

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4523.67
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

《政策导向明确，绿色转型将成化工长期主线任务》 - 2026.03.20

化工行业报告 (2026.03.16-2026.03.22)

地缘冲突升级，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 4662.73 点，较上周下跌 10.53%，跑输沪深 300 指数 8.35%。细分子行业看，截至本周五（3 月 20 日），申万化工三级分类中 25 个子行业收跌。其中，磷肥及磷化工、氮肥、农药行业跌幅居前，周跌幅分别为-15.89%、-13.93%、-12.23%。

● 伊朗战局下的化工投资思路

【油气上涨】

2026 年 3 月 18 日，美国与以色列联合空袭伊朗南帕尔斯天然气田及阿萨卢耶石化设施，该设施承担伊朗约 40% 天然气处理能力，直接接触伊朗能源核心；伊朗随即宣布沙特、卡塔尔、阿联酋境内与美方相关的油气设施为合法打击目标，并于 19 日凌晨发起“真实承诺-4”报复行动，使用导弹与自杀式无人机袭击沙特利雅得炼油厂、延布萨姆雷夫炼油厂、卡塔尔拉斯拉凡 LNG 工业城、阿联酋哈卜尚天然气设施等关键能源枢纽，造成多处设施起火损毁、产能停摆，中东能源战全面升级。

霍尔木兹海峡仍被封锁中，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，伊朗进一步全面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 4662.73 点，较上周-10.53%，跑输沪深 300 指数 8.35%..	7
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周 TPEG、TMA、LDPE、PVC 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：市场价格再度上涨.....	10
2.2 轮胎：行业开工率上升，原材料价格小幅上扬.....	13
2.3 制冷剂.....	15
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格波动幅度小.....	20
2.5 PC：市场震荡走低.....	21
2.6 纯碱：市场情绪转弱，纯碱现货价格走势趋弱.....	22
2.7 化肥.....	24
3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/20）.....	30
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	30
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	32
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	34
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	36
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	37
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	38
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/20）.....	39
4 风险提示.....	40

图表目录

图表 1:	本周上证指数收 4162.88 点, 较上周+0.70%	错误!未定义书签。
图表 2:	本周基础化工行业指数收 5211.18 点, 较上周+5.34%	错误!未定义书签。
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	9
图表 6:	本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	9
图表 7:	化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	10
图表 8:	化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	10
图表 9:	涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	12
图表 10:	涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	12
图表 11:	涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	12
图表 12:	涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	12
图表 13:	涤纶长丝行业开工率走势	13
图表 14:	涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	13
图表 15:	中国轮胎行业开工率走势 (%)	14
图表 16:	轮胎原材料价格走势 (元/吨)	14
图表 17:	航运价格指数走势 (点)	15
图表 18:	欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	15
图表 19:	主要制冷剂价格走势 (元/吨)	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)	20
图表 22:	制冷剂工厂库存走势 (吨)	20
图表 23:	聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	21
图表 24:	PC 及 BPA 价格 (元/吨)	22
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 (%)	25
图表 30:	磷矿石进出口量情况 (万吨)	25
图表 31:	农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	26
图表 32:	农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	26
图表 33:	工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	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)	27

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

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

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4662.73 点，较上周-10.53%，跑输沪深 300 指数 8.35%

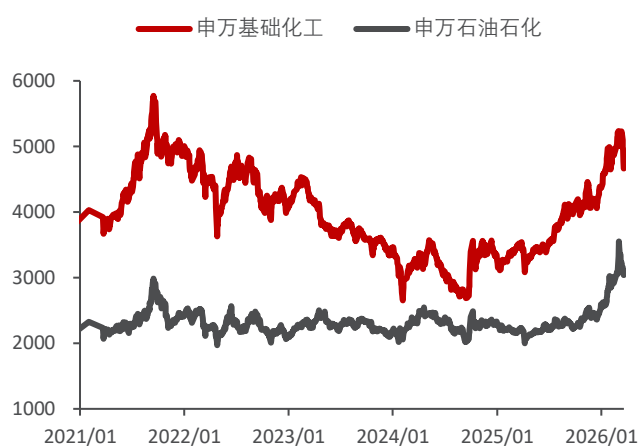
整体看，截至本周五（3月20日），上证综指收于 3957.05 点，较上周五的 4095.45 点下跌 3.38%；沪深 300 指数报 4567.02 点，较上周五下跌 2.19%；申万化工行业指数报 4662.73 点，较上周五下跌 10.53%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 8.35%。

图表1：本周上证指数收 3957.05 点，较上周-3.38%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

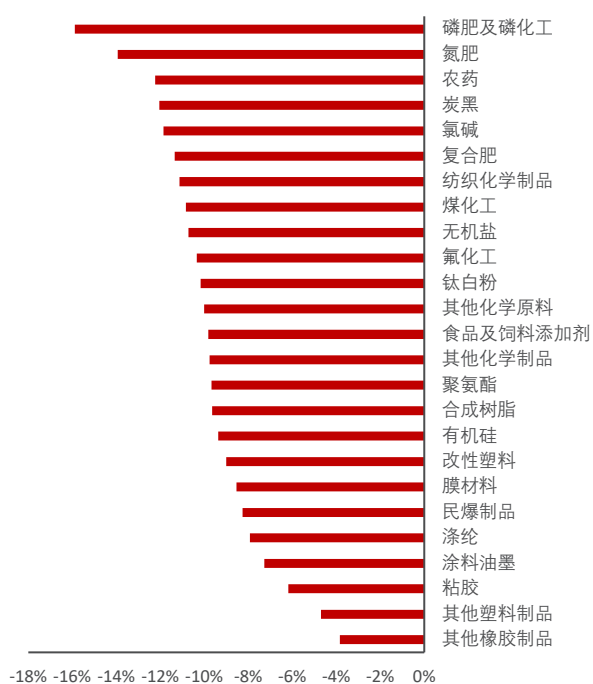
图表2：本周基础化工行业指数收 4662.73 点，较上周-10.53%



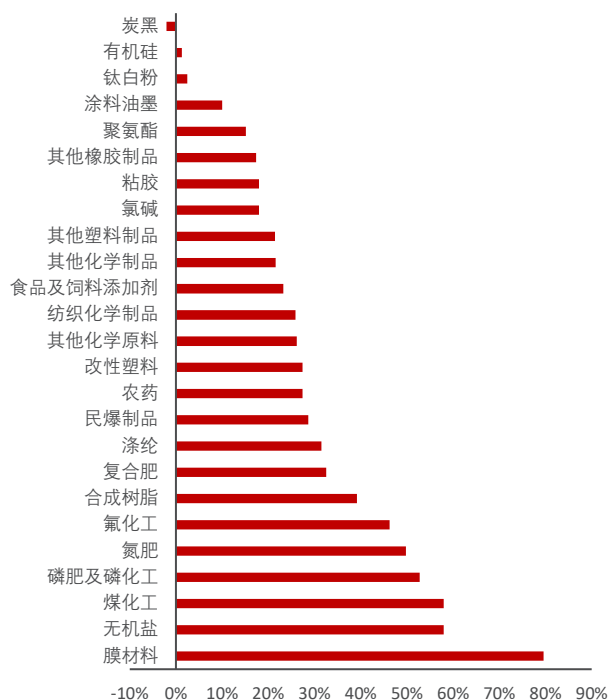
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

细分子行业看，截至本周五（3月20日），申万化工三级分类中 25 个子行业均收跌。其中，磷肥及磷化工、氮肥、农药行业跌幅居前，周跌幅分别为-15.89%、-13.93%、-12.23%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260320）



图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260320）

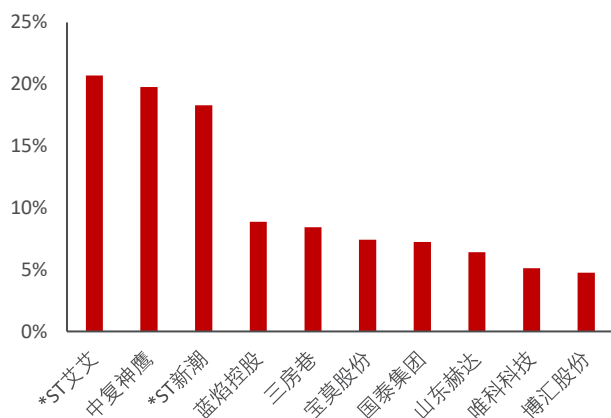


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

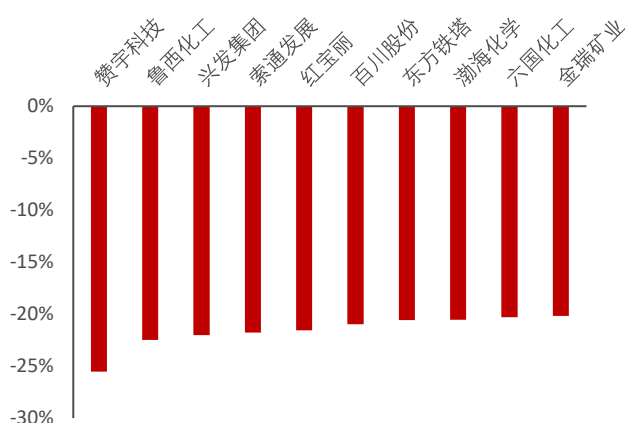
截至本周五（3月20日），化工板块的462只个股中，有34只周度上涨（占比7%），有426只周度下跌（占比92%）。7日涨幅前十名的个股分别是：***ST艾艾**、**中复神鹰**、***ST新潮**、**蓝焰控股**、**三房巷**、**宝莫股份**、**国泰集团**、**山东赫达**、**唯科科技**、**博汇股份**；7日跌幅前十名的个股分别是：**赞宇科技**、**鲁西化工**、**兴发集团**、**索通发展**、**红宝丽**、**百川股份**、**东方铁塔**、**渤海化学**、**六国化工**、**金瑞矿业**。

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 TPEG、TMA、LDPE、PVC 等产品涨幅居前

截至本周五（3月20日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有133种产品价格较上周上涨，有63种下跌。7日涨幅前十名的产品是：聚羧酸减水剂单体（TPEG，辽宁奥克）、TMA（华东）、LDPE（CFR东南亚）、PVC（CFR东南亚）、TDI（华东）、维生素VA（50万IU/g）、乙烯（东南亚CFR）、新加坡柴油、硫磺（温哥华FOB现货价）、聚氯乙烯PVC（FOB西北欧）；7日跌幅前十名的产品是：二氯甲烷（华东）、分散染料、纯MDI（华东）、三氯乙烯（华东）、液氯（华东）、异丁醛、LLDPE（CFR东南亚）、黄磷（四川）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	3月20日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	聚羧酸减水剂单体（TPEG，辽宁奥克）	10000	52%	52%	52%	22%
2	TMA（华东）	32000	39%	122%	137%	-30%
3	LDPE（CFR东南亚）	1599	27%	88%	60%	38%
4	PVC（CFR东南亚）	1050	25%	50%	75%	59%
5	TDI（华东）	22000	24%	52%	52%	86%
6	维生素VA（50万IU/g）	94	19%	52%	52%	-5%
7	乙烯（东南亚CFR）	1350	17%	97%	86%	47%
8	新加坡柴油	223	16%	161%	185%	164%
9	硫磺（温哥华FOB现货价）	565	16%	11%	14%	140%
10	聚氯乙烯PVC（FOB西北欧）	1050	15%	54%	59%	33%

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	3月20日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	二氯甲烷（华东）	2249	-30%	30%	31%	-12%
2	分散染料	25	-26%	19%	47%	52%
3	纯MDI（华东）	17500	-20%	0%	-7%	-3%
4	三氯乙烯（华东）	4900	-18%	11%	17%	22%
5	液氧（华东）	244	-14%	86%	-11%	378%
6	异丁醛	7400	-11%	16%	32%	5%
7	LLDPE（CFR东南亚）	1349	-10%	31%	66%	34%
8	黄磷（四川）	24250	-8%	5%	7%	1%
9	工业级碳酸锂（四川99.0%）	144500	-7%	2%	42%	99%
10	电池级碳酸锂（四川99.5%）	148500	-7%	2%	42%	99%

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：市场价格再度上涨

市场综述：本周（2026年3月13日-2026年3月19日）涤纶长丝市场价格稳中下探，但因周初价格基数较高，均价较上周上涨，截至本周四，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。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 85.71%，本周长丝市场装置投产与淘汰并存，整体市场供应量较上周有所增加。

需求方面：截至 3 月 19 日江浙地区化纤织造综合开机率为 53.43%，本周下游纺织市场整体表现偏弱，首先，从订单层面来看：外贸方面，由地缘冲突引发的海上航运受阻问题持续发酵，海运费暴涨、运输周期长、战争险费用征收等，导致运输成本大幅上涨，甚至存有海运回退情况，中东方向订单不确定性风险增加，其他地区例如东南亚亦因为汇率高波动、我国原料成本高涨等原因，囤货意愿下滑，采取“以销定采”的运作模式，需求量下滑，海外订单数量稀少；国内方面，春夏轻薄面料订单下达数量持续增加，带动其主要生产地区开机率稳步提升，但局部的活跃表现难以撬动整体市场行情，且原丝价格的不断上涨导致下游企业面对高额的投入成本，织企亏损风险较大，接单、生产均较为谨慎，多以消耗原有成品库存为主，部分织企考虑若后续原丝备货不足，计划进行停车或减产操作以缓解企业运行压力，进一步限制整体市场开机率。总体来看，现阶段下游织机开机率较前期虽有小幅提升，但较往年依旧存在明显差距。

库存方面：本周长丝市场成交氛围延续前期萎靡状态，库存水平继续增加，截止至本周四，POY 库存在 25-28 天附近，FDY 库存在 29-32 天附近，DTY 库存在 30-33 天附近。

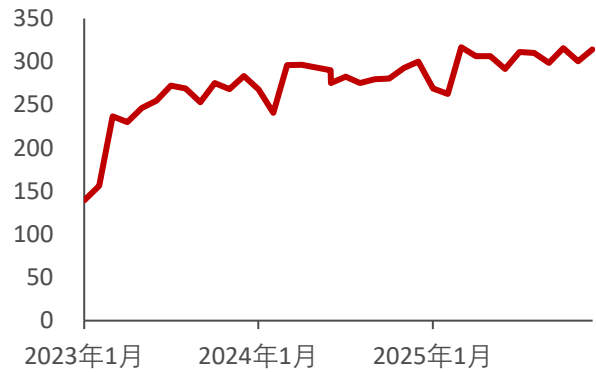
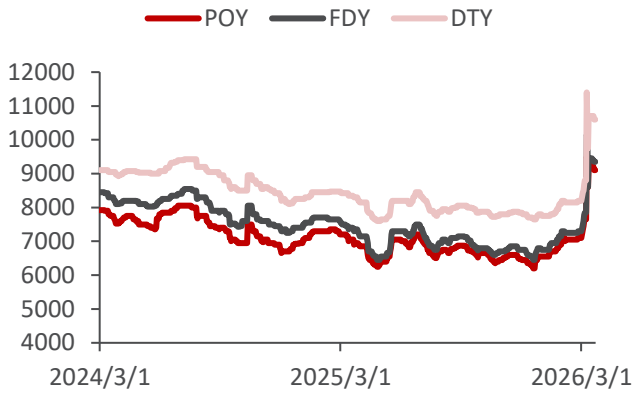
成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 7487.83 元/吨，较上周平均成本上涨 439.89 元/吨。

利润方面：截至本周四，涤纶 POY150/48 平均加工差为 1802.17 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1942.17 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 1410 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 702.17 元/吨，较上周平均毛利下跌 49.89 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 392.17

元/吨，较上周平均毛利下跌 229.89 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为 210 元/吨，较上周平均毛利上涨 80 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）

图表10：涤纶长丝表现消费量走势（万吨）

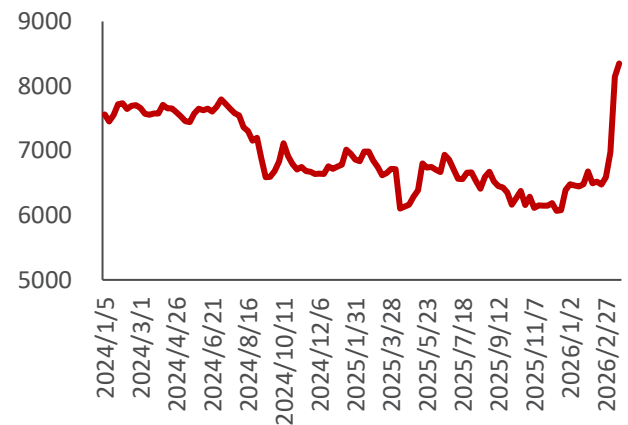
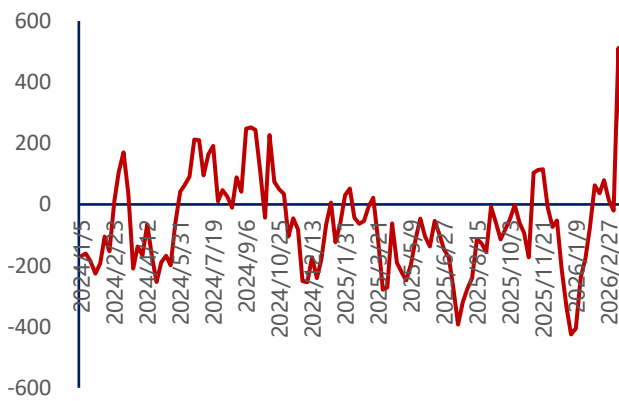


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）

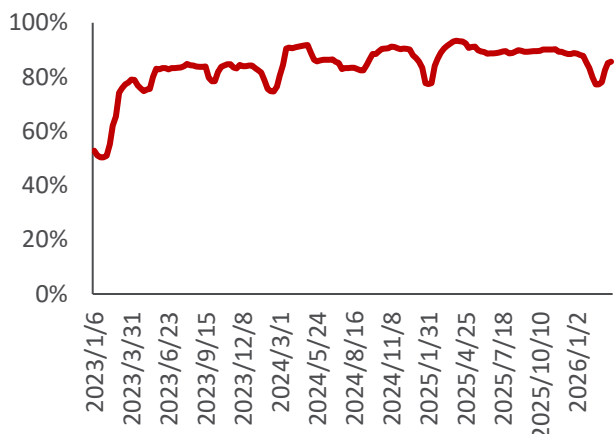
图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

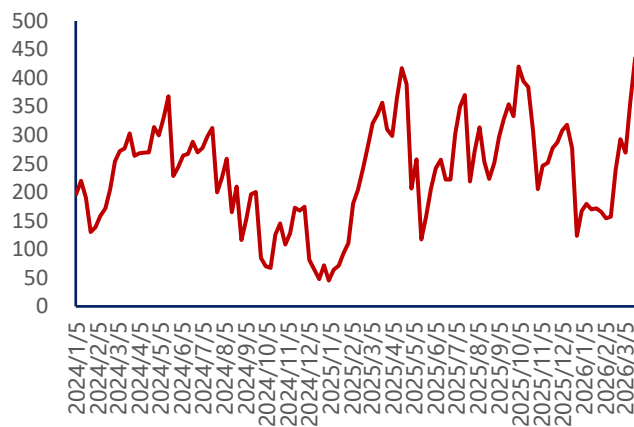
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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3月19日，全钢胎行业开工率为72.21%，环比上升0.41个百分点；半钢胎行业开工率为79.32%，环比上升0.59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吨，同比减少36.76%，环比减少43.17%。

(3) 欧美需求：2026年1月，美国轮胎进口数量1843.51万条，同比+0.22%，环比-1.95%；其中全钢胎314.30万条，同比-4.33%，环比-3.14%；半钢胎1373.04万条，同比+1.89%，环比-1.54%。2026年1月，欧盟轮胎进口数量为12.85万吨，同比-16.53%，环比-16.27%；其中全钢胎5.46万吨，同比+9.30%，环比-9.76%；半钢胎7.40万吨，同比-28.92%，环比-20.50%。

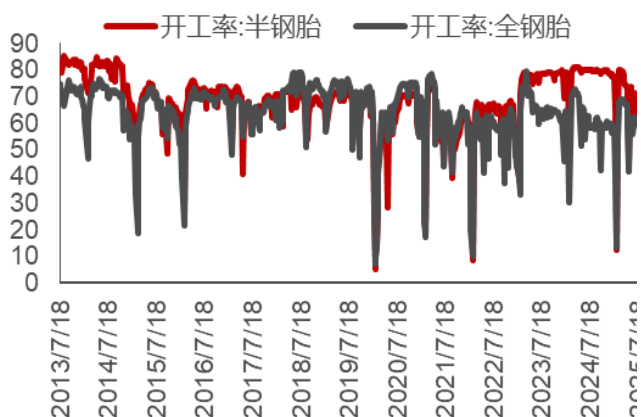
(4) 上游原材料价格方面：本周（2026.3.13-2026.3.19）丁苯橡胶1502市场均价15943元/吨，环比上涨54元/吨，涨幅约为0.34%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格上调，以齐鲁石化1502价格为例，目前企业报

价 16000 元/吨，较上周末价格上调 200 元/吨。截止本周四，本周顺丁橡胶市场均价 15750 元/吨，较上周均价 15450 元/吨上涨 300 元/吨，涨幅约为 1.94%。据百川盈孚统计显示，3 月 19 日顺丁橡胶市场均价为 15725 元/吨，较上周四（3 月 12 日）均价下跌 400 元/吨，跌幅约为 2.48%。本周（2026. 3. 13-2026. 3. 19）炭黑市场重心偏稳，截至 3 月 19 日，CCBX 市场均价 8366 元/吨，较 3 月 12 日暂无调整，当前 N330 主流送到价格参考 7500-8000 元/吨，N220 主流送到价格参考 8600-9100 元/吨，个别高低位亦存。周内煤焦油、葱油价格小幅回落，但在原油偏强运行支撑下，乙烯焦油、脱固油浆价格延续上行，炭黑油价格稳中有挺，原料市场整体波动有限，炭黑成本端支撑仍存。本周炭黑企业出货表现分化：部分企业因前期亏损，当前挺价惜售情绪较浓，低价出货意愿偏弱；另有部分企业报价回归理性，以积极走货为主。

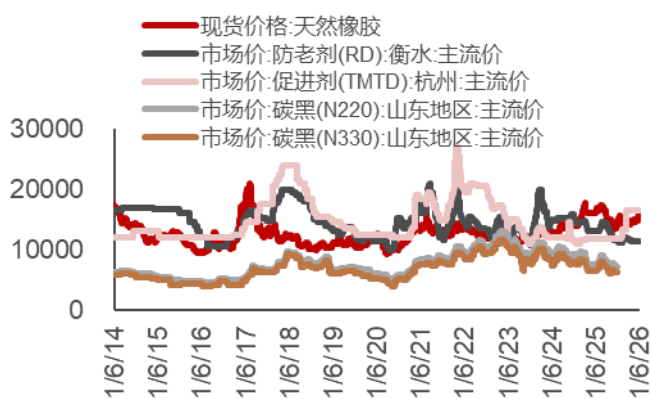
(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的 40 英尺集装箱运价分别为 3000/4000/2900 美元。

(6) 欧美轮胎价格：2026 年 1 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.74 美元/条，同比-10.72%，环比-0.81%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.37 美元/条，同比-7.58%，环比-0.16%。2026 年 1 月，欧盟进口轮胎价格为 3802 欧元/吨，同比-2.25%，环比+2.77%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3436、2782 欧元/吨，同比分别+3.90%、-8.91%，环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



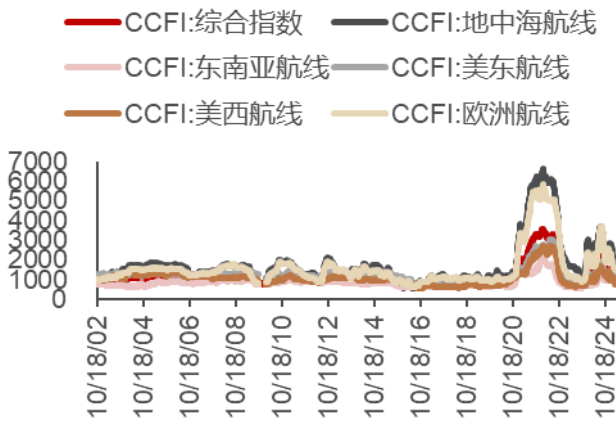
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

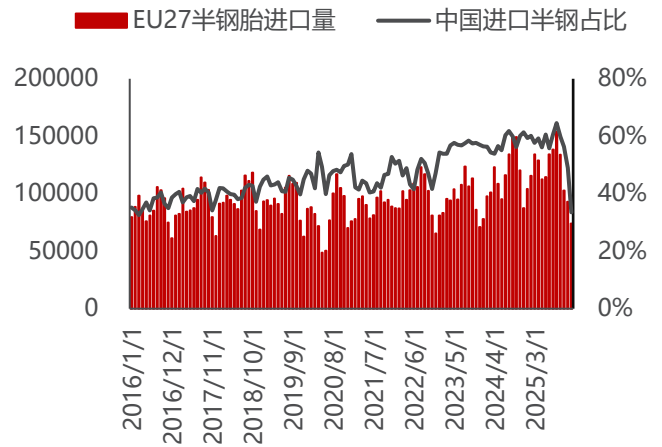
资料来源：Choice，中邮证券研究所

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 市场稳中看涨。近期受上游原料价格连续走高影响，企业拉涨意愿增强，现阶段制冷剂 R22 存在看涨预期。当前生产厂家虽酝酿涨价氛围，然下游整体采购积极性有限，成交多以小单刚需为主，经销商多以消化现有库存为主，缺乏大规模补库备货动力，或抑制涨价空间。综合来看，尽管受生产配额制度影响，市场供应存在削减的利好支撑，但实际需求端亦呈现递减趋势，在政策约束以及需求疲软的僵持博弈下，制冷剂 R22 价格上行缺乏长期有效驱动，市场整体运行缺乏明显调整动能。在配额制度刚性约束的长期支撑下，制冷剂 R22 市场供需关系或将逐步改善，价格具备企稳基础；但短期内供大于求格局难以根本扭转，制冷剂 R22 市场或仍将延续横盘整理态势，上行阻力仍存。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持稳运行，市场周均价为 2959 元/吨，较上周价格上涨 2.15%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 2100-3000 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2400-3000 元/吨。从成本端看，本周原料甲醇价格上涨，液氯价格大幅回落，整体成本支撑依然强劲。供应方面，行业整体开工率维持中高位，区域供应保持稳定。需求方面，制冷剂 R22 维持平稳运行，下游以刚需采

购为主。整体来看，本周三氯甲烷市场在成本支撑依然强劲但需求跟进不足的博弈中维持稳定运行，厂家观望情绪浓厚，市场交投温和。本周国内萤石市场小幅上涨。截至3月12日，国内97%萤石湿粉市场到厂均价在3393元/吨，较上周上涨0.18%。目前华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3250-3350元/吨，华中市场参考3300-3400元/吨，华东市场参考3320-3600元/吨。3月作为萤石行业传统旺季，市场行情逐步回温，但受到两会召开影响，各类炸药及爆破器材管控严格，矿山开工及原矿供应受限，短期内市场偏紧供应将仍然为价格提供底部支撑。另外，三月下游开工陆续回暖，需求端利好因素较多，将对萤石价格形成实质性拉动。预计短期内萤石市场维稳运行，新单陆续成交，波动区间在0-50元/吨。本周（2026.3.13-2026.3.19）国内无水氟化氢市场盘整为主，成本重压下业者普遍喊涨，上下游博弈进一步加剧。截至3月19日，国内工业级无水氟化氢市场均价报12049元/吨送到，较上周同期持平。当前各地区主流送到价参考：华东地区12100-12200元/吨，华中地区11850-12200元/吨，华北地区11800-11950元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在12500-13100元/吨，订量、运距与品质差异之下实单仍存一定商谈空间。后市预测：下周国内制冷剂R22市场预计稳中探涨运行。整理来看，当前生产企业报盘依托配额刚性，由于近期原料价格居高不下，或者支撑企业后续报价上涨，但供大于求的现实格局亦制约价格上行幅度。

R134a 市场综述：

本周国内制冷剂R134a市场延续景气态势。近期上游原料涨势积极，成本端支撑强劲，利好制冷剂R134a价格高位运行。尽管供给端支撑强劲，企业调涨气氛浓厚，但需求端释放偏缓，市场整体交投活跃度有限，业者多维持观望态度。供应方面，受制于生产配额制度限制，行业集中度进一步提升，头部企业依托配额优势与产业链协同效应，主动控制出货节奏，维持市场紧平衡格局，进而支撑了厂商挺涨的意愿。然当前汽车制造及维修市场旺季阶段尚未充分启动，终端对高位价格接受度有限，采购行为趋于谨慎，短期内制冷剂R134a价格大幅提涨动力不足。综合来看，目前制冷剂R134a市场涨幅温和、成交平稳，市场处于对高位价格的消化过程。截至发稿，主流企业出厂参考报价在58000-61000元/吨，实单成交存在差异。原料端：本周三氯乙烯市场价格维稳，本周市场均价为4900元/吨，较上周价格持平。截止今日，山东地区到厂价格在4900元/吨左右，西

南地区到厂价格在 4900 元/吨左右，内蒙地区到厂价格在 4900 元/吨左右，实单可商谈。三氯乙烯市场成交以月单为主，月初商定合同后订单逐步落实。目前厂家维持正常生产，运输无阻，库存无压。本周国内萤石市场小幅上涨。截至 3 月 12 日，国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3393 元/吨，较上周上涨 0.18%。目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3250-3350 元/吨，华中市场参考 3300-3400 元/吨，华东市场参考 3320-3600 元/吨。3 月作为萤石行业传统旺季，市场行情逐步回温，但受到两会召开影响，各类炸药及爆破器材管控严格，矿山开工及原矿供应受限，短期内市场偏紧供应将仍然为价格提供底部支撑。另外，三月下游开工陆续回暖，需求端利好因素较多，将对萤石价格形成实质性拉动。预计短期内萤石市场维稳运行，新单陆续成交，波动区间在 0-50 元/吨。本周（2026.3.13-2026.3.19）国内无水氟化氢市场盘整为主，成本重压下业者普遍喊涨，上下游博弈进一步加剧。截至 3 月 19 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 12049 元/吨送到，较上周同期持平。当前各地区主流送到价参考：华东地区 12100-12200 元/吨，华中地区 11850-12200 元/吨，华北地区 11800-11950 元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在 12500-13100 元/吨，订量、运距与品质差异之下实单仍存一定商谈空间。后市预测：下周制冷剂 R134a 市场预计稳中坚挺运行。随着新能源汽车对制冷剂需求的结构性拉动，R134a 需求有望稳步释放。在配额刚性支撑下，市场主流报价或将继续上探，行业景气周期有望延续向好，价格中枢存在进一步上行空间。

R125 市场综述：

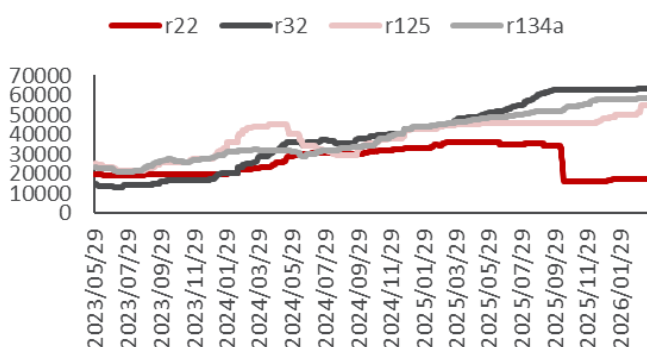
本周国内制冷剂 R125 市场整体呈现高位持稳运行态势。受配额政策收紧及生产企业协同挺价的影响，主流企业报盘高位，行业高景气周期延续。当前制冷剂 R125 市场交投稳定，终端需求尚未完全释放，实际成交刚需为主。R125 作为关键混配原料，企业多优先保障自身产线供应，多用于 R404a、R410a 等混合制冷剂的生产，导致市场流通货源持续紧缺，受此背景影响厂商多坚挺报价。需求方面，下游高价采买心态谨慎，尚未形成集中采购态势。贸易环节询盘虽有增加，但实质性成交稀少，多为刚需补库。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 55000-56000 元/吨，实单成交存在差异。原料端：本周四氯乙烯市场维稳运行，目前市场周均价在 4225.75 元/吨，较上周价格上调 3.12%。山东地区市场价格在 4100-

4500 元/吨左右；西北、西南地区价格随行就市，维持在 4500 元/吨左右；江浙地区价格在 4200 元/吨左右，实单成交可商谈。本周市场持稳为主，企业报盘稳健。因原料端价格波动，而企业报价未变，成交价逐步向报价靠拢，对于后市行情市场情绪普遍乐观。本周国内萤石市场小幅上涨。截至 3 月 12 日，国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3393 元/吨，较上周上涨 0.18%。目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3250-3350 元/吨，华中市场参考 3300-3400 元/吨，华东市场参考 3320-3600 元/吨。3 月作为萤石行业传统旺季，市场行情逐步回温，但受到两会召开影响，各炸药及爆破器材管控严格，矿山开工及原矿供应受限，短期内市场偏紧供应将仍然为价格提供底部支撑。另外，三月下游开工陆续回暖，需求端利好因素较多，将对萤石价格形成实质性拉动。预计短期内萤石市场维稳运行，新单陆续成交，波动区间在 0-50 元/吨。本周（2026.3.13-2026.3.19）国内无水氟化氢市场盘整为主，成本重压下业者普遍喊涨，上下游博弈进一步加剧。截至 3 月 19 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 12049 元/吨送到，较上周同期持平。当前各地区主流送到价参考：华东地区 12100-12200 元/吨，华中地区 11850-12200 元/吨，华北地区 11800-11950 元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在 12500-13100 元/吨，订量、运距与品质差异之下实单仍存一定商谈空间。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计维持高位平稳运行。在配额刚性约束与企业协同挺价的双重支撑下，R125 市场价格中枢或进一步向报价靠拢，行业景气周期有望延续。

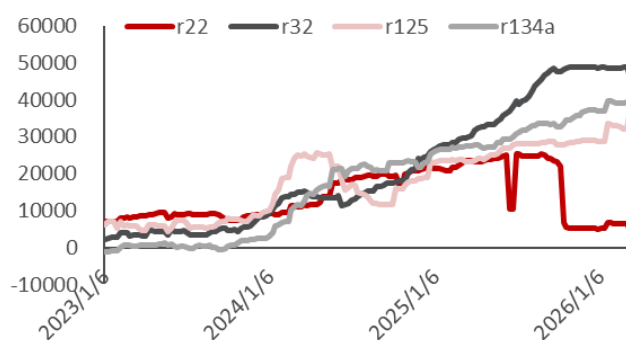
R32 市场综述：

本周国内制冷剂 R32 市场偏强运行，价格中枢延续高位整理。当前下游空调厂商及维修市场刚需采购为主，大规模备库需求尚未集中释放，制冷剂 R32 市场高位盘整过渡为主，涨幅有待消化。伴随后市旺季需求进一步释放，叠加原料成本有效支撑下，制冷剂 R32 价格上行趋势不改，成交重心或保持高位上探。现阶段企业散水货源主要流向终端空调企业，长协订单执行稳定，贸易商维持刚需采购节奏。季节性旺季临近，下游空调企业排产预计同比增长，制冷剂 R32 市场有望再次开启连续上行通道。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 62500-63500 元/吨，实单成交存在差异。原料端：本周国内二氯甲烷市场大幅下跌，市场周均价为 2388.75 元/吨，较上周价格下跌 21.14%。截止今日，山东地区主流报盘价

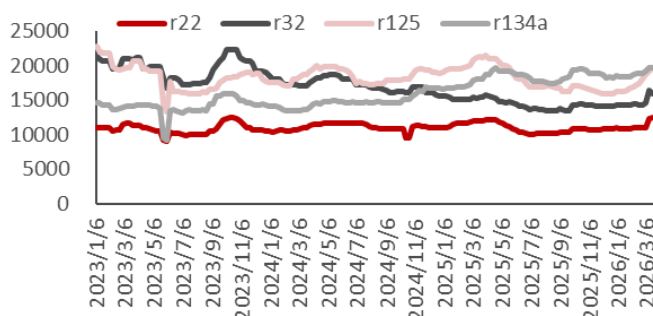
格在 1790-2700 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1900-2800 元/吨，广东地区到厂价格在 2500 元/吨左右，实单详谈。从成本端看，本周原料甲醇价格上涨，液氯价格大幅回落，整体成本支撑依然强劲。供应方面，行业整体开工率维持高位，多数厂家满负荷运行。需求方面，下游整体仍未明显放量。整体来看，本周二氯甲烷市场在成本支撑较强、供应区域分化、需求跟进不足的多重因素影响下，价格持续下跌，市场成交氛围逐步转淡。本周国内萤石市场小幅上涨。截至 3 月 12 日，国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3393 元/吨，较上周上涨 0.18%。目前华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3250-3350 元/吨，华中市场参考 3300-3400 元/吨，华东市场参考 3320-3600 元/吨。3 月作为萤石行业传统旺季，市场行情逐步回温，但受到两会召开影响，各类炸药及爆破器材管控严格，矿山开工及原矿供应受限，短期内市场偏紧供应将仍然为价格提供底部支撑。另外，三月下游开工陆续回暖，需求端利好因素较多，将对萤石价格形成实质性拉动。预计短期内萤石市场维稳运行，新单陆续成交，波动区间在 0-50 元/吨。本周（2026.3.13-2026.3.19）国内无水氟化氢市场盘整为主，成本重压下业者普遍喊涨，上下游博弈进一步加剧。截至 3 月 19 日，国内工业级无水氟化氢市场均价报 12049 元/吨送到，较上周同期持平。当前各地区主流送到价参考：华东地区 12100-12200 元/吨，华中地区 11850-12200 元/吨，华北地区 11800-11950 元/吨，华东地区高纯级产品价格商议在 12500-13100 元/吨，订量、运距与品质差异之下实单仍存一定商谈空间。后市预测：下周制冷剂 R32 市场预计将延续高位探涨态势。随着气温回升及制冷剂传统旺季临近，下游空调行业排产有望环比提升，备货需求或将逐步释放。在配额制刚性约束及企业协同挺价的行业背景下，R32 市场交投活跃度预计回暖，价格具备继续上探的动能，行业高景气周期有望延续。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


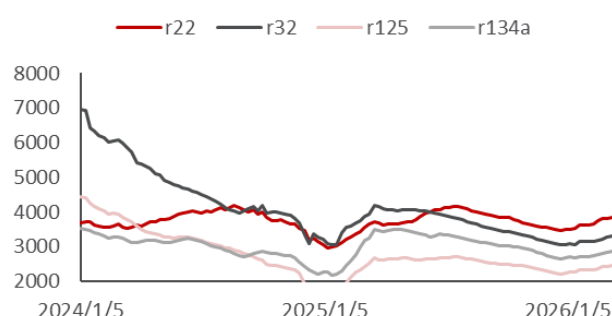
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表22：制冷剂工厂库存走势（吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

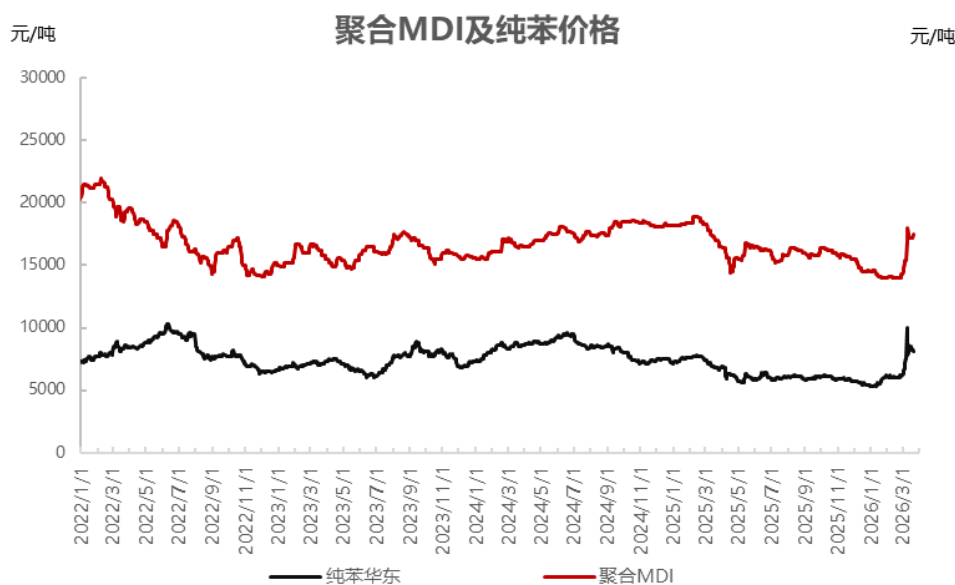
2.4 MDI：本周聚合 MDI 价格波动幅度小

(1) 市场走势：本周聚合 MDI 市场价格整体波动不大，低价获利盘逐步减少。纯苯价格减少 7.48%，苯胺价格上调 1.95%，硬泡聚醚价格上调 1.46%。截至 3 月 19 日，聚合 MDI 国内市场上海货价格在 16800-17000 元/吨附近。

(2) 供应面：2月，中国聚合MDI工厂样本本月产量在26.2万吨，月开工率在96%，相比去年同期开工率和产量均增加。本周期聚合MDI工厂样本周产量在6.53万吨，持平。

(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：市场震荡走低

(1) 市场走势：本期PC市场震荡走低。截至3月19日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈14250-15800元/吨，较上周下跌250-950元/吨不等，幅度1.72%-5.67%。

(2) 供应面：国内PC行业产量较上期增加。本期国内PC产量7.15万吨，较上期增加0.11万吨，幅度1.56%，产能利用率86.42%，较上期提升1.33%。本周，浙石化PC装置平均开工提升至95%，大风江宁PC装置停车产线恢复重启，其他国内PC装置总体开工负荷较上期平稳，对冲之下，本周国内PC行业产量、产能利用率均较上期小幅上升。

(3) 产业链情况：双酚 A 市场重心下跌。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 10750 元/吨，较上周四下跌 6.52%。具体来看，本期国内双酚 A 市场跌势为主，华东主流市场价格波动区间在 10500-11500 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：市场情绪转弱，纯碱现货价格走势趋弱

市场走势：据百川盈孚数据，截至 3 月 19 日，轻质纯碱市场均价为 1147 元/吨，较上周同期价格下跌 0.17%；重质纯碱市场均价为 1273 元/吨，较上周同期价格下跌 0.16%。周内纯碱现货市场价格走势趋弱，继上周价格上涨后，本周期货盘面价格回落，市场情绪有所转弱，纯碱现货价格亦有回调，场内略高价格出货情况不佳，下游对高价较为抵触，部分碱厂本周新一轮报价有所下调。具体来看，华北地区碱厂报盘价格暂无明显调整，实单多以商谈为主；华东江苏、安徽等地价格大稳小动，个别碱厂报价下调 20 元/吨左右；华中地区纯碱价格暂稳运行，厂家出货正常；西北青海地区价格有所回落，个别碱厂报盘价格下调 30 元/吨左右。供应端本周纯碱装置多平稳运行，内蒙古天然碱大厂一条产线检修，产量有所下降；需求端，重碱下游浮法玻璃华南地区广东一厂家，涉及产能 600 吨/日，于 3 月 13 日放水；西南地区重庆一厂家，涉及产能 600 吨/日，于 3 月 15 日放水冷修。综合来看，本周纯碱市场期货、现货价格同步下跌，业者多谨慎观望市场，下游补库仍维持刚需，碱厂价格多灵活调整，存一定商谈空间。

供应方面：截止到 2026 年第 11 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 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 970 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；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；内蒙古博源银根一期存产线检修，产量有所下降。除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满，后期部分装置存检修计划，截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 82.82%，较上周相比下降 0.8%。

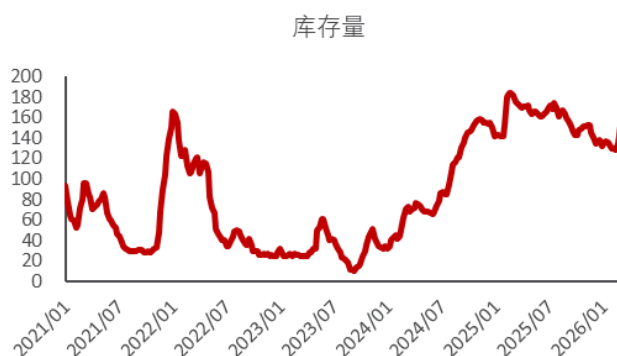
需求方面：重碱下游浮法玻璃冷修产线继续增加。平板玻璃华南地区广东一厂家，涉及产能 600 吨/日，于 3 月 13 日放水；西南地区重庆一厂家，涉及产能 600 吨/日，于 3 月 15 日放水冷修。光伏玻璃供应端整体以平稳运行为主，行业暂无冷修或投产计划。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格下降，纯碱厂家的综合成本约在 1131 元/吨，较上周环比下降 2.68%；纯碱行业毛利润有所提升，平均毛利润约在 47 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格下降、原盐价格稳定，合成氨价格上涨，纯碱原料综合成本略有下降，随纯碱现货价格亦有走跌，但相关产品氯化铵涨势明显，行业盈利情况有所好转。

库存方面：纯碱市场供需基本面变动不大，个别碱厂装置减量运行，纯碱货源供应仍较为充足，下游适量补库跟进，本周纯碱工厂库存有所下降，但整体仍处高位。本周截止到 3 月 19 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 153.46 万吨。

图表25：纯碱行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

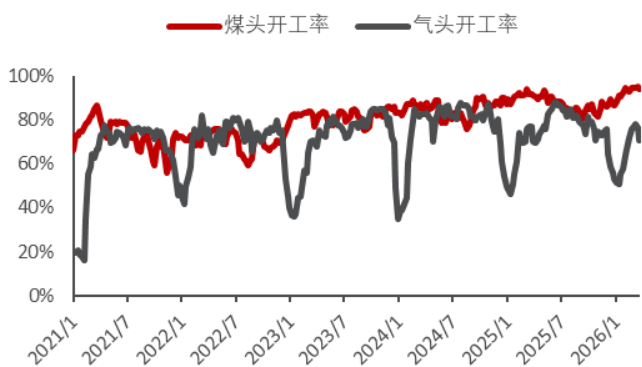
图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥

尿素：尿素市场价格主流窄幅下跌，外围补涨。截至本周四（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，叠加暂停氯钾肥报关相关消息，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。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表28：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

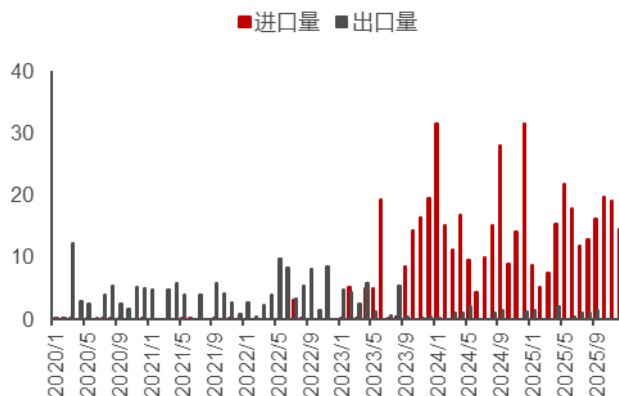
磷矿石：北方受环保与需求拉动小幅推涨，南方主产区持稳待涨。截至本周四（3月19日），30%品位均价1011元/吨，28%品位942元/吨，均与上周持平。本周国内磷矿石市场呈现区域分化、整体高位、供需紧平衡格局：北方受环保与需求拉动小幅推涨，南方主产区持稳待涨。湖北陆续复采；贵州流通受限；云南供应趋紧，推涨氛围浓郁；四川多数企业复采，供需博弈持续。下游春耕询单回暖但受硫磺高成本压制，采购偏谨慎。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：原料涨势迅猛，一铵市场谨慎观望。截至本周四（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：受原料端有力支撑，工业级磷铵市场价格窄幅推涨。截至本周四（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%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.3.13-2026.3.19）期间，周度产量约7.29万吨，较上周（7.31万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至65.35%，环比上周四（64.59%）开工率上涨。其中，华中、西南地区开工分别为：70.37%、61.22%。需求方面：本周下游市场需求采购情绪总体表现较为平淡，订单多以少量补库为主。新能源行业企业装置运行基本保持稳定，然而采购行为更倾向于执行已有的长期协议订单，对新单的市场交易带动有限。水溶肥市场虽存在一定的季节性需求，但由于当前市场价格处于高位，抑制了下游的采购意愿，导致新单成交活跃度一般，市场交投氛围偏淡。整体来看，下游客户多持谨慎观望态度，以刚需采购为原则，市场整体呈现供需相对平稳、但新单增长乏力的态势。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



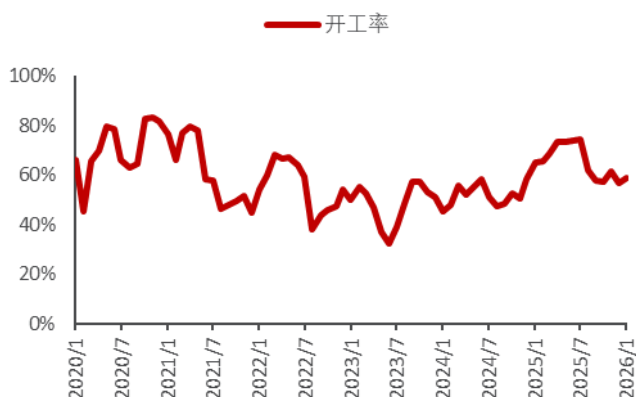
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



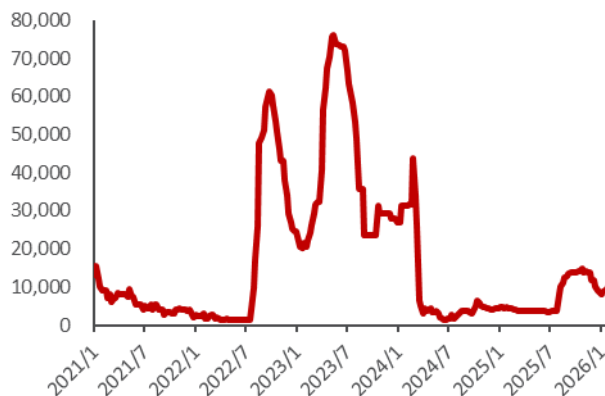
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



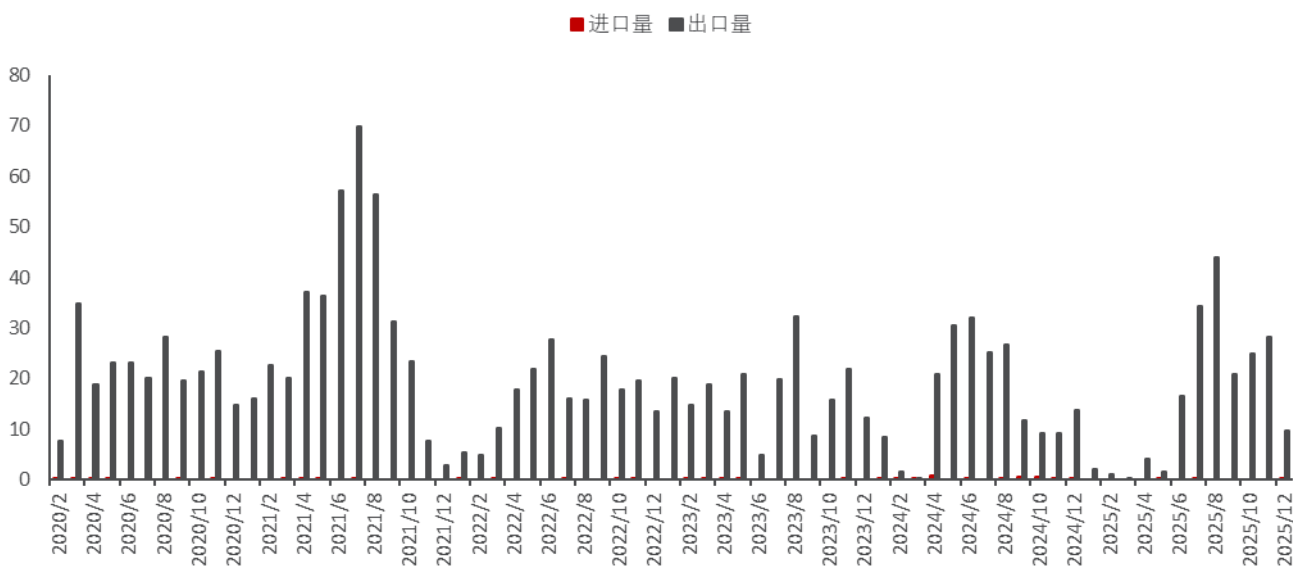
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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）



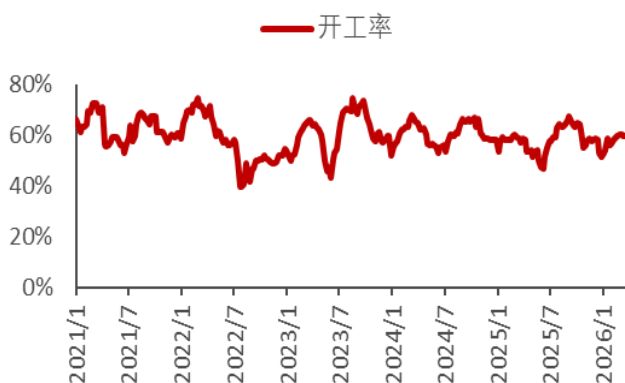
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：市场涨势落稳，供需僵持整理。截至本周四（3月19日），64%磷酸二铵市场均价为3968元/吨，较上周持平。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（供给紧、价格高、吵涨操作积极）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。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）

图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



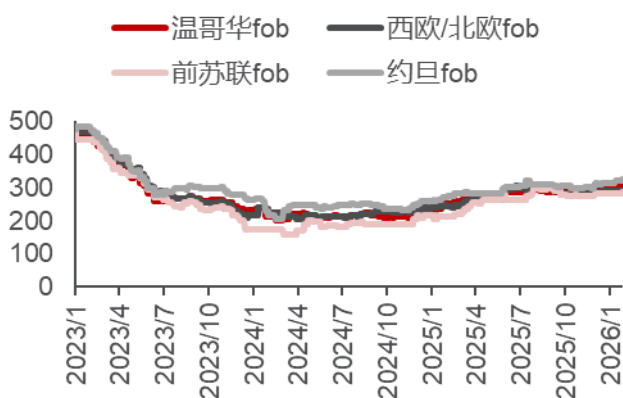
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场需求趋于理性，价格再次回落。截至到本周四(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。价格方面：在东北等主要保供区域，因货源相对充足、下游采购意愿偏弱，62%白钾、颗粒钾等价格出现明显松动，且由于颗粒钾货源过剩，市场基本饱和，导致边贸价格低于保供价格。仅老挝钾由于货源紧张、部分港口价格出现小幅回弹。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 3150-3560 元/吨，60%老挝粉 3280-3340 元/吨，60%颗粒钾 3200-3350 元/吨；边贸口岸 62%白钾 3300-3350 元/吨左右，60%颗粒钾 3030-3090 元/吨。供应方面：本周国内氯化钾市场开工率持续回升，藏格氯化钾装置已恢复正常生产，大厂多在持续发运保供货源，市场流通货源较为有限。港口方面，截至 3 月 13 日，港存总量约为 273 万吨左右（含保税区），同比增加约 14.74%，近期港口货源持续抵达，但由于保供放货量较大，且下游工厂持续提货，港口库存量出现持续下滑。需求方面：春耕备肥需求虽在推进，但下游复合肥企业采购行为趋于理性，虽有一定原料需

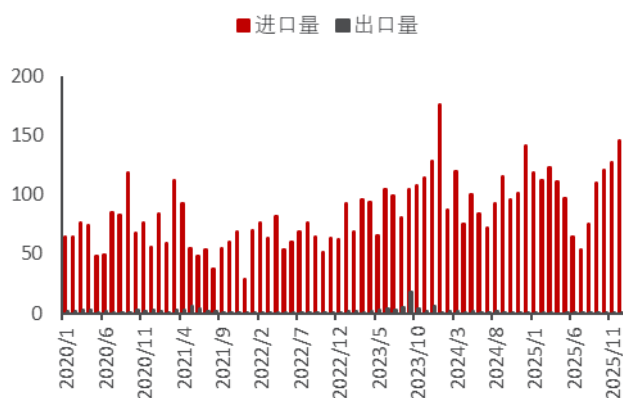
求，但多优先消化自身库存，新增采购意愿不强，新单成交表现平淡，下游需求略显疲软。国际市场：中东战争仍然是市场关注焦点，地缘冲突带来的不确定性仍在一定程度上对市场情绪形成支撑。采购方虽然对价格上涨有所抵触，但普遍预期未来采购成本将继续攀升，因此对当前较高的价格接受度有所提升。在巴西，颗粒状氯化钾的成交价格已在高位基础上进一步上涨约5美元/吨。

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）



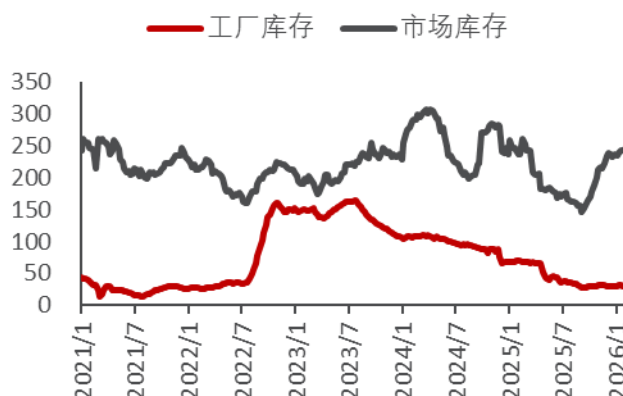
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

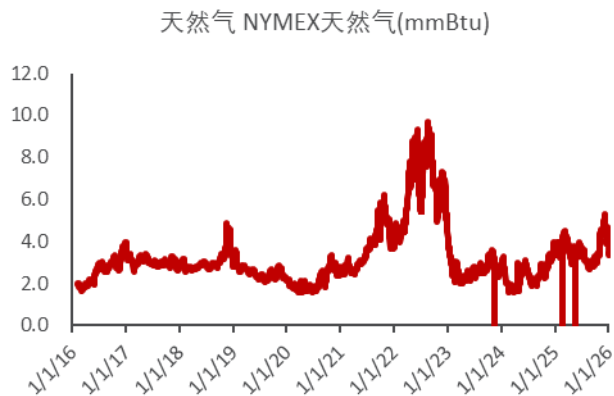
3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/20）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/20）

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



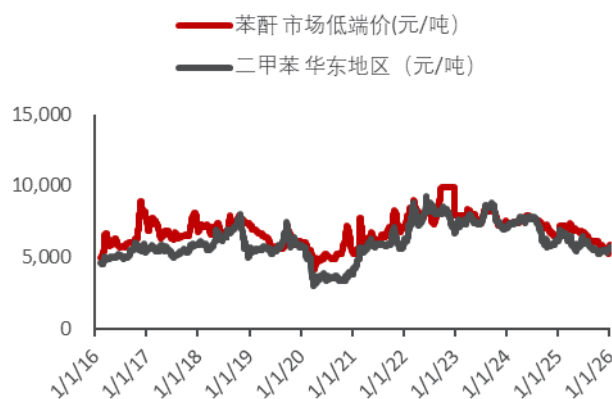
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



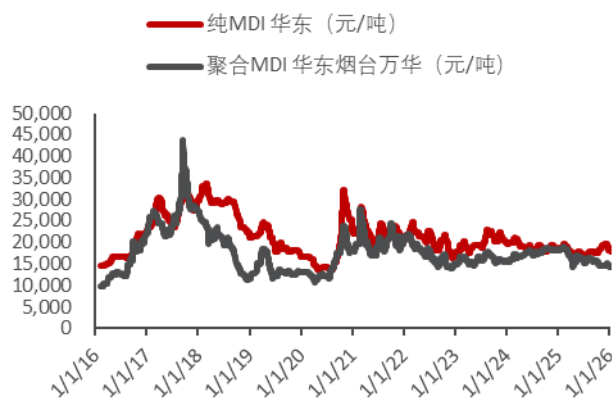
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势



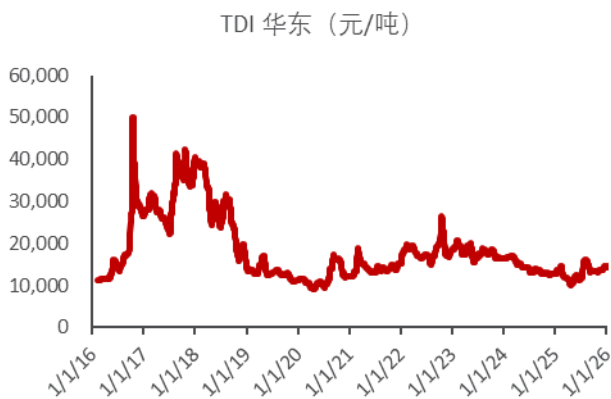
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势



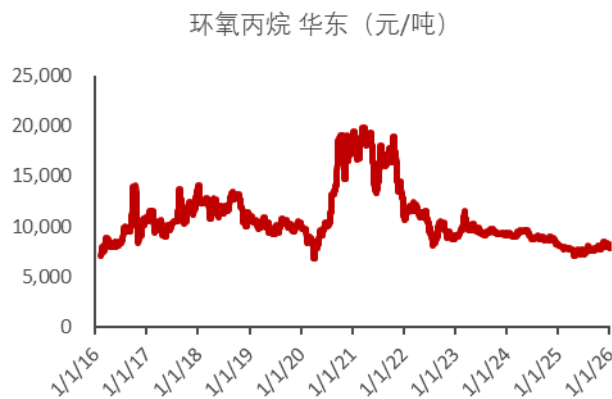
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

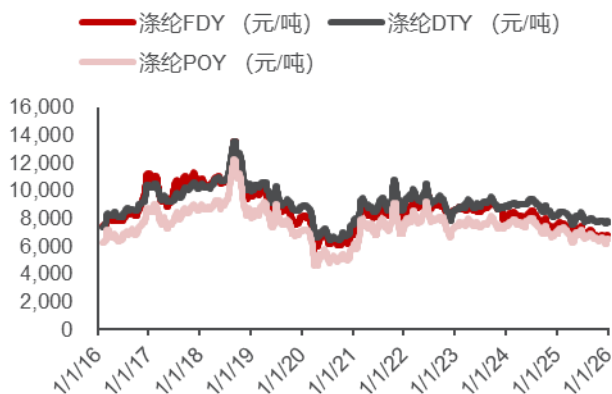
图表51: 环氧丙烷价格走势



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 2026/3/20）

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



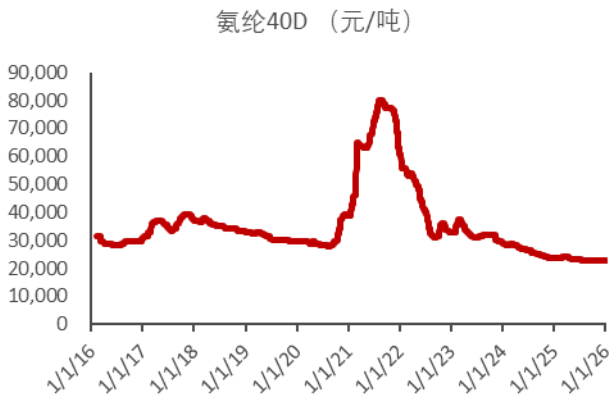
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



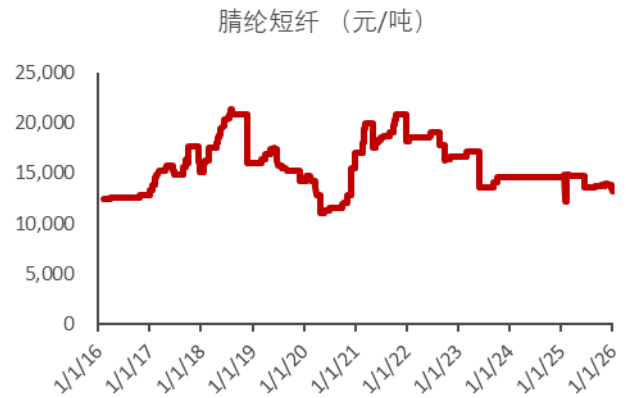
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



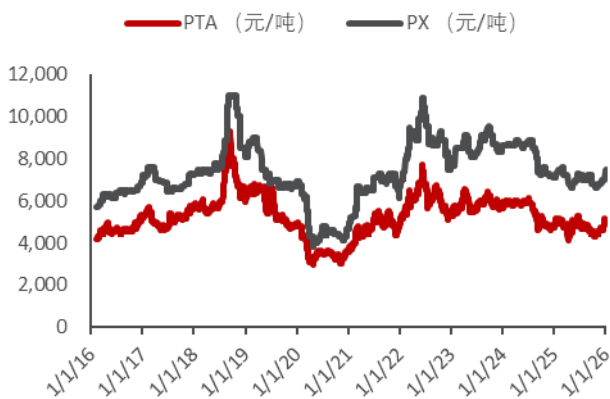
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



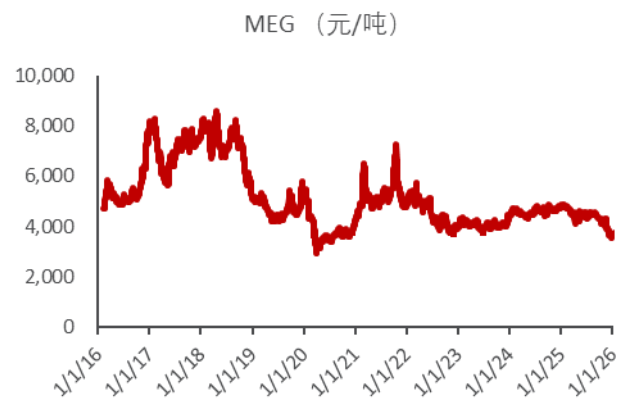
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

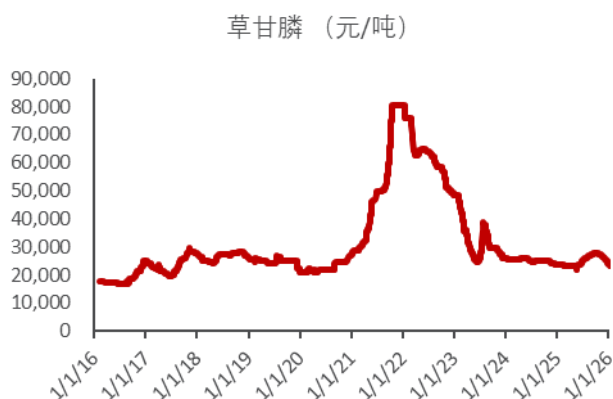
图表61：MEG 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

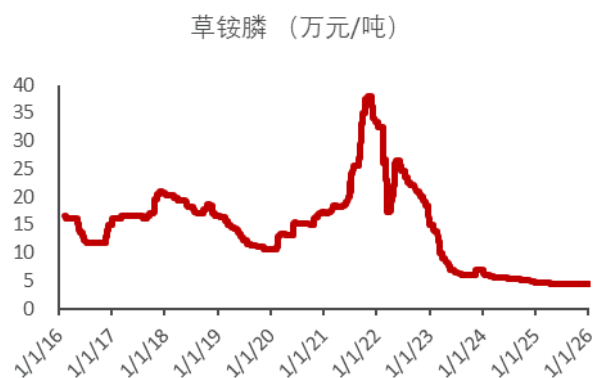
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/20）

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



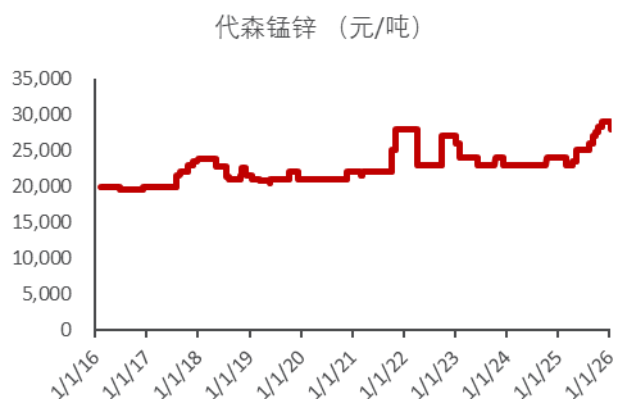
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



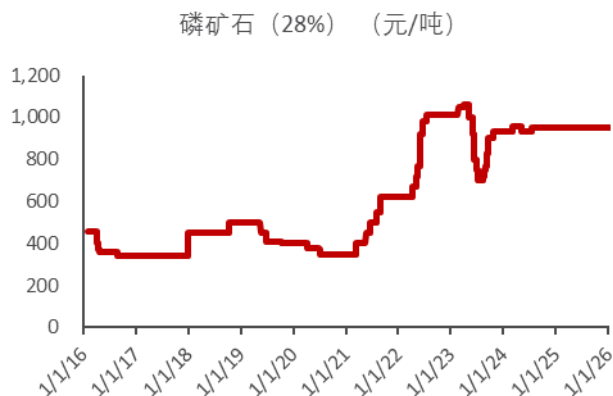
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



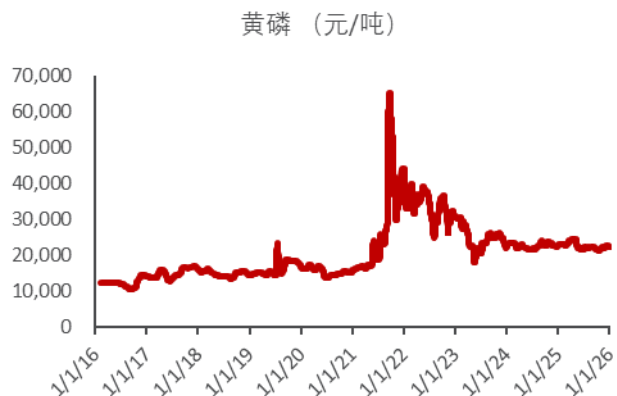
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



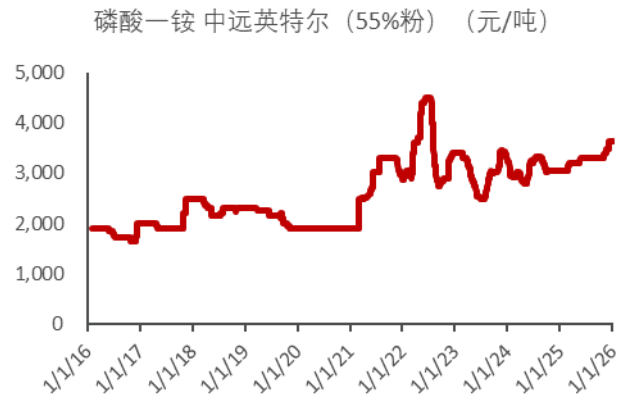
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



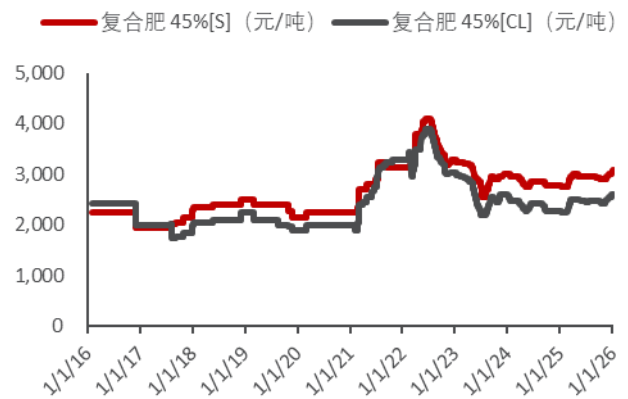
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



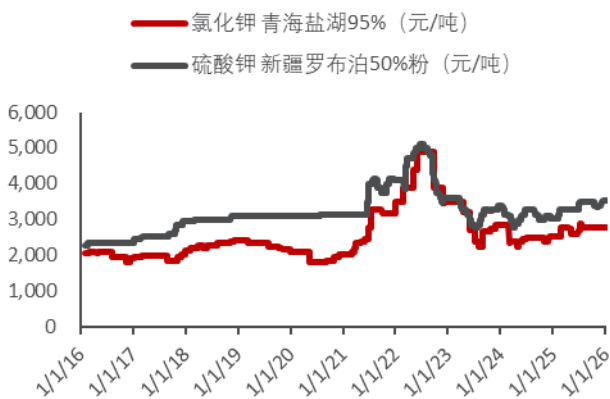
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



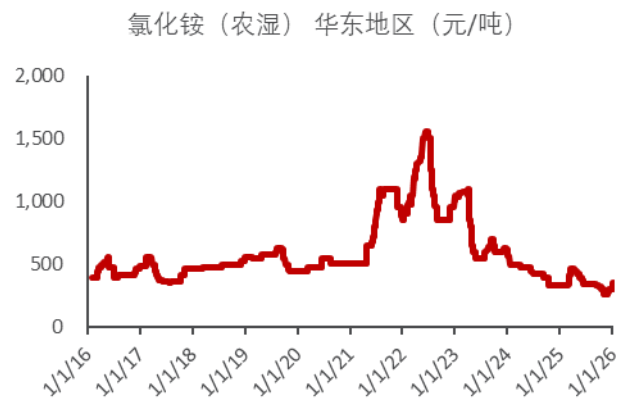
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

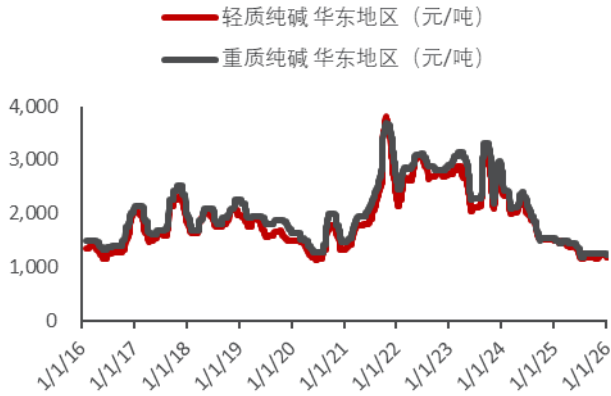
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

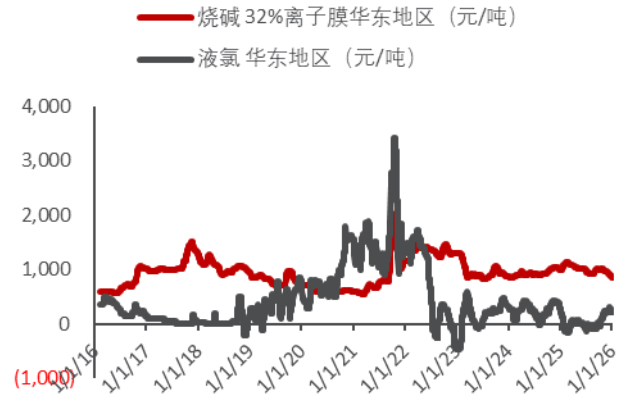
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/20）

图表74：纯碱价格走势



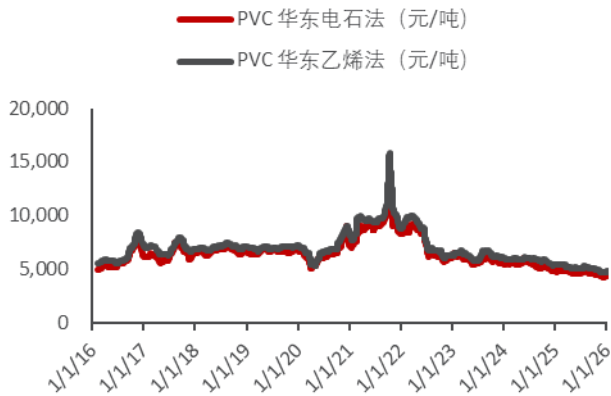
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



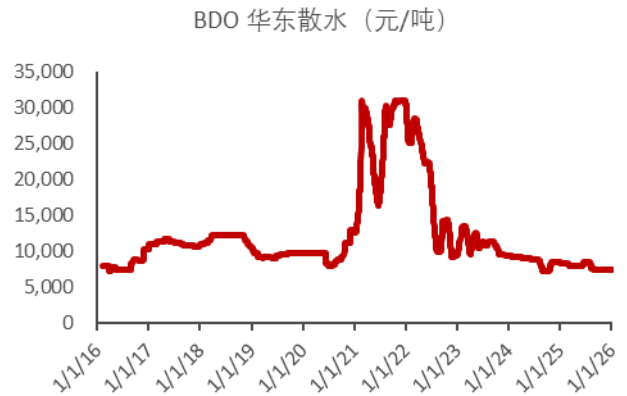
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



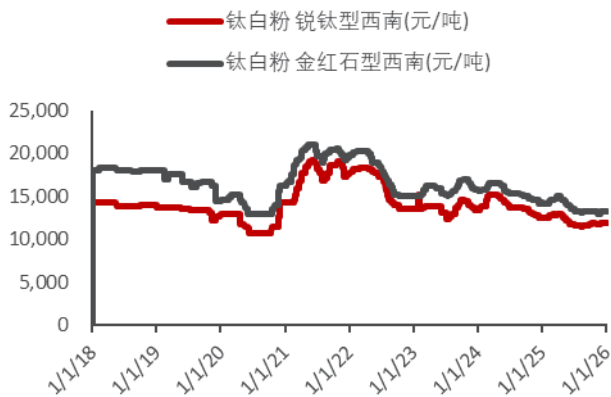
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

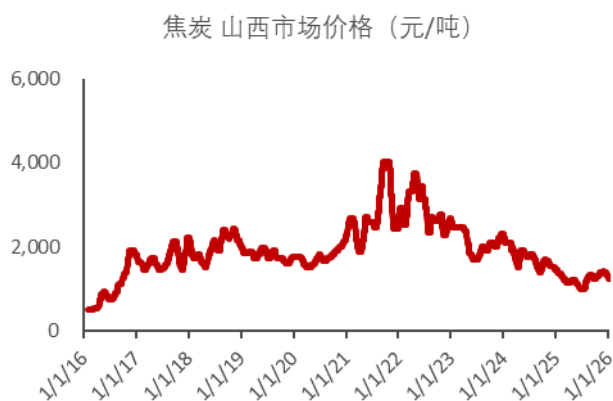
图表79：钛精矿价格走势



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 2026/3/20）

图表80：焦炭价格走势



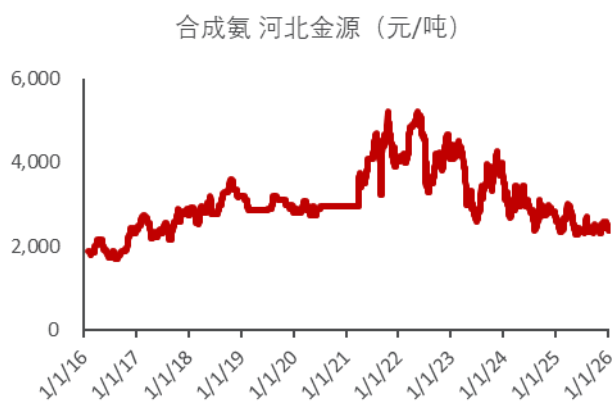
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



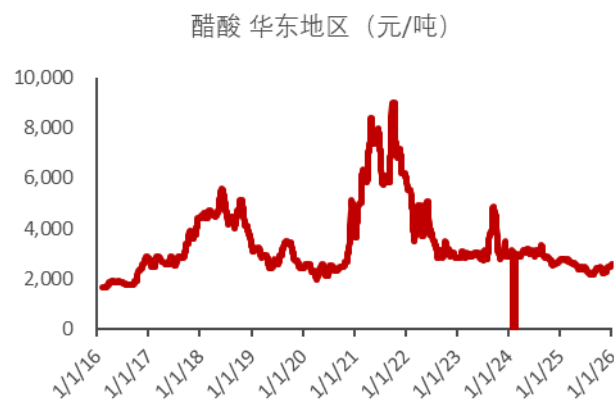
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

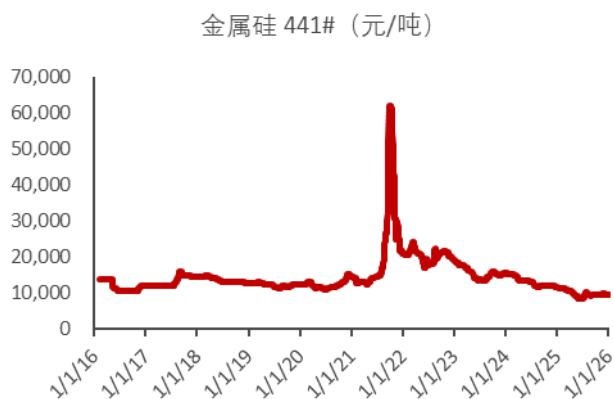
图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

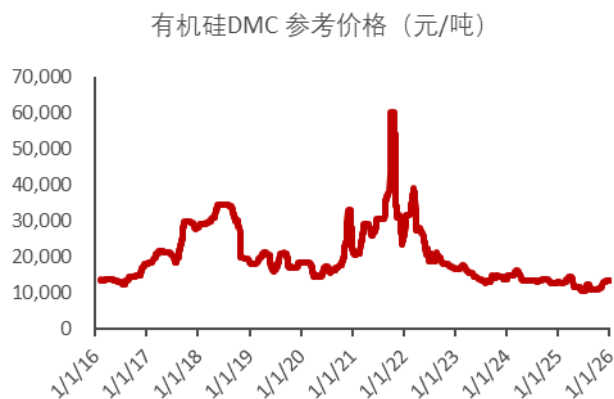
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/20）

图表86：金属硅价格走势



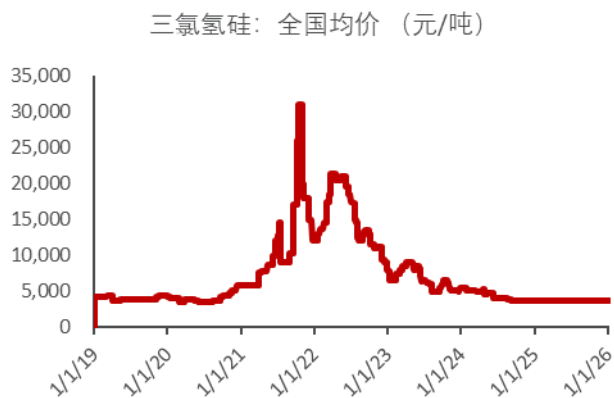
资料来源：wind，中邮证券研究所

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

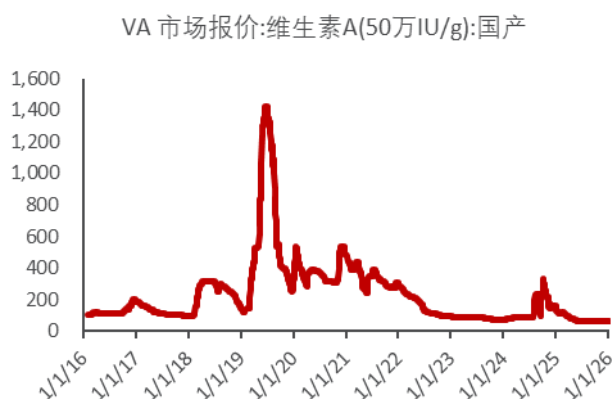
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

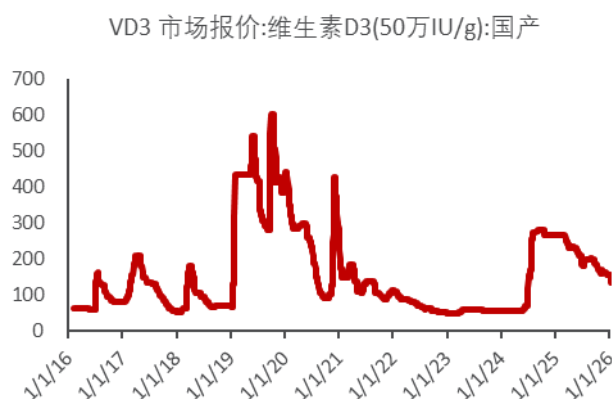
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/20）

图表90：VA 价格走势



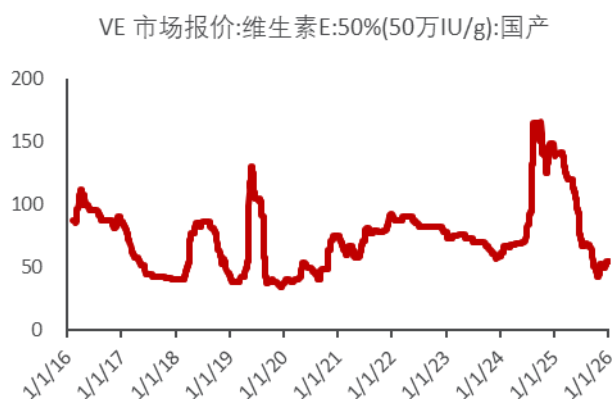
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



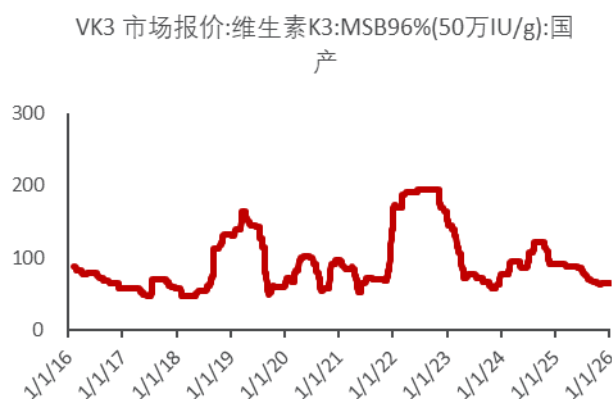
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



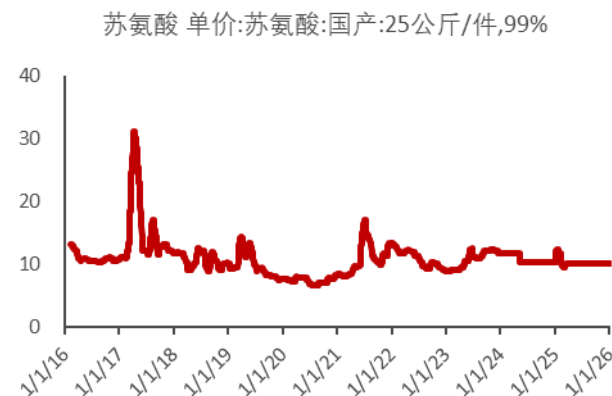
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 家另类投资子公司。

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