

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

| | |
|-------|---------|
| 收盘点位 | 4770.63 |
| 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: 曾佳晨
SAC 登记编号: S1340525120007
Email: cengjiachen@cnpsec.com

近期研究报告

《“双碳”系列报告之生物柴油：SAF+船燃双向需求带动，国内产业链前景大好》 - 2026.03.27

化工行业报告 (2026.03.23-2026.03.29)

地缘溢价重塑成本曲线，原油驱动下全线化工品延续补涨行情

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4770.63 点，较上周+2.31%，跑赢沪深 300 指数 3.73%。细分子行业看，截至本周五（3 月 27 日），申万化工三级分类中 20 个子行业收涨，5 个子行业收跌。其中，其他化学原料、民爆制品、炭黑、聚氨酯、氮肥行业领涨，周涨幅分别为 5.94%、4.50%、4.33%、3.55%、2.95%；其他橡胶制品、无机盐、煤化工行业走跌，周跌幅分别为 -2.43%、-1.37%、-0.88%。

● 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，直接接触及伊朗能源核心；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 4770.63 点，较上周+2.31%，跑赢沪深 300 指数 3.73% ... | 7 |
| 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周泛酸钙、蛋氨酸、二乙二醇、甲醛、纯 MDI、溴素等产品涨幅居前 9 | |
| 2 重点化工子行业跟踪..... | 11 |
| 2.1 涤纶长丝：本周市场价格随油价有所回落..... | 11 |
| 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：市场价格维持稳中向上..... | 15 |
| 2.4 MDI：本周 MDI 市场价格逐步上涨..... | 17 |
| 2.5 PC：PC 市场价格震荡回升..... | 18 |
| 2.6 纯碱：月末市场交投有限，纯碱现货价格持稳..... | 19 |
| 2.7 化肥：春肥需求陆续释放，“保价稳供”主导市场价格..... | 21 |
| 3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 27 |
| 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 27 |
| 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 29 |
| 3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 31 |
| 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 33 |
| 3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 34 |
| 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 35 |
| 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/27）..... | 36 |
| 4 风险提示..... | 37 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 本周上证指数收 3913.72 点, 较上周-1.09% | 7 |
| 图表 2: 本周基础化工行业指数收 4770.63 点, 较上周+2.31% | 7 |
| 图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260327) | 8 |
| 图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260327) | 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) | 17 |
| 图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨) | 17 |
| 图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨) | 17 |
| 图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨) | 17 |
| 图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨) | 18 |
| 图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨) | 19 |
| 图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%) | 20 |
| 图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨) | 20 |
| 图表 27: 尿素行业开工率走势 (%) | 21 |
| 图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨) | 21 |
| 图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%) | 22 |
| 图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨) | 22 |
| 图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%) | 23 |
| 图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨) | 23 |
| 图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%) | 23 |
| 图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨) | 23 |
| 图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨) | 24 |

| | |
|--------------------------|----|
| 图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%) | 25 |
| 图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨) | 25 |
| 图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨) | 26 |
| 图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨) | 26 |
| 图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%) | 26 |
| 图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨) | 26 |
| 图表 42: 原油价格走势 | 27 |
| 图表 43: 天然气价格走势 | 27 |
| 图表 44: 乙烯、丙烯价格走势 | 27 |
| 图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势 | 27 |
| 图表 46: 苯乙烯价格走势 | 28 |
| 图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势 | 28 |
| 图表 48: 聚醚价格走势 | 28 |
| 图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势 | 28 |
| 图表 50: TDI 价格走势 | 28 |
| 图表 51: 环氧丙烷价格走势 | 28 |
| 图表 52: 涤纶长丝价格走势 | 29 |
| 图表 53: 涤纶工业丝价格走势 | 29 |
| 图表 54: 粘胶短纤价格走势 | 29 |
| 图表 55: 锦纶价格走势 | 29 |
| 图表 56: 氨纶价格走势 | 30 |
| 图表 57: 腈纶价格走势 | 30 |
| 图表 58: 丙烯腈价格走势 | 30 |
| 图表 59: 己内酰胺价格走势 | 30 |
| 图表 60: PX、PTA 价格走势 | 30 |
| 图表 61: MEG 价格走势 | 30 |
| 图表 62: 草甘膦价格走势 | 31 |
| 图表 63: 草铵膦价格走势 | 31 |
| 图表 64: 毒死蜱价格走势 | 31 |
| 图表 65: 代森锰锌价格走势 | 31 |
| 图表 66: 磷矿石价格走势 | 31 |
| 图表 67: 黄磷价格综走势 | 31 |
| 图表 68: 尿素价格走势 | 32 |
| 图表 69: 磷酸一铵价格走势 | 32 |
| 图表 70: 磷酸二铵价格走势 | 32 |
| 图表 71: 复合肥价格走势 | 32 |
| 图表 72: 钾肥价格走势 | 32 |

| | |
|--------------------------|----|
| 图表 73: 氯化铵价格走势..... | 32 |
| 图表 74: 纯碱价格走势 | 33 |
| 图表 75: 烧碱价格走势 | 33 |
| 图表 76: PVC 价格走势..... | 33 |
| 图表 77: BDO 价格走势..... | 33 |
| 图表 78: 钛白粉价格走势..... | 33 |
| 图表 79: 钛精矿价格走势..... | 33 |
| 图表 80: 焦炭价格走势 | 34 |
| 图表 81: 炭黑价格走势 | 34 |
| 图表 82: 合成氨价格走势..... | 34 |
| 图表 83: 硝酸价格走势 | 34 |
| 图表 84: 甲醇价格走势 | 34 |
| 图表 85: 醋酸价格走势 | 34 |
| 图表 86: 金属硅价格走势..... | 35 |
| 图表 87: 有机硅价格走势..... | 35 |
| 图表 88: 三氯氢硅价格走势..... | 35 |
| 图表 89: 有机硅深加工产品价格走势..... | 35 |
| 图表 90: VA 价格走势 | 36 |
| 图表 91: VD3 价格走势 | 36 |
| 图表 92: VE 价格走势 | 36 |
| 图表 93: VK3 价格走势 | 36 |
| 图表 94: 色氨酸价格走势..... | 36 |
| 图表 95: 苏氨酸价格走势..... | 36 |

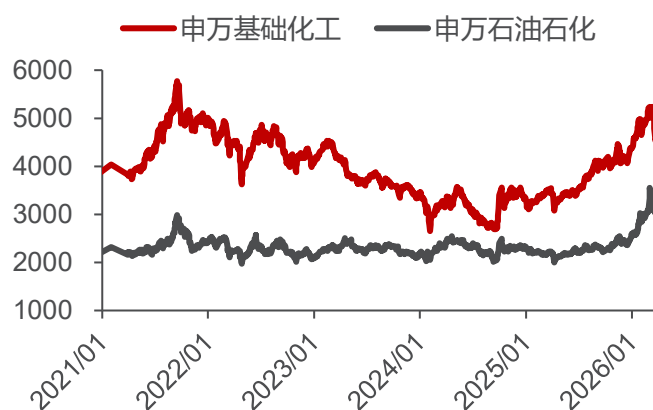
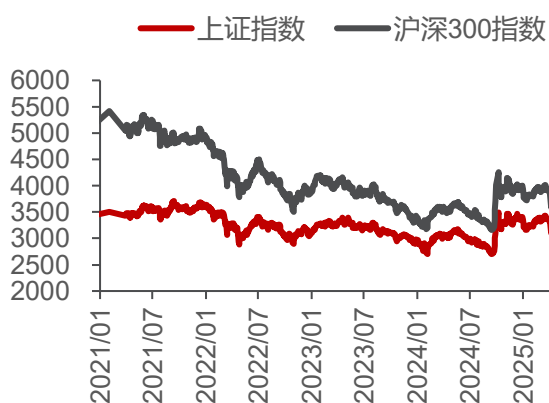
1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4770.63 点，较上周 +2.31%，跑赢沪深 300 指数 3.73%

整体看，截至本周五（3月27日），上证综指收于 3913.72 点，较上周五的 3957.05 点下跌 1.09%；沪深 300 指数报 4502.57 点，较上周五下跌 1.41%；申万化工行业指数报 4770.63 点，较上周五上涨 2.31%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.73%。

图表1：本周上证指数收 3913.72 点，较上周-1.09%

图表2：本周基础化工行业指数收 4770.63 点，较上周 +2.31%

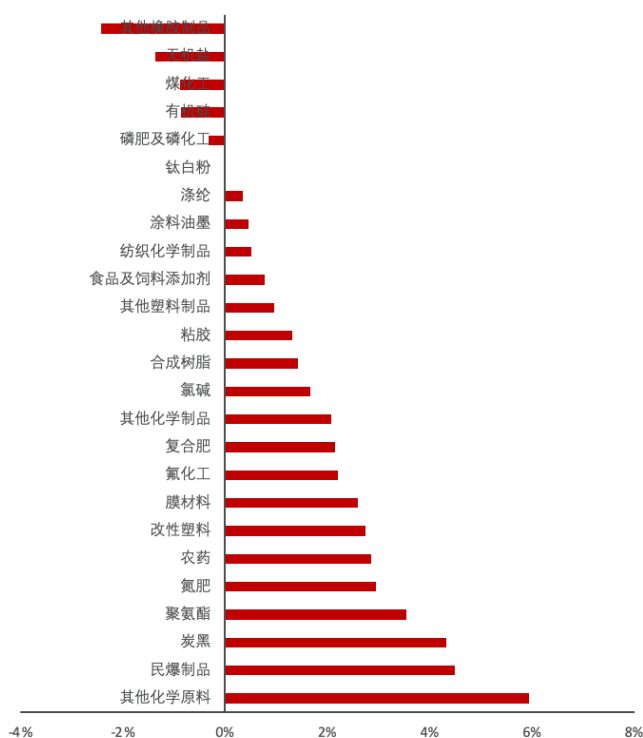


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

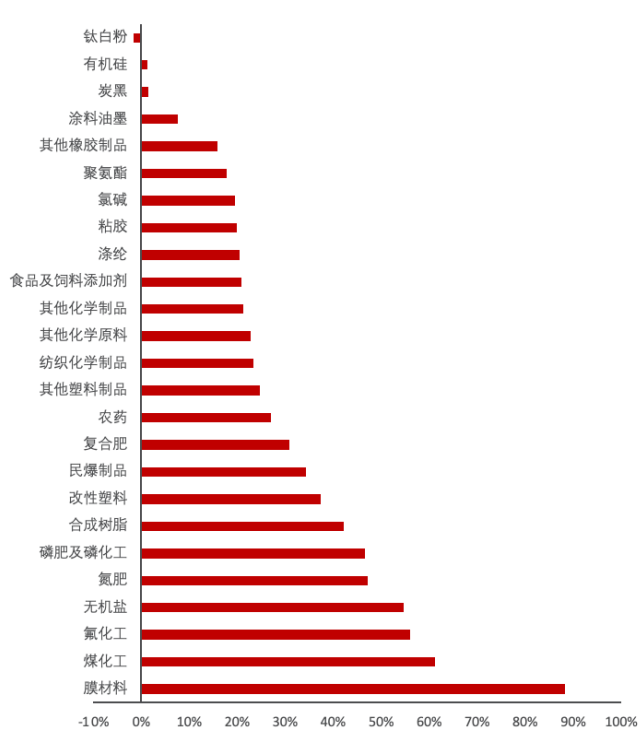
细分子行业看，截至本周五（3月27日），申万化工三级分类中 20 个子行业收涨，5 个子行业收跌。其中，其他化学原料、民爆制品、炭黑、聚氨酯、氮肥行业领涨、周涨幅分别为 5.94%、4.50%、4.33%、3.55%、2.95%；其他橡胶制品、无机盐、煤化工行业走跌，周跌幅分别为-2.43%、-1.37%、-0.88%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260327）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

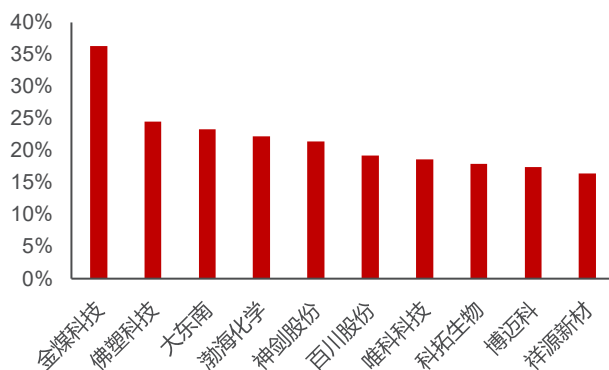
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260327）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

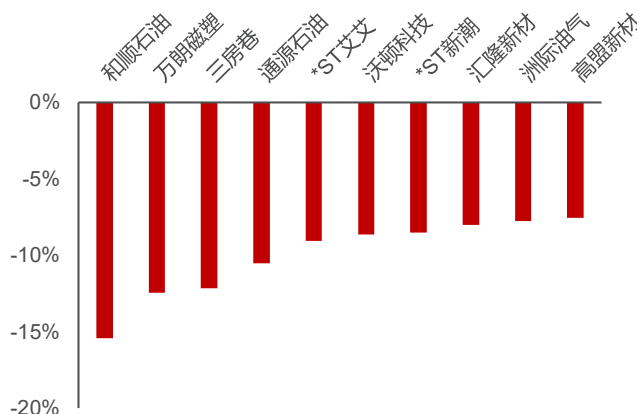
截至本周五（3月27日），化工板块的462只个股中，有278只周度上涨（占比60%），有172只周度下跌（占比37%）。7日涨幅前十名的个股分别是：金煤科技、佛塑科技、大东南、渤海化学、神剑股份、百川股份、唯科科技、科拓生物、博迈科、祥源新材；7日跌幅前十名的个股分别是：和顺石油、万朗磁塑、三房巷、通源石油、*ST艾艾、沃顿科技、*ST新潮、汇隆新材、洲际油气、高盟新材。

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：本周泛酸钙、蛋氨酸、乙二醇、甲醛、纯 MDI、溴素等产品涨幅居前

截至本周五（3月27日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有203种产品价格较上周上涨，有37种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素 VB5 泛酸钙:98%、液体蛋氨酸（江苏）、固体蛋氨酸（江苏）、乙二醇 DEG（上海石化）、甲醛（华东）、纯 MDI（华东）、溴素 99.7%、硝酸铵（工业，华北）、PA66（华中）、三聚氰胺（中原大化）；7日跌幅前十名的产品是：色氨酸 99%、新加坡汽油、钠 $\geq 99.7\%$ （工业级）、TDI（华东）、新加坡燃料油（高硫 180cst）、丙烷（冷冻货，CFR 华东）、NYMEX 天然气、草铵膦（上海）、磷酸一铵（55%粉状，中远英特尔）、对二甲苯 PX（上海石化）。

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27日价格 | 一周涨幅 | 近一月涨幅 | 近一季涨幅 | 近一年涨幅 |
|------|---------------|---------|------|-------|-------|-------|
| 1 | 维生素B5泛酸钙:98% | 70 | 57% | 69% | 69% | 30% |
| 2 | 液体蛋氨酸（江苏） | 25 | 52% | 52% | 52% | 61% |
| 3 | 固体蛋氨酸（江苏） | 51200 | 49% | 172% | 195% | 135% |
| 4 | 二乙二醇DEG（上海石化） | 6870 | 38% | 113% | 131% | 49% |
| 5 | 甲醛（华东） | 1500 | 30% | 36% | 36% | 28% |
| 6 | 纯MDI（华东） | 22500 | 29% | 29% | 24% | 27% |
| 7 | 溴素99.7% | 64600 | 27% | 55% | 80% | 134% |
| 8 | 硝酸铵（工业，华北） | 2400 | 26% | 26% | 20% | 20% |
| 9 | PA66（华中） | 22000 | 24% | 41% | 45% | 27% |
| 10 | 三聚氰胺（中原大化） | 8700 | 24% | 47% | 58% | 54% |

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27日价格 | 一周跌幅 | 近一月跌幅 | 近一季跌幅 | 近一年跌幅 |
|------|-------------------|---------|------|-------|-------|-------|
| 1 | 色氨酸99% | 36 | -29% | -29% | -29% | -43% |
| 2 | 新加坡汽油 | 132 | -19% | 63% | 78% | 58% |
| 3 | 钠≥99.7%（工业级） | 13250 | -16% | -18% | -18% | -13% |
| 4 | TDI（华东） | 18600 | -15% | 27% | 30% | 57% |
| 5 | 新加坡燃料油（高硫180cst） | 663 | -10% | 55% | 92% | 44% |
| 6 | 丙烷（冷冻货，CFR华东） | 1011 | -8% | 56% | 70% | 59% |
| 7 | NYMEX天然气 | 3 | -5% | 1% | -31% | -22% |
| 8 | 草铵膦（上海） | 5 | -5% | 0% | 5% | 1% |
| 9 | 磷酸一铵（55%粉状，中远英特尔） | 3800 | -5% | 5% | 5% | 19% |
| 10 | 对二甲苯PX（上海石化） | 9700 | -5% | 27% | 39% | 35% |

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：本周市场价格随油价有所回落

市场综述：本周（2026年3月20日-2026年3月26日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 9030 元/吨，较上周均价下跌 260 元/吨；FDY 市场均价为 9310 元/吨，较上周均价下跌 120 元/吨；DTY 市场均价为 10490 元/吨，较上周均价下跌 210 元/吨。周初，市场对供应中断的恐慌情绪升温，国际油价总体偏强运行，成本面支撑走强，长丝企业报价多稳，市场重心盘整为主，因中东局势风险极高，下游用户担忧后续成本上涨，多入市按需采购，长丝市场出货好转，至当日尾盘结束，整体产销在 200-300%。而后，中东局势存在缓和的可能性，国际油价震荡下跌，成本支撑不断走弱，且随着地缘局势不断演变，后续发展不确定性增加，下游业者谨慎情绪增强，对长丝采购意向减弱，长丝市场鲜有成交，产销数据重回低迷状态，并持续至今，且场内多为低价商谈，长丝市场重心小幅回落。

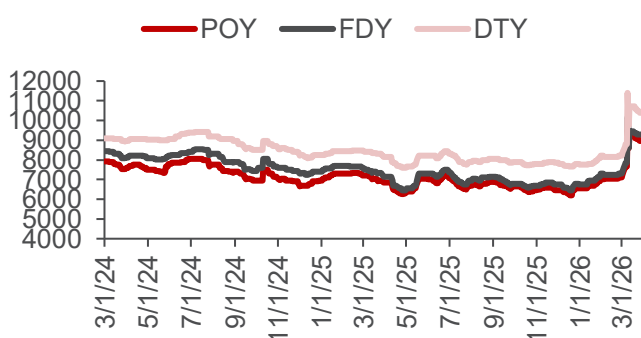
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 85.70%，本周长丝市场部分装置开工负荷增加，但另有个别装置停车检修，长丝市场开工较为平稳。

需求方面：截至 3 月 26 日江浙地区化纤织造综合开机率为 54.38%，本周下游纺织市场仍以春夏面料订单为主，国内市场方面，整体订单量处于稳步提升节奏，场内交易氛围有所转暖，成品坯布走货速度加快；然受中东地缘局势影响，海外订单表现仍显疲软，新单下达依旧缺乏。整体来看，下游订单情况较前期有所好转，但新单下达体量仍有不足，且地缘风险的不确定性高，原丝价格偏高，沿产业链向下传导不畅，故而织企采购以及订单承接商谈态度十分谨慎，多维持消耗前期库存、低负荷按需生产为主的运行模式，周内原丝价格略有松动，部分加弹以及织造企业存在适量补货，据反馈，部分加弹以及织造企业等原丝消耗殆尽，且无新单衔接情况下，计划于清明附近存在降负短停规划。

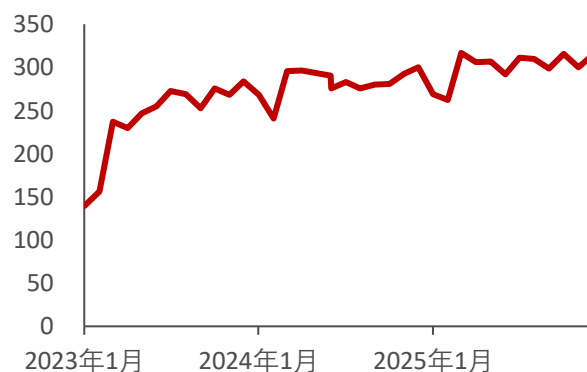
库存方面：本周长丝市场交投有所转暖，库存水平小幅下降，截止至本周四，POY 库存在 23-26 天附近，FDY 库存在 28-30 天附近，DTY 库存在 30-32 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 7404.20 元/吨，较上周平均成本下降 83.63 元/吨。

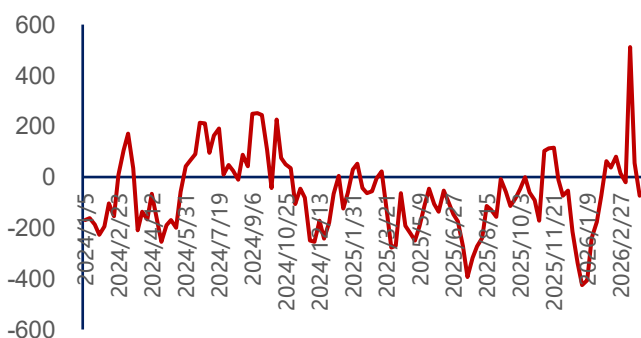
利润方面：截至本周四，涤丝 POY150/48 平均加工差为 1625.81 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1905.81 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 1460 元/吨。根据行业平均理论加工费核算，即涤纶 POY150D 平均盈利水平为 525.81 元/吨，较上周平均毛利下跌 176.36 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 355.81 元/吨，较上周平均毛利下跌 36.36 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为 260 元/吨，较上周平均毛利上涨 50 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


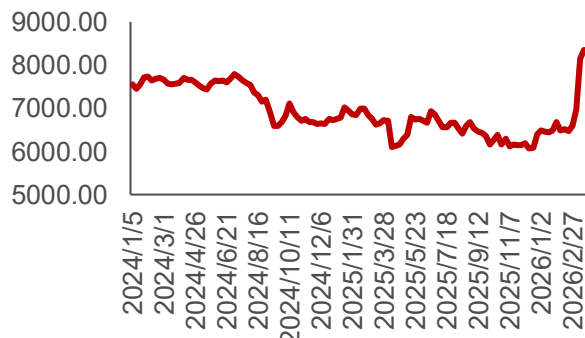
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

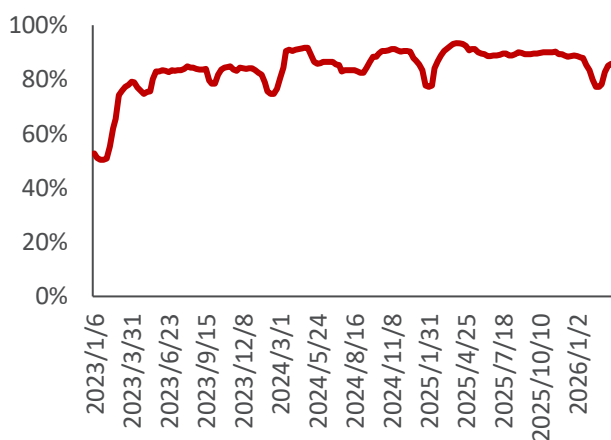
图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）


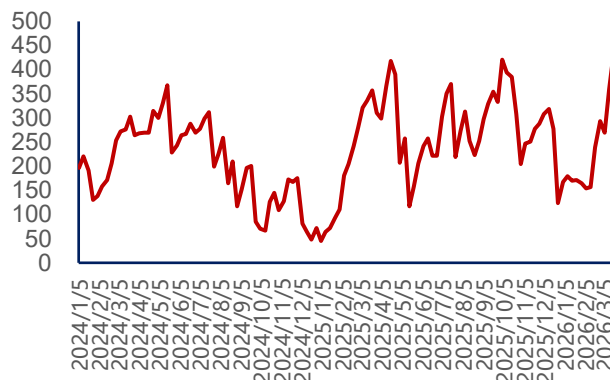
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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26日, 全钢胎行业开工率为72.24%, 环比上升0.03个百分点; 半钢胎行业开工率为79.37%, 环比上升0.05个百分点。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况: 森麒麟泰国子公司2025年四季度航运出货2.36万吨, 同比减少43.13%, 环比减少31.99%; 赛轮轮胎(香港)2025年四季度航运出货3.84万吨, 同比减少44.67%, 环比减少44.27%; 玲珑轮胎泰国子公司2025年四季度航运出货1.61万吨, 同比减少26.15%, 环比减少32.35%; 浦林成山泰国子公司2025年四季度航运出货0.01万吨, 同比减少99.53%, 环比减少40.91%; 通用股份泰国子公司2025年二季度航运出货1.29万吨, 同比减少36.76%, 环比减少43.17%。

(3) 欧美需求: 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%。

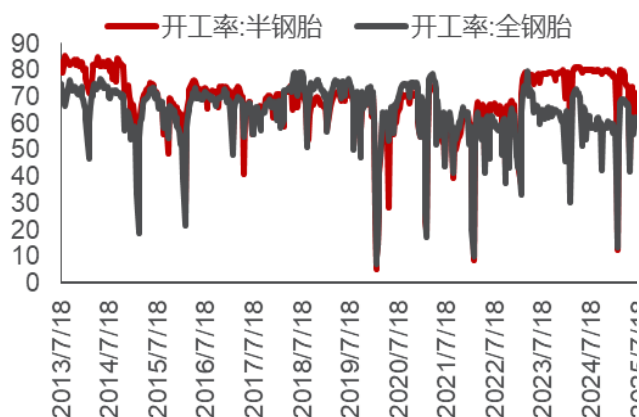
(4) 上游原材料价格方面: 本周(2026.3.20-2026.3.26)丁苯橡胶1502市场均价17718元/吨, 环比上涨1780元/吨, 涨幅约为11.17%。据百川盈孚统计

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 18700 元/吨，较上周末价格上调 2700 元/吨。截止本周四，本周四顺丁橡胶市场均价为 17756 元/吨，较上周均价 15750 元/吨上涨 20066 元/吨，涨幅约为 12.74%。据百川盈孚统计显示，3 月 26 日顺丁橡胶市场均价为 18325 元/吨，较上周四(3 月 19 日)均价上涨 2600 元/吨，涨幅约为 16.53%。本周(2026.3.20-2026.3.26)炭黑市场重心下移，截至 3 月 26 日，CCBX 市场均价 8219 元/吨，较 3 月 19 日下调 147 元/吨，当前 N330 主流送到价格参考 7500-7800 元/吨，N220 主流送到价格参考 8600-8900 元/吨，个别高低位亦存。周内煤焦油、蒽油、炭黑油市场价格小幅走低，乙烯焦油价格继续上调，脱固油浆价格平稳运行，原料市场整体偏弱运行，炭黑成本支撑有所减弱，议价空间收窄；部分炭黑企业报价下调，幅度 100-600 元/吨，实盘价格高位波动。

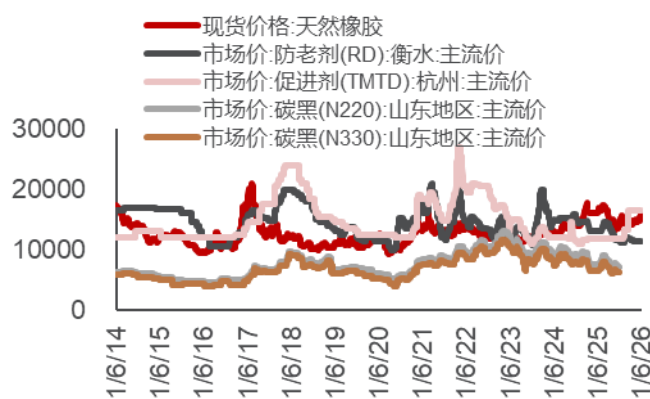
(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的 40 英尺集装箱运价分别为 2700/4000/2900 美元。

(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（%）



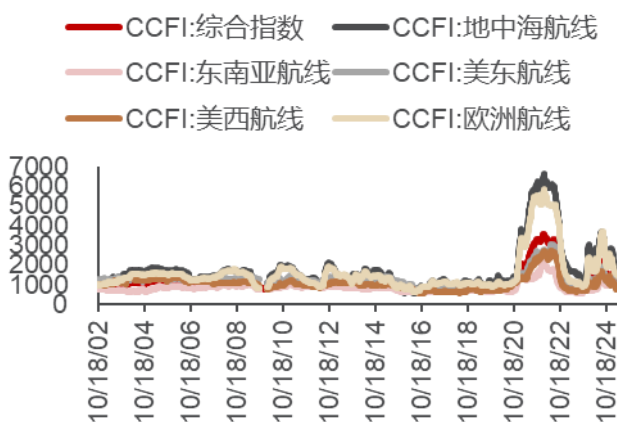
图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

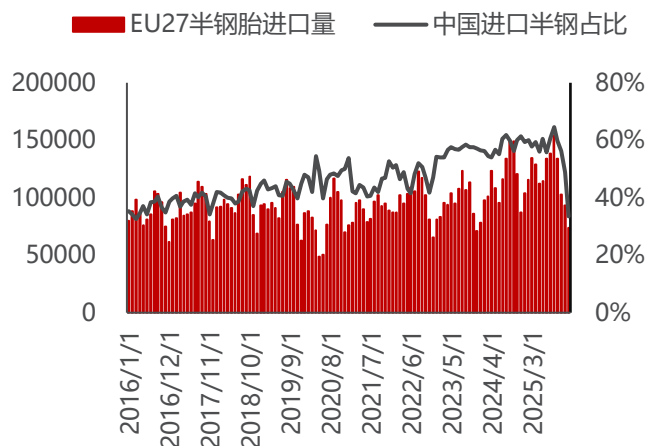
资料来源：Choice，中邮证券研究所

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: 市场价格维持稳中向上

R22 市场综述:

本周国内制冷剂 R22 市场整体持稳运行, 供需两端在政策约束与现实需求下持续博弈, 生产端受配额刚性支撑存拉涨预期, 下游采购偏弱、成交清淡制约涨价空间, 价格短期缺乏趋势性上行动力, 中长期随供需优化具备企稳基础, 整体呈横盘整理格局。生产配额制度下, 行业产能释放受控, 货源供给偏紧格局延续, 生产企业推涨心态明确。然需求端当前整体复苏不及预期, 下游终端采购积极性偏弱, 订单以小批量刚需为主, 经销商以消化存量库存为主, 大规模集中补库行为偏少。周内价格无明显起伏, 成交活跃度有限, 现阶段制冷剂 R22 市场供需僵持特征显著。截至发稿, 主流企业出厂参考报价在 16000-18500 元/吨, 实单成交存在差异。

R134a 市场综述:

本周国内制冷剂 R134a 市场延续高位景气态势, 上游成本支撑与供给端挺价意愿叠加, 推动价格维持高位运行。当前制冷剂 R134a 价格重心高位持稳, 市场处于对高价的消化阶段。头部企业凭借配额优势与产业链协同能力, 主动调控出货节奏, 维持市场紧平衡状态。下游经销商及终端用户多以消化现有库存为主, 补库意愿趋于谨慎, 采购行为以小单刚需为主, 市场成交活跃度受限, 业者普遍

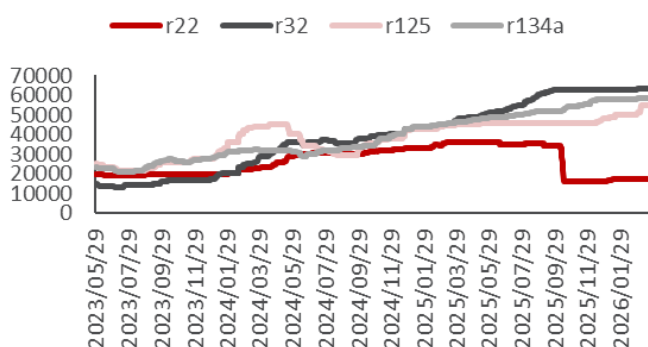
观望，制约价格大幅提涨落地。综合来看，龙头企业控量稳价逻辑未改，内外贸订单稳步承接，但现实需求与供给端支撑形成对冲，短期难以推动价格快速大幅度上行。现阶段终端对高价接受度有限，市场交投活跃度弱于预期，整体呈现高位消化、温和运行的博弈格局，价格上行节奏趋缓。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 59000-62000 元/吨，实单成交存在差异。

R125 市场综述：

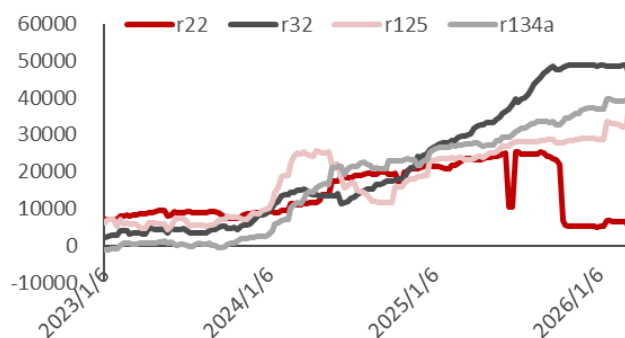
本周国内制冷剂 R125 市场维持高位持稳运行格局，在配额政策刚性约束、企业协同挺价与混配刚需支撑下，主流企业报盘坚挺，行业高景气周期持续延续。受生产配额总量管控影响，行业产能释放严格受限，供给刚性特征显著。R125 作为 R404a、R410a 等混合制冷剂的核心配混原料，生产企业优先保障自身配套产线供应，外售流通量较为有限，进一步加深了企业坚挺报价惜售的情绪。需求层面，当前终端需求释放节奏平缓，下游采购心态偏谨慎，尚未形成集中批量采购态势。虽然需求端暂未全面发力，但供给端强约束格局未改，叠加成本端原辅料价格坚挺，同时伴随季节性旺季临近，均为制冷剂 R125 价格高位运行提供坚实支撑。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 57000 元/吨，实单成交存在差异。

R32 市场综述：

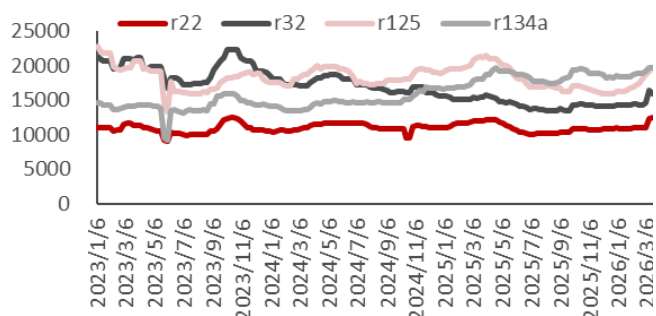
本周国内制冷剂 R32 市场维持偏强运行格局，价格中枢高位整理，行业处于消化涨幅与旺季预期预热的过渡阶段。在配额约束、成本支撑与季节性需求预期共振下，市场上行趋势明确。当前下游以刚需成交、稳步推进为主，待旺季集中启动后，量价有望同步上探。周内制冷剂 R32 市场持稳偏强，散水货源优先供给长协订单，贸易商按需采购。需求端以空调厂商及售后维修市场刚需采购为主，终端备货节奏平缓，大规模集中补库尚未启动，市场交投平稳，高位价格逐步消化。随着夏季制冷旺季临近，下游空调企业排产计划或将同比提升，继续支撑制冷剂 R32 市场高位向上运行。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 63500 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


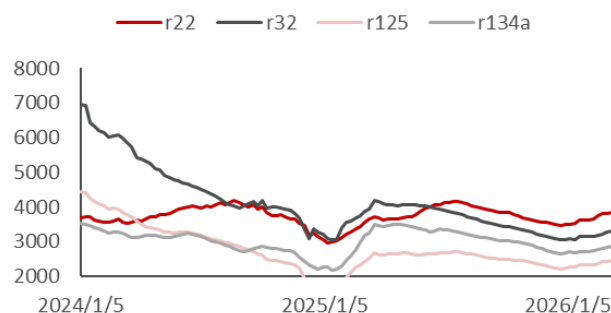
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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 MDI 市场价格逐步上涨

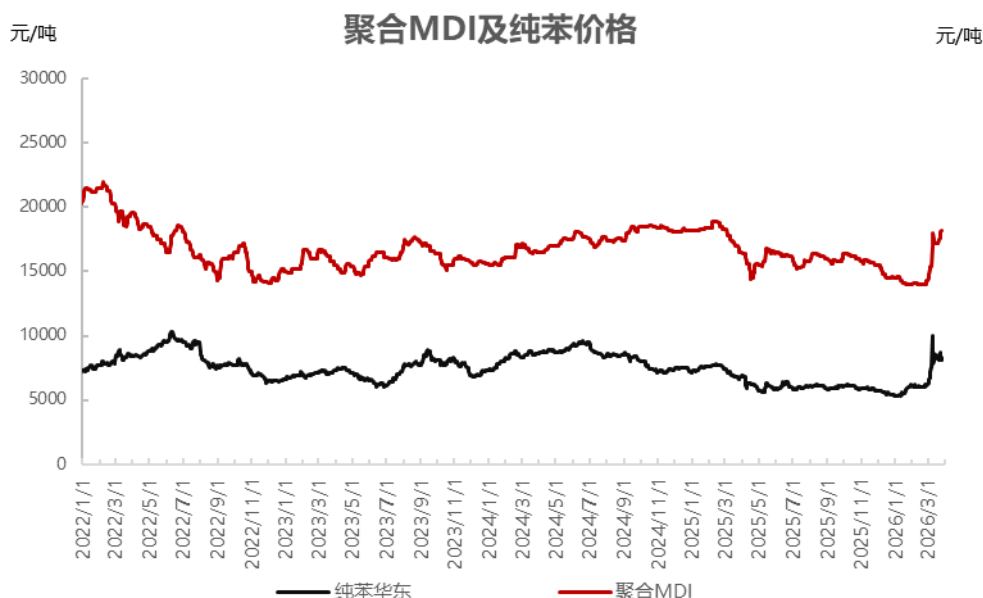
(1) 市场走势：聚合 MDI 市场价格逐步上涨，但是仍有获利盘出货。纯苯价格增加 1.78%，苯胺价格上调 3.83%，硬泡聚醚价格上调 18.27%。截至 3 月 26 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 17800-18000 元/吨。

(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 工厂样本本周产量

在 6.47 万吨，环比微降。5 月份上海两家工厂或有例行检修计划。浙江东曹装置受母液 MDI 进口减少影响，低负荷运行。

(3) **需求面**：2026 年 1-2 月全国家用电冰箱产量 1664.3 万台，累计增长 6.5%。1-2 月全国家用冷柜产量 467.2 万台，累计增长 25.9%。

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：PC 市场价格震荡回升

(1) **市场走势**：PC 市场震荡回升。截至 3 月 26 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 14750-16100 元/吨，较上周上涨 300-500 元/吨不等，幅度 1.90%-3.51%。

(2) **供应面**：国内 PC 行业产量较上期略增。本期国内 PC 产量 7.2 万吨，较上期增加 0.05 万吨，幅度 0.70%，产能利用率 87.02%，较上期提升 0.60%。本周，大风江宁 PC 装置整体开工负荷较上周提升，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 市场窄幅上涨。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 11400 元/吨，较上周四上涨 6.05%。

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: 月末市场交投有限, 纯碱现货价格持稳

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至3月26日, 轻质纯碱市场均价为1147元/吨, 较上周同期价格持平; 重质纯碱市场均价为1273元/吨, 较上周同期价格持平。周内纯碱现货市场价格区间波动, 纯碱期货盘面走势震荡, 给予现货市场支撑有限, 同时临近月末多数碱厂本月销售计划已完成, 场内报盘无明显调整, 下游用户采购节奏偏缓, 场内观望情绪明显, 市场现货交投痕迹有限, 多以小单刚需为主, 碱厂发货多执行前期订单。供应端碱厂生产波动不大, 本周仅有河南以及江苏区域个别碱厂装置停车检修, 内蒙天然碱大厂产线轮检, 整体产出有所缩减, 整体来看行业货源仍以充裕为主。需求端, 重碱下游浮法玻璃本周华北地区河北一厂家, 涉及产能800吨/日, 于3月26日点火; 光伏玻璃河南一座日熔量150吨窑炉冷修, 江苏一座日熔量800吨窑炉冷修。另有三座窑炉采取堵窑控产措施, 影响日熔量约为1250吨。综合来看, 现货市场基本面缺乏有效支撑, 下游高价接盘谨慎, 当前供需双方博弈为主, 纯碱市场价格难有明显起伏。

供应方面: 截止到2026年第12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；内蒙古博源银根存产线检修，产量有所下降；中盐昆山，2026年3月22日起纯碱装置停车检修，预计影响周期2个月左右；河南骏化，2026年3月23日起装置临时停车，近期存重启计划。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80.99%，较上周相比下降2.21%。

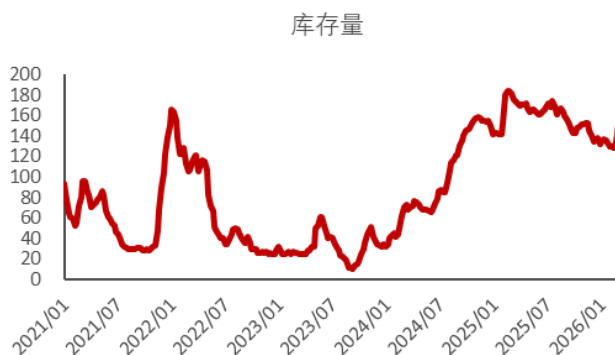
需求方面：本周重碱下游玻璃产线冷修、点火情况并存。平板玻璃华北地区河北一厂家，涉及产能800吨/日，于3月26日点火，故本周平板玻璃产量相对平稳，约在62.8-63.2万吨浮动。光伏玻璃多家企业相继实施窑炉冷修与堵窑减产操作，其中河南一座日容量150吨/日窑炉冷修，江苏一座日容量800吨/日窑炉冷修。另有三座窑炉采取堵窑控产措施，影响日容量约为1250吨/日。

库存方面：纯碱市场供应端装置略有波动，受部分碱厂装置检修影响，内蒙古、江苏、河南区域市场产量有所下降，但当前供需宽松格局未发生根本性扭转，中下游厂商仍维持刚需低价跟进，本周纯碱厂家多按前期订单稳定出货，工厂库存有所下降，本周截止到3月26日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为148.04万吨。

图表25：纯碱行业开工率走势（%）



图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

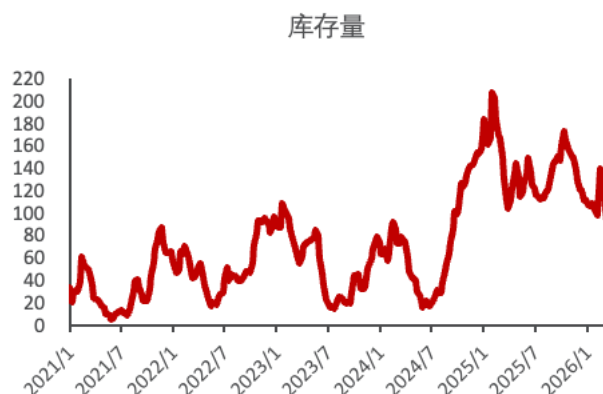
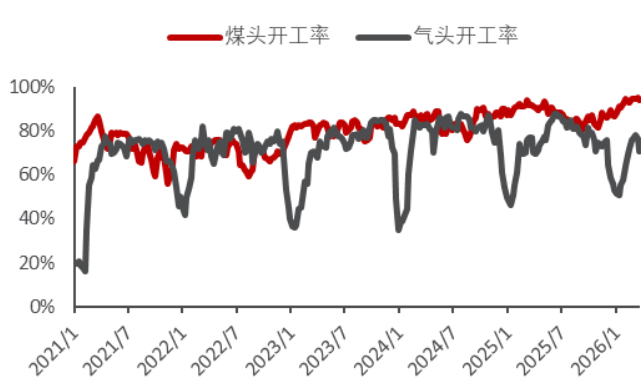
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：春肥需求陆续释放，“保价稳供”主导市场价格

尿素：尿素市场稳中偏弱整理，供需博弈延续僵持格局。截至本周四（3月26日），国内尿素市场均价1853元/吨，较上周四上涨1元/吨，涨幅0.05%。山东及两河地区中小颗粒主流成交持稳在1810-1840元/吨。本周农业需求处于阶段性空档，整体支撑偏弱，下游采购以谨慎观望为主。周前期期货走弱拖累市场心态，现货成交清淡，部分企业灵活调价促单；周中期货拉涨带动情绪回暖，下游补仓增多，成交有所好转；后半周期货再度震荡，市场重回观望，仅今日高开高走带动局部接单改善。供应端行业开工高位，储备货源持续投放，市场货源充裕；需求端仅复合肥刚需托底，下游以随采随用为主，追高意愿有限。周内企业报价分化，待发充足企业挺价，待发偏少企业让利走货，局部受运费上涨限量接单。整体来看，市场多空博弈明显，高供应与弱农需压制上行空间，工业刚需及企业待发构成底部支撑，行情维持僵持整理格局。

图表27：尿素行业开工率走势（%）

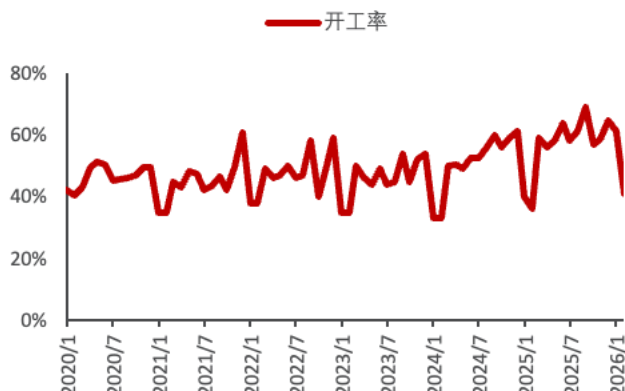
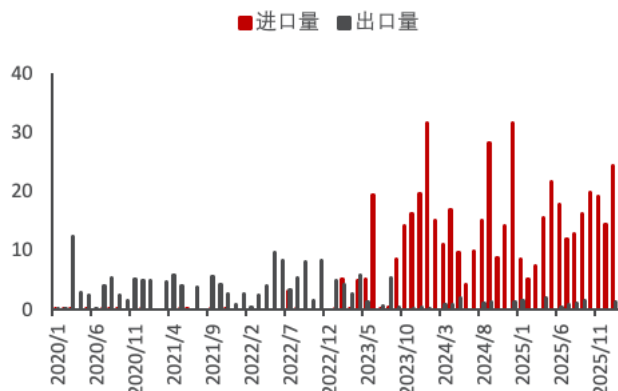
图表28：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：磷矿石价格高位坚挺，部分矿企持稳看涨。截至本周四（3月26日），主产区30%品位磷矿石均价报1011元/吨，28%品位均价为942元/吨。目前，北方市场货源持续紧张，价格坚挺维持高位；湖北地区矿山已逐步复工，供应增加。下游方面，磷肥企业正集中进行春耕备肥生产，后续可能因硫磺价格上涨以及出口暂未完全开放而降低生产负荷。黄磷市场需求保持稳定，价格持续高位运行。净化酸装置开工率虽处于较高水平，但硫磺成本压力仍是主要制约因素。此外，近期国际地缘冲突导致运输成本显著抬升。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：保供稳价为市场主旋律，一铵价格高位震荡。截至本周四（3月26日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为3945元/吨，较上周同期价格上涨46元/吨，涨幅为1.17%。2026年3月23日下午，磷复肥协会组织磷肥保供稳价自律企业召开行业会议，会议重申了保供稳价的主基调，并对提前放开出口的相关话题进行探讨，目的在于通过出口预期稳定工厂心态，防止国内价格进一步上行。会后，湖北主流大厂报价应声回调至3850-3950元/吨，此举被市场解读为为后续顺利出口铺路。此外，受成本高位及出口政策的影响，部分小厂因无法参与出口而面临较大压力，为减少亏损报价窄幅上行，市场呈现“大厂回调、小厂探涨”的分化格局。

工业磷酸一铵：工业级磷铵企业多以发运前期订单为主，价格高位坚挺。截至本周四（3月26日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6819元/吨，较上周同期价格（6787元/吨）上涨32元/吨，涨幅为0.47%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2026.3.20-2026.3.26）期间，周度产量约7.55万吨，较上周（7.31万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至67.46%，环比上周四（65.35%）开工率上涨。其中，华中、西南地区开工分别为：74.52%、60.59%。需求方面：本周下游市场整体表现较为平淡，其中新疆地区交投气氛不高，多数业者入市操作谨慎，采购意向偏弱，市场成交以刚需小单为主。新能源领域则继续提供一定利好支撑，相关原料需求保持稳定，对工业级磷铵的消耗维

持在平稳水平。整体来看，市场观望情绪仍存，上下游操作均较为审慎，预计短期行情将以窄幅整理为主。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



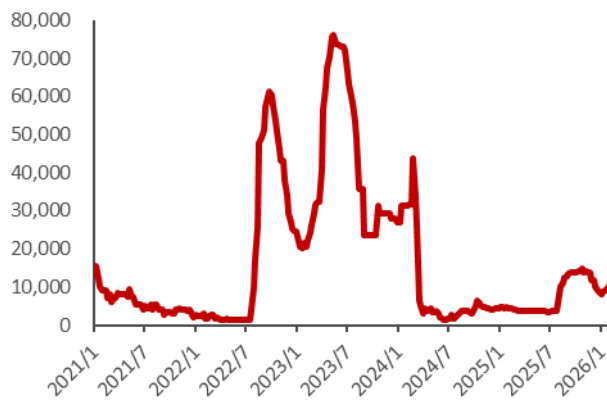
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



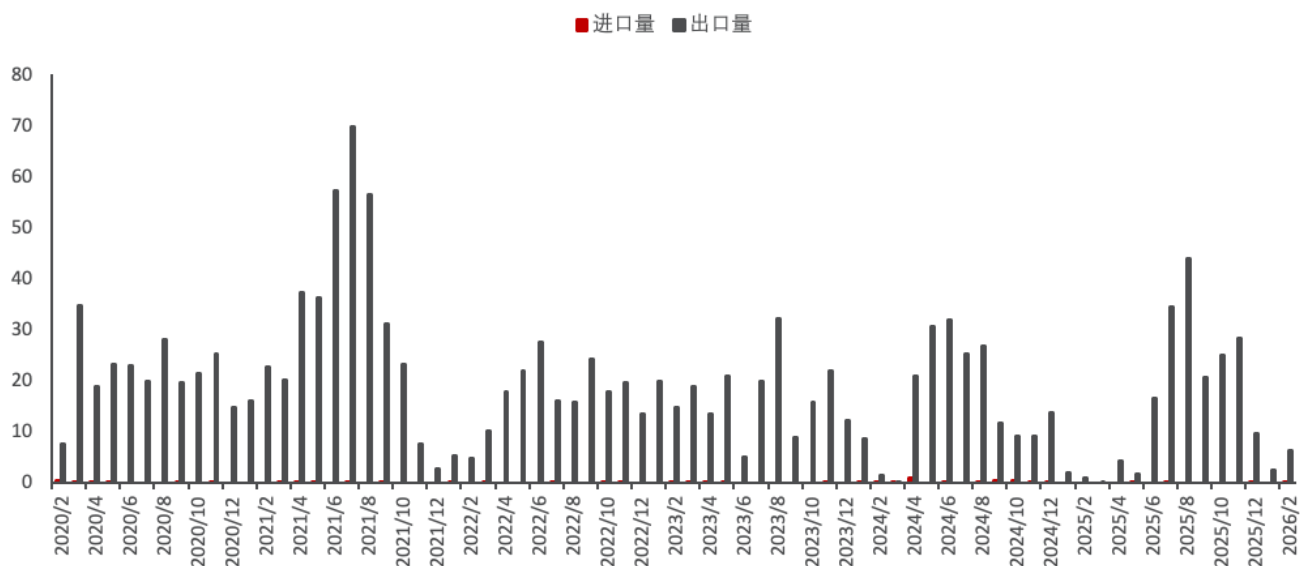
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



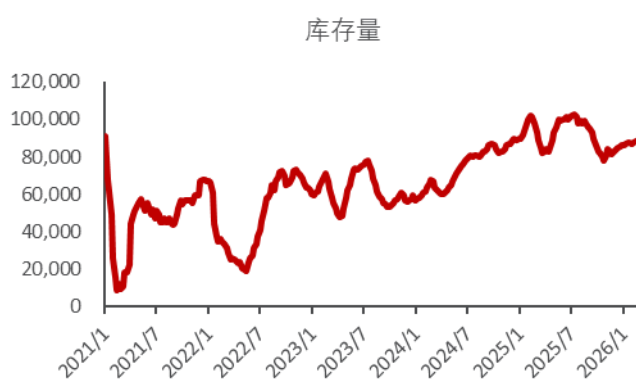
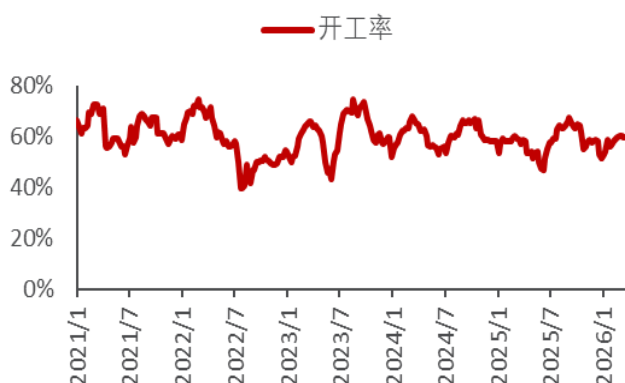
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵价格区间整理，观望操作主导。截至本周四(3月26日)，64%磷酸二铵市场均价为 3968 元/吨（出厂价），与上周同期价格持平。本周市场聚焦表现为：周一（2026年3月23日）下午，磷复肥协会组织磷肥重点企业召开相关会议，会议上重点强调磷肥工厂在春耕市场需继续贯彻稳供、稳价原则，且提出磷肥出口窗口期或有调整的预期，旨在稳定国内主流磷肥企业保供稳价信心，以便顺利开展春耕工作。围绕此项会议思想，本周磷肥市场理性回落。磷酸二铵主流大厂继续重心发运，暂无新价出台，保持谨慎观望态度；受刚需提振、成本压制影响，中小企、经销商市场存挺价操作，主销区域二铵流通价格零星小涨。综合来看，磷酸二铵市场价格涨势收窄。

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）


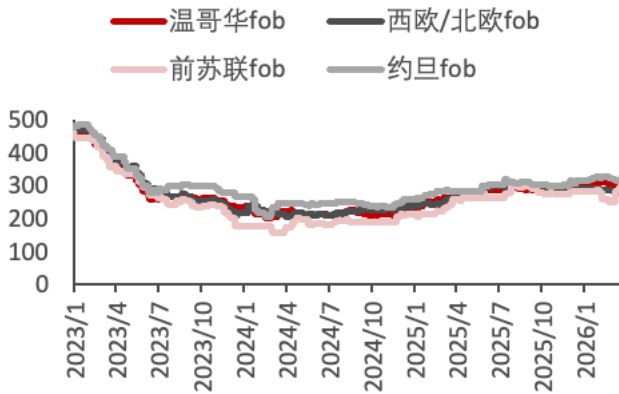
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场出货意愿增强，价格持续下跌。截至到本周四(3月26日)，百川盈孚市场均价 3279 元/吨，价格较上周四下跌 23 元/吨，跌幅为 0.69%。受国储钾肥持续释放及供应边际改善影响，市场整体供应略显宽松，与此同时，下游采购普遍保持谨慎态度，大规模备货意愿较低，导致市场整体成交活跃度不高，交投氛围趋于平淡。在此背景下，经销商对价格企稳回升的信心有所下降，更倾向于通过让利促成交，因此市场价格呈现持续弱势下滑态势。**价格方面：**由于国储钾肥放量充足，贸易商出货意愿增强，62%白钾价格松动明显；东北地区因货源集中，出现低价抛售现象，大颗粒货源价格承压，存在低于指导价销售情况。百川盈孚获悉，国产 60%钾 3100-3280 元/吨，57%粉 2900-3050 元/吨；班列 62%白晶 3500-3600 元/吨；港口 62%白钾 3150-3510 元/吨，60%老挝粉 3230-3340 元/吨，60%颗粒钾 3200-3350 元/吨；边贸口岸 62%白钾 3100-3200 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供应较为平稳，盐湖及藏格氯化钾装置保持稳定生产，以保证保供货源能够正常发运，且目前多为铁路运输。港口方面，截至 3 月 20 日，港存总量约为 264 万吨左右（含保税区），同比增加约 6.63%，截止 3 月 25 日，保供货源销售量已超 165 万吨，虽港口有新货抵达，但到货量不及发货量，因此港存总量呈现下滑趋势。**需求方面：**氯化钾下游工厂多在保供覆盖范围内，且原料备货量已覆盖至 4 月份，因此新单需求有限，仅存在部分刚性补货需求。面对下游需求谨慎的情况，经销商整体仍保持观望态度，不敢大幅降价或大量囤货，多以小单、按需出货为主。整体来看，氯

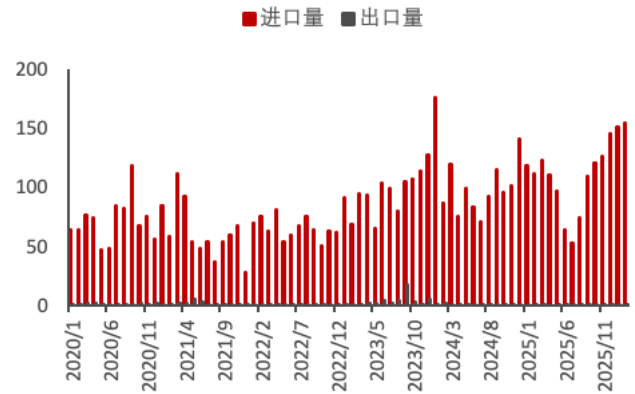
化钾市场需求有限，市场交投氛围较为平淡。**国际市场：**美国将取消对白俄罗斯钾肥的所有制裁，此举预计将使白俄罗斯钾肥公司（BPC）和白俄罗斯钾肥厂（Belaruskali）从美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）的特别指定国民（SDN）名单中移除，进一步缓解与白俄罗斯的贸易限制。

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）



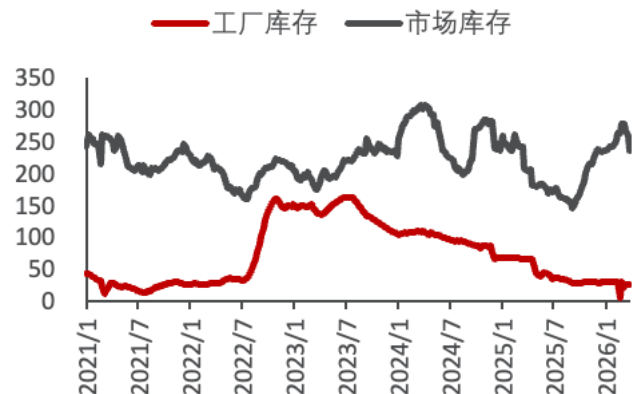
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

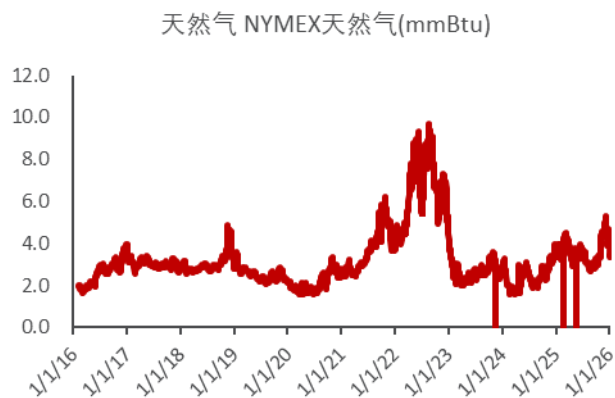
3 本周化工品价格走势（截至 2026/3/27）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表42：原油价格走势



图表43：天然气价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



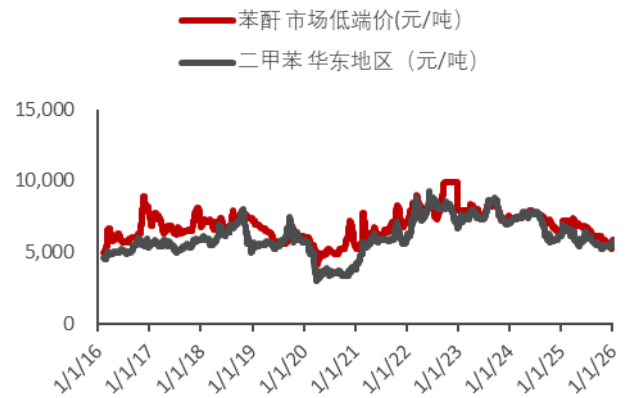
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表47: 苯酚、二甲苯价格走势



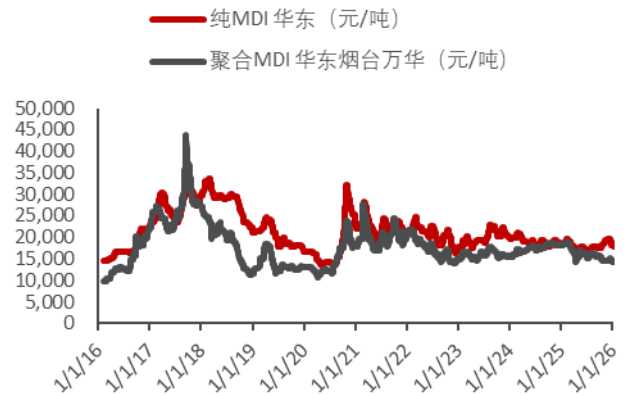
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表48: 聚醚价格走势



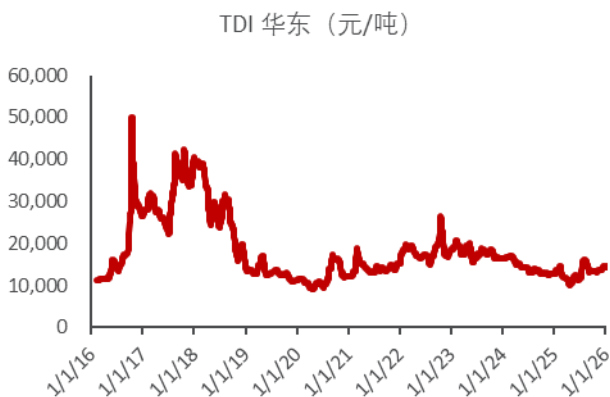
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表49: 聚合MDI、纯MDI价格走势



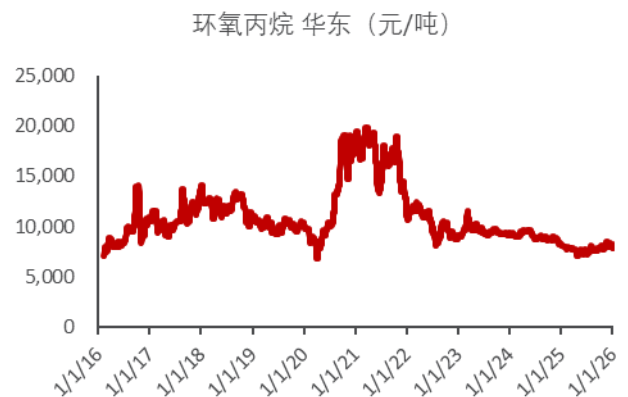
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表50: TDI 价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

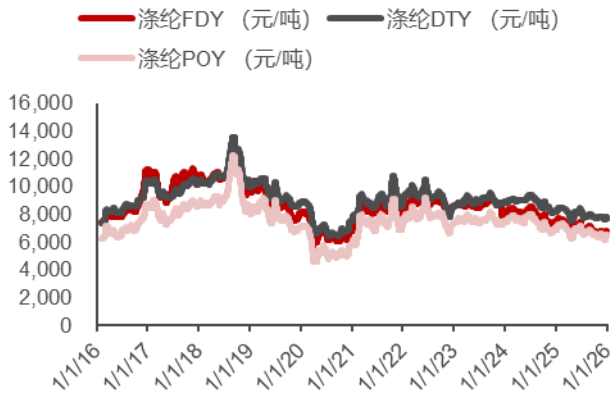
图表51: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



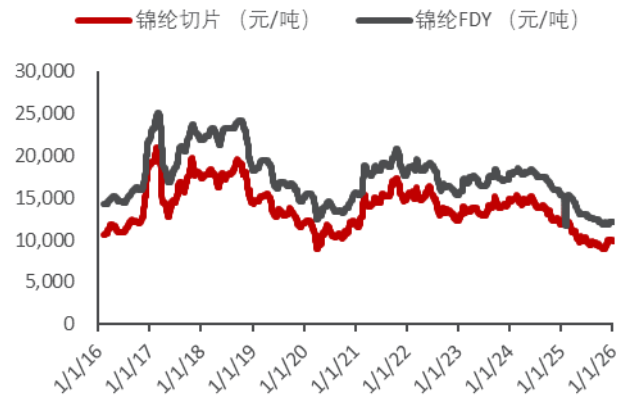
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势

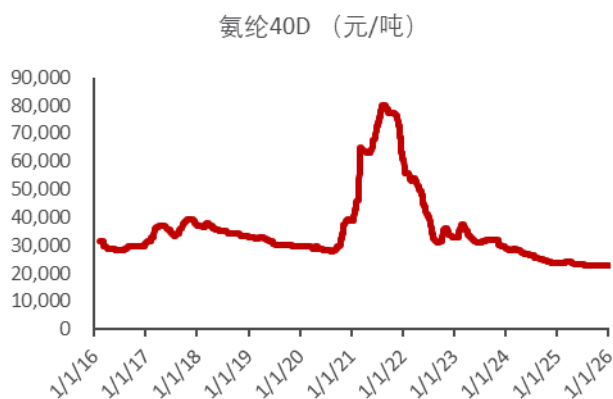


资料来源：wind，中邮证券研究所

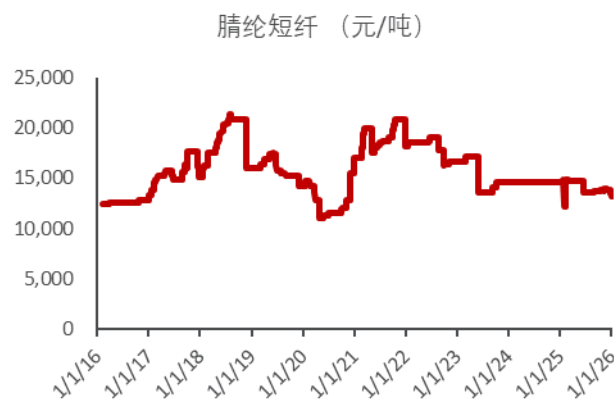
图表55：锦纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表56：氨纶价格走势图


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表57：腈纶价格走势图


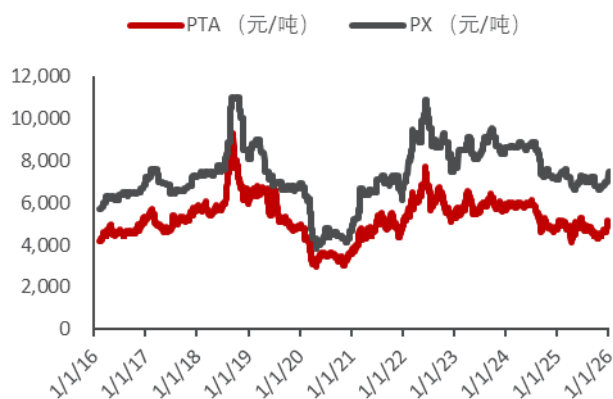
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表58：丙烯腈价格走势图

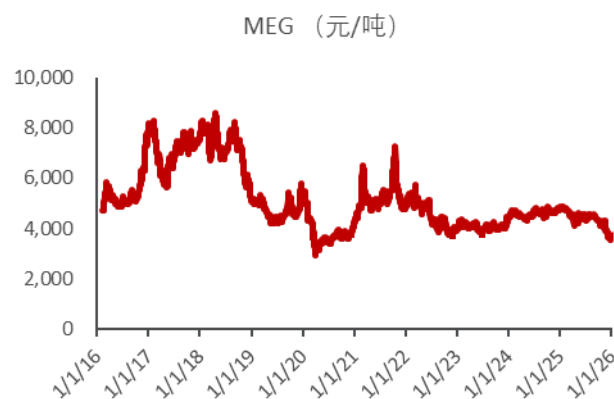

资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势图


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势图


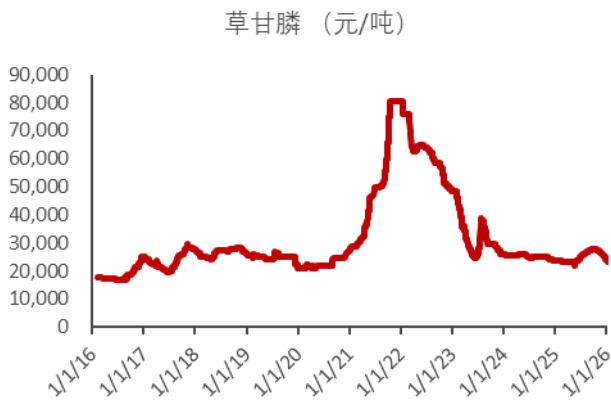
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表61：MEG 价格走势图


资料来源：wind，中邮证券研究所

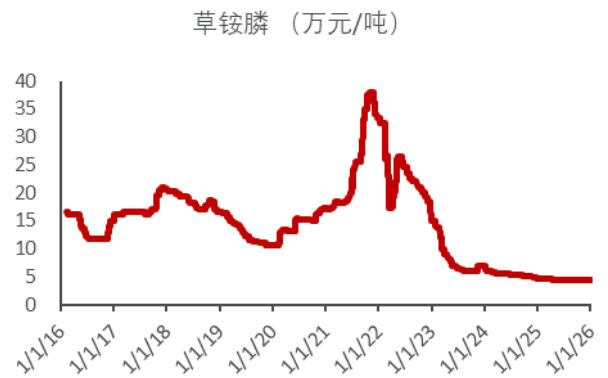
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表62：草甘膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



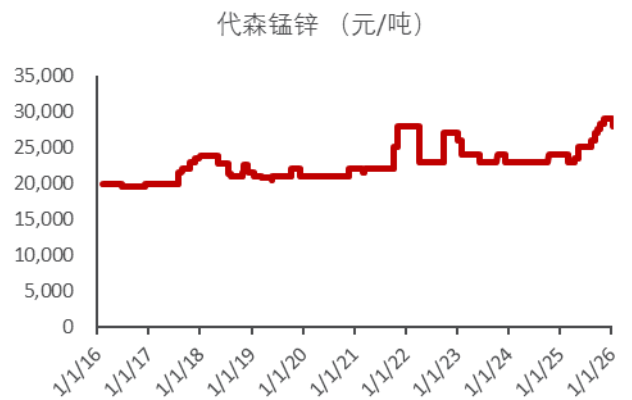
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



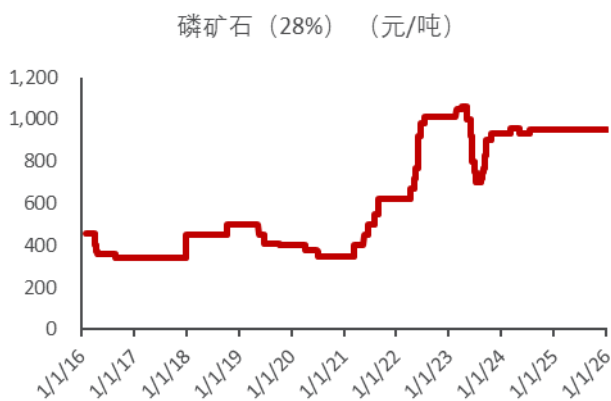
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



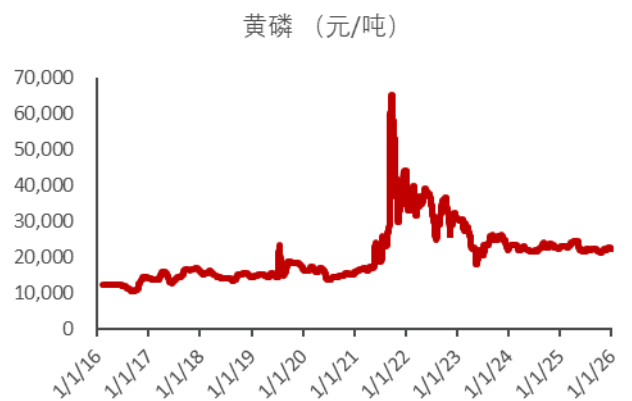
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综合走势



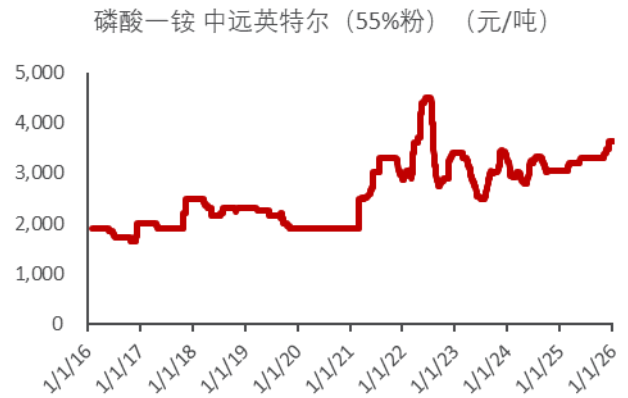
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68: 尿素价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表69: 磷酸一铵价格走势



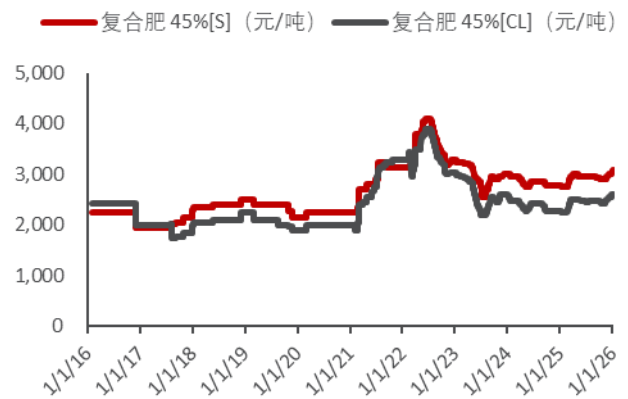
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表70: 磷酸二铵价格走势



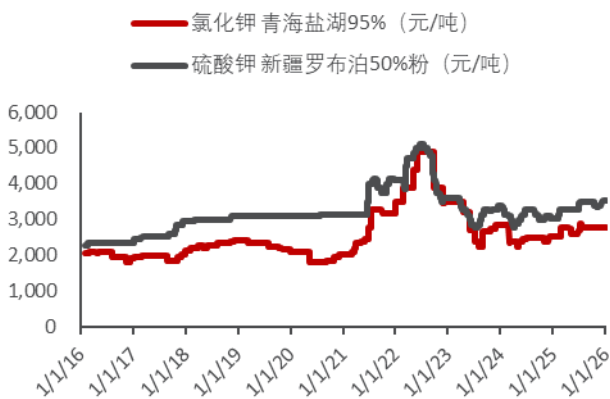
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表71: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表72: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

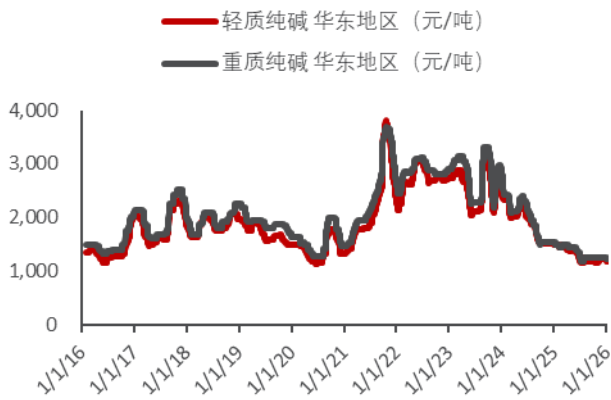
图表73: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 中邮证券研究所

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表74：纯碱价格走势



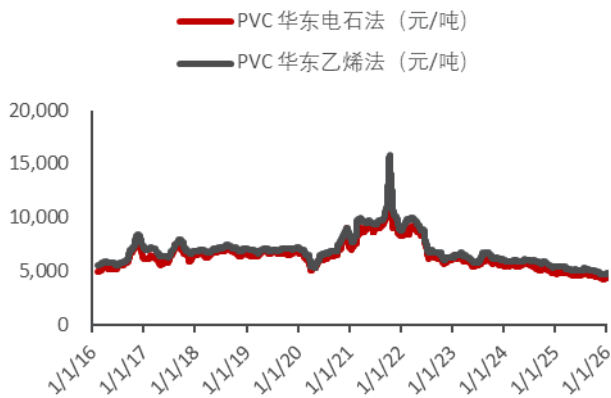
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



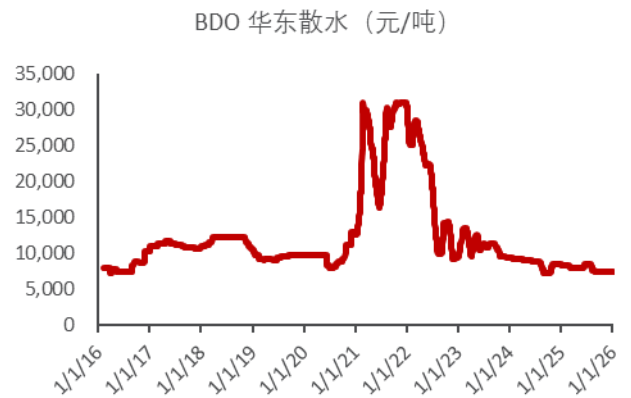
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



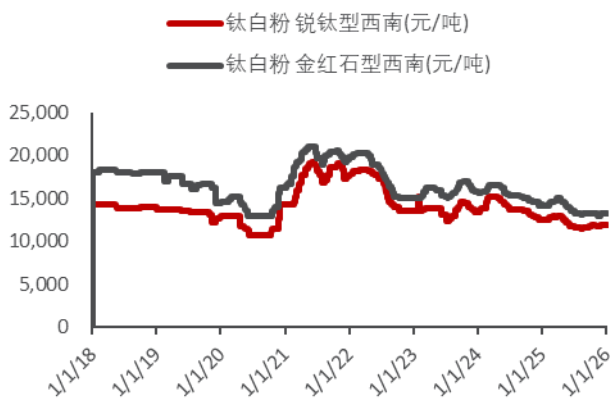
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



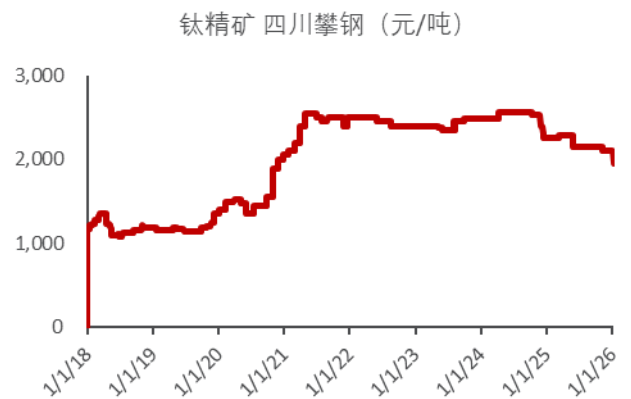
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表80：焦炭价格走势



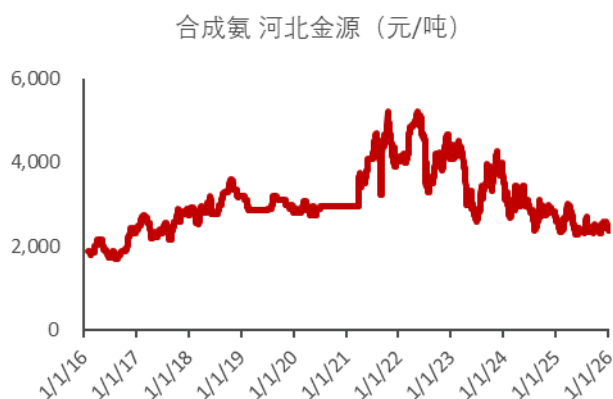
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



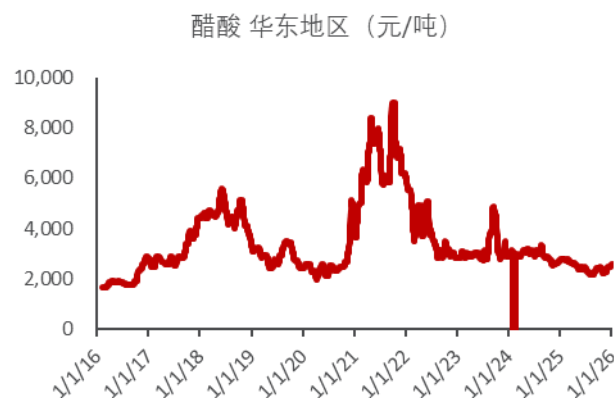
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

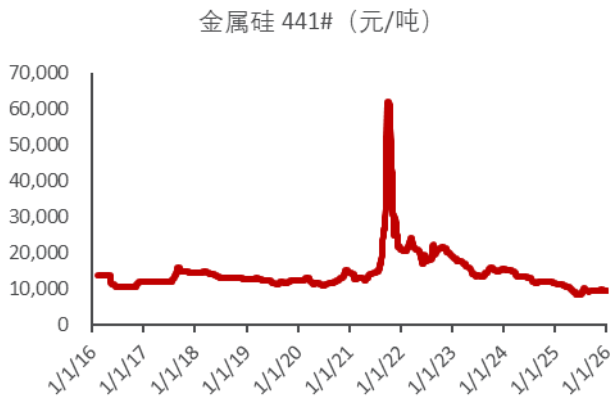
图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

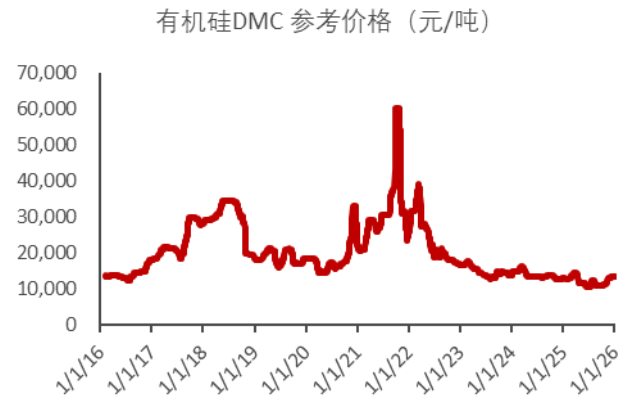
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表86：金属硅价格走势



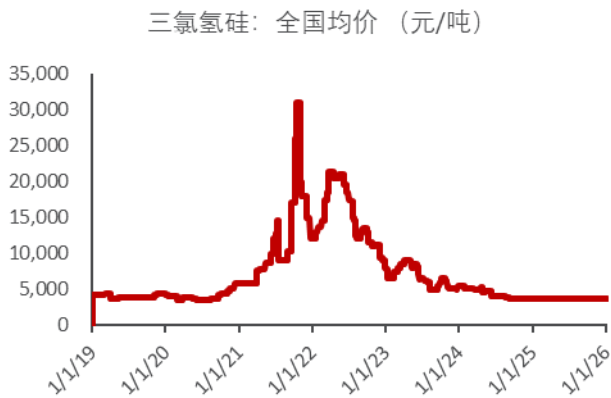
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



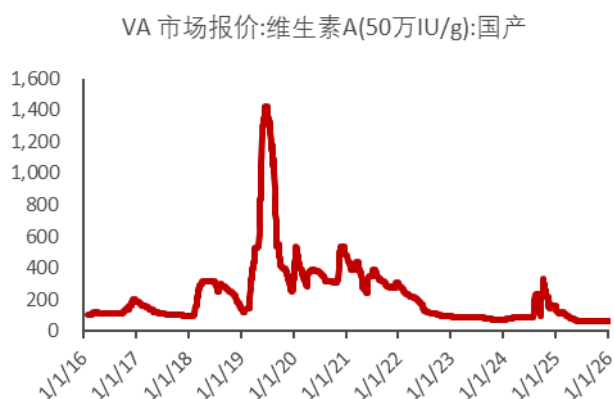
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表89：有机硅深加工产品价格走势

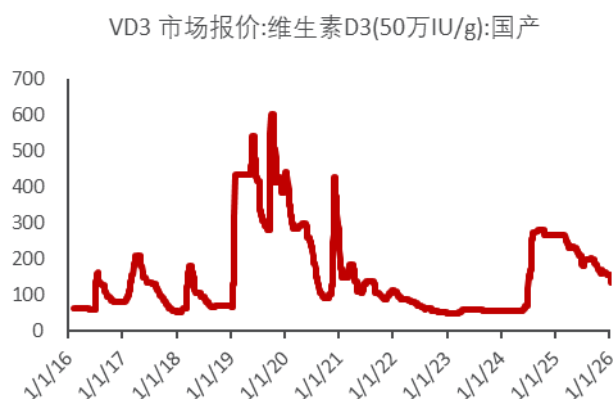


资料来源：wind，中邮证券研究所

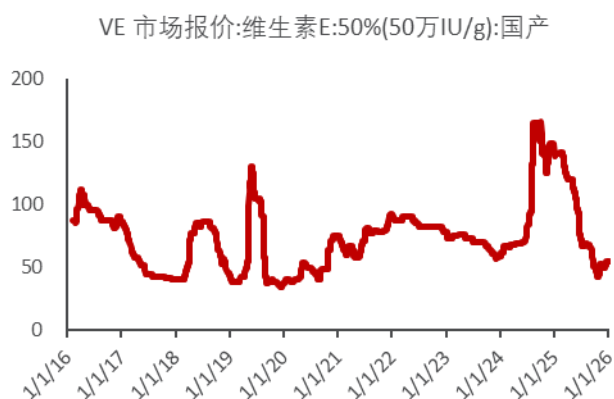
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/3/27）

图表90: VA 价格走势


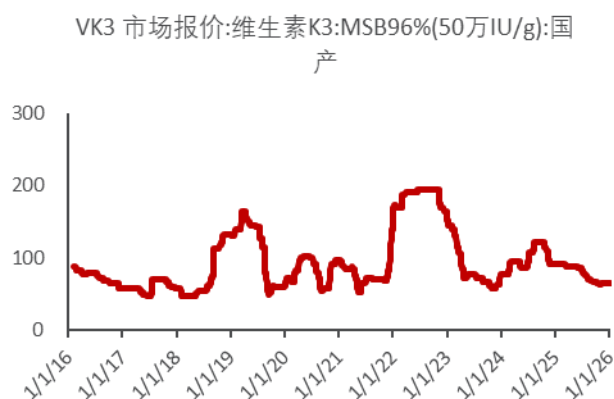
资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表91: VD3 价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表92: VE 价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表93: VK3 价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表94: 色氨酸价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

图表95: 苏氨酸价格走势


资料来源: wind, 中邮证券研究所

4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准 | 类型 | 评级 | 说明 |
|---|-------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上 |
| | | 增持 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
| | | 中性 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 回避 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 可转债评级 | 推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
| | | 中性 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间 |
| | | 回避 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下 |

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

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

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

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