

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	5006.07
52周最高	5235.06
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: 李金凤  
SAC 登记编号: S1340525120004  
Email: lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

《欧洲化工产业困境下的中国机会》 -  
2026.02.14

化工行业报告 (2026.02.23-2026.03.01)

美伊冲突爆发，多个化工子行业值得关注

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 5211.18 点，较上周上涨 5.34%，跑赢沪深 300 指数 5.53%。细分子行业看，截至本周五（2月27日），申万化工三级分类中 22 个子行业收涨，3 个子行业收跌。其中，磷肥及磷化工、复合肥、膜材料、氮肥、无机盐行业领涨，周涨幅分别为 16.66%、10.65%、8.74%、7.64%、7.39%；涤纶、纺织化学制品、民爆制品行业走跌，周跌幅分别为 0.96%、0.55%、0.12%。

● 伊朗战局下的化工投资思路

【油气上涨】

伊朗是全球核心油气生产国，原油日产量目前维持在约 320 万桶，约占全球原油产量的 3%，月度天然气产量稳定在约 220 亿立方米左右，仅次于美国与俄罗斯。若战火波及伊朗本土核心能源设施，将在短期内造成不可忽视的基准供应减量。

当地时间 2 月 28 日晚，伊朗伊斯兰革命卫队宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡作为波斯湾通往印度洋的唯一通道，是全球油气运输的“生命线”，也是沙特、阿联酋、伊拉克、伊朗等国出口原油的唯一海上通道。该航道目前承载着每日逾 2000 万桶的石油及液体燃料运输，占全球石油总消费量的 20%，以及全球海运石油贸易量的 25%。霍尔木兹海峡不仅是“油脉”，更是“气脉”，全球最大的液化天然气出口国之一卡塔尔的全部出口均需途经此地。数据显示，每天通过该海峡的 LNG 运输量约占全球液化天然气贸易总量的 20%。霍尔木兹海峡停摆意味着全球五分之一的油气供应链将被物理切断，若后续随着战事升级，伊朗进一步实质性封锁霍尔木兹海峡，将引发全球能源价格巨幅震荡。

建议关注：洲际油气、中曼石油、广汇能源、新天然气、首华燃气

【大炼化】

库存收益+下游补库，炼化巨头业绩弹性释放：大炼化企业维持高开工率且具备规模化原油储备，油价上涨使得企业享有库存收益。并且下游买涨不买跌，油价上涨将带动炼化企业产品销售。

建议关注：恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份、恒逸石化

【煤头路径】

油头路线成本抬升，煤头与气头路径优势凸显：油价上涨直接推升油头工艺的原料成本，形成了成本支撑，煤头与气头路径相对油头路径的成本优势大幅拓宽。宝丰能源作为煤制烯烃龙头，拥有 520 万吨/年烯烃产能，煤头路径在油价上升时具备显著的替代优势；卫星化学作为乙烷制乙烯路径龙头，拥有 250 万吨/年乙烯产能，气头路径避开了原油直接成本压力；华鲁恒升煤化工多联产平台下的尿素、

DMF 及醋酸等产品在油头成本推涨下具备成本优势；鲁西化工通过煤气化平台实现原料高度自给，可支撑下游多元醇、己内酰胺及尼龙 6 等产品的盈利增长。

#### 【伊朗供给】

溴素：以色列化工 ICL 是全球最大的溴素生产商，拥有 28 万吨溴素产能，占全球 33%，约旦约占全球溴素产能 10%。建议关注：山东海化、鲁北化工。

碳酸锶：伊朗作为全球高品位天青石主产国，是中国碳酸锶原料进口来源，其港口航运与出口物流受阻，会导致国内碳酸锶原料供应收紧。建议关注：金瑞矿业、红星发展。

甲醇：伊朗甲醇产能约 1716 万吨/年，占全球总产能约 10%，为全球第二大甲醇生产国，中国甲醇进口总量约 1400 万吨，其中约 800 万吨来自伊朗。

#### 【运输受阻】

MDI 及 TDI：沙特阿美与陶氏合资的 Sadara 项目位于沙特东部的朱拜勒工业城，有 40 万吨/年 MDI 产能，20 万吨/年 TDI 产能，货物主要向域外出口，物流需通过霍尔木兹海峡。

建议关注：万华化学、沧州大化

#### ● 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 5211.18 点，较上周+5.34%，跑赢沪深 300 指数 5.53%...	7
1.2	化工产品价格涨跌幅排行榜：本周碳酸锂、分散染料、四氯乙烯等产品涨幅居前.....	9
2	重点化工子行业跟踪.....	10
2.1	涤纶长丝：市场价格小幅上涨.....	10
2.2	轮胎：行业开工率上升，原材料价格小幅上扬.....	12
2.3	制冷剂.....	14
2.4	MDI：本周聚合 MDI 价格探涨.....	21
2.5	PC：市场盘整后趋弱.....	22
2.6	纯碱：节后市场交投温和，纯碱价格盘整为主.....	23
2.7	化肥：春耕旺季临近，化肥价格以稳为主.....	25
3	本周化工品价格走势（截至 2026/2/27）.....	31
3.1	主要石化产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	31
3.2	主要化纤产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	33
3.3	主要农化产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	35
3.4	纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	37
3.5	主要煤化工产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	38
3.6	主要硅基产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	39
3.7	主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/2/27）.....	40
4	风险提示.....	41

## 图表目录

图表 1: 本周上证指数收 4162.88 点, 较上周+0.70%.....	7
图表 2: 本周基础化工行业指数收 5211.18 点, 较上周+5.34%.....	7
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260227) .....	8
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260227) .....	8
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 (%) .....	13
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨) .....	13
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) .....	20
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨) .....	20
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨) .....	21
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨) .....	21
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨) .....	22
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨) .....	23
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%) .....	24
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨) .....	24
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%) .....	25
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨) .....	25
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%) .....	26
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨) .....	26
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%) .....	27
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨) .....	27
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%) .....	27
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨) .....	27
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨) .....	28

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	28
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	28
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	30
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	30
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	30
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	30
图表 42: 原油价格走势	31
图表 43: 天然气价格走势	31
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	31
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	31
图表 46: 苯乙烯价格走势	32
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	32
图表 48: 聚醚价格走势	32
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	32
图表 50: TDI 价格走势	32
图表 51: 环氧丙烷价格走势	32
图表 52: 涤纶长丝价格走势	33
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	33
图表 54: 粘胶短纤价格走势	33
图表 55: 锦纶价格走势	33
图表 56: 氨纶价格走势	34
图表 57: 腈纶价格走势	34
图表 58: 丙烯腈价格走势	34
图表 59: 己内酰胺价格走势	34
图表 60: PX、PTA 价格走势	34
图表 61: MEG 价格走势	34
图表 62: 草甘膦价格走势	35
图表 63: 草铵膦价格走势	35
图表 64: 毒死蜱价格走势	35
图表 65: 代森锰锌价格走势	35
图表 66: 磷矿石价格走势	35
图表 67: 黄磷价格综走势	35
图表 68: 尿素价格走势	36
图表 69: 磷酸一铵价格走势	36
图表 70: 磷酸二铵价格走势	36
图表 71: 复合肥价格走势	36
图表 72: 钾肥价格走势	36

图表 73: 氯化铵价格走势 .....	36
图表 74: 纯碱价格走势 .....	37
图表 75: 烧碱价格走势 .....	37
图表 76: PVC 价格走势 .....	37
图表 77: BDO 价格走势 .....	37
图表 78: 钛白粉价格走势 .....	37
图表 79: 钛精矿价格走势 .....	37
图表 80: 焦炭价格走势 .....	38
图表 81: 炭黑价格走势 .....	38
图表 82: 合成氨价格走势 .....	38
图表 83: 硝酸价格走势 .....	38
图表 84: 甲醇价格走势 .....	38
图表 85: 醋酸价格走势 .....	38
图表 86: 金属硅价格走势 .....	39
图表 87: 有机硅价格走势 .....	39
图表 88: 三氯氢硅价格走势 .....	39
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势 .....	39
图表 90: VA 价格走势 .....	40
图表 91: VD3 价格走势 .....	40
图表 92: VE 价格走势 .....	40
图表 93: VK3 价格走势 .....	40
图表 94: 色氨酸价格走势 .....	40
图表 95: 苏氨酸价格走势 .....	40

## 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 5211.18 点，较上周 +5.34%，跑赢沪深 300 指数 5.53%

整体看，截至本周五（2月27日），上证综指收于 4162.88 点，较上周五的 4134.02 点上涨 0.70%；沪深 300 指数报 4710.65 点，较上周五下跌 0.19%；申万化工行业指数报 5211.18 点，较上周五上涨 5.34%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 5.53%。

图表1：本周上证指数收 4162.88 点，较上周+0.70%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

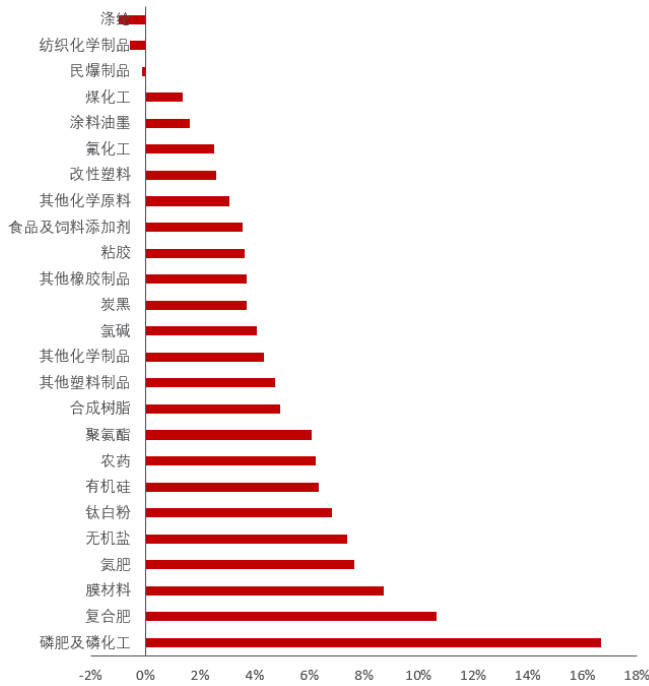
图表2：本周基础化工行业指数收 5211.18 点，较上周 +5.34%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

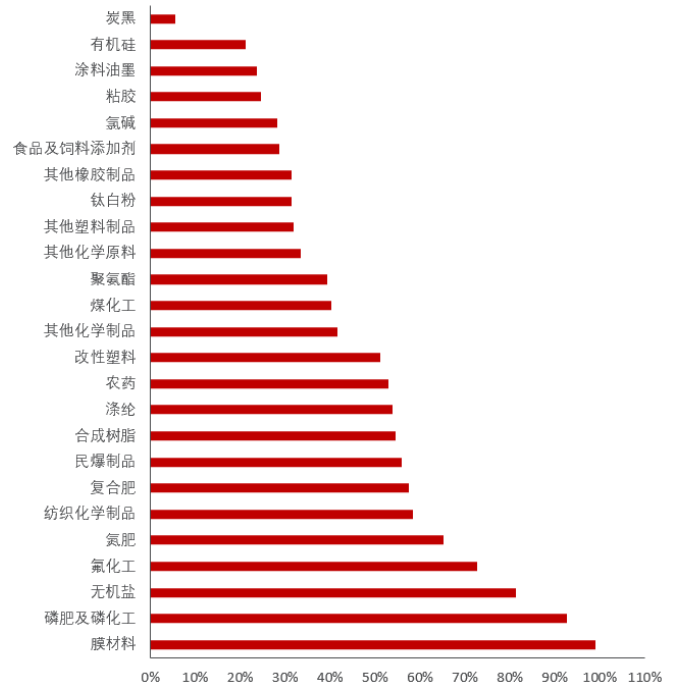
细分子行业看，截至本周五（2月27日），申万化工三级分类中 22 个子行业收涨，3 个子行业收跌。其中，磷肥及磷化工、复合肥、膜材料、氮肥、无机盐行业领涨、周涨幅分别为 16.66%、10.65%、8.74%、7.64%、7.39%；涤纶、纺织化学制品、民爆制品行业走跌，周跌幅分别为 0.96%、0.55%、0.12%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20260227）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

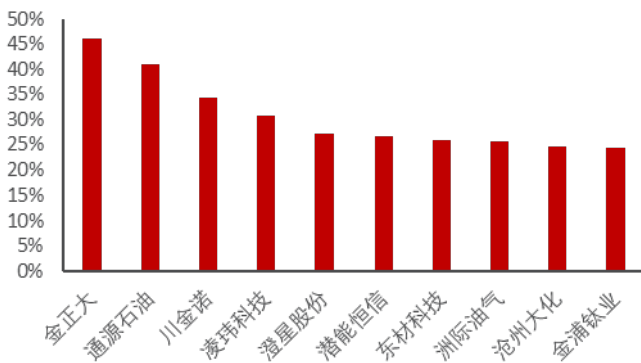
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20260227）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

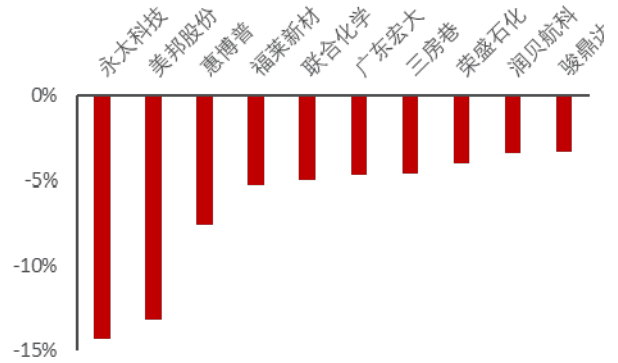
截至本周五（2月27日），化工板块的462只个股中，有415只周度上涨（占比90%），有44只周度下跌（占比10%）。7日涨幅前十名的个股分别是：金正大、通源石油、川金诺、凌玮科技、澄星股份、潜能恒信、东材科技、洲际油气、沧州大化、金浦钛业；7日跌幅前十名的个股分别是：永太科技、美邦股份、惠博普、福莱新材、联合化学、广东宏大、三房巷、荣盛石化、润贝航科、骏鼎达。

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：本周碳酸锂、分散染料、四氯乙烯等产品涨幅居前

截至本周五（2月27日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有94种产品价格较上周上涨，有48种下跌。7日涨幅前十名的产品是：工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、分散染料、四氯乙烯（山东）、VCM（CFR东南亚）、丙烯酸甲酯（浙江卫星）、磷酸氢钙、天然橡胶（马来20号标胶SMR20）、磷酸二氢钙（22%饲料，贵州云福）、NCM（523）；7日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、液氯（华东）、NYMEX天然气、兰炭（大料，陕西）、六氟磷酸锂、电石（华东）、电石（华东）、硫磺（温哥华FOB现货价）、硫磺（CFR中国现货价）、对硝基氯化苯（安徽）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	2月27日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	工业级碳酸锂（四川99.0%）	170000	20%	2%	86%	132%
2	电池级碳酸锂（四川99.5%）	174000	19%	2%	86%	131%
3	分散染料	25	19%	39%	47%	47%
4	四氯乙烯（山东）	4100	14%	37%	78%	-21%
5	VCM（CFR东南亚）	510	13%	19%	-2%	-11%
6	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	9100	12%	14%	14%	-24%
7	磷酸氢钙	4454	7%	10%	10%	47%
8	天然橡胶（马来20号标胶SMR20）	2085	5%	6%	15%	0%
9	磷酸二氢钙（22%饲料，贵州云福）	5835	5%	8%	12%	41%
10	NCM（523）	185400	5%	1%	29%	71%

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	2月27日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	液氯（华东）	111	-15%	-70%	-50%	173%
2	液氯（华东）	111	-15%	-70%	-50%	173%
3	NYMEX天然气	3	-13%	-62%	-42%	-28%
4	兰炭（大料，陕西）	735	-6%	-6%	-16%	8%
5	六氟磷酸锂	122000	-6%	-12%	-32%	95%
6	电石（华东）	2782	-5%	-3%	-2%	-6%
7	电石（华东）	2782	-5%	-3%	-2%	-6%
8	硫磺（温哥华FOB现货价）	488	-4%	-4%	2%	185%
9	硫磺（CFR中国现货价）	428	-4%	-5%	6%	193%
10	对硝基氯化苯（安徽）	5800	-3%	22%	35%	-10%

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2月13日-2026年2月26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7080元/吨，较上周均价上涨30元/吨；FDY市场均价为7280元/吨，较上周均价上涨30元/吨；DTY市场均价为8180元/吨，较上周均价上涨30元/吨。本周前期，美伊谈判取得进展，而美国通胀放缓，加之地缘风险未完全消退支撑，油价窄幅震荡，成本支撑表现一般，叠加春节将至，业者多退市观望，长丝场内成交气氛愈加低迷，重心持稳运行。直至节后归来，受国际油价强势带动，聚合成本大幅攀升，支撑表现坚挺，长丝市场重心随之上行，但碍于节后下游复工迟缓，场内成交难以跟进，企业多以节前订单发货为主，整体重心回归平稳走势。供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为77.97%，节后部分前期检修装置陆续重启，长丝市场整体开工率有所回升。

需求方面：截至2月26日江浙地区化纤织造综合开机率为23.45%，周前期，下游市场全面进入放假阶段，仅少量企业仍在回款，且前期多已完成备货操作，对于长丝采购几近停滞。现阶段，春节假期刚刚结束，下游多数工厂尚未正式复工，仅局部开机率缓慢回升，其中以喷水织机开机率提升较为明显，圆机、精编机相对缓慢；目前听闻下游市场存在少量外单下达，但整体行情暂无明显回暖，部分外地工人返岗时间预计在正月十五前后，需求面仍有待恢复。

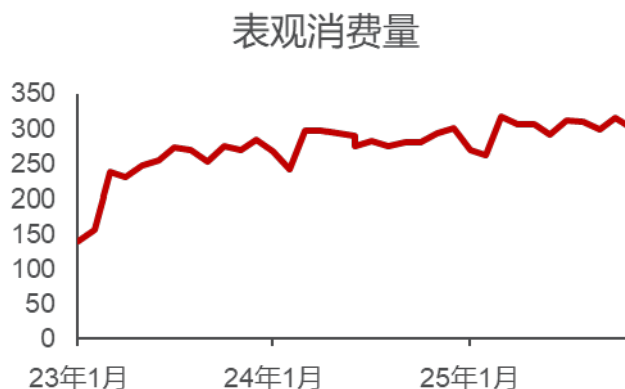
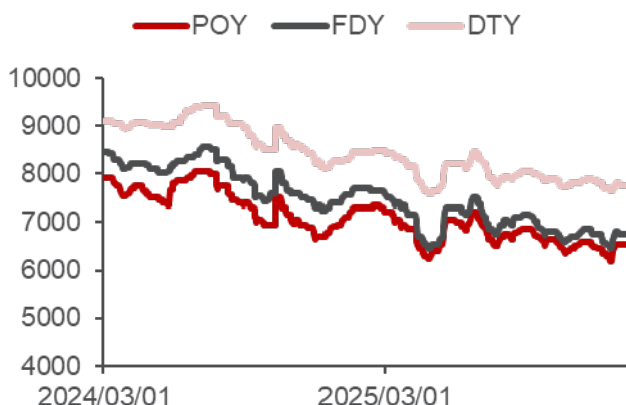
库存方面：春节前夕，长丝市场库存处于偏低位置，但春节期间，长丝市场鲜有成交，库存急速攀升，叠加春节过后，部分前期检修装置已陆续重启，长丝市场供应量不断回升，但需求未能有效跟进，长丝整体库存较上周明显增加，截止至本周四，POY库存在15-20天附近，FDY库存在23-27天附近，DTY库存在25-30天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在5667.54元/吨，较上周平均成本上涨45.89元/吨。

利润方面：截至本周四，涤纶 POY150/48 平均加工差为 1412.46 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1612.46 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 1100 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 312.46 元/吨，较上周平均毛利下降 15.90 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 62.46 元/吨，较上周平均毛利下降 15.90 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-100 元/吨，较上周平均毛利持平。

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）

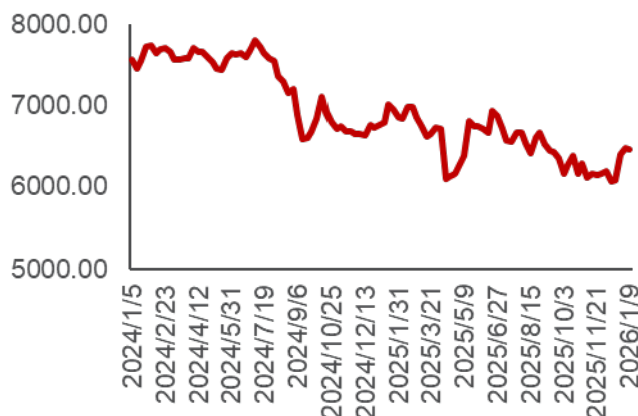
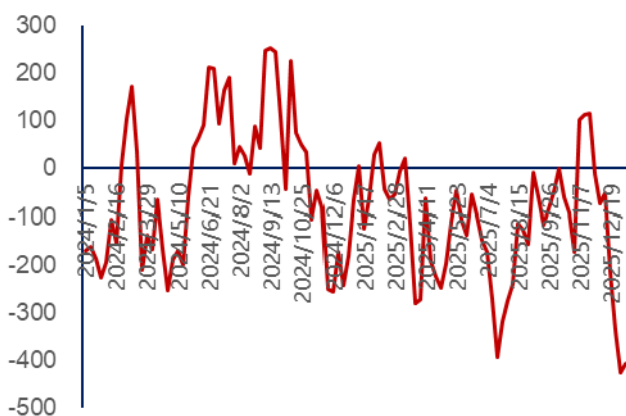


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

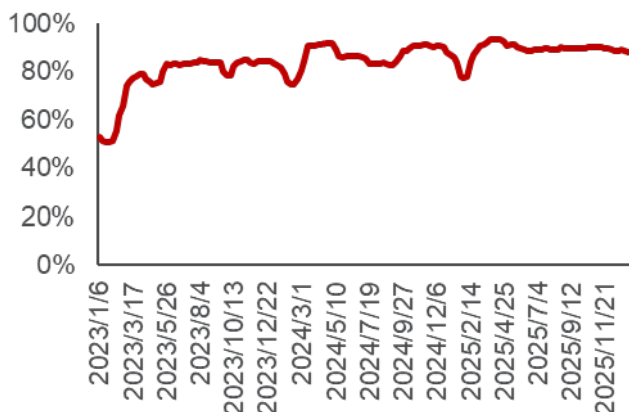
图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）

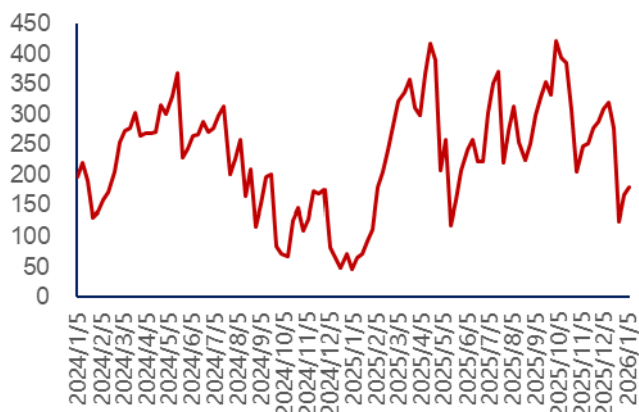


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：行业开工率上升，原材料价格小幅上扬

(1) 国内开工率：截至2月27日，全钢胎行业开工率为26.04%，环比上升13.67个百分点；半钢胎行业开工率为30.77%，环比上升18.57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12月，美国轮胎进口数量1880.24万条，同比+0.46%，环比-1.80%；其中全钢胎323.64万条，同比-2.61%，环比+1.78%；半钢胎1394.54万条，同比+1.58%，环比-2.99%。2025年12月，欧盟轮胎进口数量为15.35万吨，同比+13.01%，环比-8.08%；其中全钢胎6.05万吨，同比+24.74%，环比-6.06%；半钢胎9.31万吨，同比+6.51%，环比-9.35%。

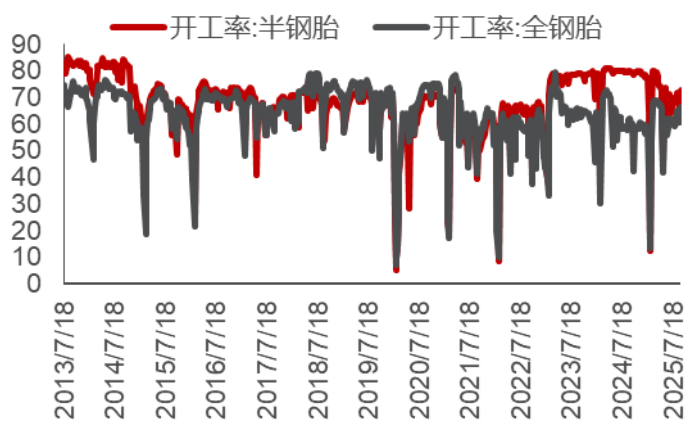
(4) 上游原材料价格方面：本周（2026.2.13-2026.2.26）丁苯橡胶1502市场均价13177元/吨，环比上涨174元/吨，涨幅约为1.34%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格上调，以齐鲁石化1502价格为例，目前企业报

价 13200 元/吨，较上周末价格上调 200 元/吨。据百川盈孚统计显示，2 月 26 日顺丁橡胶市场均价为 13050 元/吨，较春节前（2 月 12 日）均价上涨 175 元/吨，涨幅约为 1.39%，同比上周同期上涨 2.96%。截止发稿，顺丁橡胶华北市场价格参考在 12400-13100 元/吨，较上周上涨 50-150 元/吨。本周（2026.2.13-2026.2.26）炭黑市场大体持稳，截至 2 月 26 日，CCBX 市场均价 7057 元/吨，较 2 月 12 日暂无变化，当前 N330 主流送到价格参考 6400-6600 元/吨，N220 主流送到价格参考 7500-7700 元/吨，个别高低位亦存。本周煤焦油、葱油市场走势上行，乙烯焦油价格呈现下调趋势，炭黑油、脱固油浆市场运行平稳，整体来看，炭黑原料市场向好，炭黑成本面支撑利好。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的 40 英尺集装箱运价分别为 2300/3800/2750 美元。

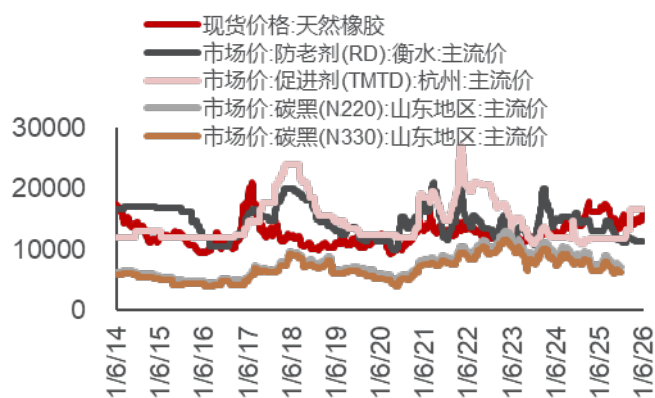
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 12 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 47.12 美元/条，同比-7.61%，环比-1.19%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.51 美元/条，同比-5.59%，环比+0.27%。2025 年 12 月，欧盟进口轮胎价格为 3700 欧元/吨，同比-4.66%，环比-2.75%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3178、2686 欧元/吨，同比分别-3.75%，-5.40%，环比分别-0.45%、+0.95%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



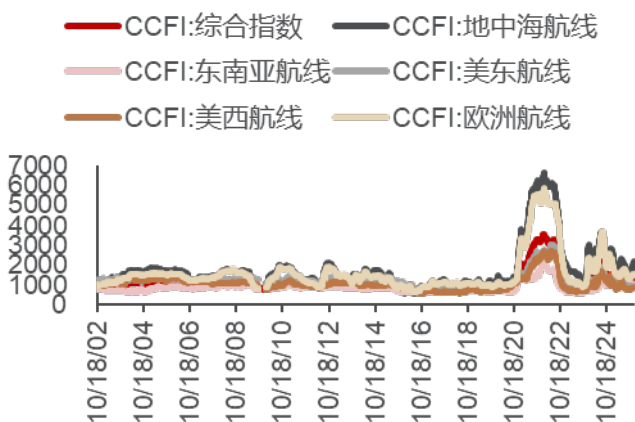
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



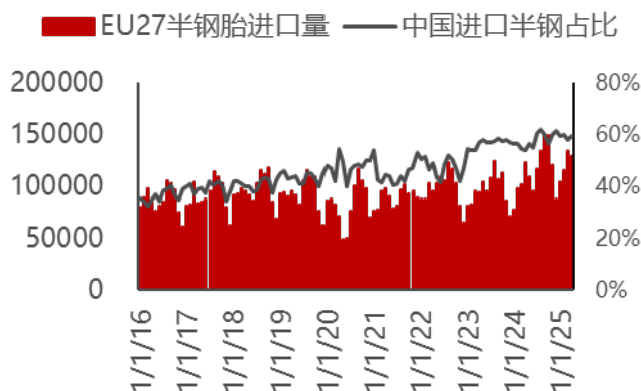
资料来源：Choice，中邮证券研究所

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 市场节后慢热, 整体正以缓慢节奏回归正轨, 全面启动尚需时日, 后市走势仍待观望。节后需求端的复苏较为迟缓, 下游空调维修、工业制冷、化工原料等领域假期后复工呈现“先观望、后补库”的特点, 新机生产基本已全面转向 R32、R410a 等三代制冷剂, R22 仅用于存量设备维修与少量特殊化工用途, 短期内下游采购以刚需小单为主, 实单成交清淡, 多数经销商与终端企业仍在消化节前库存, 大规模补库计划尚未开启。伴随后市维修需求逐步释放与下游入市全面恢复, 市场采购节奏将有所加快, 叠加配额收紧带来的供给预期支撑, R22 价格有望在现有区间内小幅震荡回升, 但需求总量有限, 上行空间被约束, 整体走势或仍以稳为主, 出现大幅波动概率偏低。截至发稿, 主流企业出厂参考报价在 15500-18000 元/吨, 实单成交存在差异。原料端: 本周国内三氯甲烷市场盘稳为主, 市场周均价为 1946 元/吨, 较上周价格持平。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 1850-2100 元/吨。节后归来, 生产企业维持正常出货节奏。场内成交延续清淡, 企业报盘多持稳为主, 观望后续市场动向。

本周国内萤石市场缓慢复苏，价格重心坚挺暂稳。截至2月26日，国内97%萤石湿粉到场均价在3324元/吨，价格较上周同期持平，较上一发稿日价格持稳。分区域看，目前华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3150-3350元/吨，华中市场参考3250-3400元/吨，华东市场参考3250-3450元/吨，实单价格视具体交付方式、运输距离和品质差异，各家存在有一定商谈空间，南北价差较前期有所收窄。本周国内萤石市场节后氛围缓慢恢复，价格主线横盘整理。春节假期正式结束，萤石市场逐步进入节后复工状态，但行业整体开工负荷提升缓慢，场内交投活跃度亦处在温和复苏阶段。矿山及选厂方面，虽假期已过，但受冬季低温、矿山安全管控及两会前夕的环保政策预期影响，北方地区复工复产节奏迟滞，南方部分矿山整改仍未完成，导致本周萤石粉现货放量有限，社会库存去化并不明显。贸易面心态相对积极，部分业者已开始提前询盘，为即将到来的旺季行情做准备，但实际新单成交仍显谨慎，以试探性报盘和零星补库为主。周内业者对于3月传统“金三银四”需求旺季多持看好预期，市场底部支撑较为坚固。本周国内无水氟化氢市场暂稳过渡。截至2月26日，国内工业级无水氟化氢市场均价报11949元/吨送到，较上一发稿日同期持平。本周市场正处于节后复苏与月末新一轮定价商议的关键过渡期，业者多持观望态度，当前各地区主流送到价参考：华东地区12000-12100元/吨，华中地区11750-12100元/吨，华北地区11700-11850元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在12500-13000元/吨，订量、运距与品质差异之下实单存一定商谈空间。截至目前，3月新单中化无水氟化氢涨100元/吨：对南太仓12200元/吨/上虞12100元/吨，对北：太仓12100元/吨/上虞12000元/吨，更多招标情况持续跟进中。总体来看，本周氟化氢市场处于节后复苏与月末定价的过渡整理期，成本支撑坚挺与需求恢复偏缓形成双向拉锯，市场交投平淡，业者普遍等待新一轮定价指引。

后市预测：下周国内制冷剂R22市场预计持稳观望运行。短期政策导向将主导市场走向，但伴随需求持续收缩，也将进一步压制价格涨幅。长期来看，制冷剂市场重心将持续向三代乃至四代转移，制冷剂R22长期走势的确定性偏弱，更多取决于配额削减节奏与替代产品的推广速度。

#### **R134a 市场综述：**

本周国内制冷剂 R134a 市场呈现高位持稳观望态势，多数业者保持看涨预期。伴随春节假期结束，下游逐步入市开工，然节后首周市场变动寥寥，全面启动尚需时间，制冷剂 R134a 市场处于逐步恢复常态化运行阶段。节后企业已陆续复工复产，产能释放节奏平稳，政策层面约束下，龙头企业或延续控货挺价策略，流通货源预期保持紧平衡，对制冷剂 R134a 价格形成支撑。现阶段下游受节假日效应影响，采购多为刚需小单，实际成交氛围有待恢复，买卖双方观望 3 月下游产销回暖情况，以及后市备货实际力度。制冷剂 R134a 市场价格具体走势及调整空间仍需等待下游需求实质性放量。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 57000 元/吨，实单成交存在差异。

原料端：本周三氯乙烯市场氛围平稳，当前市场周均价为 4400 元/吨，较上周价格持平。山东地区到厂价格在 4400 元/吨左右，西南地区到厂价格在 4400 元/吨左右，内蒙地区到厂价格在 4400 元/吨左右，实单可商谈。节后归来，本周三氯乙烯市场新单商谈暂未开启。目前厂家仍以执行前期订单为主，行业整体装置负荷率维持中高位，供应稳定，出货顺畅。市场成交整体平稳。本周国内萤石市场缓慢复苏，价格重心坚挺暂稳。截至 2 月 26 日，国内 97% 萤石湿粉到厂均价在 3324 元/吨，价格较上周同期持平，较上一发稿日价格持稳。分区域看，目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3250-3450 元/吨，实单价格视具体交付方式、运输距离和品质差异，各家存在有一定商谈空间，南北价差较前期有所收窄。本周国内萤石市场节后氛围缓慢恢复，价格主线横盘整理。春节假期正式结束，萤石市场逐步进入节后复工状态，但行业整体开工负荷提升缓慢，场内交投活跃度亦处在温和复苏阶段。矿山及选厂方面，虽假期已过，但受冬季低温、矿山安全管控及两会前夕的环保政策预期影响，北方地区复工复产节奏迟滞，南方部分矿山整改仍未完成，导致本周萤石粉现货放量有限，社会库存去化并不明显。贸易面心态相对积极，部分业者已开始提前询盘，为即将到来的旺季行情做准备，但实际新单成交仍显谨慎，以试探性报盘和零星补库为主。周内业者对于 3 月传统“金三银四”需求旺季多持看好预期，市场底部支撑较为坚固。本周国内无水氟化氢市场暂稳过渡。截至 2 月 26 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 11949 元/吨送到，较上一发稿日同期持平。本周市场正处于节后复苏与月末新一轮定价商议

的关键过渡期,业者多持观望态度,当前各地区主流送到价参考:华东地区12000-12100元/吨,华中地区11750-12100元/吨,华北地区11700-11850元/吨,华东地区高纯级产品价格商议在12500-13000元/吨,订量、运距与品质差异之下实单存一定商谈空间。截至目前,3月新单中化无水氟化氢涨100元/吨:对南太仓12200元/吨/上虞12100元/吨,对北:太仓12100元/吨/上虞12000元/吨,更多招标情况持续跟进中。总体来看,本周氟化氢市场处于节后复苏与月末定价的过渡整理期,成本支撑坚挺与需求恢复偏缓形成双向拉锯,市场交投平淡,业者普遍等待新一轮定价指引。

后市预测:下周制冷剂R134a市场预计稳中坚挺运行。伴随后市R134a市场下游需求恢复以及渠道库存不断消耗,业者对后市偏强走势信心依旧,同时需关注出口许可证办理及政策调整等潜在风险,贸易商与下游企业需按需调整操作策略,规避价格波动风险。

#### **R125 市场综述:**

本周国内制冷剂R125市场呈现“高位持稳、缓慢复苏”的态势。节前在配额政策利好支撑下,制冷剂R125价格已经锁定在相对高位,节后首周价格维持在现有区间,整体变动不大,上下游全面启动尚需时日。从供给端看,2026年的配额方案已然落地,制冷剂R125生产配额小幅增加但整体依旧受限,企业在低库存和看涨预期的双重支撑下,挺价心态普遍偏强,市场资源主要以混配自用为主,流通货源有限。需求方面,下游厂家由于2月排产受春节错期影响同比下滑明显,对制冷剂的集中采购需求尚未大规模释放,节后市场活跃度有待恢复,近期市场观望运行为主。截至发稿,主流企业出厂参考报价在51000元/吨,实单成交存在差异。

原料端:本周四氯乙烯市场强势上行,目前市场周均价在3591元/吨,较上周价格上调14.55%。山东地区市场价格在3700元/吨左右;西北、西南地区价格随行就市,维持在3550元/吨左右;江浙地区价格在3600元/吨左右,实单成交可商谈。节后归来,本周国内厂家在无库存压力支撑下联合推涨,报价再度大幅上调。受刚需补货支撑,下游跟进尚可,成交重心有效上移。企业通过本轮涨价,逐步推动价格回归合理区间。本周国内萤石市场缓慢复苏,价格重心坚挺暂稳。截至2月26日,国内97%萤石湿粉到场均价在3324元/吨,价格较上周同

期持平，较上一发稿日价格持稳。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3250-3450 元/吨，实单价格视具体交付方式、运输距离和品质差异，各家存在有一定商谈空间，南北价差较前期有所收窄。本周国内萤石市场节后氛围缓慢恢复，价格主线横盘整理。春节假期正式结束，萤石市场逐步进入节后复工状态，但行业整体开工负荷提升缓慢，场内交投活跃度亦处在温和复苏阶段。矿山及选厂方面，虽假期已过，但受冬季低温、矿山安全管控及两会前夕的环保政策预期影响，北方地区复工复产节奏迟滞，南方部分矿山整改仍未完成，导致本周萤石粉现货放量有限，社会库存去化并不明显。贸易面心态相对积极，部分业者已开始提前询盘，为即将到来的旺季行情做准备，但实际新单成交仍显谨慎，以试探性报盘和零星补库为主。周内业者对于 3 月传统“金三银四”需求旺季多持看好预期，市场底部支撑较为坚固。本周国内无水氟化氢市场暂稳过渡。截至 2 月 26 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 11949 元/吨送到，较上一发稿日同期持平。本周市场正处于节后复苏与月末新一轮定价商议的关键过渡期，业者多持观望态度，当前各地区主流送到价参考：华东地区 12000-12100 元/吨，华中地区 11750-12100 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在 12500-13000 元/吨，订量、运距与品质差异之下实单存一定商谈空间。截至目前，3 月新单中化无水氟化氢涨 100 元/吨：对南太仓 12200 元/吨/上虞 12100 元/吨，对北：太仓 12100 元/吨/上虞 12000 元/吨，更多招标情况持续跟进中。总体来看，本周氟化氢市场处于节后复苏与月末定价的过渡整理期，成本支撑坚挺与需求恢复偏缓形成双向拉锯，市场交投平淡，业者普遍等待新一轮定价指引。

后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计维持高位稳定运行。综合来看，供需紧张平衡下，制冷剂 R125 价格中枢仍具备继续上行的潜力，行业的高景气度有望延续。

### **R32 市场综述：**

本周国内制冷剂 R32 市场变动十分有限，节后市场复苏节奏偏缓，上下游全面启动尚需时日，整体市场氛围更偏向观望。政策层面，2026 年 R32 生产配额小幅增至 28.15 万吨，虽有结构性增长，但总量约束依旧严格，且品种间配额灵活调整机制的落地，让龙头企业更倾向于控货挺价，节前企业库存普遍处于低位，

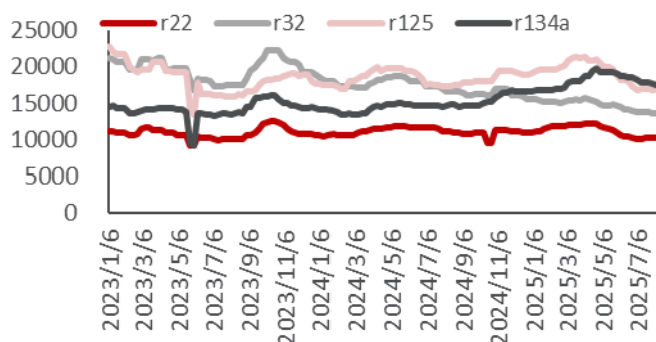
流通货源依旧相对紧俏，一定程度上利好后市制冷剂 R32 价格继续保持高位上扬。下游空调企业节后复工虽已启动，但 2 月排产同比有所下降，多数企业仍在消化前期库存，采购以刚需小单为主，实单成交清淡。从短期来看，随着 3 月空调行业旺季备货启动、物流全面恢复以及出口订单交付，市场采购节奏或将逐步加快，叠加库存低位与配额支撑，制冷剂 R32 价格有望在当前高位基础上小幅震荡上行，但受近期需求释放缓慢预期的影响，上行节奏预计相对温和。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

原料端：本周国内二氯甲烷市场涨跌互现，市场周均价为 1750 元/吨，较上周价格下调 2.23%。截止今日山东地区主流报盘价格在 1650-1700 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1600-1850 元/吨，广东地区到厂价格在 2140 元/吨左右。本周节后归来，厂家库存积累较多，周初普遍让利降价，价格顺势走低。下游逢低补货入场，企业出货节奏随之转好，价格随即出现小幅调涨。目前业者库存压力已降至中等水平，推涨意愿有所酝酿。本周国内萤石市场缓慢复苏，价格重心坚挺暂稳。截至 2 月 26 日，国内 97% 萤石湿粉到场均价在 3324 元/吨，价格较上周同期持平，较上一发稿日价格持稳。分区域看，目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3250-3400 元/吨，华东市场参考 3250-3450 元/吨，实单价格视具体交付方式、运输距离和品质差异，各家存在有一定商谈空间，南北价差较前期有所收窄。本周国内萤石市场节后氛围缓慢恢复，价格主线横盘整理。春节假期正式结束，萤石市场逐步进入节后复工状态，但行业整体开工负荷提升缓慢，场内交投活跃度亦处在温和复苏阶段。矿山及选厂方面，虽假期已过，但受冬季低温、矿山安全管控及两会前夕的环保政策预期影响，北方地区复工复产节奏迟滞，南方部分矿山整改仍未完成，导致本周萤石粉现货放量有限，社会库存去化并不明显。贸易面心态相对积极，部分业者已开始提前询盘，为即将到来的旺季行情做准备，但实际新单成交仍显谨慎，以试探性报盘和零星补库为主。周内业者对于 3 月传统“金三银四”需求旺季多持看好预期，市场底部支撑较为坚固。本周国内无水氟化氢市场暂稳过渡。截至 2 月 26 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 11949 元/吨送到，较上一发稿日同期持平。本周市场正处于节后复苏与月末新一轮定价商议的关键过渡期，业者多持观望态度，当前各地区主流送到价参考：华东地区 12000-12100 元/吨，华中地区

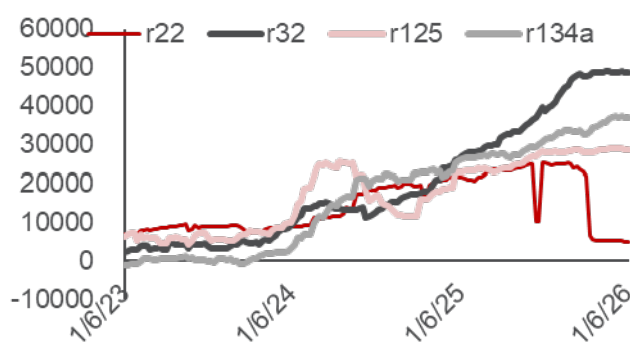
11750-12100 元/吨，华北地区 11700-11850 元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在 12500-13000 元/吨，订量、运距与品质差异之下实单存一定商谈空间。截至目前，3月新单中化无水氟化氢涨 100 元/吨：对南太仓 12200 元/吨/上虞 12100 元/吨，对北：太仓 12100 元/吨/上虞 12000 元/吨，更多招标情况持续跟进中。总体来看，本周氟化氢市场处于节后复苏与月末定价的过渡整理期，成本支撑坚挺与需求恢复偏缓形成双向拉锯，市场交投平淡，业者普遍等待新一轮定价指引。

后市预测：下周制冷剂 R32 市场预计将延续高位推升态势。整体来看，政策因素主导下，三代制冷剂配额总量将保持稳中有增的结构性调整，R32 的需求亦将伴随下游需求的增长而稳步提升。叠加行业集中度较高，龙头企业凭借配额优势与定价权占据主导，综合预计制冷剂 R32 市场将呈现“量增价稳、高位震荡”的趋势。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



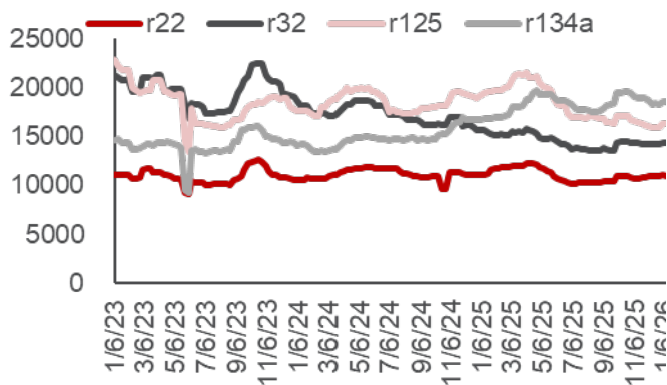
图表20：制冷剂行业平均毛利率走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

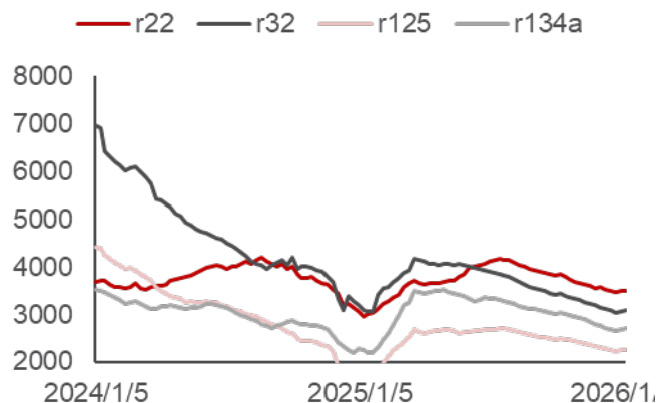
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

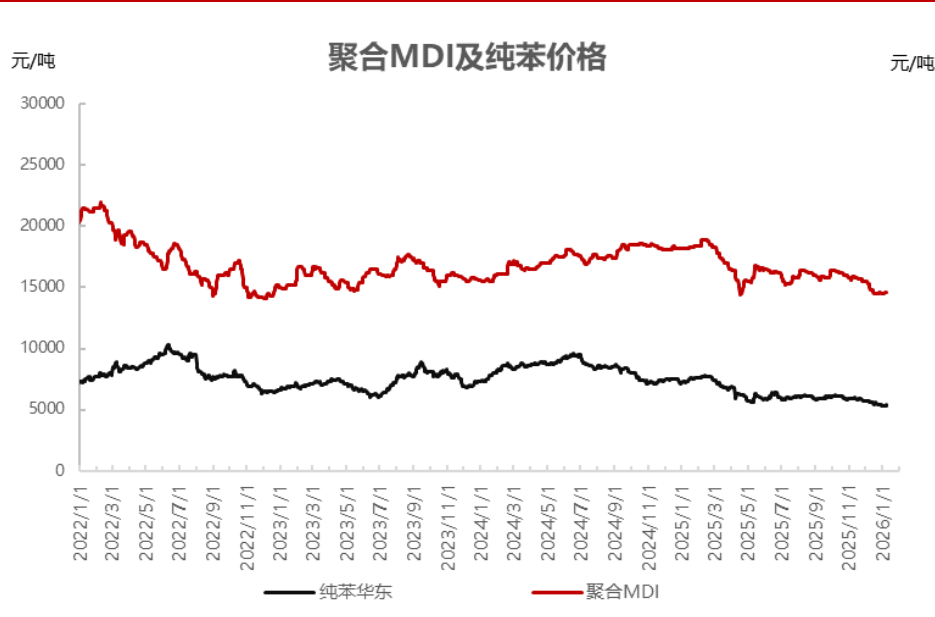
## 2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格探涨

**(1) 市场走势：**节后第一周，聚合 MDI 市场价格存探涨现象。纯苯价格上调 1.89%，苯胺价格上调 1.11%，硬泡聚醚价格上调 1.24%。截至 2 月 26 日，聚合 MDI 国内市场上海货价格在 13900-14000 元/吨。27-28 日，TDI 主要供应商万华、沧州大化、巴斯夫、科思创先后上调价格。其中万华 PM 分销渠道 3 月第一旬一口价 15000 元/吨。

**(2) 供应面：**1 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 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。本期 MDI 装置均运行正常；本周期聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.51 万吨，环比假期期间持稳。

**(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：市场盘整后趋弱

(1) **市场走势**：PC 市场僵持盘整后趋弱运行。截至 2 月 26 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 11600-12950 元/吨，整体重心平稳，高端略涨 50 元/吨，幅度 0.39%。

(2) **供应面**：本期国内 PC 产量 7.18 万吨，较上期增加 0.22 万吨，幅度 3.16%，产能利用率 86.78%，较上期提升 2.66%。本周，浙石化 PC 装置开工提升至 9 成以上，海南华盛 PC 装置开工在 6 成左右，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期平稳。

(3) **产业链情况**：双酚 A 市场整理运行。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 8075 元/吨，环比节前稳定。具体来看，本期国内双酚 A 市场波动不大，华东主流市场价格波动区间在 8050-8100 元/吨。

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:节后市场交投温和,纯碱价格盘整为主

市场走势:据百川盈孚数据,截至2月26日,当前轻质纯碱市场均价为1124元/吨,较上周同期价格持平;重质纯碱市场均价为1258元/吨,较上周同期价格持平。周内纯碱现货市场价格暂无明显调整,春节期间,场内装置调整有限,行业供应维持偏高水平,然场内发运受限,市场交投停摆,导致碱厂库存上涨明显,节后归来,下游终端尚未完全恢复,同时临近月末,下游用户多观望下月新价以及月底结算价格指引,市场新单交投痕迹寡淡,碱厂发货多执行节前待发订单为主。供应端本周纯碱市场整体产量较节前略有下降,其中江苏区域个别碱厂装置负荷下降,四川区域碱厂装置停车技改,杭州碱厂满产运行,其他个别碱厂开工略有波动;需求端,下游需求逐步恢复,不过月末买盘跟进情绪不高,市场交投量有限,光伏玻璃领域本周一产线新增点火。综合来看,本周纯碱现货市场价格区间整理,假期归来碱厂库存提升,下游需求跟进缓慢,碱厂按节前订单发货为主,价格暂无明显调整。

供应方面:截止到2026年第8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30万吨装置停车检修，暂未恢复，2026年2月25日90万吨装置停车技改，预计影响半年；杭州龙山，近日纯碱装置恢复满产运行；陕西兴化，2025年8月25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；除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为84.4%，较上周相比下降1.3%。

需求方面：下游节前备货尚未完全消耗，同时临近月末，业者多谨慎观盘，碱厂多执行节前订单发货为主，场内新单签订寥寥。平板玻璃本周暂无厂家有装置冷修以及点火计划，本周产量相对平稳，约在64.0-64.5万吨浮动；光伏玻璃本周安徽凤阳地区新增一条光伏玻璃产线点火，设计产能1600t/d，而后续的产能置换暂未有消息传出。而在现有产线方面春节期间光伏玻璃多维持正常生产，未有冷修产线，整体供应量暂稳为主。

库存方面：春节期间，场内装置波动不大，行业开工仍维持在较高水平，然市场物流运输受阻，汽运车量减少，各区域碱厂库存累积明显。本周截止到2月26日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为152.55万吨。

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）



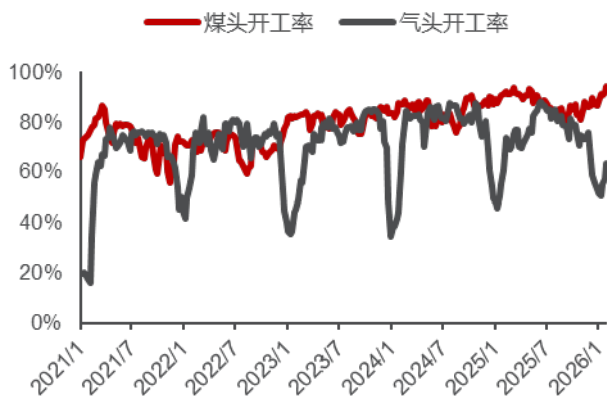
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：尿素市场价格先稳后涨，价格重心有所上移。截至本周四（2月26日），国内尿素市场均价1799元/吨，较节前（2月12日）上涨29元/吨，涨幅1.64%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1780-1810元，低端价格较节前上移30元/吨。春节前期市场逐步进入休市过渡期，整体呈“有价无市”格局。尽管交投氛围清淡，但因主流工厂前期订单充足，且库存压力不大，挺价意愿较强，价格主稳运行。节后归来，随着物流运力恢复、春耕预期提振，下游拿货积极性明显提升，工厂新单成交好转，部分企业甚至限售停收，推动价格小幅探涨。然而受期货震荡下行影响，加之主流报价已触及政策指导价上限，局部实际成交甚至高于指导价，市场心态渐趋理性，涨幅随之收窄。供应端，随着检修装置陆续复产，尿素日产量回升至22万吨以上高位，市场整体供应充裕。需求端，农业备肥陆续启动，工业复合肥企业亦处于缓慢复产阶段，刚性需求逐步释放，为当前价格提供支撑。综合来看，当前市场供需博弈持续，短期内价格主稳运行。

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）



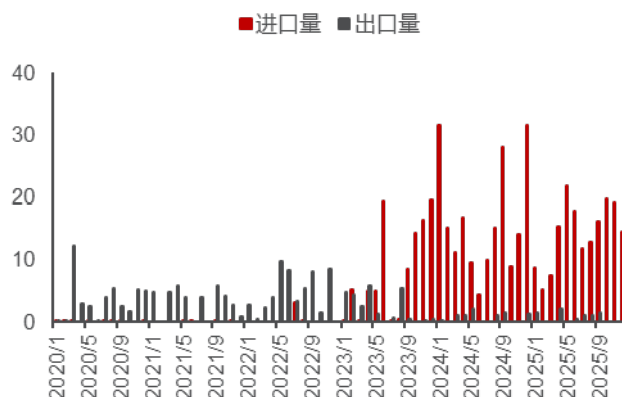
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：春节前后磷矿市场稳定为主，价格高位运行。截至本周四（2月26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，与节前持平稳运行。供应方面，湖北地区矿山目前大多处于停产状态；西南地区以发运为主，多数企业计划在元宵节后逐步恢复开采；北方地区主要依赖现有订单支撑，目前库存处于偏低水平。需求方面，下游采购基本维持按需跟进，尚未出现集中补库的迹象。磷肥装置在保供政策支持

下保持稳定运行，企业采购以压价为主，导致低品位磷矿价格呈现区间波动。黄磷市场受美国相关政策影响较为显著，市场普遍预期部分下游企业可能提前布局出口，行业整体情绪偏积极。

**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：**供需两端保持稳定，磷酸一铵市场横盘整理。截至本周四（2月26日），55%粉铵市场均价为3821元/吨，与上周同期价格持平。复合肥工厂已陆续复产，但其对磷酸一铵的采购积极性尚未完全释放。当前春耕需求尚未全面启动，下游仍以按需备货为主，市场缺乏明确方向性指引，磷酸一铵工厂普遍持观望态度。多数工厂持有约半个月的待发订单，生产重心主要集中在执行前期订单及发运。整体来看，供需两端均未出现明显变化，磷酸一铵市场维持横盘整理格局，价格以平稳运行为主。

**工业磷酸一铵：**工业级磷铵市场横盘波动，价格坚挺运行。截至本周四（2月26日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6506元/吨，与上周同期价格（6506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（2026.2.20-2026.2.26）期间，周度产量约6.97万吨，较上周（6.94万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至62.29%，环比上周四（62.02%）开工率上涨。其中，华中、西南地区开工分别为：70.14%、54.50%。需求方面：本周下游需求表现平淡，采购情绪不高，多以消化现有库存为主。新能源企业开工情况稳定，对工业级磷铵保持稳定的消耗量；农需方面尚未进入用肥旺季，市场普遍持观望

态度。节后复工第一周，市场整体交投氛围仍需一定时间逐步恢复，各方操作相对谨慎。

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）



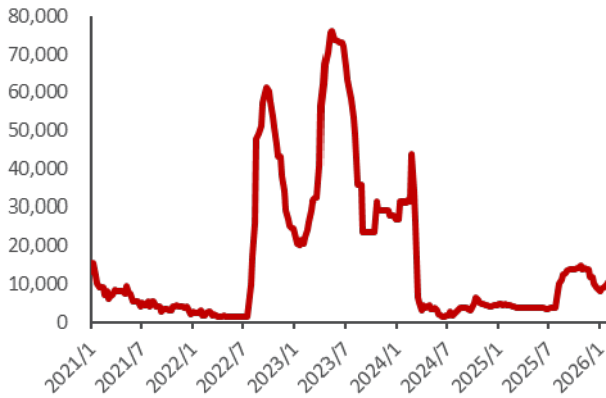
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）

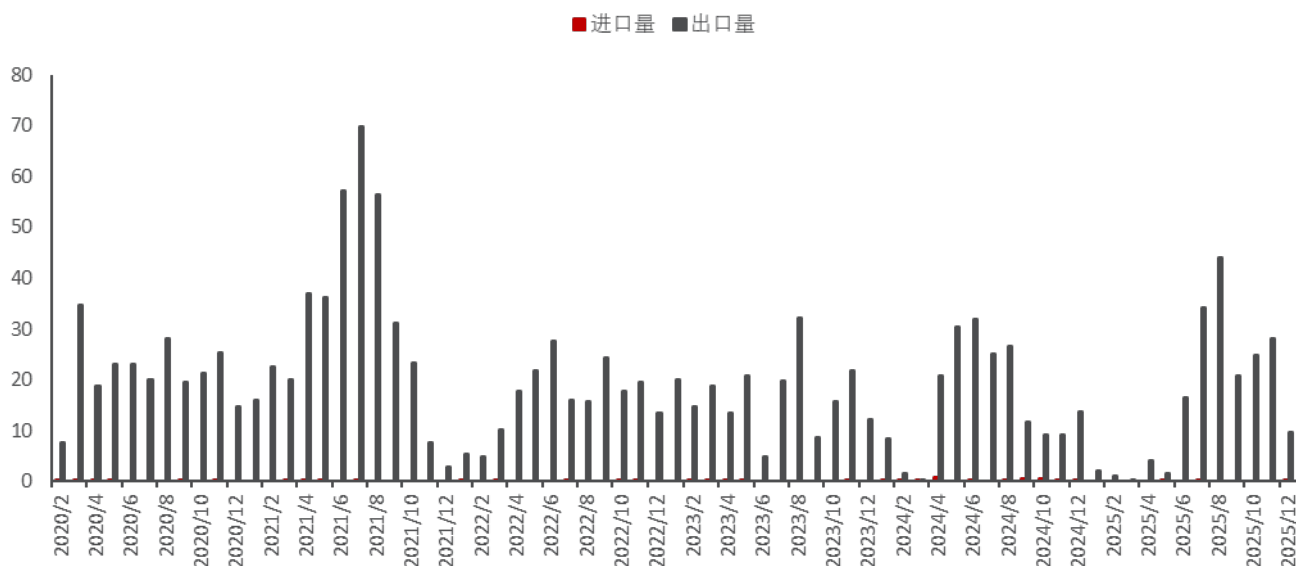


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）

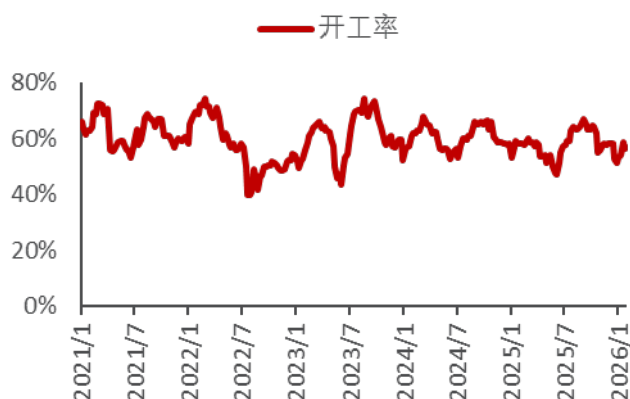


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**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（2月26日），64%磷酸二铵市场均价为3836元/吨，与上周持平。磷酸二铵市场回归冷静，价格面盘稳运行。因历经春节小长假，节前磷酸二铵市场异动不显，业内观望情绪持续发酵。节前磷酸二铵工厂重心发运，主流装置运行较稳，经销商市场休市意愿浓厚；节后市场回归尚不足一周，业者入市保持谨慎；但随着各地天气转暖，且春耕用肥序幕即将拉开，场内业者多保持积极心态，静候交投回暖，提振磷酸二铵价格坚挺企稳运行。

**图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）**


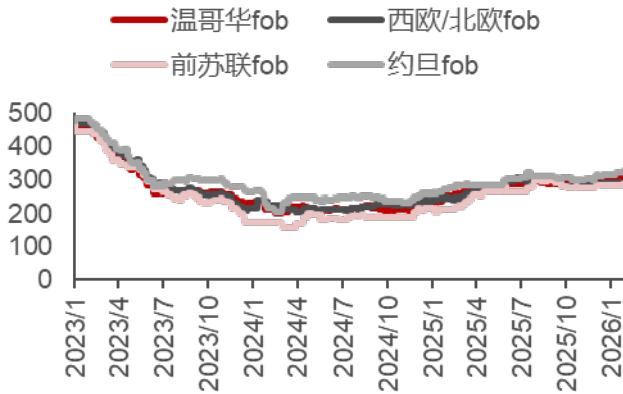
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

**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

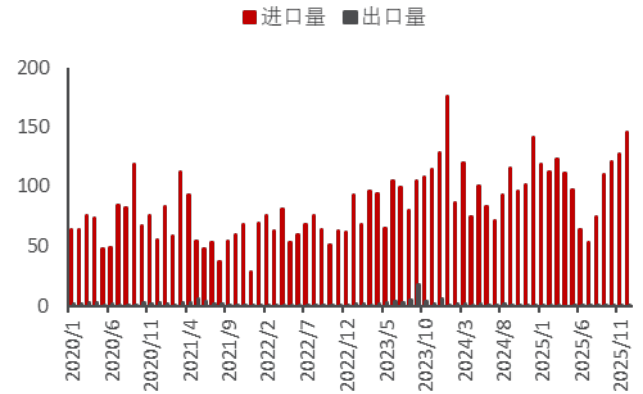
钾肥：氯化钾行情维持坚稳，节后市场逐步启动。截至到本周四（2月26日），百川盈孚市场均价3310元/吨，价格较节前上涨6元/吨，涨幅为0.18%。本周正值春节假期，节前氯化钾市场由于交投活跃度降低，新单基本停滞，既无大幅涨价动力也无大幅降价基础，整体陷入“报价不动、成交冰封”的节前常态。节后初期市场逐步回归，下游工厂多为询价，实际成交较为谨慎，但在货源供应紧张的情况下，部分品种价格出现小幅拉涨，氯化钾市场当前心态以“稳中偏强”为主。价格方面：氯化钾市场价格维持坚挺，各品种价格差异化明显，中欧班列、港口62%白钾因货源紧张，价格相对高位，且北方老挝钾询价较为积极，价格高于其他地区；而北方颗粒钾由于供应较为平稳价格稳定。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3500-3600元/吨；港口62%白钾3150-3620元/吨，60%老挝粉3280-3400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：本周国内氯化钾市场开工率相对稳定，目前仅有盐湖装置正常生产，其余企业装置皆暂停生产，藏格装置预计3月初恢复生产，国产货源以下游直供工厂发运为主。港口方面，截至2月13日，港存总量约为268万吨左右（含保税区），同比增加约6.48%，春节期间，港口持续到货，库存出现明显增幅，但目前可流通货源仍不宽松，多以直供下游工厂或兑现前期预售订单为主。需求方面：春节期间，氯化钾市场需求端进入“真空期”，年前备货早已收尾，采购活动基本停滞。节后归来，下游工厂开工率逐步提升，询单不断增加，但受高价货源影响，采购积极性不高，且春耕备肥需求尚未全面释放，市场观望氛围浓厚，大规模采购意愿较弱。国际市场：巴西1月进口氯化钾共88.66万吨，同比增长11%，比2024年1月创下的85.37万吨纪录高出4%。西方欧洲市场活跃度有所提升，春季需求推动颗粒状氯化钾采购增加，但美国市场对春季备货的启动仍然较为缓慢。

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

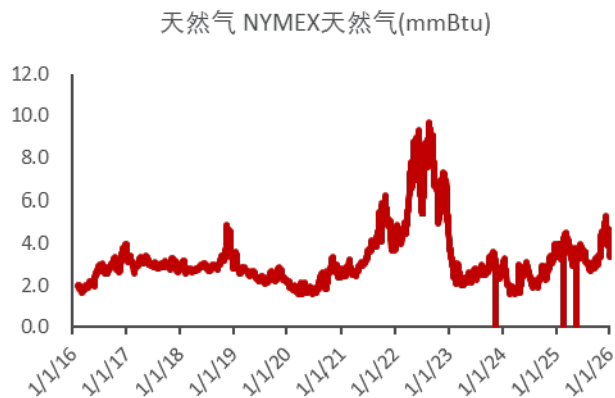
### 3 本周化工品价格走势（截至 2026/2/27）

#### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/2/27）

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

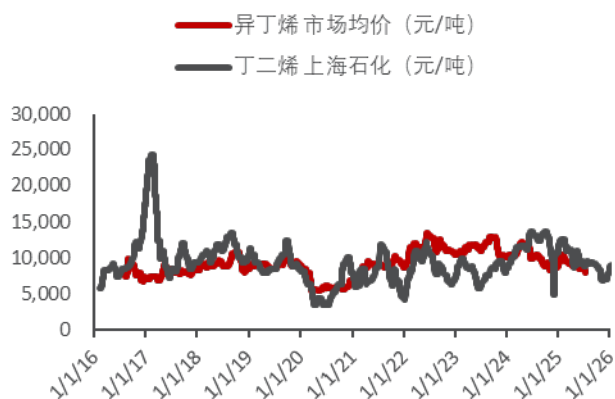
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



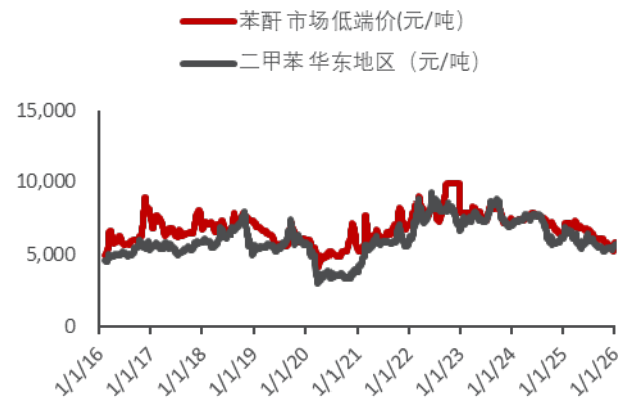
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



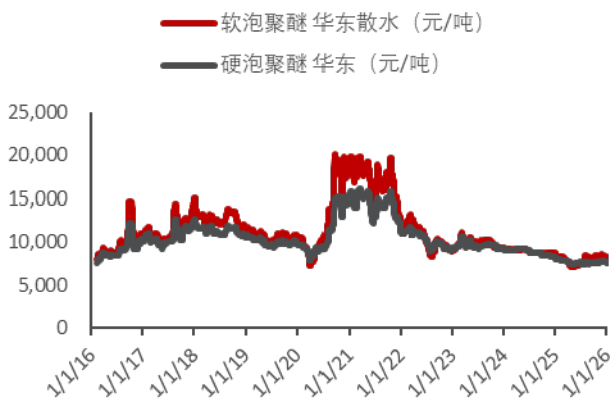
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势



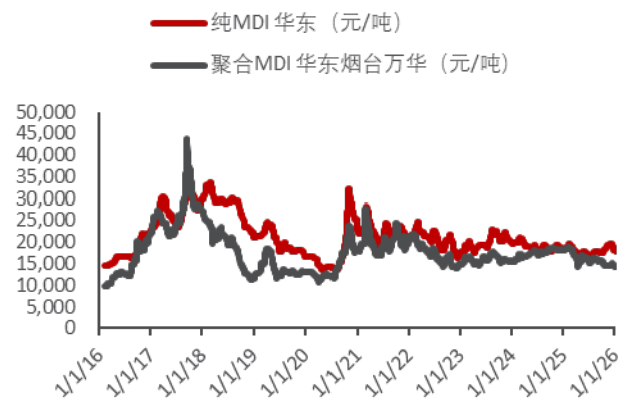
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势



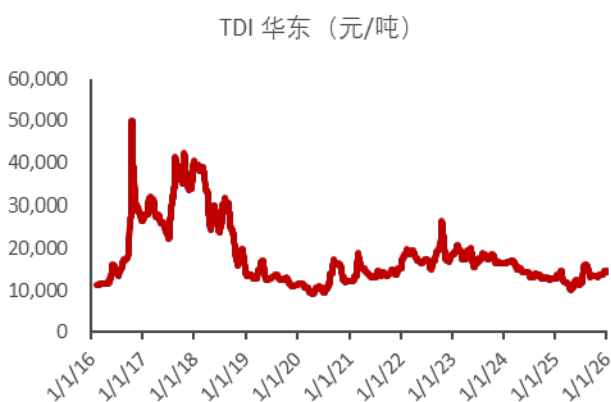
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势



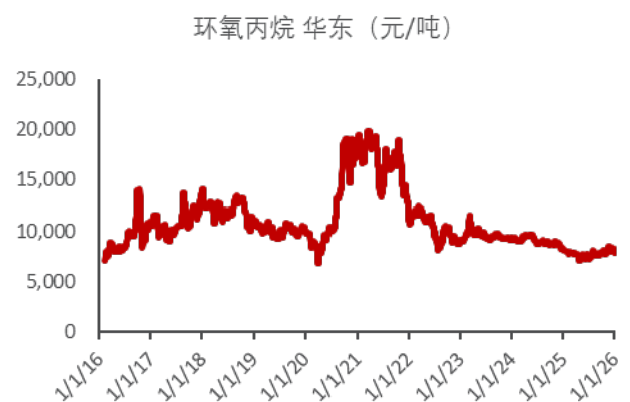
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

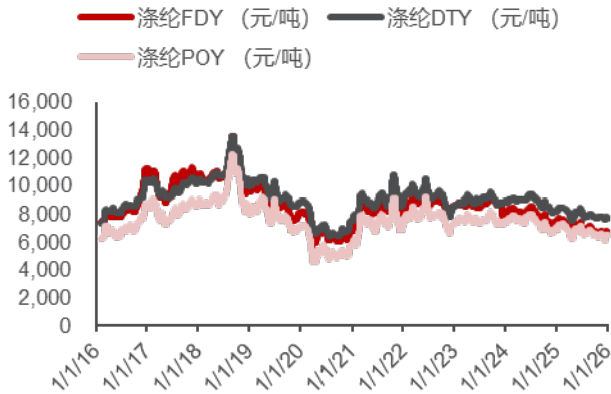
图表51: 环氧丙烷价格走势



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 2026/2/27）

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



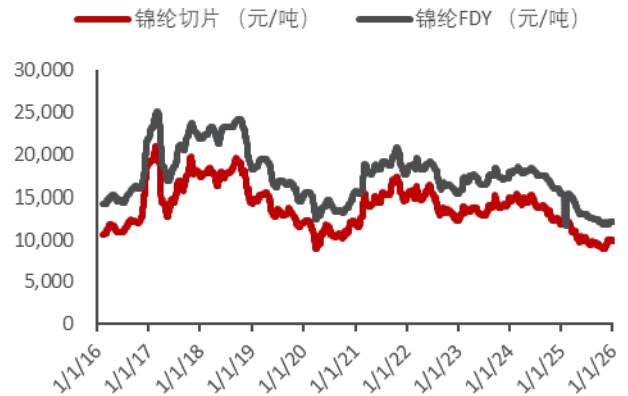
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势



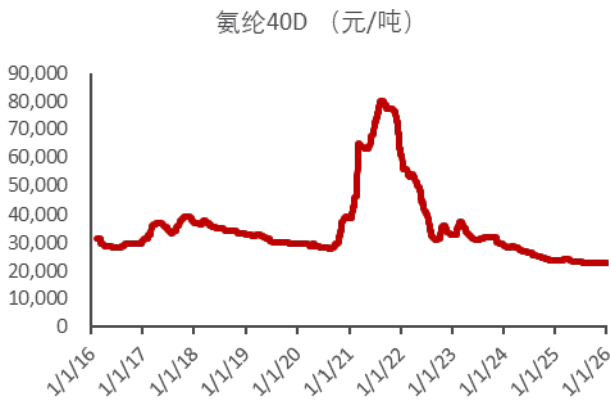
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



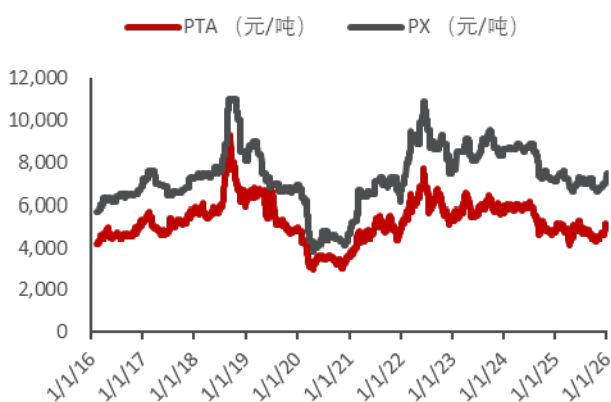
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



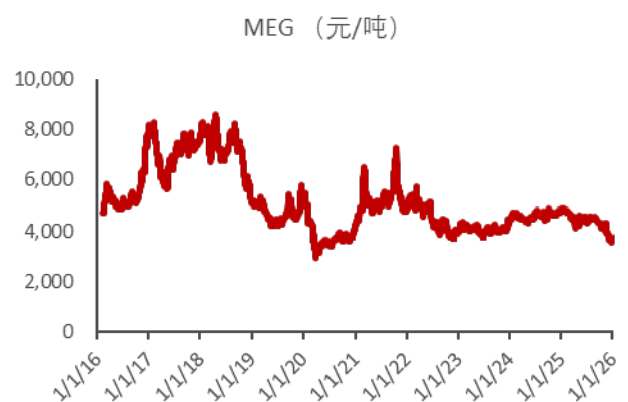
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

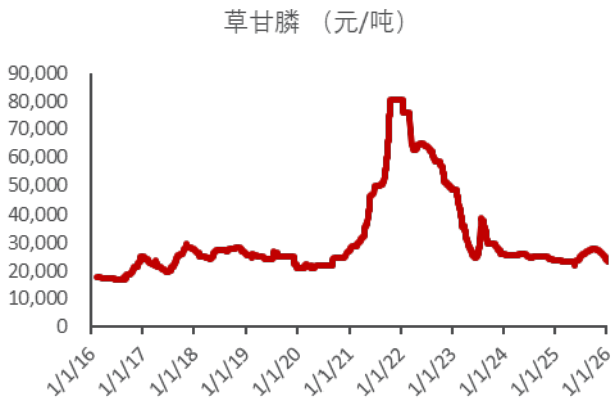
图表61：MEG 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

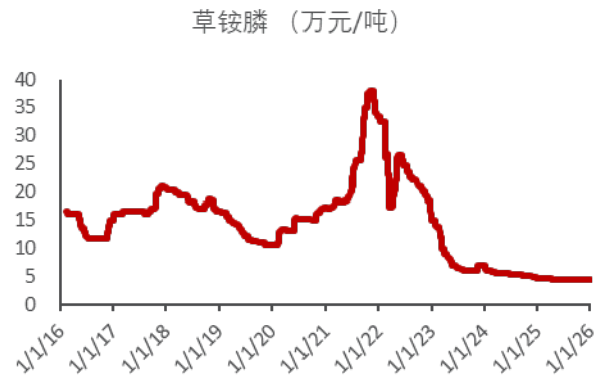
### 3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/2/27）

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



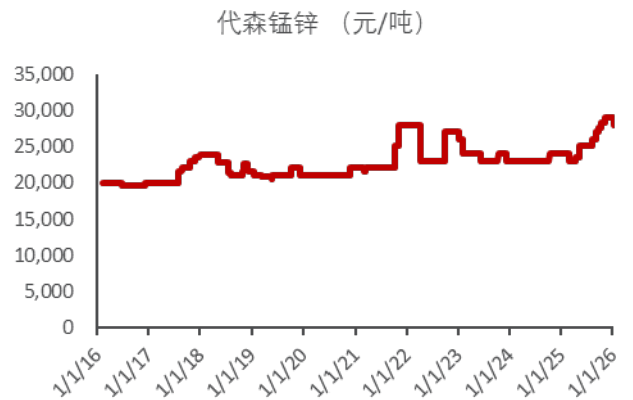
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



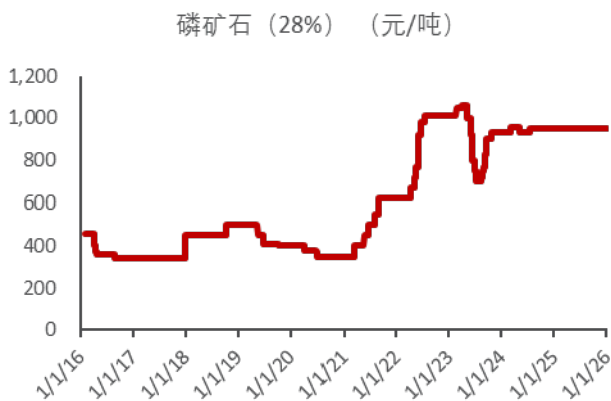
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



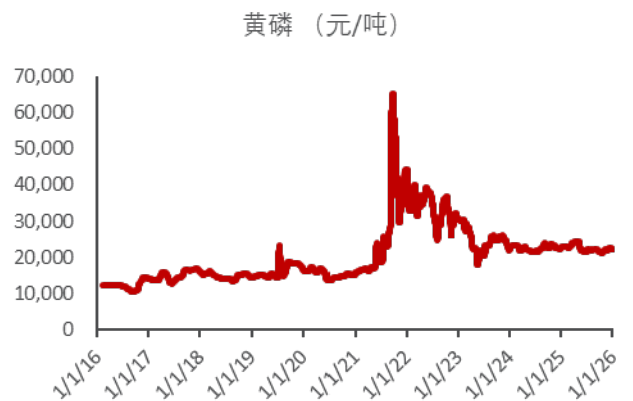
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



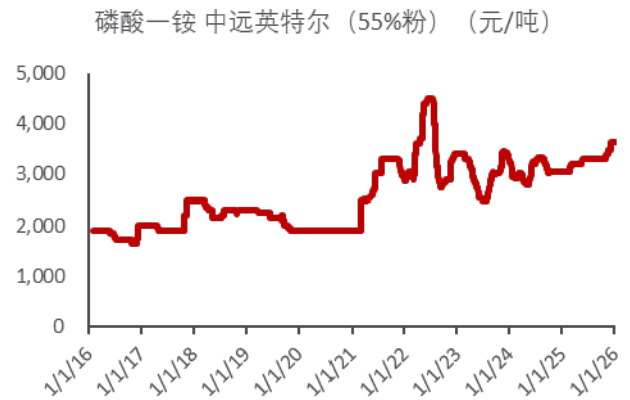
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68：尿素价格走势



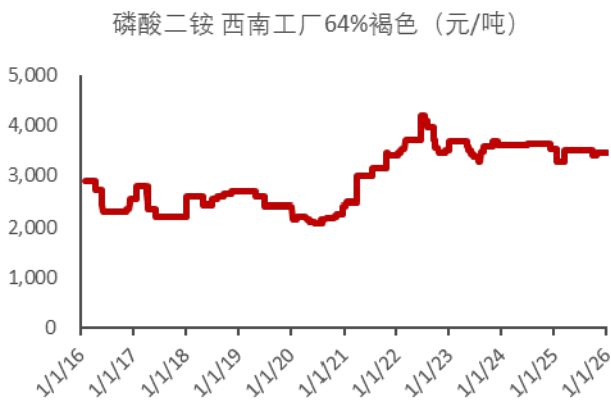
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



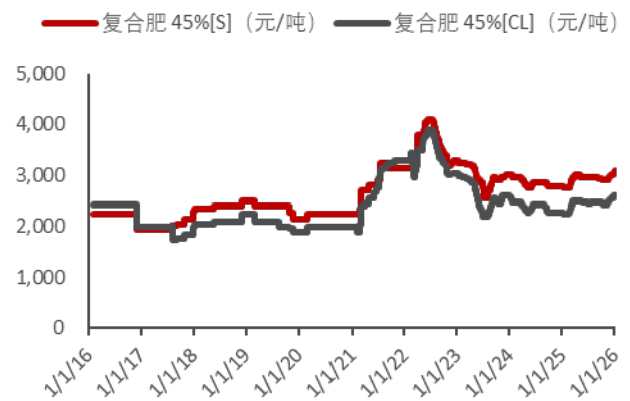
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



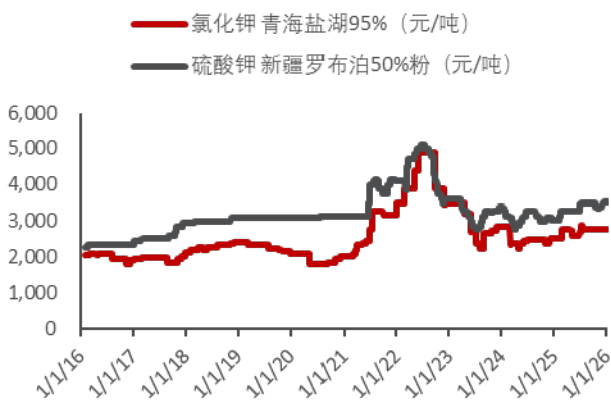
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

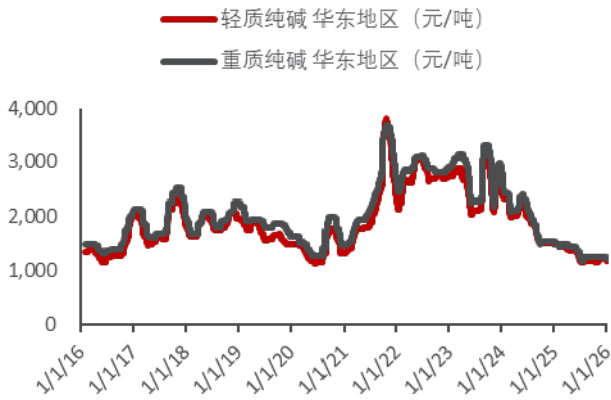
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

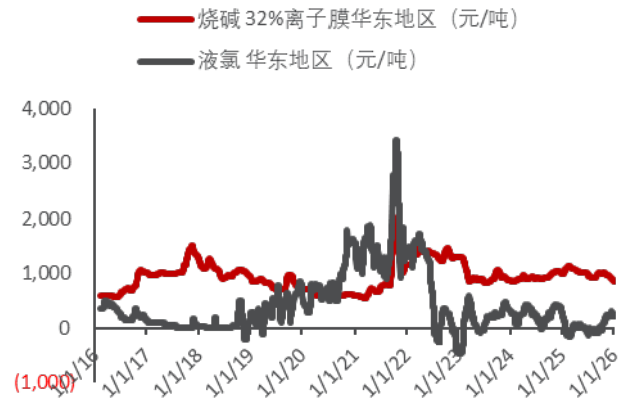
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/2/27）

图表74：纯碱价格走势



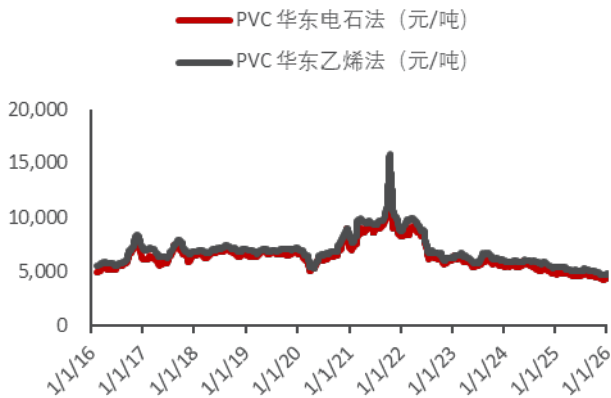
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



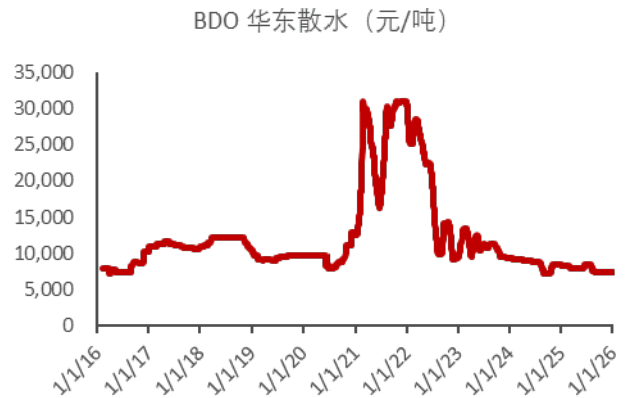
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



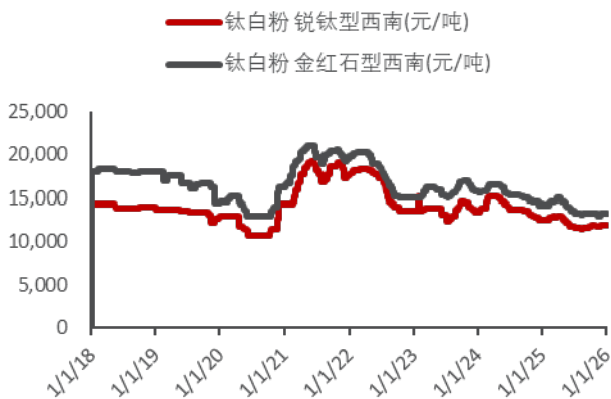
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



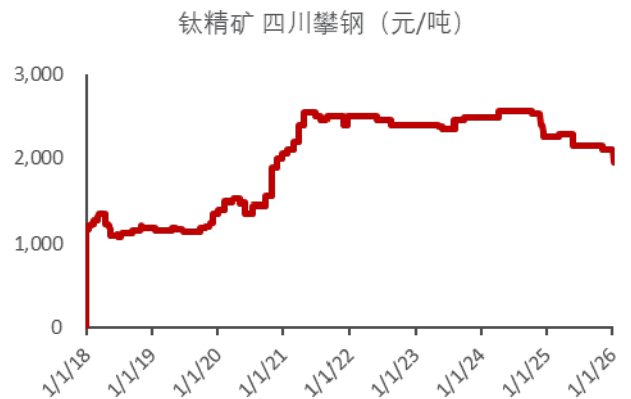
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

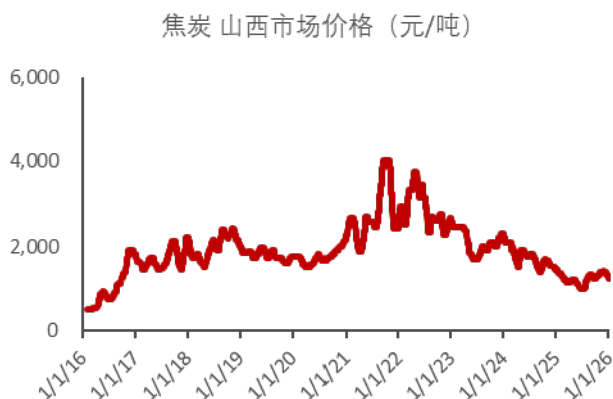
图表79：钛精矿价格走势



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 2026/2/27）

图表80：焦炭价格走势



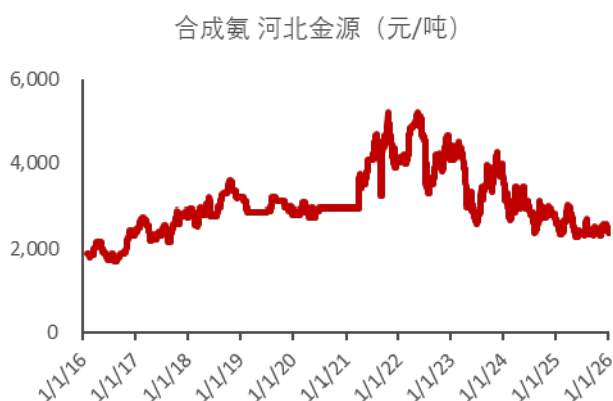
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



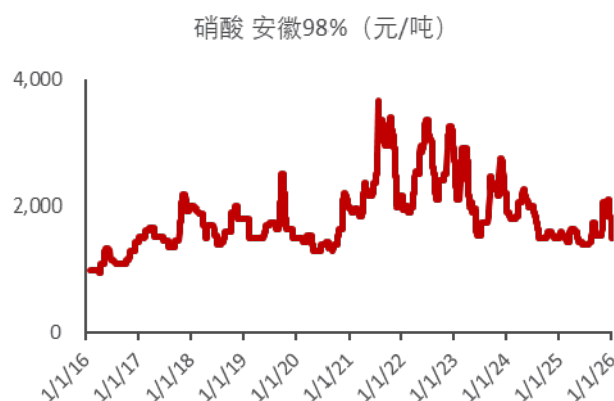
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



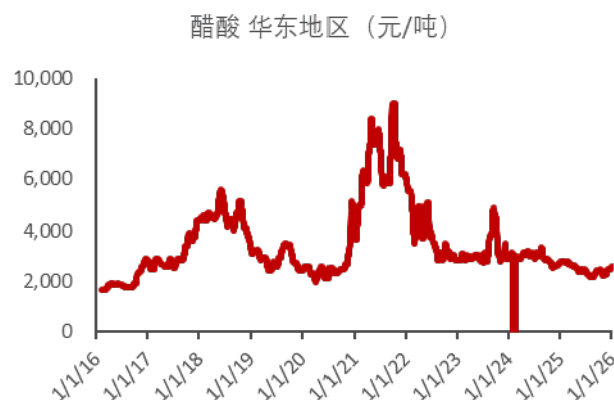
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

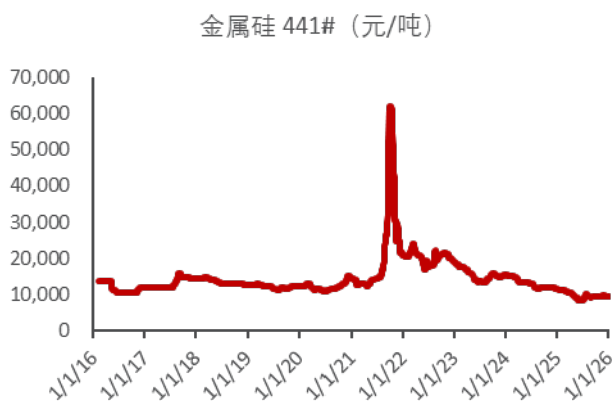
图表85：醋酸价格走势



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 2026/2/27）

图表86：金属硅价格走势



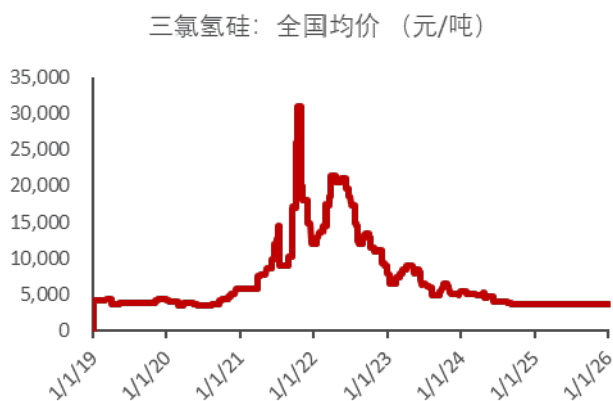
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



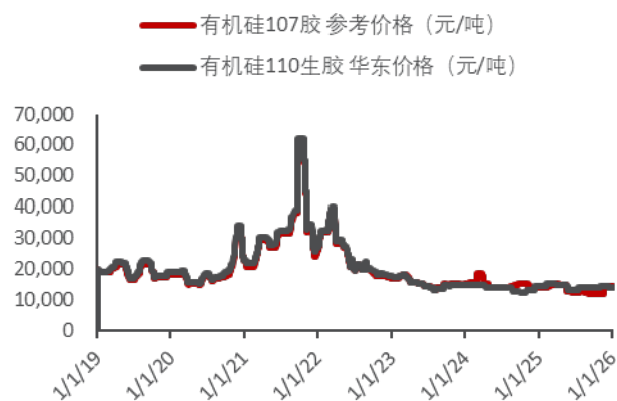
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

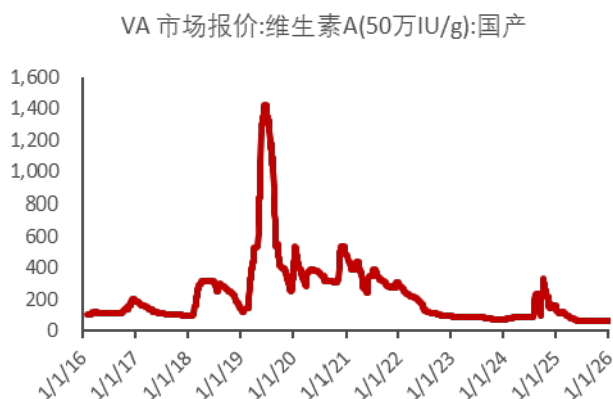
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

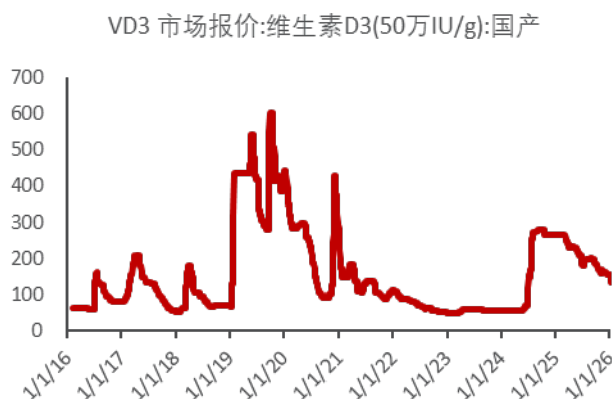
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/2/27）

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



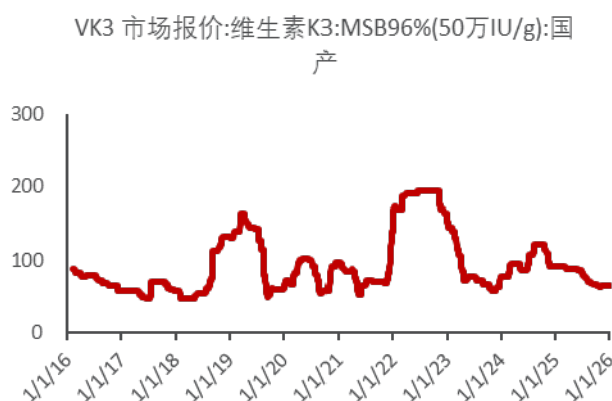
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



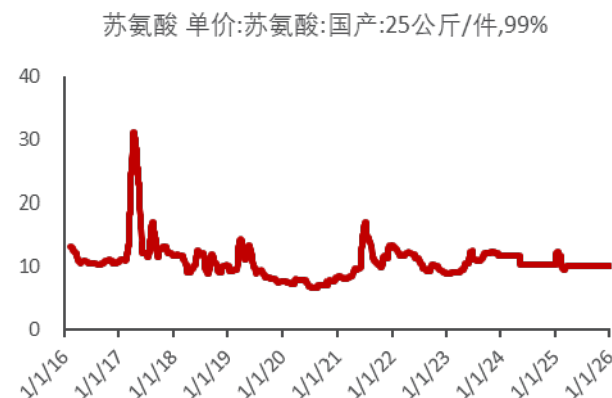
资料来源：wind，中邮证券研究所

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于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 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