

## 基础化工

2026年03月22日

# 化工进入击球区，全面继续坚定看好化工牛市

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

李思佳（分析师）

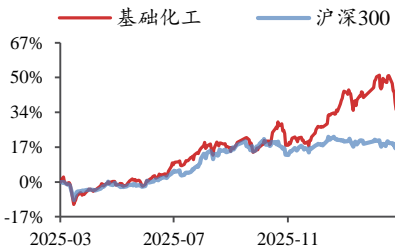
jinyiteng@kysec.cn

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790525070006

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《氯碱行业景气度逐步触底，双碳政策、PVC无汞化推进将加快行业景气度底部向上——行业深度报告》-2026.3.19

《地缘冲突延续带动原油供应紧张，建议关注自身供需格局较好的化工品种——行业周报》-2026.3.15

《地缘冲突扰动全球能化供应链，看好中国化工稳定供应全球——行业周报》-2026.3.8

### ● 本周行业观点：地缘政治波动+供给端约束加强，有望为中国化工打开新局面

本周国际油价震荡走高，据 Wind 数据，截至 3 月 19 日，布伦特原油、WTI 原油期货结算价分别为 108.64、96.14 美元/桶，分别较 3 月 12 日+8.15%、+0.43%；分别较 2025 年年底+78.55%、+67.43%；中国化工产品价格指数为 5,136 点，较 3 月 12 日+1.68%，较 2025 年年底+30.69%。地缘冲突下，原油价格高波动率对市场风险偏好、化工实体产销节奏及终端需求，形成了短期显著扰动。本周化工板块整体走弱，本质是该事件性风险的集中释放，待风险充分出清后，板块行情将全面回归行业自身基本面主导。本次地缘冲突有望为中国化工崛起再添动能，行业景气长逻辑持续强化：（1）中期维度来看，全球去库接近尾声，补库+需求回暖共振可期。受本轮能源危机冲击，全球化工企业开工率大幅下滑，但终端刚性需求并未消失，当前行业正经历全球范围的大规模去库周期。待地缘冲突缓和后，全球化工行业将迎来确定性的补库行情，叠加市场期待的终端需求回暖，化工品盈利有望改善。（2）长期维度来看，危机加速海外产能出清，中国化工全球份额与盈利中枢双升。2013 年以来，中国化工品销售额以及中国化工行业资本开支稳居全球第一，并呈稳定增长态势；2022-2025 年间，欧洲化工行业累计关停其总产能的 9%。未来中国化工企业凭借全产业链配套、成本管控等核心优势，将进一步抢占全球市场份额，持续享受高盈利红利。（3）与此同时，化工行业产能投放周期已基本结束，十五五”期间将持续推进碳达峰，高能耗产品限制措施或将陆续推出，为未来产能扩张形成强刚性约束，同时明确确定调深入整治“内卷式”竞争，化工景气拐点逐渐明朗。当前原油波动率已呈边际下行趋势，即便后续仍有阶段性高波动，其对板块的冲击边际效应也将持续弱化。经过本轮调整，多数化工行业龙头已进入深度价值区间，我们预计化工行业景气周期或将加速到来。

### ● 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、新乡化纤、三友化工等；【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】中盐化工、博源化工等；【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、川金诺、史丹利、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<sup>1</sup>。

## 目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 9.54% .....	5
1.2、 本周行业观点：地缘政治波动+供给端约束加强，有望为中国化工打开新局面 .....	6
1.2.1、 供给端：“反内卷”+碳达峰，国内化工供给端有望迎来改善.....	6
1.2.2、 需求端：地缘冲突扰动全球能化供应链，看好中国化工稳定供应全球 .....	7
1.3、 本周重点产品跟踪：本周成本端延续上行，化工品价格整体维持高位 .....	10
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场高位震荡，粘胶短纤市场重心走高 .....	10
1.3.2、 化肥：本周成本端支撑强劲延续，复合肥市场价格稳中上涨 .....	13
1.4、 本周行业新闻：恒逸单体煤制乙二醇项目正式开工、匈牙利宝思德 MDI 产品价格上调 .....	15
2、 化工价格行情：110 种产品价格周度上涨、58 种下跌.....	15
2.1、 化工品价格涨跌排行：丙烷（CFR 华东）、2.4D 等领涨 .....	19
3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、34 种下跌.....	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“纯苯-石脑油”等价差涨幅明显 .....	20
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大 .....	21
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大.....	21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差扩大.....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨 .....	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格上涨.....	28
4、 化工股票行情：本周化工 5.17% 个股周度上涨 .....	29
4.1、 本周重要公司公告：万华化学发布业绩快报、华恒生物发布 2025 年度报告等 .....	29
4.2、 股票涨跌排行：本周*ST 艾艾、中复神鹰等个股领涨 .....	31
4.3、 本周重点覆盖标的中，国泰集团等上涨 .....	32
5、 风险提示 .....	33

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 9.54% .....	5
图 2： 3 月 20 日 CCPI 报 5148 点，较上周五上涨 1.44% .....	5
图 3： 本周原油价格震荡走高 .....	8
图 4： 本周国内甲醇库存延续下降 .....	9
图 5： 本周聚乙烯开工率环比上周下降 2.32pcts .....	9
图 6： 2024 年，我国在全球化工品销售总额中占比 45.7% .....	9
图 7： 2024 年，我国占全球化工资本开支总额中的 46.6% .....	9
图 8： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	11
图 9： 截至 3 月 19 日，涤纶长丝 POY 库存天数增加 .....	11
图 10： 本周粘胶短纤价差扩大 .....	12
图 11： 本周粘胶短纤库存下降 .....	12
图 12： 本周氨纶价差扩大 .....	12
图 13： 本周氨纶库存下降 .....	12
图 14： 2026 年 2 月，原油商品价格环比上行 .....	14
图 15： 本周磷矿石价格稳定 .....	14
图 16： 本周国内磷酸二铵、复合肥价格上涨 .....	15

图 17: 本周国际尿素、磷酸一铵价格上涨 .....	15
图 18: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	22
图 19: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	22
图 20: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	22
图 21: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	22
图 22: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	22
图 23: 本周丙烯-丙烷价差由正转负 .....	22
图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	23
图 25: 本周 PTA-PX 价差由正转负 .....	23
图 26: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	23
图 27: 本周己二酸价差扩大 .....	23
图 28: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	23
图 29: 本周丁苯橡胶价差收窄 .....	23
图 30: 本周聚酯瓶片价差收窄 .....	24
图 31: 本周酚醛树脂价差收窄 .....	24
图 32: 本周氨纶价差扩大 .....	24
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	24
图 34: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	24
图 35: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定 .....	24
图 36: 本周 PA6 价差收窄 .....	25
图 37: 本周 PA66 价格基本稳定 .....	25
图 38: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	25
图 39: 本周煤头尿素价差收窄 .....	25
图 40: 本周 DMF 价差收窄 .....	25
图 41: 本周醋酸价差扩大 .....	25
图 42: 本周甲醇价差扩大 .....	26
图 43: 本周乙二醇价差扩大 .....	26
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差收窄 .....	26
图 45: 本周烧碱价差扩大 .....	26
图 46: 本周重质纯碱价差收窄 .....	26
图 47: 本周草酸价格上涨 .....	26
图 48: 本周复合肥价格上涨 .....	27
图 49: 本周国内氯化钾价格小幅下降 .....	27
图 50: 本周磷酸一铵价差收窄 .....	27
图 51: 本周磷酸二铵价差收窄 .....	27
图 52: 本周草甘膦价差扩大 .....	27
图 53: 本周草铵膦价格稳定 .....	27
图 54: 本周代森锰锌价格上涨 .....	28
图 55: 本周菊酯价格维持稳定 .....	28
图 56: 本周麦草畏价格维持稳定 .....	28
图 57: 本周百菌清价格稳定 .....	28
图 58: 本周维生素 A 价格上涨 .....	28
图 59: 本周维生素 E 价格延续上涨 .....	28
图 60: 本周维生素 D 价格基本稳定 .....	29
图 61: 本周蛋氨酸价格大幅上涨 .....	29

图 62: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格上涨 .....	29
图 63: 本周苏氨酸价格上涨 .....	29
表 1: “反内卷”政策持续出台 .....	6
表 2: “双碳”政策持续出台 .....	7
表 3: 本周分板块价格涨跌互现 .....	15
表 4: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丙烷 (CFR 华东)、2.4D 等领涨 .....	20
表 5: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、二氯甲烷等领跌 .....	20
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “纯苯-石脑油”等领涨 .....	21
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌 .....	21
表 8: 本周重要公司公告: 万华化学发布业绩快报、华恒生物发布 2025 年度报告等 .....	29
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周*ST 艾艾、中复神鹰等领涨 (收盘价单位: 元/股) .....	31
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 赞宇科技、鲁西化工等领跌 (收盘价单位: 元/股) .....	31
表 11: 重点覆盖标的中, 本周国泰集团等上涨 .....	32

## 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 9.54%

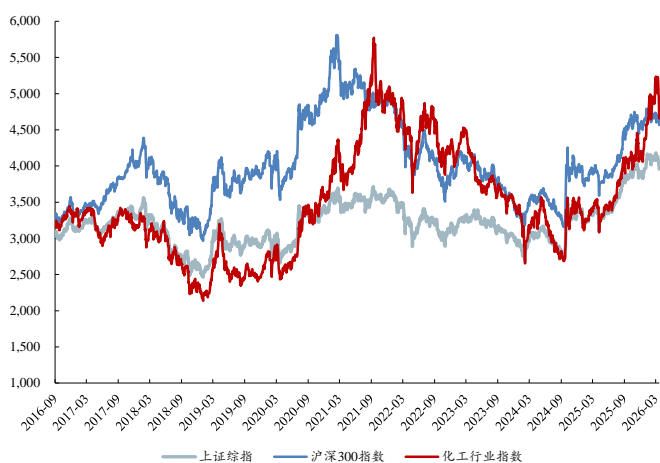
截至本周五（03 月 20 日），上证综指收于 3957.05 点，较上周五（03 月 13 日）的 4095.45 点下跌 3.5%；沪深 300 指数报 4567.02 点，较上周五下跌 2.24%；化工行业指数报 4662.73 点，较上周五下跌 11.77%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5148 点，较上周五上涨 1.44%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 9.54%。

本周化工板块的 522 只个股中，有 27 只周度上涨（占比 5.17%），有 491 只周度下跌（占比 94.06%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：\*ST 艾艾、中复神鹰、\*ST 新潮、金宏气体、蓝焰控股、三房巷、国泰集团、山东赫达、上海家化、唯科科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：赞宇科技、鲁西化工、清水源、兴发集团、索通发展、红宝丽、百川股份、东方铁塔、渤海化学、六国化工。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 110 种产品价格较上周上涨，有 58 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、2.4D、维生素 VA、乙烯法 PVC、泛酸钙、MTBE、2%生物素、裂解 C5、裂解 C9、三聚氰胺；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、二氯甲烷、丙烯酸、丙烯酸乙酯、电池级碳酸锂、丙烯酸异辛酯、黄磷、PTA、聚酯切片、丙烯酸甲酯。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 9.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：3 月 20 日 CCPI 报 5148 点，较上周五上涨 1.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：地缘政治波动+供给端约束加强，有望为中国化工打开新局面

### 1.2.1、供给端：“反内卷”+碳达峰，国内化工供给端有望迎来改善

**2026年政府工作报告进一步明确“深入整治‘内卷式’竞争”。**自2024年7月召开的中共中央政治局会议首次提出防止“内卷式”恶性竞争以来，国内“反内卷”呼声日益强烈。2025年7月1日，中央财经委员会第六次会议定调反内卷，此后化工多个行业迅速跟进，纷纷发起反内卷号召。2025年10月28日，《“十五五”规划建议》提出，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，并在统一市场基础制度规则、综合整治“内卷式”竞争、健全一体衔接的流通规则 and 标准等方面作出部署。2025年12月11日，中央经济工作会议中，从“综合整治‘内卷式’竞争”变为“深入整治‘内卷式’竞争”。同时，2026年政府工作报告中，明确表述“2025年综合整治‘内卷式’竞争成效显著”，以及**2026年政府工作报告任务之一是“深入整治‘内卷式’竞争”**，未来“反内卷”力度有望进一步加大。

**表1：“反内卷”政策持续出台**

时间	内容
2024年7月	中共中央政治局会议提出， <b>要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。</b>
2024年12月	中央经济工作会议进一步指出，要 <b>综合整治“内卷式”竞争</b> ，规范地方政府和企业行为。
2025年3月5日	《政府工作报告》要求，加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点， <b>综合整治“内卷式”竞争。</b>
2025年7月1日	中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点， <b>依法依规治理企业低价无序竞争</b> ，引导企业提升产品质量， <b>推动落后产能有序退出。</b>
2025年7月4日	公开征求《化工装置老化评估方法(征求意见稿)》意见，企业应科学系统识别、评估与管理化工企业装置、设备老化风险， <b>对实际使用超过20年的化工装置开展老化评估</b> ，并采取相应的老化管理措施
2025年7月18日	工信部总工程师谢少锋在7月18日国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力 <b>调结构、优供给、淘汰落后产能。</b>
2025年7月30日	中共中央政治局会议提出，深化改革，纵深推进全国统一大市场建设，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为。并且强调要 <b>依法依规治理企业无序竞争</b> ，推动市场竞争秩序持续优化。
2025年8月1日	国家发改委新闻发布会中多次提及“内卷式”竞争，蒋毅表示将 <b>加快推进价格法修订</b> ，加强政策宣贯和提示提醒。选取“内卷式”竞争问题比较突出的行业领域，有针对性 <b>开展成本调查，摸清生产经营情况，督促企业自觉规范价格行为。</b>
2025年10月28日	《“十五五”规划建议》提出，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，并在统一市场基础制度规则、 <b>综合整治“内卷式”竞争</b> 、健全一体衔接的流通规则 and 标准等方面作出部署。
2025年12月11日	中央经济工作会议中，从 <b>综合整治“内卷式”竞争变为【深入整治“内卷式”竞争】</b> ，反内卷的力度有望加大。
2026年3月5日	政府工作报告在介绍2026年政府工作任务时提出，加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段， <b>深入整治“内卷式”竞争</b> ，营造良好市场生态。
2026年3月12日	司法部部长贺荣在十四届全国人大四次会议第三场“部长通道”上表示， <b>今年政府立法工作将重点突出几个方面</b> ，其中包括突出优化营商环境，制定全国统一大市场建设条例，着力解决大家关心的地方保护、不当设置一些准入条件，还有 <b>“内卷式”竞争</b> 等问题。

资料来源：财联社公众号、人民论坛网、中国政府网、央视新闻公众号、应急管理部、证券时报公众号、南方都市报、环球通信公众号、新京报公众号、开源证券研究所

“十五五”规划纲要明确如期实现碳达峰目标，化工景气拐点逐渐明朗。2021年发布的《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》为我国“双碳”工作定下了总基调。我国明确提出“2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和”的“双碳”战略目标。目前我国正处在从“能耗双控”向“碳排放双控”全面转变的关键阶段。“十五五”规划纲要中明确提出“以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长”，“十五五”期间单位GDP二氧化碳排放强度累计要降低17%。未来，为顺利完成“双碳”目标，政策端有望严控新增产能并逐步淘汰落后或未达基准水平的高排放工艺产能，国内化工供给端有望迎来改善。

**表2：“双碳”政策持续出台**

时间	内容
2021年9月	《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》印发，为“双碳”工作定下了总基调。
2021年10月	国务院正式印发《2030年前碳达峰行动方案》。这份文件作为中国实现2030年前碳达峰目标的顶层设计和总体部署，构建了覆盖经济社会发展全过程和各方面的系统性行动框架。
2022年2月	工信部等四部门发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022年版）》，明确提出对能效在基准水平以下，且难以在规定时限通过改造升级达到基准水平以上的产能，通过市场化方式、法治化手段推动其加快退出。
2022年7月	工信部等三部门发布《工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。
2024年5月	国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，提出2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。
2025年7月	发布《固定资产投资节能审查和碳排放评价办法》，旨在通过“能碳双控”机制从源头遏制高耗能、高排放项目盲目发展。具体内容包括将年煤炭消费量1000吨以上的项目全部纳入审查范围；国家发改委直接审查重点领域年综合能源消费量50万吨标准煤及以上（或年煤炭消费量50万吨及以上）项目等。
2025年11月	生态环境部发布《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，到2027年，将化工、石化、民航、造纸等行业纳入碳交易市场。
2026年1月	工信部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，首次从顶层设计层面为零碳工厂建设搭建起系统性政策框架。
2026年3月	十五五规划纲要再次强调，统筹发展和减排，扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化， <b>确保如期实现碳达峰目标</b> 。“十五五”时期，单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低17%。

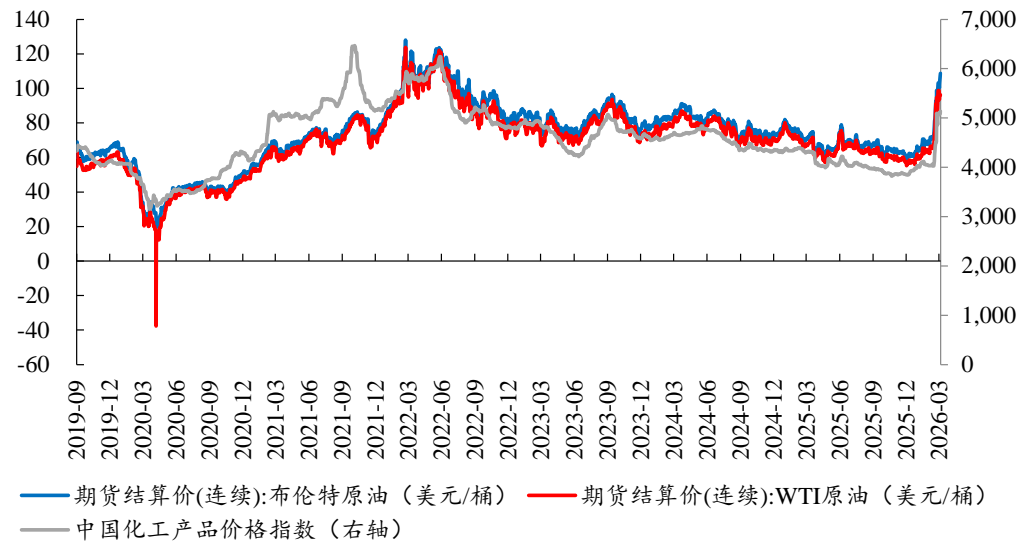
资料来源：中国环境公众号、中国政府网、工信微报公众号、证券时报、环球网财经、环保速报公众号、国际商报公众号、中国电力报公众号、开源证券研究所

### 1.2.2、需求端：地缘冲突扰动全球能化供应链，看好中国化工稳定供应全球

本周国际油价震荡走高，中期来看有望促进全球范围内去库，长期来看有望加速海外产能出清。本周前期，伊朗袭击伊拉克领海油轮，伊朗新任最高领袖誓言继续关闭霍尔木兹海峡，中东原油供应大量减少，美国向中东地区增派军事力量，地缘紧张局势加剧，油价大幅攀升，布油破百。周中期，IEA称必要时后续或继续释放更多石油，且此前已同意的石油储备开始流入市场，沙特也加紧红海

运输，缓解了部分供应担忧，油价宽幅下跌。周后期，阿联酋富查伊拉港、伊朗能源基础设施遭袭，伊朗威胁打击中东三国的石油设施，市场供应中断恐慌再次升温，油价继续上涨。据 Wind 数据，截至 3 月 19 日，布伦特原油、WTI 原油期货结算价分别为 108.65、96.14 美元/桶，分别较 3 月 12 日+8.15%、+0.43%；分别较 2025 年年底+78.55%、+67.43%；中国化工产品价格指数为 5,136 点，较 3 月 12 日+1.68%，较 2025 年年底+30.69%。

图3：本周原油价格震荡走高



数据来源：Wind、开源证券研究所

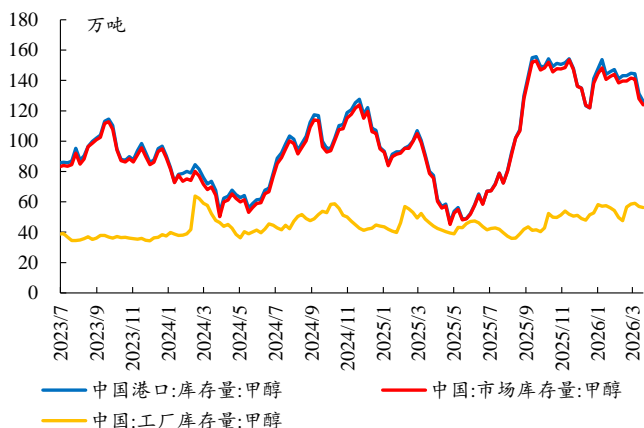
**受军事打击、霍尔木兹海峡航运持续受阻影响，多家在中东运营的能源企业接连宣布停产或减产。**据美国能源信息局估计，2025 年霍尔木兹海峡日均原油及石油产品运输量约 2000 万桶，每年能源贸易额接近 6000 亿美元，卡塔尔液化天然气几乎全部通过霍尔木兹海峡外运，占全球供应份额约 20%。3 月 12 日，法国能源巨头道达尔能源公司宣布，公司已经停止或正在停止卡塔尔、伊拉克和阿联酋近海的部分石油和天然气生产，预计影响其全球油气总产量的 15%；阿布扎比国家石油公司在鲁韦斯炼油厂遇袭后，已暂时关闭此炼油厂；3 月 7 日，科威特国家石油公司宣布已开始削减原油产量和炼油加工量。

**原材料进口受阻+油价大幅上涨，导致日韩等化工企业生产负荷下降，全球化工品有望去库。**据《日经亚洲》3 月 7 日报道，日本大型石化企业出光兴产株式会社宣布若霍尔木兹海峡持续封锁，公司可能被迫暂停乙烯生产，其德山工厂和千叶工厂或将率先停产，两座工厂合计产能约占日本全国乙烯产量的 16%。本周印度泰米尔纳德石化 (TPL) 因丙烯供应中断宣布不可抗力，马纳利 (Manali) 环氧丙烷装置停产。同时，印尼化工企业 Chandra Asri Pacific、新加坡乙烯生产商 PCS 等企业已宣布进入“不可抗力状态”，韩国乙烯生产商 Yeochun NCC (YNCC) 决定永久关闭位于韩国丽水的第 2 和第 3 号石脑油裂解装置。

**此外，国内中石化防御性降负或致供给缩量。**为优先保障民生用能需求，中石化下属华南地区炼化企业主动下调化工负荷，地方企业也纷纷加入防御性减产行列。截至 3 月 20 日，国内甲醇港口库存、市场库存、工厂库存分别为 126.17、123.85、56.26 万吨，较 3 月 6 日-12.59%、-12.11%、-4.77%。截至 3 月 19 日，国

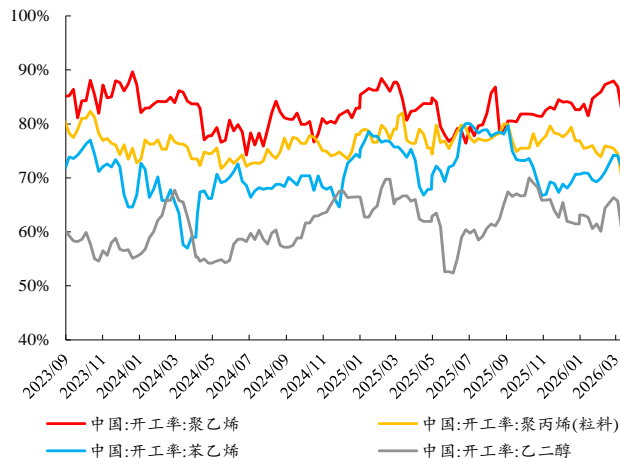
内聚乙烯、聚丙烯、苯乙烯、乙二醇开工率分别较3月5日-6.84pcts、-3.92pcts、-3.65pcts、-7.68pcts。

图4：本周国内甲醇库存延续下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

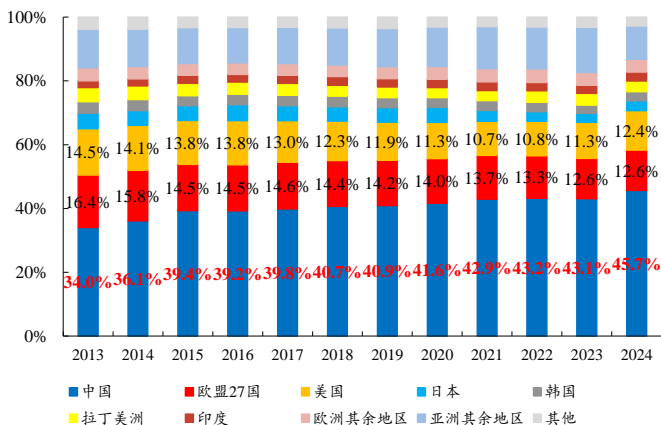
图5：本周聚乙烯开工率环比上周下降 2.32pcts



数据来源：Wind、开源证券研究所

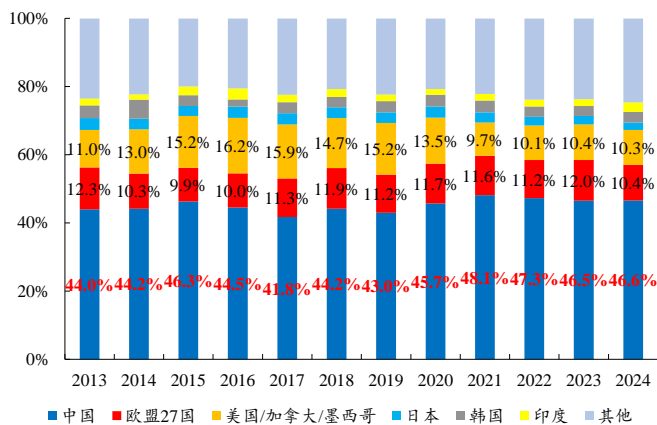
化工产业是我国最重要的基础制造业之一，全球市占率不断提升。据 CEFIC 数据,2024 年中国化工品销售额约 2.30 万亿欧元,占全球化工品销售总额的 45.7%; 2024 年中国化工行业资本开支 1270 亿欧元,占全球化工行业资本开支的 46.6%, 两项数据自 2013 年以来均稳居全球第一,并呈稳定增长态势。据欧洲化学工业理事会发布的最新报告,2022 年至 2025 年的四年间,欧洲化工行业累计关闭了高达 3700 万吨产能,占其总产能的 9%。2022 年以来,国内化工产业坚定落实国家各项工作部署要求,运行态势整体平稳,稳定供应全球能力凸显。我们看好国内化工行业景气底部向上,化工龙头企业存量资产优势显著,看好中国化工产业凭借成本、技术与产能优势,进一步提升全球市场占有率,加速提升中国化工行业话语权。

图6：2024 年,我国在全球化工品销售总额中占比 45.7%



数据来源：CEFIC、开源证券研究所

图7：2024 年,我国占全球化工资本开支总额中的 46.6%



数据来源：CEFIC、开源证券研究所

地缘冲突下，原油价格高波动率对市场风险偏好、化工实体产销节奏及终端需求，形成了短期显著扰动。本周化工板块整体走弱，本质是该事件性风险的集中释放，待风险充分出清后，板块行情将全面回归行业自身基本面主导。本次地缘冲突有望为中国化工崛起再添动能，行业景气长逻辑持续强化：

- (1) **中期维度来看，全球去库接近尾声，补库+需求回暖共振可期。**受本轮能源危机冲击，全球化工企业开工率大幅下滑，但终端刚性需求并未消失，当前行业正经历全球范围的大规模去库周期。待地缘冲突缓和后，全球化工行业将迎来确定性的补库行情，叠加市场期待的终端需求回暖，化工品盈利有望改善。
- (2) **长期维度来看，危机加速海外产能出清，中国化工全球份额与盈利中枢双升。**2013年以来，中国化工品销售额以及中国化工行业资本开支稳居全球第一，并呈稳定增长态势，同时2022-2025年间，欧洲化工行业累计关闭了高达3700万吨产能，占其总产能的9%。本轮事件尘埃落定后，中国化工企业凭借全产业链配套、成本管控等核心优势，将进一步抢占全球市场份额，持续享受高盈利红利。
- (3) 与此同时，化工行业产能投放周期已基本结束，十五五”期间将持续推进碳达峰，高能耗产品限制措施或将陆续推出，为未来产能扩张形成强刚性约束，同时明确调深入整治“内卷式”竞争，化工景气拐点逐渐明朗。

当前原油波动率已呈边际下行趋势，即便后续仍有阶段性高波动，其对板块的冲击边际效应也将持续弱化。经过本轮调整，多数化工行业龙头已进入深度价值区间，我们预计化工行业景气周期或将加速到来。

推荐标的：**【龙头白马】**万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化；**【煤制烯烃】**宝丰能源；**【煤化工】**华鲁恒升；**【纯碱】**博源化工、三友化工、中盐化工；**【聚酯产业链】**恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份、万凯新材；**【氨纶】**华峰化学、新乡化纤；**【粘胶短纤】**三友化工；**【粘胶长丝】**新乡化纤；**【精细化工】**新和成；**【化肥】**亚钾国际、盐湖股份、云天控股；**【农药】**扬农化工、兴发集团；**【有机硅】**合盛硅业、三友化工、兴发集团。

受益标的：**【龙头白马】**东方盛虹等；**【乙烷】**卫星化学等；**【煤化工】**鲁西化工等；**【聚酯产业链】**东方盛虹、恒逸石化、三房巷、华润材料、双星新材等；**【粘胶短纤】**中泰化学等；**【粘胶长丝】**吉林化纤等；**【氯碱】**中泰化学、新疆天业、君正集团、北元集团、嘉化能源、氯碱化工等；**【化肥】**、东方铁塔、川恒股份、川金诺、川发龙蟒、史丹利、云天化等；**【农药】**江山股份、润丰股份等；**【有机硅】**新安股份、东岳硅材、鲁西化工、恒星科技等。

### 1.3、本周重点产品跟踪：本周成本端延续上行，化工品价格整体维持高位

#### 1.3.1、化纤：本周涤纶长丝市场高位震荡，粘胶短纤市场重心走高

据 Wind 数据，2026 年 2 月，国内服装及衣着附件出口金额 110.61 亿美元，同比+83.0%。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

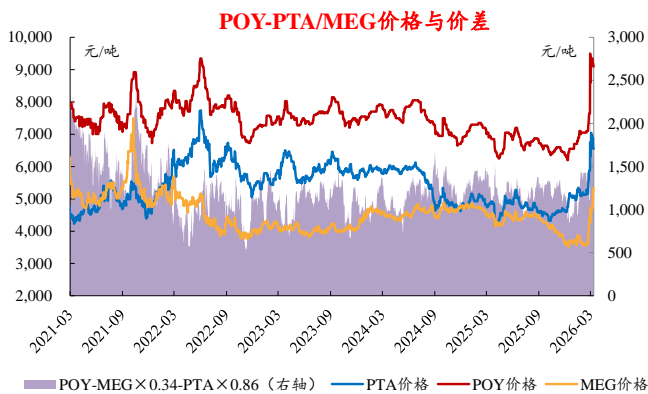
到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

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

**涤纶长丝：**本周（3月16日-3月20日）聚合成本剧烈波动，涤纶长丝市场高位震荡。据百川盈孚数据，截至3月19日，涤纶长丝POY市场均价为9290元/吨，较上周均价上涨390元/吨；FDY市场均价为9430元/吨，较上周均价上涨210元/吨；DTY市场均价为107000元/吨，较上周均价上涨470元/吨。本周前期，地缘紧张局势加剧，聚酯原料端高位震荡，成本面支撑仍存，涤纶长丝企业多报价多稳，市场重心略显僵持，下游零星入市，场内交投表现一般。而后，原油部分供应担忧缓解，油价宽幅下跌，成本支撑陡然转弱，叠加需求面跟进持续萎靡，长丝部分企业小幅下调报价，市场重心窄幅下探，但对于下游织企而言长丝价格依旧偏高，采购存抵触心理，且地缘局势走向难以预料，用户谨慎情绪不减，长丝市场成交仍维持鲜少状态。现阶段，国际油价冲高后有所回落，原料市场延续高位震荡表现，长丝个别企业报价小幅上调，但下游织企高价跟进意愿不足，场内成交依旧稀少，长丝市场处于有价无市的状态。

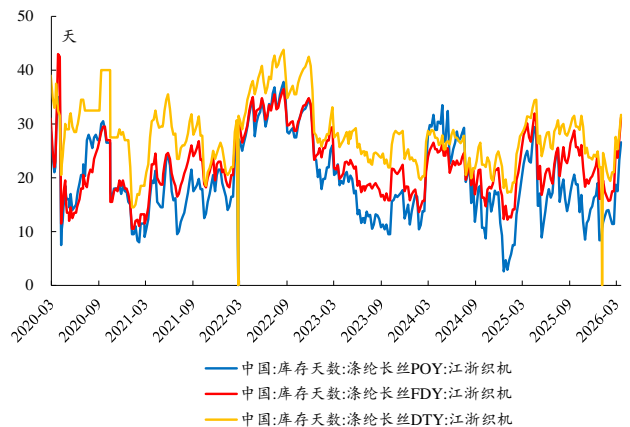
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图8：本周涤纶长丝POY价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：截至3月19日，涤纶长丝POY库存天数增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

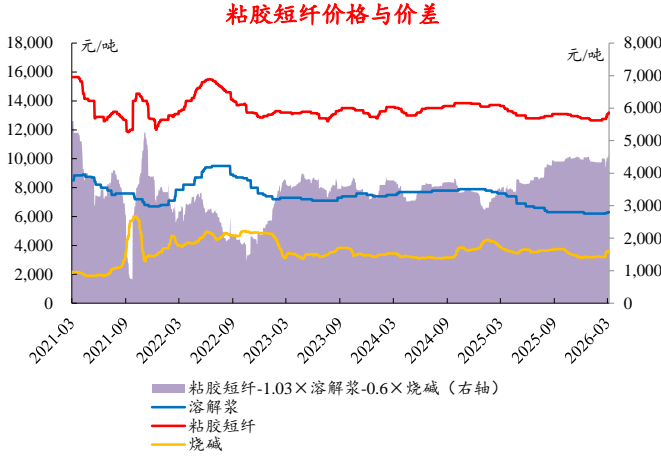
**粘胶短纤：**本周（3月16日-3月20日）新一轮报价出台，粘胶短纤市场重心走高。据百川盈孚数据，截至3月19日，粘胶短纤市场均价为13200元/吨，较上周末价格上涨300元/吨，涨幅2.33%。本周原料主料溶解浆市场延续涨势，辅料液碱市场与硫酸市场继续上涨，成本端走势上行；周内粘胶短纤市场供应量维持高位，各厂家库存水平偏低，场内暂无库存压力；新一轮签单节点将至，下游纱厂陆续按需签单，场内交投氛围尚可。综合来看，上游原料市场价格上涨，行业成品库存量不高，成本端与供应端支撑尚可，粘胶短纤厂家新一轮报价陆续出台上调，下游企业刚需跟进，粘胶短纤市场价格走势上行。

**粘胶长丝：**本周（3月16日-3月20日）粘胶长丝市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至3月19日，粘胶长丝市场均价在44500元/吨，较上周均价上涨1000元/吨，涨幅为2.30%。中东局势紧张，带动原料价格连续上行，成本端涨势逐步向下传导，粘胶长丝市场库存水平不高，价格大幅上探，厂家多持看好心态，目

前粘胶长丝市场价格参考 43000-46000 元/吨。

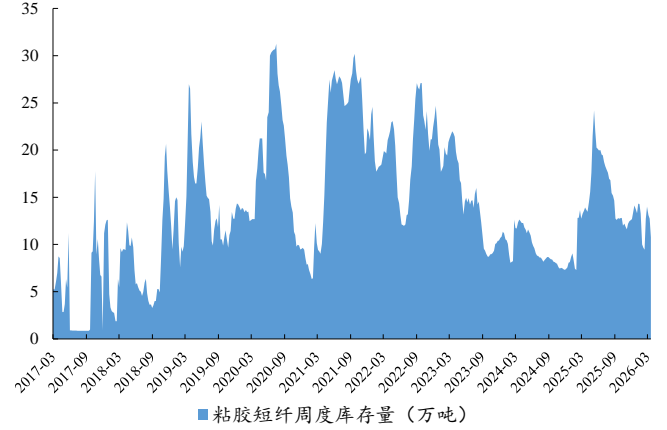
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学等。

图10: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: 百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图11: 本周粘胶短纤库存下降

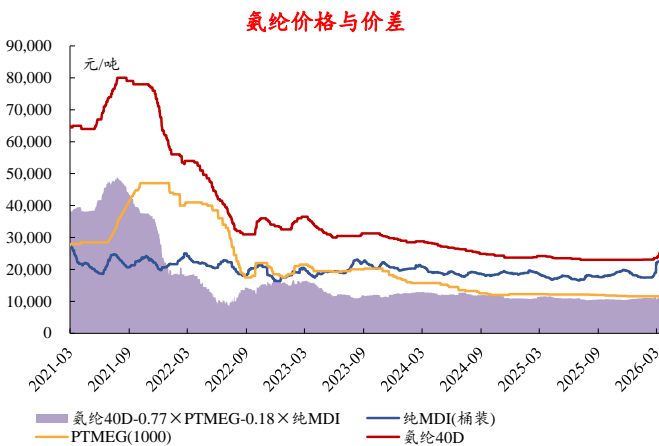


数据来源: 百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**氨纶: 本周(3月16日-3月20日)成本攀升, 氨纶价格被动跟涨。**据百川盈孚数据, 截至3月19日, 华东地区氨纶40D周均价为24500元/吨, 较上周上涨685.71元/吨, 涨幅2.88%。主原料PTMEG调涨预期、辅原料纯MDI坚挺运行, 当前产业链呈现上游产品积极领涨且涨势猛烈, 中游产品也就是氨纶被动跟涨的态势, 产业链形成了多频共振, 市场新单价格对比前期有明显推升, 下游用户对高价的接受程度不足, 当前拿货相对就不那么积极了, 企业以执行前期订单为主, 也是因为前期上行趋势刺激出了下游的弹性需求, 当前用户刚需储备充沛, 行业整体买卖成交量放缓。

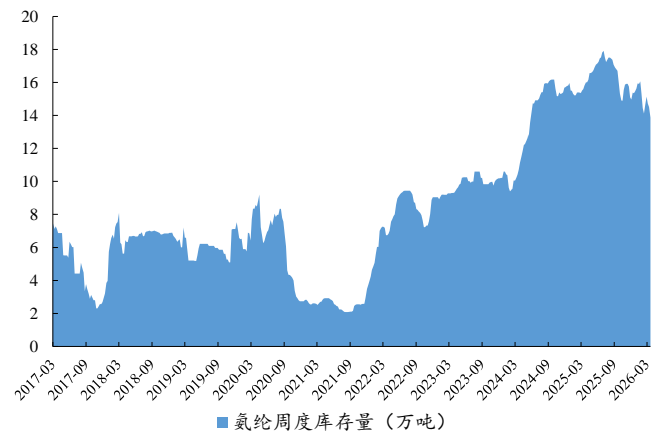
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图12: 本周氨纶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 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：本周成本端支撑强劲延续，复合肥市场价格稳中上涨

**尿素：**本周（3月16日-3月20日）尿素市场价格主流窄幅下跌，外围补涨。据百川盈孚数据，截至3月19日，国内尿素市场均价1852元/吨，较上周四上涨1元/吨，涨幅0.05%。山东及两河主流成交价在1810-1840元/吨窄幅波动。周初政策明确提前投放国储，叠加暂停氮钾肥报关相关消息，保供稳价信号明确，市场看涨氛围有所降温。但由于工厂待发订单充裕，挺价底气较足，价格并未松动，市场陷入僵持。周内，期货连续走弱进一步加重观望情绪，企业新单成交明显放缓。农业方面，返青肥进入收尾阶段，采购逐步减弱；工业端复合肥高氮肥生产则维持刚需采购，仍形成一定支撑。供应端呈现多空交织：一方面部分装置短停致日产下滑至21万吨，另一方面国储货源集中投放，流通环节货源充裕，整体维持宽松格局，市场成交氛围平平。直至昨晚，中东冲突升级带动今日期货早盘上涨，主产区部分企业因待发告急，选择窄幅降价吸单，收单情况有所好转。整体来看，当前政策压制与农业走弱并存，市场情绪偏空，企业将根据自身待发情况灵活调价。

**磷矿石：**本周（3月16日-3月20日）国内磷矿石市场呈现区域分化、整体高位、供需紧平衡格局。据百川盈孚数据，30%品位均价1011元/吨，28%品位报942元/吨，均与上周持平。北方受环保与需求拉动小幅推涨，南方主产区持稳待涨。湖北陆续复采；贵州流通受限；云南供应趋紧，推涨氛围浓郁；四川多数企业复采，供需博弈持续。下游春耕询单回暖但受硫磺高成本压制，采购偏谨慎。

**农业磷酸一铵：**本周（3月16日-3月20日）原料涨势迅猛，一铵市场谨慎观望。据百川盈孚数据，截至3月19日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为3899元/吨，与上周同期价格持平。当前一铵市场面临一定困境，其一，原料硫磺、硫酸、合成氨等价格呈震荡上行，一铵成本面持续呈高压局面；其二，当前一铵价格偏高，复合肥企业采购心态较为谨慎，需求端暂无集中释放的预期。当前暂无明确信号打破市场僵局，一铵工厂普遍选择停报停签。

**工业磷酸一铵：**本周（3月16日-3月20日）受原料端有力支撑，工业级磷酸一铵市场价格窄幅推涨。据百川盈孚数据，截至3月19日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6787元/吨，较上周同期价格（6740元/吨）上涨47元/吨，涨幅为0.70%。本周工业级磷酸一铵市场价格延续涨势，主要原因：1.原料硫磺、硫酸以及合成氨价格上涨，成本面支撑强劲，推动一铵价格走势上行。2.供应端多数企业仍停报为主，重心发运；个别企业上调出厂报价，少量放货。3.下游需求小单补库，需求端仍存一定缺口。

**磷酸二铵：**本周（3月16日-3月20日）磷酸二铵市场涨势落稳，供需僵持整理。据百川盈孚数据，截至3月19日，湖北地区64%含量成交参考价4100-4150元/吨；陕西地区60%含量报价4300元/吨左右。本周消息面传导较多，例如提前释放储备肥、海关全面暂停磷肥及含磷肥料出口申报等方面，再次着重强调、证明国内产业链行情动荡已明显影响化肥保供稳价政策运行，国家有关部门势必做出响应予以限制。但是，地缘冲突频发且影响力持续上升，国际端硫磺供给继续收紧，助推国内硫磺价格高涨，磷酸二铵市场成本高位托底，生产商犹如在悬崖峭顶艰难攀岩，叠加主要需求市场询单气氛浓厚，导致场内气氛僵持升级（市场价格涨幅不及成本涨幅，主流二铵工厂执行前期订单为主，封底停报操作居多）。综上，本周磷酸二铵市场多面受制，价格盘稳高位。

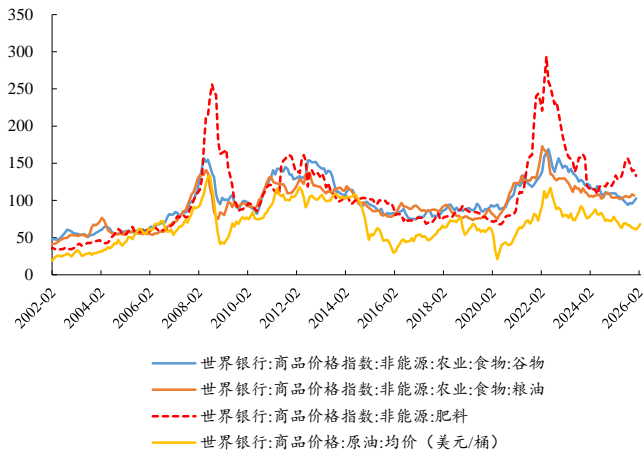
**氯化钾：**本周（3月16日-3月20日）氯化钾市场需求趋于理性，价格再次回落。截至3月19日，百川盈孚市场均价3302元/吨，价格较上周四下跌11元/吨，跌幅为0.33%。本周国储氯化钾持续释放，截止目前，放货量已超136万吨，市场供应相对充足，部分下游工厂原料供应缺口得到补充，采购心态偏谨慎，在市场逐步饱和的情况下，部分价格小幅回调。

**复合肥：**本周（3月16日-3月20日）成本端支撑强劲延续，复合肥市场价格稳中上行。据百川盈孚数据，截至3月19日，3\*15氯基市场均价2785元/吨，较上周末涨幅1.64%；3\*15硫基市场均价3295元/吨，较上周末涨幅1.54%。春耕用肥需求集中释放，叠加黄淮海地区夏季肥预收推进，本周国内复合肥市场供需两侧偏强运行，同时在买涨氛围中经销商提货积极性尚可，但高价新单成交不畅，近期肥价调整频繁，持续追高，终端销售倒挂现象导致中下游补仓采购谨慎，刚需跟进为主。另外，本周市场政策面消息增多，国储投放、高氮及磷肥出口暂停，氮钾市场有所降温，“保供稳价”力度加大下，增加原料端行情走势不确定性，一定程度上加重复合肥市场观望情绪。

**【推荐标的】**尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

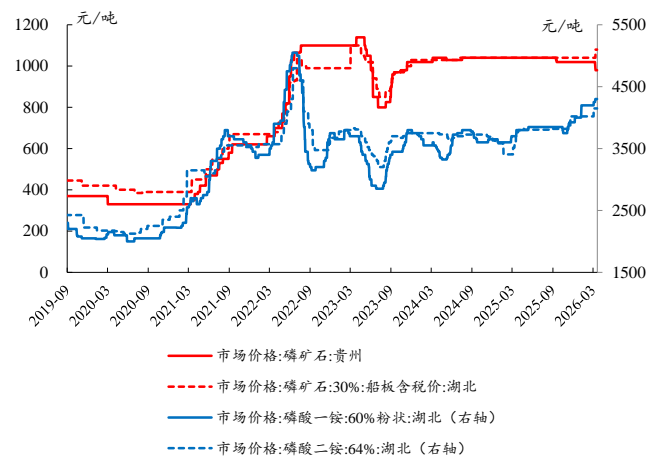
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图14：2026年2月，原油商品价格环比上行



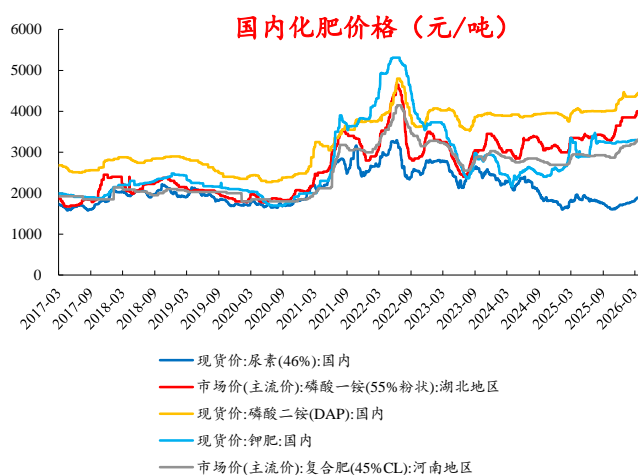
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周磷矿石价格稳定



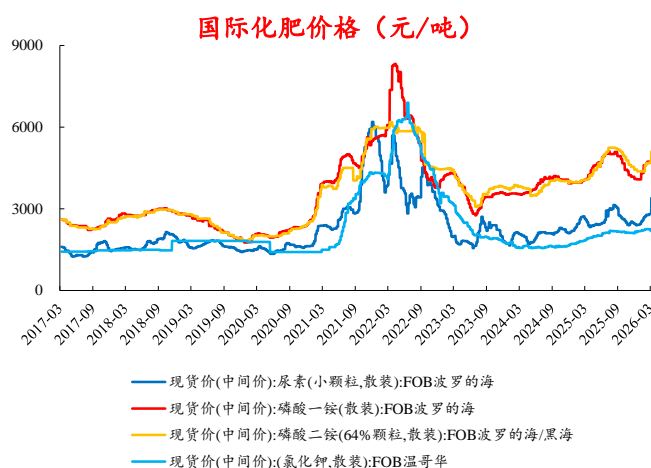
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16: 本周国内磷酸二铵、复合肥价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周国际尿素、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: 恒逸单体煤制乙二醇项目正式开工、匈牙利宝思德 MDI 产品价格上调

**【乙二醇】恒逸单体煤制乙二醇项目正式开工。**3月20日,恒逸投资建设的全球最大单体煤制乙二醇项目——吐鲁番市煤化工一体化项目一期年产240万吨高品质纤维用煤制乙二醇项目,在吐鲁番经济开发区煤基新材料循环产业园区正式开工建设。

**【MDI】匈牙利宝思德 MDI 产品价格上调。**3月19日,匈牙利宝思德公司宣布对所有 MDI 产品价格上调500欧元/吨,立即生效或根据合同条款允许的时间生效。调价是由于近期中东局势的发展,欧洲天然气及其他原材料成本急剧上涨。尽管公司在努力应对成本上涨压力,但仍无法消化不断上涨的成本。

## 2、化工价格行情: 110 种产品价格周度上涨、58 种下跌

表3: 本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	3月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	96	美元/桶	0.43%	52.87%	67.73%
	布伦特	109	美元/桶	8.15%	60.37%	78.85%
	石脑油	8,194	元/吨	2.84%	18.07%	20.75%
	液化天然气	4,485	元/吨	-1.21%	21.94%	22.88%
	液化气	5,608	元/吨	2.64%	32.95%	30.75%
	乙烯	10,000	元/吨	4.94%	73.34%	64.77%
	丙烯	8,625	元/吨	6.81%	33.82%	50.66%
	纯苯	8,099	元/吨	-1.44%	33.12%	53.27%
苯酚	8,565	元/吨	4.78%	41.66%	45.81%	

板块	产品	3月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
聚酯/化纤	甲苯	7,522	元/吨	1.47%	40.39%	44.63%
	二甲苯	7,699	元/吨	1.61%	37.21%	37.33%
	苯乙烯	10,109	元/吨	-1.23%	34.91%	48.07%
	PX	10,049	元/吨	-3.12%	39.59%	39.06%
	PTA	6,525	元/吨	-6.12%	27.19%	28.07%
	MEG	5,042	元/吨	6.10%	38.90%	36.01%
	聚酯切片	7,350	元/吨	-6.07%	23.84%	27.16%
	涤纶 POY	9,100	元/吨	-2.67%	29.08%	38.93%
	涤纶 FDY	9,350	元/吨	-1.06%	28.97%	38.52%
	涤纶 DTY	10,600	元/吨	-0.93%	30.06%	36.77%
	涤纶短纤	8,160	元/吨	-4.00%	24.01%	24.58%
	己内酰胺	12,550	元/吨	1.21%	26.45%	32.45%
	锦纶切片	16,146	元/吨	-0.15%	24.55%	30.14%
	PA6	13,675	元/吨	-0.36%	27.21%	37.09%
	PA66	18,617	元/吨	0.00%	22.68%	25.47%
	丙烯腈	10,950	元/吨	-0.45%	48.98%	46.00%
	腈纶短纤	14,230	元/吨	0.92%	8.13%	6.04%
	氨纶 40D	25,300	元/吨	4.98%	9.52%	10.00%
	煤化工	无烟煤	893	元/吨	0.68%	0.22%
煤油		6,819	元/吨	3.54%	36.00%	33.45%
甲醇		2,432	元/吨	7.04%	27.93%	25.30%
甲醛		1,278	元/吨	3.15%	28.44%	26.41%
醋酸		3,059	元/吨	8.09%	22.85%	20.86%
DMF		5,300	元/吨	-3.64%	31.68%	40.58%
正丁醇		7,883	元/吨	0.64%	32.31%	38.25%
异丁醇		8,050	元/吨	-4.73%	40.00%	34.17%
己二酸		10,133	元/吨	-0.98%	22.71%	43.06%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,398	元/吨	0.15%	2.23%	2.75%
	冰晶石	6,500	元/吨	0.00%	-5.80%	-15.58%
	氟化铝	10,433	元/吨	0.00%	-3.21%	-4.20%
	二氯甲烷	2,286	元/吨	-28.90%	28.86%	28.72%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	11.36%	19.51%
	R22	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	9.38%

板块	产品	3月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
化肥	R134a	58,500	元/吨	0.00%	0.86%	0.86%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	10.00%	14.58%
	R410a	56,000	元/吨	0.00%	0.90%	3.70%
	磷矿石	1,011	元/吨	0.00%	-0.49%	-0.49%
	黄磷	24,344	元/吨	-6.74%	4.79%	8.46%
	磷酸	7,625	元/吨	-0.65%	9.71%	9.44%
	磷酸氢钙	4,812	元/吨	-1.37%	13.92%	25.51%
	磷酸一铵	3,899	元/吨	0.00%	2.04%	6.33%
	磷酸二铵	3,968	元/吨	0.00%	3.44%	3.44%
	三聚磷酸钠	7,378	元/吨	0.00%	0.00%	8.45%
	合成氨	2,376	元/吨	8.10%	15.62%	7.27%
	尿素	1,852	元/吨	-0.16%	4.34%	8.30%
	三聚氰胺	6,558	元/吨	9.46%	24.04%	26.65%
	氯化铵	580	元/吨	9.02%	46.10%	51.83%
	氯化钾	3,302	元/吨	-0.24%	-0.06%	0.61%
	硫酸钾	3,900	元/吨	-0.10%	3.81%	4.70%
氯基复合肥	2,785	元/吨	1.27%	4.90%	6.30%	
硫基复合肥	3,295	元/吨	1.07%	3.94%	5.61%	
氯碱化工	液氯	156	元/吨	-30.67%	310.81%	8.33%
	原盐	247	元/吨	0.00%	-2.37%	-3.52%
	盐酸	175	元/吨	1.74%	6.06%	-7.89%
	重质纯碱	1,273	元/吨	-0.16%	1.19%	-0.70%
	轻质纯碱	1,147	元/吨	-0.17%	2.05%	0.88%
	液体烧碱	824	元/吨	4.17%	10.90%	4.30%
	固体烧碱	3,452	元/吨	1.89%	12.52%	10.89%
	电石	2,919	元/吨	4.96%	4.70%	12.10%
	盐酸	175	元/吨	1.74%	6.06%	-7.89%
	电石法 PVC	5,470	元/吨	2.01%	20.33%	28.46%
聚氨酯	苯胺	10,400	元/吨	-3.03%	16.23%	29.68%
	TDI	18,000	元/吨	-0.17%	23.50%	24.24%
	聚合 MDI	17,200	元/吨	2.38%	23.74%	21.13%
	纯 MDI	22,000	元/吨	0.00%	25.71%	21.55%
	BDO	7,900	元/吨	2.27%	6.76%	5.33%

板块	产品	3月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
	DMF	5,300	元/吨	-3.64%	31.68%	40.58%
	己二酸	10,133	元/吨	-0.98%	22.71%	43.06%
	环己酮	9,700	元/吨	-2.68%	33.33%	46.79%
	环氧丙烷	10,550	元/吨	6.03%	36.13%	35.52%
	软泡聚醚	11,584	元/吨	6.45%	42.00%	43.19%
	硬泡聚醚	10,225	元/吨	4.60%	34.54%	35.88%
农药	纯吡啶	16,500	元/吨	0.00%	-4.35%	-5.71%
	草甘膦	26,789	元/吨	1.90%	14.51%	13.53%
	甘氨酸	12,000	元/吨	4.35%	7.14%	9.09%
	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	16,250	元/吨	13.64%	13.64%	10.92%
	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%
精细化工	钛精矿	1,555	元/吨	-1.27%	-1.27%	-2.51%
	钛白粉(锐钛型)	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	6.56%
	钛白粉(金红石型)	13,900	元/吨	2.96%	4.51%	6.11%
	二甲醚	3,898	元/吨	6.36%	8.82%	5.15%
	甲醛	1,278	元/吨	3.15%	28.44%	26.41%
	煤焦油	4,121	元/吨	-2.30%	17.78%	26.41%
	电池级碳酸锂	144,950	元/吨	-7.20%	-0.41%	23.62%
	工业级碳酸锂	154,000	元/吨	0.00%	8.57%	32.19%
	锂电池隔膜	0.84	元/平方米	0.00%	0.00%	3.70%
	锂电池电解液	30,000	元/吨	0.00%	-3.23%	-15.49%
合成树脂	丙烯酸	11,750	元/吨	-9.62%	102.59%	115.60%
	丙烯酸甲酯	12,250	元/吨	-5.77%	62.25%	58.06%
	丙烯酸丁酯	12,250	元/吨	-2.00%	62.25%	86.31%
	丙烯酸异辛酯	13,500	元/吨	-6.90%	50.84%	70.89%
	环氧氯丙烷	13,350	元/吨	-5.65%	8.54%	14.10%
	苯酚	8,857	元/吨	-0.73%	34.83%	50.78%
	丙酮	6,619	元/吨	3.54%	41.01%	60.03%

板块	产品	3月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
通用树脂	双酚 A	11,000	元/吨	-5.70%	36.88%	46.28%
	聚乙烯	8,595	元/吨	1.42%	29.11%	33.61%
	聚丙烯粒料	8,718	元/吨	2.17%	32.69%	41.64%
	电石法 PVC	5,470	元/吨	2.01%	20.33%	28.46%
	乙烯法 PVC	7,333	元/吨	12.25%	47.16%	56.72%
	ABS	12,874	元/吨	-3.02%	28.33%	42.60%
橡胶	丁二烯	15,225	元/吨	-0.16%	47.46%	80.93%
	天然橡胶	16,144	元/吨	-3.92%	-0.54%	5.02%
	丁苯橡胶	15,918	元/吨	-1.08%	23.15%	35.89%
	顺丁橡胶	15,825	元/吨	0.16%	24.85%	36.13%
	丁腈橡胶	20,200	元/吨	1.64%	24.69%	34.44%
	乙丙橡胶	23,543	元/吨	3.00%	5.98%	5.78%
维生素	维生素 VA	90	元/千克	12.50%	52.54%	52.54%
	维生素 B1	235	元/千克	5.38%	5.38%	2.17%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	1.41%	0.00%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	2.86%	1.89%
	维生素 VE	80	元/千克	1.27%	42.86%	56.86%
	维生素 K3	75	元/千克	8.70%	20.97%	20.97%
	2%生物素	31	元/千克	10.71%	19.23%	19.23%
	叶酸	330	元/千克	0.00%	0.00%	-1.49%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	8	元/千克	5.16%	25.38%	30.40%
硅	金属硅	9,313	元/吨	0.00%	-1.53%	-3.27%
	有机硅 DMC	14,300	元/吨	0.00%	2.14%	4.38%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 2.1、化工品价格涨跌排行：丙烷（CFR 华东）、2.4D 等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有110种产品价格较上周上涨，有58种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、2.4D、维生素 VA、乙烯法 PVC、泛酸钙、MTBE、2%生物素、裂解 C5、裂解 C9、三聚氰胺；7日跌幅前十名的产品是：液氯、二氯甲烷、丙烯酸、丙烯酸乙酯、电池级碳酸锂、丙烯酸异辛酯、黄磷、PTA、聚酯切片、丙烯酸甲酯。

**表4：化工产品价格7日涨幅前十：丙烷（CFR华东）、2.4D等领涨**

涨幅排名	价格名称	3月20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	丙烷（CFR华东）	1,101	美元/吨	13.74%	80.79%	87.24%
2	2.4D	16,250	元/吨	13.64%	13.64%	10.92%
3	维生素VA	90	元/千克	12.50%	52.54%	52.54%
4	乙烯法PVC	7,333	元/吨	12.25%	47.16%	56.72%
5	泛酸钙	47	元/千克	11.90%	27.03%	23.68%
6	MTBE	7,188	元/吨	11.70%	42.42%	46.01%
7	2%生物素	31	元/千克	10.71%	19.23%	19.23%
8	裂解C5	6,710	元/吨	10.18%	46.28%	50.35%
9	裂解C9	6,150	元/吨	10.12%	51.85%	57.89%
10	三聚氰胺	6,558	元/吨	9.46%	24.04%	26.65%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、二氯甲烷等领跌**

跌幅排名	价格名称	3月20日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	156	元/吨	-30.67%	310.81%	8.33%
2	二氯甲烷	2,286	元/吨	-28.90%	28.86%	28.72%
3	丙烯酸	11,750	元/吨	-9.62%	102.59%	115.60%
4	丙烯酸乙酯	12,250	元/吨	-9.26%	35.36%	40.80%
5	电池级碳酸锂	144,950	元/吨	-7.20%	-0.41%	23.62%
6	丙烯酸异辛酯	13,500	元/吨	-6.90%	50.84%	70.89%
7	黄磷	24,344	元/吨	-6.74%	4.79%	8.46%
8	PTA	6,525	元/吨	-6.12%	27.19%	28.07%
9	聚酯切片	7,350	元/吨	-6.07%	23.84%	27.16%
10	丙烯酸甲酯	12,250	元/吨	-5.77%	62.25%	58.06%

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：35种价差周度上涨、34种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“纯苯-石脑油”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有35种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”。

**表6：化工产品价差本周涨幅前十：“纯苯-石脑油”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	3月20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	纯苯-石脑油	294	292	16947.24%	-73.68%	-67.02%
2	丙烯-石脑油	494	416	535.81%	-63.87%	-59.54%
3	乙烯-石脑油	2,661	2,032	322.53%	241.54%	81.67%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	929	433	87.08%	-30.52%	-2.87%
5	甲苯-石脑油	432	147	51.65%	-48.68%	-42.59%
6	丁酮-混合C4	4,650	1,150	32.86%	95.79%	169.57%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,269	298	30.71%	32.34%	7.45%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	1,611	295	22.46%	21.33%	16.49%
9	丁二烯-石脑油	6,078	894	17.24%	20.67%	63.46%
10	甲醇-2.6×无烟煤	1,903	270	16.54%	94.13%	90.25%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	3月20日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	-242	-306	-477.21%	-197.70%	-207.40%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-385	-310	-409.73%	-164.78%	-163.52%
3	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,070	-845	-375.68%	22.79%	-94.49%
4	PS-1.01×苯乙烯	-217	-377	-236.06%	-203.48%	-253.68%
5	丙烯-1.2×丙烷	-1,309	-891	-212.89%	-280.02%	-629.04%
6	环氧乙烷-0.73×乙烯	-569	-1,227	-186.50%	-150.42%	-157.71%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	690	-2,305	-76.95%	-80.68%	-75.18%
8	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,535	-1,075	-73.63%	-21.14%	-59.14%
9	聚丙烯-1.01×丙烯	664	-703	-51.45%	-65.71%	-73.89%
10	聚丙烯 PP-丙烯	750	-700	-48.28%	-62.50%	-71.15%

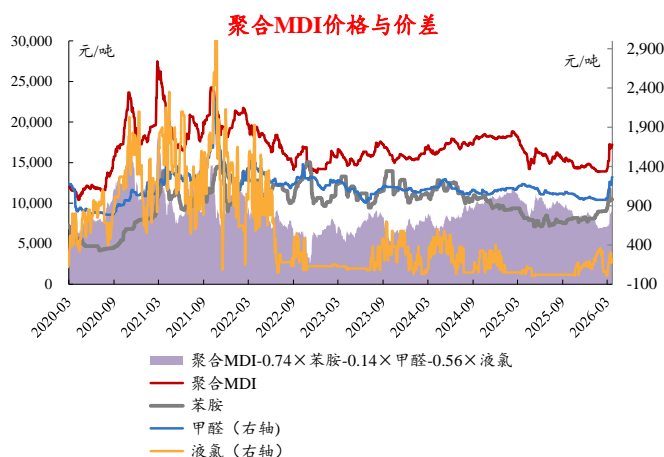
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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

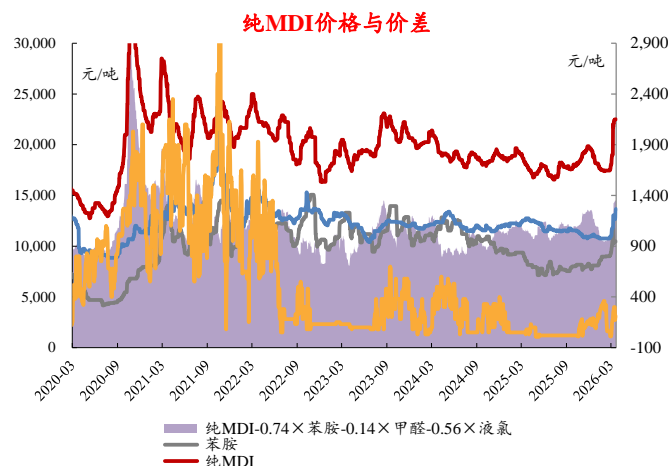
本周（3月16日-3月20日）聚合MDI价差扩大。

图18: 本周聚合MDI 价差扩大



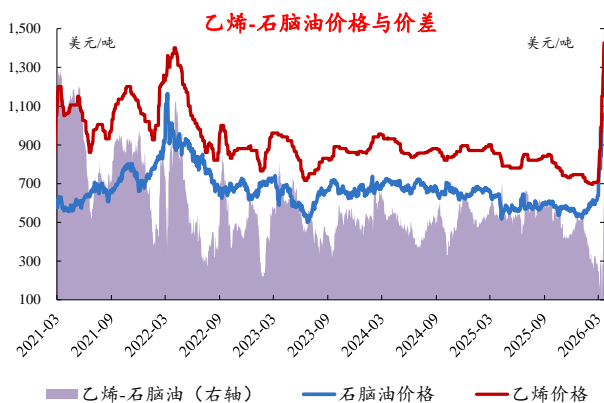
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周纯MDI 价差扩大



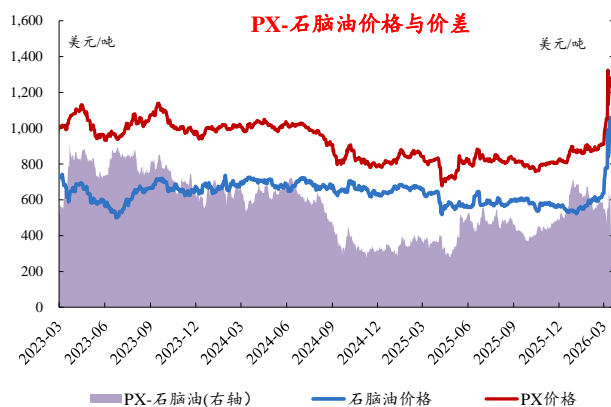
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周乙烯-石脑油价差扩大



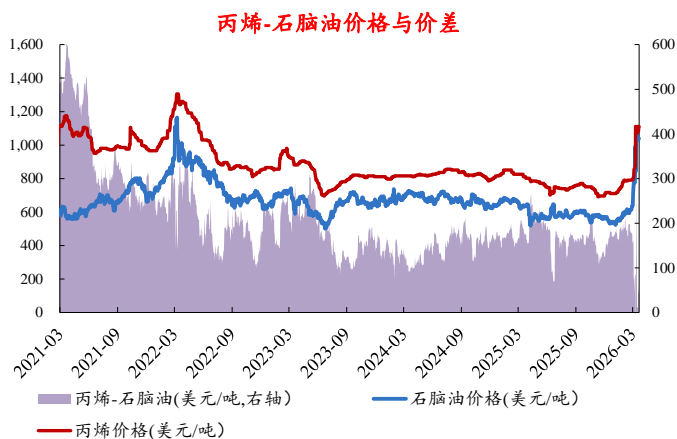
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周PX-石脑油价差收窄



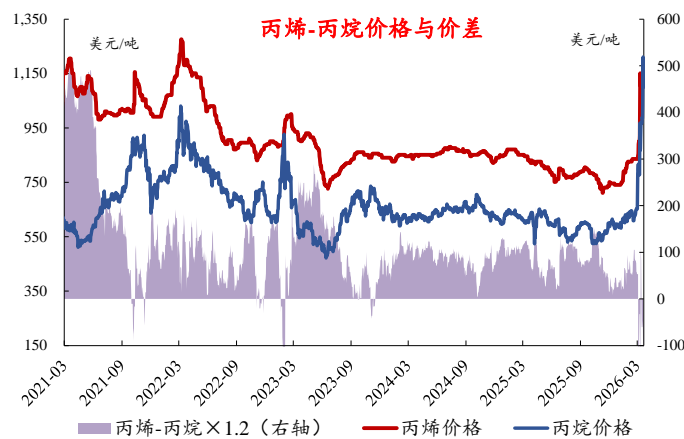
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯-石脑油价差收窄



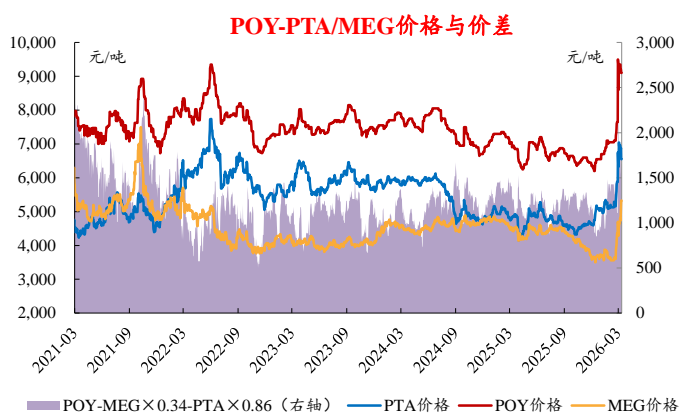
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯-丙烷价差由正转负



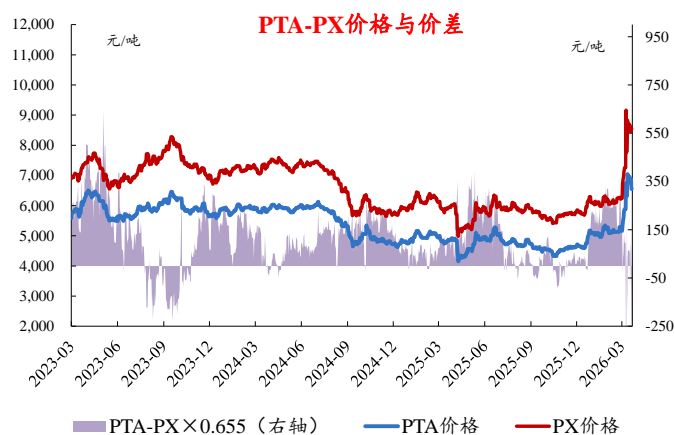
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



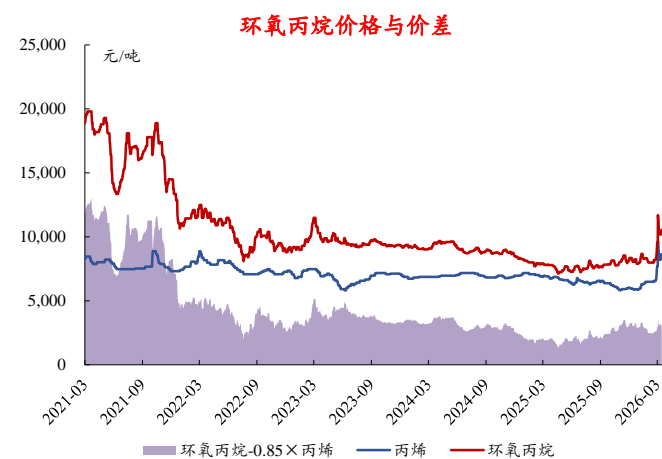
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周 PTA-PX 价差由正转负



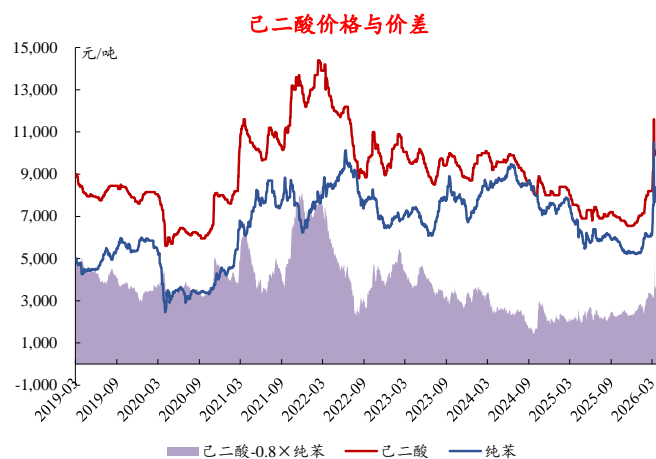
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周环氧丙烷价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周己二酸价差扩大



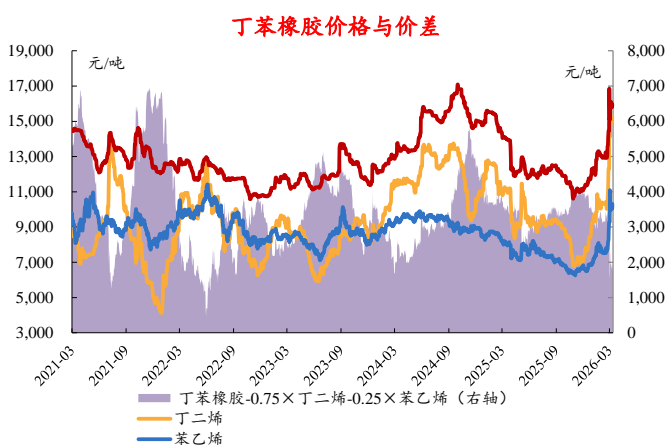
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周顺丁橡胶价差扩大



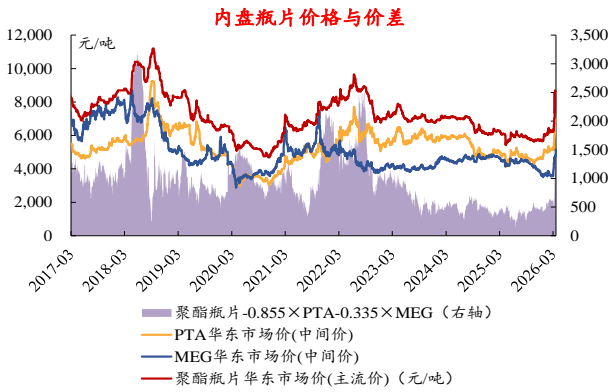
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丁苯橡胶价差收窄



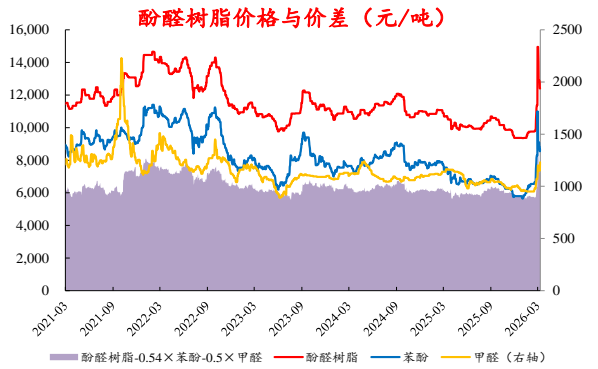
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周聚酯瓶片价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周酚醛树脂价差收窄

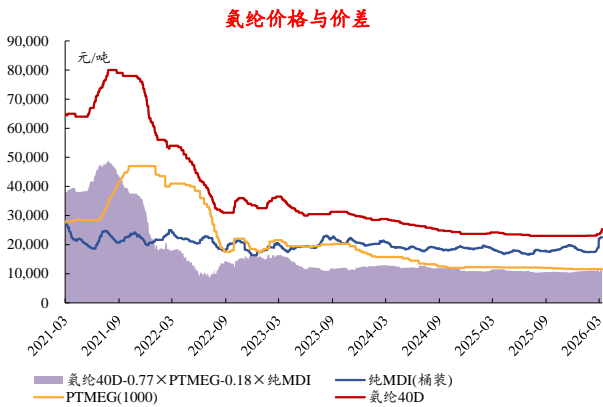


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链: 本周氨纶价差扩大

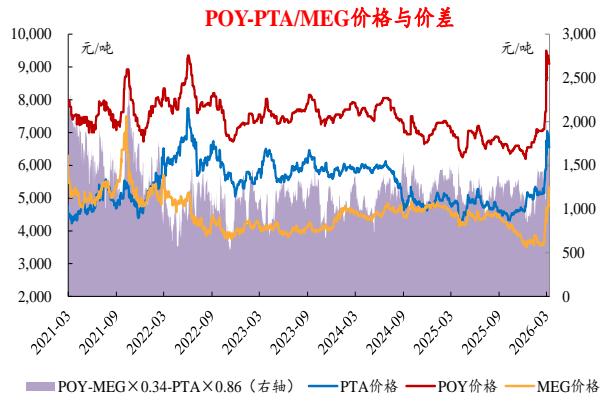
本周(3月16日-3月20日)氨纶价差扩大。

图32: 本周氨纶价差扩大



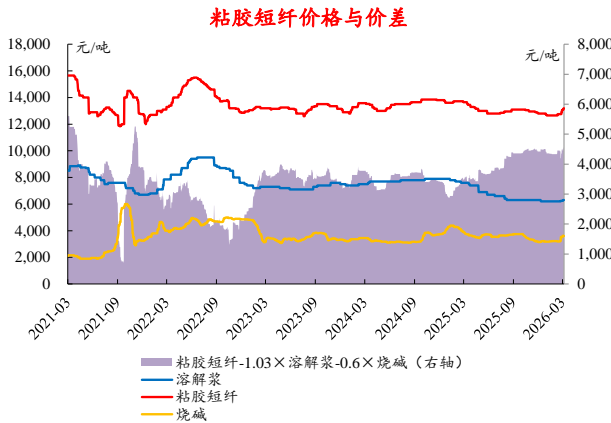
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周POY-PTA/MEG价差收窄



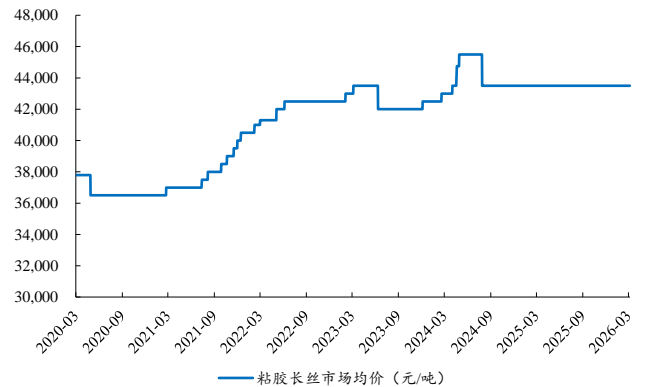
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差扩大



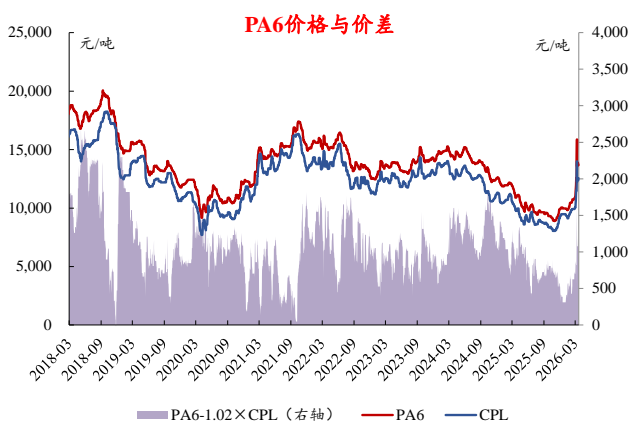
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 PA6 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 PA66 价格基本稳定

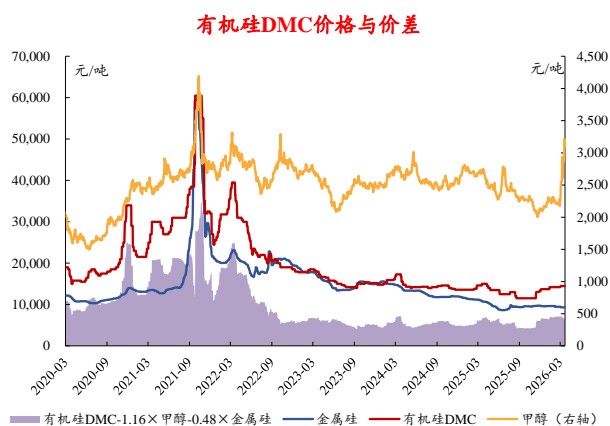


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差收窄

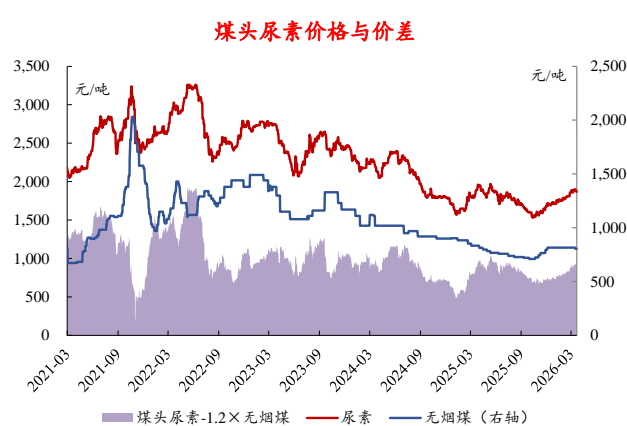
本周（3月16日-3月20日）有机硅 DMC 价差收窄。

图38: 本周有机硅 DMC 价差收窄



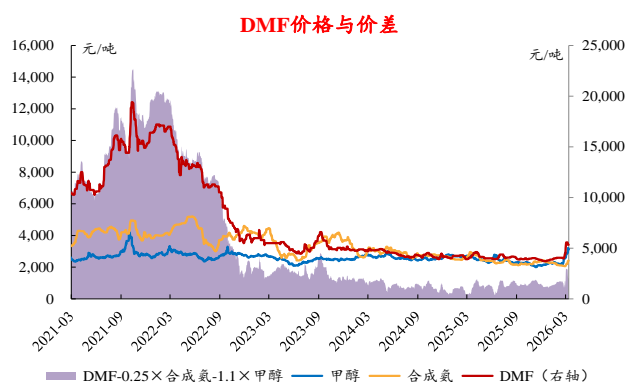
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周煤头尿素价差收窄



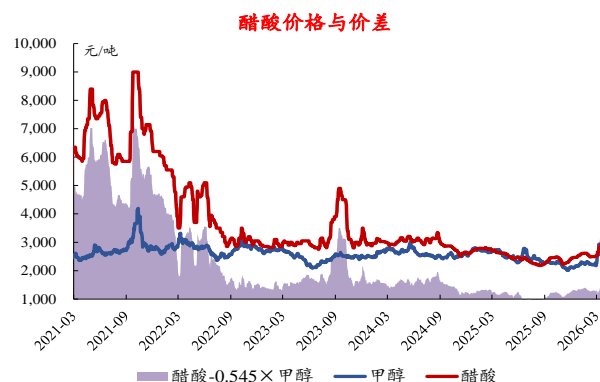
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 DMF 价差收窄



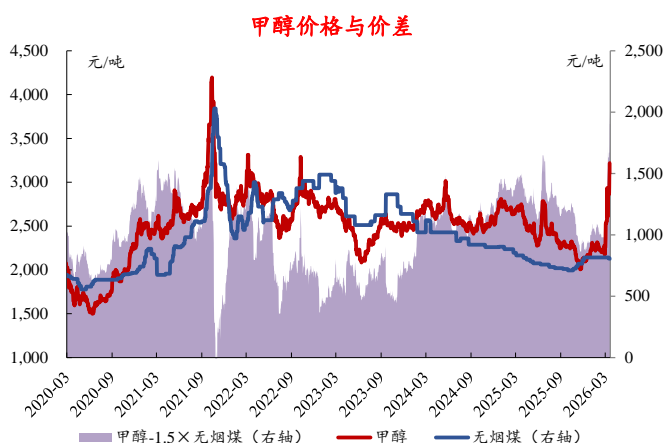
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周醋酸价差扩大



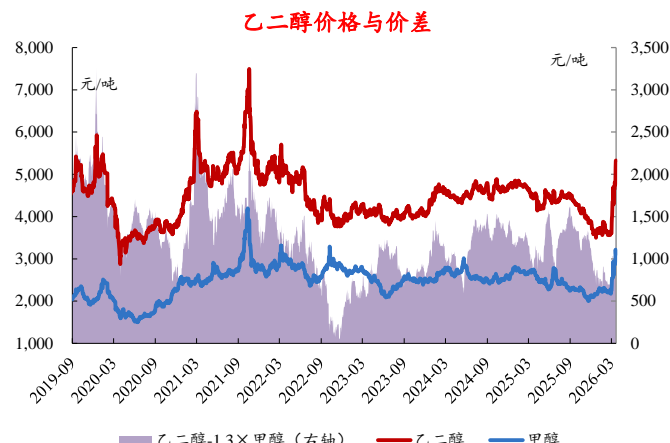
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周甲醇价差扩大



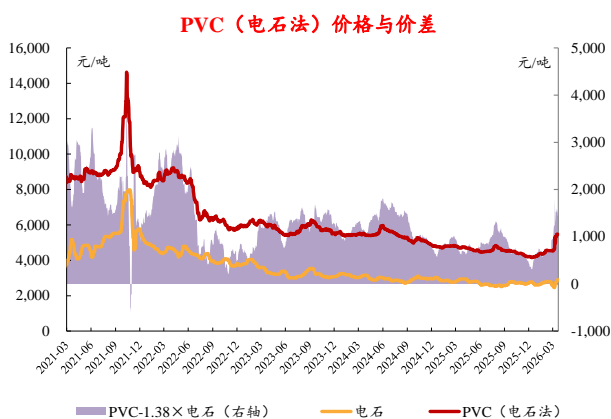
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周乙二醇价差扩大



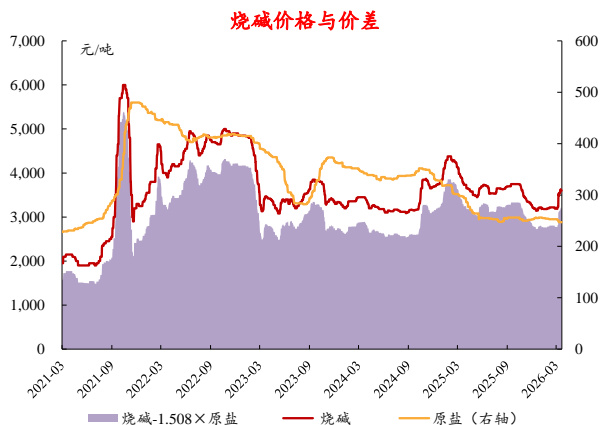
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周PVC（电石法）价差收窄



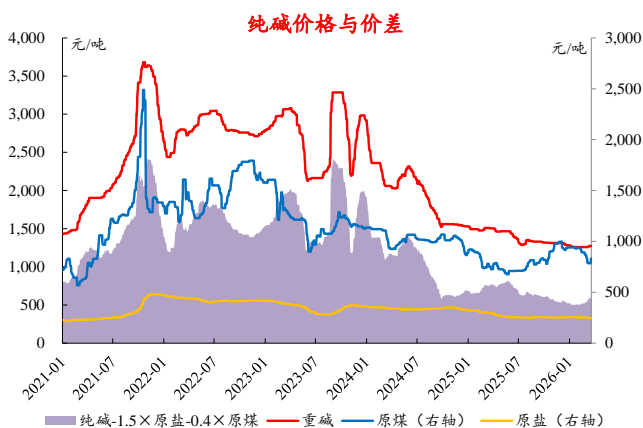
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周烧碱价差扩大



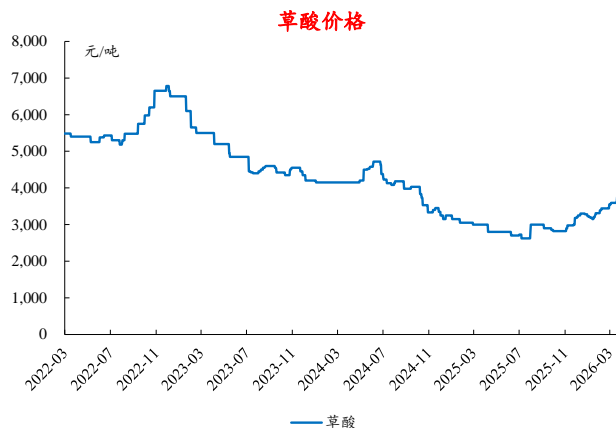
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周重质纯碱价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周草酸价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨

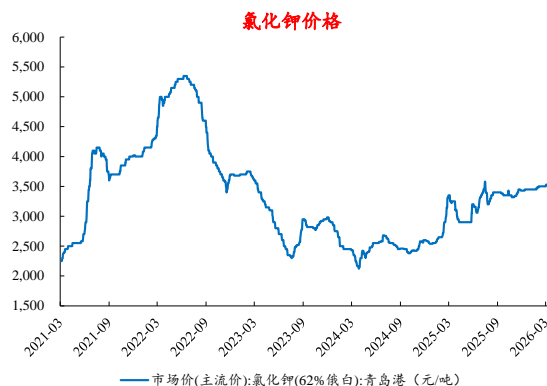
本周（3月16日-3月20日）复合肥价格上涨。

图48：本周复合肥价格上涨



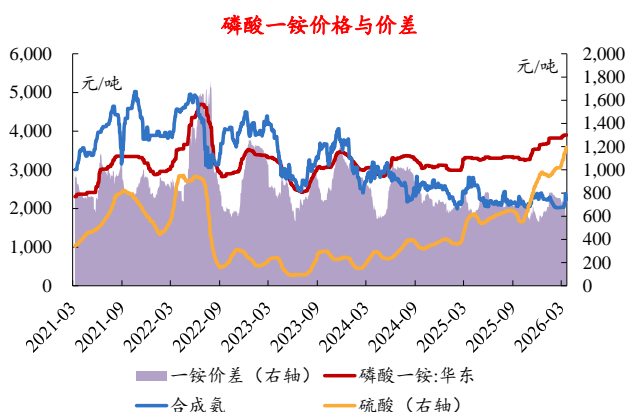
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内氯化钾价格小幅下降



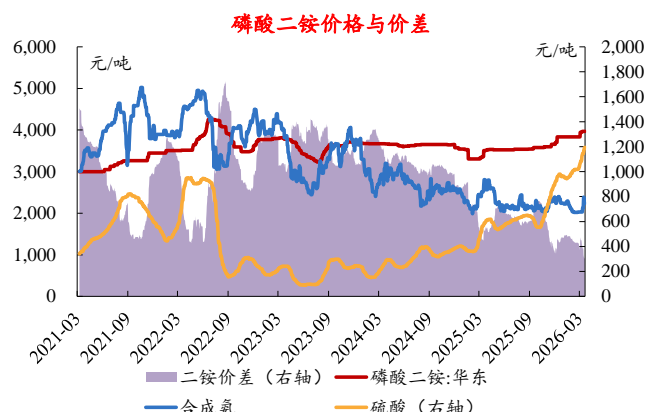
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸一铵价差收窄



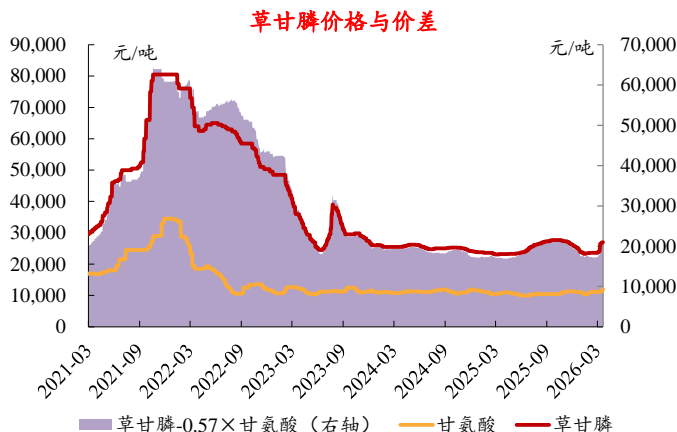
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸二铵价差收窄



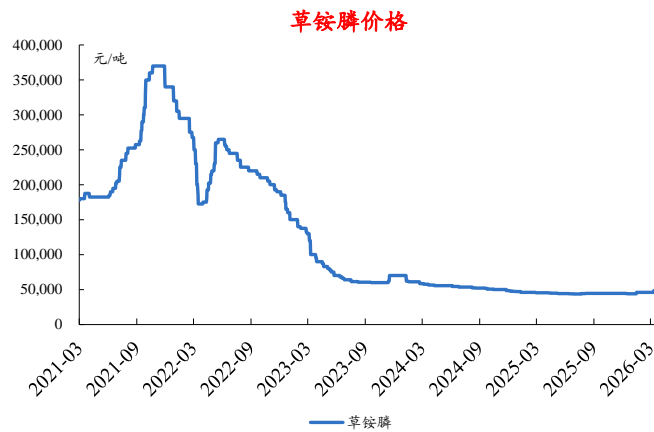
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草甘膦价差扩大



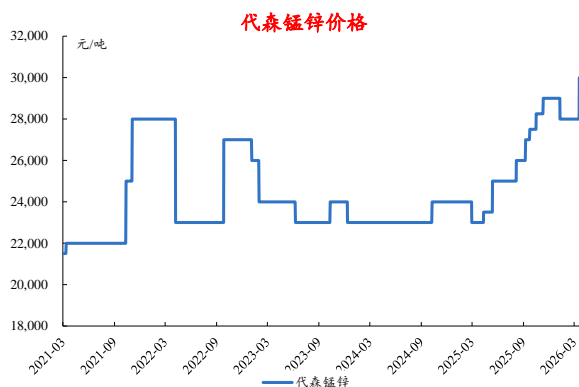
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草铵膦价格稳定



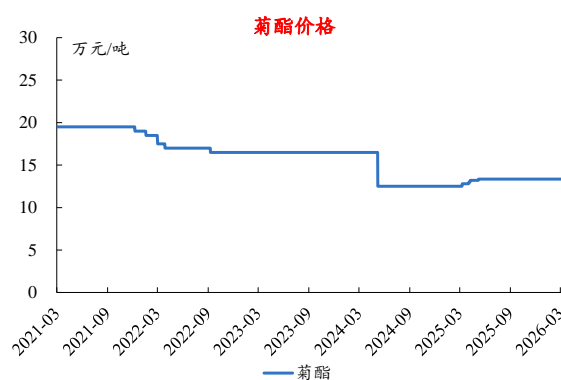
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周代森锰锌价格上涨



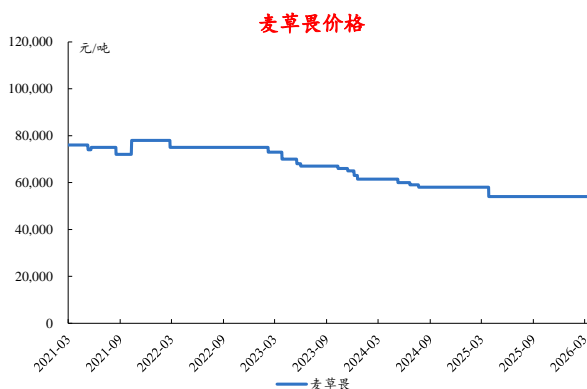
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：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56：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57：本周百菌清价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格上涨

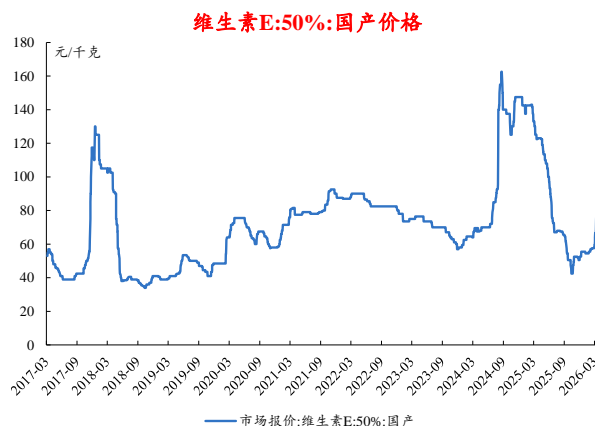
本周（3月16日-3月20日）维生素 A 价格上涨。

图58：本周维生素 A 价格上涨



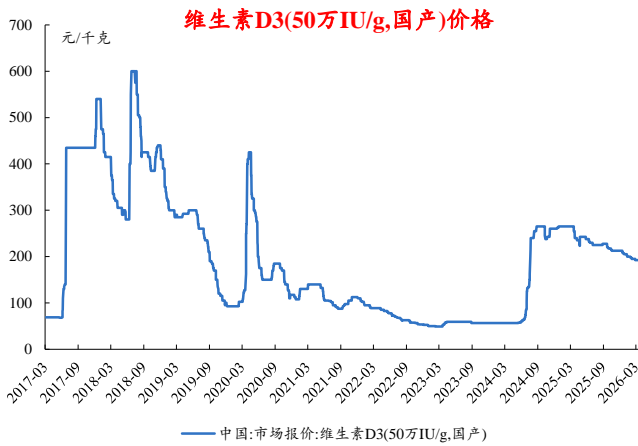
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图59：本周维生素 E 价格延续上涨



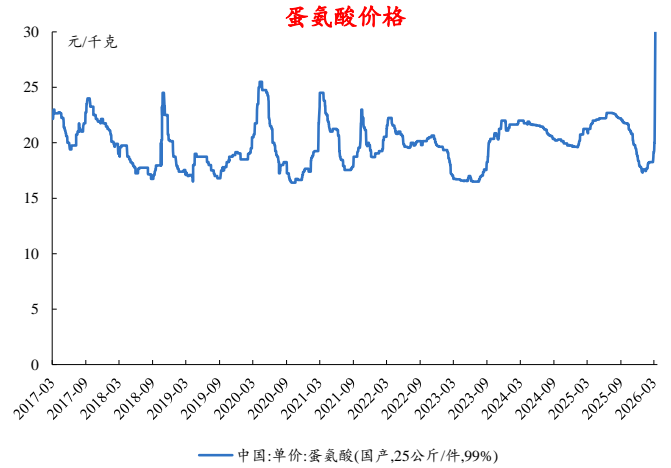
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图60: 本周维生素 D 价格基本稳定



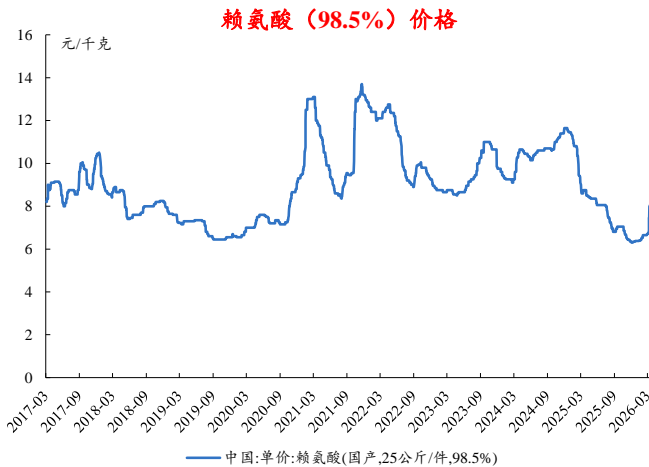
资料来源: 开源证券研究所

图61: 本周蛋氨酸价格大幅上涨



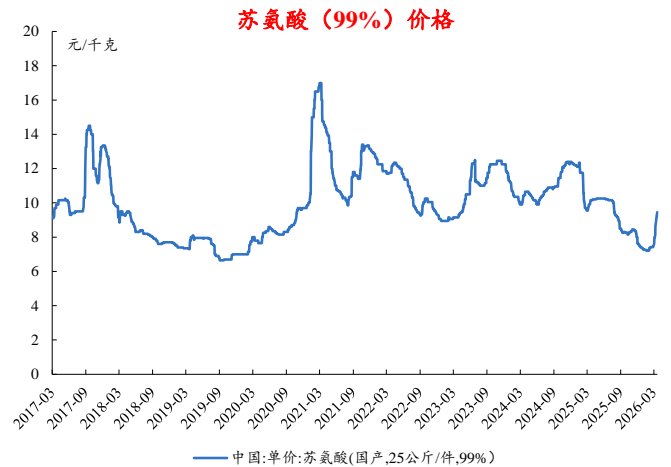
资料来源: 开源证券研究所

图62: 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63: 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: 本周化工 5.17% 个股周度上涨

### 4.1、本周重要公司公告: 万华化学发布业绩快报、华恒生物发布 2025 年度报告等

表8: 本周重要公司公告: 万华化学发布业绩快报、华恒生物发布 2025 年度报告等

公告日期	公告内容
	【万华化学】业绩快报: 公司 2025 年度实现总营业收入 2032.35 亿元, 同比增长 11.62%; 归母净利润 125.27 亿元, 同比下降 3.88%。
2026/3/16	【呈和科技】股权激励: 本激励计划拟授予的限制性股票数量为 318.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.69%, 授予价格为 30.00 元/股, 授予的激励对象不超过 53 人。本计划考核年度为 2026 年-2027 年两个会计年度, 考核目标为 2026 年和 2027 年当年营业收入增长率不低于 20%; 或未来两年(2026 年和 2027 年)营业收入复合增长率不低于 20%。
	【鼎龙股份】减持结果: 截至本公告日, 股东杨平彩女士计划减持 19.5 万股, 实际减持 15.91 万股, 剩余 3.59 万股不再减持。

公告日期	公告内容
	持。股东姚红女士计划减持 14 万股，实际减持 9 万股，剩余 5 万股不再减持。
	【泰和科技】减持预披露：公司控股股东、实际控制人的一致行动人程霞女士计划自本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易的方式或以大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 100 万股，约占本公司总股本比例 0.458%。
	【新瀚新材】(1) 年度报告：公司 2025 年实现营业收入 4.44 亿元，同比增长 5.8%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比增长 19.02%；EPS 为 0.38 元/股，同比增加 18.75%。(2) 分红：公司 2025 年向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
	【华恒生物】(1) 年度报告：公司 2025 年实现总营业收入 28.62 亿元，同比增长 31.4%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比减少 30.13%；EPS 为 0.53 元/股，同比减少 35.37%。(2) 分红：公司 2025 年每股派发现金红利 0.16 元（含税）。
2026/3/17	【一诺威】回购结果：公司使用自有资金以竞价交易方式回购 286.68 万股的公司股份，占总股本的 0.98%，成交价区间为 16.12-17.49 元/股，累计支付金额 4859.00 万元（不含交易费用），全部用于股权激励。
	【科拜尔】获发明专利：公司获得发明专利证书，发明名称为“一种低气味抗菌材料的加工方法”。
	【华特气体】减持预披露：公司董事、总经理傅铸红拟通过集中竞价方式减持不超过 150,873 股，占总股本 0.13%；副总经理茹高艺拟减持不超过 1,500 股，占总股本 0.01%，拟于 2026 年 4 月 10 日至 2026 年 7 月 9 日期间实施。
	【龙蟠科技】募集资金用途变更：公司拟将原计划用于“员工持股或股权激励”的 208.24 万股股份，变更为“注销并减少注册资本”，其余回购条款不变。
	【上海石化】年度报告：公司 2025 年实现总营业收入 755.63 亿元，同比减少 13.28%；实现归母净利润-14.33 亿元，同比减少 552.64%；EPS 为-0.136 元/股，同比减少 555.33%。
	【万华化学】设备检修：公司烟台产业园 75 万吨/年 PDH 装置将于 2026 年 3 月 22 日开始停产检修，预计持续 30 天左右。同期，根据园区整体平衡，下游 PO/AE 一体化装置将会进行负荷调整，公司会尽力保证下游客户的稳定供应。
	【惠柏新材】减持预披露：公司股东东瑞国际有限公司拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 276.80 万股，不超过本公司总股本的 3.00%。
	【贝肯能源】减持预披露：公司控股股东、实际控制人陈平贵与原一致行动人袁遵虎拟通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 602.96 股，占公司总股本的 3%。
2026/3/18	【江苏博云】减持结果：公司特定股东苏州蔚蓝投资管理有限公司一苏州蓝叁创业投资有限公司减持公司股份共计 97.10 万股，占公司总股本的 0.9997%。
	【亚香股份】减持结果：控股股东、实际控制人的一致行动人周军芳已减持公司股份 23 万股，减持比例为 0.2%。
	【赞宇科技】增持预披露：公司董事长张敬国、董事兼总经理邹欢金等 12 名董事及高级管理人员拟通过集中竞价、大宗交易等方式实施增持，合计增持金额不低于 1,250 万元。其中董事长张敬国拟增持 500 万元，总经理邹欢金拟增持 250 万元，其余 10 人各拟增持 50 万元。
	【雄塑科技】股权激励：公司计划向公司及子公司核心管理人员与骨干员工授予的限制性股票数量为不超过 686.00 万股，约占公司现有股本总额的 1.92%，授予价格为 5.83 元/股。公司层面业绩考核年度为 2026 年一个会计年度，业绩考核目标为以 2025 年净利润为基数，2026 年净利润同比增长不低于 25%。
	【川金诺】(1) 年度报告：公司实现总营业收入 40.75 亿元，同比增长 27.04%；实现归母净利润 4.54 亿元，同比增长 157.77%；EPS 为 1.6510 元/股，同比增加 157.77%。(2) 分红：公司 2025 年拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.0 元（含税），共 1.0995 亿元。
	【天华新能】年度报告：公司实现总营业收入 75.49 亿元，同比增长 14.23%；实现归母净利润 4.02 亿元，同比减少 51.77%；EPS 为 0.48 元/股，同比减少 52%。(2) 分红：公司 2025 年不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本。
2026/3/19	【皖维高新】(1) 年度报告：公司实现总营业收入 80.12 亿元，同比减少 0.22%；实现归母净利润 4.34 亿元，同比增长 17.39%；EPS 为 0.21 元/股，同比增加 23.53%。(2) 分红：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。(3) 对外投资：公司拟与安徽居巢经济开发区投资有限公司共同出资 2045 万元人民币组建“合肥中试新材料有限公司”，建设合肥市化工新材料中试基地。皖维高新以评估作价 818 万元的 69.63 亩土地使用权出资，持股 40%。(4) 项目投资：公司拟以自有资金投资建设 20MW/80MWh 用户侧储能系统项目，总投资 8,681.90 万元，项目建设期为 1 年。
	【鼎龙股份】建成投产：公司在潜江市江汉盐化工工业园投资建设的“年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目”主体厂房及

公告日期	公告内容
------	------

配套设施均已建成，经相关主管部门审核后，已于近期顺利投产。

【芳源股份】减持结果：截至 2026 年 3 月 19 日，公司股东平方亿利本次减持计划期限已届满，未减持公司股份。

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\*ST 艾艾、中复神鹰等个股领涨

本周化工板块的 522 只个股中，有 27 只周度上涨（占比 5.17%），有 491 只周度下跌（占比 94.06%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：\*ST 艾艾、中复神鹰、\*ST 新潮、金宏气体、蓝焰控股、三房巷、国泰集团、山东赫达、上海家化、唯科科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：赞宇科技、鲁西化工、清水源、兴发集团、索通发展、红宝丽、百川股份、东方铁塔、渤海化学、六国化工。

表9：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周\*ST 艾艾、中复神鹰等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月20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	603580.SH	*ST 艾艾	18.18	20.72%	28.48%	10.12%
2	688295.SH	中复神鹰	53.92	19.77%	75.75%	108.19%
3	600777.SH	*ST 新潮	5.88	18.31%	43.07%	49.62%
4	688106.SH	金宏气体	29.11	9.44%	32.86%	50.21%
5	000968.SZ	蓝焰控股	10.30	8.88%	30.88%	40.33%
6	600370.SH	三房巷	2.96	8.42%	23.33%	21.31%
7	603977.SH	国泰集团	15.24	7.25%	5.76%	15.11%
8	002810.SZ	山东赫达	20.41	6.41%	6.69%	52.54%
9	600315.SH	上海家化	22.00	5.36%	4.91%	-5.94%
10	301196.SZ	唯科科技	92.48	5.11%	10.25%	29.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：赞宇科技、鲁西化工等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月20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	002637.SZ	赞宇科技	11.82	-25.52%	-13.41%	5.54%
2	000830.SZ	鲁西化工	15.30	-22.49%	-11.05%	1.32%
3	300437.SZ	清水源	16.15	-22.24%	8.75%	-12.23%
4	600141.SH	兴发集团	31.80	-22.02%	-15.81%	-3.34%
5	603612.SH	索通发展	26.83	-21.76%	-13.06%	8.71%
6	002165.SZ	红宝丽	10.01	-21.55%	-12.04%	18.46%
7	002455.SZ	百川股份	12.09	-20.98%	-12.71%	40.26%
8	002545.SZ	东方铁塔	21.76	-20.55%	-15.30%	31.56%
9	600800.SH	渤海化学	4.18	-20.53%	-2.56%	5.56%
10	600470.SH	六国化工	6.80	-20.28%	4.94%	0.74%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 4.3、本周重点覆盖标的中，国泰集团等上涨

本周重点覆盖标的中，国泰集团等上涨。

表11：重点覆盖标的中，本周国泰集团等上涨

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（%）
603977	国泰集团	15.24	7.25	5.76
301216	万凯新材	25.60	1.43	16.89
688150	莱特光电	37.83	-3.81	24.98
603227	雪峰科技	8.66	-4.84	2.00
002643	万润股份	15.66	-5.83	-8.21
688722	同益中	16.98	-6.29	-20.43
601208	东材科技	30.76	-7.32	10.89
600866	星湖科技	7.45	-7.45	4.63
688598	金博股份	24.65	-7.61	-11.93
002096	易普力	12.98	-7.81	-6.75
000301	东方盛虹	10.65	-7.87	-15.21
603379	三美股份	62.83	-8.40	-6.93
002037	保利联合	8.06	-8.41	-11.04
600378	昊华科技	31.50	-8.43	-11.39
002601	龙佰集团	17.87	-8.55	-16.50
600160	巨化股份	35.41	-8.55	-8.76
000408	藏格矿业	72.88	-8.60	-12.00
600309	万华化学	77.00	-8.88	-9.37
300218	安利股份	15.28	-8.99	-7.95
603260	合盛硅业	44.60	-9.04	-7.04
600673	东阳光	31.66	-9.08	-16.24
605589	圣泉集团	30.80	-9.20	-1.85
600389	江山股份	28.62	-9.29	12.99
002226	江南化工	5.71	-9.37	-4.67
688378	奥来德	34.71	-9.52	-7.86
600346	恒力石化	20.70	-9.84	-15.75
605020	永和股份	25.50	-10.18	-9.99
002827	高争民爆	32.13	-10.20	-10.08
600873	梅花生物	11.46	-10.54	3.99
002497	雅化集团	22.00	-10.57	-19.00
300821	东岳硅材	11.72	-10.67	-0.34
688550	瑞联新材	40.40	-10.84	-12.71
002683	广东宏大	39.67	-11.81	-20.34
002978	安宁股份	33.17	-11.92	-8.47
000792	盐湖股份	34.82	-12.07	3.45
002254	泰和新材	10.89	-12.39	-16.93
600500	中化国际	4.29	-12.80	-3.60
002539	云图控股	13.82	-12.92	-5.92
600096	云天化	37.21	-13.73	4.00

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 (%)
603505	金石资源	18.03	-13.73	-5.90
300285	国瓷材料	32.74	-13.80	5.61
603225	新凤鸣	15.40	-13.97	-26.14
600426	华鲁恒升	35.55	-14.15	-0.22
603067	振华股份	32.17	-14.26	-9.33
002895	川恒股份	36.26	-14.40	-5.89
600486	扬农化工	70.90	-15.60	0.42
000703	恒逸石化	10.76	-15.94	-15.54
603599	广信股份	13.25	-15.98	-9.25
601233	桐昆股份	16.92	-16.86	-27.01
002734	利民股份	17.82	-16.92	-8.76
002493	荣盛石化	11.31	-16.96	-22.48
600596	新安股份	10.89	-17.06	-13.43
600409	三友化工	7.02	-19.03	-7.02

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

油价大幅波动; 下游需求疲软; 宏观经济下行; 其他风险详见倒数第二页标注<sup>1</sup>。

## 特别声明

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

## 分析师承诺

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

## 股票投资评级说明

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

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

## 分析、估值方法的局限性说明

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

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.35% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。根据盐湖股份 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团控股子公司陕西煤业股份有限公司持有盐湖股份 5.03% 的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。根据北元集团 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持有北元集团 35.31% 的股份。尽管开源证券与北元集团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，开源证券无法对北元集团的生产、经营、管理等行为施加任何影响。另外，开源证券与北元集团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