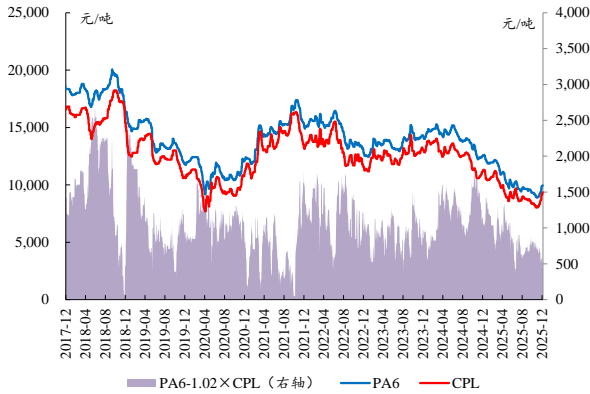
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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36：本周 PA6 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA66 价格小幅上涨

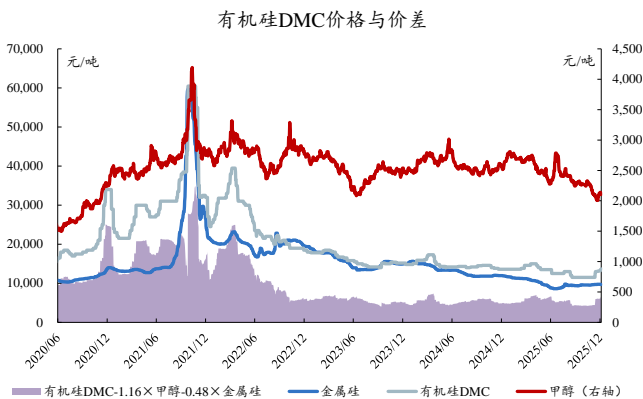


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

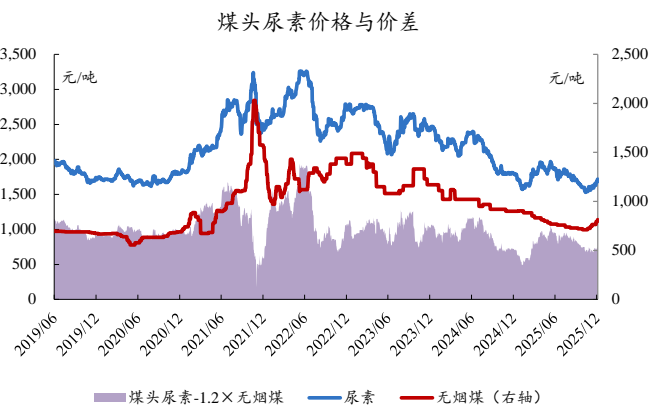
本周（12月1日-5日）有机硅 DMC 价差扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差扩大



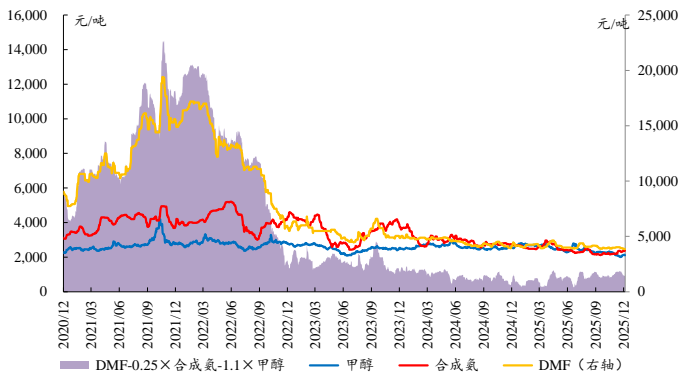
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差扩大



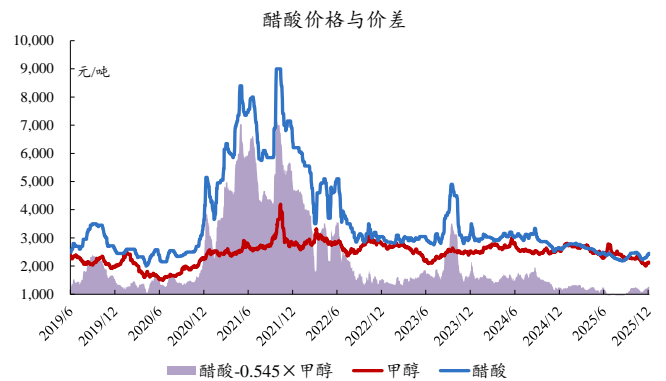
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 DMF 价差收窄



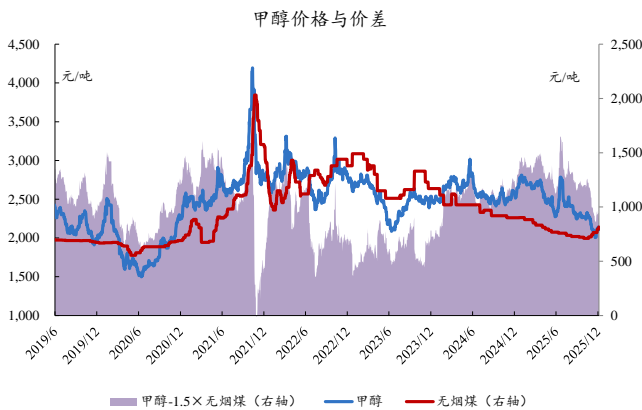
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸价差扩大



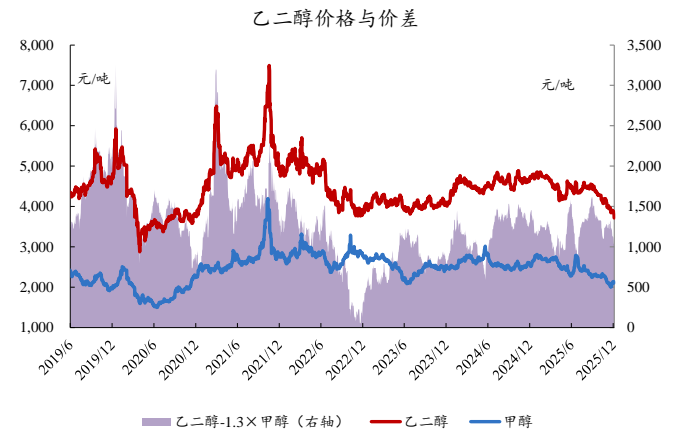
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差缩窄



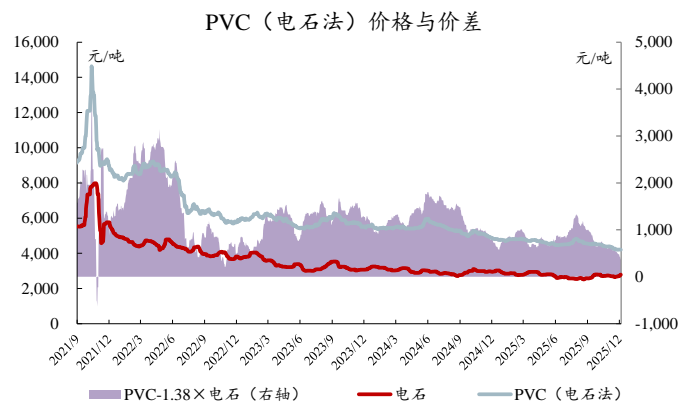
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差收窄



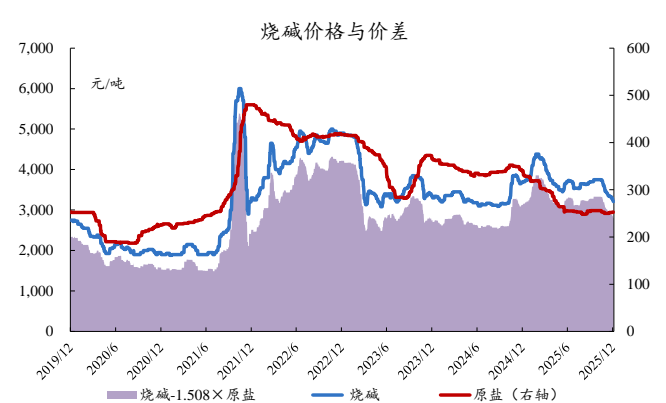
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周 PVC（电石法）价差收窄

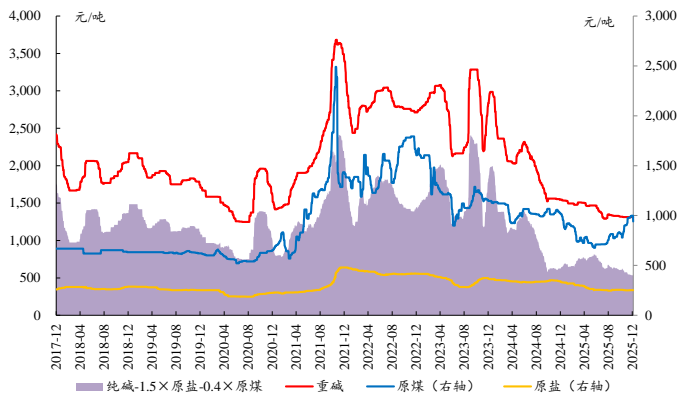


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

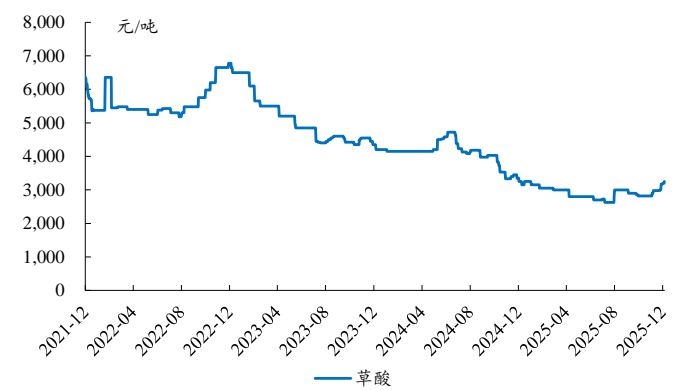
图45：本周烧碱价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图46：本周重质纯碱价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47：本周草酸价格上涨**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格小幅上涨

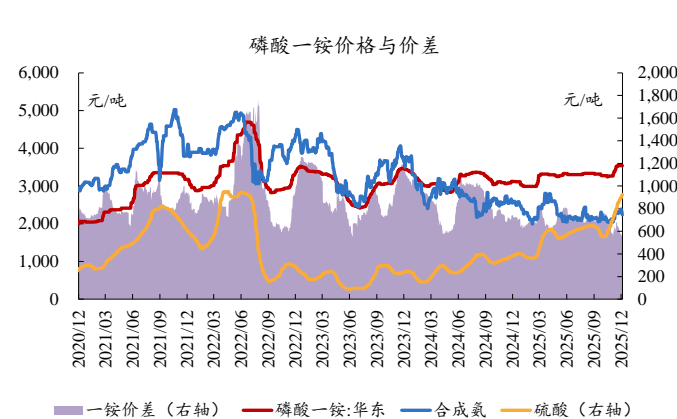
本周（12月1日-5日）复合肥价格小幅上涨。

**图48：本周复合肥价格小幅上涨**

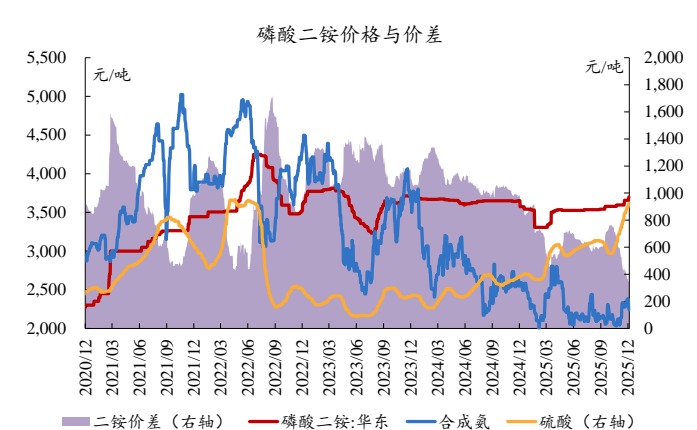

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图49：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

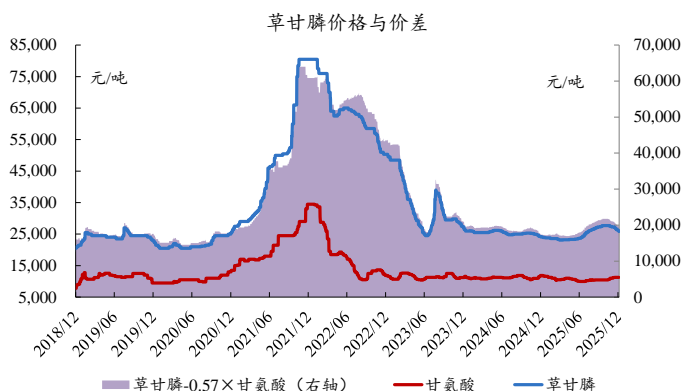
**图50：本周磷酸一铵价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周磷酸二铵价差扩大**


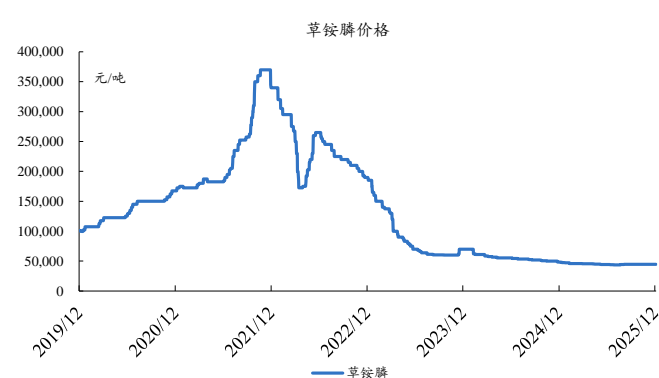
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图52：本周草甘膦价差收窄



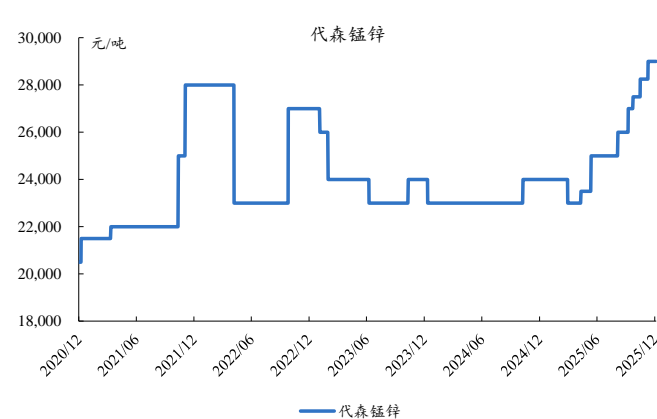
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图53：本周草铵膦价格维持稳定



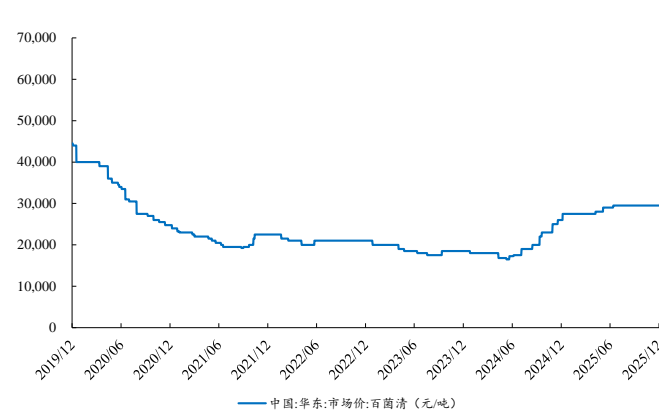
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图54：本周代森锰锌价格持平



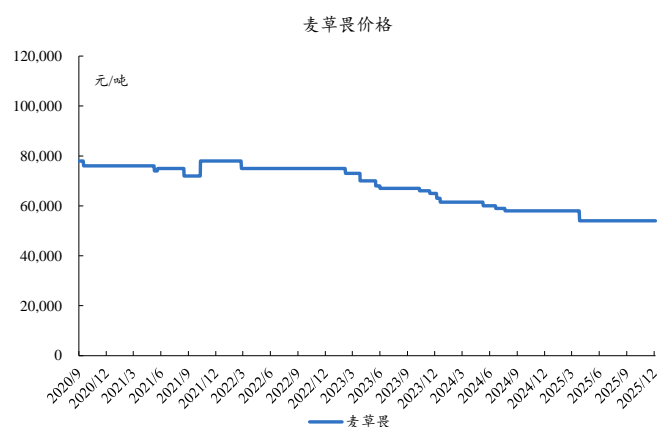
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图55：本周菊酯价格稳定



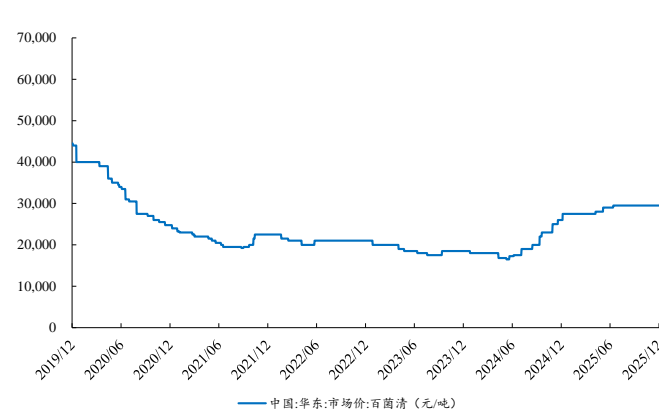
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图56：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57：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

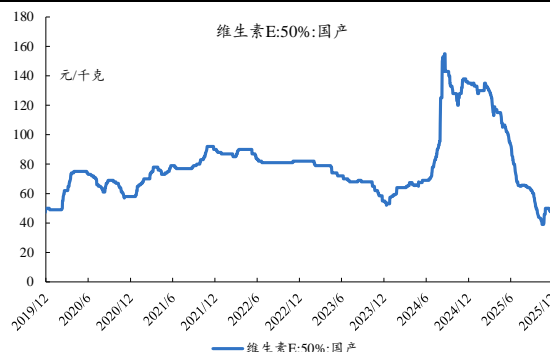
本周（12月1日-5日）蛋氨酸价格稳定。

图58：本周维生素A价格稳定



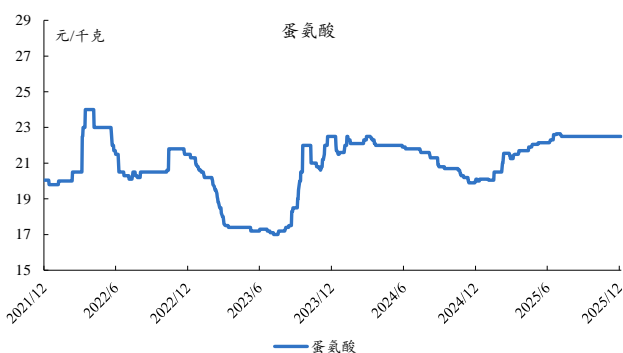
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周维生素E价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：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61：本周赖氨酸价格下降



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 37.8%个股周度上涨

### 4.1、本周重要公司公告：万凯新材、赛轮轮胎等对外投资，华鲁恒升荆州子公司通过高新技术企业认定等

表6：本周重要公司公告：华鲁恒升荆州子公司通过高新技术企业认定等

日期	公告内容
2025/12/2	【万凯新材】对外投资：公司与法国“Carbios”签署了《股东协议》，双方将在中国成立一家合资公司，合资公司注册资本暂定 2.77 亿元人民币，其中万凯新材以货币形式出资占比 70%，Carbios 以货币形式出资占比 30%。双方将通过合资公司合作建设首座年处理 5 万吨废料的生物酶解聚 PET 再生项目以及运营，该项目暂定总投资 1.15 亿欧元（即约 9.22 亿元人民币）。
2025/12/3	【华鲁恒升】税率优惠：公司“荆州子公司”已通过了高新技术企业的认定，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
2025/12/3	【赛轮轮胎】投资项目：公司拟投资建设“柬埔寨贡布经济特区项目（期）”，项目投资总额 1.52 亿美元。
2025/12/3	【国恩股份】项目备案：为加快推进航空级交联聚甲基丙烯酸甲酯亚克力玻璃的产业化，公司将在青岛生产基地投

日期	公告内容
----	------

资建设年产 20,000 平米航空级亚克力玻璃项目，打造航空级透明材料纵向一体化生产基地。

2025/12/4 【兴发集团】委托加工：公司全资子公司兴顺新材料与青海弗迪签署《磷酸铁锂委托加工协议》，由青海弗迪委托兴顺新材料加工生产 8 万吨/年磷酸铁锂产品，并支付加工费。协议期限为 2 年，可自动续约 1 年。该协议无需提交董事会或股东会审议，不构成关联交易或重大资产重组。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：本周龙高股份、渤海化学等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 206 只周度上涨（占比 37.8%），有 308 只周度下跌（占比 56.51%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：龙高股份、渤海化学、双星新材、道明光学、国风塑业、新金路、宁波色母、恒逸石化、容大感光、华融化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：石大胜华、华软科技、丰元股份、百川股份、永太科技、多氟多、凯美特气、\*ST 澄星、新亚强、国立科技。

表7：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周龙高股份、渤海化学等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	12 月 5 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	605086.SH	龙高股份	41.90	23.27%	68.95%	46.45%
2	600800.SH	渤海化学	5.05	22.87%	24.38%	25.94%
3	002585.SZ	双星新材	6.93	21.79%	26.92%	21.15%
4	002632.SZ	道明光学	15.00	20.58%	40.85%	61.29%
5	000859.SZ	国风塑业	9.13	19.66%	43.78%	28.77%
6	000510.SZ	新金路	10.41	16.05%	67.90%	95.68%
7	301019.SZ	宁波色母	28.45	15.09%	42.82%	61.01%
8	000703.SZ	恒逸石化	8.40	14.60%	29.23%	41.18%
9	300576.SZ	容大感光	39.53	13.66%	9.08%	4.44%
10	301256.SZ	华融化学	16.26	13.39%	54.27%	36.64%

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：本周石大胜华、华软科技等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	12 月 5 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	77.25	-16.44%	22.13%	104.64%
2	002453.SZ	华软科技	6.48	-14.62%	-3.71%	5.54%
3	002805.SZ	丰元股份	17.90	-12.00%	9.55%	36.23%
4	002455.SZ	百川股份	7.18	-11.36%	-2.05%	3.46%
5	002326.SZ	永太科技	22.98	-10.55%	24.82%	74.62%
6	002407.SZ	多氟多	30.96	-10.39%	4.63%	147.88%
7	002549.SZ	凯美特气	20.09	-9.79%	-11.92%	57.69%
8	600078.SH	*ST 澄星	10.67	-9.73%	8.22%	73.50%
9	603155.SH	新亚强	17.60	-9.60%	1.73%	12.39%
10	300716.SZ	国立科技	10.82	-9.30%	-19.31%	39.97%

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：恒逸石化、藏格矿业、江山股份、川恒股份、扬农化工

本周重点覆盖标的涨幅前五为：恒逸石化、藏格矿业、江山股份、川恒股份、扬农化工。

**表9：重点覆盖标的中，恒逸石化、藏格矿业、江山股份、川恒股份、扬农化工等领涨**

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	000703	恒逸石化	8.40	14.60	27.85
2	000408	藏格矿业	68.00	11.88	24.34
3	600389	江山股份	22.79	6.35	2.47
4	002895	川恒股份	37.29	5.22	10.78
5	600486	扬农化工	65.43	4.70	4.77
6	603379	三美股份	54.36	4.20	2.37
7	600426	华鲁恒升	29.39	3.96	18.84
8	600596	新安股份	11.69	3.54	21.27
9	688378	奥来德	25.39	3.51	-11.25
10	600141	兴发集团	33.58	3.32	22.06
11	002683	广东宏大	42.24	3.28	3.38
12	603599	广信股份	11.67	3.09	-0.17
13	002226	江南化工	6.35	2.92	1.93
14	600346	恒力石化	19.36	2.38	10.13
15	603067	振华股份	28.82	2.23	2.71
16	605020	永和股份	25.89	2.21	2.37
17	600096	云天化	31.45	1.55	7.34
18	600160	巨化股份	33.99	1.40	2.53
19	688150	莱特光电	22.03	1.29	-2.31
20	688550	瑞联新材	46.89	1.23	3.19
21	605589	圣泉集团	26.73	1.06	0.15
22	603505	金石资源	17.79	0.96	-2.24
23	600866	星湖科技	6.90	0.88	-3.23
24	002493	荣盛石化	9.80	0.82	-2.10
25	688722	同益中	17.32	0.81	-1.48
26	603977	国泰集团	12.23	0.49	-9.27
27	603225	新凤鸣	17.42	0.17	14.23
28	600873	梅花生物	10.13	-0.10	-11.45
29	002601	龙佰集团	18.33	-0.16	4.74
30	002539	云图控股	11.02	-0.18	8.15
31	600378	昊华科技	30.08	-0.30	-2.05
32	000301	东方盛虹	9.57	-0.42	4.82
33	002096	易普力	13.18	-0.53	-4.97
34	002643	万润股份	14.12	-0.56	3.82
35	300285	国瓷材料	22.68	-0.66	0.84
36	600500	中化国际	3.96	-0.75	-5.04
37	601233	桐昆股份	15.26	-0.78	8.07

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（%）
38	002978	安宁股份	31.09	-0.83	0.65
39	688598	金博股份	28.88	-0.89	-4.24
40	002827	高争民爆	35.08	-0.90	-5.46
41	600409	三友化工	6.19	-0.96	11.33
42	301216	万凯新材	18.33	-1.35	-6.34
43	002037	保利联合	9.65	-1.73	-5.76
44	603227	雪峰科技	8.41	-1.75	-6.87
45	002254	泰和新材	9.52	-1.75	-4.70
46	600673	东阳光	20.59	-2.79	0.93
47	601208	东材科技	19.73	-3.00	1.23
48	002734	利民股份	16.38	-3.36	-9.40
49	300218	安利股份	16.25	-3.90	-8.35
50	000792	盐湖股份	25.31	-4.31	6.03
51	603260	合盛硅业	53.82	-4.40	11.52
52	300821	东岳硅材	12.76	-6.73	38.24
53	002497	雅化集团	20.68	-8.46	8.67

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<sup>1</sup>。

### 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。

<sup>1</sup> 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