

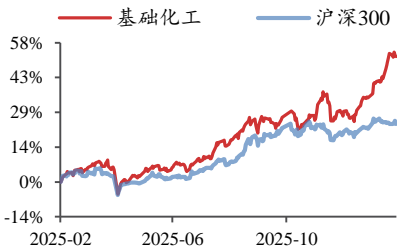
基础化工

2026年02月01日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《水俣公约等多重因素加快氯碱落后产能退出，行业有望迎来历史性新变化—行业点评报告》-2026.1.28

《降碳趋势下龙头企业有望充分受益，氯化钾市场格局稳中偏强—行业周报》-2026.1.25

《涤纶长丝行业新一轮减产开启，草铵膦供需向好、价格上涨—行业周报》-2026.1.18

原料价格走高+供需格局改善，本周对硝基氯化苯、己二酸等价格上行明显

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 行业观点 1：成本需求双重提振，本周对硝基氯化苯价格宽幅上涨

本周（1月26日-1月30日）国内对硝基氯化苯价格大幅上涨。截至1月29日，对硝基氯化苯实际成交参考 5500 元/吨，较上周四价格上涨 1200 元/吨，涨幅 27.91%。**供应方面**，本周场内一主流工厂停车检修，其余工厂维持开工正常，市场实时供应有所减少，场内企业多交付前期订单；**需求方面**，本周对硝基氯化苯终端染料需求良好，工厂出货顺畅，叠加企业利润长期微薄，场内看涨心态浓厚，企业上调报价接单；**成本方面**，本周纯苯中石化价格宽幅上涨，对硝基氯化苯成本支撑走强。**【受益标的】**广信股份、闰土股份等。

● 行业观点 2：本周供应偏紧，己二酸市场延续上涨趋势

本周（1月26日-1月30日）国内己二酸市场价格上调。截至1月29日，己二酸市场均价为 7733 元/吨，较上周价格上调 500 元/吨，涨幅 6.91%。本轮上涨主要由成本与供应端双重驱动：一方面，原料纯苯价格持续强势上涨，中石化挂牌价多次上调，从成本层面对市场形成刚性支撑；另一方面，主要生产工厂库存持续处于低位，发货紧张，并连续多次主动上调指导价格，挺市态度坚决且明确。

【推荐标的】华鲁恒升、华峰化学、恒力石化等；**【受益标的】**神马股份等。

● 本周行业新闻：生态环境部强调要加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型

【氯碱】据生态环境部1月26日消息，生态环境部固体废物与化学品司有关负责同志就《关于发布含汞电池等12种添汞产品和使用含汞催化剂生产聚氨酯工艺管控要求的公告》答记者问时表示，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。

● 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、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、东方盛虹等；**【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¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.94%.....	5
1.2、 本周行业观点：原料价格走高+供需格局改善，本周对硝基氯化苯、己二酸等价格上行明显.....	6
1.2.1、 对硝基氯化苯：成本需求双重提振，本周对硝基氯化苯价格宽幅上涨.....	6
1.2.2、 己二酸：本周供应偏紧，己二酸市场延续上涨趋势.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝市场涨后回稳，尿素价格震荡偏强.....	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场涨后回稳，氨纶企业释放积极信号.....	7
1.3.2、 化肥：本周尿素价格震荡偏强，磷矿价格持稳运行.....	9
1.4、 本周行业新闻：生态环境部强调要加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型等.....	12
2、 化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、52 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周布伦特、WTI 等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、30 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”等价差涨幅明显.....	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大.....	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：本周氨纶价差小幅扩大.....	19
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差基本稳定.....	20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格上涨.....	22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格上涨.....	23
4、 化工股票行情：化工板块 38.3% 个股周度上涨.....	24
4.1、 本周重要公司公告：桐昆股份、昊华科技、东材科技等发布业绩预增公告.....	24
4.2、 股票涨跌排行：本周通源石油、斯迪克等个股领涨.....	27
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：广信股份、利民股份、三友化工、东方盛虹、荣盛石化.....	28
5、 风险提示.....	29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.94%.....	5
图 2： 1 月 30 日 CCPI 报 4120 点，较上周五上涨 1.13%.....	5
图 3： 本周国内对硝基氯化苯价格上涨至 5500 元/吨.....	6
图 4： 本周己二酸价格上涨、价差扩大.....	7
图 5： 本周己二酸工厂库存下降.....	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大.....	8
图 7： 本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数下降.....	8
图 8： 本周粘胶短纤价差小幅下降.....	9
图 9： 本周粘胶短纤库存下降.....	9
图 10： 本周氨纶价差小幅扩大.....	9
图 11： 本周氨纶库存下降.....	9
图 12： 2025 年 12 月，肥料价格指数环比下跌.....	11
图 13： 本周磷矿石价格稳定.....	11
图 14： 本周国内尿素价格上涨.....	11
图 15： 本周国际尿素、磷酸一铵价格上涨.....	11
图 16： 本周聚合 MDI 价差扩大.....	17

图 17: 本周纯 MDI 价差收窄	17
图 18: 本周乙烯-石脑油价差收窄	17
图 19: 本周 PX-石脑油价差扩大	17
图 20: 本周丙烯-石脑油价差扩大	17
图 21: 本周丙烯-丙烷价差扩大	17
图 22: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	18
图 23: 本周 PTA-PX 价差扩大	18
图 24: 本周环氧丙烷价差收窄	18
图 25: 本周己二酸价差扩大	18
图 26: 本周顺丁橡胶价差收窄	18
图 27: 本周丁苯橡胶价差收窄	18
图 28: 本周聚酯瓶片价差扩大	19
图 29: 本周酚醛树脂价差扩大	19
图 30: 本周氨纶价差小幅扩大	19
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 32: 本周粘胶短纤价差收窄	19
图 33: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	19
图 34: 本周 PA6 价差扩大	20
图 35: 本周 PA66 价格上涨	20
图 36: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	20
图 37: 本周煤头尿素价差扩大	20
图 38: 本周 DMF 价差扩大	20
图 39: 本周醋酸价差收窄	20
图 40: 本周甲醇价差基本稳定	21
图 41: 本周乙二醇价差收窄	21
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	21
图 43: 本周烧碱价差小幅扩大	21
图 44: 本周重质纯碱价差小幅收窄	21
图 45: 本周草酸价格基本稳定	21
图 46: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 47: 本周国内氯化钾价格上涨	22
图 48: 本周磷酸一铵价差收窄	22
图 49: 本周磷酸二铵价差收窄	22
图 50: 本周草甘膦价差收窄	22
图 51: 本周草铵膦价格持稳	22
图 52: 本周代森锰锌价格维持稳定	23
图 53: 本周菊酯价格维持稳定	23
图 54: 本周麦草畏价格维持稳定	23
图 55: 本周百菌清价格维持稳定	23
图 56: 本周维生素 A 价格基本稳定	23
图 57: 本周维生素 E 价格上涨	23
图 58: 本周维生素 D 价格下跌	24
图 59: 本周蛋氨酸价格上涨	24
图 60: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格上涨	24
图 61: 本周苏氨酸价格上涨	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: 布伦特、WTI 等领涨	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 双氧水、锂电池电解液等领跌	15
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	16
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “乙烯-石脑油”等领跌	16
表 6: 本周重要公司公告: 桐昆股份、昊华科技、苏利股份等发布业绩预增公告	24
表 7: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周通源石油、斯迪克等领涨 (收盘价单位: 元/股)	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周高盟新材、国风新材等领跌 (收盘价单位: 元/股)	27
表 9: 重点覆盖标的中, 广信股份、利民股份、三友化工、东方盛虹、荣盛石化等领涨	28

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 0.94%

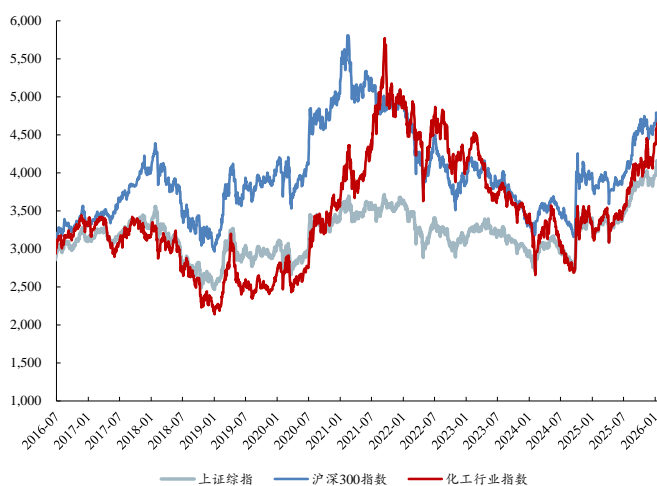
截至本周五（01 月 30 日），上证综指收于 4117.95 点，较上周五（01 月 23 日）的 4136.16 点下跌 0.44%；沪深 300 指数报 4706.34 点，较上周五上涨 0.08%；化工行业指数报 4928.61 点，较上周五下跌 0.86%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4120 点，较上周五上涨 1.13%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.94%。

本周化工板块的 522 只个股中，有 200 只周度上涨（占比 38.31%），有 315 只周度下跌（占比 60.34%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：通源石油、斯迪克、闰土股份、潜能恒信、石化油服、百川股份、红宝丽、沧州大化、准油股份、洲际油气；7 日跌幅前十名的个股分别是：高盟新材、国风新材、江化微、拉芳家化、上纬新材、永太科技、容百科技、横河精密、雪龙集团、福莱新材。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 118 种产品价格较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：布伦特、WTI、辛醇、己二酸、炭黑、丁二烯、烟酰胺、丙烯酸丁酯、DBP、丙烯腈；7 日跌幅前十名的产品是：双氧水、锂电池电解液、电池级碳酸锂、百草枯 42%母液、盐酸、硝酸、维生素 D3、煤焦油、液体烧碱、合成氨。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”；7 日跌幅前五名的价差是：“乙烯-石脑油”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“PX-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“纯苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：1 月 30 日 CCPI 报 4120 点，较上周五上涨 1.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点:原料价格走高+供需格局改善,本周对硝基氯化苯、己二酸等价格上行明显

1.2.1、对硝基氯化苯:成本需求双重提振,本周对硝基氯化苯价格宽幅上涨

对硝基氯化苯: 本周(1月26日-1月30日)国内对硝基氯化苯价格大幅上涨。1月29日,辽宁世星药化有限公司对硝基氯化苯价格调整,对硝基氯化苯出厂报价上调500元/吨至5500元/吨,对硝基氯化苯实际成交参考5500元/吨,较上周四价格上涨1200元/吨,涨幅27.91%。

供应方面, 本周场内一主流工厂停车检修,其余工厂维持开工正常,市场实时供应有所减少,场内企业多交付前期订单;**需求方面,** 本周对硝基氯化苯终端染料需求良好,工厂出货顺畅,叠加企业利润长期微薄,场内看涨心态浓厚,企业上调报价接单;**成本方面,** 本周纯苯中石化价格宽幅上涨,对硝基氯化苯成本支撑走强。

【受益标的】 广信股份、闰土股份等。

图3: 本周国内对硝基氯化苯价格上涨至5500元/吨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、己二酸: 本周供应偏紧, 己二酸市场延续上涨趋势

己二酸: 本周(1月26日-1月30日)国内己二酸市场价格上调。截至1月29日,己二酸市场均价为7733元/吨,较上周价格上调500元/吨,涨幅6.91%。**本轮上涨主要由成本与供应端双重驱动:** 一方面,原料纯苯价格持续强势上涨,中石化挂牌价多次上调,从成本层面对市场形成刚性支撑;另一方面,主要生产工厂库存持续处于低位,发货紧张,并连续多次主动上调指导价格,挺市态度坚决且明确。

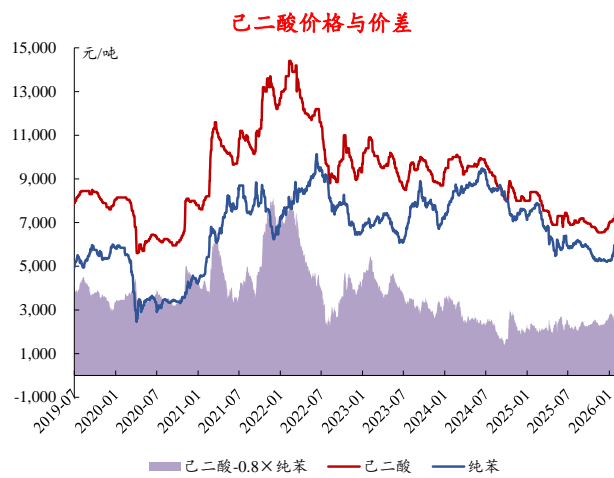
供应方面, 本周国内己二酸开工率较上周下跌,本周己二酸市场开工率为60.1%,较上周开工下跌3.4%,整体供应偏紧,华鲁三期20万吨装置1月26日期清疤停车,预计维持五天左右。

需求方面，本周 PA66 市场价格偏强震荡，下游虽采购量偏谨慎，但刚需成交为市场提供基础支撑，部分厂家以交付前期订单为主，成本高企背景下市场价惜售情绪升温，贸易商及聚合厂报价探涨意愿较强。

成本方面，本周周初码头累库的消息，小幅打压业者看多信心，同时期货化工板块集体回调，导致周初纯苯市场气氛冷淡；但美国寒潮导致美国苯乙烯装置停车和伊朗冲突的影响不断刺激原油上涨的消息，导致苯乙烯期货拉动纯苯走强，目前市场的交易逻辑集中在苯乙烯-纯苯的价差上，二者走扩后小幅度走缩转化为对纯苯的驱动。纯苯下游规模多为大型企业，春节期间发生负反馈的可能性较小，虽然纯苯价格拉涨，除酚酮行业集中性小规模减产，其他行业暂且稳定。

【推荐标的】华鲁恒升、华峰化学、恒力石化等；**【受益标的】**神马股份等。

图4：本周己二酸价格上涨、价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周己二酸工厂库存下降



资料来源：开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝市场涨后回稳，尿素价格震荡偏强

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝市场涨后回稳，氨纶企业释放积极信号

据 Wind 数据，2025 年 12 月，国内服装及衣着附件出口金额 134.12 亿美元，同比-4.2%。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。

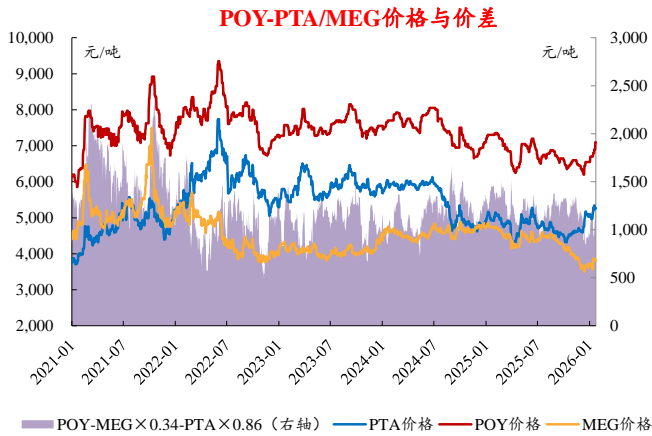
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；**【受益标的】**新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（1月26日-1月30日）涤纶长丝市场涨后回稳。据百川盈孚数据，截至1月29日，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，用户追高乏力，价格重心逐渐趋于稳定。据 Wind 数据，截至 1 月 29 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 14.00、15.70、20.00 天，相较 1 月 22 日分别+0.10、-0.80、-1.20 天。

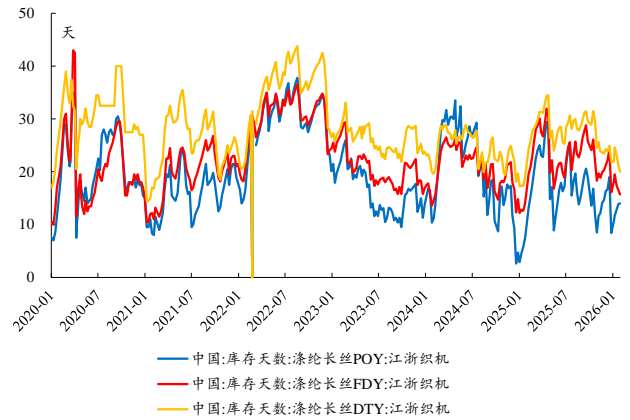
【推荐标的】 新凤鸣、桐昆股份；**【受益标的】** 恒逸石化。

图6：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7：本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数下降



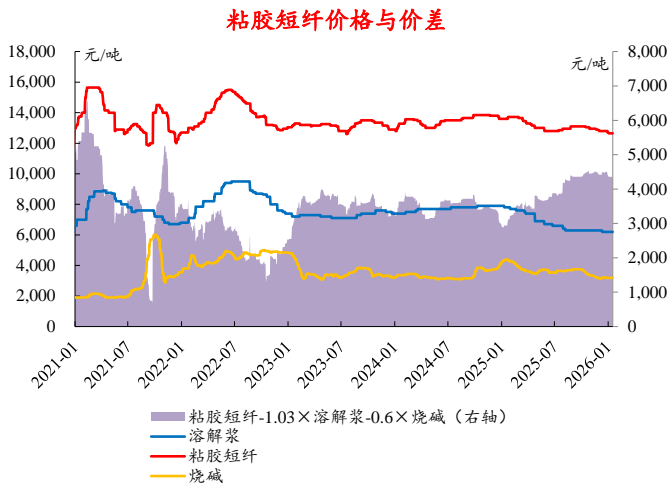
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（1 月 26 日-1 月 30 日）交付订单为主，粘胶短纤市场整理运行。据百川盈孚数据，截至 1 月 29 日，粘胶短纤市场均价为 12650 元/吨，较上周末价格持平。本周原料主料溶解浆市场小幅盘整，辅料液碱市场跌势不止，硫酸市场小幅上行，成本端走势不一；周内粘胶短纤场内供应量波动不大，各厂家成品库存量维持低位，供应端表现较好；终端市场需求未有改善，下游纱厂多执行前期订单为主，补货需求有限，需求端暂无明显好转。综合来看，原料端市场价格重心下跌，成本端支撑偏弱，行业暂无明显库存压力，下游纱厂按需跟进，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

粘胶长丝：本周（1 月 26 日-1 月 30 日）粘胶长丝市场行情平稳。据百川盈孚数据，截至 1 月 29 日，粘胶长丝市场均价在 43500 元/吨，较上周均价持平，目前 120D/30F（无光）实单商谈在 42500-44500 元/吨附近承兑。粘胶长丝市场气氛平静，场内交投氛围尚可，厂家多持稳观望为主，价格暂稳整理。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

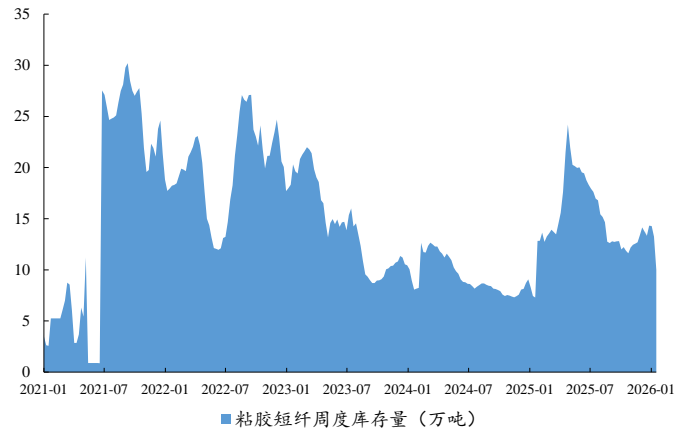
【推荐标的】 三友化工。**【受益标的】** 中泰化学、新乡化纤等。

图8：本周粘胶短纤价差小幅下降



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图9：本周粘胶短纤库存下降



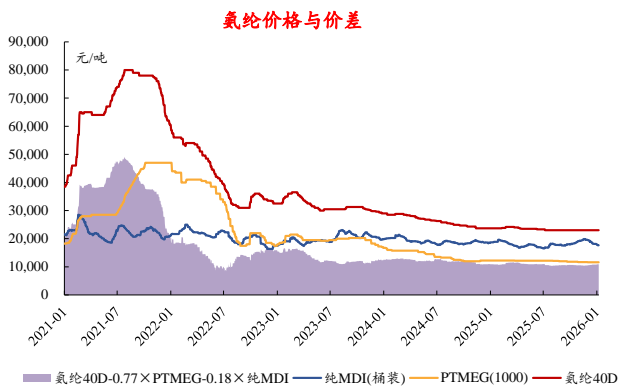
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

氨纶：本周（1月26日-1月30日）企业释放积极信号，氨纶行情短暂向好。

据百川盈孚数据，截至1月29日，华东地区氨纶40D周均价为23100元/吨，较上周上涨100元/吨，涨幅0.43%。主原料PTMEG 淡稳运行，辅原料纯MDI 价格持续下滑，成本端对氨纶市场支撑力度转弱，近期多家氨纶企业协同宣涨，这也是26年首次行业调价，一定程度上向市场释放了后市预期的积极信号，但此次涨价对实际成交价格的推升作用有限，下游对高价普遍反应谨慎，接受度不高，从生产端来看此举旨在刺激春节前的阶段性备货需求，当前仅个别企业对部分订单进行了小幅调整，整体跟进范围有限。

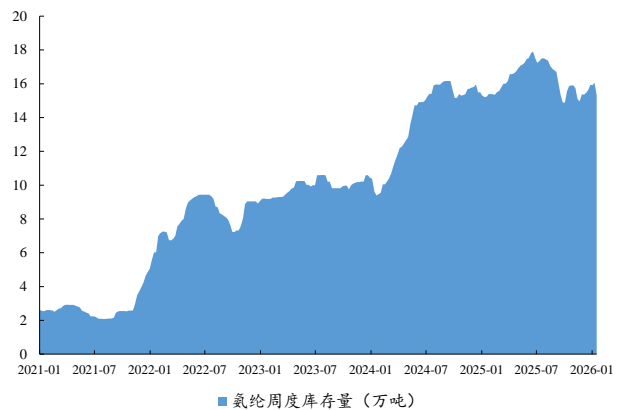
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等

图10：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11：本周氨纶库存下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周尿素价格震荡偏强，磷矿价格持稳运行

尿素：本周（1月26日-1月30日）市场情绪逐步升温，尿素价格震荡偏强。据百川盈孚数据，截至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%。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。

磷矿石：本周（1月26日-1月30日）磷矿价格持稳运行，场内新单较少。据百川盈孚数据，截至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，与上周四持平运行。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。下游磷肥生产总体平稳，对磷矿石的需求保持刚性。

农业磷酸一铵：本周（1月26日-1月30日）市场交投气氛谨慎，磷酸一铵价格平稳运行。据百川盈孚数据，截至1月29日，55%粉铵市场均价为3690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：本周（1月26日-1月30日）工业级磷铵市场需求表现一般，价格大稳小动。据百川盈孚数据，截至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%。本周工业级磷铵市场变动不大，价格窄幅波动。主要原因：1.主流大企业重心发运，待发多维持至半个月有余，短时出货无压，且受成本支撑强劲影响，入市多存稳价心态。2.年前下游入市刚需采买，新单多零星成交，大单较为稀少。3.周内原料硫酸价格以涨为主，侧面提振工铵企业看稳信心。

磷酸二铵：本周（1月26日-1月30日）磷酸二铵市场趋稳整理，交投数量有限。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。据百川盈孚数据，截至1月29日，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。

氯化钾：本周（1月26日-1月30日）国内召开保供稳价会议，氯化钾市场谨慎观望。据百川盈孚数据，截至1月29日，百川盈孚市场均价3297元/吨，价

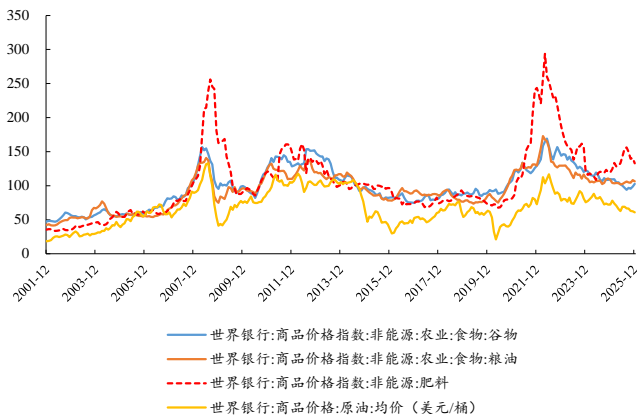
格较上周四上涨 10 元/吨，涨幅为 0.3%。本周召开钾肥保供稳价会议，以维护市场稳定为导向，会议指出倡导全年“两稳”，一是稳供应，供需客户签订意向性长约；二是稳价格，要求 26 年全年按照限价执行。这在一定程度上压缩了市场情绪炒作空间，使买卖双方心态更加谨慎，避免盲目追高或恐慌性抛售，但目前市场供应量依旧有限，高价货源依旧存在。

复合肥：本周（1月26日-1月30日）复合肥市场僵持观望运行，行业平均开工小幅下滑。据百川盈孚数据，截至1月29日，3*15 氯基市场均价 2635 元/吨，3*15 硫基市场均价 3155 元/吨，均较上周末持平。本周国内复合肥市场交投清淡，冬储备肥推进迟缓。原料方面，一铵及氯化钾在保供稳价调控下逐步趋稳运行，尿素市场则在期货及现货成交氛围影响下窄幅波动，成本端区间调整，对复合肥市场难有明显提振作用。同时，临近春节，经销商采购意愿进一步走弱，多以刚需少量拿货为主，复合肥市场持续陷入僵持格局。

【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）。

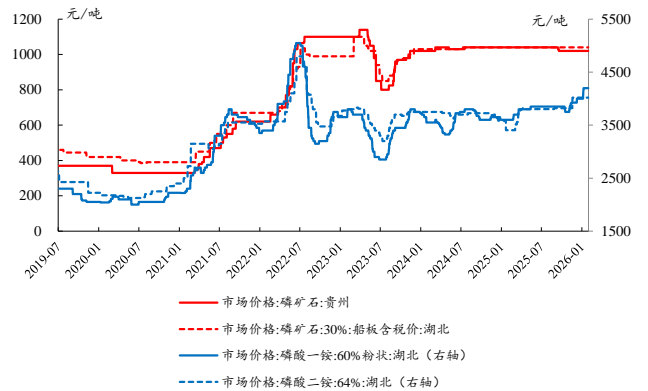
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图12：2025年12月，肥料价格指数环比下跌



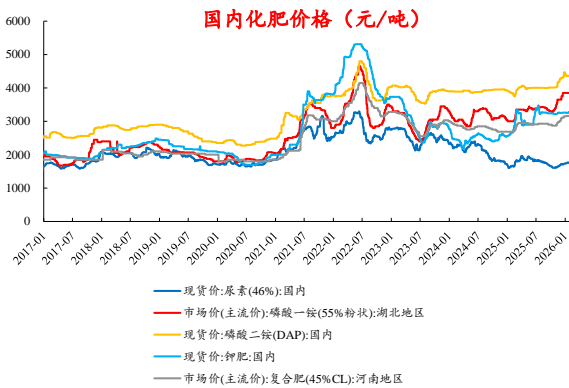
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周磷矿石价格稳定



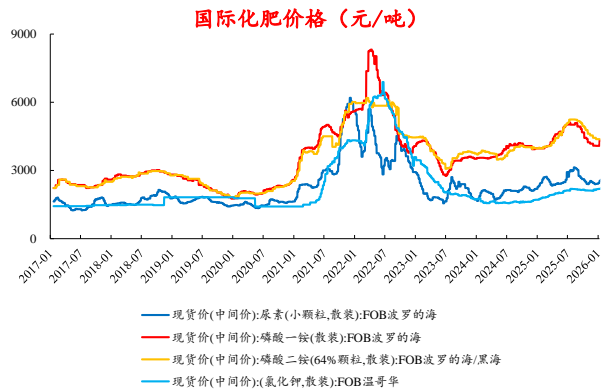
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周国内尿素价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周国际尿素、磷酸一铵价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：生态环境部强调要加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型等

【氯碱】生态环境部强调要加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型。据生态环境部1月26日消息，生态环境部固体废物与化学品司有关负责同志就《关于发布含汞电池等12种添汞产品和使用含汞催化剂生产聚氨酯工艺管控要求的公告》答记者问时表示，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。

2、化工价格行情：107种产品价格周度上涨、52种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月30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	65	美元/桶	10.21%	12.64%	14.13%
	布伦特	71	美元/桶	10.38%	14.16%	16.40%
	石脑油	6,889	元/吨	1.32%	1.67%	1.52%
	液化天然气	3,956	元/吨	2.89%	8.29%	8.38%
	液化气	4,288	元/吨	0.99%	0.82%	-0.02%
	乙烯	5,769	元/吨	-0.33%	-6.53%	-4.94%
	丙烯	6,400	元/吨	3.64%	11.79%	11.79%
	纯苯	6,108	元/吨	4.29%	15.62%	15.59%
	苯酐	6,126	元/吨	-1.50%	6.50%	4.29%
	甲苯	5,517	元/吨	4.71%	6.61%	6.08%
	二甲苯	5,754	元/吨	1.73%	2.88%	2.64%
	苯乙烯	7,916	元/吨	2.06%	16.60%	15.95%
聚酯/化纤	PX	7,407	元/吨	1.18%	2.54%	2.49%
	PTA	5,235	元/吨	-0.66%	2.85%	2.75%
	MEG	3,835	元/吨	0.29%	3.04%	3.45%
	聚酯切片	6,025	元/吨	0.84%	4.24%	4.24%
	涤纶POY	7,000	元/吨	2.94%	6.87%	6.87%
	涤纶FDY	7,250	元/吨	2.84%	6.62%	7.41%
	涤纶DTY	8,150	元/吨	2.52%	4.49%	5.16%
	涤纶短纤	6,670	元/吨	0.76%	1.83%	1.83%
	己内酰胺	9,625	元/吨	2.67%	1.58%	1.58%
	锦纶切片	12,725	元/吨	1.87%	2.56%	2.56%
	PA6	10,450	元/吨	3.47%	4.76%	4.76%
	PA66	15,000	元/吨	0.79%	1.09%	1.09%
	丙烯腈	7,675	元/吨	5.86%	0.99%	2.33%
	腈纶短纤	13,160	元/吨	0.00%	-1.94%	-1.94%
氨纶40D	23,100	元/吨	0.43%	0.43%	0.43%	
煤化工	无烟煤	885	元/吨	0.23%	-0.90%	1.37%
	煤油	5,236	元/吨	1.22%	-6.58%	2.47%
	甲醇	1,891	元/吨	0.11%	-0.89%	-2.58%
	甲醛	1,000	元/吨	-0.10%	-2.06%	-1.09%

板块	产品	1月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,551	元/吨	-1.85%	1.55%	0.79%
	DMF	3,975	元/吨	1.15%	5.44%	5.44%
	正丁醇	6,708	元/吨	5.36%	18.16%	17.64%
	异丁醇	6,500	元/吨	0.78%	8.33%	8.33%
	己二酸	7,808	元/吨	7.95%	12.62%	10.24%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,314	元/吨	0.15%	0.45%	0.21%
	冰晶石	7,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	10,993	元/吨	-1.80%	0.95%	0.95%
	二氯甲烷	1,808	元/吨	0.50%	0.67%	1.80%
	三氯乙烯	4,100	元/吨	0.00%	-2.38%	0.00%
	R22	17,500	元/吨	0.00%	9.38%	9.38%
	R134a	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R125	50,000	元/吨	0.00%	4.17%	4.17%
	R410a	55,500	元/吨	0.00%	2.78%	2.78%
	化肥	磷矿石	1,016	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		23,193	元/吨	-0.15%	3.15%	3.33%
磷酸		6,950	元/吨	0.00%	-0.24%	-0.24%
磷酸氢钙		3,921	元/吨	1.90%	2.27%	2.27%
磷酸一铵		3,821	元/吨	0.00%	4.20%	4.20%
磷酸二铵		3,836	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
三聚磷酸钠		7,194	元/吨	0.00%	5.75%	5.75%
合成氨		2,163	元/吨	-1.95%	-3.95%	-2.35%
尿素		1,756	元/吨	0.92%	2.75%	2.69%
三聚氰胺		5,255	元/吨	0.84%	1.49%	1.49%
氯化铵		390	元/吨	0.26%	2.09%	2.09%
氯化钾		3,297	元/吨	0.06%	0.46%	0.46%
硫酸钾		3,750	元/吨	0.64%	0.67%	0.67%
氯基复合肥		2,635	元/吨	0.00%	0.57%	0.57%
硫基复合肥		3,155	元/吨	0.00%	1.12%	1.12%
氯碱化工	液氯	217	元/吨	5.34%	66.92%	50.69%
	原盐	254	元/吨	0.00%	-0.78%	-0.78%
	盐酸	182	元/吨	-3.70%	-6.19%	-4.21%
	重质纯碱	1,260	元/吨	0.00%	-1.72%	-1.72%
	轻质纯碱	1,139	元/吨	0.00%	-1.56%	0.18%
	液体烧碱	748	元/吨	-2.09%	-6.27%	-5.32%
	固体烧碱	3,080	元/吨	-0.03%	0.46%	-1.06%
	电石	2,751	元/吨	0.55%	5.65%	5.65%
	盐酸	182	元/吨	-3.70%	-6.19%	-4.21%
	电石法 PVC	4,439	元/吨	1.74%	4.79%	4.25%
聚氨酯	苯胺	8,848	元/吨	0.00%	10.32%	10.32%
	TDI	14,300	元/吨	2.51%	-0.83%	-1.30%
	聚合 MDI	13,850	元/吨	-0.36%	-3.15%	-2.46%
	纯 MDI	17,500	元/吨	-0.57%	-3.31%	-3.31%

板块	产品	1月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	BDO	7,400	元/吨	0.00%	-1.33%	-1.33%
	DMF	3,975	元/吨	1.15%	5.44%	5.44%
	己二酸	7,808	元/吨	7.95%	12.62%	10.24%
	环己酮	7,133	元/吨	3.50%	7.94%	7.94%
	环氧丙烷	8,190	元/吨	1.24%	3.87%	5.20%
	软泡聚醚	8,366	元/吨	0.00%	2.56%	3.41%
	硬泡聚醚	7,725	元/吨	0.00%	1.14%	2.66%
	纯吡啶	17,250	元/吨	0.00%	-1.43%	-1.43%
	草甘膦	23,396	元/吨	0.43%	-0.87%	-0.85%
	甘氨酸	11,000	元/吨	5.77%	0.00%	0.00%
农药	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2.4D	14,300	元/吨	0.00%	-2.39%	-2.39%
	阿特拉津	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	1,595	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	13,300	元/吨	0.00%	1.53%	1.53%
	二甲醚	3,585	元/吨	-0.64%	-3.29%	-3.29%
	甲醛	1,000	元/吨	-0.10%	-2.06%	-1.09%
	煤焦油	3,656	元/吨	-2.53%	16.88%	12.15%
	电池级碳酸锂	164,900	元/吨	-5.91%	40.64%	40.64%
	工业级碳酸锂	161,500	元/吨	0.00%	38.63%	38.63%
	锂电池隔膜	0.84	元/平方米	0.00%	3.70%	3.70%
	锂电池电解液	33,000	元/吨	-7.04%	-7.04%	-7.04%
	合成树脂	丙烯酸	5,800	元/吨	1.75%	6.42%
丙烯酸甲酯		7,150	元/吨	-0.69%	-7.74%	-7.74%
丙烯酸丁酯		7,450	元/吨	6.43%	13.31%	13.31%
丙烯酸异辛酯		8,850	元/吨	0.57%	12.03%	12.03%
环氧氯丙烷		12,600	元/吨	4.13%	7.69%	7.69%
苯酚		6,395	元/吨	5.23%	9.26%	8.87%
丙酮		4,792	元/吨	3.32%	16.91%	15.86%
双酚 A		7,941	元/吨	2.92%	5.50%	5.60%
通用树脂	聚乙烯	6,953	元/吨	3.01%	8.44%	8.08%
	聚丙烯粒料	6,707	元/吨	3.14%	9.41%	8.97%
	电石法 PVC	4,439	元/吨	1.74%	4.79%	4.25%
	乙烯法 PVC	4,903	元/吨	0.78%	4.97%	4.79%
	ABS	9,792	元/吨	2.75%	8.79%	8.46%
橡胶	丁二烯	10,525	元/吨	6.98%	24.73%	25.07%
	天然橡胶	16,089	元/吨	0.66%	4.15%	4.66%
	丁苯橡胶	13,307	元/吨	3.89%	13.66%	13.60%
	顺丁橡胶	13,190	元/吨	1.74%	12.64%	13.46%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	2.05%	7.49%	7.49%

板块	产品	1月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
维生素	乙丙橡胶	22,257	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 VA	59	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B1	223	元/千克	-1.76%	-3.04%	-3.04%
	维生素 B2	71	元/千克	-1.39%	-1.39%	-1.39%
	维生素 B6	105	元/千克	0.00%	-0.94%	-0.94%
	维生素 VE	54	元/千克	1.90%	4.90%	4.90%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
氨基酸	叶酸	330	元/千克	0.00%	-1.49%	-1.49%
	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
硅	98.5%赖氨酸	6	元/千克	1.59%	2.00%	2.00%
	金属硅	9,628	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	0.00%	2.19%	2.19%

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：本周布伦特、WTI 等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有118种产品价格较上周上涨，有33种下跌。7日涨幅前十名的产品是：布伦特、WTI、辛醇、己二酸、炭黑、丁二烯、烟酰胺、丙烯酸丁酯、DBP、丙烯腈；7日跌幅前十名的产品是：双氧水、锂电池电解液、电池级碳酸锂、百草枯42%母液、盐酸、硝酸、维生素D3、煤焦油、液体烧碱、合成氨。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：布伦特、WTI 等领涨

涨幅排名	价格名称	1月30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	布伦特	71	美元/桶	10.38%	14.16%	16.40%
2	WTI	65	美元/桶	10.21%	12.64%	14.13%
3	辛醇	7,781	元/吨	8.42%	13.46%	12.39%
4	己二酸	7,808	元/吨	7.95%	12.62%	10.24%
5	炭黑	7,481	元/吨	7.94%	19.54%	16.89%
6	丁二烯	10,525	元/吨	6.98%	24.73%	25.07%
7	烟酰胺	39	元/千克	6.85%	21.88%	21.88%
8	丙烯酸丁酯	7,450	元/吨	6.43%	13.31%	13.31%
9	DBP	7,847	元/吨	6.33%	19.20%	18.86%
10	丙烯腈	7,675	元/吨	5.86%	0.99%	2.33%

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：双氧水、锂电池电解液等领跌

跌幅排名	价格名称	1月30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	双氧水	675	元/吨	-7.66%	-15.73%	-13.90%
2	锂电池电解液	33,000	元/吨	-7.04%	-7.04%	-7.04%
3	电池级碳酸锂	164,900	元/吨	-5.91%	40.64%	40.64%
4	百草枯42%母液	17,000	元/吨	-5.56%	-5.56%	-5.56%
5	盐酸	182	元/吨	-3.70%	-6.19%	-4.21%
6	硝酸	1,531	元/吨	-2.92%	-10.05%	-7.83%

跌幅排名	价格名称	1月30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
7	维生素 D3	110	元/千克	-2.65%	-12.00%	-12.00%
8	煤焦油	3,656	元/吨	-2.53%	16.88%	12.15%
9	液体烧碱	748	元/吨	-2.09%	-6.27%	-5.32%
10	合成氨	2,163	元/吨	-1.95%	-3.95%	-2.35%

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：36种价差周度上涨、30种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有36种价差较上周上涨,有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”；7日跌幅前五名的价差是：“乙烯-石脑油”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“PX-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“纯苯-石脑油”。

表4：化工产品价格本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月30日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	86	115	397.07%	-39.03%	-39.03%
2	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,270	332	35.46%	37.69%	37.69%
3	环己酮-1.144×纯苯	236	60	33.95%	-57.32%	-57.32%
4	丁二烯-丁烷	5,417	1,224	29.19%	60.32%	49.77%
5	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,470	282	23.78%	30.97%	30.97%
6	气头尿素-700×0.03726×天然气	960	182	23.40%	-7.15%	-7.15%
7	丁二烯-石脑油	5,283	978	22.73%	50.62%	42.08%
8	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,155	200	20.94%	23.31%	20.70%
9	己二酸-纯苯	2,868	407	16.54%	3.58%	3.58%
10	PVC-1.45×电石	450	54	13.71%	-6.67%	-6.67%

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：“乙烯-石脑油”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	1月30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	乙烯-石脑油	730	-251	-25.57%	-50.20%	-50.20%
2	腈纶-0.961×丙烯腈	5,760	-625	-9.78%	-8.69%	-8.69%
3	PX-石脑油	2,112	-224	-9.60%	-9.21%	-9.21%
4	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,382	-181	-8.20%	-49.54%	-49.54%
5	纯苯-石脑油	1,272	-113	-8.13%	42.57%	42.57%
6	顺丁橡胶-丁二烯	2,375	-202	-7.84%	-32.62%	-27.41%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,071	-90	-7.76%	-9.32%	-9.32%
8	聚丙烯-1.01×丙烯	1,935	-152	-7.26%	-23.85%	-23.85%
9	聚丙烯 PP-丙烯	2,000	-150	-6.98%	-23.08%	-23.08%
10	甲苯-石脑油	973	-70	-6.72%	29.34%	29.34%

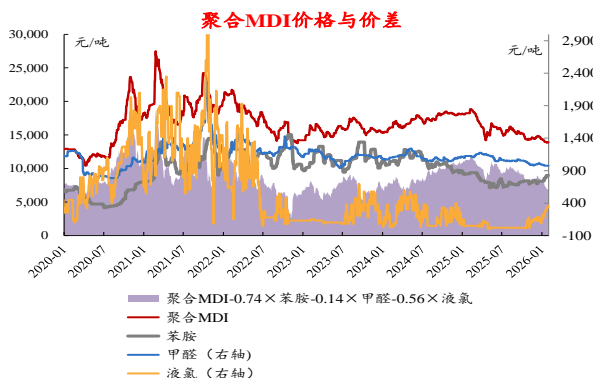
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

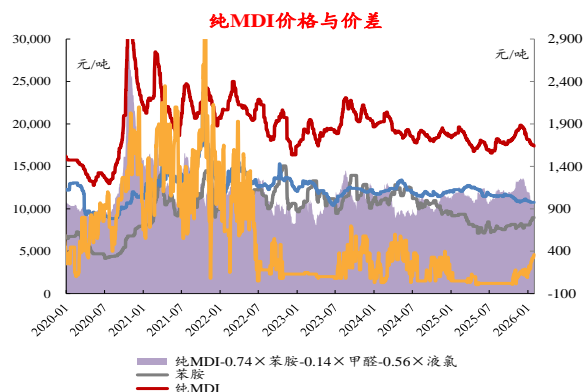
本周（1月26日-1月30日）聚合 MDI 价差扩大。

图16：本周聚合 MDI 价差扩大



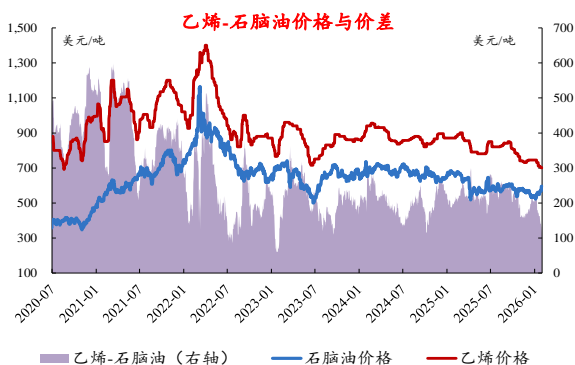
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周纯 MDI 价差收窄



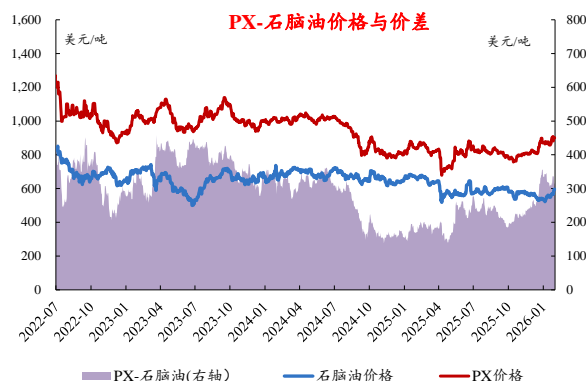
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周乙烯-石脑油价差收窄



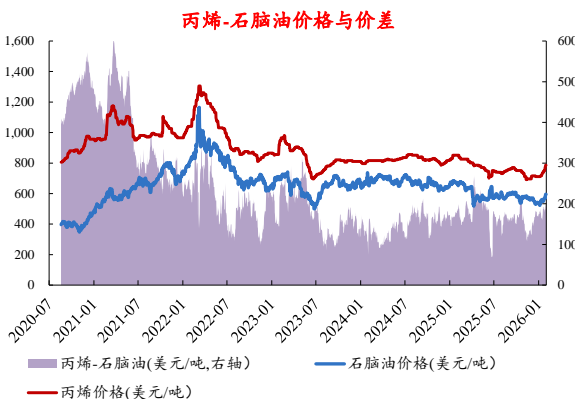
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 PX-石脑油价差扩大



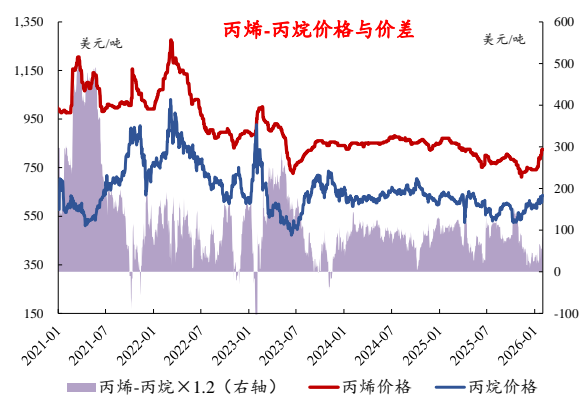
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯-石脑油价差扩大



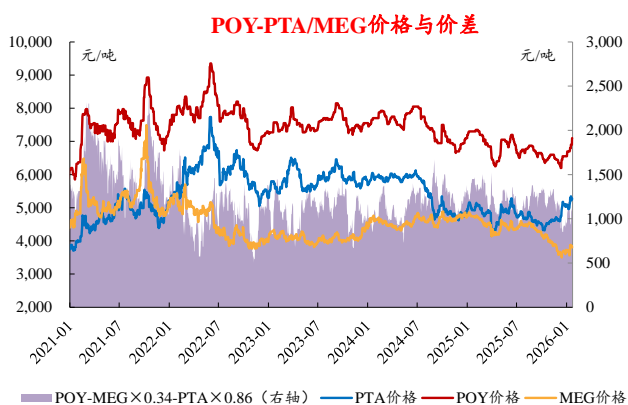
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯-丙烷价差扩大



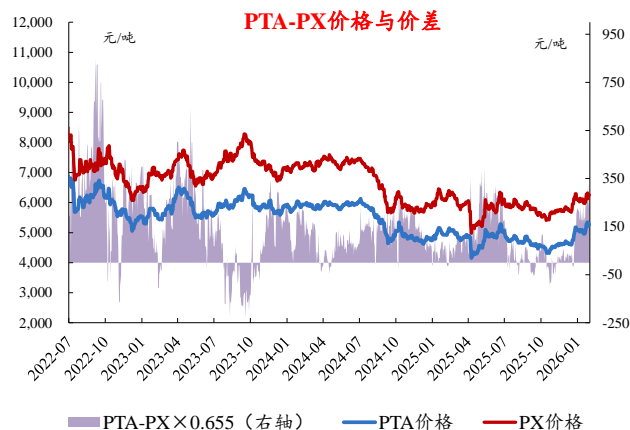
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



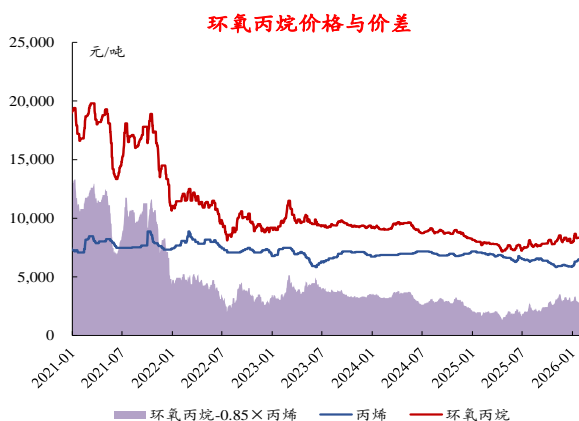
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周环氧丙烷价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周己二酸价差扩大



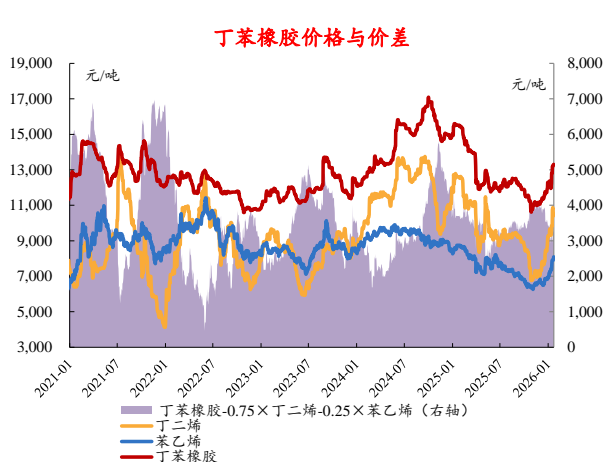
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周顺丁橡胶价差收窄



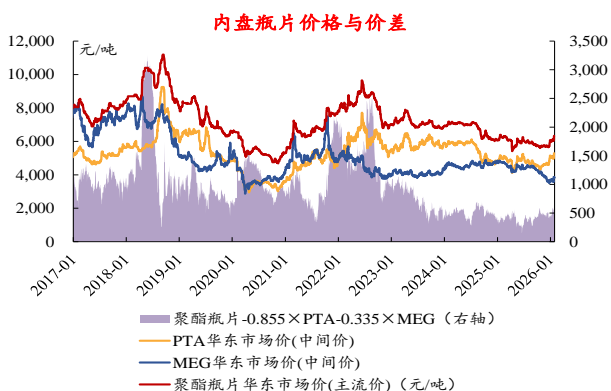
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丁苯橡胶价差收窄



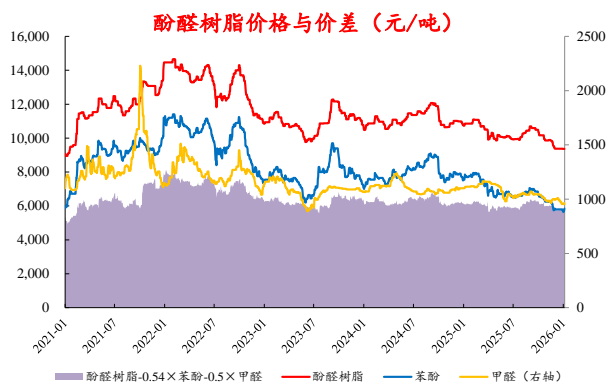
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周聚酯瓶片价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周酚醛树脂价差扩大

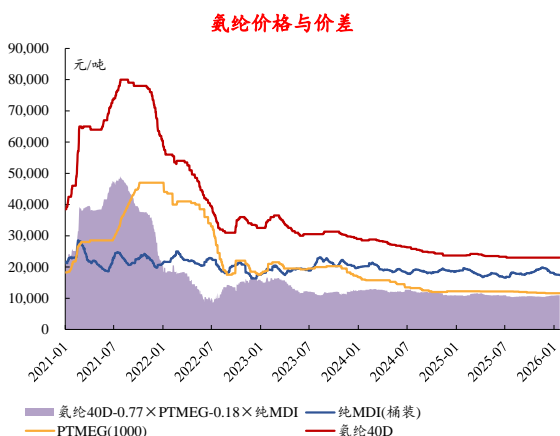


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周氨纶价差小幅扩大

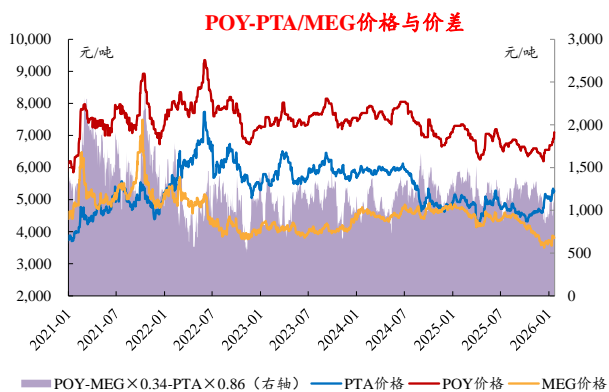
本周(1月26日-1月30日)氨纶价差小幅扩大。

图30: 本周氨纶价差小幅扩大



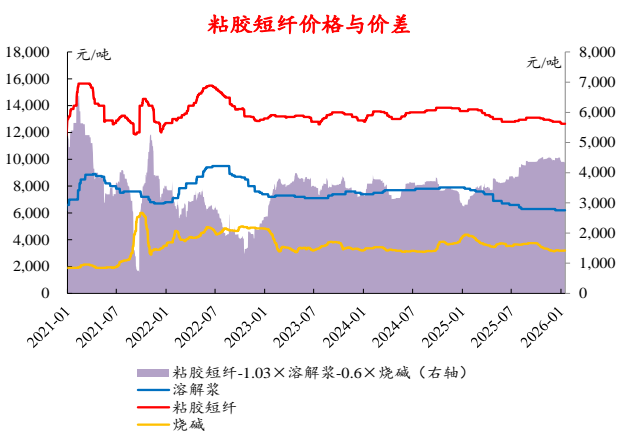
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



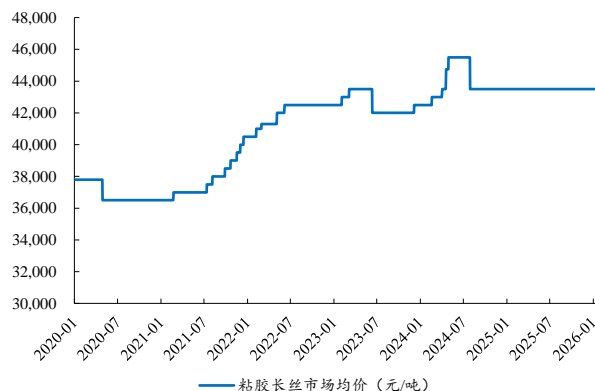
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周粘胶短纤价差收窄



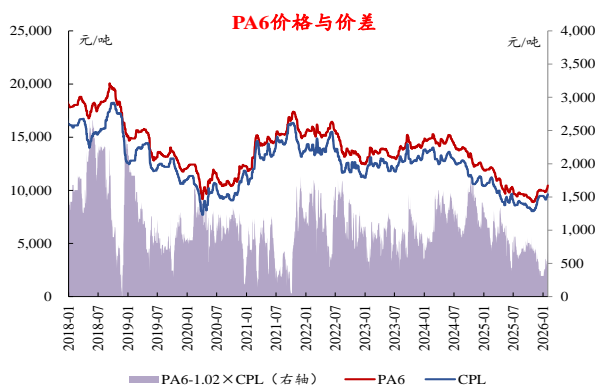
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 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34: 本周 PA6 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 PA66 价格上涨

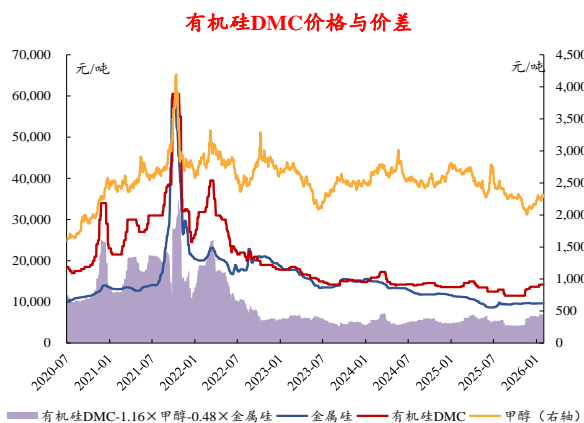


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定

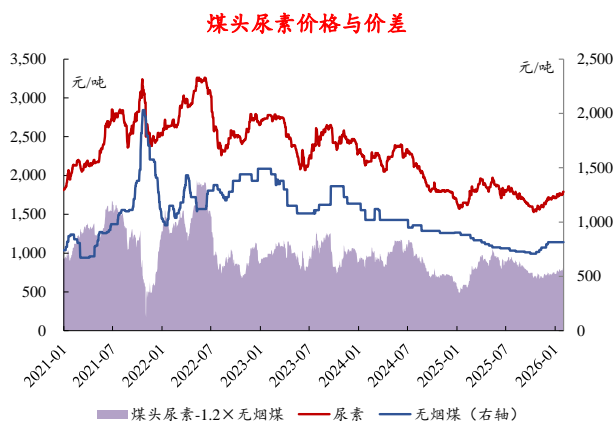
本周（1月26日-1月30日）有机硅 DMC 价差基本稳定。

图36: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定



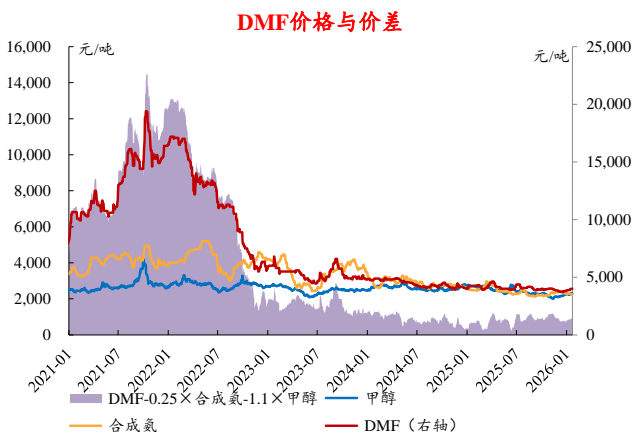
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周煤头尿素价差扩大



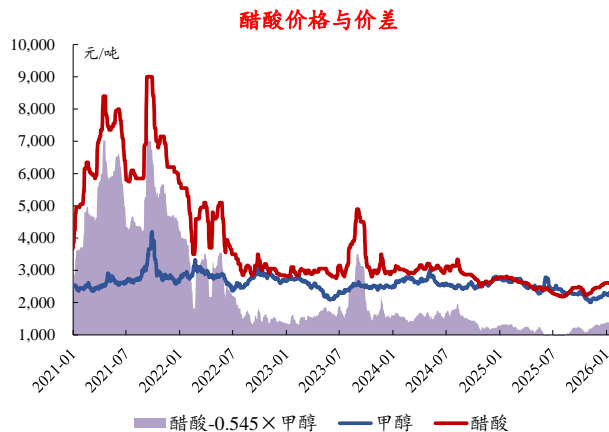
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周醋酸价差收窄



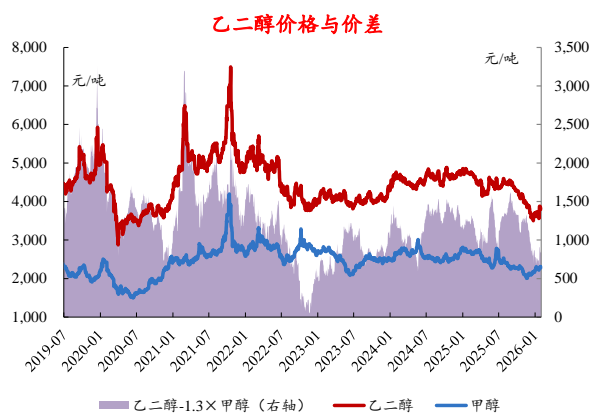
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周甲醇价差基本稳定



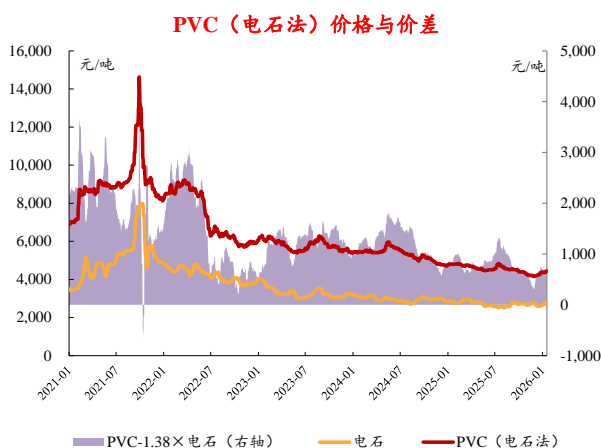
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 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42: 本周PVC（电石法）价差扩大



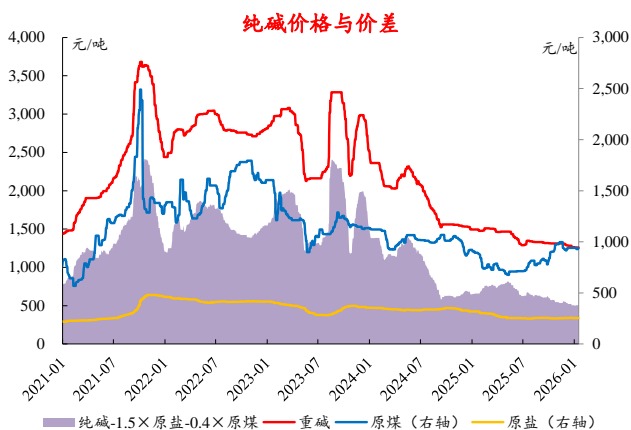
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周烧碱价差小幅扩大



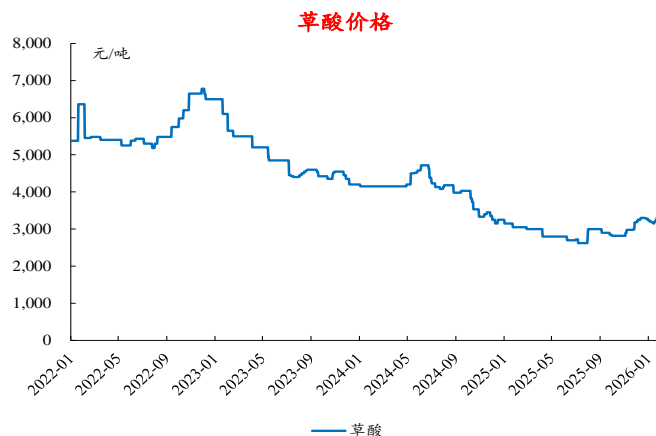
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周重质纯碱价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周草酸价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格上涨

本周（1月26日-1月30日）氯化钾价格上涨。

图46：本周复合肥价格维持稳定



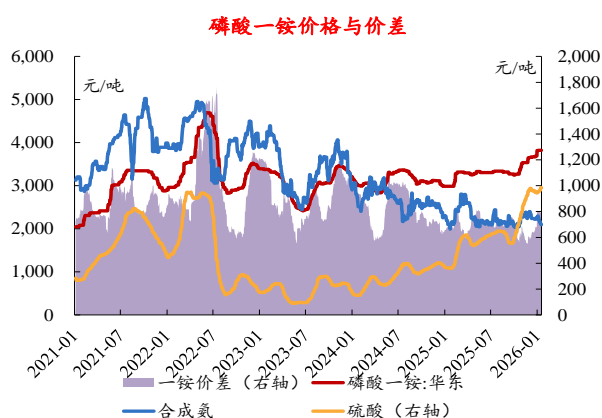
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内氯化钾价格上涨



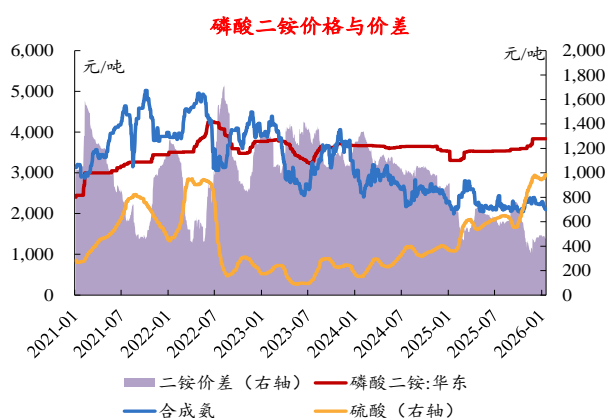
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸一铵价差收窄



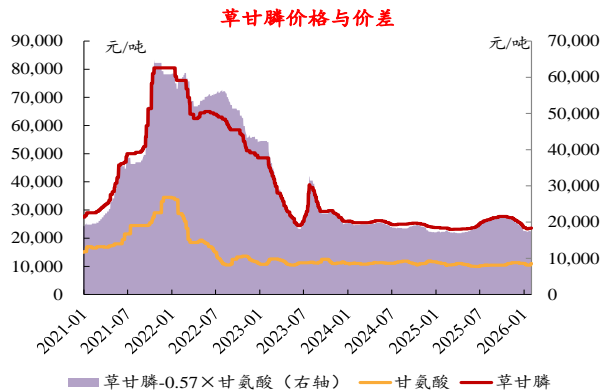
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸二铵价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差收窄



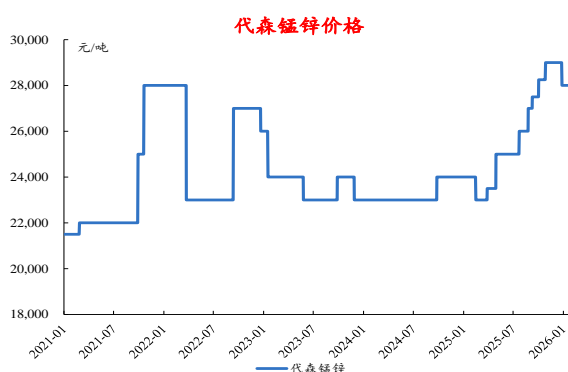
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格持稳



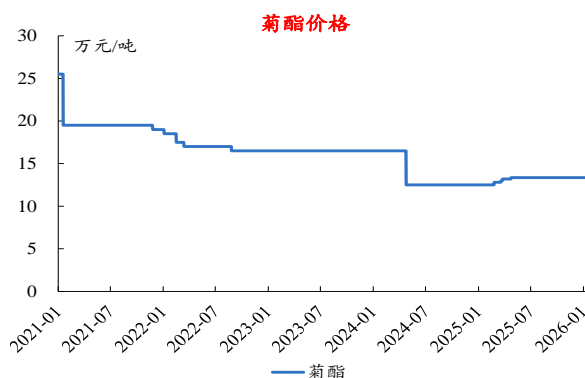
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周代森锰锌价格维持稳定



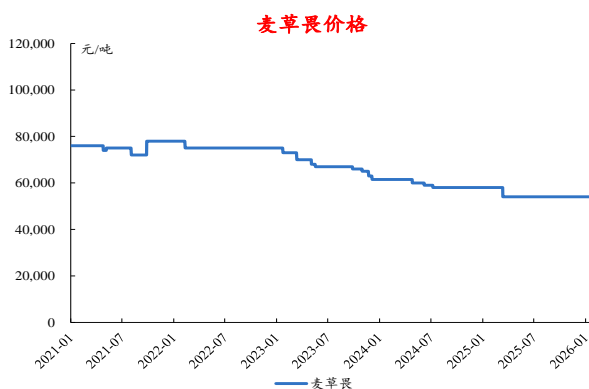
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周菊酯价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周麦草畏价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周百菌清价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链: 本周维生素 E 价格上涨

本周(1月26日-1月30日)维生素E价格上涨。

图56: 本周维生素 A 价格基本稳定



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图57: 本周维生素 E 价格上涨



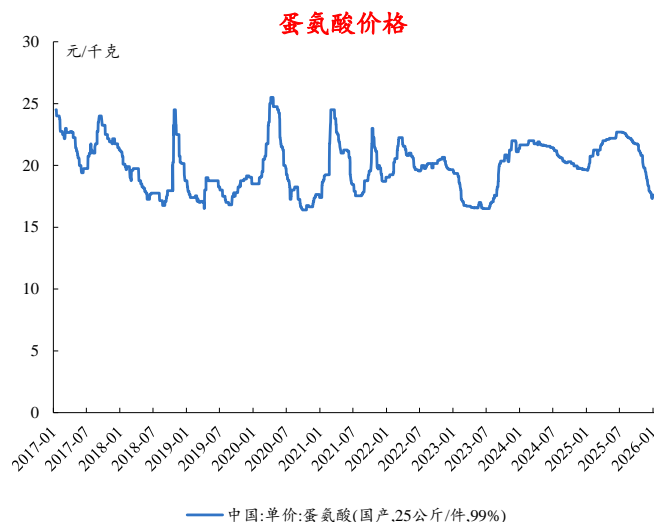
数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图58: 本周维生素 D 价格下跌



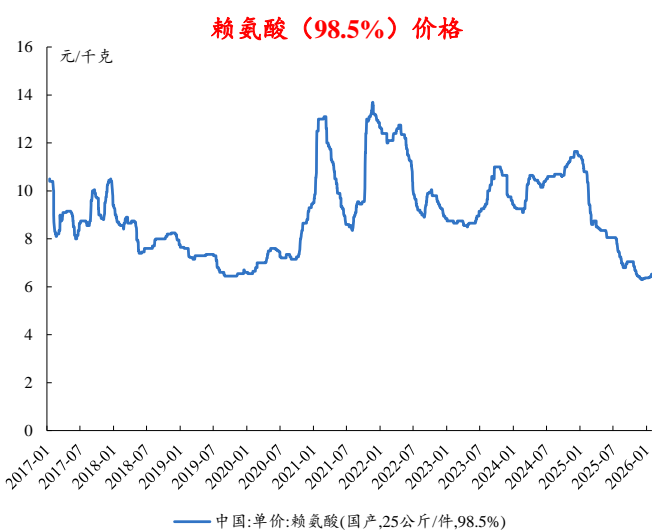
数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图59: 本周蛋氨酸价格上涨



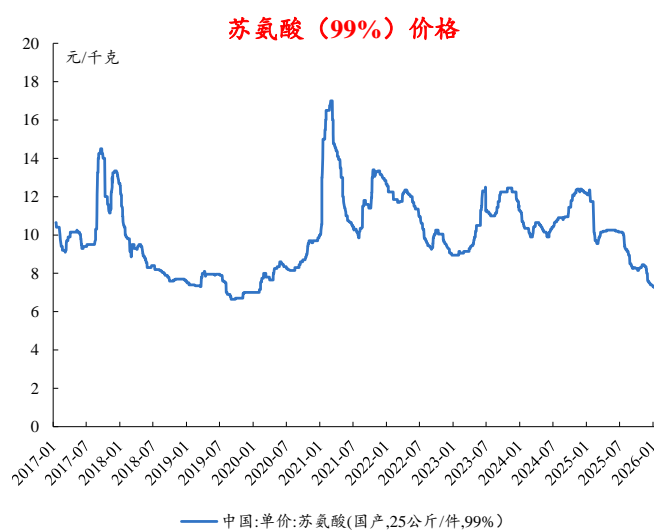
数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图60: 本周赖氨酸(98.5%)价格上涨



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图61: 本周苏氨酸价格上涨



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 38.3% 个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：桐昆股份、昊华科技、东材科技等发布业绩预增公告

表6: 本周重要公司公告：桐昆股份、昊华科技、苏利股份等发布业绩预增公告

日期	公告内容
2026/1/26	【齐翔腾达】业绩预告：2025 年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为-6.6 亿元至-4.7 亿元，同比由盈转亏。
	【奥瑞德】业绩预盈：2025 年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为 1.2 亿至 1.6 亿元，实现扭亏为盈。

日期	公告内容
	【聚胺股份】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为17,500万至21,500万元，同比增长132.83%至175.09%。
	【宇新股份】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为-5,000万至-3,500万元，同比由盈转亏。
	【普利特】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润预计达3.61亿至4.16亿元，同比增长155.76%至194.73%。
	【奥福科技】业绩预告：2025年，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润1,000万元至1,500万元，同比扭亏为盈。
	【六国化工】业绩预告：2025年，公司归属于母公司所有者的净利润为-4.8亿元至-4.1亿元，同比由盈转亏。
	【中农联合】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润亏损1.28亿-1.65亿元，较上年同期亏损1.22亿元扩大4.53%-34.75%。
	【国泰集团】业绩预告：2025年，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润2.35亿至2.71亿元，同比大幅增长30%-50%。
	【索通发展】业绩预告：2025年，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润7.3亿-8.5亿元，同比大幅增长167.98%-212.03%。
	【富森科技】业绩预告：2025年，公司实现归属于母公司所有者的净利润1,280.00万元至1,900.00万元，同比由亏转盈。
	【建新股份】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为-2,900万元至-2,000万元，同比由盈转亏。
	【先达股份】业绩预告：2025年，公司实现归属于上市公司股东的净利润1.35亿-1.55亿元，同比扭亏为盈。
	【联科科技】(1)股权激励：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为244.5万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的1.1292%，授予价格为每股14.52元/股。本计划考核年度为2026-2028年三个会计年度，考核目标为以2023-2025三年平均净利润值为基数，2026/2027/2028年净利润增长率不低于30%/40%/50%；或以2023-2025三年平均营业收入为基数，2026/2027/2028年营业收入增长率不低于10%/15%/30%。(2)项目投资：公司控股子公司联科化工拟投资建设“高分散二氧化硅配套年产45万吨高纯净固体硅酸钠原料改扩建”项目。
	【赛轮轮胎】项目调整：公司拟将印尼生产基地项目由年产300万条半钢子午线轮胎、60万条全钢子午线轮胎、3.7万吨非公路轮胎调整为年产600万条半钢子午线轮胎、75万条全钢子午线轮胎、1万吨非公路轮胎与150万套内胎及垫带。
	【海利得】项目投资：公司拟投资设立全资子公司，通过该全资子公司在海宁经济开发区（尖山）化工新材料园区新征土地，实施建设纺丝油剂及LCP树脂等产业化项目。
	【广信材料】业绩预告：2025年，公司实现归属于上市公司股东的净利润1,350万元-2,000万元，同比由亏损3,206.92万元实现扭亏为盈。
	【风光股份】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润为-5,200万元至-3,600万元，同比减亏16.51%至42.20%。
	【强力新材】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润亏损1.00亿-1.42亿元，同比延续亏损。公司对各类资产进行了减值测试，拟计提存货跌价损失2,730万元，拟计提非流动资产减值损失5,120万元。
2026/1/27	【海新能科】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润为-64,000万元至-45,000万元，较上年同期-95,437.16万元有所改善。
	【齐鲁华信】业绩预告：2025年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为-550.00至-400.00万元，同比由盈转亏。
	【世龙实业】业绩预告：2025年，公司实现归属于上市公司股东的净利润预计为4,900万元至6,500万元，同比增长87.23%至148.37%。
	【双象股份】业绩预告：2025年，公司实现归属于上市公司股东的净利润预计为1.9亿元至2.4亿元，较上年同期

日期	公告内容
	的 4.72 亿元下降 49.15%至 59.75%。
	【南京聚隆】业绩预告：2025 年，公司实现归属于上市公司股东的净利润预计达 1.27 亿至 1.40 亿元，同比增长 50.34%至 66.00%。
	【安达科技】业绩预告：2025 年，公司归属于上市公司股东的净利润为-30,000 万元至-24,000 万元，较上年同期 -67,988.08 万元大幅收窄。
	【茂化实华】业绩预告：2025 年，公司归属于上市公司股东的净利润预计为-16,500 万元至-13,100 万元，较上年同期-8,338.31 万元亏损扩大。
	【厦钨新能】业绩快报：公司 2025 年度营业总收入达 200.34 亿元，同比增长 47.84%；归属于母公司所有者的净利润为 7.55 亿元，同比增长 41.83%。
	【双星新材】业绩增亏：2025 年归母净利润预计为-53,000 万元至-38,000 万元，上年同期为-39,795.39 万元。扣非净利润预计为-59,000 万元至-44,500 万元，上年同期为-47,502.42 万元。
	【明冠新材】业绩增亏：预计 2025 年归母净利润为-16,000 万元至-12,500 万元，同比减少 86.35%至 138.53%。预计扣非净利润为-17,000 万元至-13,500 万元，同比减少 98.05%至 149.40%。
	【裕兴股份】业绩减亏：2025 年预计归母净利润预计为-29,000 万元至-22,000 万元，较上年同期-35,740.85 万元收窄；扣非净利润预计为-30,000 万元至-23,000 万元，较上年同期-37,025.14 万元有所改善。
	【泰禾股份】业绩预增：2025 年预计归母净利润 4-4.62 亿元，同比增长 50.4%-73.68%。
2026/1/28	【红太阳】业绩预告：2025 年预计实现归母净利润-2.6 至-3.9 亿元，上年同期盈利 38,805.86 万元；2025 年预计扣非净利润-3.8 亿元至-4.9 亿元，上年同期亏损 10.85 亿元。
	【红墙股份】业绩转亏：2025 年归母净利润预计亏损 3200 万元—4800 万元，上年同期盈利 4,876.04 万元。
	【美联新材】(1) 业绩转亏：2025 年归母净利润预计亏损 5500-7900 万元，上年同期盈利 3,581.12 万元。(2) 计提资产减值：公司 2025 年度拟计提信用减值准备约 144.24 万元，拟计提资产减值准备约 4,972.31 万元，合计约 5,116.55 万元。
	【华尔泰】业绩转亏：2025 年预计净利润亏损 2,800 万元至 3,800 万元，上年同期为盈利 8,774.27 万元，同比由盈转亏。扣非净利润亦预计亏损 3,000 万元至 4,000 万元，上年同期为盈利 7,877.94 万元。
	【双箭股份】业绩预减：预计 2025 年归母净利润为 6,100 万元至 7,300 万元，同比下降 52.47%-60.28%。预计扣非净利润为 5,340 万元至 6,540 万元，同比下降 54.65%-62.97%。
	【桐昆股份】业绩预增：公司预计 2025 年归母净利润 19.5-21.5 亿元，同比增幅 62.24%至 78.88%；预计扣非净利润 15-17 亿元，同比增幅 60.55%至 81.96%；预计公司 2025 年度归属于上市公司股东扣除对联营企业和合营企业的投资收益部分的净利润 9.1-11.1 亿元，同比增幅为 85.34%至 126.08%。
	【昊华科技】业绩预增：公司预计 2025 年归母净利润为 13.8-14.8 亿元，同比增加 30.96%到 40.44%；预计扣非净利润为 13.36-14.36 亿元，同比增加 106.88%到 122.36%。
	【东材科技】业绩预增：公司 2025 年预计实现归母净利润 3 亿元，同比增加 65.73%；预计扣非净利润 2.5 亿元，同比增加 101.37%。
2026/1/29	【苏利股份】业绩扭亏：公司预计 2025 年归母净利润为 1.9-2.2 亿元,将实现扭亏为盈；预计扣非净利润为 1.8-2.1 亿元。
	【安道麦 A】(1) 业绩预告：公司预计 2025 年全年销售额以美元计算同比减少 1%-4%。预计 2025 年全年调整后 EBITDA 及其利润率较 2024 年同期将实现同比增长。相较 2024 年同期净亏损 2.06 亿美元，公司预计 2025 年全年调整后净利润为 400 万美金至 5,400 万美金。调整后净利润转正主要源于调整后营业利润提升，以及调整后税项费用和财务费用减少。(2) 计提资产减值：公司针对 2025 年全年预计计提资产与信用减值损失，对公司利润总额产生 5.48 亿元人民币（约合 7,700 万美金）的影响。
	【信德新材】业绩扭亏：公司 2025 年预计实现归母净利润 3000-4450 万元，上年同期为亏损 3,304.17 万元；扣非净利润为 980-1450 万元，上年同期-5,667.59 万元。
	【中旗股份】业绩转亏：公司 2025 年预计实现归母净利润为-1.8 至-2.2 亿元万元，上年同期为盈利 1,172.10 万元。

日期	公告内容
	【东方盛虹】业绩扭亏：公司 2025 年预计实现归母净利润 1-1.5 亿元，上年同期为亏损 22.97 亿元；预计扣非净利润为-5.62 至-5.12 亿元，上年同期-26.5 亿元。
	【龙蟠科技】(1) 公司预计 2025 年归母净利润-1.8 至-1.5 亿元，上年同期为-6.4 亿元；预计扣非净利润-3,950.14 万元至-2,918.98 万元，上年同期为-6.9 亿元。(2) 计提资产减值：2025 年度公司拟计提减值准备，预计导致归属于上市公司股东的净利润减少 7,121.01 万元至 8,036.11 万元。
	【聚石化学】业绩减亏：公司预计 2025 年实现归母净利润为-12,000 万元到-9,000 万元；预计扣非净利润为-15,500 万元到-12,500 万元。
	【松井股份】业绩预减：公司预计 2025 年归母净利润为 2,000-3,000 万元，同比下降 65.28%到 76.85%；预计扣非净利润为 1,000-1,500 万元，同比下降 81.02%到 87.34%。
	【中盐化工】业绩预减：公司预计 2025 年归母净利润 7,520 万元，同比减少 85%左右；预计扣非净利润 405 万元左右，同比减少 99%左右。
	【中欣氟材】业绩扭亏：公司 2025 年预计实现归母净利润 1600-2000 万元，上年同期为亏损 1.86 亿元；预计扣非净利润为 450-675 万元，上年同期-1.7 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周通源石油、斯迪克等个股领涨

本周化工板块的 522 只个股中，有 200 只周度上涨（占比 38.31%），有 315 只周度下跌（占比 60.34%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：通源石油、斯迪克、闰土股份、潜能恒信、石化油服、百川股份、红宝丽、沧州大化、准油股份、洲际油气；7 日跌幅前十名的个股分别是：高盟新材、国风新材、江化微、拉芳家化、上纬新材、永太科技、容百科技、横河精密、雪龙集团、福莱新材。

表7：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周通源石油、斯迪克等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	1 月 30 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	300164.SZ	通源石油	12.88	63.04%	133.33%	122.84%
2	300806.SZ	斯迪克	58.57	60.03%	90.53%	123.89%
3	002440.SZ	闰土股份	12.59	34.08%	68.54%	78.33%
4	300191.SZ	潜能恒信	31.33	33.43%	69.53%	52.31%
5	600871.SH	石化油服	3.41	29.66%	57.87%	64.73%
6	002455.SZ	百川股份	9.59	29.25%	33.75%	31.19%
7	002165.SZ	红宝丽	12.77	28.86%	68.92%	49.18%
8	600230.SH	沧州大化	22.70	26.60%	48.75%	84.55%
9	002207.SZ	准油股份	11.12	24.38%	50.27%	35.78%
10	600759.SH	洲际油气	5.45	23.86%	74.68%	140.09%

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：本周高盟新材、国风新材等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	1 月 30 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	300200.SZ	高盟新材	12.07	-21.06%	3.07%	15.95%
2	000859.SZ	国风新材	9.95	-19.37%	-1.68%	53.31%
3	603078.SH	江化微	25.40	-19.01%	42.30%	22.35%
4	603630.SH	拉芳家化	19.21	-18.74%	-0.77%	-19.08%
5	688585.SH	上纬新材	134.89	-16.26%	5.90%	2.11%
6	002326.SZ	永太科技	25.65	-14.64%	2.93%	46.91%

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月30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
7	688005.SH	容百科技	30.65	-14.58%	-13.42%	-4.16%
8	300539.SZ	横河精密	33.66	-14.24%	-19.90%	-27.89%
9	603949.SH	雪龙集团	19.53	-14.12%	4.05%	-7.09%
10	605488.SH	福莱新材	40.73	-14.07%	18.57%	12.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点覆盖标的涨幅前五为：广信股份、利民股份、三友化工、东方盛虹、荣盛石化

本周重点覆盖标的涨幅前五为：广信股份、利民股份、三友化工、东方盛虹、荣盛石化。

表9：重点覆盖标的中，广信股份、利民股份、三友化工、东方盛虹、荣盛石化等领涨

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	603599	广信股份	16.00	21.67	38.29
2	002734	利民股份	21.30	20.48	33.04
3	600409	三友化工	8.20	11.11	28.53
4	000301	东方盛虹	13.22	9.44	16.27
5	002493	荣盛石化	14.75	7.51	23.12
6	601233	桐昆股份	21.87	6.32	25.69
7	601208	东材科技	28.42	6.01	5.29
8	002539	云图控股	14.60	5.95	23.00
9	600500	中化国际	4.67	4.94	18.23
10	600486	扬农化工	80.40	4.69	14.04
11	600309	万华化学	87.97	4.42	14.25
12	000703	恒逸石化	12.08	3.25	10.02
13	688378	奥来德	37.00	2.78	30.37
14	002895	川恒股份	42.00	1.82	14.25
15	603227	雪峰科技	8.83	1.73	6.64
16	603379	三美股份	69.14	1.68	14.07
17	002601	龙佰集团	22.16	1.65	12.77
18	002096	易普力	14.12	1.51	6.25
19	600096	云天化	38.19	1.41	12.92
20	600873	梅花生物	11.01	1.29	8.37
21	600160	巨化股份	39.34	0.95	2.79
22	600389	江山股份	27.42	0.81	6.69
23	002226	江南化工	6.20	0.16	5.98
24	600346	恒力石化	26.10	-0.19	16.36
25	600866	星湖科技	7.42	-0.27	9.12
26	605020	永和股份	28.54	-0.59	5.31
27	600426	华鲁恒升	37.51	-0.71	18.66
28	002978	安宁股份	38.73	-1.05	18.59
29	688550	瑞联新材	50.59	-2.26	12.05

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 (%)
30	603505	金石资源	19.87	-3.07	4.63
31	605589	圣泉集团	30.14	-3.34	5.31
32	300218	安利股份	16.82	-3.39	7.68
33	688150	莱特光电	27.83	-3.47	0.69
34	002037	保利联合	9.73	-3.47	2.21
35	002643	万润股份	17.09	-3.56	14.01
36	600596	新安股份	12.90	-3.73	10.73
37	600141	兴发集团	40.57	-3.98	16.85
38	002497	雅化集团	24.70	-4.63	0.37
39	301216	万凯新材	22.80	-4.72	34.35
40	600673	东阳光	27.24	-5.05	18.54
41	603225	新风鸣	20.87	-5.35	4.87
42	002254	泰和新材	13.06	-5.50	28.67
43	002827	高争民爆	35.29	-5.72	-6.17
44	600378	昊华科技	37.15	-6.38	17.34
45	002683	广东宏大	49.21	-7.67	10.61
46	000408	藏格矿业	86.30	-7.69	2.87
47	603260	合盛硅业	49.70	-7.83	-7.41
48	603977	国泰集团	14.63	-7.87	2.88
49	000792	盐湖股份	32.78	-7.92	18.17
50	688722	同益中	19.94	-8.32	-0.60
51	603067	振华股份	34.14	-10.63	17.76
52	688598	金博股份	28.38	-11.56	-5.08
53	300821	东岳硅材	12.23	-11.76	2.00
54	300285	国瓷材料	29.88	-12.68	9.85

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.35% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。根据盐湖股份 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团控股子公司陕西煤业股份有限公司持有盐湖股份 5.03% 的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn