

2026年03月29日

“油比电贵”——高油价下的北交所锂电材料投资逻辑再审视

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 成品油价格持续增长，新能源汽车性价比凸显将带动锂电材料需求提升

受美伊冲突的影响，国内成品油价格快速上涨；以国内 95 号汽油市场价为例，截至 2026 年 3 月 20 日，报价 10120 元/吨，相较于 2 月 28 日每吨上涨超过 2000 元，即将达到 2022 年的历史高点。成品油价格的快速上升，直接拉大燃油车与电动汽车的使用成本差距，电动汽车经济性再度成为市场焦点；新能源汽车的成本优势在高油价背景下进一步凸显，有望推动消费者购车偏好向新能源车型加速切换。与新能源汽车需求端的明确利好不同，锂电材料更多的则是直接面临成本上涨的压力。石油价格的上涨，沿着化工原材料、磷化工中间体，再向正负极材料传导。根据高工锂电的统计，3 月以来，电解液溶剂价格中枢明显上移，部分品种月内涨幅已超过两成；负极原料针状焦出现局部抬升；磷源端的硫磺、磷酸等环节持续走强，并开始向磷酸铁、磷酸铁锂传递成本压力。由于锂电材料所处产业链普遍较长，不同产品之间价格传导具有不对称性，目前还没有到价格大规模普涨的阶段。在终端需求持续增长的大背景下，定价权正在产业链内部重新分配；我们认为竞争格局好、更靠近上游的产品在价格传导时将更加顺畅。

北交所锂电材料相关公司有**安达科技、贝特瑞、天宏锂电**等。涉及磷酸铁锂、石墨负极材料、多元正极材料等产品；在锂电池出货量持续增长和上游原材料成本不断上升的大背景下，锂电产业链内部正面临定价权重新分配，建议持续关注北交所锂电材料相关标的。

● 本周开源北交所化工新材料行业涨跌幅为-3.36%

本周开源北交所化工新材二级行业中电池材料市场表现亮眼，周涨跌幅为+5.16%。纺织制造、专业技术服务业出现小幅上涨，周涨跌幅分别为+0.17%、+0.16%；其余行业均出现下跌，周涨跌幅分别为：金属新材料（-2.26%）、橡胶和塑料制品业（-4.14%）、非金属材料（-4.19%）、化学制品（-4.29%）。周涨跌幅居前的个股分别为安达科技（+6.42%）、派特尔（+4.87%）、民士达（+4.73%）、贝特瑞（+3.90%）、天力复合（+2.87%）、瑞华技术（+0.16%）。

● 华密新材、康普化学等公司发布 2025 年年报

华密新材 2025 年归母净利润同比增长 12.32%；公司 2025 年度实现总营业收入 4.39 亿元，同比增长 6.86%；利润总额达到 0.49 亿元，同比增长 10.79%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 12.32%。**康普化学 2025 年归母净利润同比减少 72.48%**；公司 2025 年度实现总营业收入 2.46 亿元，同比减少 25.61%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比减少 72.48%。2025 年受市场竞争加剧等因素影响，公司销售收入出现一定下滑；同时，受募投项目转固、研发投入加强等因素影响，公司经营成本显著上升；此外，基于谨慎性原则，公司对部分存货及固定资产计提了减值准备。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

相关研究报告

《赛英电子 (920181.BJ)：功率半导体陶瓷管壳“小巨人”，受益新能源与智算需求高增——北交所新股申购报告》

-2026.3.27

《护肤品 ODM 领先企业，2025 年营收增 21% ——北交所信息更新》

-2026.3.27

《康农玉 8009 销量增加，2025 年扣非归母净利润同比+16%——北交所信息更新》

-2026.3.27

目 录

1、“油比电贵”，高油价下的锂电产业链.....	3
1.1、成品油价格持续增长，新能源汽车性价比凸显.....	3
1.2、北交所锂电材料行业相关公司.....	5
2、本周北交所化工新材行业下跌3.36%.....	6
2.1、本周市场表现.....	6
2.2、北交所化工新材行业公司看点汇总.....	8
3、化工品价格走势.....	11
4、公司公告：华密新材 2025 年归母净利润同比增长 12.32%.....	15
5、风险提示.....	16

图表目录

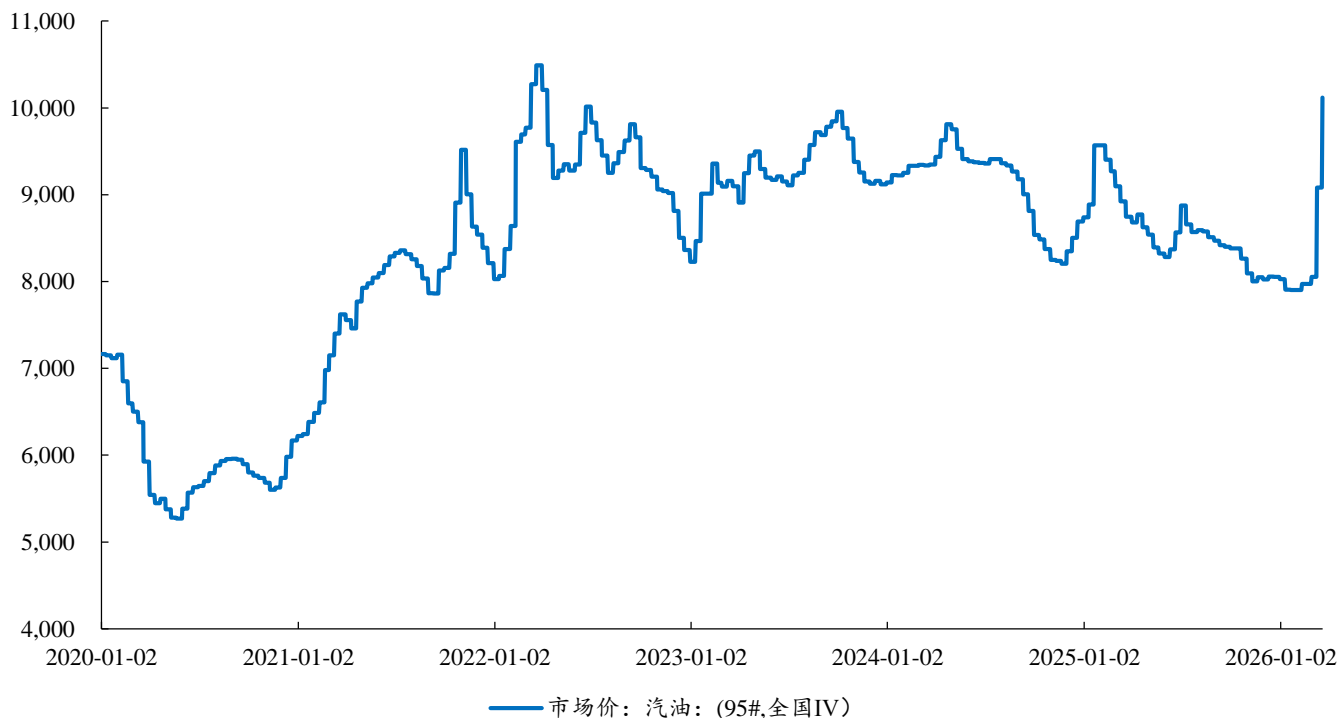
图 1：国内汽油价格走势(单位：元/吨).....	3
图 2：国内新能源汽车销量及渗透率（单位：万辆）.....	4
图 3：上游原材料价格上涨会通过产业链传递到电池材料中.....	4
图 4：本周北证 50 报收 1271.41 点，近一周涨跌幅为-3.40%.....	6
图 5：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.36%.....	6
图 6：本周开源北交所化工新材电池材料上涨 5.16%.....	7
图 7：布伦特原油价格走势（美元/桶）.....	12
图 8：MDI 价格走势（元/吨）.....	12
图 9：TDI 价格走势（元/吨）.....	12
图 10：天然橡胶价格走势（元/吨）.....	12
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）.....	13
图 12：聚乙烯价格走势（元/吨）.....	13
图 13：聚丙烯价格走势（元/吨）.....	13
图 14：ABS 价格走势（元/吨）.....	13
图 15：PA66 价格走势（元/吨）.....	13
图 16：PA6 价格走势（元/吨）.....	13
图 17：涤纶长丝价格走势（元/吨）.....	14
图 18：草甘膦价格走势（元/吨）.....	14
图 19：赖氨酸价格走势（元/公斤）.....	14
图 20：蛋氨酸价格走势（元/公斤）.....	14
图 21：海绵钛价格走势（元/吨）.....	14
图 22：氯化钾价格走势（元/吨）.....	14
图 23：PVC 价格走势（元/吨）.....	15
图 24：有机硅 DMC 价格走势（元/吨）.....	15
表 1：北交所农化行业相关标的.....	5
表 2：安达科技、派特尔、民士达等公司本周涨跌幅居前.....	7
表 3：化工新材行业公司看点汇总.....	8
表 4：本周化工品价格及北交所产业链公司.....	11
表 5：北交所化工新材料行业公司公告.....	15

1、“油比电贵”，高油价下的锂电产业链

1.1、成品油价格持续增长，新能源汽车性价比凸显

受美伊冲突的影响，国内成品油价格快速上涨；以国内 95 号汽油市场价为例，截至 2026 年 3 月 20 日，报价 10120 元/吨，相较于 2 月 28 日每吨上涨超过 2000 元，即将达到 2022 年的历史高点。

图1：国内汽油价格走势(单位：元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

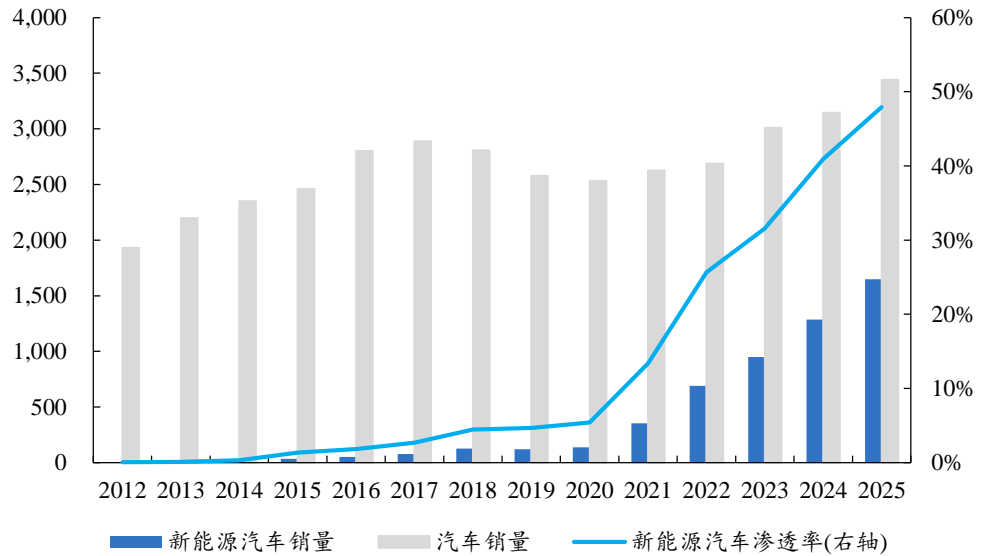
成品油价格的快速上升，直接拉大燃油车与电动汽车的使用成本差距，电动汽车经济性再度成为市场焦点。

根据真锂研究相关测算，以 20 万的家用车型为例，燃油车百公里油耗 7.5 升，按 9 元/升油价计算，百公里费用约 67.5 元；电动汽车搭载家充电桩时，谷电电价 0.3-0.5 元/度，百公里电耗 15 度，电费仅 4.5-7.5 元，即便使用公共快充（1.8 元/度），百公里成本也仅 27 元，相较油车具备显著优势。

即便计入 2026 年新实施的里程税，电动汽车年度使用成本仍较燃油车低 6000-10000 元，成本优势在高油价背景下进一步凸显，推动消费者购车偏好向新能源车加速切换。

数据显示，2026年1月国内新能源汽车销量94.5万辆，同比微增0.1%，随着油价持续走高，终端订单呈现明显回暖态势。

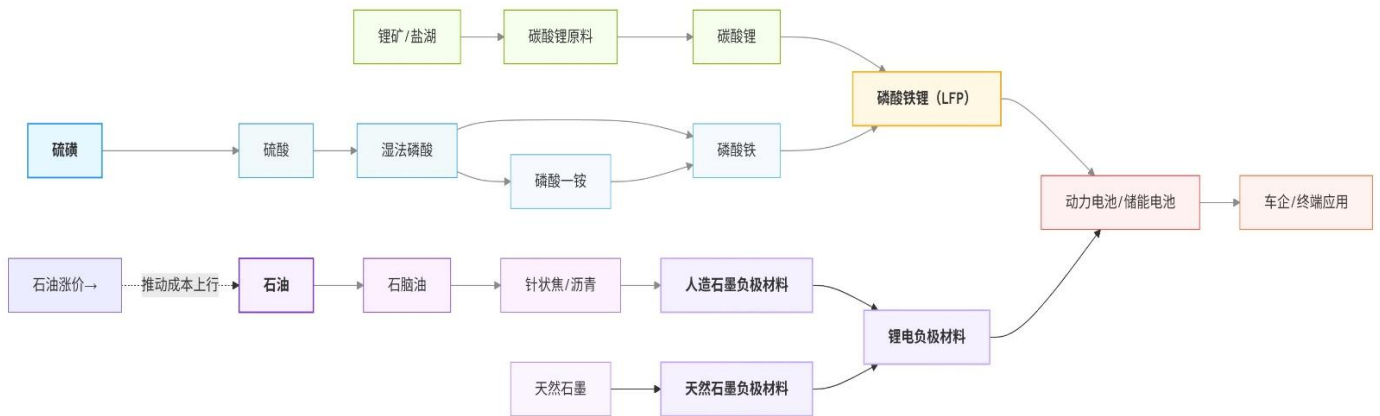
图2：国内新能源汽车销量及渗透率（单位：万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

与新能源汽车需求端的明确利好不同，锂电材料更多的则是直接面临成本上涨的压力。石油价格的上涨，沿着化工原材料、磷化工中间体，再向正负极材料传导。

图3：上游原材料价格上涨会通过产业链传递到电池材料中



资料来源：开源证券研究所

根据高工锂电的统计，3月以来，电解液溶剂价格中枢明显上移，部分品种月内涨幅已超过两成；负极原料针状焦出现局部抬升；磷源端的硫磺、磷酸等环节持续走强，并开始向磷酸铁、磷酸铁锂传递成本压力。对锂电链条而言，原油、液化气、基础芳烃等能化品上行，最先冲击的往往不是电芯，而是电解液溶剂、部分添加剂原料，以及更广泛的化工中间体。

对磷酸铁锂而言，它不是简单地受油价影响，而是受一条更长的磷源传导链驱动；关键的原材料硫磺对外依存度较高，中东又是重要来源地之一，当地缘冲突推升航运和到岸不确定性后，硫磺价格率先走强，此后便沿着“硫磺—硫酸—磷酸—磷酸铁”的链条一层层向下传递。近期市场机构数据已经显示，磷酸价格在3月上

旬至中旬呈现出明显上行，涨幅显著快于磷酸铁本身，磷酸铁企业面临典型的上游涨得更快、下游跟得更慢的挤压。磷酸铁锂成品端，市场价格出现试探性跟涨；市场数据显示，3月17日前后，动力型和储能型磷酸铁锂价格已出现一轮较为明显的反弹，扭转了此前成品端弱于前驱体的状态。不同于上游的基础化工品，磷酸铁锂价格的传导速度比上游慢得多，也更依赖下游订单、库存和议价环境。

负极链条的逻辑则与磷酸铁不同，针状焦的核心驱动更接近油系原料。根据高工锂电整理的多家市场机构数据，3月中旬以来，针状焦市场整体仍以稳中偏强为主，熟焦变化相对有限，但生焦已出现边际上涨，表明原料成本对负极链条的压力正在增加。

由于锂电材料所处产业链普遍较长，不同产品之间价格传导具有不对称性，目前还没有到价格大规模普涨的阶段。在终端需求持续增长的大背景下，定价权正在产业链内部重新分配；我们认为竞争格局好、更靠近上游的产品在价格传导时将更加顺畅。

1.2、北交所锂电材料行业相关公司

北交所锂电材料相关公司有安达科技、贝特瑞、天宏锂电等。涉及磷酸铁锂、石墨负极材料、多元正极材料等产品。在锂电池出货量持续增长和上游原材料成本不断上升的大背景下，锂电产业链内部正面临定价权重新分配，建议持续关注北交所锂电材料相关标的。

表1：北交所锂电材料相关标的

公司简称	相关产品及服务介绍	产业链位置	2025年营业收入 (亿元)	2025年归母净利润 (亿元)
安达科技	磷酸铁、磷酸铁锂正极材料	正极材料	34.94	-2.56
贝特瑞	导电石墨、复合石墨负极材料；磷酸铁锂正极材料 P198 系列、锰系多元复合正极材料系列；石墨烯材料等	负极材料	169.83	8.99
天宏锂电	主要从事锂离子电池模组的研发、生产和销售，为轻型动力、储能等领域提供定制化的电池模组解决方案	电池模组	3.99	0.10

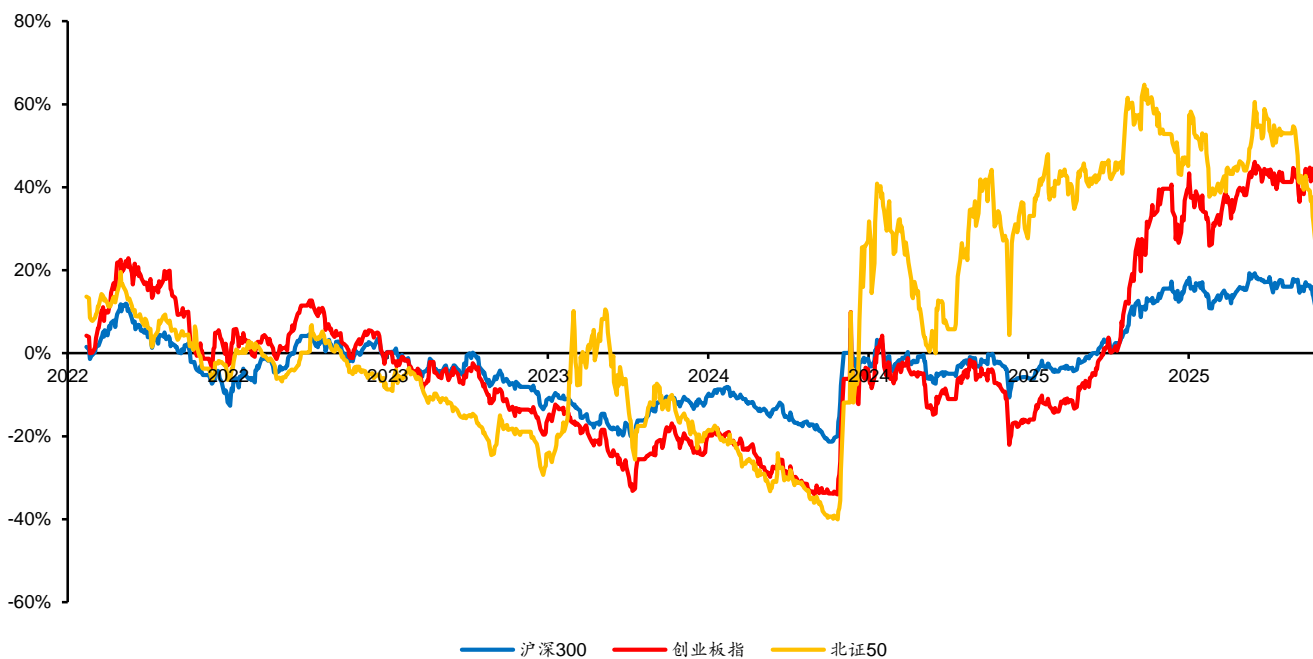
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2025年财务数据来自公司业绩快报）

2、本周北交所化工新材行业下跌 3.36%

2.1、本周市场表现

本周(2026年3月23日至2026年3月27日,下同),北证50报收1271.41点,周涨跌幅为-3.40%,沪深300报收4502.57点,周涨跌幅为-1.41%,创业板指报收3295.88点,周涨跌幅为-1.68%。

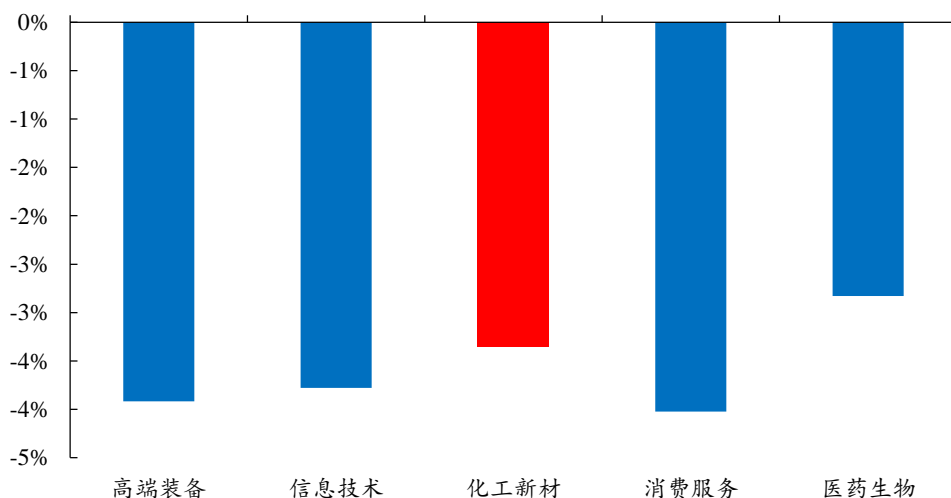
图4: 本周北证50报收1271.41点,近一周涨跌幅为-3.40%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2026年3月27日,基期为2022年4月29日)

本周开源北交所五大行业延续此前的疲弱表现,全部出现下跌;其中化工新材行业周涨跌幅为-3.36%。

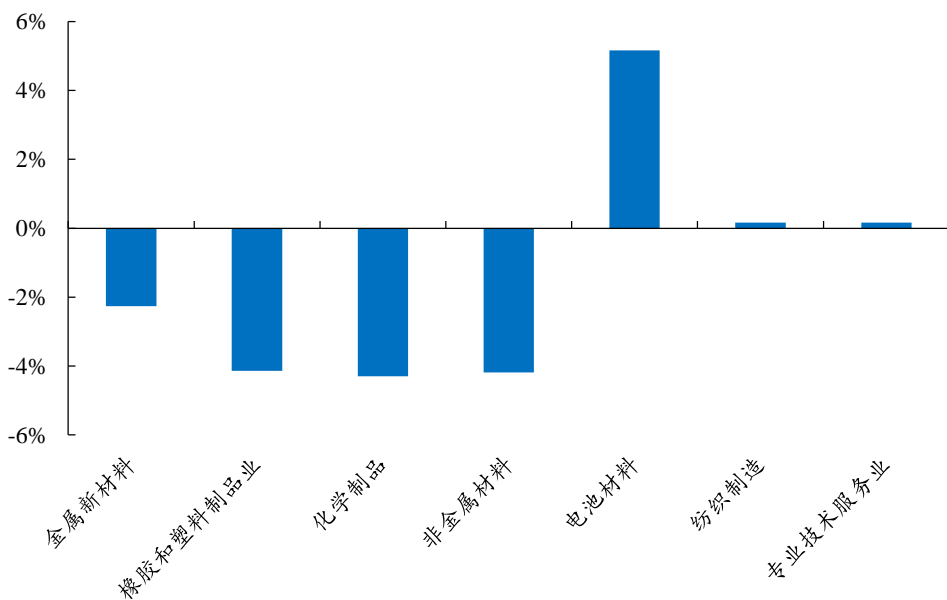
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.36%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:行业涨跌计算采用算术平均法)

本周开源北交所化工新材二级行业中电池材料市场表现亮眼，周涨跌幅为+5.16%。纺织制造、专业技术服务业出现小幅上涨，周涨跌幅分别为+0.17%、+0.16%；其余行业均出现下跌，周涨跌幅分别为：金属新材料（-2.26%）、橡胶和塑料制品业（-4.14%）、非金属材料（-4.19%）、化学制品（-4.29%）。

图6：本周开源北交所化工新材电池材料上涨 5.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算数平均法）

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为安达科技（+6.42%）、派特尔（+4.87%）、民士达（+4.73%）、贝特瑞（+3.90%）、天力复合（+2.87%）、瑞华技术（+0.16%）。

表2：安达科技、派特尔、民士达等公司本周涨跌幅居前

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	年初至今(%)	市值 (亿元)	市盈率 TTM	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
920809.BJ	安达科技	6.42	8.55	45.6	-17.8	34.94	-2.56
920871.BJ	派特尔	4.87	-5.07	12.3	112.2	1.67	0.11
920394.BJ	民士达	4.73	15.84	69.3	54.4	4.45	1.27
920185.BJ	贝特瑞	3.90	-5.44	348.3	38.7	169.83	8.99
920576.BJ	天力复合	2.87	-6.49	72.0	326.3	5.31	0.22
920099.BJ	瑞华技术	0.16	-5.59	24.3	22.6	5.81	1.07
920304.BJ	迪尔化工	-0.47	-6.89	21.5	37.6	7.26	0.57
920077.BJ	吉林碳谷	-0.73	4.29	104.3	54.5	25.37	1.91
920471.BJ	美邦科技	-1.38	1.18	10.7	-39.2	4.22	-0.27
920832.BJ	齐鲁华信	-1.49	-9.23	9.1	-191.2	3.93	-0.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日；部分公司 2025 年财务数据来自业绩快报）

2.2、北交所化工新材行业公司看点汇总
表3：化工新材行业公司看点汇总

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025年营收 (亿元)	2025年归母 净利润 (亿元)
920185.BJ	贝特瑞	石墨负极材料、硅碳 负极材料、固态电池 材料	国内负极材料行业龙头，硅碳 负极和固态电池材料业务进展 迅速	电池材料	169.8	9.0
920809.BJ	安达科技	磷酸铁锂、磷酸铁	新一代磷酸铁锂核心供应商， 在动力电池反内卷政策叠加需 求合力下，具备价格回归与盈 利修复预期	电池材料	34.9	-2.6
920394.BJ	民士达	芳纶纸及芳纶结构 件	芳纶纸国产替代龙头，首家突 破杜邦技术垄断的国家级单项 冠军；产品具耐高温、高绝缘 特性，下游覆盖特高压、航空 航天（航空蜂窝）、5G通信， 轻量化结构材料需求打开成长 空间	纺织制造	4.5	1.3
920527.BJ	夜光明	薄膜与复合材料	高分子及复合材料特色标的， 专注于特定功能薄膜的研发与 应用	纺织制造	3.7	0.2
920792.BJ	东和新材	先进陶瓷与耐火材 料	支撑冶金、石化、煤炭等传统 工业走向高质量、高附加值的 关键材料供应商	非金属材料	8.2	0.8
920438.BJ	戈碧迦	石英基玻璃、半导体 玻璃载板/基板	半导体加工、封装等制程耗材 核心供应商，产品广泛应用于 通信、电子领域，深度受益于 半导体材料国产替代趋势	非金属材料	5.5	0.3
920725.BJ	惠丰钻石	精密加工超硬材料	制造业高壁垒细分领域的“卡 脖子”材料国产替代先锋，产品 在精密加工领域具备不可替代 性	非金属材料	1.7	-0.2
920175.BJ	东方碳素	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，产 品在高温、耐腐蚀等极端环境 下具备应用优势	非金属材料	2.4	-1.2
920807.BJ	奔朗新材	稀土永磁材料	非金属材料领域特色标的，稀 土产业链重要组成部分	属材料		
920719.BJ	宁新新材	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，深 耕特种石墨等碳基材料领域	非金属材料	2.2	-3.3
920675.BJ	秉扬科技	油气开采压裂支撑 剂	受益于国内油气开采及页岩气 开发力度加大，油气增产核心 耗材供应商	非金属材料	5.6	0.5
920076.BJ	国亮新材	先进陶瓷与耐火材	非金属功能材料特色标的，服	非金属材料	10.6	0.8

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
		料	务于高温工业的耐火需求			
920519.BJ	万德股份	柴油添加剂、油气开采过程中采用的各类助剂	精细化工领域特色标的，专注于油品添加剂，受益于柴油新国标的推广	化学制品	4.4	0.2
920015.BJ	锦华新材	有机硅交/偶联剂、羧胺盐、芯片清洗剂	半导体产业链清洗剂核心标的，在湿电子化学品关键节点实现突破，攻克技术壁垒，具备极强的稀缺性与国产替代逻辑	化学制品	10.3	1.9
920088.BJ	科力股份	油田技术服务	油田技术服务领域专精特新企业，提供油水井增产、稠油开采等定制化服务。高油价背景下的核心投资标的	化学制品	4.5	0.6
920580.BJ	科创新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	化学制品	1.4	0.2
920974.BJ	凯大催化	特种功能金属、贵金属催化剂	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的 关键催化材料供应商	化学制品	10.7	0.3
920957.BJ	汉维科技	特种单体与助剂	PVC 助剂，受益于下游行业景气度回升	化学制品	6.2	0.1
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	国内碳纤维原丝龙头，产品作为轻量及高强度结构材料、光伏及风电材料，深度受益于机器人、低空经济等带来的材料全新应用场景	化学制品	25.4	1.9
920033.BJ	康普化学	能源采掘领域的精细化学品（铜萃取剂）	铜回收产业链核心标的	化学制品	2.5	0.2
920819.BJ	颖泰生物	农药原药、中间体及制剂	国内农化行业龙头之一，具备从中间体到制剂的全产业链优势	化学制品	55.3	-2.5
920304.BJ	迪尔化工	硝酸及其下游产品（如熔盐级硝酸钾）	光热储能熔盐材料核心供应商，深度受益于长时储能产业的快速增长	化学制品		
920832.BJ	齐鲁华信	工业助剂类（如分子筛）	石化化工核心助剂供应商	化学制品	3.9	0.0
920866.BJ	绿亨科技	农药、种子	农资领域“双轮驱动”发展，具备较强的渠道下沉能力与产品研发转化能力	化学制品	4.9	0.3
920471.BJ	美邦科技	精细化工品及服务	精细化工领域特色标的，受益于下游氨纶行业底部反转	化学制品	4.2	-0.3
920489.BJ	佳先股份	硬脂酸盐、热稳定剂	传统 PVC 助剂业务提供安全	化学制品	5.4	0.0

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
		助剂、半导体光刻胶 中间体	垫，前瞻布局半导体光刻胶及 高纯电子化学品，卡位半导体 材料国产替代核心环节			
920261.BJ	一诺威	各类聚氨酯弹性体、 环氧类制品	聚氨酯产业链核心标的	化学制品	75.0	1.9
920037.BJ	广信科技	变压器绝缘纸及制 品等绝缘纤维材料	特高压绝缘材料龙头，产品覆 盖低压至特高压全电压等级； 打破电气绝缘材料“卡脖子”困 境，深度受益电网投资与新型 电力系统建设，具备稀缺性壁 垒	化学制品	8.0	2.0
920402.BJ	硅烷科技	电子特气（硅烷气）	半导体材料国产替代先锋，电 子特气关键节点突破者	化学制品	4.7	-1.1
920576.BJ	天力复合	高端金属复合材料	特种功能金属核心供应商，产 品强力支撑军工、航天领域高 端制造提质	金属新材料	5.3	0.2
920751.BJ	惠同新材	金属精加工材料、特 种功能金属	专注于金属纤维及其制品的研 发与生产	金属新材料	2.3	0.5
920068.BJ	天工股份	钛合金、钛材等金属 基材	轻量化、高强度结构材料核心 供应商，直接受益于航空航天、 消费电子等行业对高端钛材的 增量需求	金属新材料	6.3	1.4
920634.BJ	新威凌	金属基材	金属材料特色标的，提供基础 金属粉末材料	金属新材料	8.2	0.2
920225.BJ	利通科技	油气等流体管材、特 种橡胶与工程塑料	高压软管核心供应商，产品应 用在油气开采及数据中心液冷 等场景中；突破等静压技术	橡胶和塑料制品业	4.6	0.8
920694.BJ	中裕科技	各类流体运输软管	流体管材细分龙头，全球化布 局深化，中东市场全产品布局， 澳洲市场以钢衬聚氨酯管为排 头兵	橡胶和塑料制品业	7.1	0.9
920098.BJ	科隆新材	橡胶软管、聚氨酯密 封件	煤炭开采核心标的，高管产品 成功应用于军工、航空航天、 液冷等场景；具备极高的客户 认证壁垒	橡胶和塑料制品业	4.8	0.6
920247.BJ	华密新材	各类高性能工程塑 料，PEEK 材料等特 种工程塑料	聚焦轻量化、高性能材料需求， 其 PEEK 材料在机器人、低空 经济等新质生产力场景中具备 广阔的替代与应用空间	橡胶和塑料制品业	4.4	0.4
920066.BJ	科拜尔	高性能改性塑料	高分子及复合材料特色标的， 专注于特定应用场景的工程塑 料研发	橡胶和塑料制品业	4.5	0.3

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025年营收 (亿元)	2025年归母 净利润 (亿元)
920834.BJ	三维股份	散状物料输送机械 零部件	输送机械细分领域龙头，产品 广泛应用于港口、矿山、钢铁 等大宗物料输送场景	橡胶和塑料制品业	3.1	0.5
920089.BJ	禾昌聚合	高性能工程塑料	紧抓材料轻量化趋势，受益于 新质生产力（如低空经济、新 能源汽车）带来的轻量化结构 材料需求	橡胶和塑料制品业	19.9	1.6
920665.BJ	科强股份	高性能特种橡胶制 品	光伏、轨道交通等领域特种橡 胶制品供应商，光伏硅胶板市 占率领先	橡胶和塑料制品业	3.2	0.3
920469.BJ	富恒新材	改性塑料	消费电子、家电、汽车等领域 改性塑料供应商	橡胶和塑料制品业	4.1	-1.0
920871.BJ	派特尔	高压软管与工程塑 料	高分子及复合材料特色标的	橡胶和塑料制品业	1.7	0.1
920056.BJ	能之光	特种单体与助剂	功能性化工产品细分龙头	橡胶和塑料制品业	6.0	0.6
920020.BJ	泰凯英	特种轮胎	矿山、建筑等专用轮胎细分龙 头，具备较强的海外市场拓展 能力与品牌溢价	橡胶和塑料制品业	25.8	1.7
920099.BJ	瑞华技术	石油化工、煤化工等 产业链工艺包	深度绑定能源化工领域的工艺 技术升级需求	专业技术服务业	5.8	1.1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：部分公司财务数据来自2025年业绩快报，采用开源北交所二级行业分类）

3、化工品价格走势

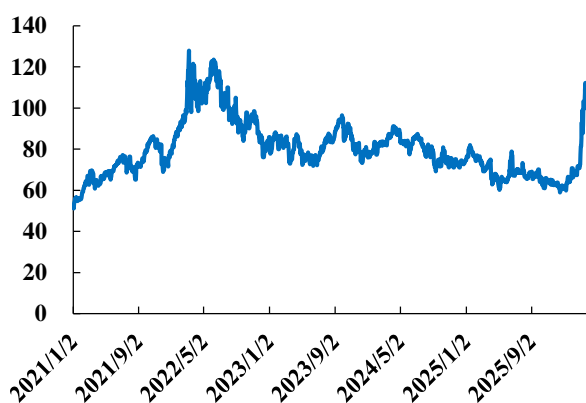
表4：本周化工品价格及北交所产业链公司

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
原油	布伦特原油	112.57	美元/桶	0.34%	58.88%	52.06%	50.82%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	23250	元/吨	3.33%	32.10%	30.99%	43.17%	一诺威、科隆新材
	TDI	19000	元/吨	5.56%	28.38%	58.33%	45.04%	
橡胶	天然橡胶	16400	元/吨	3.14%	-3.53%	-0.61%	-2.96%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	18200	元/吨	18.18%	41.09%	30.47%	24.02%	
聚烯烃	聚乙烯（PE）	10500	元/吨	3.96%	32.91%	22.09%	13.51%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯（PP）	10400	元/吨	5.05%	33.33%	19.54%	23.81%	
	ABS树脂	11800	元/吨	6.31%	32.58%	8.26%	2.16%	
尼龙	PA66	20000	元/吨	0.00%	26.58%	16.96%	12.36%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	13300	元/吨	0.00%	26.07%	24.30%	14.66%	
化纤	涤纶长丝	9000	元/吨	-1.37%	27.21%	30.43%	28.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	29500	元/吨	3.51%	23.43%	26.07%	23.43%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
氨基酸	赖氨酸	8.4	元/公斤	0.00%	26.32%	-4.00%	-26.64%	无锡晶海
	蛋氨酸	49	元/公斤	20.99%	165.58%	125.81%	149.36%	
钛产业	海绵钛	50000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.09%	2.04%	天工股份
钾盐	氯化钾	3200	元/吨	0.00%	0.00%	7.56%	33.33%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	5560	元/吨	-4.30%	16.81%	11.65%	10.98%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.33%	-3.33%	锦华新材

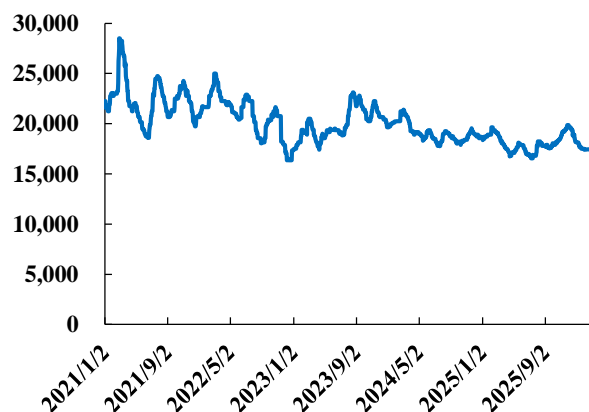
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日）

图7：布伦特原油价格走势（美元/桶）



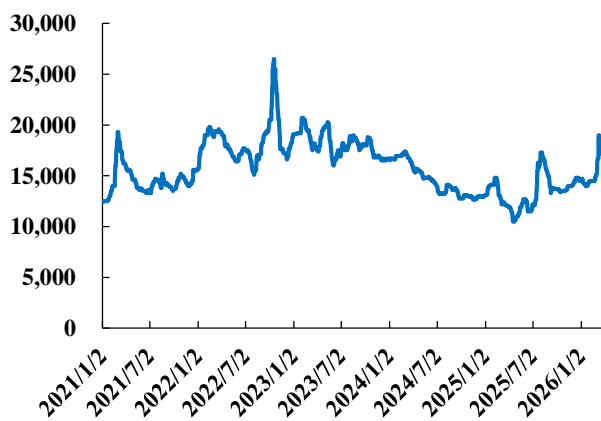
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：MDI 价格走势（元/吨）



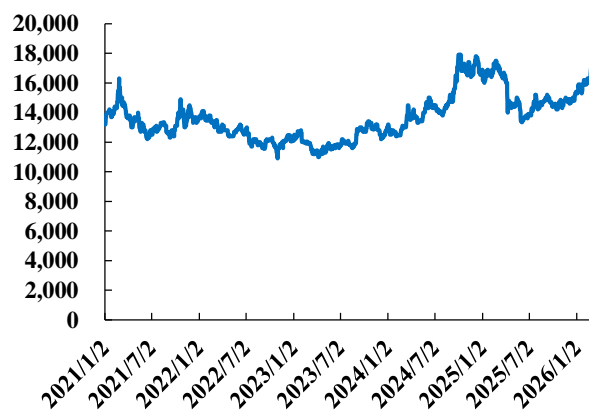
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：TDI 价格走势（元/吨）



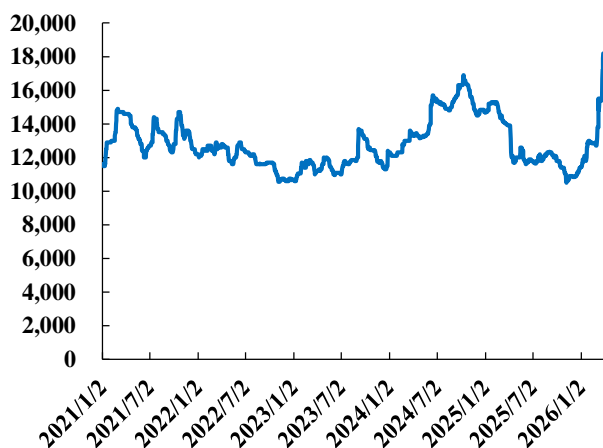
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：天然橡胶价格走势（元/吨）



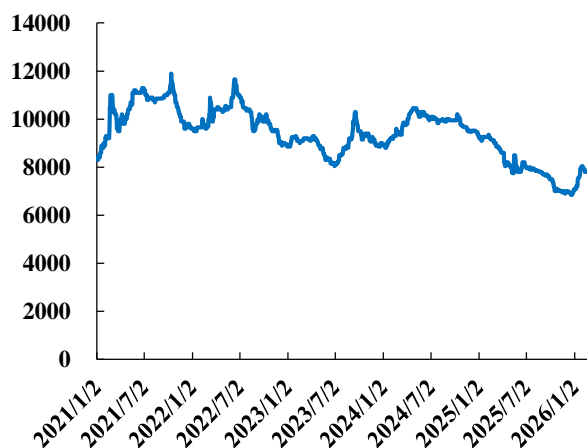
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



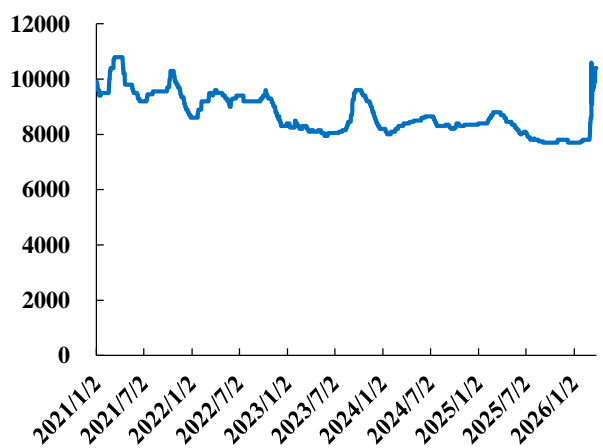
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 聚乙烯价格走势 (元/吨)



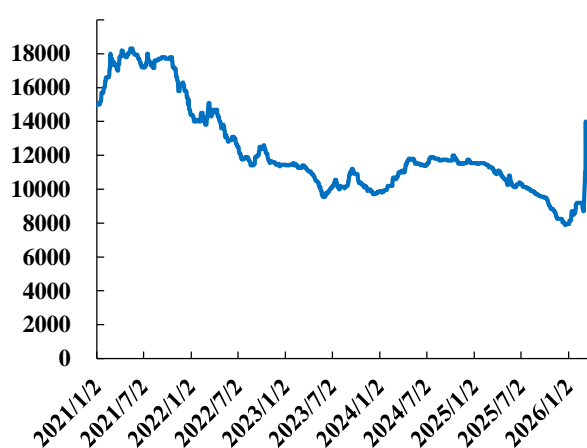
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



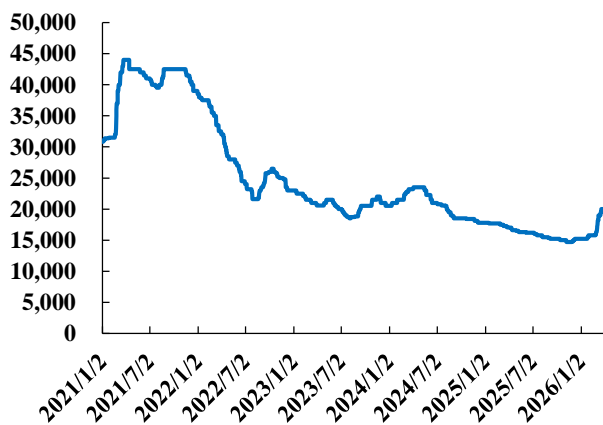
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: ABS 价格走势 (元/吨)



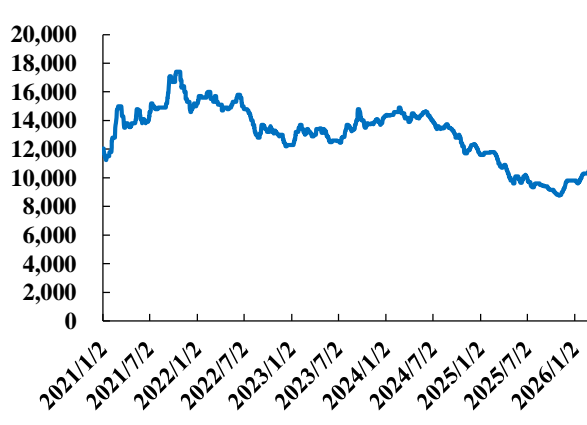
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: PA66 价格走势 (元/吨)



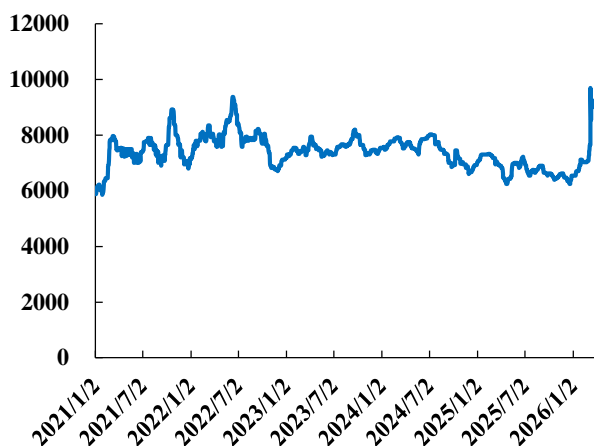
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: PA6 价格走势 (元/吨)



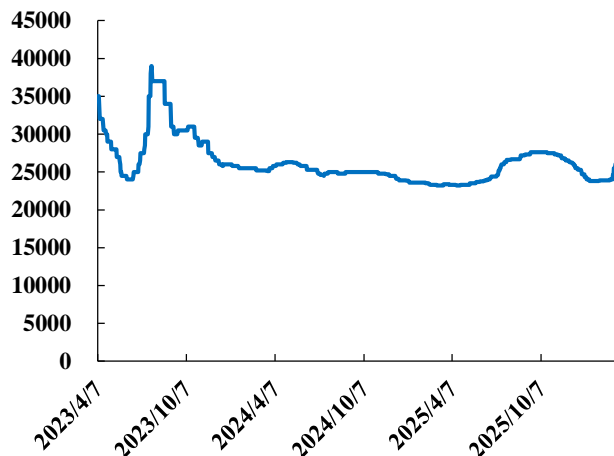
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)



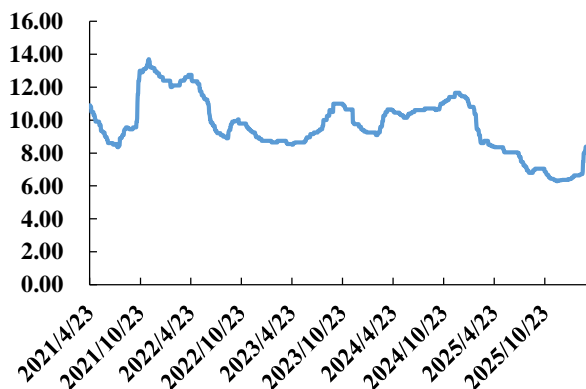
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 草甘膦价格走势 (元/吨)



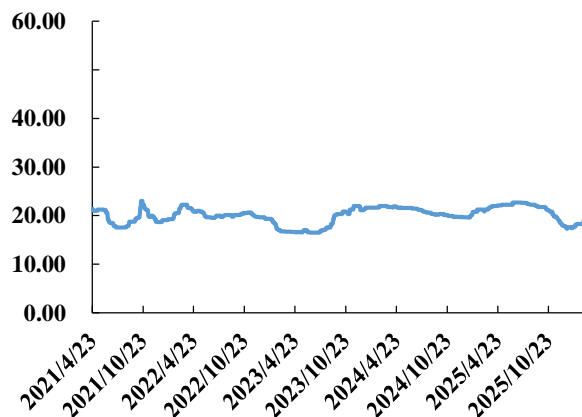
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)



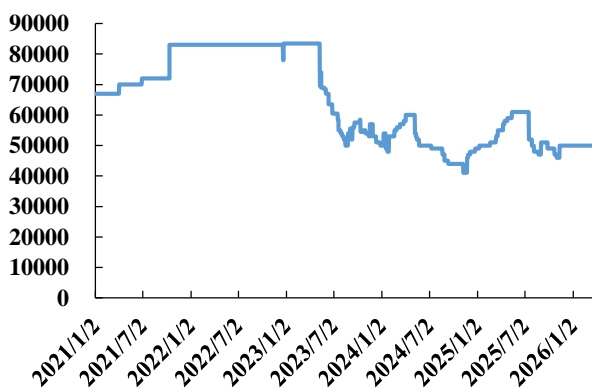
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)



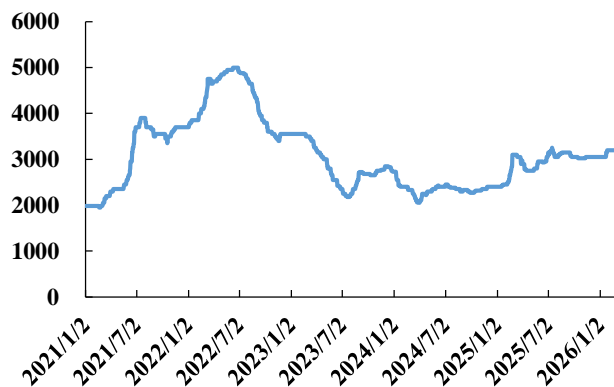
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 海绵钛价格走势 (元/吨)

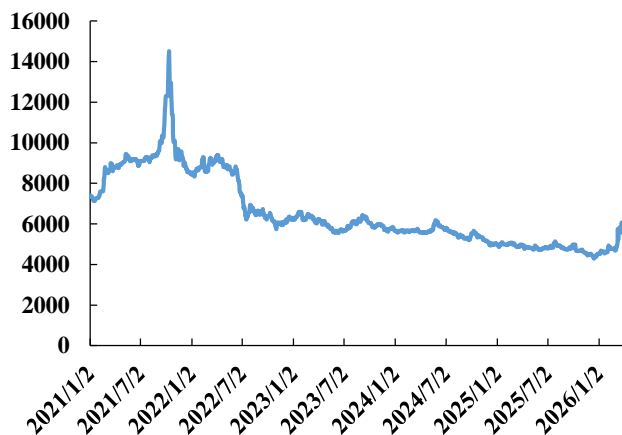


数据来源: Wind、开源证券研究所

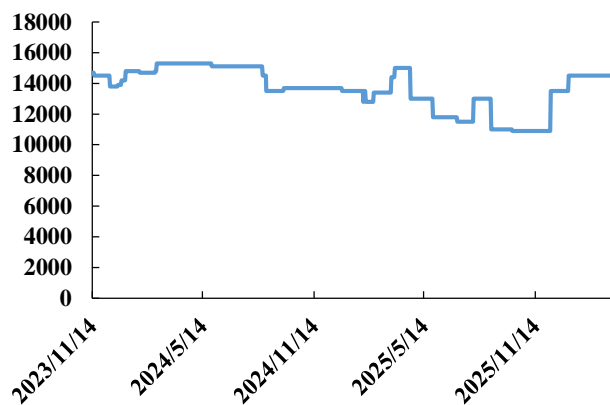
图22: 氯化钾价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: PVC 价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 有机硅 DMC 价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告: 华密新材 2025 年归母净利润同比增长 12.32%

表5: 北交所化工新材料行业公司公告

公司名称	公告时间	公告内容
华密新材	2026/3/27	公司 2025 年度实现总营业收入 4.39 亿元, 同比增长 6.86%; 利润总额达到 0.49 亿元, 同比增长 10.79%; 实现归母净利润 0.43 亿元, 同比增长 12.32%。
康普化学	2026/3/26	公司 2025 年度实现总营业收入 2.46 亿元, 同比减少 25.61%; 实现归母净利润 0.22 亿元, 同比减少 72.48%。2025 年受市场竞争加剧等因素影响, 公司销售收入出现一定下滑; 同时, 受募投项目转固、研发投入加强等因素影响, 公司经营成本显著上升; 叠加下游新开产线和库存周期影响, 重要客户采购减少, 前期生产的半成品出现暂时性积压, 公司在报告期内主动采取控产措施优化库存管理; 此外, 基于谨慎性原则, 公司对部分存货及固定资产计提了减值准备。基于上述原因, 公司经营业绩短期承压。
锦华新材	2026/3/25	【投资者交流】公司主要原料丁酮直接受到国际油价影响, 但原料的上涨可以向终端产品传导; 同时, 公司会结合市场环境、供需关系等情况, 合理调整采购、生产及销售策略, 积极应对环境的变化。截至目前, 油价的上涨暂未对公司造成不利影响。硅烷交联剂传统应用集中在建筑幕墙、门窗、内装等房地产相关领域, 随着国内高端制造业的快速发展, 公司客户已在新能源、芯片制造和电子电气等新兴领域开发出了新型密封胶产品。其中新能源汽车、新能源电力、电子电气和芯片封装等领域具有较高的增速, 这些新兴领域正在对冲传统产业需求疲软带来的影响。羟胺水溶液产品对羟胺的纯度要求高, 技术壁垒高、制备难度大, 目前全球仅巴斯夫具有电子级羟胺水溶液工业化生产能力, 具有较好的产品附加值。公司基于绿色循环产业链、技术积累、精益生产和市场渠道等方面优势, 中试研发和市场开拓取得良好进展, 产品已获得市场认可, 并入选国家首批次新材料, 市场竞争力良好。公司也将加快推进羟胺水溶液的工业化生产。
东方碳素	2026/3/23	因国内外宏观经济环境变化, 下游光伏新能源等行业需求放缓, 项目投资进度滞后。为保障资金使用效益与项目质量, 公司决定在不变更募投主体与用途前提下, 将“年产 1.8 万吨高端特种石墨碳材项目”预定可使用状态日期由原定 2026 年 3 月 31 日延长至 2026 年 12 月 31 日。
能之光	2026/3/23	【投资者交流】大宗材料作为公司产品生产的核心原材料, 其价格上涨会对公司产品成本产生一定影响。为有效应对上述影响, 公司已建立完善成本管控体系: 一是实施战略备货机制, 结合市场价格走势与生产需求, 合理储备核心大宗材料, 锁定部分采购价格, 降低短期价格上涨带来的冲击; 二是强化企业精细化管理, 优化生产流程、提高原材料利用率, 通过精益生产、降本增效, 内部消化部分成本压力; 三是健全价格传导机制, 结合产品市场竞争力与行业惯例, 与下游客户建立合理的价格联动机制, 逐步将部分成本压力有序传导, 同时持续提升产品附加值, 降低成本波动对公司业绩的影响。公司立足技术优势, 聚焦高分子材料领域, 构建“近中远期”阶梯式增长布局。近期, 重点发力高端相容剂、粘合树脂, 依托自主研

公司名称	公告时间	公告内容
		发技术与稳定的产品性能，相关产品下游需求持续放量，盈利水平稳健，将快速转化为公司核心业绩增量。中期，布局 3D 打印材料、光伏及钙钛矿电池材料，抢抓新能源与高端制造机遇，钙钛矿市场增速显著，公司提前完成研发攻关与技术储备，凭借先发壁垒精准捕捉发展机遇，为中期增长注入动力。后期，聚焦高附加值特种产品、新能源材料，深化创新、拓展高端应用场景，打造长期竞争壁垒，实现从“规模增长”向“价值提升”跨越。

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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