

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4948.85
52周最高	4971.22
52周最低	3081.91

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 李家豪
SAC 登记编号: S1340525120005
Email: lijiahao@cnpsec.com
分析师: 刘隆基
SAC 登记编号: S1340525120002
Email: liulongji@cnpsec.com
分析师: 费晨洪
SAC 登记编号: S1340525120003
Email: feichenhong@cnpsec.com
分析师: 曾佳晨
SAC 登记编号: S1340525120007
Email: cengjiachen@cnpsec.com

近期研究报告

《化工板块维持景气度，锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）等产品涨幅居前》 - 2026.01.20

化工行业报告 (2026.01.19-2026.01.25)

中国将全面实施碳排放总量和强度双控制度，本周化工板块景气度抬升

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收报 4971.22 点，较上周+7.29%，跑赢沪深 300 指数 7.91%。细分子行业看，截至本周五（1 月 23 日），申万化工三级分类中 24 个子行业收涨，仅 1 个子行业收跌。其中，其他化学原料、纺织化学制品、氯碱、煤化工、粘胶行业领涨，周涨幅分别为 12.94%、12.92%、10.93%、10.50%、10.21%；合成树脂走跌，周跌幅为-0.14%。

● 本周行业要闻

中国将全面实施碳排放总量和强度双控制度。中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在达沃斯论坛致辞中，特别阐述了中国推动绿色发展的坚定承诺与切实行动。他强调，中国将坚持绿色发展，愿与全球共享绿色低碳转型机遇。去年 9 月，习近平主席在联合国气候变化峰会上郑重宣布 2035 年国家自主贡献，首次提出绝对量减排目标，体现了中国的坚定决心和最大努力。中国已建成全球最大的可再生能源体系、最完整的新能源产业链，并将全面实施碳排放总量和强度双控制度，力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。中国将与各方一道全面有效落实《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》，维护气候多边进程，积极推动全球绿色低碳发展。中国将致力于与各方建设更加紧密的绿色发展伙伴关系，努力弥补绿色产能缺口，确保优质绿色产品在全球自由流通。

印尼将上调毛棕榈油出口税率。1 月 15 日，印尼国家种植园基金机构负责人埃迪·阿卜杜拉赫曼表示，从 2026 年 3 月 1 日起，印尼将把毛棕榈油出口费从 10% 提高到 12.5%。精炼产品的税率也将提高 2.5 个百分点。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

目录

1 本周化工板块行情回顾.....	6
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4971.22 点，较上周+7.29%，跑赢沪深 300 指数 7.91%...	6
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电 池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah 等产品涨幅居前.....	8
2 重点化工子行业跟踪.....	10
2.1 涤纶长丝：市场价格上扬.....	10
2.2 轮胎：行业开工率上升，原材料成本环比下调.....	12
2.3 制冷剂.....	14
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格偏弱整理.....	20
2.5 PC：市场价格震荡运行.....	20
2.6 纯碱：市场情绪降温，纯碱现货价格走跌.....	21
2.7 化肥.....	23
3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/23）.....	30
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	30
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	32
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	34
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	36
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	37
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	38
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/23）.....	39
4 风险提示.....	40

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4136.16 点, 较上周+0.84%	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4137.42 点, 较上周+7.29%	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260123)	7
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260123)	7
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	8
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	8
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	9
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	9
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	11
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	11
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	11
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	11
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势	12
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	12
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	14
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	14
图表 17: 航运价格指数走势 (点)	14
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	14
图表 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	19
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	19
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	19
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	19
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	20
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	21
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%)	23
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	23
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%)	24
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨)	24
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%)	25
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	25
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	26
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	26
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	26
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	26
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	27

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	27
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	27
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	29
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	29
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	29
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	29
图表 42: 原油价格走势	30
图表 43: 天然气价格走势	30
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	30
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	30
图表 46: 苯乙烯价格走势	31
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	31
图表 48: 聚醚价格走势	31
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	31
图表 50: TDI 价格走势	31
图表 51: 环氧丙烷价格走势	31
图表 52: 涤纶长丝价格走势	32
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	32
图表 54: 粘胶短纤价格走势	32
图表 55: 锦纶价格走势	32
图表 56: 氨纶价格走势	33
图表 57: 腈纶价格走势	33
图表 58: 丙烯腈价格走势	33
图表 59: 己内酰胺价格走势	33
图表 60: PX、PTA 价格走势	33
图表 61: MEG 价格走势	33
图表 62: 草甘膦价格走势	34
图表 63: 草铵膦价格走势	34
图表 64: 毒死蜱价格走势	34
图表 65: 代森锰锌价格走势	34
图表 66: 磷矿石价格走势	34
图表 67: 黄磷价格综走势	34
图表 68: 尿素价格走势	35
图表 69: 磷酸一铵价格走势	35
图表 70: 磷酸二铵价格走势	35
图表 71: 复合肥价格走势	35
图表 72: 钾肥价格走势	35

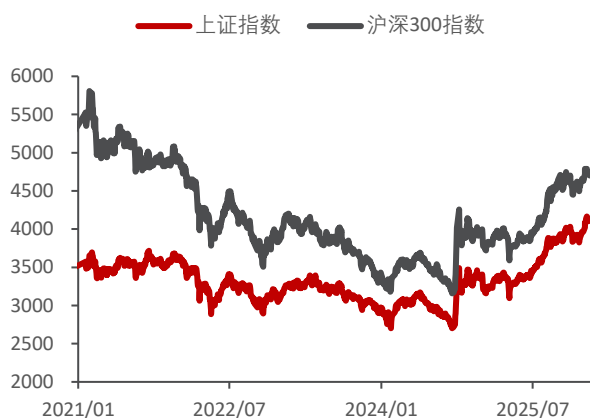
图表 73: 氯化铵价格走势.....	35
图表 74: 纯碱价格走势.....	36
图表 75: 烧碱价格走势.....	36
图表 76: PVC 价格走势.....	36
图表 77: BDO 价格走势.....	36
图表 78: 钛白粉价格走势.....	36
图表 79: 钛精矿价格走势.....	36
图表 80: 焦炭价格走势.....	37
图表 81: 炭黑价格走势.....	37
图表 82: 合成氨价格走势.....	37
图表 83: 硝酸价格走势.....	37
图表 84: 甲醇价格走势.....	37
图表 85: 醋酸价格走势.....	37
图表 86: 金属硅价格走势.....	38
图表 87: 有机硅价格走势.....	38
图表 88: 三氯氢硅价格走势.....	38
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势.....	38
图表 90: VA 价格走势.....	39
图表 91: VD3 价格走势.....	39
图表 92: VE 价格走势.....	39
图表 93: VK3 价格走势.....	39
图表 94: 色氨酸价格走势.....	39
图表 95: 苏氨酸价格走势.....	39

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4971.22 点，较上周 +7.29%，跑赢沪深 300 指数 7.91%

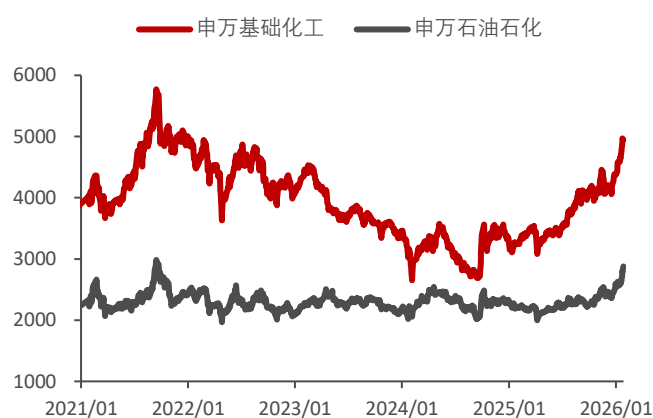
整体看，截至本周五（1月23日），上证综指收于4136.16点，较上周五的4101.91点上涨0.84%；沪深300指数报4702.50点，较上周五下跌0.62%；申万化工行业指数报4971.22点，较上周五上涨7.29%；本周化工行业指数跑赢沪深300指数7.91%。

图表1：本周上证指数收4136.16点，较上周+0.84%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

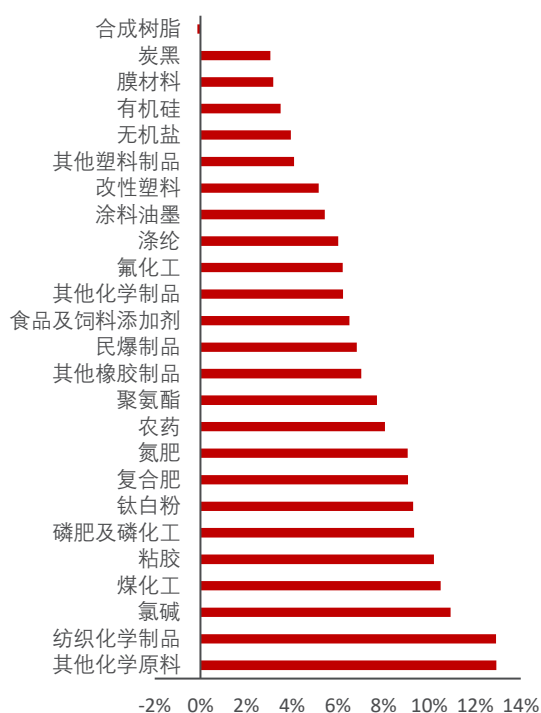
图表2：本周基础化工行业指数收4971.22点，较上周+7.29%



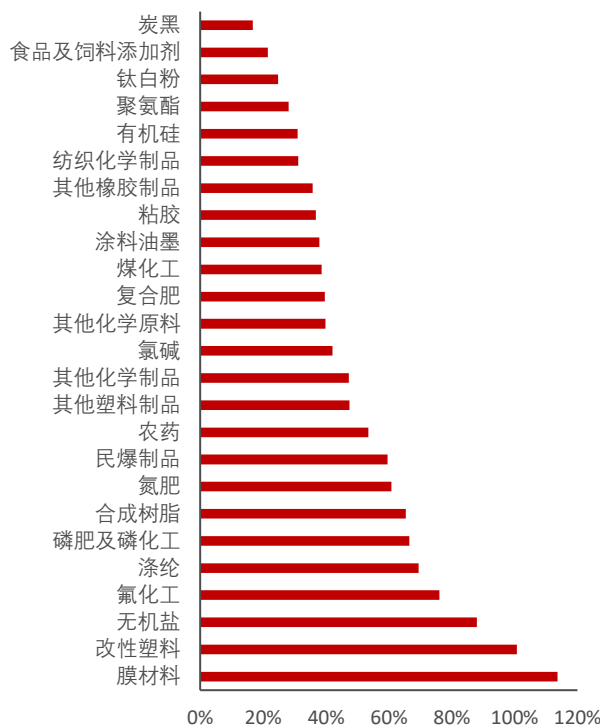
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（1月23日），申万化工三级分类中24个子行业收涨，1个子行业收跌。其中，其他化学原料、纺织化学制品、氯碱、煤化工、粘胶行业领涨、周涨幅分别为12.94%、12.92%、10.93%、10.50%、10.21%；合成树脂走跌，周跌幅为-0.14%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260123）



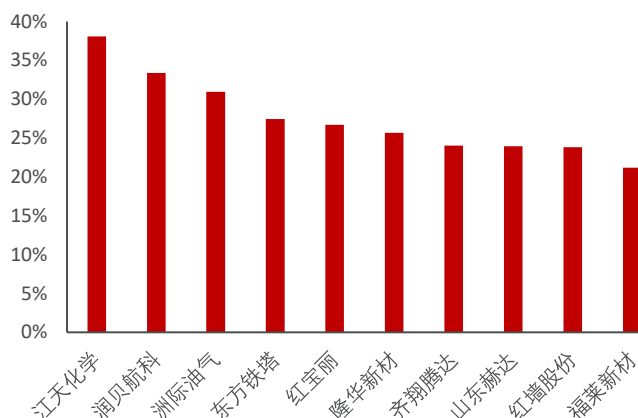
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260123）



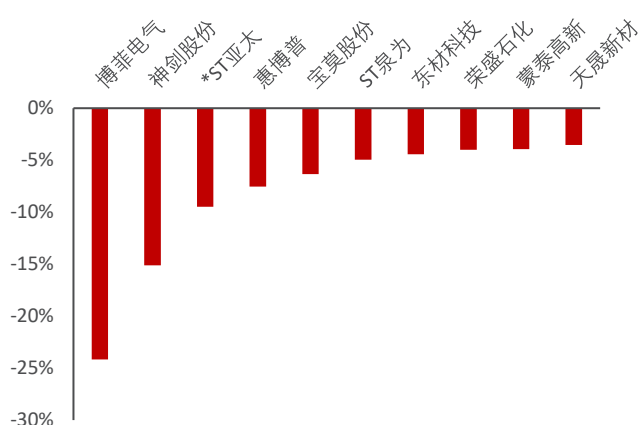
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至本周五(1月23日)，化工板块的462只个股中，有415只周度上涨(占比90%)，有44只周度下跌(占比10%)。7日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、润贝航科、洲际油气、东方铁塔、红宝丽、隆华新材、齐翔腾达、山东赫达、红墙股份、福莱新材；7日跌幅前十名的个股分别是：博菲电气、神剑股份、*ST亚太、惠博普、宝莫股份、ST泉为、东材科技、荣盛石化、蒙泰高新、天晟新材。

图表5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周锰酸锂、电解液（磷酸铁锂）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、三元圆柱 2.6Ah 等产品涨幅居前

截至本周五（1月23日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有114种产品价格较上周上涨，有54种下跌。7日涨幅前十名的产品是：固体蛋氨酸（江苏）、NYMEX天然气、草酸（工业，山东）、电池级碳酸锂（四川 99.5%）、纯苯（华东）、工业级碳酸锂（四川 99.0%）、溴素 99.7%、四氯乙烯（山东）、苯乙烯（华东）、纯苯（FOB 韩国）；7日跌幅前十名的产品是：六氟磷酸锂、维生素 VB9 叶酸:98%、LDPE (2102TN26, 华东)、32%离子膜烧碱（华东）、合成氨（河北）、环氧丙烷（华东）、丙烯酰胺（晶体，江西昌九）、碳四原料气（齐鲁石化）、铁矿石 62%、烯草酮（折百，华东）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	1月23日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	固体蛋氨酸（江苏）	93	128%	185%	216%	243%
2	NYMEX天然气	5	61%	19%	53%	28%
3	草酸（工业，山东）	3550	11%	8%	25%	7%
4	电池级碳酸锂（四川99.5%）	171000	8%	48%	117%	119%
5	纯苯（华东）	5960	8%	12%	8%	-21%
6	工业级碳酸锂（四川99.0%）	167000	8%	48%	117%	120%
7	溴素99.7%	39900	8%	12%	43%	83%
8	四氯乙烯（山东）	2900	7%	16%	2%	-41%
9	苯乙烯（华东）	7825	7%	19%	20%	-9%
10	纯苯（FOB韩国）	755	7%	14%	12%	-16%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

图表8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	1月23日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	六氟磷酸锂	140000	-9%	-22%	77%	124%
2	维生素VB9叶酸:98%	335	-6%	-7%	33%	-8%
3	LDPE（2102TN26，华东）	8850	-5%	-6%	-6%	-9%
4	32%离子膜烧碱（华东）	823	-5%	-7%	-18%	-23%
5	合成氨（河北）	2340	-4%	-4%	-2%	-4%
6	环氧丙烷（华东）	8350	-4%	4%	7%	4%
7	丙烯酰胺（晶体，江西昌九）	11300	-3%	-3%	-3%	-15%
8	碳四原料气（齐鲁石化）	4300	-3%	-7%	-3%	-19%
9	铁矿石62%	816	-3%	0%	2%	0%
10	烯草酮（折百，华东）	77500	-3%	-14%	-26%	6%

资料来源：wind，iFinD，百川盈孚，中邮证券研究所

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格上扬

市场综述:本周(2026年1月16日-2026年1月22日)涤纶长丝市场价格上涨,截至本周四,涤纶长丝POY市场均价为6710元/吨,较上周均价上涨40元/吨;FDY市场均价为6950元/吨,较上周均价上涨60元/吨;DTY市场均价为7850元/吨,较上周均价上涨70元/吨。本周受伊朗局势降温及关税扰动影响,国际油价震荡下行,而主原料PTA供需格局尚可,且多头资金情绪强势,期货盘面强势上涨,聚合成本大幅提升,长丝现金流水平明显承压,企业逐步进行报价上调,市场成交价格进一步上探,但需求端淡季气氛愈加浓郁,周内织造、印染停车放假速度加快,企业多有资金回款压力,对于高价原丝备货较为抵触,场内成交主要为节前生产刚需性采购,主要围绕低价货源展开。供应方面:本周涤纶长丝平均行业开工率约为85.27%,周内进入春节检修阶段的长丝装置数量增加,市场整体开工率继续下降。

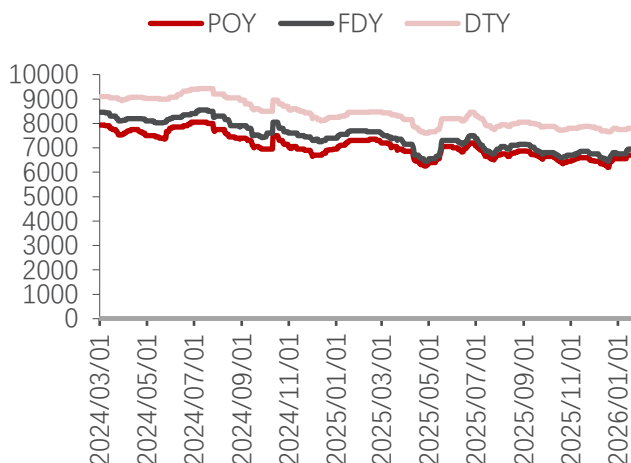
需求方面:截至1月22日江浙地区化纤织造综合开机率为52.02%,本周下游市场呈现持续萎缩态势,场内秋冬订单已进入收尾阶段,春夏订单下达数量稀少,临近春节,市场布料走货速度放缓,在成本高位、资金回款压力以及订单缺失等多重因素影响下,织造企业运营压力陡增,纷纷采取降负或停车等应对措施,现阶段多以清库回款结算为主,对于原丝价格的持续上涨,下游用户心态较为谨慎,对于高价接受程度较低,节前备货的积极性不足,原料采购维持刚性。

库存方面:本周前期长丝市场成交氛围一般,后期因成本持续上涨,下游低价采购情绪升温,局部产销数据回暖,整体库存水平较上周变动不大,截止至本周四,POY库存在13-15天附近,FDY库存在16-18天附近,DTY库存在20-22天附近。

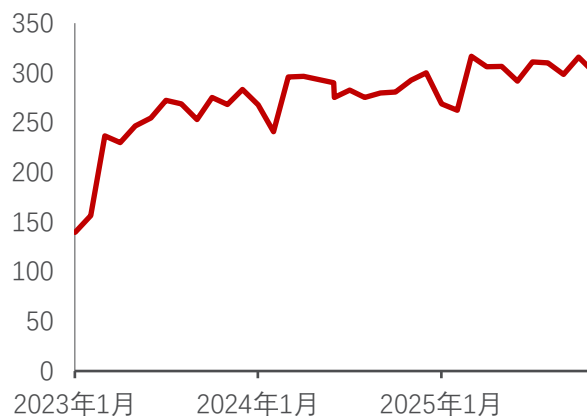
成本方面:截至本周四,涤纶长丝平均聚合成本在5520.68元/吨,较上周平均成本下降46.76元/吨。

利润方面:截至本周四,涤丝POY150/48平均加工差为1189.33元/吨;FDY150/96平均加工差为1429.33元/吨;DTY150/48低弹平均加工差为1140元/吨。根据行业平均理论加工费核算,即涤纶POY150D平均盈利水平为89.33

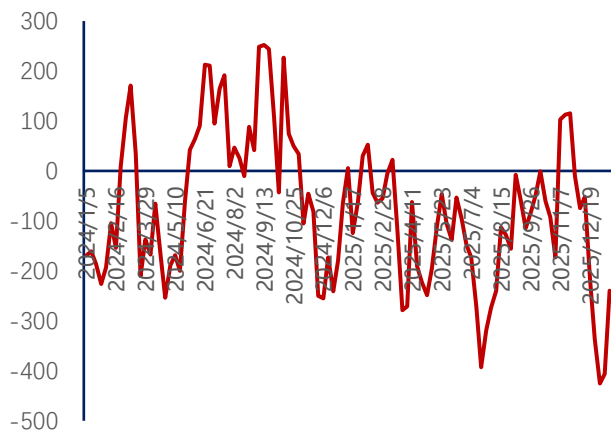
元/吨, 较上周平均毛利上涨 86.77 元/吨; 涤纶 FDY150D 平均盈利水平为-120.68 元/吨, 较上周平均毛利上涨 106.76 元/吨; 涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-60 元/吨, 较上周平均毛利上涨 30 元/吨。

图表9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)


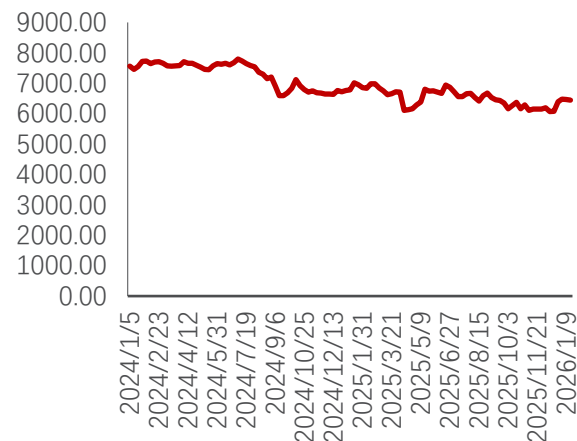
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

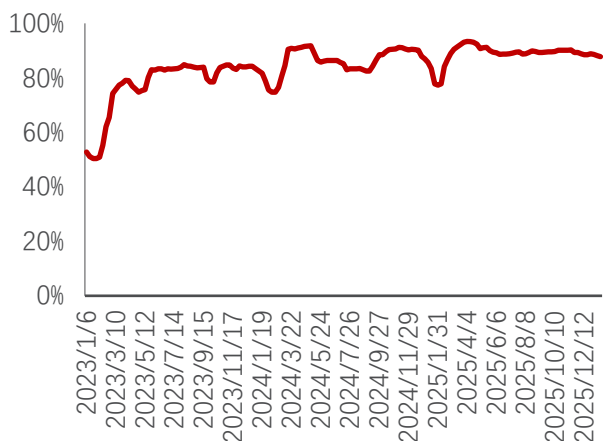
图表11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)


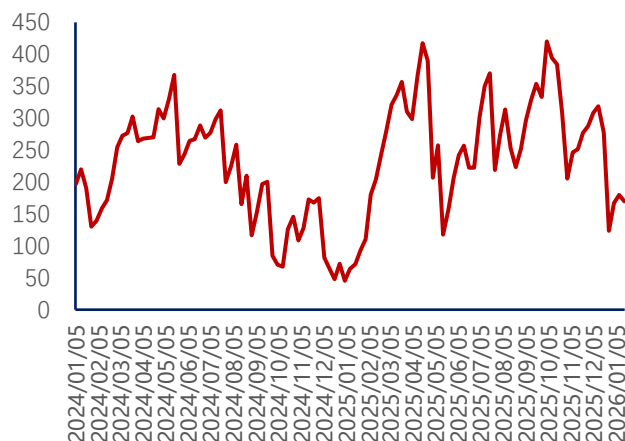
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.2 轮胎：行业开工率上升，原材料成本环比下调

(1) 国内开工率：截至1月23日，全钢胎行业开工率为62.53%，环比上周下降了0.49个百分点；半钢胎行业开工率为73.84%，环比上周提高了1.31个百分点。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司2025年四季度航运出货2.36万吨，同比减少43.13%，环比减少31.99%；赛轮轮胎（香港）2025年四季度航运出货3.84万吨，同比减少44.67%，环比减少44.27%；玲珑轮胎泰国子公司2025年四季度航运出货1.61万吨，同比减少26.15%，环比减少32.35%；浦林成山泰国子公司2025年四季度航运出货0.01万吨，同比减少99.53%，环比减少40.91%；通用股份泰国子公司2025年二季度航运出货1.29万吨，同比减少36.76%，环比减少43.17%。

(3) 欧美需求：2025年9月，美国轮胎进口数量1927.29万条，同比-1.72%，环比-5.46%；其中全钢胎307.55万条，同比-9.14%，环比-7.16%；半钢胎1464.76万条，同比+0.88%，环比-4.91%。2025年11月，欧盟轮胎进口数量为16.70万吨，同比-9.85%，环比-17.39%；其中全钢胎6.44万吨，同比-0.81%，环比-5.58%；半钢胎10.26万吨，同比-14.72%，环比-23.39%。

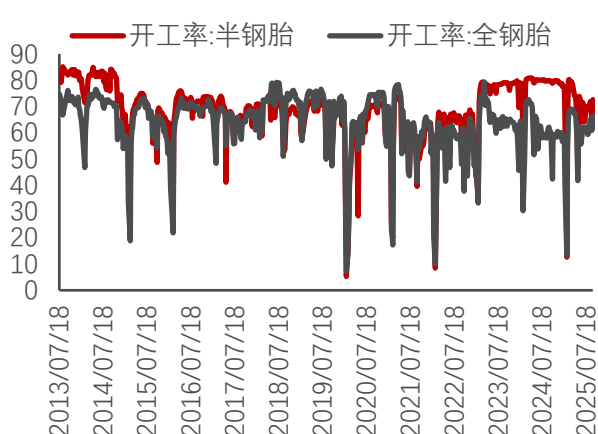
(4) 上游原材料价格方面：本周(2026.1.16-2026.1.22)丁苯橡胶1502市场均价12096.25元/吨，环比下跌187.35元/吨，跌幅约为1.53%。据百川盈孚

统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 12000 元/吨，较上周末价格下调 100 元/吨。据百川盈孚统计显示，1 月 22 日顺丁橡胶市场均价为 12150 元/吨，较上周四(1 月 15 日)均价下跌 100 元/吨，跌幅约为 0.82%。顺丁橡胶市场华北市场价格参考在 11650-12200 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；华东市场价格参考在 12050-12250 元/吨，较上周下跌 150 元/吨；华南市场价格参考在 12300-12400 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。西北、西南市场价格参考在 11800-12400 元/吨，较上周下跌 200-300 元/吨。本周(2026.1.16-2026.1.22)炭黑市场价格重心小涨，截至 1 月 22 日，CCBX 市场均价 6903 元/吨，较 1 月 15 日上调 92 元/吨，当前 N330 主流送到价格参考 6200-6500 元/吨，N220 主流送到价格参考 7300-7600 元/吨，个别高低位亦存。本周煤焦油市场宽幅上涨，葱油、炭黑油推涨运行，乙烯焦油消费税暂不明确，但仍呈现上调趋势，脱固油浆市场持稳，故本周期炭黑原料端走势持续推高，炭黑运营压力加剧。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 2700/4150/3150 美元。

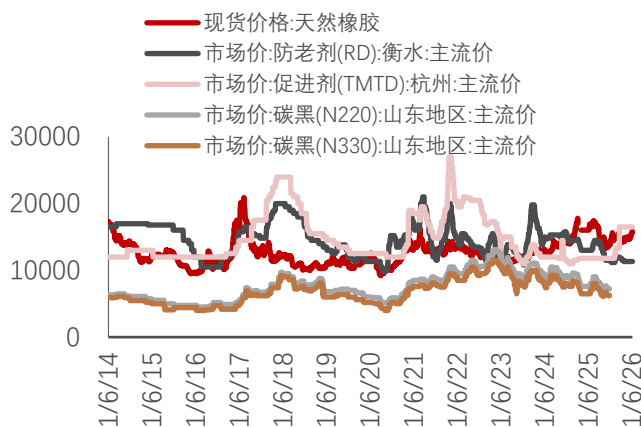
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 9 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 47.20 美元/条，同比-6.43%，环比-2.62%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.18 美元/条，同比-3.98%，环比-2.94%。2025 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 3804 欧元/吨，同比-2.90%，环比+1.17%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3193、2661 欧元/吨，同比分别-4.85%，-9.24%，环比分别+5.14%、+58.93%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



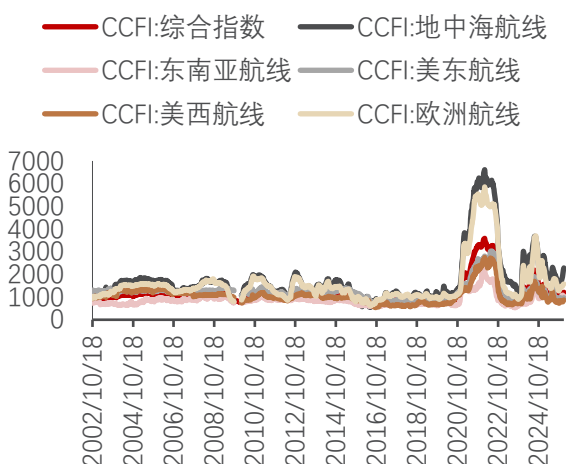
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



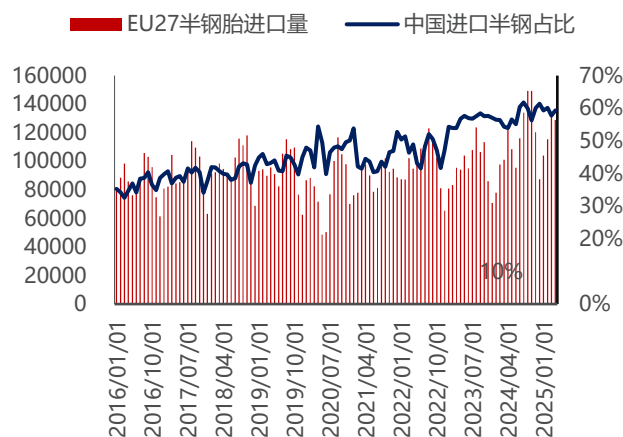
资料来源：Choice，中邮证券研究所

图表17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，中邮证券研究所

2.3 制冷剂

R22 市场综述:本周，国内制冷剂 R22 市场平稳运行，企业挺价心态明确，报盘持平上周。目前制冷剂 R22 企业报价持稳，市场流通货源以小钢瓶为主，市场盘整过渡为主。经销商方面多维持刚需采购节奏，大批量囤货意愿不高，成交价格区间波动，整体行情以稳为主。整体来看，当前企业暂无明显让利意愿，

业者多稳定执行前期订单，部分存在刚需补库，期内 R22 市场或维持稳中探涨运行。主流企业出厂参考报价 15500-1800 元/吨，实单成交存在差异。

原料方面:本周国内三氯甲烷市场稳中偏弱，市场周均价为 1925 元/吨，较上周价格大致持平。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 1900 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1850-2000 元/吨，西南地区价格在 2000 元/吨。本周三氯甲烷市场交投气氛清淡，下游维持采购刚需小单。本周国内萤石市场延续稳态整理格局，整体交投活跃度维持在较低水平。截至 1 月 22 日，当前国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3309 元/吨，价格较上周四价格持平。目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3130-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3300-3400 元/吨。本周萤石市场整体表现清淡，价格横盘整理为主。受持续低温天气及局部地区安全环保巡查加强影响，矿山开采作业进一步受限，开工率持续下滑，部分选厂亦陆续安排春节前停产放假，供应端呈现季节性收紧态势。尽管现货资源供应量有所收缩，市场维持紧平衡状态，但新增采购需求乏力，市场成交多为按量补库，难以形成规模性成交支撑。本周国内无水氟化氢市场暂稳运行，供需持续博弈。截至 1 月 22 日，国内工业级无水氟化氢市场均价保持在 11873 元/吨送到，与上一发稿日持平。当前区域主流送到价参考如下:华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-12000 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨。华东地区高纯级产品价格价格在 12500-13000 元/吨。近期商务部对日两用物项出口管制政策的后续影响仍在持续发酵，市场情绪普遍趋于谨慎。总体来看，当前氟化氢市场继续处于高成本支撑与内外需求分化相互交织的局面中，市场观望与谨慎心态占据主导，交投氛围不温不火。

后市预测:下周制冷剂 R22 市场预计持稳运行。目前制冷剂 R22 市场交投刚需为主，供应收缩下价格延续高位整理，企业挺价态度依旧坚决。预计 R22 市场平稳推进，短期观望情绪延续。

R134a 市场综述:本周，国内制冷剂 R134a 市场高位坚挺运行，现阶段企业提涨信心充分，下游刚需跟进，业者对后市维持看涨预期。目前 R134a 市场价格延续高位推涨，供应端受制于配额制度约束，需求端因新能源汽车的快速发展拉动了增长，叠加维修市场采购较为稳定，供需双重利好提振下，共同支撑 R134a 价格处于上行通道。综合来看，当前制冷剂 R134a 市场仍将维持偏强整理，但价

格高位下，业者操盘谨慎，刚需补库为主。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 56000 元/吨，实单成交存在差异。

原料方面:本周三氯乙烯市场延续稳势，当前市场周均价为 4100 元/吨，较上周价格持平。山东地区到厂价格在 4200 元/吨左右，西南地区价格在 4000-4200 元/吨左右，内蒙地区价格在 4200 元/吨左右，实单可商谈。本周三氯乙烯市场价格整体持稳。各生产企业普遍执行前期订单，装置负荷保持中高位，部分订单排期已至下月，市场供应呈现偏紧格局。同时企业生产成本攀升，利润空间仍受到明显挤压，导致厂家普遍对当前价格持谨慎态度。本周国内萤石市场延续稳态整理格局，整体交投活跃度维持在较低水平。截至 1 月 22 日，当前国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3309 元/吨，价格较上周四价格持平。目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3130-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3300-3400 元/吨。本周萤石市场整体表现清淡，价格横盘整理为主。受持续低温天气及局部地区安全环保巡查加强影响，矿山开采作业进一步受限，开工率持续下滑，部分选厂亦陆续安排春节前停产放假，供应端呈现季节性收紧态势。尽管现货资源供应量有所收缩，市场维持紧平衡状态，但新增采购需求乏力，市场成交多为按量补库，难以形成规模性成交支撑。本周国内无水氟化氢市场暂稳运行，供需持续博弈。截至 1 月 22 日，国内工业级无水氟化氢市场均价保持在 11873 元/吨送到，与上一发稿日持平。当前区域主流送到价参考如下:华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-12000 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨。华东地区高纯级产品价格价格在 12500-13000 元/吨。近期商务部对日两用物项出口管制政策的后续影响仍在持续发酵，市场情绪普遍趋于谨慎。总体来看，当前氟化氢市场继续处于高成本支撑与内外需求分化相互交织的局面中，市场观望与谨慎心态占据主导，交投氛围不温不火。

后市预测:下周制冷剂 R134a 市场预计稳中上行。伴随 R134a 市场下游刚需支撑以及渠道库存不断消耗，业者对后市偏强走势信心依旧，预计 R134a 市场价格维持向上震荡。

R125 市场综述:本周，国内制冷剂 R125 市场报盘坚挺，企业报价高位企稳。从供应端看，配额管控下，企业资源自用为主，现货供应预期偏紧，市场流通货源有限，对制冷剂 R125 价格构成有效支撑。同时 R125 作为混配制冷剂 R410a、

R404a 等的核心原料，下游混配需求支撑作用强劲。综合来看，在供给端配额约束持续与企业协同挺价策略的共同作用下，预计短期制冷剂 R125 市场将继续维持高位整理格局。主流企业出厂参考报价在 51000 元/吨，实单成交存在差异。

原料方面：本周四氯乙烯市场走势上行，目前市场周均价在 2742 元/吨，与上周价格上调 3.16%。山东地区市场价格在 2869 元/吨左右；西北、西南地区价格随行就市，维持在 2900 元/吨左右；江浙地区价格在 2850 元/吨左右，实单成交可商谈。近期，受下游厂家装置的开工率提高及出口订单签订的双重提振，四氯乙烯市场需求端明显发力，市场信心增强，交易活跃度显著提升。本周国内萤石市场延续稳态整理格局，整体交投活跃度维持在较低水平。截至 1 月 22 日，当前国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3309 元/吨，价格较上周四价格持平。目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3130-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3300-3400 元/吨。本周萤石市场整体表现清淡，价格横盘整理为主。受持续低温天气及局部地区安全环保巡查加强影响，矿山开采作业进一步受限，开工率持续下滑，部分选厂亦陆续安排春节前停产放假，供应端呈现季节性收紧态势。尽管现货资源供应量有所收缩，市场维持紧平衡状态，但新增采购需求乏力，市场成交多为按量补库，难以形成规模性成交支撑。本周国内无水氟化氢市场暂稳运行，供需持续博弈。截至 1 月 22 日，国内工业级无水氟化氢市场均价保持在 11873 元/吨送到，与上一发稿日持平。当前区域主流送到价参考如下：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-12000 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨。华东地区高纯级产品价格价格在 12500-13000 元/吨。近期商务部对日两用物项出口管制政策的后续影响仍在持续发酵，市场情绪普遍趋于谨慎。总体来看，当前氟化氢市场继续处于高成本支撑与内外需求分化相互交织的局面中，市场观望与谨慎心态占据主导，交投氛围不温不火。

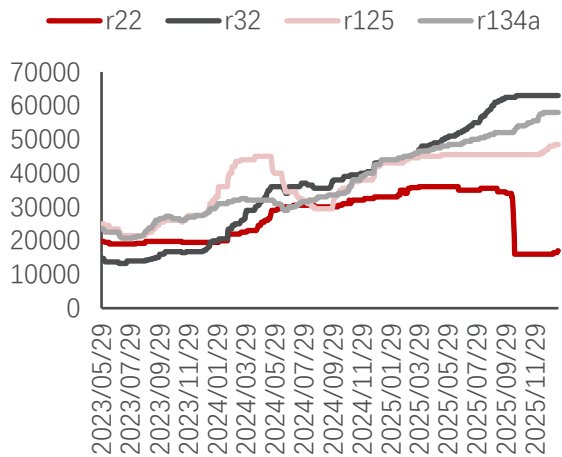
后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计维持稳定运行，企业报盘延续高位。现阶段在生产配额制度约束下，生产厂家供应弹性受限，R125 资源多混配自用，叠加下游贸易商维持刚需采购策略，预计短期制冷剂 R125 市场延续盘整过渡。

R32 市场综述：本周国内制冷剂 R32 市场延续高位整理，现阶段供应增量受约束格局并未发生实质性改变，供需紧张格局对价格攀升形成强力托举，目前来看制冷剂 R32 市场向好预期不改。近期制冷剂 R32 市场呈现“供需紧平衡、价格

高位运行"的态势，市场整体信心依旧充分，行业持续处于高景气周期。制冷剂 R32 企业优先保障长协订单供应，行情暂无较大波动，贸易市场维持刚需采购策略，业者多惜售待涨，支撑 R32 成交重心锁定在高位波动。需求方面，空调厂家刚需支撑仍存，叠加国内空调企业海外产能扩张，新兴领域需求的快速增长，都为 R32 市场提供了长期增量支撑。叠加行业集中度较高，头部企业可通过控制生产以支撑价格延续高位，行业供需错配格局延续，供给端的刚性约束成为支撑价格高位的核心因素。综合来看，R32 市场利好因素共振效应显著，价格预期继续保持稳步攀升态势。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。原料方面：本周国内二氯甲烷市场大稳小动，市场周均价为 1799 元/吨，较上周价格上调 0.6%。截止今日，山东地区主流报盘稳定价格在 1700-1770 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1760-1900 元/吨，西南地区价格在 1750-2000 元/吨左右，实单详谈。当前山东市场价格呈现涨跌互现的窄幅整理态势，国内其他区域走势亦相对平稳。在高位成本的压力下，企业稳价意愿普遍较强，部分厂家开工负荷有所下调，受此前下游阶段性补库支撑，区域内企业整体库存水平不高，市场观望心态仍占主导。本周国内萤石市场延续稳态整理格局，整体交投活跃度维持在较低水平。截至 1 月 22 日，当前国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3309 元/吨，价格较上周四价格持平。目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3130-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3300-3400 元/吨。本周萤石市场整体表现清淡，价格横盘整理为主。受持续低温天气及局部地区安全环保巡查加强影响，矿山开采作业进一步受限，开工率持续下滑，部分选厂亦陆续安排春节前停产放假，供应端呈现季节性收紧态势。尽管现货资源供应量有所收缩，市场维持紧平衡状态，但新增采购需求乏力，市场成交多为按量补库，难以形成规模性成交支撑。本周国内无水氟化氢市场暂稳运行，供需持续博弈。截至 22 日，国内工业级无水氟化氢市场均价保持在 11873 元/吨送到，与上一发稿日持平。当前区域主流送到价参考如下：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-12000 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨。华东地区高纯级产品价格价格在 12500-13000 元/吨。近期商务部对日两用物项出口管制政策的后续影响仍在持续发酵，市场情绪普遍趋于谨慎。总体来看，当前氟化氢市场继续处于高成本支撑与内外需求分化相互交织的局面中，市场观望与谨慎心

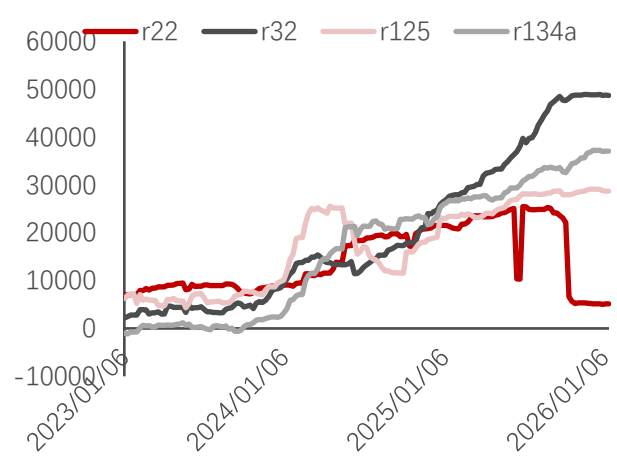
态占据主导, 交投氛围不温不火。后市预测: 下周制冷剂 R32 市场延续偏强态势。在供给端配额管控刚性约束, 刚性需求托底, 与长期增量支撑并存等多重因素共同作用下, 制冷剂 R32 市场价格仍将维持高位运行态势, 行业延续偏强格局的预期依旧充分。

图表19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)



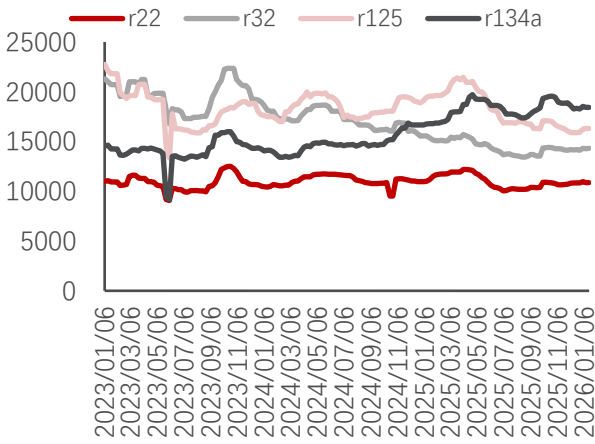
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)



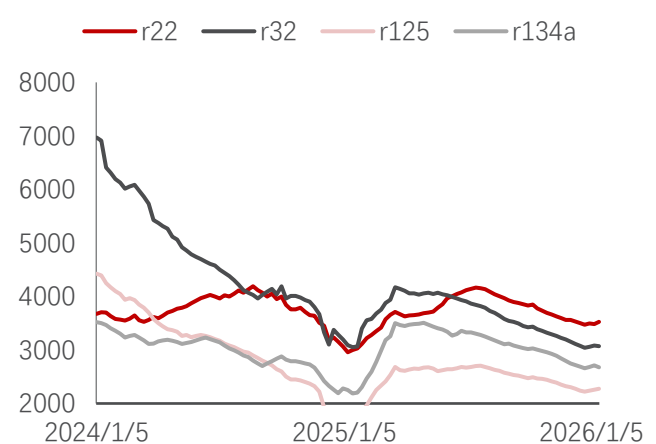
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

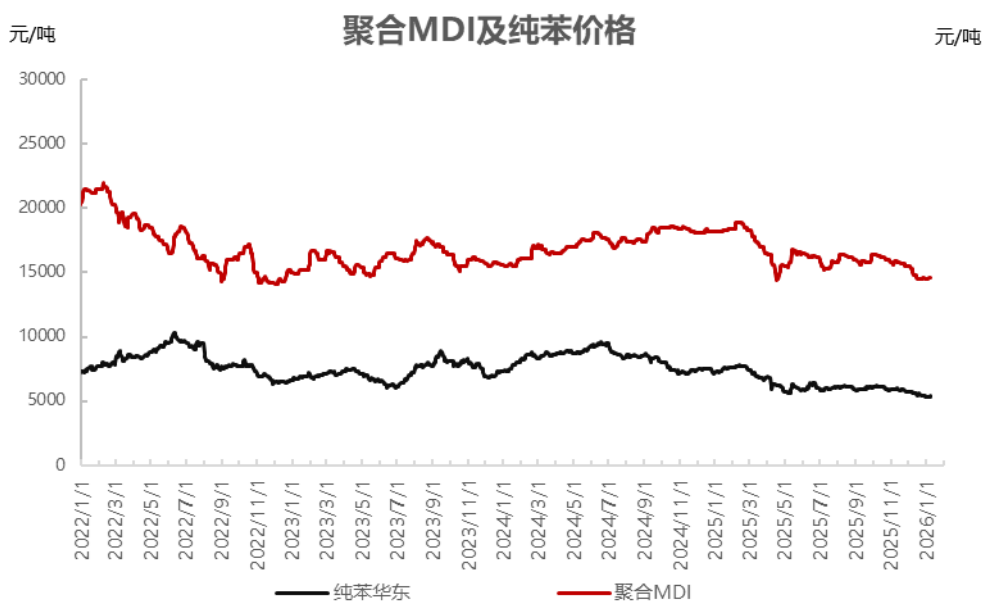
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格偏弱整理

(1) **市场走势**：本期聚合 MDI 市场价格偏弱，纯苯价格上调 5.03%，本周华东纯苯现货价格大幅上涨，价格波动区间在 950 元/吨。苯胺价格上调 4.1%，硬泡聚醚价格下调 0.61%。截至 1 月 22 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格在 13800-13900 元/吨。

(2) **供应面**：12 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 19.7 万吨，月开工率在 68%，相比去年同期减少。本周期聚合 MDI 工厂样本周产量在 5.91 万吨，环比上周增加。

(3) **需求面**：2025 年 11 月全国家用电冰箱产量 944.2 万台，同比增加 5.6%；1-11 月累计产量 9934.2 万台，累计增长 1.2%。11 月全国家用冷柜产量 261.9 万台，同比增加 3.6%，1-11 月累计产量 2488.8 万台，累计增长-1.8%。

图表23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.5 PC：市场价格震荡运行

(1) **市场走势**：PC 市场区间震荡运行。截至 1 月 22 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 11150-12500 元/吨，较上周上涨 200-300 元/吨不等，幅度 1.63%-2.97%。

(2) **供应面**：本期国内 PC 产量 6.74 万吨，产能利用率 81.46%，均较上期稳定。本周，浙石化 PC 二期装置仍未重启，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上周平稳，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上期均平稳。

(3) **产业链情况**：截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7700 元/吨，较上周四上涨 75 元/吨，环比+0.98%。

图表24：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.6 纯碱：市场情绪降温，纯碱现货价格走跌

市场走势：据百川盈孚数据，截至 1 月 22 日，轻质纯碱市场均价为 1139 元/吨，较上周同期价格持平；重质纯碱市场均价为 1260 元/吨，较上周同期价格持平。周内纯碱现货市场价格主体持稳，个别地区价格有所下滑，主流地区华北、华东、华中碱厂报盘稳定，但实际成交商谈空间扩大，实单价格较上周相比有所下滑，下游采购积极性仍有限，新单签订情况不佳；西北青海地区个别碱厂对外报价接连下调，轻碱报盘累积下调 40 元/吨，重碱价格波动不大；其他西南、华南地区价格暂未见明显波动。供应端本周纯碱市场整体产量有所提升，较上周环比上涨 0.41%，湖南碱厂周内点火重启，青海某碱厂负荷提升，江苏部分碱厂短停后恢复，内蒙古天然碱厂单日产量突破两万吨，其他碱厂开工相对稳定；需求

端，部分下游开始陆续备货，但整体拿货积极性仍不高，市场整体交投气氛不温不火。综合来看，纯碱供应维持高位，需求端表现较为清淡，纯碱现货市场价格运行偏弱，价格难有支撑；期货方面，周内盘面价格震荡下跌，期现商出货情况尚可。

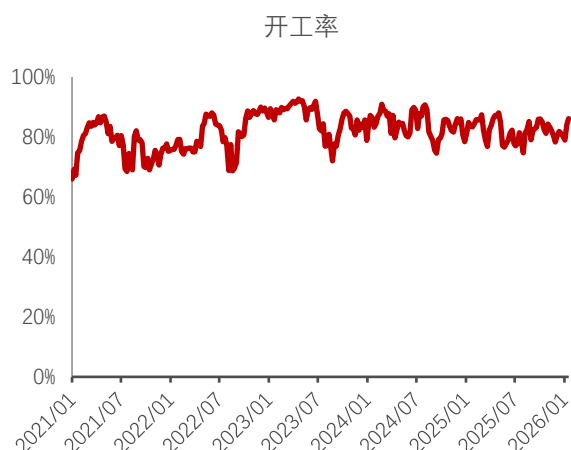
供应方面：截至 2026 年第 3 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4235 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2010 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 790 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，周内点火开车；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；金昌化工，2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修，9 月 1 日装置重启恢复，现装置负荷不满；天津渤化，2025 年 10 月 9 日纯碱装置停车检修，12 月 20 日重启，现装置负荷不满；重庆和友，11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，12 月 16 日起纯碱装置降负运行，暂未恢复；五彩碱业，2026 年 1 月 13 日纯碱装置减量检修，1 月 22 日恢复正常；江苏井神，2026 年 1 月 19 日纯碱装置减量检修，预计影响半个月左右；连云港德邦、连云港碱业周内临时短停后恢复正常运行。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 84.5%，较上周相比上涨 0.4%。

需求方面：部分下游开始陆续备货，但整体拿货积极性仍不高，市场整体交投气氛不温不火，期现商出货情况尚可。平板玻璃、光伏玻璃本周暂无厂家有装置冷修以及点火。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格略有下滑，纯碱厂家的综合成本约在 1206 元/吨，较上周环比下降 0.93%；纯碱行业亏损格局难改，平均亏损约在 60 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐以及合成氨价格均有下降，纯碱原料综合成本下跌，纯碱实单出货价格亦有回落，行业亏损状态难有改变。

库存方面：市场货源供应高位徘徊，碱厂多按订单发货，新单签订情况不佳，行业整体库存仍较高。本周截至 1 月 22 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 132.7 万吨。

图表25：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

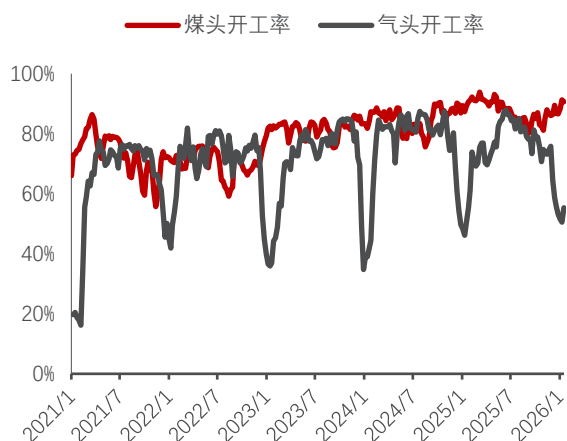


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥

尿素：上下游心态继续博弈，尿素价格窄幅震荡运行。截至本周四（1月22日），国内尿素市场均价收于1737元/吨，较上周五（1月16日）的1743元/吨下跌6元/吨，跌幅0.34%。主产区山东及两河市场中小颗粒主流成交价格区间由周初的1700-1760元/吨逐步下降至1680-1750元/吨。周初尿素期货大幅下跌，严重冲击现货市场心态。尽管工厂端仍有待发订单支撑、报价维持高位僵持，但下游对高价货源抵触情绪明显加重，市场观望氛围浓厚，实际交投转弱，成交呈现疲态。随后几日，市场成交氛围延续清淡，叠加局部地区降雪天气影响运输效率，下游拿货节奏放缓。在此背景下，价格成为影响成交的核心变量，部分工厂为促进出货采取明降或暗降策略，市场呈现显著的“低价走量、高价滞销”的特征。近两日期货市场止跌反弹，对现货市场心态形成一定支撑。工厂通过小幅让利吸单，成功刺激了一波阶段性补库需求，低价区域成交有所回暖。然而，下游整体采购策略并未改变，仍以逢低、适量跟进为主，对高端价格接受度有限，市场缺乏追涨动力。整体来看，全周市场在“工厂挺价”与“需求谨慎”的持续博弈之中运行。农业需求未集中释放，工业需求按需采购，整体需求端支撑乏力，导致成交难以有效放量。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



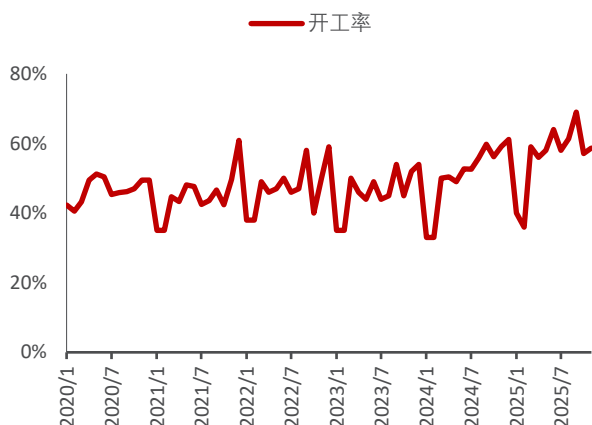
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表28：尿素行业库存情况（万吨）

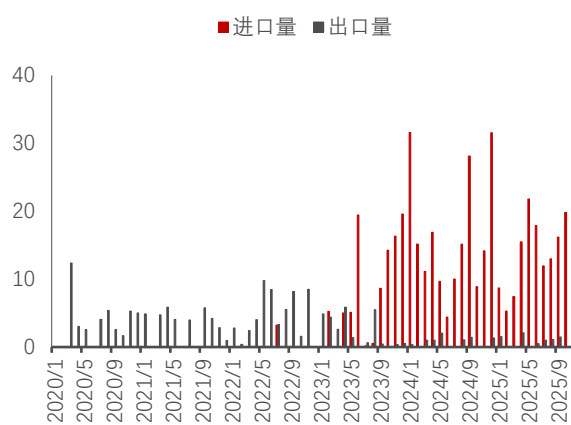


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：湖北多数矿山停采，磷矿石供应因一步收紧。截至本周四（1月22日），30%品位磷矿石均价为 1016元/吨，28%品位磷矿石均价为 945元/吨，25%品位磷矿石均价为 758元/吨，与上周四持平稳运行。供应方面，本周国内磷矿供应持续收紧，北方及湖北等多地矿山逐步进入停产休采期，整体供应量明显缩减；贵州地区矿石外发量维持低位，四川局部生产亦有停工现象。目前大部分矿产企业均将运营重点放在执行前期订单上，优先确保现有合同的供货任务。需求方面，当前下游磷肥企业总体生产保持稳定，对磷矿石采购维持刚性需求。部分厂商已开始采购磷精粉，主要用于新建湿法净化酸项目的原料储备及前期准备工作。虽然磷矿石整体需求仍具备较强的刚性支撑，但市场买方议价意愿有所增强，压价心态逐步显现。矿山方面继续采取稳价策略，维持挺价态度，市场供需双方博弈持续。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）


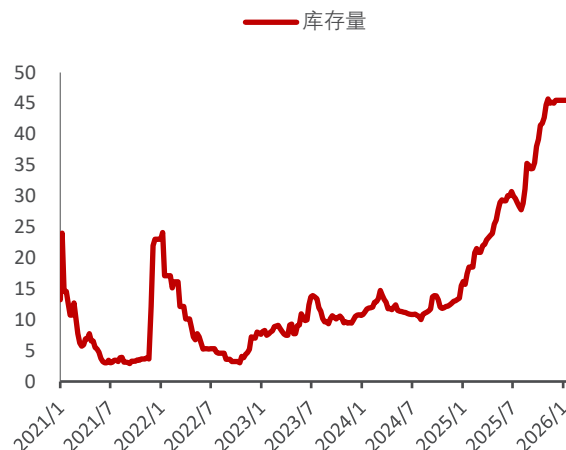
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：成本支撑牢固，磷酸一铵价格高位坚挺。截至本周四（1月22日），55%粉铵市场均价为3690元/吨，与上周同期价格持平。国内磷酸一铵主流工厂执行前期订单，量价趋稳运行。因原材料硫磺、硫酸价格高位震荡，局部磷酸一铵价格试探上探；但复合肥市场货源下沉基层吃力，中小企业休市放假意愿渐起，行业产能释放不足，对磷酸一铵采购愈发谨慎。综上，磷酸一铵成本支撑牢固，需求跟进乏力。

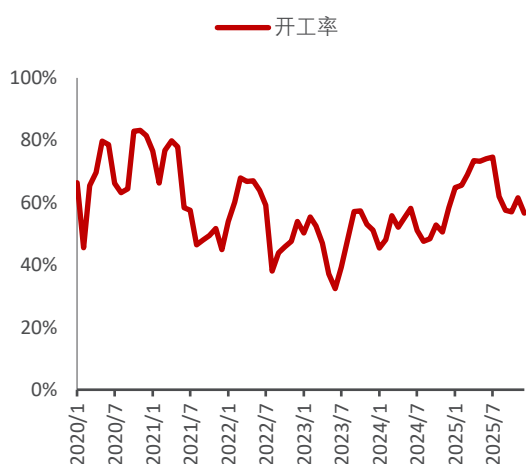
工业磷酸一铵：工业级磷铵市场交投按需，价格僵持维稳。截至本周四（1月22日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6496元/吨，与上周同期价格（6496元/吨）持平。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.1.16-2026.1.22）期间，周度产量约6.60万吨，较上周（6.38万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至59.87%，环比上周四（57.91%）开工率上涨。整理来看，本周西南地区产量较上周相比有所上涨，其主要原因为个别企业装置重启后稳定运行，区域供给量有所增加。需求方面：近日市场采购需求有限，部分磷酸铁企业虽有刚需拿货，但新单成交过程中压价心态明显，实际交投价格偏低。农业用肥处于传统淡季，市场交易气氛清淡，企业当前多以执行前期订单为主，新单成交规模有限。多数业者对后市走势持谨慎观望态度，市场整体表现平平，缺乏明显利好支撑。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

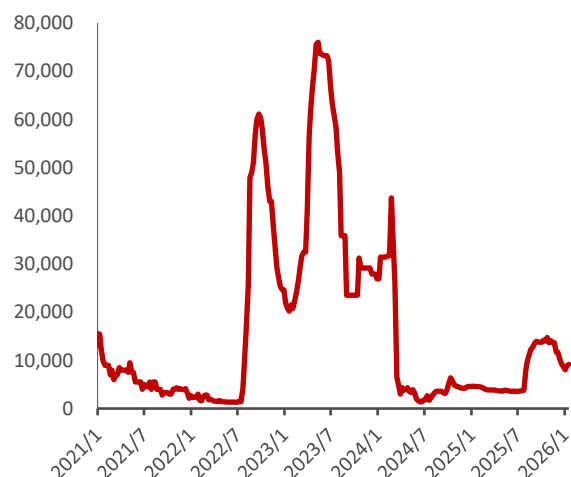

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

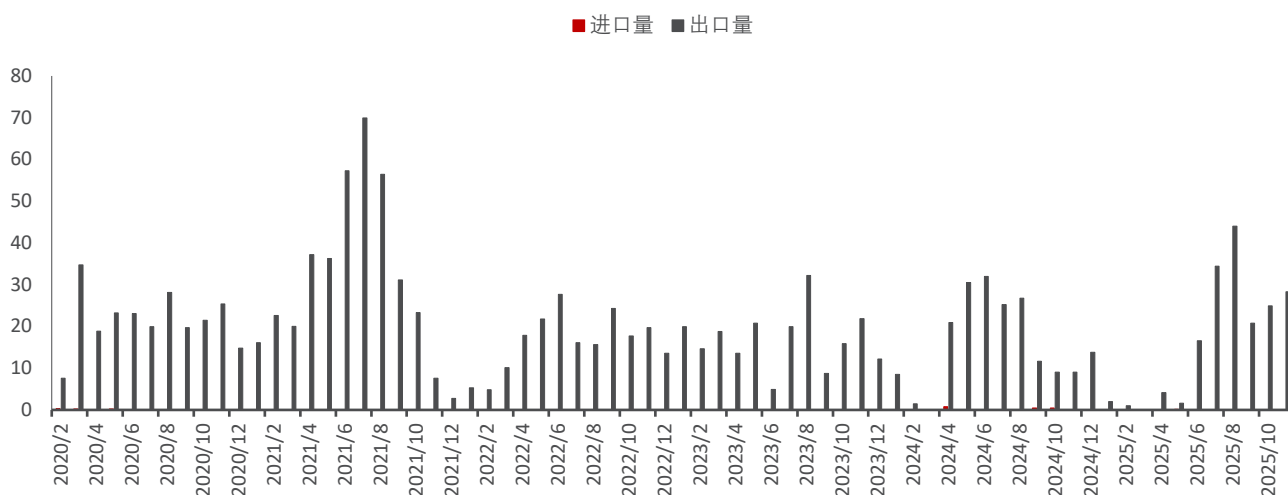
图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

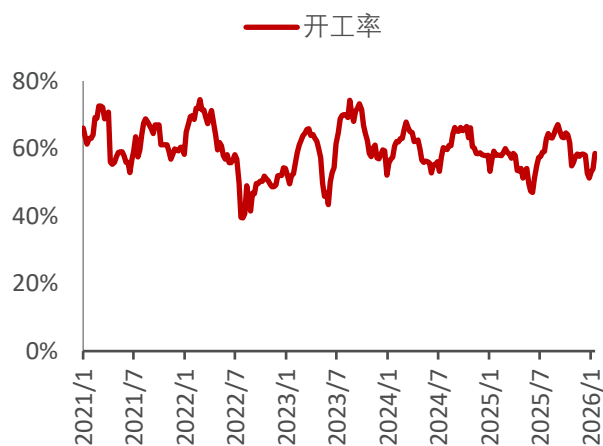
图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵价格持稳运行。截至本周四（1月22日），64%磷酸二铵市场均价为3836元/吨，与上周持平。本周磷酸二铵市场表现平静，业者操作冷清，二铵主流工厂执行前期订单为主，货源直接对接网点或直供户，局部地区贸易商拿货仍显紧俏。从需求端来看，冬储进度条推动缓慢，终端谨慎心态难以瓦解。国家层面出台的保供稳价组合拳，确实有效抑制磷酸二铵价格炒涨。春节小长假期逐步临近，业者入市操作热气减退，不排除观望情绪或将延续。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

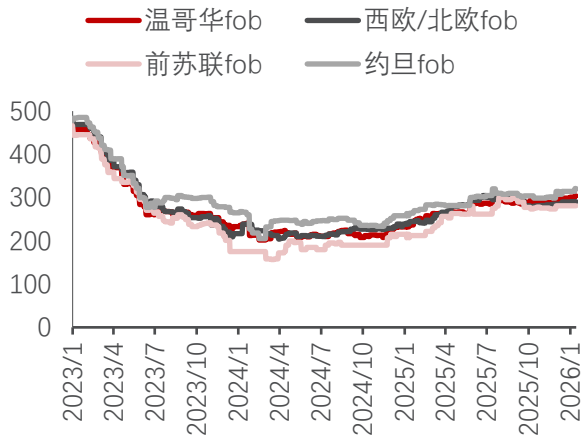
图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



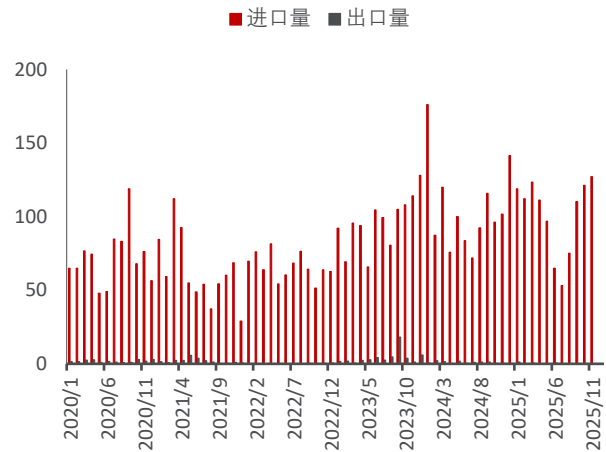
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场供需紧张支撑，价格小幅上扬。截至到本周四（1月22日），百川盈孚市场均价3287元/吨，价格较上周四上涨3元/吨，涨幅为0.09%。本周氯化钾市场呈现出小幅拉涨走势，市场询单活跃度有所提升，价格重心逐步上移。

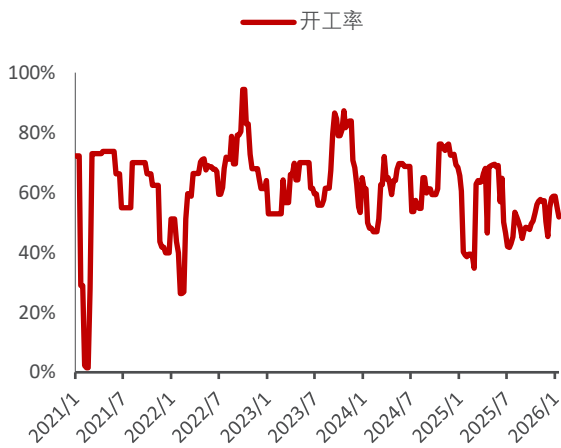
下游部分工厂在春节前有少量备货需求，尽管需求规模相对有限，在供应紧张的背景下，对市场价格的支撑作用较为明显。价格方面：近日氯化钾市场整体呈现出高位偏强、稳步上扬的运行格局，贸易商惜售情绪显现，多数报价维持高位坚挺态势，部分品种价格逐步向高端靠拢。百川盈孚获悉，国产 60% 钾 3100-3270 元/吨，57% 粉 2900-3100 元/吨；班列 62% 白晶 3500-3550 元/吨；港口 62% 白钾 3150-3520 元/吨，60% 老挝粉 3230-3270 元/吨，60% 颗粒钾 3250-3400 元/吨；边贸口岸 62% 白钾 3320-3400 元/吨左右。供应方面：本周国内氯化钾生产企业开工持续走低，大厂产量明显减弱，以下游直供复合肥工厂发运为主，且计划月末开始停产检修，供应预期减少。港口方面，截至 1 月 16 日，港存总量为 250 万吨左右（含保税区），同比减少约 1.26%，边贸货源在未抵达前多被提前预售，口岸现货资源有限，价格坚挺；中欧班列货源陆续抵达，但对整体供应紧张格局改善有限。当前市场现货流通性偏紧，尽管存在后续进口钾到货的预期，但实际能够进入贸易流通环节的货源量依旧有限。需求方面：复合肥工厂装置开工率缓慢恢复中，但对于原料采购依旧较为谨慎，农业领域需求尚未全面释放，冬储备肥启动不一，大规模囤货行为较少。下游工厂多采取“随用随采”策略，对当前高价接受度有限，市场交投活跃度不高。国际市场：白俄罗斯国有企业 Nezhinsky 正式进入全球钾肥市场，该公司氯化钾项目产能达 200 万吨，仅次于“白俄罗斯钾肥”公司的第二大钾肥生产商，Nezhinsky 于去年 12 月建成投产，首期产能为 100 万吨。印度尼西亚即将启动一项第二轮采购招标流程，本次计划采购 14.5 万吨标准氯化钾，交货期为 3 月至 5 月，首轮报价区间为 400-408 美元/吨 (CFR)。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）


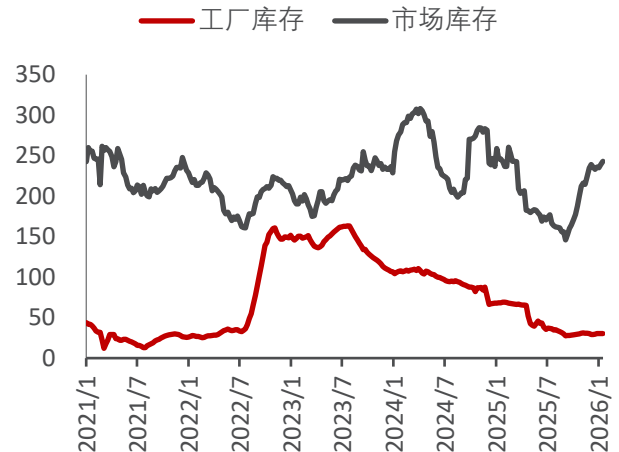
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表41：中国氯化钾行业库存情况（万吨）


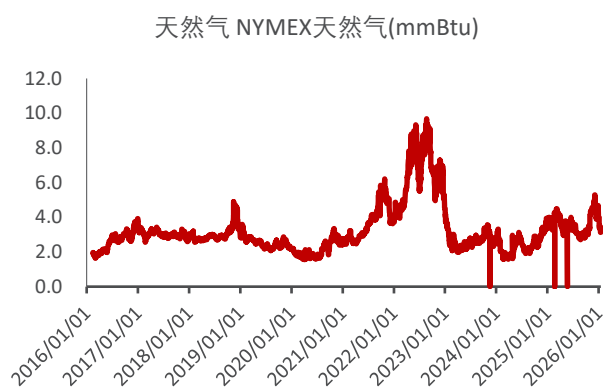
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/23）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表42：原油价格走势

图表43：天然气价格走势

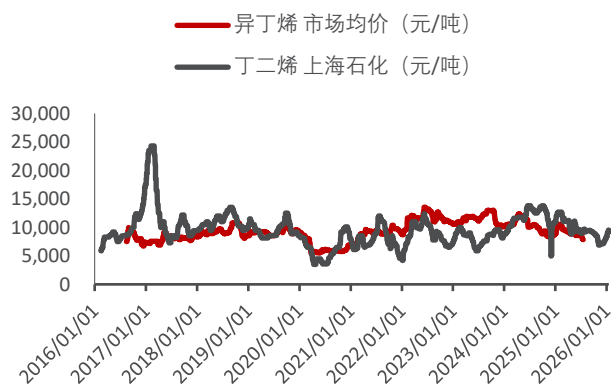
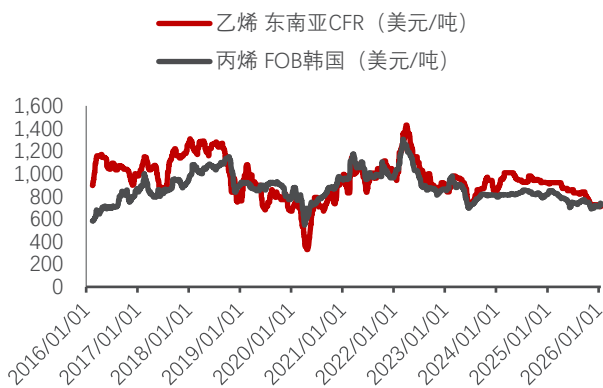


资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势

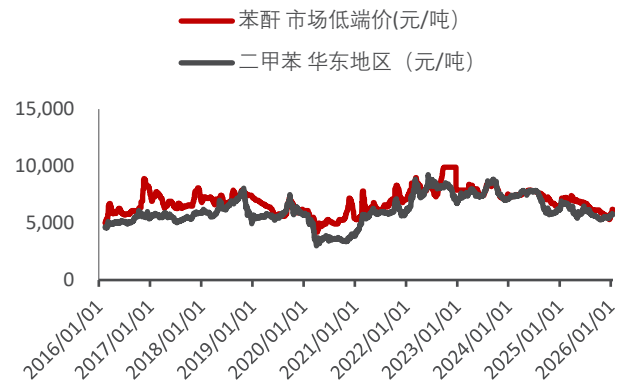


资料来源：wind，中邮证券研究所

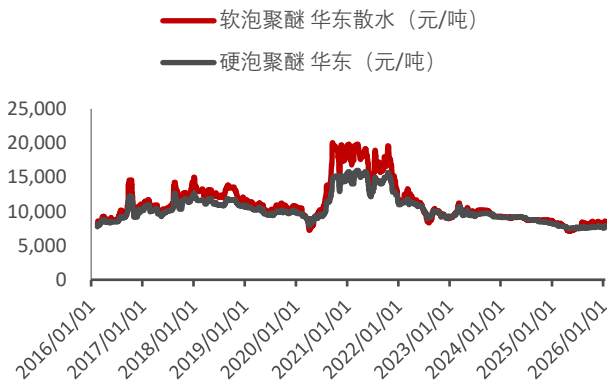
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势

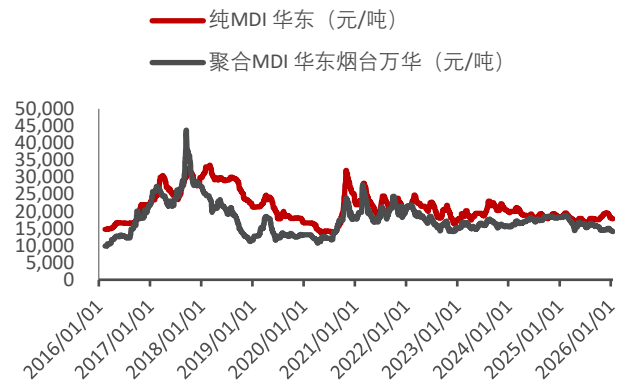

资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势


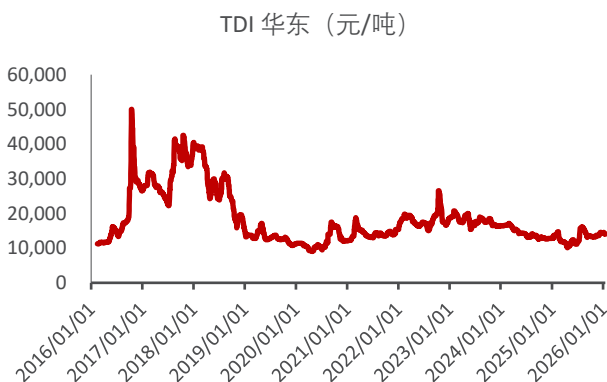
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势


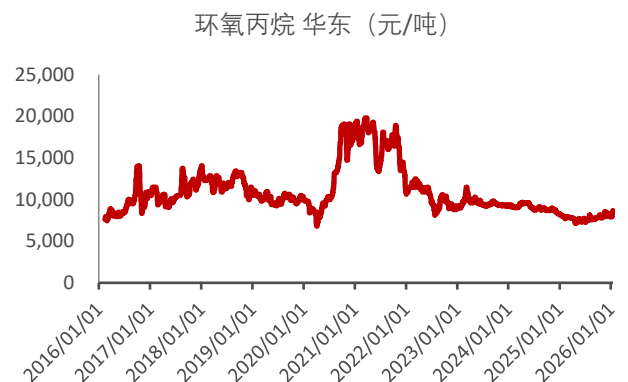
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势


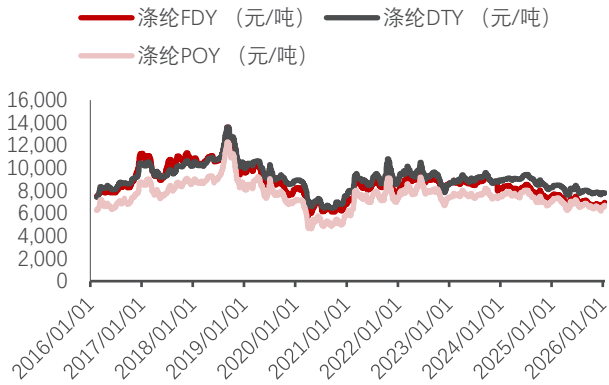
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表51: 环氧丙烷价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

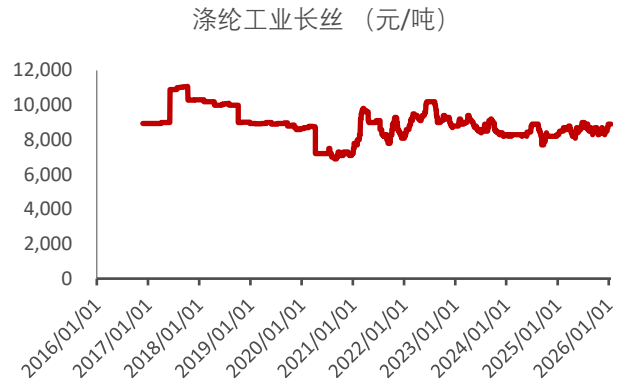
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



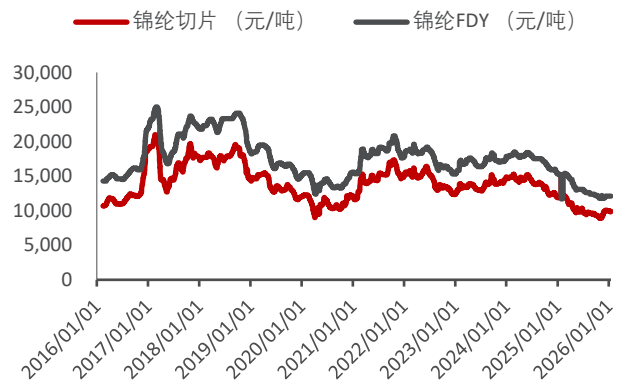
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



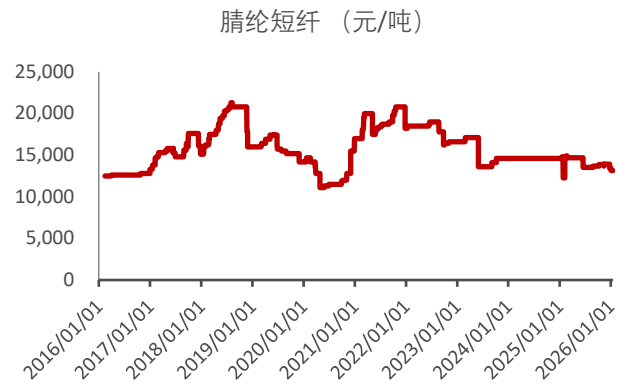
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表56: 氨纶价格走势图



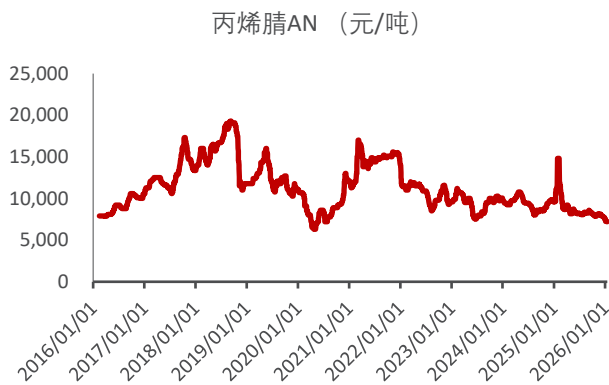
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表57: 腈纶价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表58: 丙烯腈价格走势图



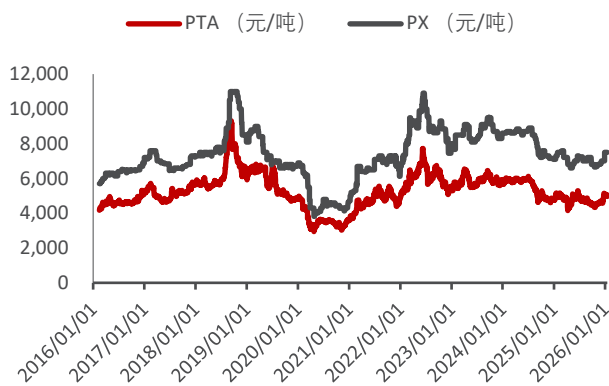
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表59: 己内酰胺价格走势图



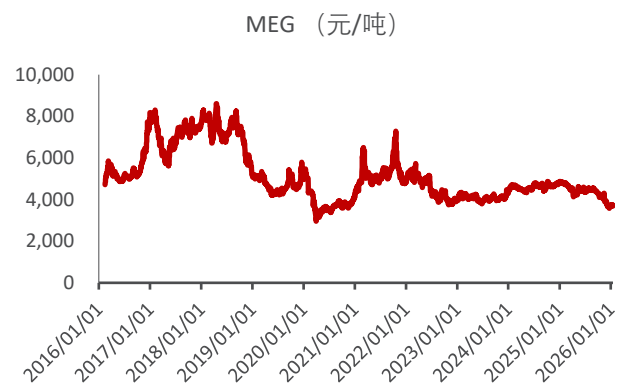
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表60: PX、PTA 价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表61: MEG 价格走势图



资料来源: wind, 中邮证券研究所

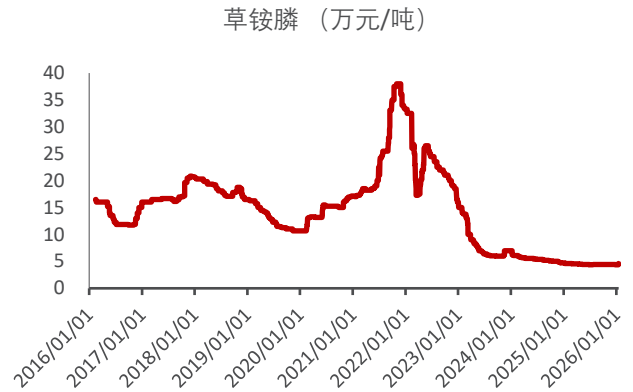
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表62：草甘膦价格走势



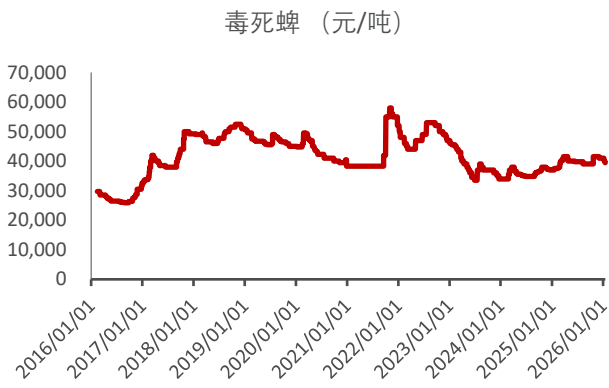
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



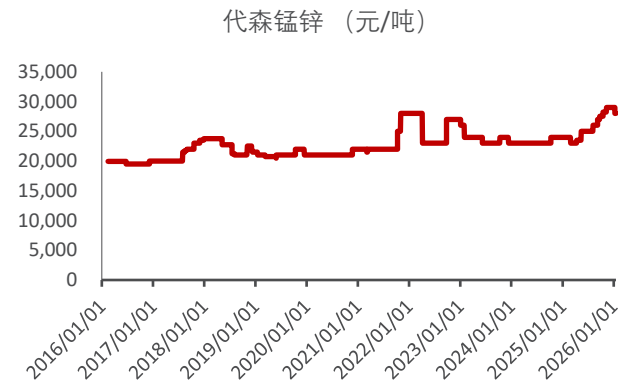
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



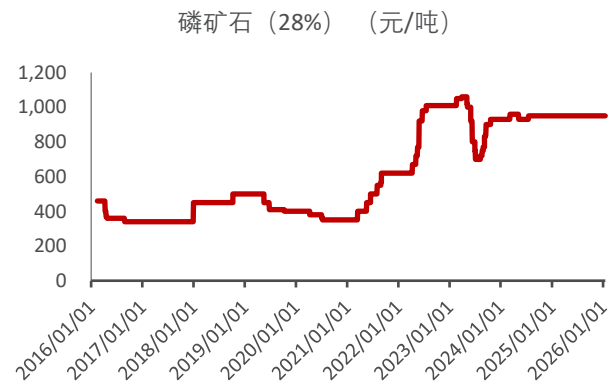
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



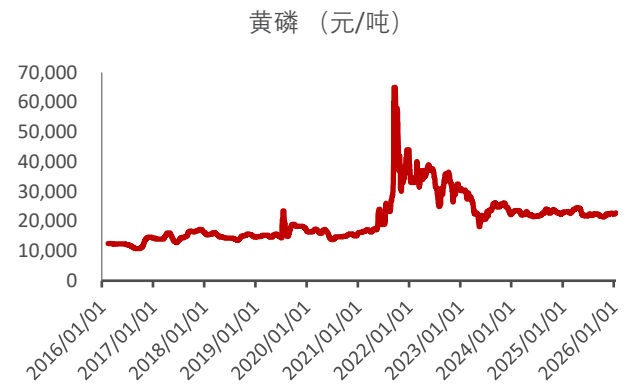
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综合走势



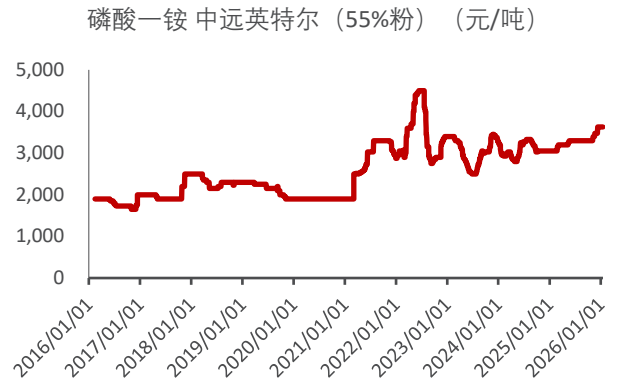
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68：尿素价格走势



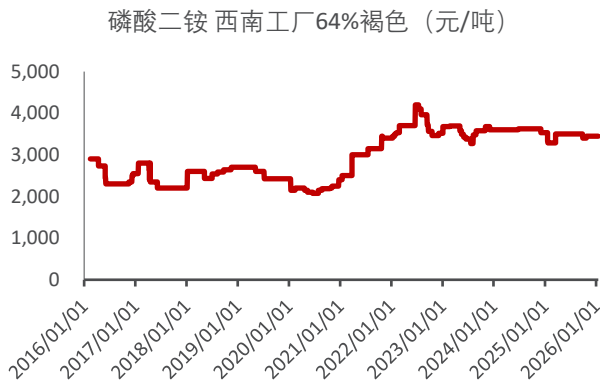
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



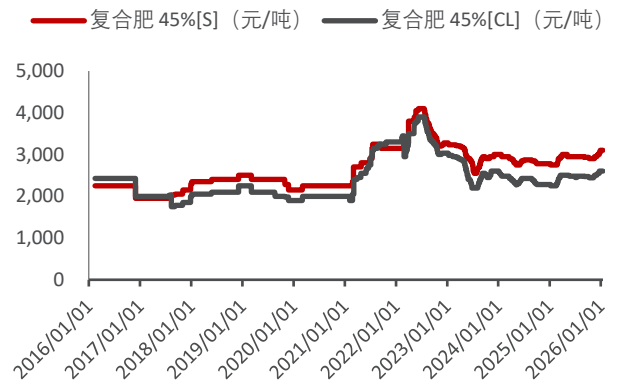
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



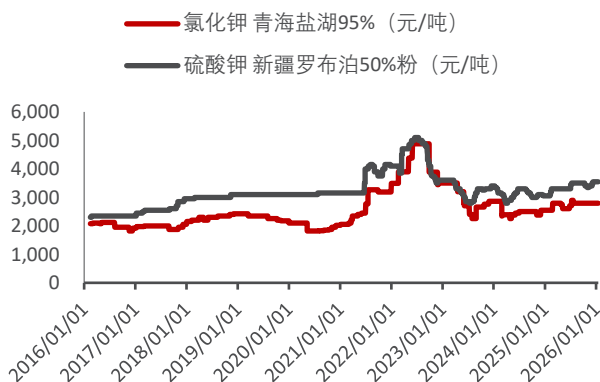
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



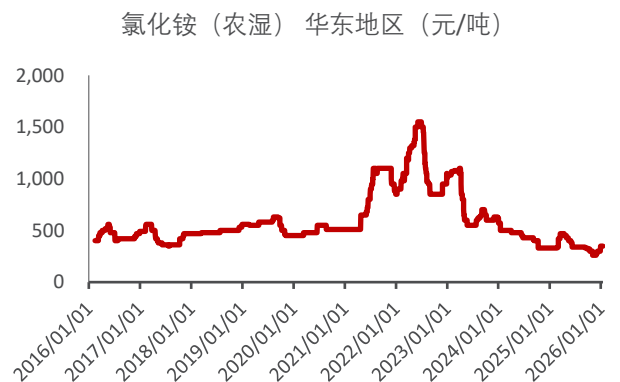
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

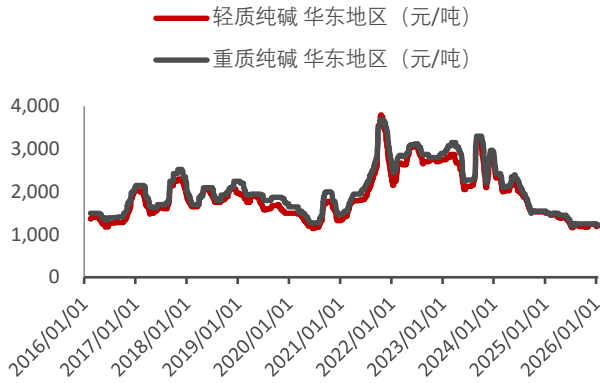
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表74：纯碱价格走势



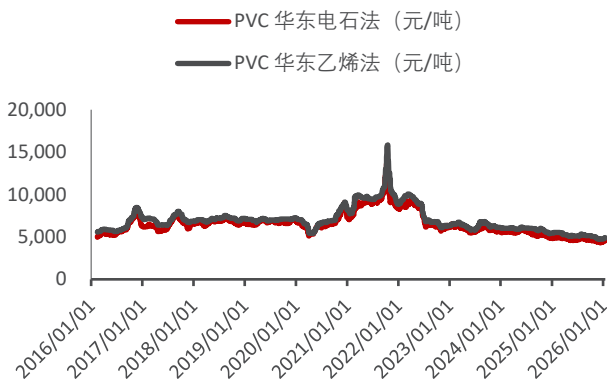
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



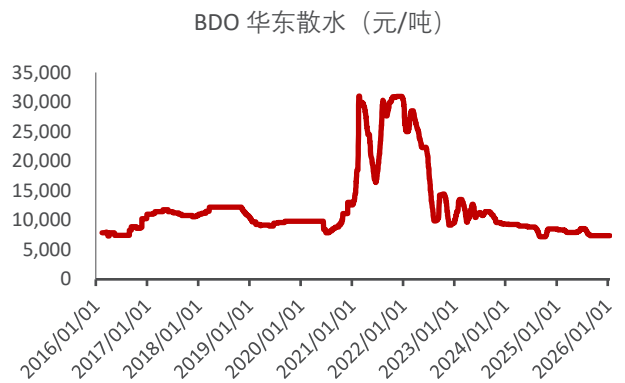
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



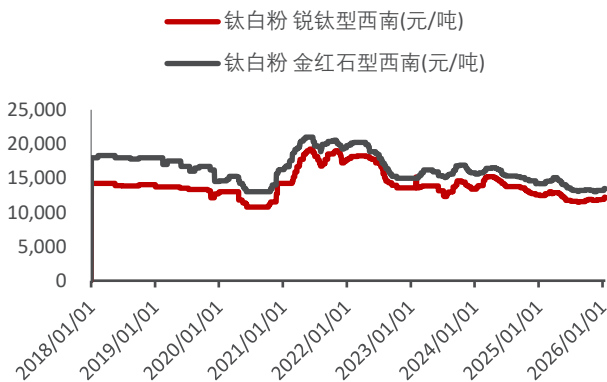
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



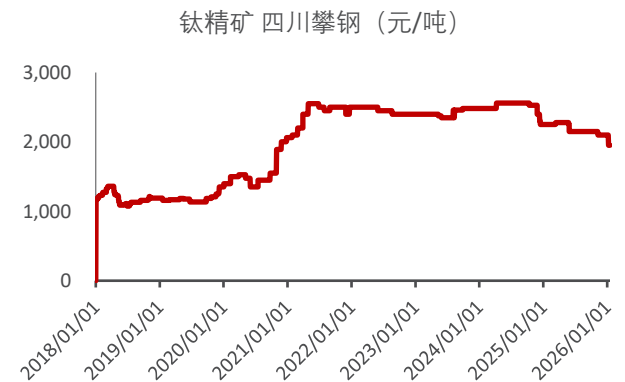
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表80：焦炭价格走势



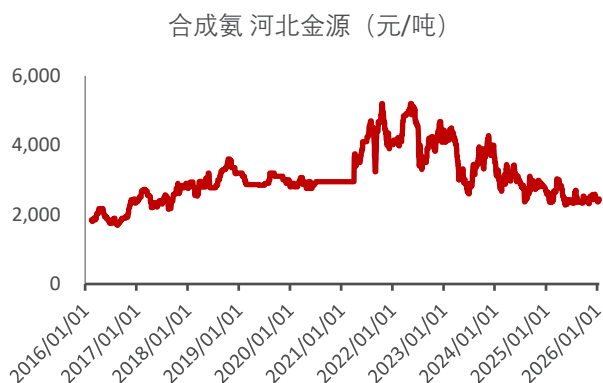
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



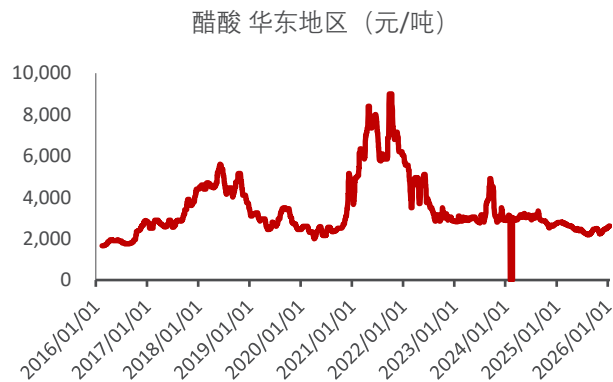
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

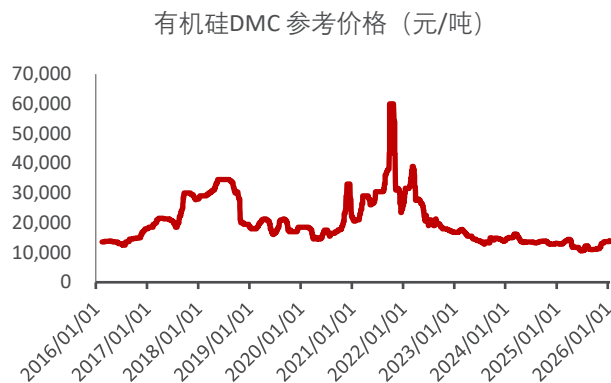
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表86：金属硅价格走势



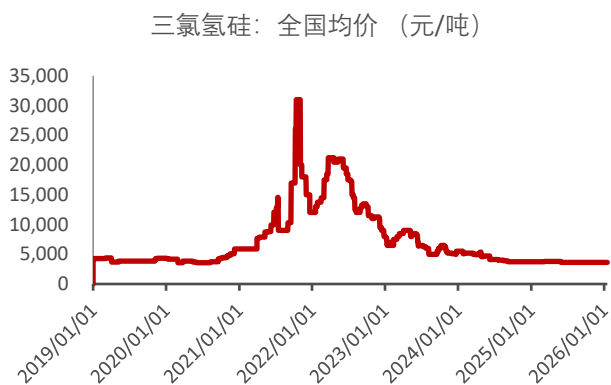
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



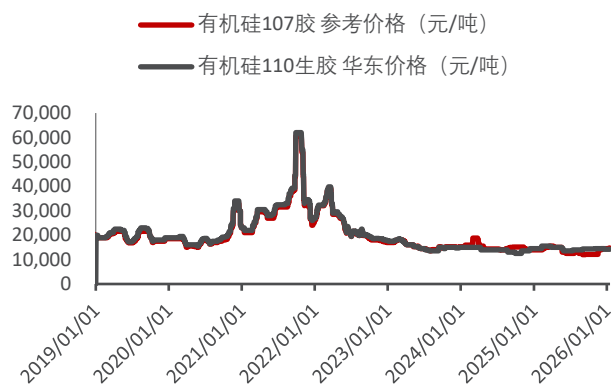
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

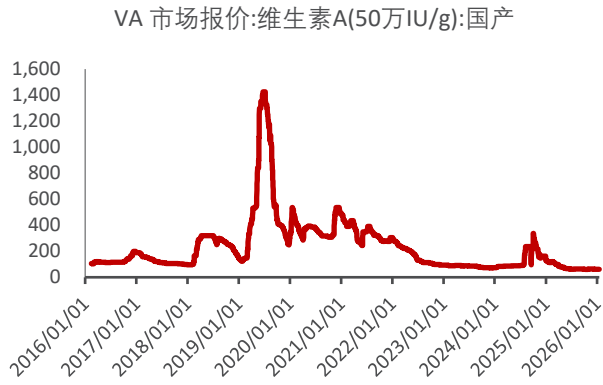
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

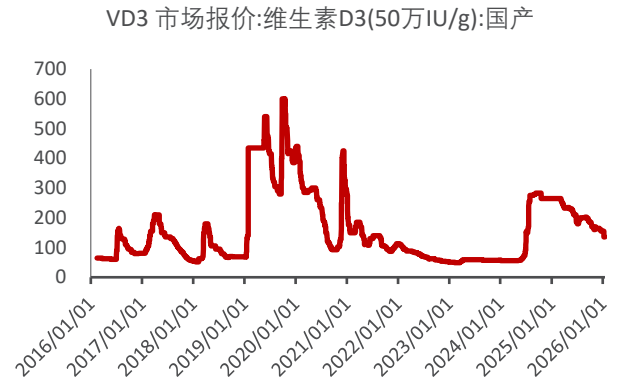
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/23）

图表90：VA 价格走势



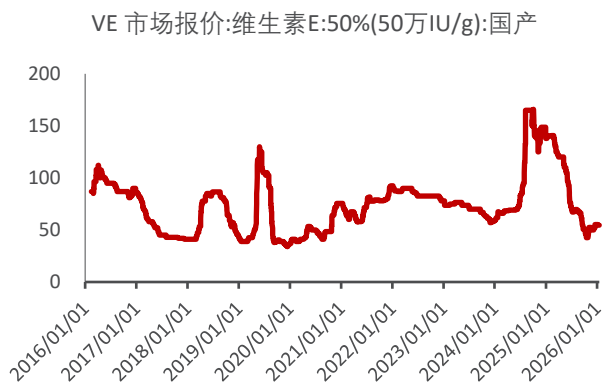
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



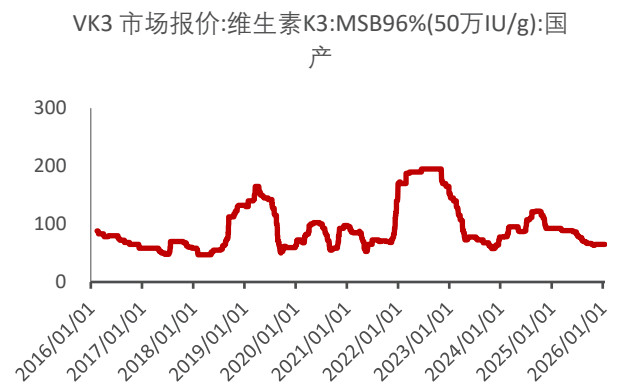
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表92：VE 价格走势



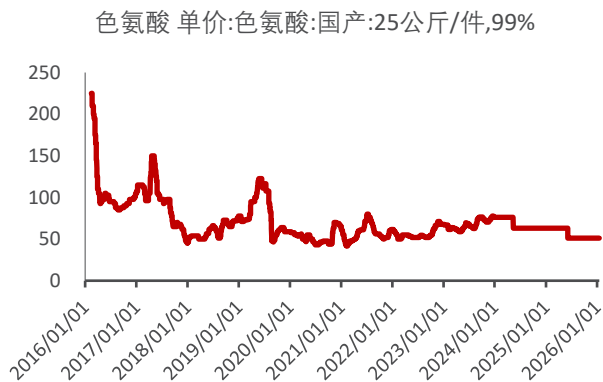
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表93：VK3 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表94：色氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表95：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048