

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4928.61
52周最高	4988.89
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: 费晨洪
SAC 登记编号: S1340525120003
Email: feichenhong@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: 曾佳晨
SAC 登记编号: S1340525120007
Email: cengjiachen@cnpsec.com

近期研究报告

《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》
- 2026.01.28

化工行业报告 (2026.01.26-2026.02.01)

关注淡季补库涨价品种粘胶、染料，化工景气度有望持续上行

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4943.97 点，较上周五上涨 0.65%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.01%。细分子行业看，截至本周五（1月30日），申万化工三级分类中 13 个子行业收涨，12 个子行业收跌。其中，纺织化学制品、其他化学原料、复合肥、煤化工、磷肥及磷化工行业领涨、周涨幅分别为 13.89%、6.58%、4.94%、4.72%、4.56%；改性塑料、合成树脂、其他塑料制品行业走跌，周跌幅分别为 -6.44%、-4.36%、-3.67%。

● 本周行业要闻

关注染料淡季涨价。据百川盈孚，2026 年 1 月 22 日，分散染料价格上涨 1000 元/吨至 18000 元/吨，这也是该平台分散染料报价自 2025 年 10 月中旬，时隔近一个季度首次松动，1 月 29 日，分散染料价格继续上调至 19000 元/吨，实现单月内连续上涨。活性染料端，1 月 29 日价格从 22000 元/吨上涨至 23000 元/吨。下游端，贸易商们在 1 月 27-28 日均接到来自染料厂的调价函，多个活性与分散品种单独涨价幅度达 1000-3000 元。本次分散染料涨价最核心的驱动力来自上游关键中间体还原物的价格飙升。还原物系分散染料的重要原料，其价格已从去年的 2.5 万元/吨大幅上涨至 3.8 万元/吨，涨幅超过 50%。还原物在染料生产成本中占比高达 20%-30%，其价格刚性上涨直接传导至下游染料。近年来环保监管持续趋严，中国是全球最大的染料生产国，印染作为高污染、高能耗行业，将接收更强的环保督察压力。工信部等五部门联合印发的《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》明确，自 2026 年起将遴选零碳工厂示范项目，更高的环保处理能力要求与绿色合规成本将压缩中小企业的生产空间，头部厂商的优势进一步显现。建议关注关键中间体的染料厂家以及产能规模大的头部企业：1) 浙江龙盛：公司作为全球大型特殊化学品生产商和行业龙头企业，全球拥有年产 30 万吨染料产能和年产 10 万吨助剂产能，在全球市场中列居首位，且配备了关键中间体还原物产能，规模优势明显，产业链配套齐全。2) 闰土股份：公司染料年总产能近 23.8 万吨，其中分散染料产能 11.8 万吨，活性染料产能 10 万吨，其他染料产能近 2 万吨，产品销售市场占有率继续稳居国内染料市场份额前二位。3) 吉华集团：公司拥有分散染料产能 7.5 万吨，活性染料产能 2 万吨，其他染料 1 万吨，并配备活性染料关键中间体 H 酸产能 2 万吨。

开工率历史高位+库存偏低，粘胶行业具备涨价基础。目前粘胶短纤中小工厂仍在陆续签单，大厂已经开始限制签单，除了少量刚需订单可谈外，原则上已经完成签单的客户，不再额外扩大订单。生产角度，根据百川盈孚数据，粘胶短纤行业开工率自 2025 年 6 月后持

续走高，9月到11月开工率均超过9成，截至12月底，行业月度开工率均高于历年同期水平。库存角度，临近春节，下游开始年前备货，下游走货的支撑下库存显著下降。根据百川盈孚的数据，截至2026年1月30日，行业工厂总库存10.0万吨，环比前一周下降了24.53%，按照国内年表需410万吨量级推算库存天数约为9天，处于相对低位，行业具备涨价条件。

PVC无汞化进程持续推进，行业平衡表有望修复。生态环境部1月26日消息，我国将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型。聚氯乙烯的生产方法主要包括电石法和乙烯法，其中电石法在我国比例达七成，且绝大多数采用低汞催化剂路线。虽然我国已顺利实现聚氯乙烯行业“2020年单位产品用汞量较2010年减半”的履约目标，但这其中主要是行业企业从“高汞”切换成“低汞”催化剂路线，“无汞化”进程相对缓慢，这也是技术成熟度和经济可行性的博弈结果。当政策从原先符合排放标准的“低汞”过渡阶段，到“无汞”的落地执行阶段，行业落后产能有望退出，修复行业供需平衡表。

● **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.....	7
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4943.97 点，较上周+0.65%，跑赢沪深 300 指数 0.01% ...	7
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周对硝基氯化苯、LLDPE、液氯、原油、炭黑等产品涨幅居前.....	9
2 重点化工子行业跟踪.....	11
2.1 涤纶长丝：市场价格小幅上涨.....	11
2.2 轮胎：行业开工率下降，原材料成本支撑稳定.....	13
2.3 制冷剂：本周价格维持高位坚挺.....	15
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格小幅波动.....	17
2.5 PC：市场价格震荡上行.....	18
2.6 纯碱：下游节前适度备货跟进，纯碱现货价格大稳小动.....	19
2.7 化肥：春耕旺季临近，化肥价格以稳为主.....	21
3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/30）.....	27
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	27
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	29
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	31
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	33
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	34
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	35
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/30）.....	36
4 风险提示.....	37

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4157.98 点, 较上周+0.86%.....	7
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4943.97 点, 较上周+0.65%.....	7
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅(截至 20260130).....	8
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅(截至 20260130).....	8
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司.....	9
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司.....	9
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十(元/吨).....	10
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十(元/吨).....	10
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势(元/吨).....	12
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势(万吨).....	12
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势(元/吨).....	12
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势(元/吨).....	12
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势.....	13
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势(万吨).....	13
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).....	15
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比(单位: 100kg).....	15
图表 19: 主要制冷剂价格走势(元/吨).....	16
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势(元/吨).....	16
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势(元/吨).....	17
图表 22: 制冷剂工厂库存走势(吨).....	17
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格(元/吨).....	18
图表 24: PC 及 BPA 价格(元/吨).....	19
图表 25: 纯碱行业开工率走势(%).....	20
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况(万吨).....	20
图表 27: 尿素行业开工率走势(%).....	21
图表 28: 尿素行业库存情况(万吨).....	21
图表 29: 磷矿石行业开工率走势(%).....	22
图表 30: 磷矿石进出口量情况(万吨).....	22
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势(%).....	23
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况(万吨).....	23
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势(%).....	24
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况(吨).....	24
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况(万吨).....	24

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	25
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	25
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	26
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	26
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	26
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	26
图表 42: 原油价格走势	27
图表 43: 天然气价格走势	27
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	27
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	27
图表 46: 苯乙烯价格走势	28
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	28
图表 48: 聚醚价格走势	28
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	28
图表 50: TDI 价格走势	28
图表 51: 环氧丙烷价格走势	28
图表 52: 涤纶长丝价格走势	29
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	29
图表 54: 粘胶短纤价格走势	29
图表 55: 锦纶价格走势	29
图表 56: 氨纶价格走势	30
图表 57: 腈纶价格走势	30
图表 58: 丙烯腈价格走势	30
图表 59: 己内酰胺价格走势	30
图表 60: PX、PTA 价格走势	30
图表 61: MEG 价格走势	30
图表 62: 草甘膦价格走势	31
图表 63: 草铵膦价格走势	31
图表 64: 毒死蜱价格走势	31
图表 65: 代森锰锌价格走势	31
图表 66: 磷矿石价格走势	31
图表 67: 黄磷价格综走势	31
图表 68: 尿素价格走势	32
图表 69: 磷酸一铵价格走势	32
图表 70: 磷酸二铵价格走势	32
图表 71: 复合肥价格走势	32
图表 72: 钾肥价格走势	32

图表 73: 氯化铵价格走势.....	32
图表 74: 纯碱价格走势	33
图表 75: 烧碱价格走势	33
图表 76: PVC 价格走势.....	33
图表 77: BDO 价格走势.....	33
图表 78: 钛粉价格走势.....	33
图表 79: 钛精矿价格走势.....	33
图表 80: 焦炭价格走势	34
图表 81: 炭黑价格走势	34
图表 82: 合成氨价格走势.....	34
图表 83: 硝酸价格走势	34
图表 84: 甲醇价格走势	34
图表 85: 醋酸价格走势	34
图表 86: 金属硅价格走势.....	35
图表 87: 有机硅价格走势.....	35
图表 88: 三氯氢硅价格走势.....	35
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势.....	35
图表 90: VA 价格走势.....	36
图表 91: VD3 价格走势.....	36
图表 92: VE 价格走势.....	36
图表 93: VK3 价格走势.....	36
图表 94: 色氨酸价格走势.....	36
图表 95: 苏氨酸价格走势.....	36

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 4943.97 点，较上周 +0.65%，跑赢沪深 300 指数 0.01%

整体看，截至本周五（1月30日），上证综指收于 4157.98 点，较上周五的 4122.58 点上涨 0.86%；沪深 300 指数报 4753.87 点，较上周五上涨 0.64%；申万化工行业指数报 4943.97 点，较上周五上涨 0.65%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.01%。

图表1：本周上证指数收 4157.98 点，较上周+0.86%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

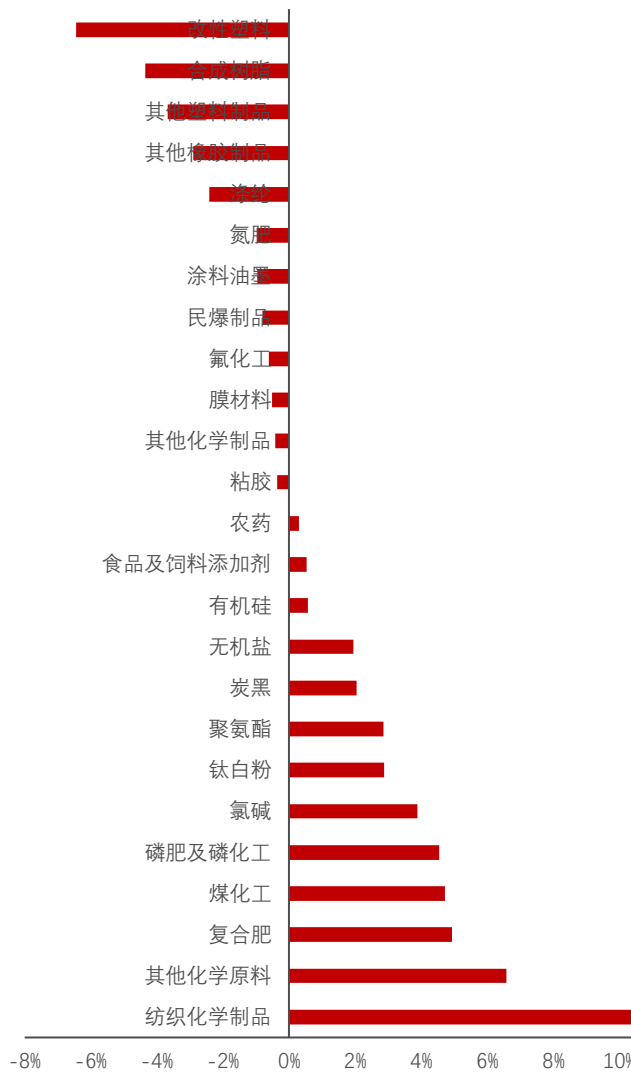
图表2：本周基础化工行业指数收 4943.97 点，较上周 +0.65%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

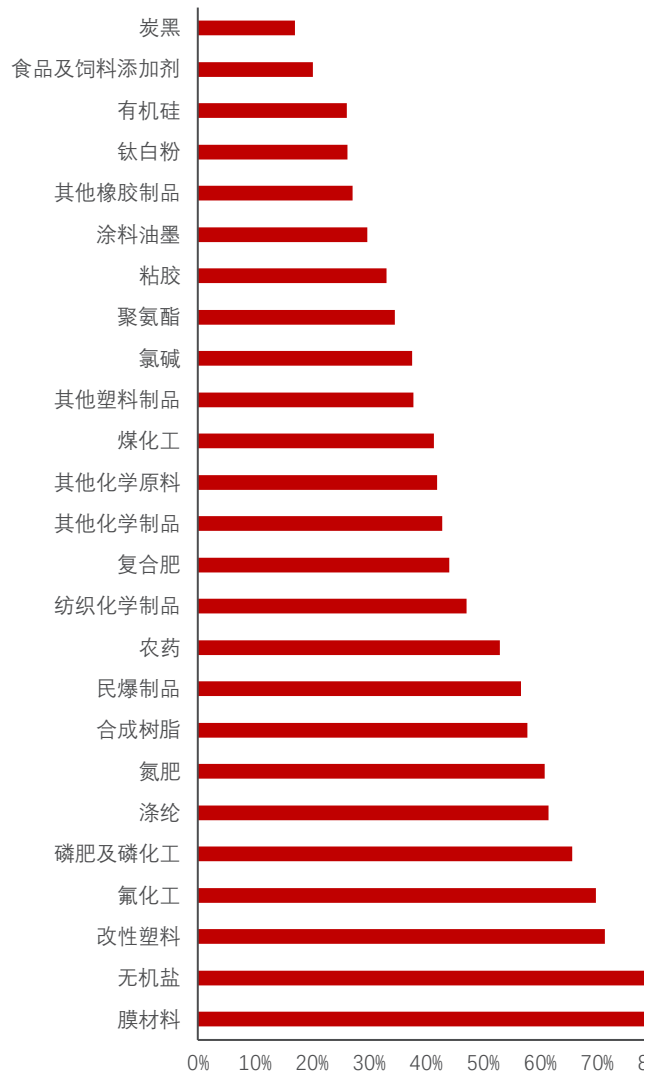
细分子行业看，截至本周五（1月30日），申万化工三级分类中 13 个子行业收涨，12 个子行业收跌。其中，纺织化学制品、其他化学原料、复合肥、煤化工、磷肥及磷化工行业领涨、周涨幅分别为 13.89%、6.58%、4.94%、4.72%、4.56%；改性塑料、合成树脂、其他塑料制品行业走跌，周跌幅分别为-6.44%、-4.36%、-3.67%。

图表3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260130)



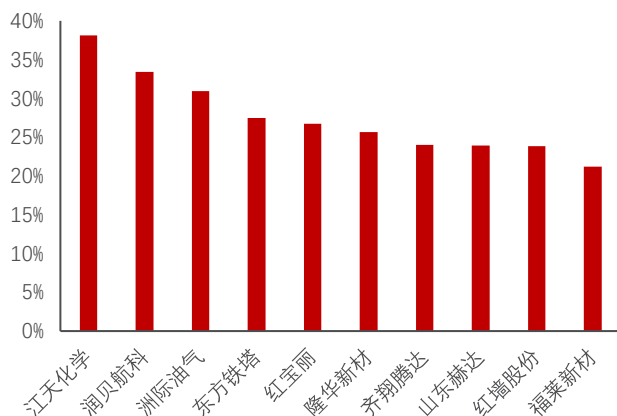
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260130)

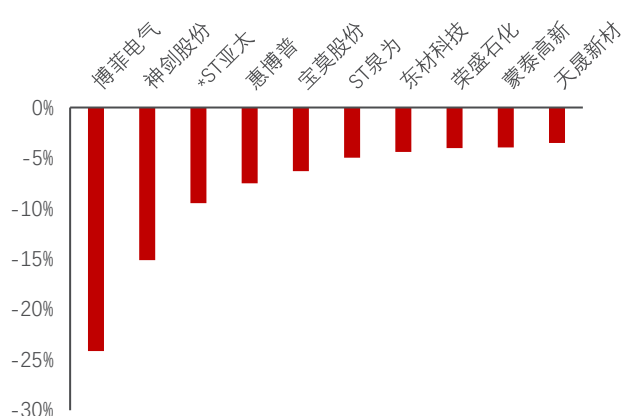


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

截至本周五(1月30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：本周对硝基氯化苯、LLDPE、液氯、原油、炭黑等产品涨幅居前

截至本周五（1月30日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有132种产品价格较上周上涨，有56种下跌。7日涨幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、LLDPE（CFR东南亚）、液氯（华东）、Brent原油、WTI原油、新加坡燃料油（高硫180cst）、炭黑（N330）、维生素VB3烟酸:99%、丁苯橡胶（华东1500E）、己二酸（华东）；7日跌幅前十名的产品是：NYMEX天然气、LDPE（CFR东南亚）、丙烯酰胺（晶体，江西昌九）、双氧水27.5%、碳酸二甲酯DMC（石大胜华）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、百草枯（42%母液）、硝酸铵（工业，华北）、煤焦油（山西工厂）。

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30日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	对硝基氯化苯	5500	28%	22%	38%	-15%
2	LLDPE (CFR东南亚)	1009	25%	25%	19%	3%
3	液氯 (华东)	376	17%	41%	103%	1735%
4	Brent原油	71	10%	16%	9%	-8%
5	WTI原油	65	10%	14%	7%	-10%
6	新加坡燃料油 (高硫180cst)	413	10%	21%	9%	-15%
7	炭黑 (N330)	6900	9%	20%	21%	6%
8	维生素VB3烟酸:99%	38	9%	15%	15%	-10%
9	丁苯橡胶 (华东1500E)	13000	8%	13%	16%	-16%
10	己二酸 (华东)	7800	8%	11%	16%	-7%

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30日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	NYMEX天然气	4	-22%	-1%	-5%	-1%
2	LDPE (CFR东南亚)	819	-18%	-18%	-22%	-29%
3	丙烯酰胺 (晶体, 江西昌九)	10200	-10%	-13%	-13%	-23%
4	双氧水27.5%	677	-8%	-13%	-27%	-1%
5	碳酸二甲酯DMC (石大胜华)	5700	-8%	-8%	9%	11%
6	工业级碳酸锂 (四川99.0%)	154000	-8%	32%	89%	103%
7	电池级碳酸锂 (四川99.5%)	158000	-8%	32%	91%	102%
8	百草枯 (42%母液)	2	-6%	-6%	-6%	50%
9	硝酸铵 (工业, 华北)	1900	-5%	-5%	15%	-5%
10	煤焦油 (山西工厂)	3744	-5%	11%	23%	-1%

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：市场价格小幅上涨

市场综述:本周(2026年1月23日-2026年1月29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6870元/吨,较上周均价上涨160元/吨;FDY市场均价为7050元/吨,较上周均价上涨100元/吨;DTY市场均价为8060元/吨,较上周均价上涨210元/吨。本周前期,能化板块资金流入明显,PTA受益于板块共振,市场价格不断走高,聚合成本延续强势表现,长丝现金流承压之下,市场重心亦跟随成本上行,下游多数工厂对于高价原丝存在抵触情绪,但仍有部分工厂存在一定刚性需求,按需适量进行采购,局部地区低价丝产销数据小幅提升。而后,国际油价收跌,且PTA自身商品情绪有所降温,成本支撑放缓,叠加下游停车放假规模不断扩大,需求萎缩明显,用户追高乏力,长丝市场缺乏实单成交,长丝价格难以持续上涨,重心逐渐趋于稳定。

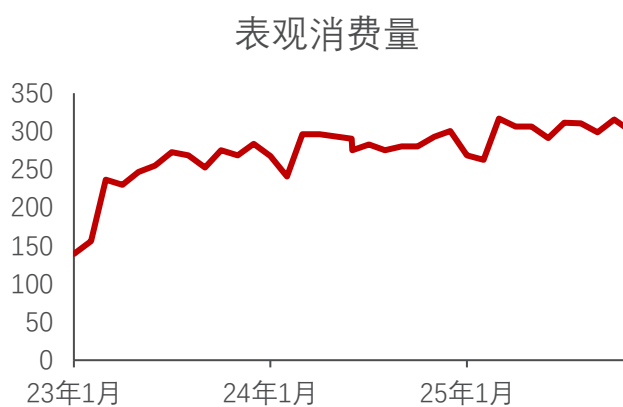
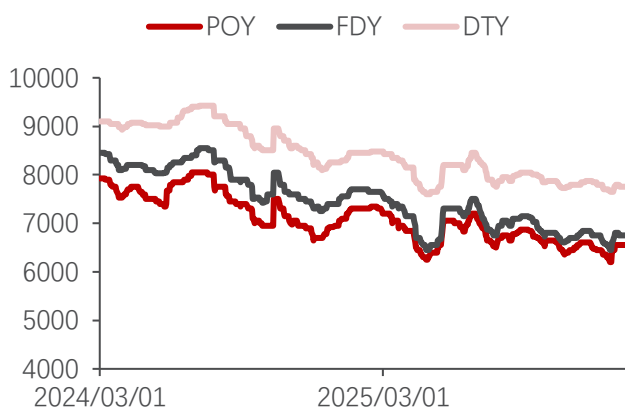
供应方面:本周涤纶长丝平均行业开工率约为83.42%,周内长丝检修装置数量增加,市场整体开工率继续下降。

需求方面:截至1月29日江浙地区化纤织造综合开机率为43.23%,随着年末逐渐临近,终端需求减弱叠加工人返乡增多,下游织机开机率下滑速度加快,此外由于长丝价格持续上涨,成本高位导致用户备货意愿偏低,仅少量工厂在成本持续拉涨担忧情绪中选择少量备货操作,整体原丝采购氛围冷清。在下游成品坯布市场方面,前期积累的库存量较大,叠加当前需求疲软的状况,尽管原丝价格不断上扬,坯布价格却未能实现同步跟涨,产业链价格传导不畅,但考虑春节期间企业资金需求较大,织企多急于通过出货来回笼资金,与此同时,中间布商备货情绪受原丝拉涨情绪带动,共同催化场内坯布库存水平有所下降,然而鉴于原丝采购成本高压,下游用户核算利润空间亏损严重,对于原丝的采购备货积极性受到明显抑制,据反馈,部分厂商存在推迟春节后重启时间的规划,需求面疲态难掩。库存方面:本周前期下游部分用户适量采购,长丝产销局部回暖,库存水平较上周下降,截止至本周四,POY库存在12-15天附近,FDY库存在14-16天附近,DTY库存在18-21天附近。成本方面:截至本周四,涤纶长丝平均聚合成本在5791.03元/吨,较上周平均成本上涨270.35元/吨。利润方面:截至本周

四，涤丝 POY150/48 平均加工差为 1078.98 元/吨;FDY150/96 平均加工差为 1328.98 元/吨;DTY150/48 低弹平均加工差为 1190 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-21.03 元/吨，较上周平均毛利下降 110.36 元/吨;涤纶 FDY150D 平均盈利水平为-221.03 元/吨，较上周平均毛利下降 100.35 元/吨;涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-10 元/吨，较上周平均毛利上涨 50 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）

图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）

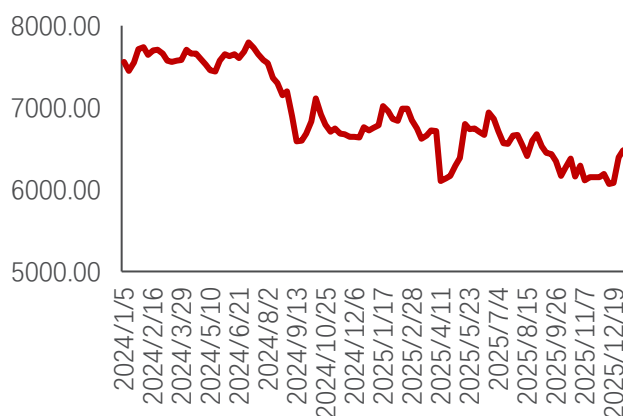
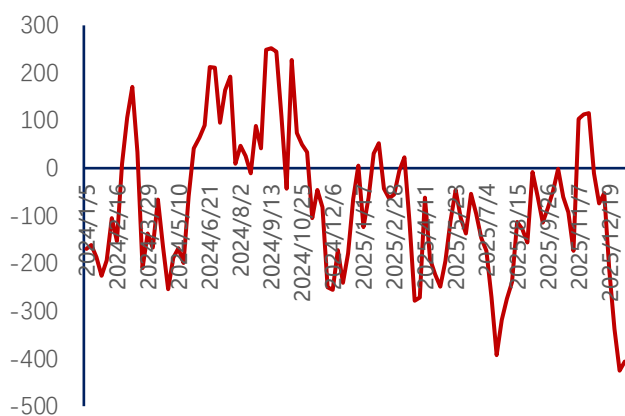


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

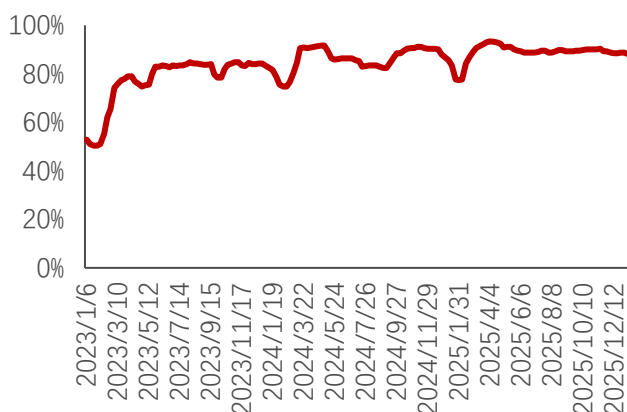
图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）

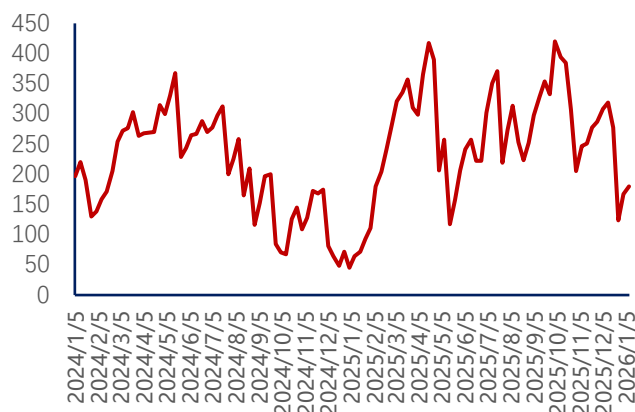


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：行业开工率下降，原材料成本支撑稳定

(1) 国内开工率：截至1月30日，全钢胎行业开工率为62.47%，环比上周下降了0.06个百分点；半钢胎行业开工率为74.32%，环比上周提高了0.48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2025年10月，美国轮胎进口数量1856.43万条，同比-4.70%，环比-3.68%；其中全钢胎297.80万条，同比-10.62%，环比-1.72%；半钢胎1401.85万条，同比-2.61%，环比-4.29%。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%。

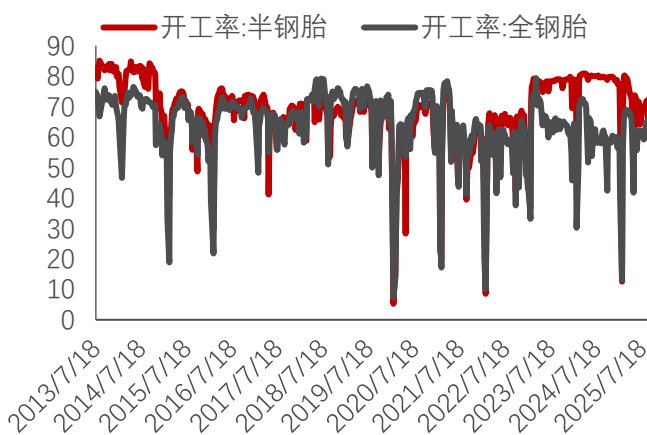
(4) 上游原材料价格方面：本周(2026.1.23-2026.1.29)丁苯橡胶1502市场均价13211元/吨，环比上涨973元/吨，跌幅约为7.95%。据百川盈孚统计显

示，周内丁苯橡胶主流供方价格上调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 13000 元/吨，较上周末价格上调 1000 元/吨。据百川盈孚统计显示，1 月 29 日顺丁橡胶市场均价为 13115 元/吨，较上周四(1 月 22 日)均价上涨 965 元/吨，涨幅达 7.94%。截止发稿，顺丁橡胶市场华北市场价格参考在 12700-13250 元/吨，较上周上涨 1050 元/吨；华东市场价格参考在 13050-13250 元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；华南市场价格参考在 13200-13300 元/吨，较上周上涨 900 元/吨。西北、西南市场价格参考在 12900-13500 元/吨，较上周上涨 1100 元/吨。本周(2026. 1. 23-2026. 1. 29)炭黑市场重心小涨，截至 1 月 29 日，CCBX 市场均价 7444 元/吨，较 1 月 22 日上调 541 元/吨，当前 N330 主流送到价格参考 6800-7000 元/吨，N220 主流送到价格参考 7900-8100 元/吨，个别高低位亦存。本周煤焦油、蒽油市场先小涨后见顶回落，炭黑油市场重心小涨，乙烯焦油延续上行，脱固油浆市场持稳，故本周期炭黑原料端整体表现偏弱，生产成本压力较前期略有缓解。

(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。

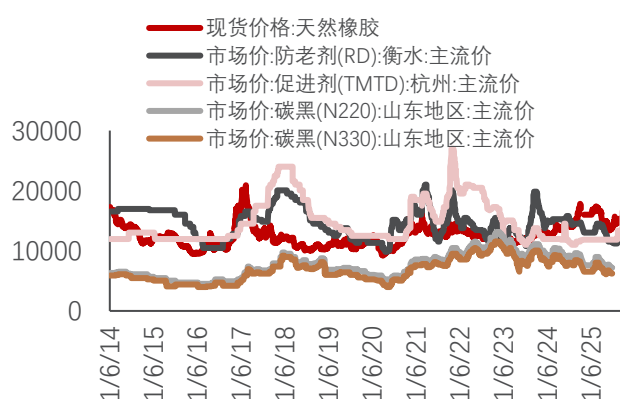
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 10 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 48.43 美元/条，同比-6.27%，环比+2.61%，从其他地方进口的轮胎单价为 89.03 美元/条，同比-4.39%，环比-2.35%。2025 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 3804 欧元/吨，同比-2.90%，环比+1.17%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3193、2661 欧元/吨，同比分别-4.85%，-9.24%，环比分别+5.14%、+58.93%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



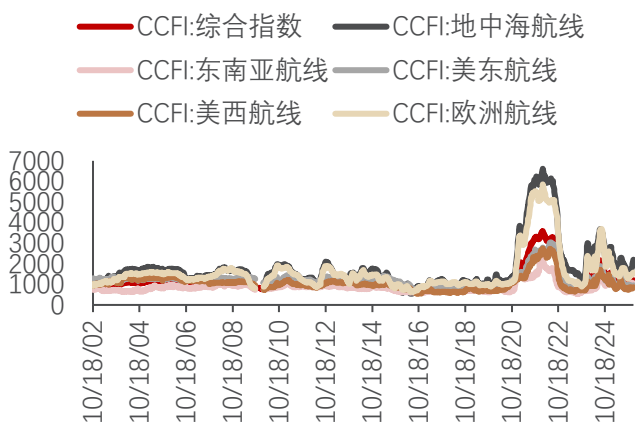
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



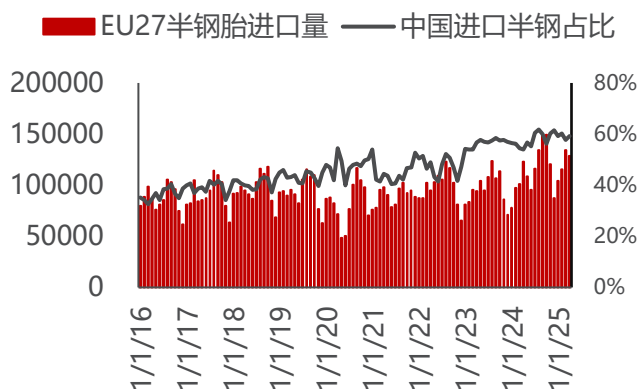
资料来源：Choice，中邮证券研究所

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: 本周价格维持高位坚挺

R22 市场综述: 本周, 国内制冷剂 R22 市场延续平稳运行态势, 生产企业挺价心态坚定, 报盘与上周持平, 无明显涨跌波动。目前, 制冷剂 R22 主流生产企业报价维持稳定, 未出现上调或下调动作, 市场流通货源以小钢瓶规格为主, 整体呈现稳价盘整过渡运行的格局。经销商层面, 受当前稳价格局及春节临近备货不确定性影响, 普遍秉持谨慎操作思路, 多维持刚需采购节奏, 大批量囤货意愿低迷, 重点规避节后行情波动及库存积压风险, 成交价格区间内窄幅震荡。整体来看, 当前生产企业暂无明显让利促销意愿, 业者核心精力集中于稳定执行前期订单, 保障出货顺畅, 仅有部分下游企业因自身库存偏低, 存在少量刚需补库行为, 支撑市场刚需基本面。综合判断, 短期内 R22 市场或维持稳中探涨的温和运行态势, 但受需求平淡、囤货意愿不足制约, 涨幅将较为有限, 难现大幅突破。主流企业出厂参考报价在 16000-18500 元/吨, 实单成交价格因采购量大小、长期合作关系及交付方式的差异有所不同。

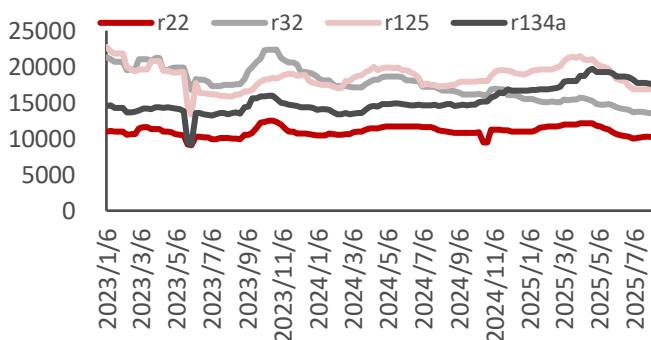
R134a 市场综述: 本周国内制冷剂 R134a 市场高位坚挺运行, 现阶段企业提涨信心充分, 下游刚需跟进, 业者对后市维持看涨预期。目前 R134a 市场价格延续高位推涨, 供应端受制于配额制度约束, 需求端因新能源汽车的快速发展拉动了增长, 叠加维修市场采购较为稳定, 供需双重利好提振下, 共同支撑 R134a 价

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。主流企业出厂参考报价在 57000 元/吨。

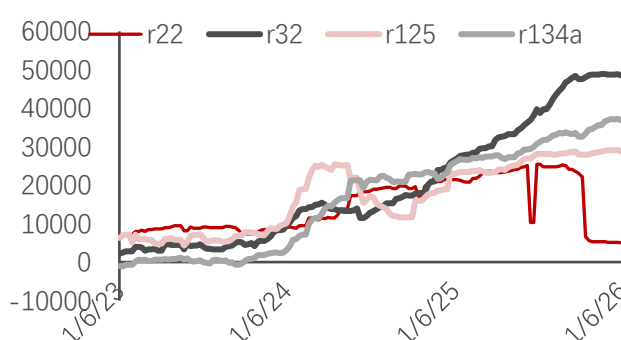
R125 市场综述:本周国内制冷剂 R125 市场报盘整体坚挺，企业报价维持高位运行。从供应端来看，受配额管控政策持续影响，多数企业资源以自用为主，现货供应预期偏紧，市场流通货源相对有限，这一局面为制冷剂 R125 价格提供了一定支撑。R125 作为混配制冷剂 R410a、R404a 等产品的核心原料，下游混配领域的刚性需求对其价格形成了较强支撑，进一步助力价格上行。主流企业出厂参考报价为 51000 元/吨，实际成交价格因采购量、合作模式等因素存在一定差异。

R32 市场综述:本周国内制冷剂 R32 市场高位僵持整理，供应增量受约束的格局未实质改变，供需紧张对价格形成强力支撑，市场向好预期不变，行业维持高景气。目前市场呈供需紧平衡、价格高位运行态势，企业优先保障长协订单，行情无明显波动；贸易端刚需采购，业者惜售待涨，成交重心在高位波动。需求端，空调厂家刚需仍在，叠加国内空调企业海外产能扩张、新兴领域需求快速增长，为市场提供长期增量支撑；同时行业集中度较高，头部企业可通过控产支撑价格，供给端刚性约束成为价格高位的核心支撑，行业供需错配格局持续。多重利好共振下，R32 价格预计稳步攀升。主流企业出厂参考报价 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）

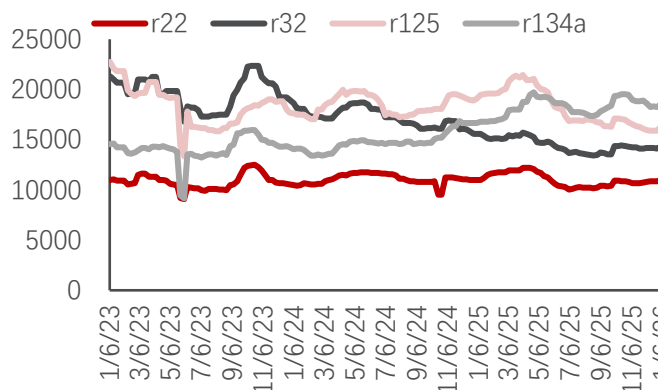


图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）

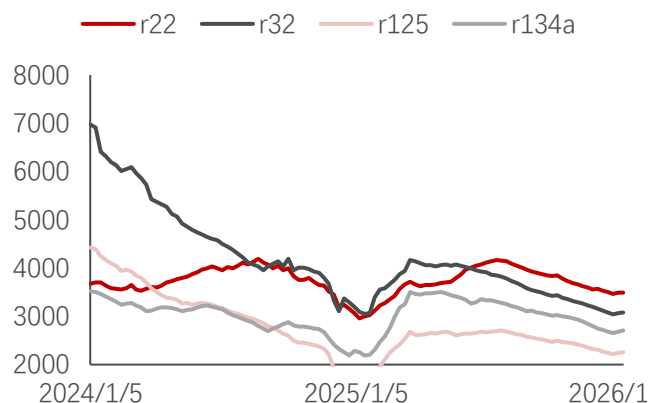


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

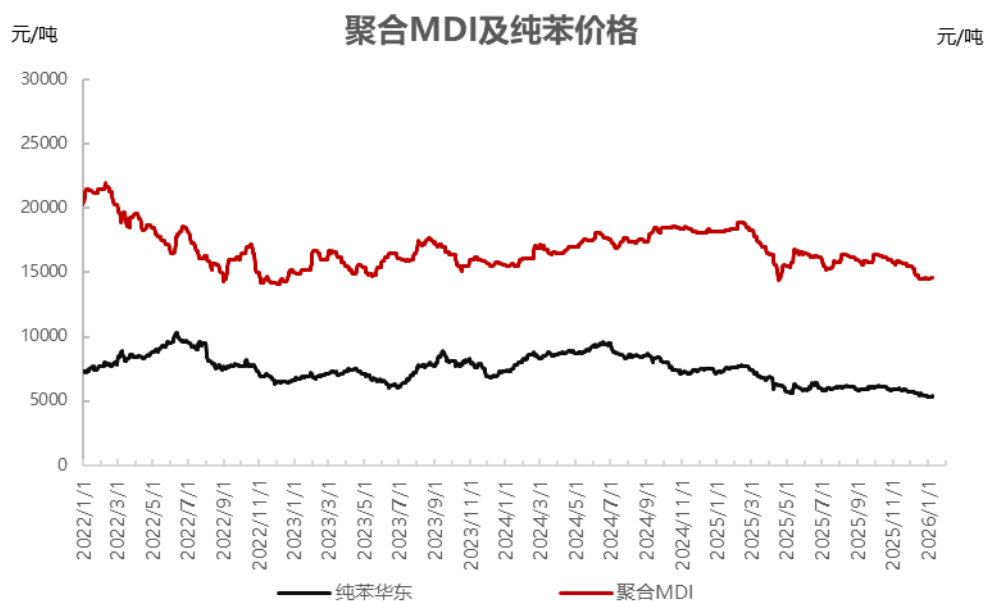
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格小幅波动

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格小幅波动。纯苯价格上调 3.78%，苯胺价格持稳，硬泡聚醚价格持稳。截至 1 月 29 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：1 月，中国聚合 MDI 工厂样本本月产量在 23.9 万吨，月开工率在 84%，相比去年同期开工率和产量均减少。本周聚合 MDI 工厂样本本周产量在 6.07 万吨，环比上周小幅增加。

(3) 需求面：2025 年 12 月全国家用电冰箱产量 1001.1 万台，同比增加 5.7%；1-12 月累计产量 10924.4 万台，累计增长 1.6%。12 月全国家用冷柜产量 297.6 万台，同比增加 7%，1-12 月累计产量 2784.8 万台，累计增长-0.9%。

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：市场价格震荡上行

(1) 市场走势：PC市场继续坚挺上行。截至1月29日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈11450-12900元/吨，较上周上涨300-400元/吨不等，幅度2.69%-3.29%。

(2) 供应面：本周国内PC行业产量较上期增加。本期国内PC产量6.91万吨，较上周提升0.17万吨，增幅2.52%，产能利用率83.51%，较上期提升2.05%。本周，浙石化PC二期装置逐线重启后运行待稳，鲁西化工PC装置开工小幅提升，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、产能利用率较上期提升

(3) 产业链情况：双酚A市场高位上探。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在7900元/吨，较上周四上涨200元/吨，环比+2.60%。

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: 下游节前适度备货跟进, 纯碱现货价格大稳小动

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至1月29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大稳小动, 华东地区下游客户节前陆续补库适量备货, 碱厂整体库存低位, 加之个别碱厂后期存检修计划, 部分碱厂报盘价格试探性上调, 上调幅度10-20元/吨左右; 西北地区价格未见明显波动, 碱厂多以接单出货为主, 目前区域内物流运输存一定限制; 华中、华南地区产销相对平衡, 价格重心维持稳定; 其他华北、西南等地价格表现亦较为平稳, 厂家接单执行发货, 下月订单签订情况一般。供应端本周纯碱市场整体产量变化不大, 各碱厂开工相对稳定, 天津碱厂负荷逐步提升, 内蒙古天然碱厂产量略有波动; 需求端, 下游节前适度备货跟进, 但成交多仍以逢低买进为主, 难以对纯碱市场形成有效支撑。综合来看, 纯碱市场货源供应充裕, 下游节前备货未有亮眼表现, 纯碱现货行情表现不温不火, 价格维稳运行。

供应方面: 截止到2026年第4周, 据百川盈孚统计, 中国国内纯碱有效产能共计4335万吨(共22家联碱工厂, 运行产能共计2010万吨; 11家氨碱工厂,

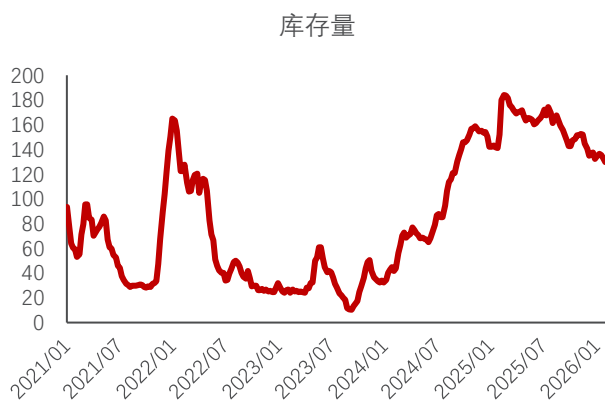
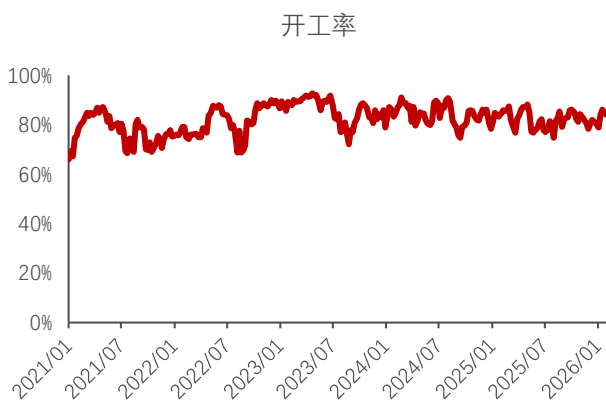
运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 890 万吨)。四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起装置停车检修，2025 年 1 月 22 日点火，现品质恢复中；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，2025 年 12 月 16 日起纯碱装置降负运行，暂未恢复；江苏井神，2026 年 1 月 19 日纯碱装置减量检修，暂未恢复；天津渤化，2026 年 1 月 25 日起纯碱装置降负，现逐步恢复中。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 84.12%，较上周相比下降 0.45%。

需求方面：下游节前适度备货跟进，成交多仍以逢低买进为主，未见明显亮眼表现。平板玻璃本周甘肃一厂家 600 吨/天装置点火尚未出产品；光伏玻璃本周河北某厂家一条 320t/d 产线停产。

库存方面：市场货源供应高位徘徊，碱厂多按订单发货，中东部地区库存不多，西北地区库存有所下降。本周截止到 1 月 29 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 129.61 万吨。

图表25：纯碱行业开工率走势 (%)

图表26：纯碱行业工厂库存情况 (万吨)



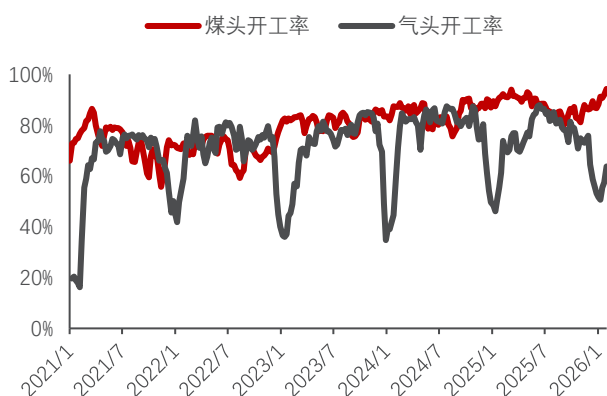
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：春耕旺季临近，化肥价格以稳为主

尿素：市场情绪逐步升温，尿素价格震荡偏强。截至本周四（1月29日），国内尿素市场均价为1753元/吨，较上周四（1月22日）累计上涨16元/吨，涨幅0.92%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价格区间由周初的1690-1770元/吨上移至1710-1790元/吨。周初，受期货上行提振，市场情绪有所改善，加之企业待发订单充裕、挺价意愿增强，局部价格小幅上涨。然而下游采购整体维持谨慎，虽然局部农业备肥需求释放，但复合肥等工业用户多执行“逢低补货”策略，对高价货源接受度有限，导致企业新单成交呈现分化，价格涨跌互现，上半周市场整体成交氛围一般。进入下半周，尿素期货表现强势，尤其近两日在国内大宗商品市场整体反弹的带动下连续走强，显著提振现货市场情绪。在期货拉涨刺激下，下游工农业采购积极性提升，市场询单及成交明显放量。工厂顺势多次上调报价，主产区多家企业因订单快速累积而采取限量或暂停接单措施，推动成交重心逐步上移，市场呈现“量价齐升”态势。整体来看，本周尿素价格上涨主要受期货情绪驱动及工厂节前订单支撑，工农业备肥需求提供基本面托底。不过随着价格持续上行，局部高价货源成交已显乏力，下游采购心态再度转向谨慎。后续市场走势仍需继续关注期货价格动向及工厂节前收单情况。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



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

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29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，北方及湖北等

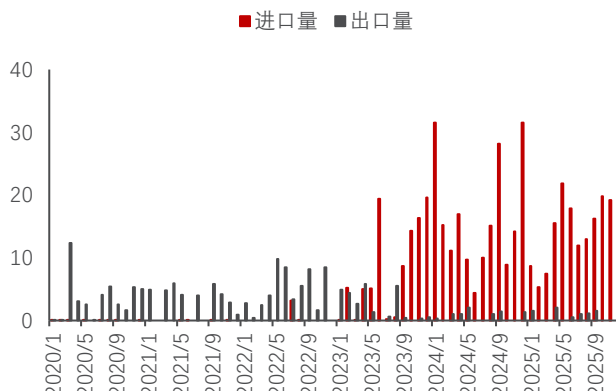
多地矿山进入停产休采期，整体供应量缩减明显。贵州矿石外发低迷，四川生产亦有局部停工。多数矿产企业运营重心在于履行前期订单，首先保障合同供货。

需求方面，下游磷肥生产总体平稳，对磷矿石的需求保持刚性。部分企业已着手采购磷精粉，主要用于新建湿法净化酸项目的原料储备与前期准备。尽管矿石需求仍有较强支撑，但市场需求方议价意愿增强，存有压价心态。矿山方面继续推行稳价策略，保持挺价立场，市场供需博弈持续。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（%）



图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）



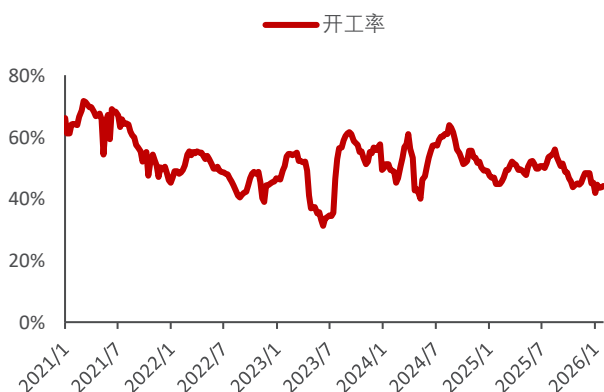
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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29日），55%粉铵市场均价为3821元/吨，与上周同期价格持平。从生产商操作来看，本周磷酸一铵工厂多以执行前期订单为主，部分工厂因待发订单较多维持停报停签，少数工厂仍有接单计划，但实际商谈气氛偏淡。另外，从原料侧来看，由于本周原料硫磺、硫酸、磷矿石价格坚挺，尤其硫酸市场供给偏紧+刚需支撑，价格面区间震荡上行，对磷酸一铵工厂生产成本形成底部支撑，部分一铵工厂新单报价坚挺企稳或存小涨预期，场内低价商谈意愿较低。从需求方面来看，下游复合肥企业产能释放乏力，肥厂采购原料以小单按需补货为主，磷酸一铵供需方交投氛围谨慎。综上，节前磷酸一铵市场陷入短暂“死水”状态，供销双方活跃度难有积极提升。

工业磷酸一铵：工业级磷酸铵市场交投按需，价格僵持维稳。截至本周四（1月29日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6507元/吨，较上周同期价格（6496元/吨）上周11元/吨，涨幅为0.17%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸铵（2026.1.23-2026.1.29）期间，周度产量约6.82万吨，较上周（6.60万吨）产量增加。工业级磷酸铵行业开工率至61.92%，环比上周四（59.87%）开工率上涨。其中，华中、西南地区开工分别为：72.75%、51.05%。需求方面：本周下游市场需求整体较为平淡，采购积极性不高。从近期情况看，需求端以刚需进货为主，整体表现依然偏弱。受年底临近影响，尽管部分磷酸铁企业存在补库需求，但询价时普遍抱有压价心态，市场成交氛围一般。下游阻燃剂及高端水溶肥等行业也多以刚性需求为主导，按需采购，新增订单释放有限，整体市场交投氛围相对清淡，缺乏明显放量支撑。

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）



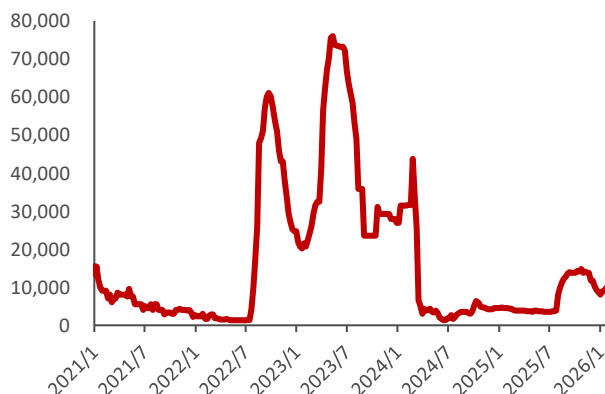
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



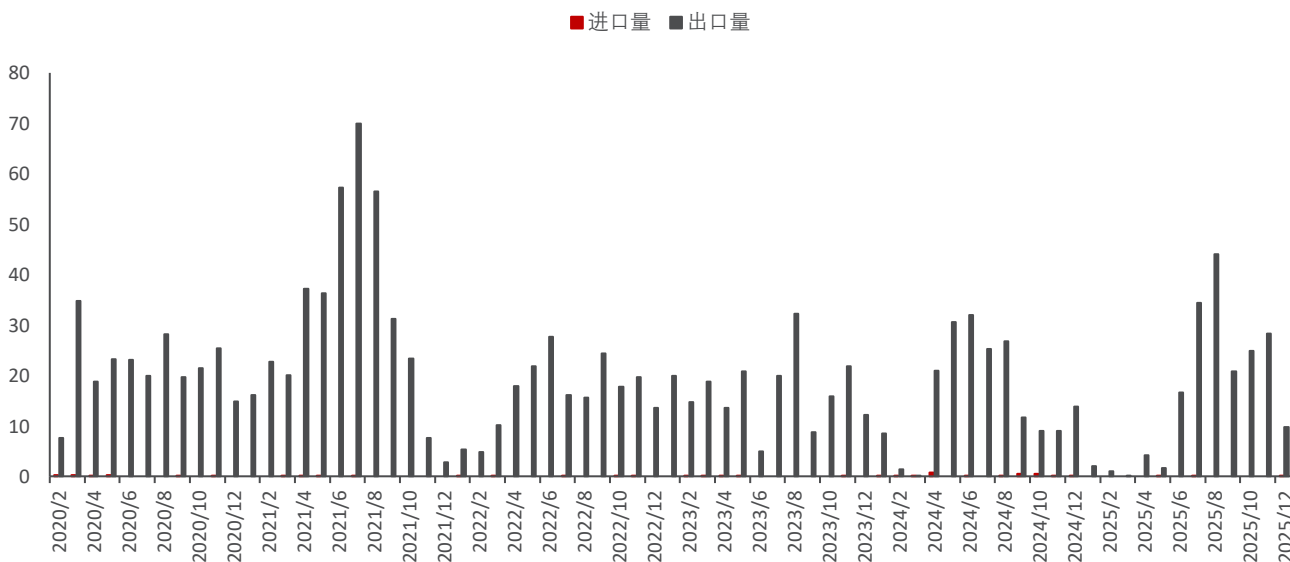
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）

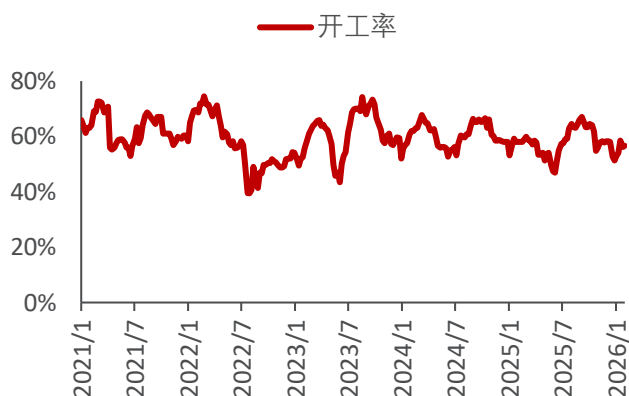


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵价格持稳运行。截至本周四（1月29日），64%磷酸二铵市场均价为3836元/吨，与上周持平。基本延续前期趋势，磷酸二铵工厂执行前期待发订单为主，新单成交规模有限，市场交投氛围整体理性偏淡，业者观望情绪高涨。另外，近期原料端硫磺价格在历史高位盘稳，硫酸市场供需双驱，价格坚挺探涨，磷矿石价格坚挺，综合导致生产企业成本压力难以缓解，行业利润深度倒挂，对磷酸二铵价格提供了坚实的底部支撑。价格方面，湖北地区64%颗粒二铵出厂报价维持在4100-4150元/吨，市场主流价格持稳，但部分低含量货源

价格有窄幅松动预期。综合来看，近期磷酸二铵市场的核心特征仍是高成本与弱需求的僵持博弈。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



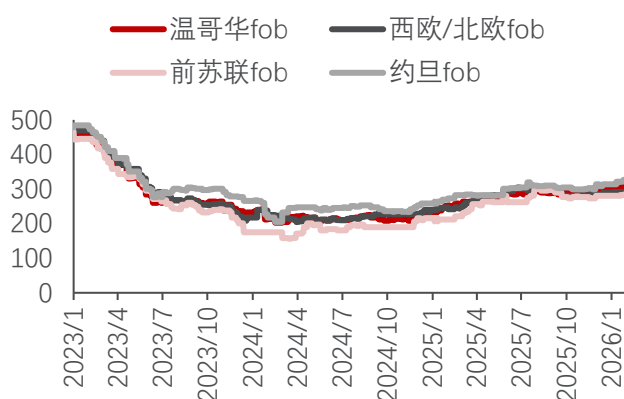
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

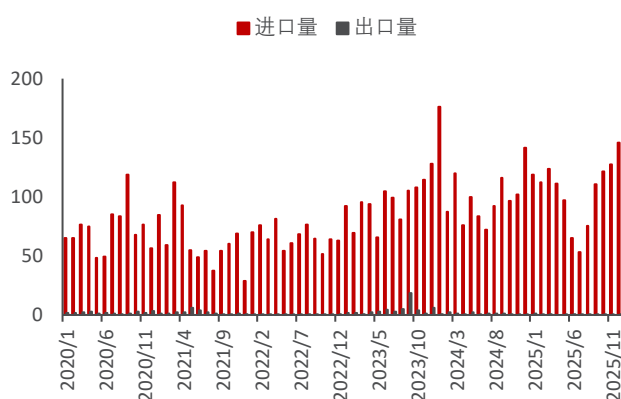
钾肥：国内召开保供稳价会议，氯化钾市场谨慎观望。截至到本周四（1月29日），百川盈孚市场均价 3297 元/吨，价格较上周四上涨 10 元/吨，涨幅为 0.3%。本周召开钾肥保供稳价会议，以维护市场稳定为导向，会议指出倡导全年“两稳”，一是稳供应，供需客户签订意向性长约；二是稳价格，要求 26 年全年按照限价执行。这在一定程度上压缩了市场情绪炒作空间，使买卖双方心态更加谨慎，避免盲目追高或恐慌性抛售，但目前市场供应量依旧有限，高价货源依旧存在。**价格方面：**当前氯化钾市场心态以谨慎观望为主，供应端惜售与需求端刚需采购相互博弈，价格短期内可能维持高位窄幅震荡。百川盈孚获悉，国产 60% 钾 3100-3280 元/吨，57% 粉 2900-3100 元/吨；班列 62% 白晶 3500-3550 元/吨；港口 62% 白钾 3150-3600 元/吨，60% 老挝粉 3260-3300 元/吨，60% 颗粒钾 3250-3400 元/吨；边贸口岸 62% 白钾 3350-3400 元/吨左右。**供应方面：**本周国内氯化钾生产企业开工率呈现缓慢下行状态，青海某大厂本周进入停产检修阶段，检修时间为一个月左右，国产货源整体供应量紧张。港口方面，截至 1 月 23 日，港存总量为 248 万吨左右（含保税区），同比减少约 0.29%，货源集中于少数贸易商，惜售心态明显，流通节奏受控。边贸 62% 白钾货源紧张，到货多为前期预售货源，市场价格持续高位。**需求方面：**国内下游复合肥工厂装置开工率缓慢恢复中，且多数企业会在春节前期进行原料储备，存在一定刚需支撑，但对于目前高价货源

接受度较低，加之保供稳价政策的出台，备货心态趋于谨慎，多在等待氯化钾供应商针对下游直供工厂的放货情况。**国际市场：**正在进行的印度尼西亚主要标准MOP 采购招标进展顺利，在最新一轮谈判后，最低报价第三次达到 395 美元/吨（CFR）。有报道称巴西颗粒氯化钾销售价格上涨，为本周召开的肥料拉丁美洲会议定下基调。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



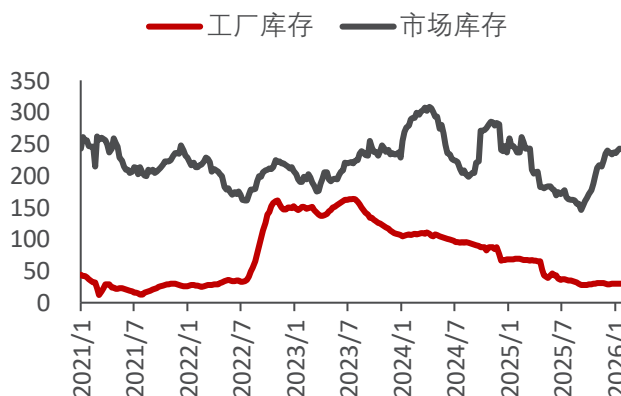
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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（%）



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

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

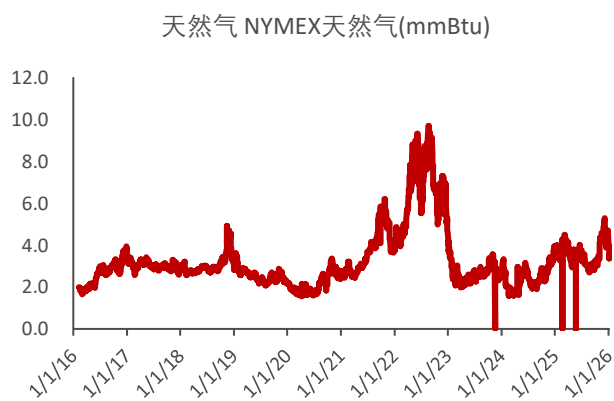
3 本周化工品价格走势（截至 2026/1/30）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/1/30）

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

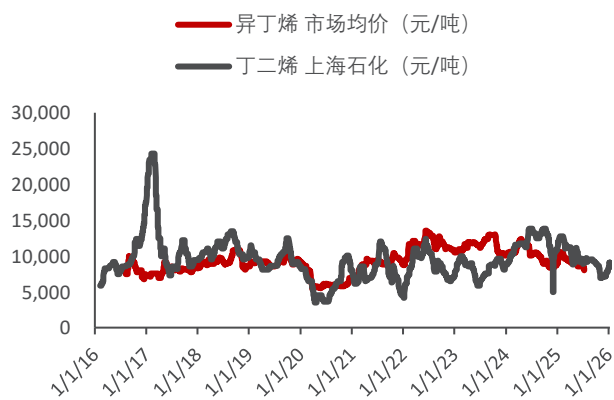
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



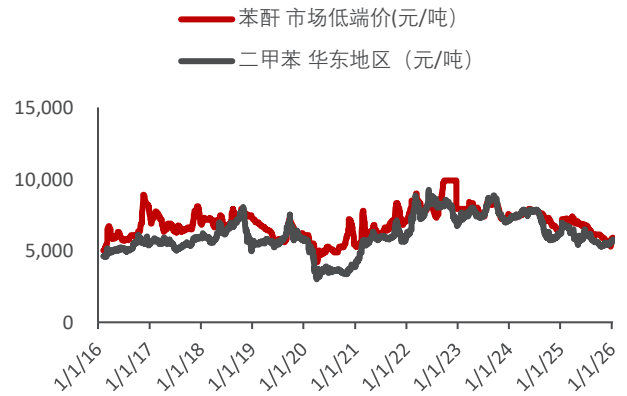
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



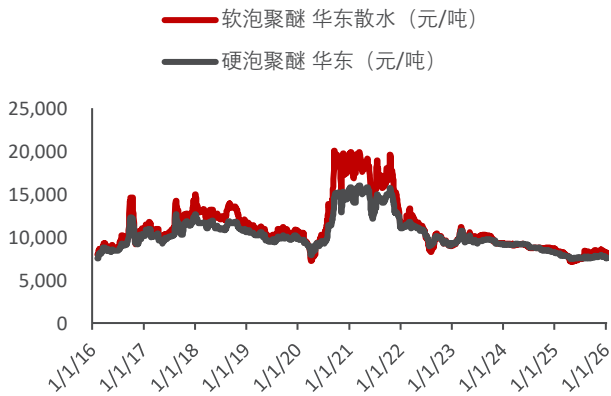
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势



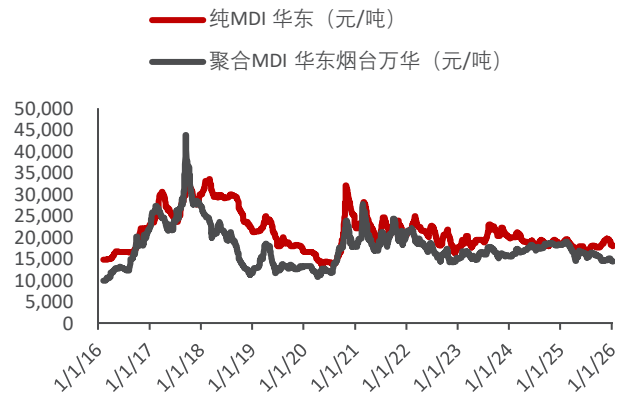
资料来源: wind, 中邮证券研究所

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



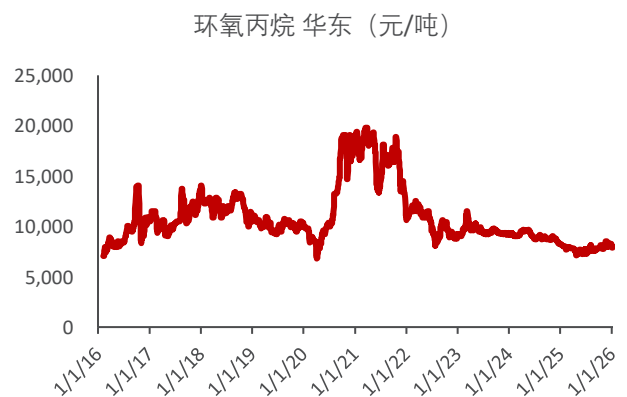
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

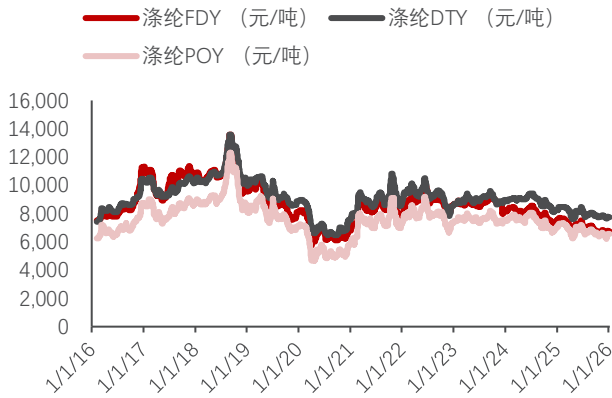
图表51: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

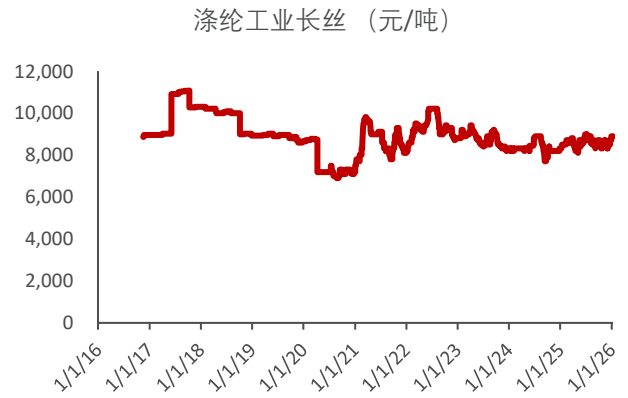
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/1/30）

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



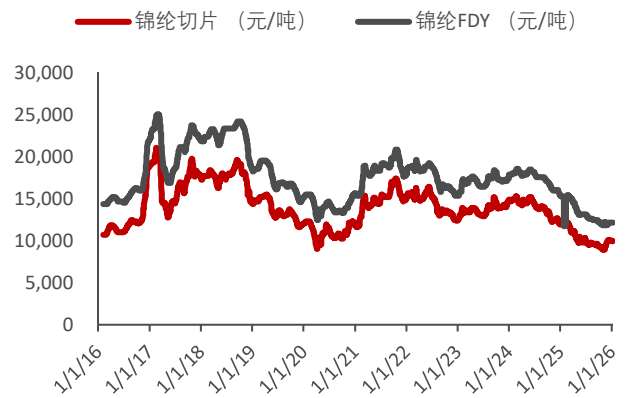
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势

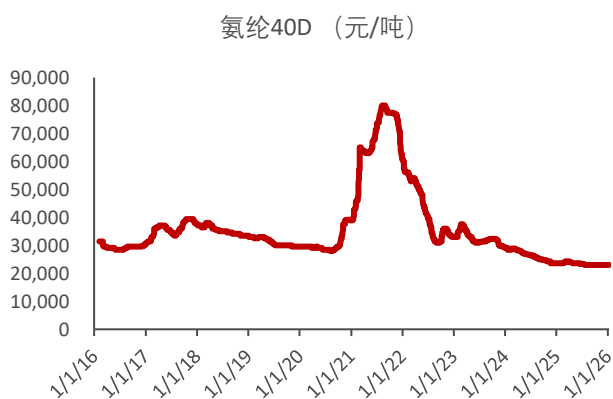


资料来源：wind，中邮证券研究所

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


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表57: 腈纶价格走势

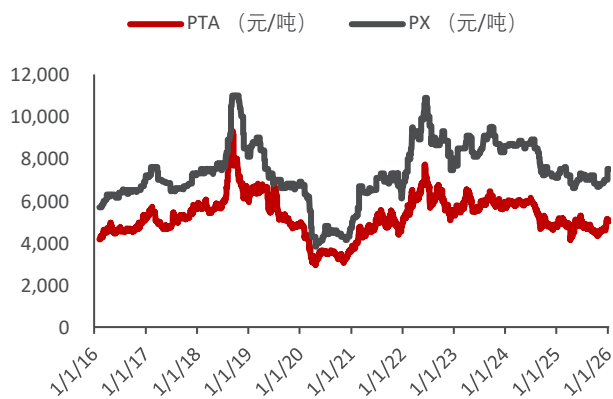

资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表58: 丙烯腈价格走势

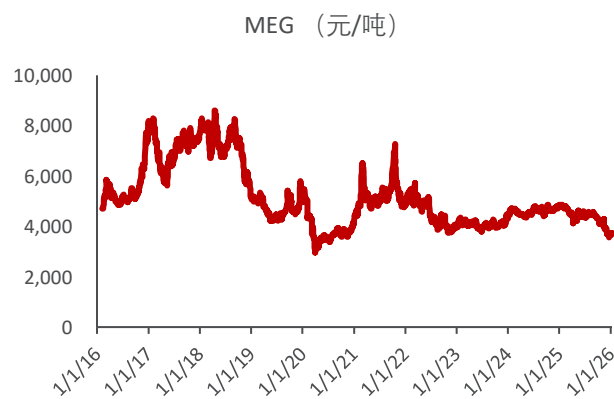

资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表59: 己内酰胺价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表60: PX、PTA 价格走势


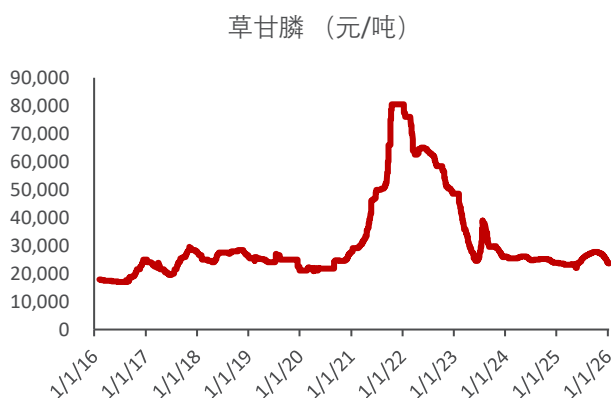
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表61: MEG 价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

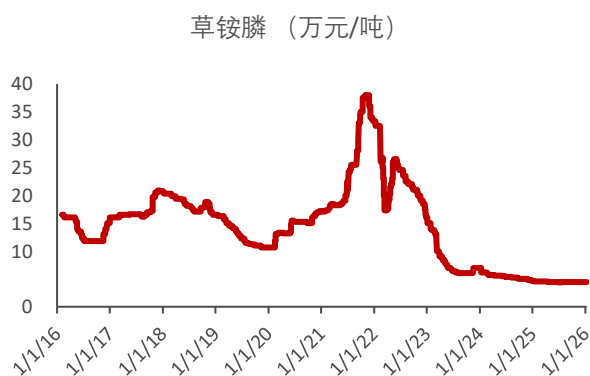
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/1/30）

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



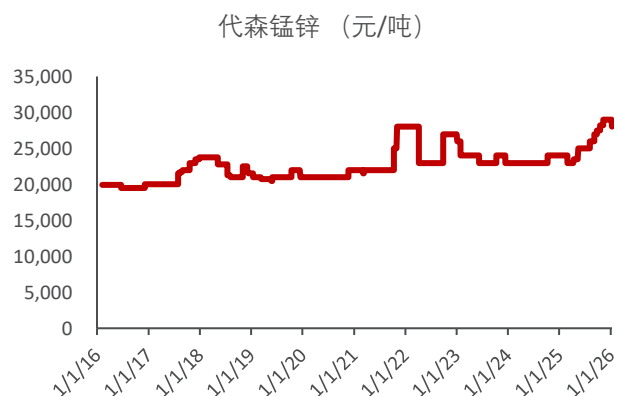
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



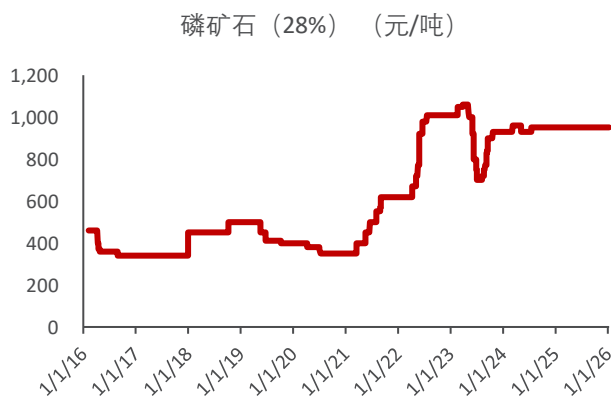
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



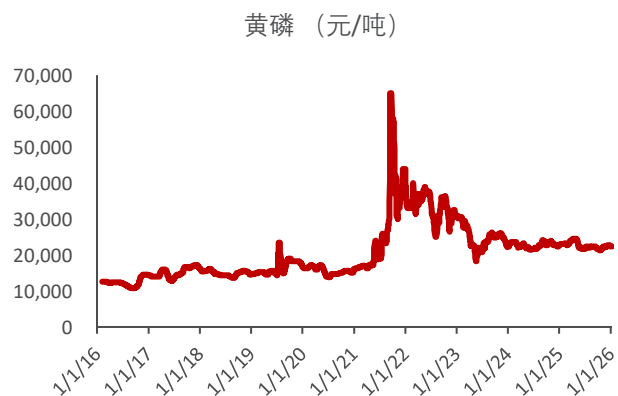
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



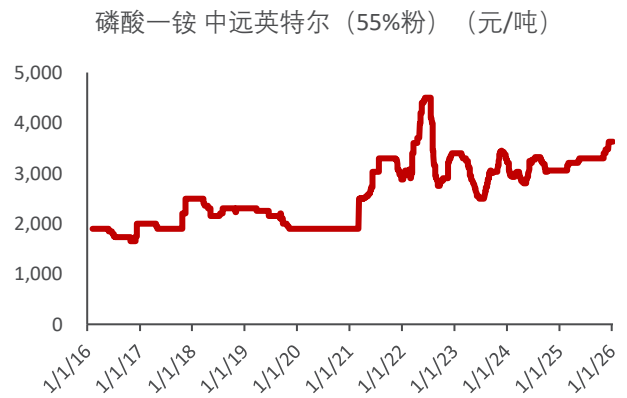
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68: 尿素价格走势



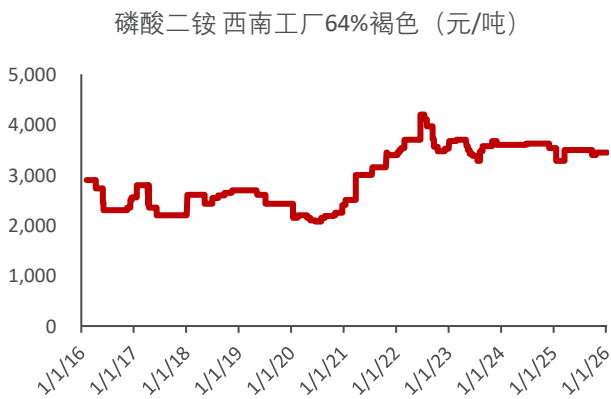
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表69: 磷酸一铵价格走势



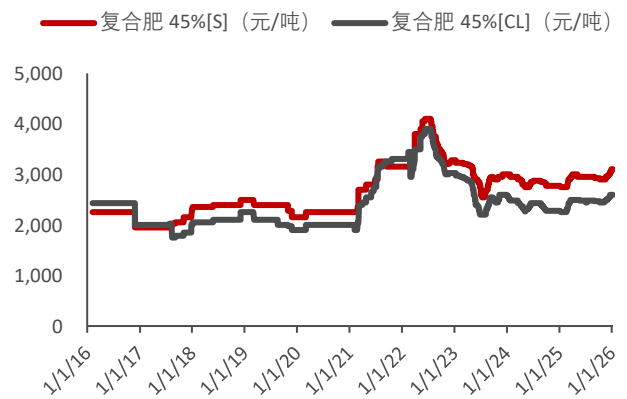
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表70: 磷酸二铵价格走势



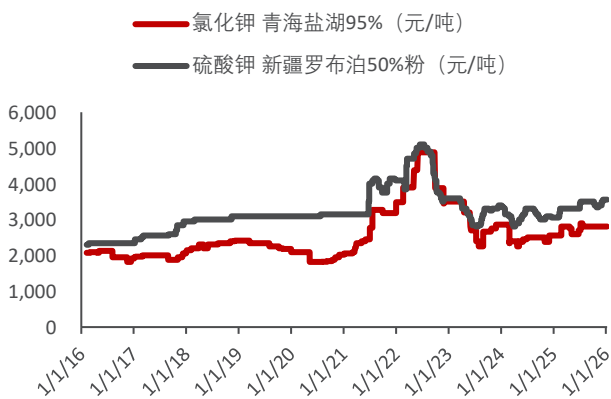
资料来源: wind, 中邮证券研究所

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

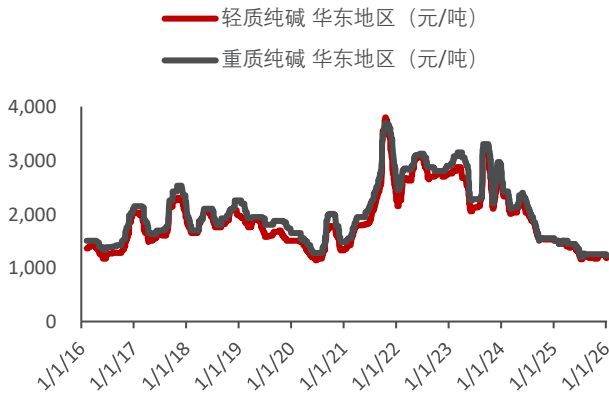
图表73: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

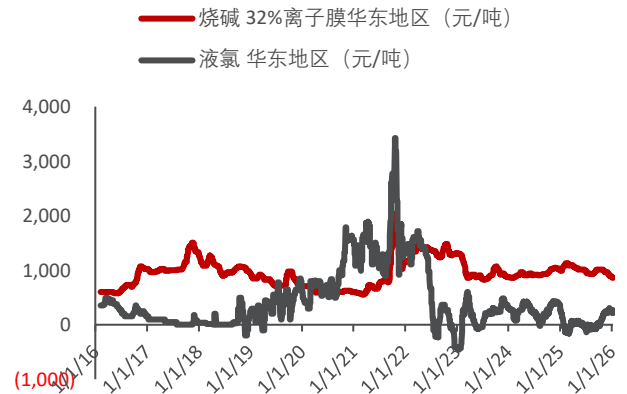
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/1/30）

图表74：纯碱价格走势



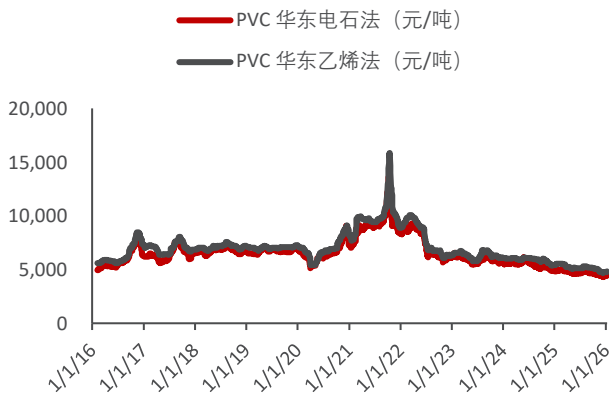
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



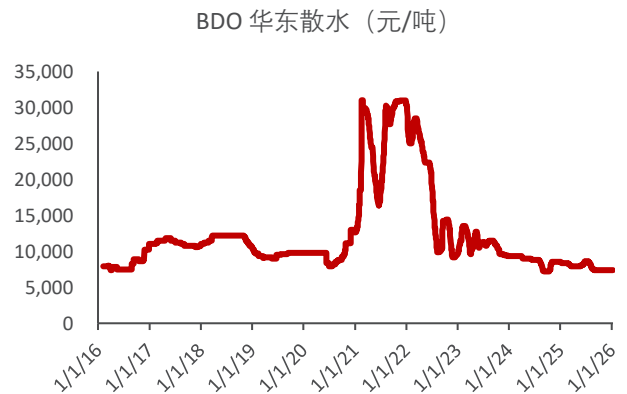
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC价格走势



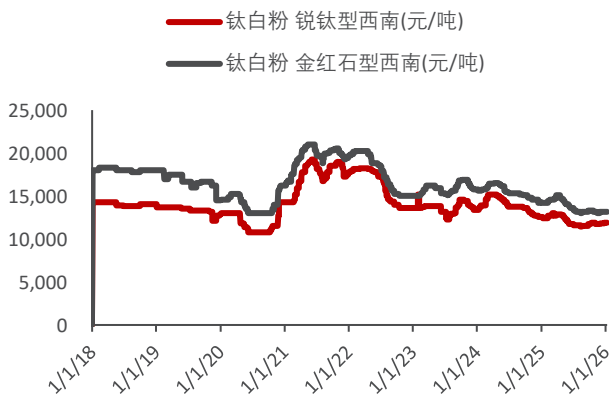
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO价格走势



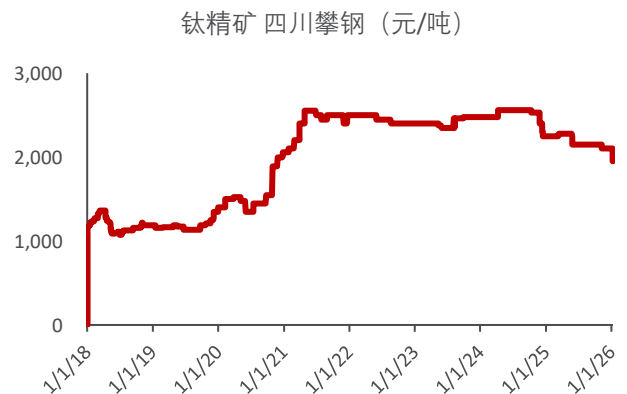
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/1/30）

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



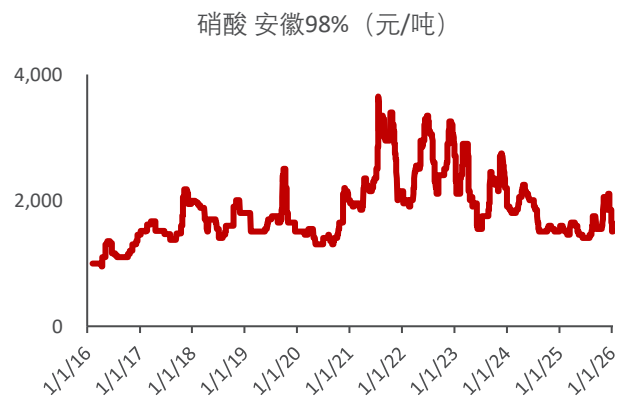
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

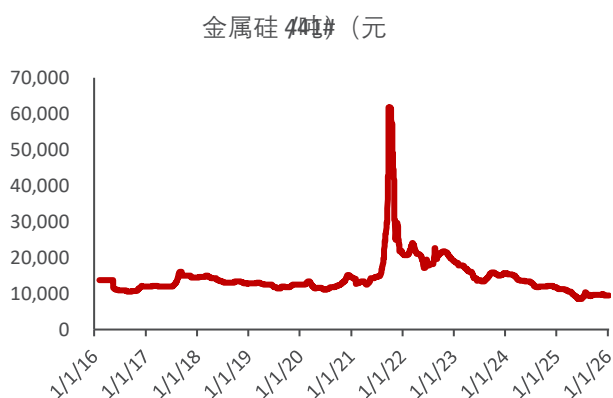
图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

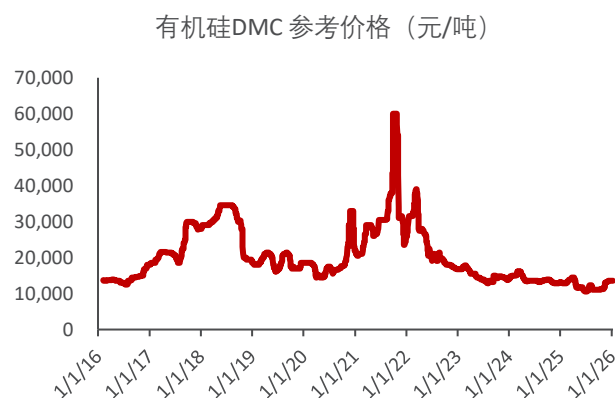
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/1/30）

图表86：金属硅价格走势



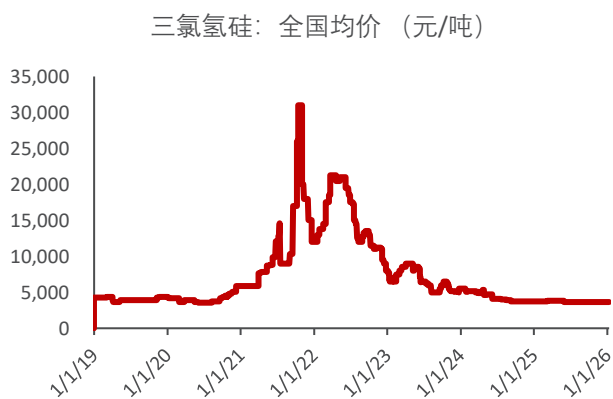
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



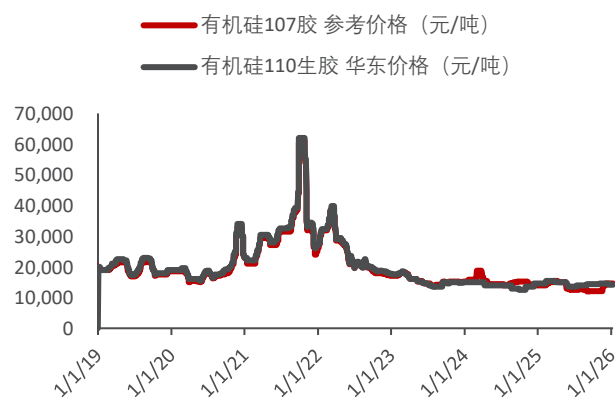
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



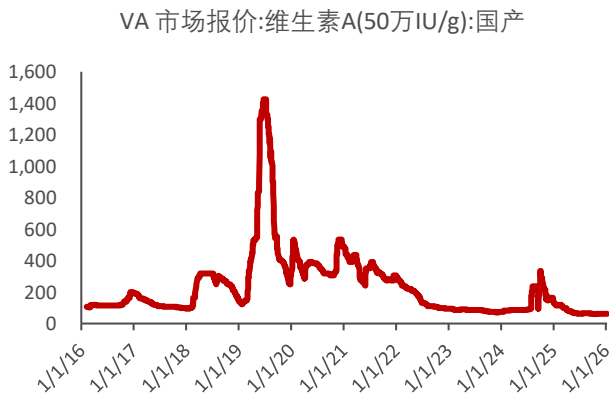
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表89：有机硅深加工产品价格走势

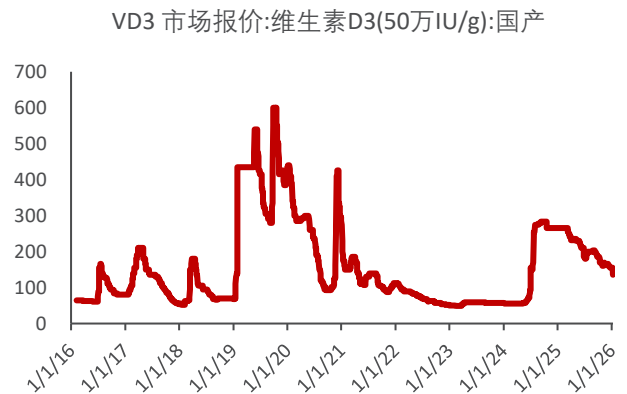


资料来源：wind，中邮证券研究所

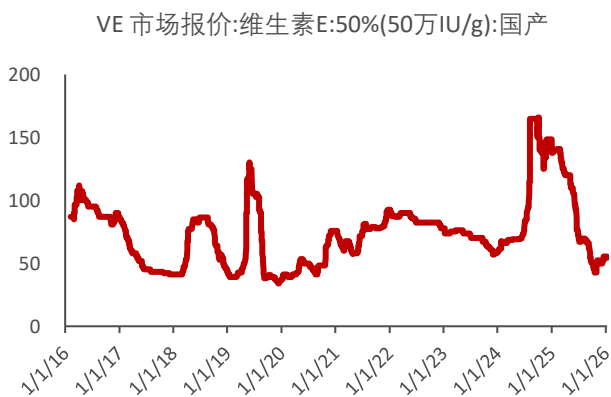
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/1/30）

图表90: VA 价格走势


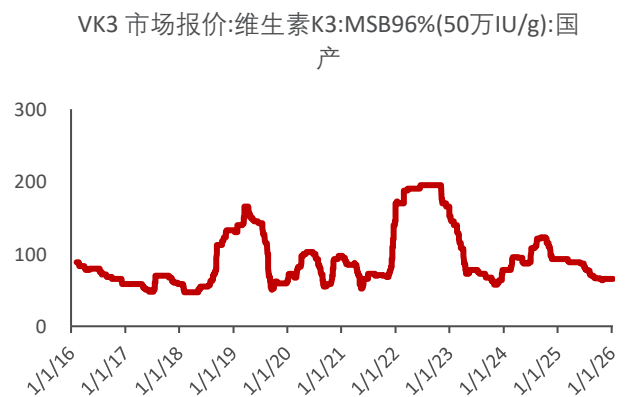
资料来源: wind, 中邮证券研究所

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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