

基础化工

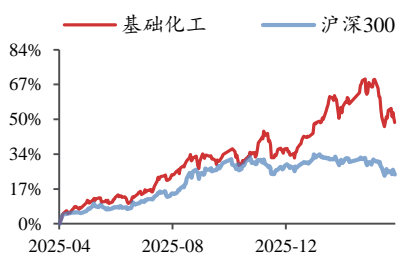
2026年04月06日

主要化工品库存下降，看好未来全球化工品补库需求

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续重点看好涤纶长丝板块—行业周报》-2026.3.29

《化工进入击球区，全面继续坚定看好化工牛市—行业周报》-2026.3.22

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（分析师）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790525070002

● 本周行业观点：主要化工品库存下降，看好未来全球化工品补库需求

2026年3月以来，国内多数化工品库存有所下降。2026年3月以来，随着中东地缘冲突加剧，全球原油价格开始上涨，且呈现高位波动态势，同时海外原油供应高度紧张。国外方面，受原油供应紧张影响，一些化工装置开始出现关停、降产情况，根据化工新材料公众号报道，日韩地区受原料短缺与产业重组影响，装置关停更为集中。韩国作为核心区域，3月迎来大规模永久关停，YNCC于3月中旬执行丽水工厂2号、3号裂解装置关停计划，合计淘汰乙烯产能140万吨/年，使其总产能降幅超60%。乐天化学大山工厂110万吨/年石脑油裂解装置同步完成永久关停。LG化学丽水2号80万吨石脑油裂解装置关停，多装置降负运行。国内方面，在传统“买涨不买跌”心态影响下，由于化工品价格高度锚定原油价格，多数化工品中、下游采买节奏大幅放缓，以消耗前期低价库存为主。生产方面，根据财联社3月23日报道，中国石化的原油和成品油库存能够保障生产经营稳定。国内能源供应有序，化工企业装置多正常生产。需求方面，而在金三银四传统需求旺季下，化工品需求仍然较好，以致于多数化工品的生产企业库存或者社会库存，自2026年3月以来开始呈现下降趋势。我们认为，短期地域冲突加剧，海外订单或转移至国内，有望带动国内化工品需求，或稳定支持化工品价格上涨；中长期来看，未来若全球原油供应趋于正常，海外受影响装置若复产亦需要时间，全球或起码迎来一轮化工品补库需求。我们坚定看好中国化工资产迎来价值重估。

● 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】神马股份、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¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	3
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.44%	3
1.2、 本周行业观点：主要化工品库存下降，看好未来全球化工品补库需求	4
1.3、 本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤市场窄幅上涨，磷矿石价格高位坚挺	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝、氨纶价格上涨.....	7
1.3.2、 化肥：本周场内低价货源难寻，工业级磷铵市场价格持续上涨	9
1.4、 本周行业新闻：工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029 年）》；英威达宣布己二胺及尼龙 6,6 产品不可抗力	11
1.4.1、 工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029 年）》	11
1.4.2、 英威达宣布己二胺及尼龙 6,6 产品不可抗力	12
2、 化工价格行情：131 种产品价格周度上涨、42 种下跌.....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：醋酸、甘氨酸等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：39 种价差周度上涨、31 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“顺丁橡胶-丁二烯”等价差涨幅明显	17
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大	18
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差扩大	18
3.2.2、 化纤产业链：本周涤纶长丝价差扩大.....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大.....	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格小幅上涨	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定	26
4、 化工股票行情：本周化工 14.94% 个股周度上涨	27
4.1、 本周重要公司公告：华鲁恒升发布 2025 年年报等.....	27
4.2、 股票涨跌排行：本周星辉环材、江苏索普等个股领涨.....	28
4.3、 本周重点覆盖标的中，万凯新材、振华股份等涨幅居前.....	29
5、 风险提示	30

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 2.44%

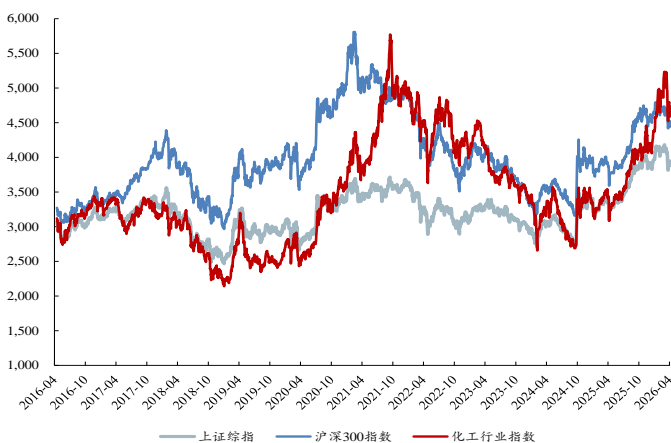
截至本周五(04月03日),上证综指收于3880.1点,较上周五(03月27日)的3913.72点下跌0.86%;沪深300指数报4440.79点,较上周五下跌1.37%;化工行业指数报4588.67点,较上周五下跌3.81%;CCPI(中国化工产品价格指数)报5380点,较上周五上涨1.93%。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.44%。

本周化工板块的522只个股中,有78只周度上涨(占比14.94%),有438只周度下跌(占比83.91%)。7日涨幅前十名的个股分别是:星辉环材、江苏索普、苏利股份、万朗磁塑、博汇股份、神剑股份、万凯新材、大东南、中油工程、三维股份;7日跌幅前十名的个股分别是:金牛化工、卓越新能、云南能投、金煤科技、赤天化、兴化股份、金浦钛业、海新能科、潞化科技、德方纳米。

近7日我们跟踪的220种化工产品中,有131种产品价格较上周上涨,有42种下跌。7日涨幅前十名的产品是:醋酸、甘氨酸、丁基橡胶、三聚氰胺、三氯乙烯、丁酮、WTI、吡虫啉、硫酸、硫铁矿;7日跌幅前十名的产品是:电石法PVC、DINP、顺丁橡胶、四氯乙烯、电石、DOTP、丁二烯、泛酸钙、DOP、pop类聚醚。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有39种价差较上周上涨,有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”;7日跌幅前五名的价差是:“一铵价差”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

图1:本周化工行业指数跑输沪深300指数2.44%



数据来源:Wind、开源证券研究所

图2:4月3日CCPI报5380点,较上周五上涨1.93%



数据来源:Wind、开源证券研究所

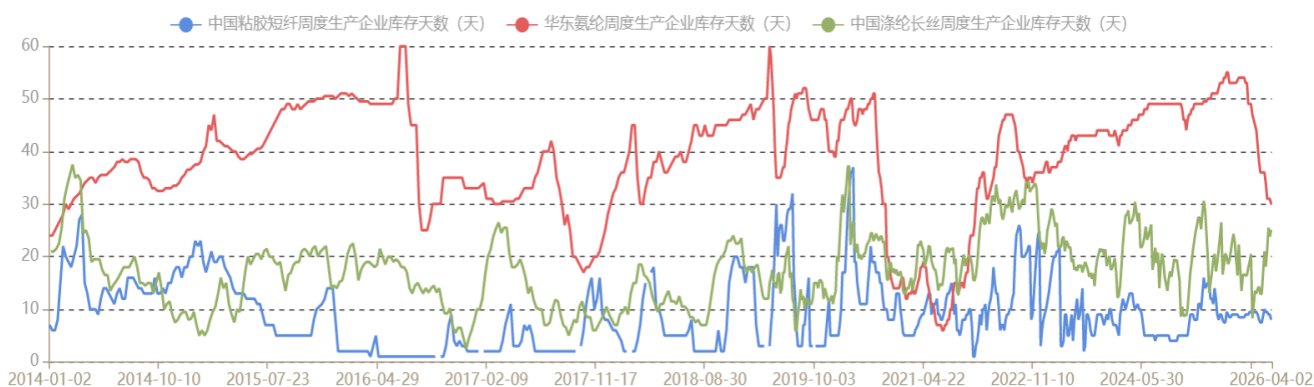
1.2、本周行业观点：主要化工品库存下降，看好未来全球化工品补库需求

2026年3月以来，国内多数化工品库存有所下降。2026年3月以来，随着中东地缘冲突加剧，全球原油价格开始上涨，且呈现高位波动态势，同时海外原油供应高度紧张。国外方面，受原油供应紧张影响，一些化工装置开始出现关停、降幅情况，根据化工新材料公众号报道，日韩地区受原料短缺与产业重组影响，装置关停更为集中。韩国作为核心区域，3月迎来大规模永久关停，YNCC于3月中旬执行丽水工厂2号、3号裂解装置关停计划，合计淘汰乙烯产能140万吨/年，使其总产能降幅超60%。乐天化学大山工厂110万吨/年石脑油裂解装置同步完成永久关停。LG化学丽水2号80万吨石脑油裂解装置关停，多装置降负运行。国内方面，在传统“买涨不买跌”心态影响下，由于化工品价格高度锚定原油价格，多数化工品中、下游采买节奏大幅放缓，以消耗前期低价库存为主。生产方面，根据财联社3月23日报道，中国石化的原油和成品油库存能够保障生产经营稳定。国内能源供应有序，化工企业装置多正常生产。需求方面，而在金三银四传统需求旺季下，化工品需求仍然较好，以致于多数化工品的生产企业库存或者社会库存，自2026年3月以来开始呈现下降趋势。我们认为，短期地域冲突加剧，海外订单或转移至国内，有望带动国内化工品需求，或稳定支持化工品价格上涨；中长期来看，未来若全球原油供应趋于正常，海外受影响装置若复产亦需要时间，全球或起码迎来一轮化工品补库需求。我们坚定看好中国化工资产迎来价值重估。

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。

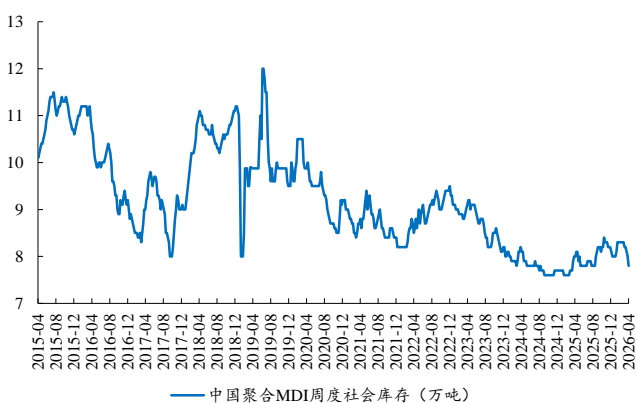
受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】神马股份、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川金诺、史丹利、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒等。

图3：截至4月2日，华东氨纶企业库存天数、粘胶短纤企业库存天数处于历史较低水平



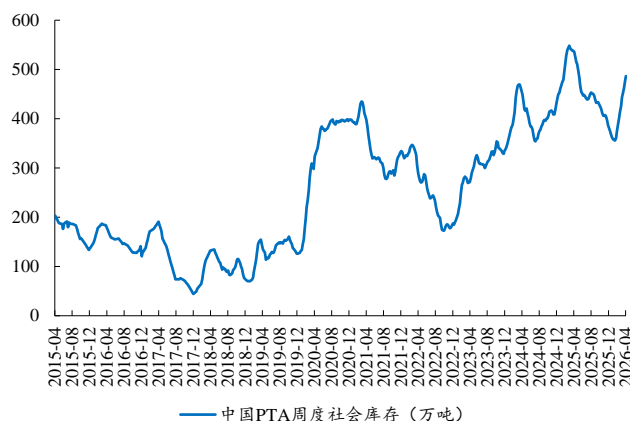
数据来源：卓创资讯

图4：4月2日，聚合MDI库存较3月26日下降



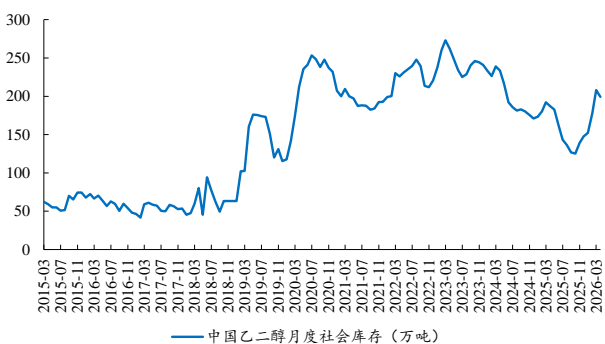
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图5：4月3日，PTA社会库存为486.2万吨



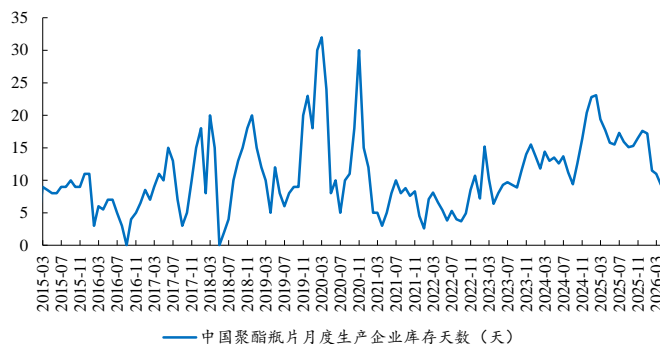
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图6：截至3月末，乙二醇社会库存为199.2万吨



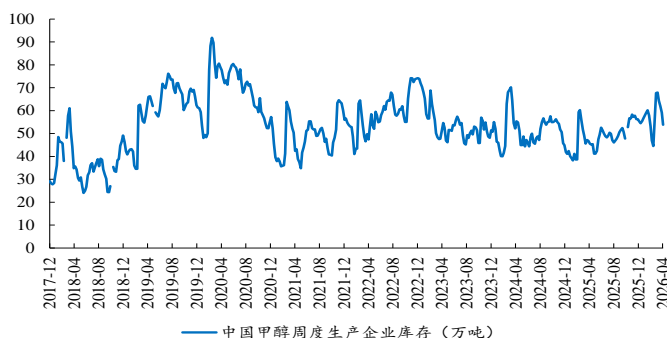
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图7：截至3月末，瓶片企业库存较2月末有所下降



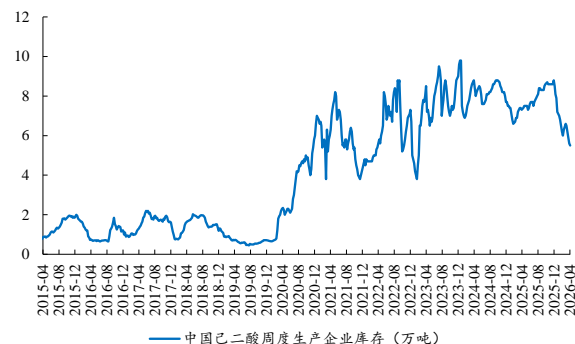
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图8: 4月3日, 甲醇库存较3月27日有所下降



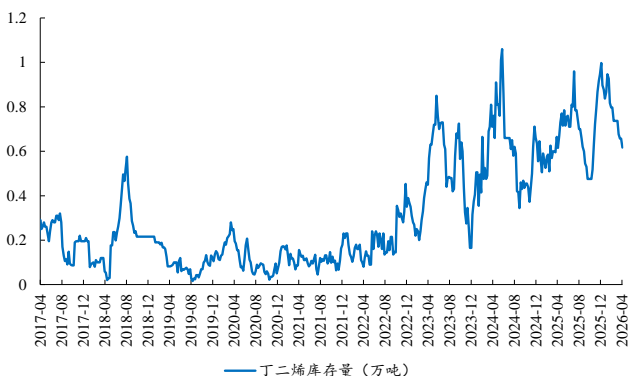
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图9: 4月3日, 己二酸企业库存较3月27日有所下降



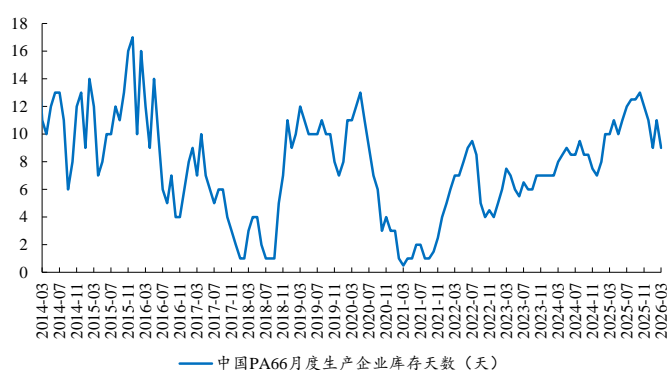
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 4月3日, 丁二烯库存量继续下降



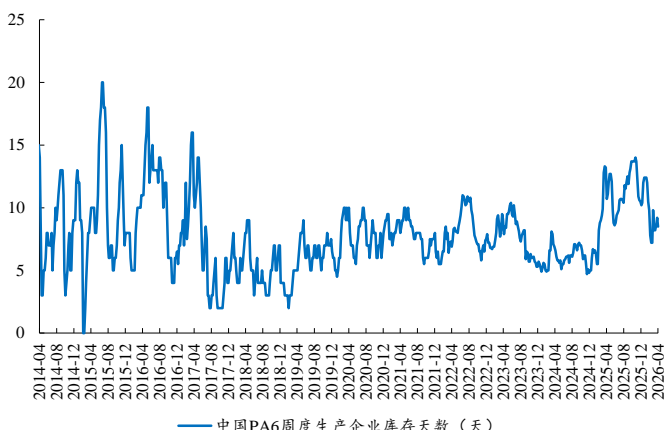
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图11: 3月末, PA66的生产企业库存天数较2月末下降



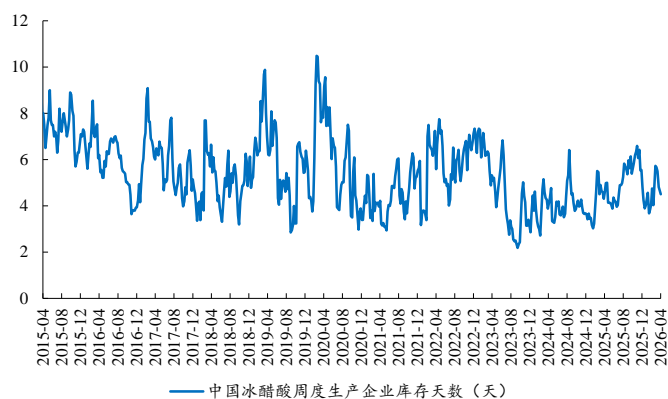
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 4月2日, PA6生产企业库存天数较3月26日下降



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图13: 4月2日, 醋酸企业库存天数较3月26日下降



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤市场窄幅上涨，磷矿石价格高位坚挺

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝、氨纶价格上涨

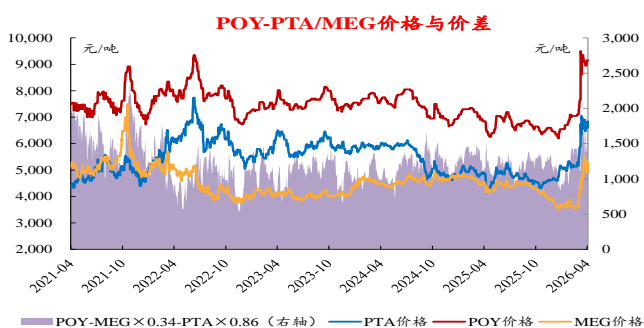
据 Wind 数据，2026 年 2 月，国内服装及衣着附件出口金额 110.61 亿美元，同比+83.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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30日-4月3日）涤纶长丝市场价格小幅上涨。截至4月2日，涤纶长丝POY市场均价为9110元/吨，较上周均价上涨80元/吨；FDY市场均价为9460元/吨，较上周均价上涨150元/吨；DTY市场均价为10460元/吨，较上周均价下跌30元/吨。本周前期，中东地缘局势进一步升级，供应中断危机持续，国际油价大幅走高，聚酯原料市场随之走高，成本面支撑走强，长丝部分工厂趁机原价促销，并宣布后续价格将跟随成本上涨，下游用户受情绪引导，多入场适量补仓，长丝产销数据大幅提升，市场重心如期顺势上行，但下游用户持续跟进能力有限，场内交投气氛快速回落并持续维持低位状态。截至4月2日，涤纶长丝POY、DTY、FDY的库存天数分别为26.2、31.3、31.9天，较上周分别+1.4、+1.5、+1.1天。

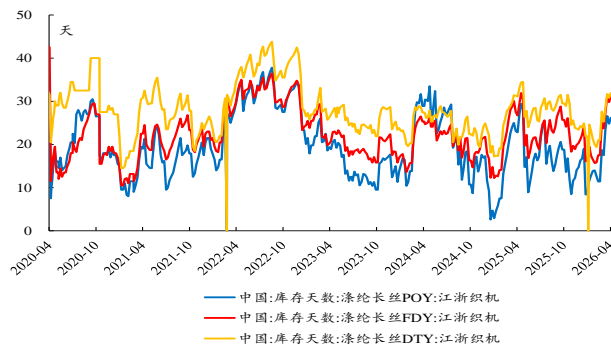
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份。受益标的：恒逸石化等。

图14：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图15：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅上涨



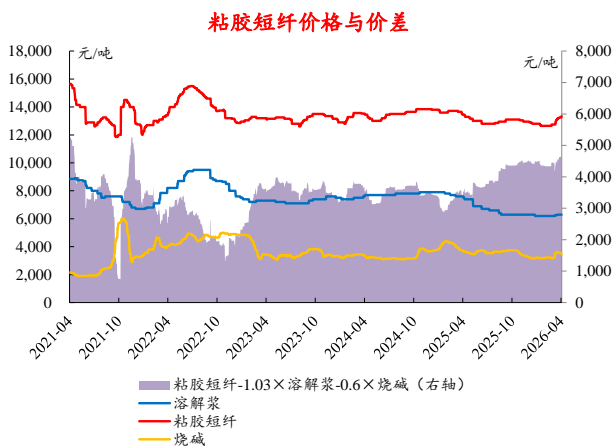
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（3月30日-4月3日）粘胶短纤市场大稳小动。根据百川盈孚数据，截至4月2日，粘胶短纤市场均价为13250元/吨，较上周末价格持平。本周原料主料溶解浆市场平稳运行，辅料液碱市场与硫酸市场继续拉涨，成本端走势上行；周内粘胶短纤行业供应量有所减少，各厂家成品库存量维持低位，供应端表现尚可；下游纱线厂家多执行前期订单为主，按需补货，场内新签订单释放有限，需求端表现平平。综合来看，上游原料市场延续涨势，场内暂无库存压力，下游企业按需跟进，市场处于订单交付期，粘胶短纤市场实际商谈重心波动不大。

粘胶长丝：本周（3月30日-4月3日）粘胶长丝市场略显平静。截至4月2日，粘胶长丝市场均价在44500元/吨，较上周均价持平。粘胶长丝市场供需平衡，经济流通速度缓慢，价格变化有限，厂家多持稳观望，业者心态尚可。目前粘胶长丝市场价格参考43000-46000元/吨。

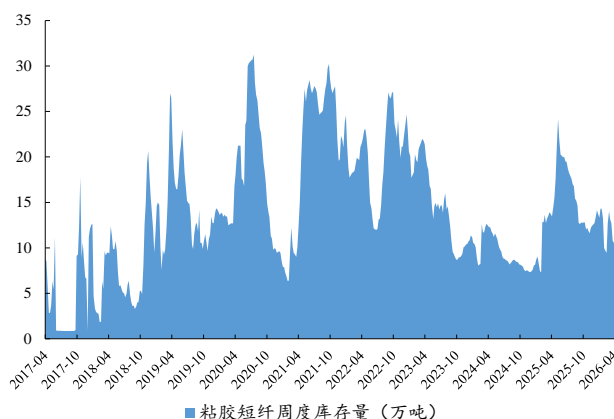
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图16：本周粘胶短纤价差扩大



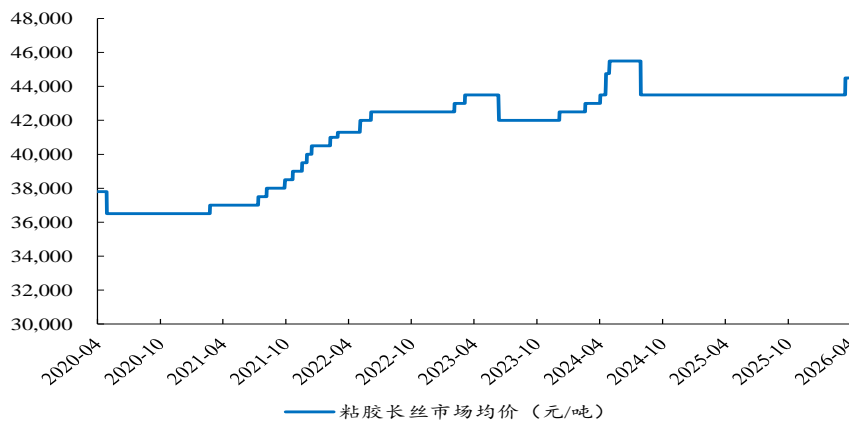
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图17：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

图18：本周粘胶长丝价格稳定

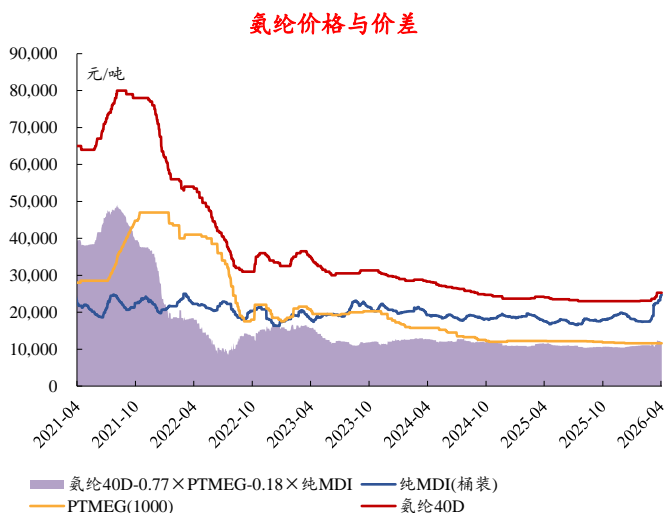


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（3月30日-4月3日）成本面利好显著增强，氨纶企业挺市意向明显。根据百川盈孚数据，4月2日，华东地区氨纶40D周均价为25450元/吨，较上周上涨150元/吨，涨幅0.59%。主原料PTMEG环比持稳运行、辅原料纯MDI宽幅上行，成本面利好显著增强，成为驱动价格上行的关键一环，企业仍存强烈的挺市意向，甚至周内局部企业报价再度上调1000元/吨，但是现实是内贸实际需求未有明显好转，下游的阶段性接单基本已经告一段落，部分后市需求被透支，市场在成本与供需博弈下，买卖盘拉锯不减，短时压制行情的变动空间。

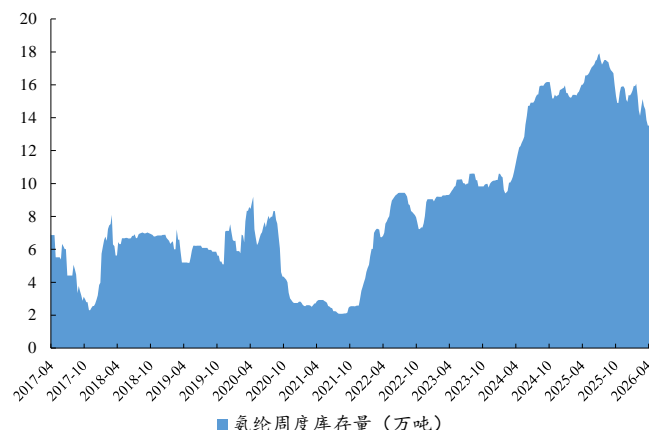
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图19：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周氨纶库存基本持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周场内低价货源难寻，工业级磷铵市场价格持续上涨

尿素：本周（3月30日-4月3日）国内尿素市场行情主稳，价格中枢未见明显波动。截至4月2日，国内尿素市场均价为1853元/吨，较上周四持平；山东及两河地区中小颗粒主流成交价持续稳定在1810-1840元/吨区间。周内期货走势先扬后抑，但现货未跟跌，核心支撑在于工厂库存低位以及复合肥高氮肥生产旺季的刚性需求。尽管行业维持高日产且储备货源陆续释放，理论上供给充裕，但企业库存处于低位，实际可售货源阶段性偏紧，部分工厂因而采取控收或暂停接单策略。局部物流成本因油价上涨而抬升，也对价格形成一定支撑。目前农业需求季节性走弱但零散补货仍在，工业刚需较为强劲，不过下游追高意愿普遍不强。整体来看，尿素价格上下空间受限，缺乏单边突破动力，市场情绪谨慎，企业多根据订单情况灵活调价收单。

磷矿石：本周（3月30日-4月3日）国内磷矿石市场区域分化明显。根据百川盈孚数据，主流品位方面，本周30%品位磷矿石全国均价报1011元/吨，28%品位均价942元/吨。供应端，北方产区受环保督查影响，货源持续偏紧，价格再度上行；湖北矿区逐步复工，市场供应有所增加；贵州、四川、云南等南方主产区开采陆续恢复，但受政策管控、物流制约及复采节奏不一影响，整体供应仍未完全宽松。需求端，当前正值春耕用肥生产旺季，但硫磺价格持续刷新高位，叠加磷肥出口尚未启动，下游企业盈利承压，计划后续降低开工负荷。黄磷市场价格维持高位，需求支撑相对稳健；净化磷酸开工保持高位，短期硫磺成本冲击有限，高开工态势暂可延续，但后期硫磺价格仍是影响净化酸开工的核心变量。

农业磷酸一铵：本周（3月30日-4月3日）成本倒挂现象越发凸显，磷酸一铵市场谨慎操作。根据百川盈孚数据，截至4月2日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为3942元/吨，较上周同期价格下跌3元/吨或跌幅0.08%，本次调价主因新一月权重有所调整。本周硫磺价格突破6000元/吨的大关，硫酸、硫铁矿及合成氨价格持续上扬，磷矿石价格高位持稳，磷酸一铵成本端压力持续居高。各工厂严格执行保供稳价政策，报价维持前期指导价水平，普遍陷入亏损经营状态。部分工厂已采取暂停生产或减负荷的策略，主要集中在湖北、四川等地，后续行

业开工率仍面临下行的预期。

工业磷酸一铵：本周（3月30日-4月3日）场内低价货源难寻，工业级磷酸一铵市场价格持续上涨。根据百川盈孚数据，截至4月2日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为7000元/吨，较上周同期价格（6819元/吨）上涨181元/吨，涨幅为2.65%。供应方面：截止截稿，据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸一铵产量约7.49万吨，较上周（7.55万吨）产量稍减。工业级磷酸一铵行业开工率至65.69%，环比3月26日（67.46%）开工率降低。其中，华中、西南地区开工分别为：72.94%、58.70%。整理来看，本周行业供给量及开工率小幅降低，减量区域主要集中在华中和华东地区。主因湖北、山东地区个别企业装置降负荷生产，产量有所减少。需求方面：据悉，本周新疆下游市场交投以按需采购为主。受工业一铵价格持续高位影响，农业端需求受到抑制，接单能力偏弱。磷酸铁市场整体需求表现尚可，但目前出货仍主要依赖前期订单支撑。整体来看，下游采购情绪较为谨慎，市场成交多以零散补库为主，缺乏集中性放量。预计短期内需求端难有明显改善，市场将继续维持刚需主导的运行态势。

磷酸二铵：本周（3月30日-4月3日）成本压力传导工厂，磷酸二铵市场僵持盘稳。根据百川盈孚数据，截至4月2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。本周磷酸二铵大厂延续前期表现，执行前期订单且稳定保供。市场主要异动体现在：1.原材料硫磺价格高调挺涨，其后坐力强劲，工厂采购成本大幅增加，二铵工厂陆续反馈亏损严重，生产意愿受挫。2.二铵市场刚需仍存，叠加二铵原材料价格高位运行，二铵现货偏紧，导致局部主销区域流通价格坚挺探涨，基层追高谨慎。综上，磷酸二铵国内市场供需僵持，价格稳中偏强运行，产出承压收紧。

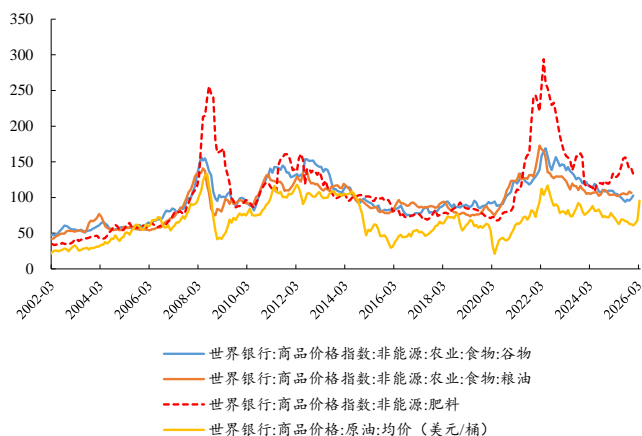
氯化钾：本周（3月30日-4月3日）国内氯化钾市场成交较为僵持，价格窄幅下滑。根据百川盈孚数据，截至4月2日，氯化钾市场均价3269元/吨，价格较上周四下跌10元/吨，跌幅为0.3%。本周供应端国储持续放量，国产与进口货源持续到货；需求端春耕收尾、下游备货饱和，市场以刚需补货、谨慎观望为主，氯化钾市场价格重心稳步下移，局部高价暗降明显。

复合肥：本周（3月30日-4月3日）复合肥市场前期订单走货为主，价格继续追高。据百川盈孚数据，截至3月26日，3*15氯基市场均价2820元/吨，较上周末涨幅1.26%；3*15%硫基市场均价3335元/吨，较上周末涨幅1.21%。硝基肥方面高位持稳为主，需求旺季，走货尚可，3*15%硝硫基出厂价格参考3300-3700元/吨。高氮肥价格逐步上探，高端企稳，低端减少，出厂报价参考：40%CL(30-5-5)/(28-6-6)2100-2400元/吨。本周国内复合肥市场交投活跃度尚可，肥厂执行前期订单出货为主，待发支撑下，供需两侧保持偏强运行。不过，随着肥价持续追高，加之小麦追肥基本收尾、夏季耕种启动为时尚早，经销商新单跟进谨慎，观望情绪较浓，仅逢低适度打款。

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

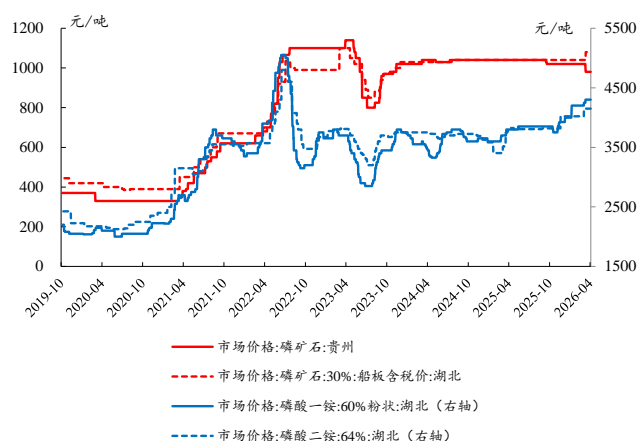
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图21: 2026年3月, 原油商品价格环比上行



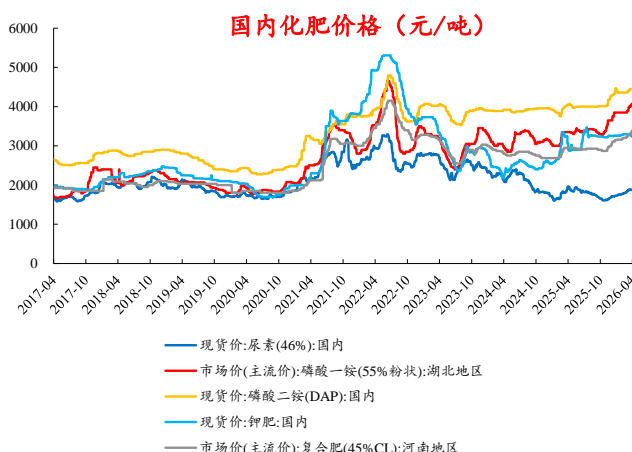
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周磷矿石价格稳定



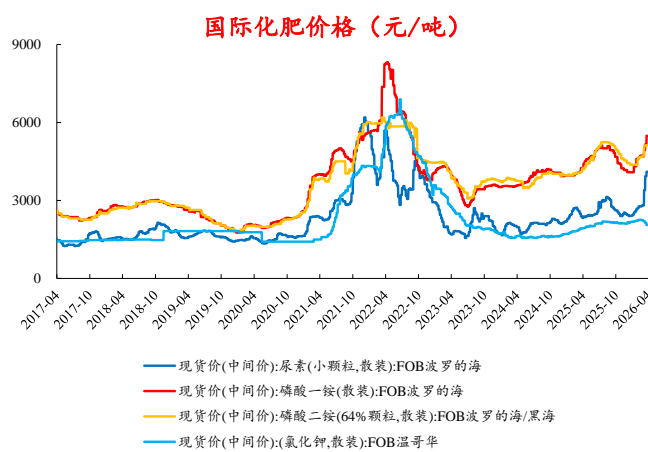
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周国内尿素价格小幅上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周国际尿素价格大幅上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻: 工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案(2026—2029年)》; 英威达宣布己二胺及尼龙6,6产品不可抗力

1.4.1、工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案(2026—2029年)》

工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案(2026—2029年)》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》提出,到2029年,各地2025年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成,2026年后新确定的更新改造任务按计划推进,老旧装置安全风险大幅降低,减污降碳协同取得积极成效,优于标杆水平的产能比例显著提升,智能化、绿色化水平大幅提高。年度滚动摸底评估、持续改造提升的长效工作体系不断健全,标准引领和政策协同效应进一步发挥。《行动方案》围绕更新改造工作全过程管理,部署了6方面任务。

一是开展摸底调查和评估。各地将实际投产运行超过 20 年的生产装置逐一登记造册，形成老旧装置清单；对照产业政策、标准规范等进行评估，分类提出处置意见，形成更新改造工作台账。对经评估不需要更新改造的老旧装置每 3 年开展一次复核，实施更新改造装置的首次复核时间可延长至改造完成后的第 6 年。

二是制定更新改造方案。各地督促指导有关企业“一企一策”制定更新改造实施方案，明确更新改造措施、工作目标、进度安排等，更新改造工作完成时间原则上不超过 5 年。

三是推动提质升级。鼓励更新改造企业对标行业先进水平实施安全化、绿色化、智能化改造，加快先进技术推广应用以及工业软件、工业控制系统更新替代。整体新建项目应按要求达到能耗限额标准先进值或能效标杆水平、环保绩效 A 级水平，涉及高耗能、高碳排放项目应按要求实施能耗和碳排放等量或减量置换。加强老旧装置运行的日常管理，严格更新改造过程的安全环保管理。

四是优化项目管理。在研究重大石化项目布局时，优先支持老旧装置改造提升。鼓励地方建立完善绿色通道，加强要素保障，优化项目备案（核准）、环评、用地、取水、节能审查和碳排放评价、安全许可等办理流程，提高审查审批效率，加快推进项目落地。

五是做好验收管理。各地督促指导企业按照“一企一策”方案完成更新改造项目建设，企业应按照国家法律法规要求组织进行竣工验收，生态环境、应急管理等部门依法依规对验收情况进行监督检查（核）查。

六是强化标准引领支撑。实施老旧石化化工装置标准提升专项行动，聚焦安全提升、绿色转型、数智改造、性能升级等方向，建立覆盖老旧装置更新改造各项要求和各个环节的标准体系，全面支撑和引领老旧石化化工装置更新改造工作。

为确保主要目标和工作任务顺利完成，《行动方案》提出，利用现有资金渠道支持符合条件的老旧装置设备更新改造。发挥有关政府投资基金作用，为企业提供投资支持。鼓励金融机构按照产业布局和产能调控方向，落实好有扶有控的信贷政策，通过信贷市场服务平台、国家产融合作平台等推进银企对接，提升金融服务质效。鼓励地方利用现有资金渠道，对老旧装置更新改造予以支持。中央企业年度考核评价应适当考虑老旧装置更新改造对经营业绩的影响。我们认为，未来随着《行动方案》逐步落实，化工子行业主要落后产能或逐步退出市场，这些化工子行业的供需格局有望向好。

1.4.2、英威达宣布己二胺及尼龙 6,6 产品不可抗力

根据天天化工网报道，英威达尼龙化工（中国）有限公司于 3 月 31 日正式宣布，即日起就 ADN（己二腈）、HMD（己二胺）及 PA66 聚合物（尼龙 6,6）产品的不可抗力 / 履约免责声明。此次事件的导火索是持续的中东地区冲突引发丁二烯供应紧缺，导致英威达旗下英龙工厂常规原材料来源受阻，生产运营受到严重影响。己二胺（HMD）是 PA66（尼龙 6,6）和 HDI（六亚甲基二异氰酸酯）的直接生产原料。己二腈(ADN)则为己二胺的直接原料。PA66 广泛应用于汽车零部件、电子连接器及工程塑料领域；HDI 则是高性能聚氨酯涂料、胶黏剂的关键原料。此次 HMD 供应中断，预计将同步波及上述多条下游产业链，相关企业或面临原料短缺与价格上涨的双重压力。国内方面，根据平观新闻报道，2025 年 5 月，中国平煤神马集团年产 10 万吨氨基己腈装置顺利投产，标志着尼龙 66 关键

原材料由“受制于人”到“领先于人”的历史性转变；根据河南能源公众号报道，2026年4月3日上午，中国平煤神马集团20万吨/年（一期）己二腈项目全线贯通。因此神马股份的己二腈供应进一步得到保障，随着PA66价格上涨，公司作为PA66龙头有望充分受益。**受益标的：神马股份。**

2、化工价格行情：131种产品价格周度上涨、42种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气	WTI	112	美元/桶	18.06%	56.59%	94.59%
	布伦特	109	美元/桶	0.94%	40.25%	79.47%
	石脑油	8,499	元/吨	-0.29%	19.57%	25.24%
	液化天然气	4,957	元/吨	4.34%	31.63%	35.81%
	液化气	6,581	元/吨	6.27%	47.92%	53.44%
	乙烯	9,700	元/吨	-2.51%	58.65%	59.83%
	丙烯	8,975	元/吨	5.65%	35.37%	56.77%
	纯苯	8,713	元/吨	3.69%	31.76%	64.89%
	苯酚	9,262	元/吨	1.95%	44.16%	57.68%
	甲苯	8,255	元/吨	2.96%	45.10%	58.72%
化工	二甲苯	8,244	元/吨	1.64%	39.94%	47.06%
	苯乙烯	10,558	元/吨	0.16%	30.78%	54.65%
	PX	9,908	元/吨	0.63%	24.28%	37.11%
	PTA	6,850	元/吨	2.09%	24.55%	34.45%
	MEG	5,239	元/吨	-0.34%	33.14%	41.33%
	聚酯切片	7,855	元/吨	2.01%	25.78%	35.90%
	涤纶POY	9,150	元/吨	2.23%	25.34%	39.69%
	涤纶FDY	9,500	元/吨	2.15%	26.67%	40.74%
	涤纶DTY	10,400	元/吨	0.00%	23.81%	29.9%
	涤纶短纤	8,320	元/吨	0.73%	19.54%	27.02%
聚酯/化纤	己内酰胺	13,500	元/吨	5.68%	29.81%	42.48%
	锦纶切片	18,146	元/吨	7.63%	33.39%	46.26%
	PA6	14,000	元/吨	2.94%	22.27%	40.35%
	PA66	22,292	元/吨	10.81%	41.46%	50.24%
	丙烯腈	12,100	元/吨	4.31%	57.14%	61.33%
	腈纶短纤	15,955	元/吨	4.42%	21.24%	18.89%
	氨纶40D	25,600	元/吨	1.19%	8.47%	11.30%
	无烟煤	936	元/吨	2.63%	5.17%	7.22%
	煤油	7,392	元/吨	3.94%	39.83%	44.65%
	甲醇	2,766	元/吨	4.97%	34.86%	42.50%
煤化工	甲醛	1,490	元/吨	6.28%	42.72%	47.38%
	醋酸	4,639	元/吨	31.94%	83.80%	83.29%
	DMF	5,925	元/吨	5.33%	48.50%	57.16%
	正丁醇	8,583	元/吨	6.94%	33.82%	50.53%
	异丁醇	8,750	元/吨	2.34%	41.13%	45.83%

板块	产品	4月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	己二酸	10,500	元/吨	2.11%	24.51%	48.24%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,451	元/吨	0.61%	2.46%	4.35%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	0.00%	-12.99%
	氟化铝	11,326	元/吨	5.31%	6.81%	4.00%
	二氯甲烷	2,463	元/吨	6.72%	36.91%	38.68%
	三氯乙烯	5,919	元/吨	20.80%	34.52%	44.37%
	R22	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	9.38%
	R134a	60,000	元/吨	2.56%	2.56%	3.45%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	7.84%	14.58%
	R410a	57,000	元/吨	1.79%	1.79%	5.56%
	化肥	磷矿石	1,011	元/吨	0.00%	-0.49%
黄磷		26,830	元/吨	0.32%	7.47%	19.54%
磷酸		8,242	元/吨	1.44%	15.68%	18.30%
磷酸氢钙		4,854	元/吨	0.43%	6.56%	26.60%
磷酸一铵		3,942	元/吨	-0.08%	3.14%	7.50%
磷酸二铵		3,968	元/吨	0.00%	3.44%	3.44%
三聚磷酸钠		7,678	元/吨	4.07%	4.07%	12.86%
合成氨		2,544	元/吨	6.31%	25.63%	14.85%
尿素		1,851	元/吨	-0.11%	1.54%	8.25%
三聚氰胺		10,069	元/吨	22.09%	86.29%	94.46%
氯化铵		622	元/吨	0.97%	55.11%	62.83%
氯化钾		3,269	元/吨	-0.15%	-1.54%	-0.40%
硫酸钾		3,981	元/吨	0.58%	5.96%	6.87%
氯基复合肥		2,845	元/吨	0.89%	5.37%	8.59%
硫基复合肥		3,350	元/吨	0.45%	4.20%	7.37%
氯碱化工		液氯	230	元/吨	11.11%	1252.94%
	原盐	247	元/吨	0.00%	-2.37%	-3.52%
	盐酸	191	元/吨	4.95%	15.06%	0.53%
	重质纯碱	1,263	元/吨	-0.79%	0.40%	-1.48%
	轻质纯碱	1,142	元/吨	-0.44%	1.51%	0.44%
	液体烧碱	859	元/吨	0.70%	14.08%	8.73%
	固体烧碱	3,388	元/吨	-2.14%	9.96%	8.83%
	电石	2,917	元/吨	-3.35%	15.30%	12.02%
	盐酸	191	元/吨	4.95%	15.06%	0.53%
	电石法 PVC	5,151	元/吨	-5.75%	13.51%	20.97%
聚氨酯	苯胺	11,475	元/吨	6.00%	17.72%	43.08%
	TDI	19,975	元/吨	6.43%	28.35%	37.87%
	聚合 MDI	20,000	元/吨	10.50%	38.41%	40.85%
	纯 MDI	24,750	元/吨	10.00%	35.25%	36.74%
	BDO	8,350	元/吨	1.83%	12.84%	11.33%
	DMF	5,925	元/吨	5.33%	48.50%	57.16%
	己二酸	10,500	元/吨	2.11%	24.51%	48.24%

板块	产品	4月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅	
	环己酮	10,050	元/吨	2.73%	28.03%	52.09%	
	环氧丙烷	12,600	元/吨	-1.56%	53.47%	61.85%	
	软泡聚醚	13,300	元/吨	-0.88%	57.25%	64.40%	
	硬泡聚醚	11,700	元/吨	0.65%	50.00%	55.48%	
农药	纯吡啶	17,250	元/吨	0.00%	1.47%	-1.43%	
	草甘膦	30,294	元/吨	7.09%	29.52%	28.39%	
	甘氨酸	16,500	元/吨	26.92%	50.00%	50.00%	
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	7.41%	7.41%	
	2-氯-5-氯甲基吡啶	58,000	元/吨	0.00%	5.45%	5.45%	
	2.4D	17,000	元/吨	4.62%	18.88%	16.04%	
	阿特拉津	20,500	元/吨	0.00%	-2.38%	-2.38%	
	对硝基氯化苯	33,500	元/吨	0.00%	8.06%	8.06%	
	钛精矿	1,525	元/吨	-1.93%	-3.17%	-4.39%	
	钛白粉(锐钛型)	14,000	元/吨	0.00%	14.75%	14.75%	
精细化工	钛白粉(金红石型)	15,200	元/吨	2.70%	13.86%	16.03%	
	二甲醚	4,202	元/吨	1.77%	17.01%	13.35%	
	甲醛	1,490	元/吨	6.28%	42.72%	47.38%	
	煤焦油	4,041	元/吨	-0.27%	10.41%	23.96%	
	电池级碳酸锂	158,000	元/吨	-1.47%	3.47%	34.75%	
	工业级碳酸锂	154,000	元/吨	0.00%	-8.69%	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	12,000	元/吨	0.00%	90.48%	120.18%
		丙烯酸甲酯	13,750	元/吨	1.85%	54.49%	77.42%
丙烯酸丁酯		12,550	元/吨	0.40%	56.88%	90.87%	
丙烯酸异辛酯		13,750	元/吨	0.73%	39.59%	74.05%	
环氧氯丙烷		13,250	元/吨	-0.75%	1.15%	13.25%	
苯酚		9,638	元/吨	6.13%	31.06%	64.08%	
丙酮		8,331	元/吨	9.62%	69.71%	101.43%	
双酚A		11,250	元/吨	0.00%	30.83%	49.60%	
通用树脂	聚乙烯	8,821	元/吨	0.57%	27.86%	37.12%	
	聚丙烯粒料	9,275	元/吨	2.58%	32.03%	50.69%	
	电石法PVC	5,151	元/吨	-5.75%	13.51%	20.97%	
	乙烯法PVC	7,433	元/吨	-2.20%	48.93%	58.86%	
	ABS	14,041	元/吨	4.37%	35.87%	55.53%	
橡胶	丁二烯	17,650	元/吨	-3.02%	68.29%	109.74%	
	天然橡胶	16,731	元/吨	1.45%	-1.04%	8.84%	
	丁苯橡胶	18,087	元/吨	-2.56%	33.45%	54.40%	
	顺丁橡胶	17,910	元/吨	-3.97%	31.21%	54.06%	
	丁腈橡胶	22,900	元/吨	2.12%	37.95%	52.41%	
	乙丙橡胶	26,714	元/吨	5.59%	20.26%	20.03%	
维生素	维生素VA	108	元/千克	5.88%	80.00%	83.05%	

板块	产品	4月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	维生素 B1	240	元/千克	0.00%	9.09%	4.35%
	维生素 B2	73	元/千克	0.00%	2.82%	1.39%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	3.85%	1.89%
	维生素 VE	106	元/千克	8.16%	70.97%	107.84%
	维生素 K3	82	元/千克	0.00%	31.20%	32.26%
	2%生物素	33	元/千克	0.00%	26.92%	26.92%
	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	9	元/千克	5.52%	30.80%	37.60%
硅	金属硅	9,110	元/吨	-0.49%	-2.26%	-5.38%
	有机硅 DMC	14,200	元/吨	1.43%	-0.70%	3.65%

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：醋酸、甘氨酸等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有131种产品价格较上周上涨，有42种下跌。7日涨幅前十名的产品是：醋酸、甘氨酸、丁基橡胶、三聚氰胺、三氯乙烯、丁酮、WTI、吡虫啉、硫酸、硫铁矿；7日跌幅前十名的产品是：电石法PVC、DINP、顺丁橡胶、四氯乙烯、电石、DOTP、丁二烯、泛酸钙、DOP、pop类聚醚。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：醋酸、甘氨酸等领涨

涨幅排名	价格名称	4月3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	醋酸	4,639	元/吨	31.94%	83.80%	83.29%
2	甘氨酸	16,500	元/吨	26.92%	50.00%	50.00%
3	丁基橡胶	26,500	元/吨	26.19%	67.72%	89.29%
4	三聚氰胺	10,069	元/吨	22.09%	86.29%	94.46%
5	三氯乙烯	5,919	元/吨	20.80%	34.52%	44.37%
6	丁酮	13,683	元/吨	20.21%	90.49%	119.81%
7	WTI	112	美元/桶	18.06%	56.59%	94.59%
8	吡虫啉	85,000	元/吨	18.06%	31.78%	31.78%
9	硫酸	1,547	元/吨	16.23%	45.53%	61.65%
10	硫铁矿	1,392	元/吨	14.95%	17.27%	29.49%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：电石法PVC、DINP等领跌

跌幅排名	价格名称	4月3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	电石法PVC	5,151	元/吨	-5.75%	13.51%	20.97%
2	DINP	10,550	元/吨	-4.09%	28.66%	39.27%
3	顺丁橡胶	17,910	元/吨	-3.97%	31.21%	54.06%
4	四氯乙烯	4,285	元/吨	-3.82%	9.37%	61.94%
5	电石	2,917	元/吨	-3.35%	15.30%	12.02%
6	DOTP	10,204	元/吨	-3.34%	23.77%	34.42%
7	丁二烯	17,650	元/吨	-3.02%	68.29%	109.74%

跌幅排名	价格名称	4月3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
8	泛酸钙	65	元/千克	-2.99%	71.05%	71.05%
9	DOP	10,159	元/吨	-2.92%	29.00%	40.34%
10	pop 类聚醚	14,175	元/吨	-2.58%	62.69%	73.93%

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: 39种价差周度上涨、31种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “顺丁橡胶-丁二烯”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有39种价差较上周上涨,有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”;7日跌幅前五名的价差是:“一铵价差”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

表4: 化工产品价差本周涨幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4月3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	顺丁橡胶-丁二烯	660	935	340.00%	-77.14%	-79.83%
2	PTA-0.655×PX	143	234	258.19%	168.24%	-36.41%
3	环己酮-1.144×纯苯	81	181	181.29%	-81.84%	-85.28%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	183	478	161.84%	-77.32%	-81.46%
5	二甲醚-1.41×甲醇	-15	122	88.99%	-112.06%	-102.50%
6	纯苯-石脑油	-108	520	82.77%	-115.45%	-112.15%
7	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,260	961	73.96%	-31.31%	-36.18%
8	醋酸-0.545×甲醇	2,555	980	62.23%	124.22%	90.98%
9	丙烯-石脑油	986	377	62.07%	260.99%	-19.24%
10	PS-1.01×苯乙烯	-174	250	58.96%	-152.28%	-222.89%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5: 化工产品价差本周跌幅前十: “一铵价差”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4月3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	一铵价差	-132	-265	-199.04%	-131.30%	-143.88%
2	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	-106	-262	-167.77%	-127.40%	-122.53%
3	聚丙烯-1.01×丙烯	406	-429	-51.39%	-75.09%	-84.02%
4	聚丙烯PP-丙烯	500	-425	-45.95%	-70.59%	-80.77%
5	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-451	-132	-41.58%	73.74%	18.04%
6	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,866	-638	-28.65%	-10.77%	-2.71%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,811	-612	-25.26%	35.79%	54.77%
8	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	307	-102	-25.02%	-6.28%	-21.39%
9	PX-石脑油	545	-142	-20.64%	-65.76%	-76.39%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价差名称/公式	4月3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
10	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	402	-100	-19.97%	-54.66%	-57.97%

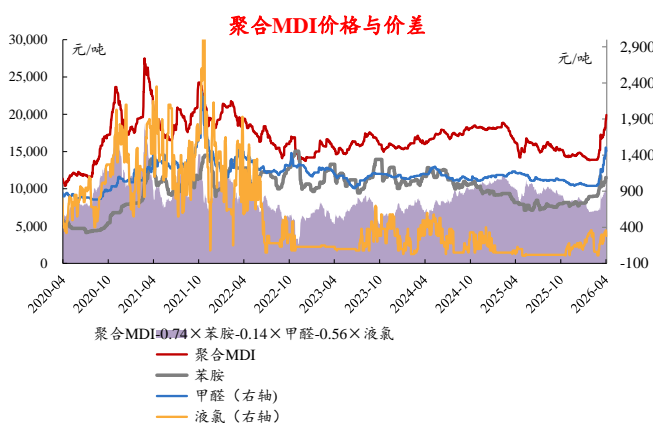
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

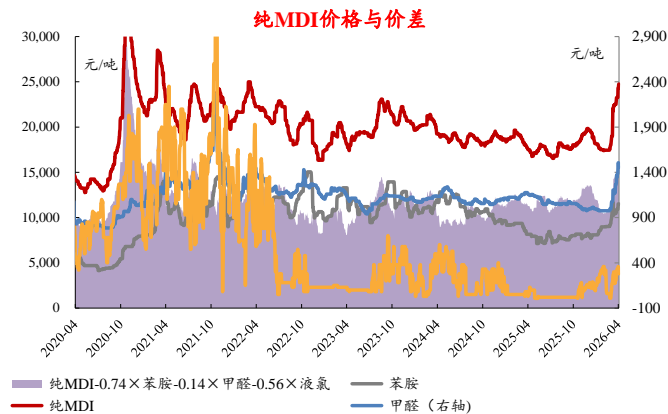
本周（3月30日-4月3日）聚合 MDI 价差扩大。

图25：本周聚合 MDI 价差扩大



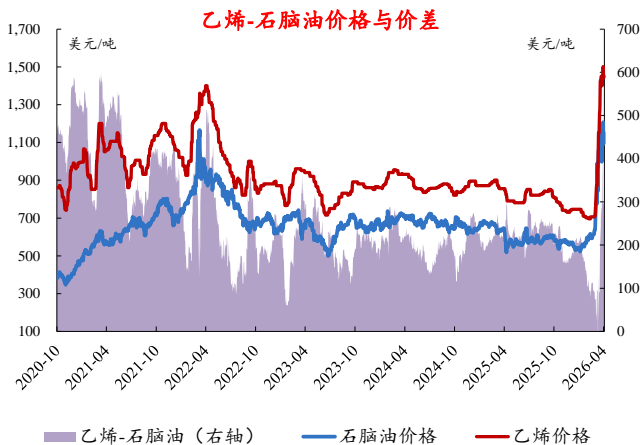
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周纯 MDI 价差扩大



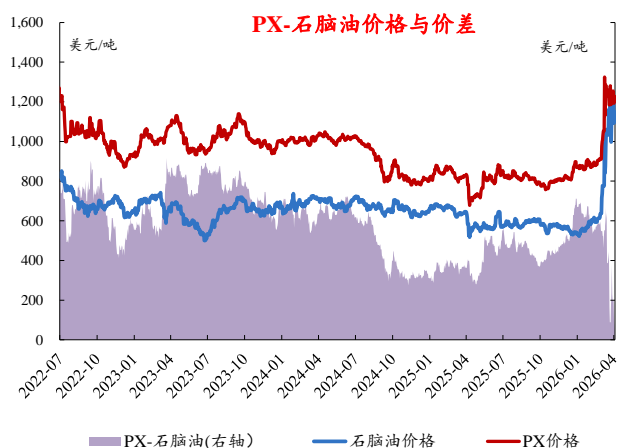
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周乙烯-石脑油价差缩窄



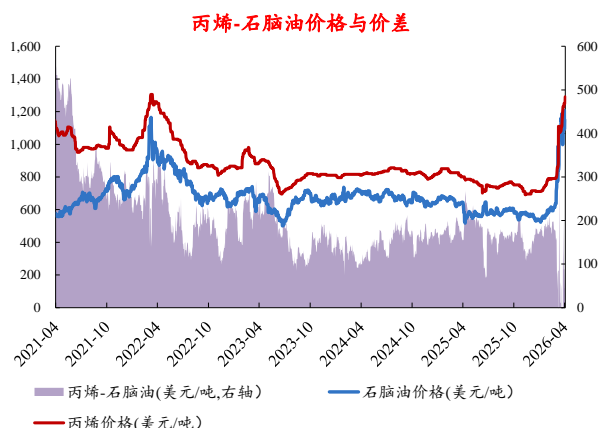
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周PX-石脑油价差缩窄



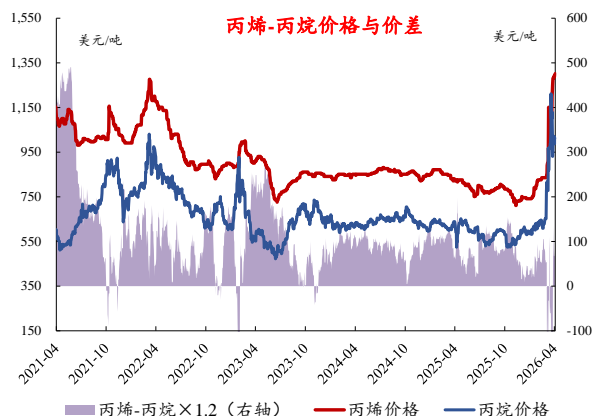
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-石脑油价差缩窄



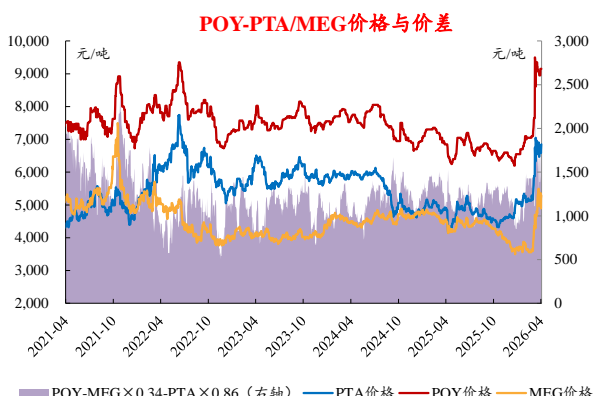
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丙烯-丙烷价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周PTA-PX 价差扩大



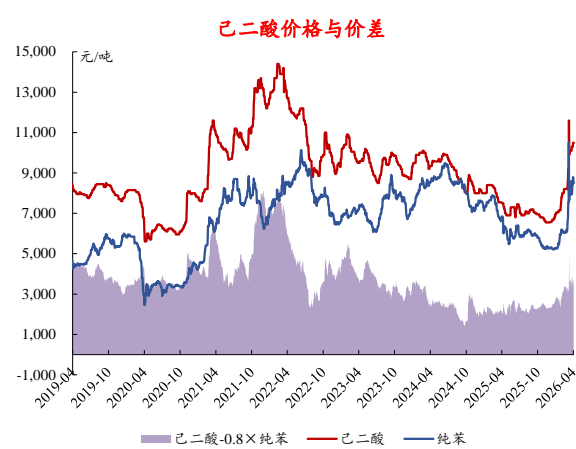
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周环氧丙烷价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周己二酸价差扩大



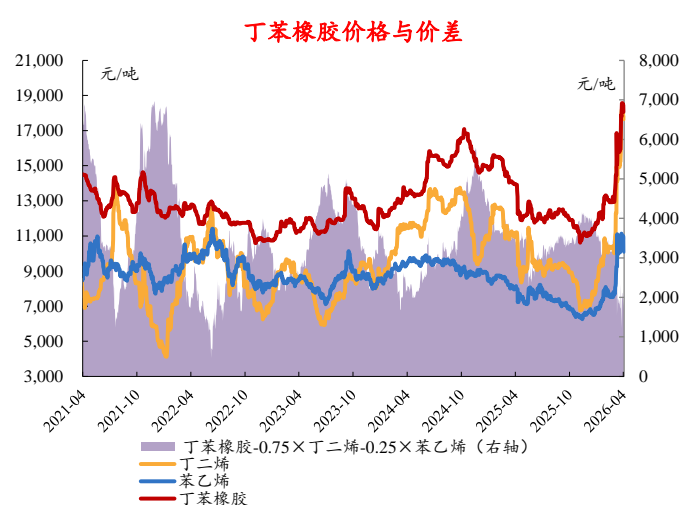
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周顺丁橡胶价差收窄



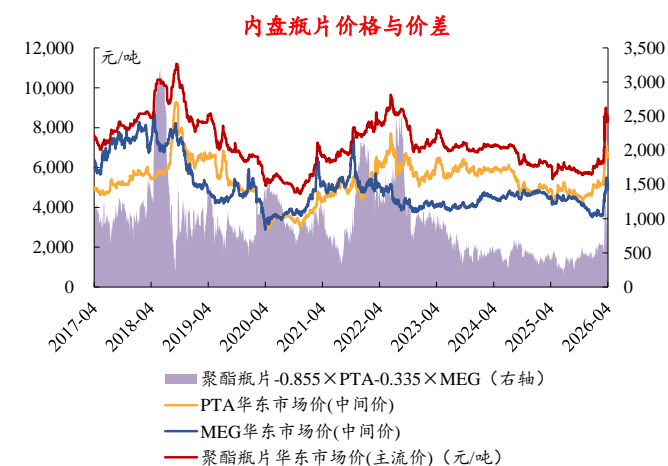
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周丁苯橡胶价差缩窄



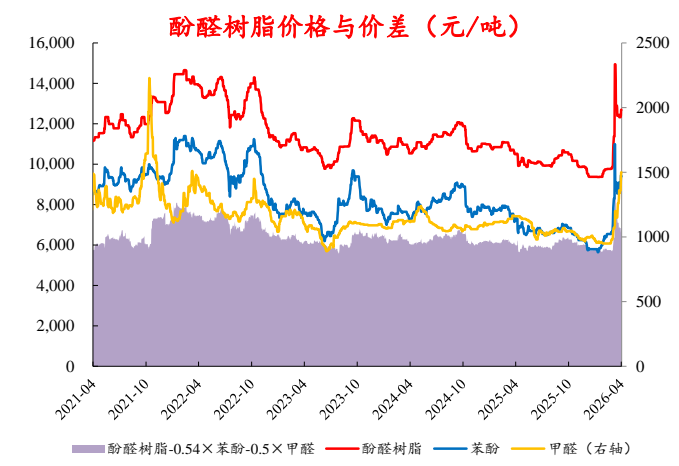
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周聚酯瓶片价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周酚醛树脂价差扩大

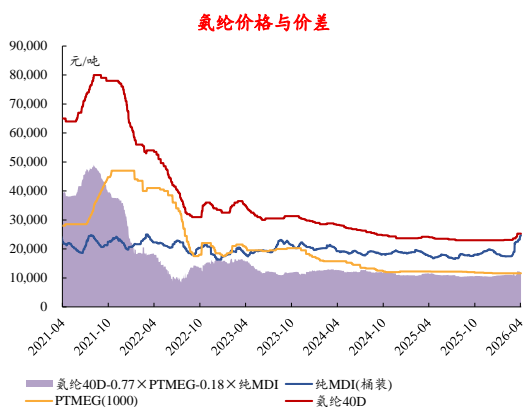


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周涤纶长丝价差扩大

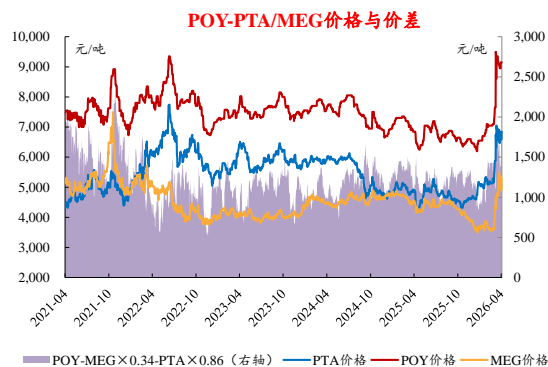
本周 (3月30日-4月3日) 涤纶长丝价差扩大。

图39: 本周氨纶价差小幅收窄



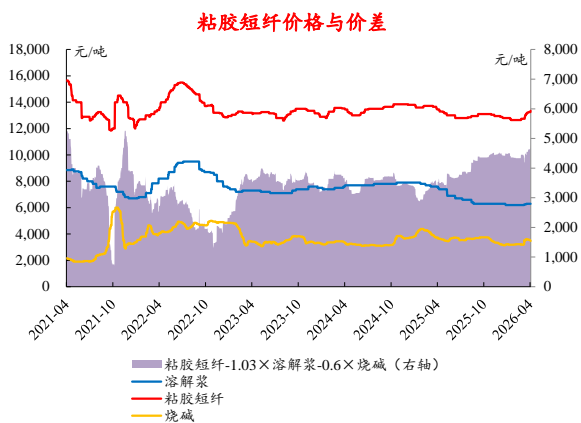
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



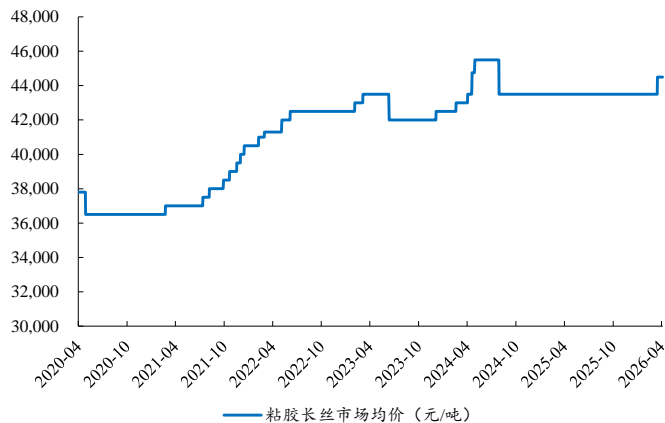
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周粘胶短纤价差扩大



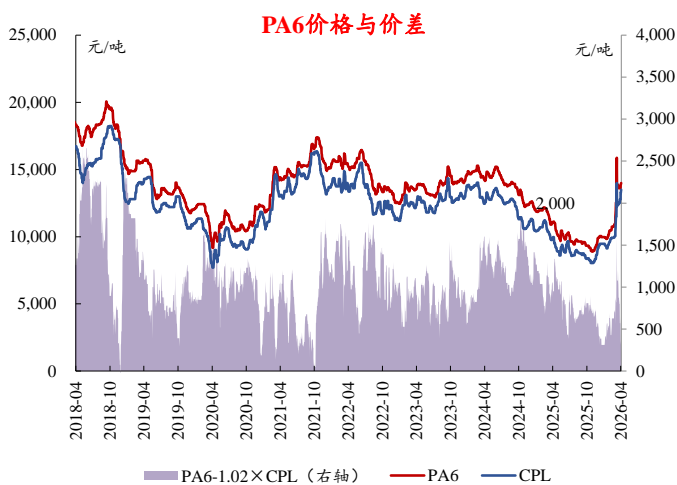
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 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43: 本周 PA6 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周 PA66 价格上涨

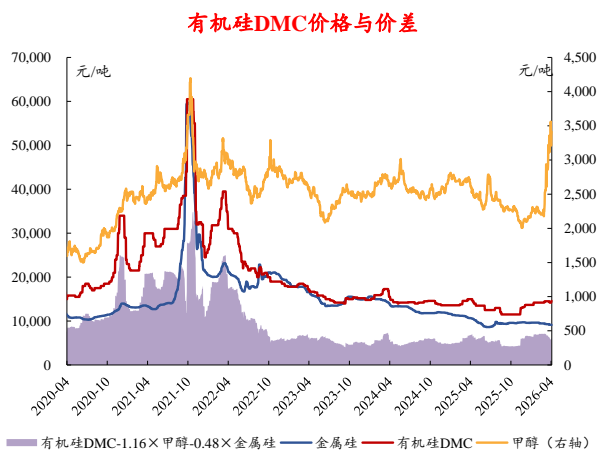


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

本周（3月30日-4月3日）有机硅 DMC 价差扩大。

图45：本周有机硅 DMC 价差扩大



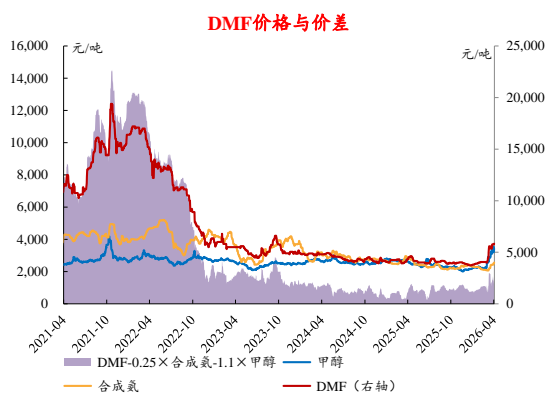
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周煤头尿素价差扩大



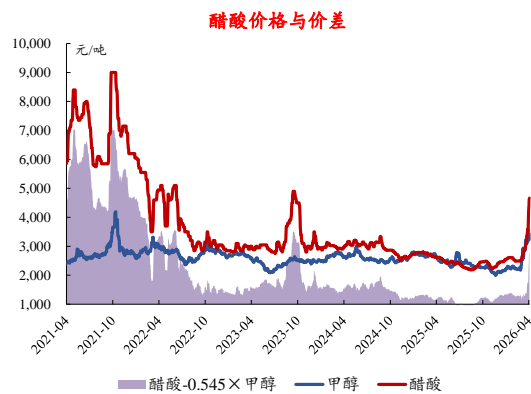
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 DMF 价差小幅缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周醋酸价差扩大



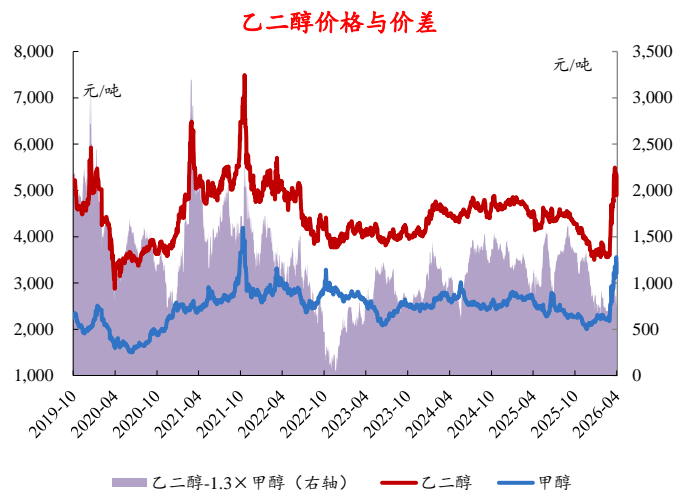
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周甲醇价差扩大



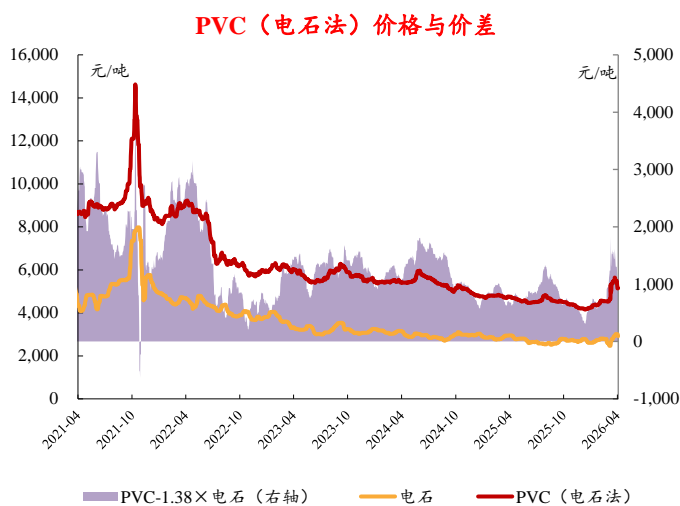
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周乙二醇价差扩大



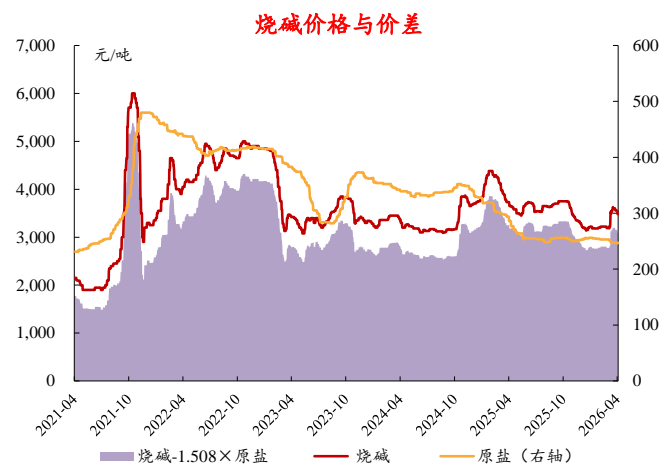
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周PVC（电石法）价差收窄



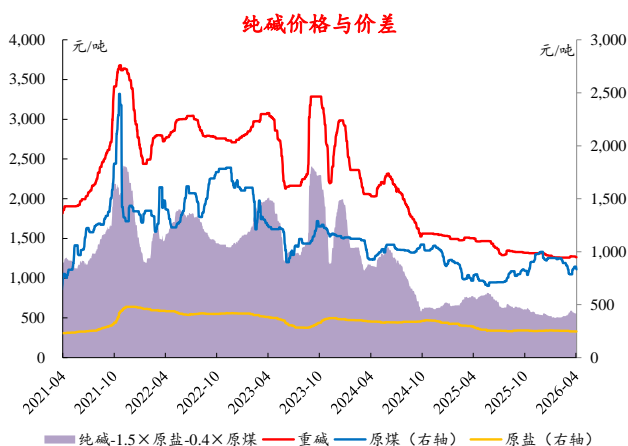
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周烧碱价差小幅收窄



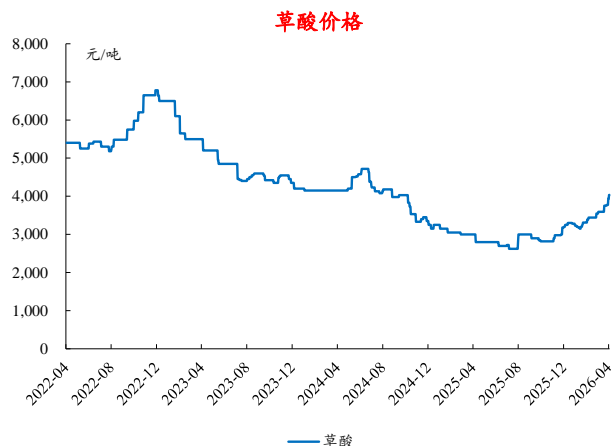
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周重质纯碱价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周草酸价格大幅上涨



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: 本周复合肥价格小幅上涨

本周(3月30日-4月3日)复合肥价格小幅上涨。

图55: 本周复合肥价格小幅上涨



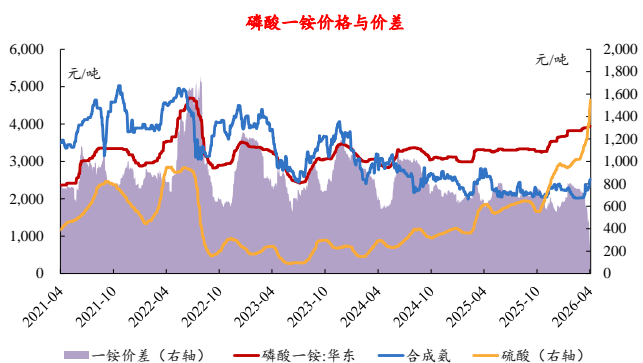
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周国内氯化钾价格小幅下降



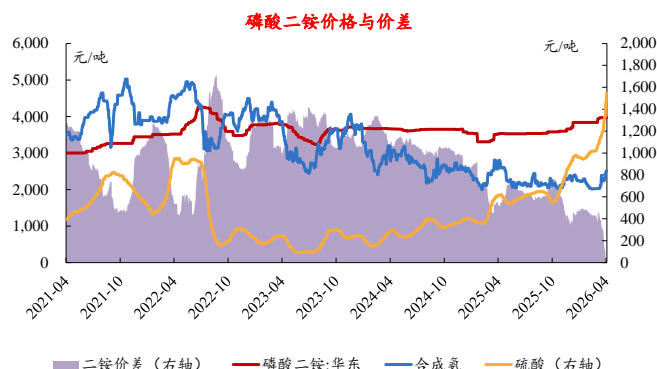
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周磷酸一铵价差收窄



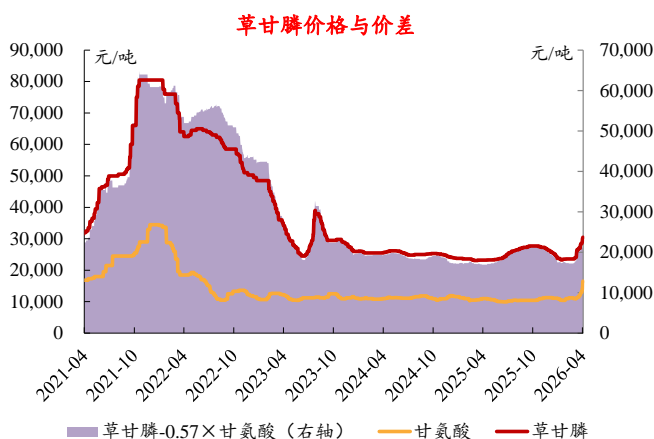
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周磷酸二铵价差收窄



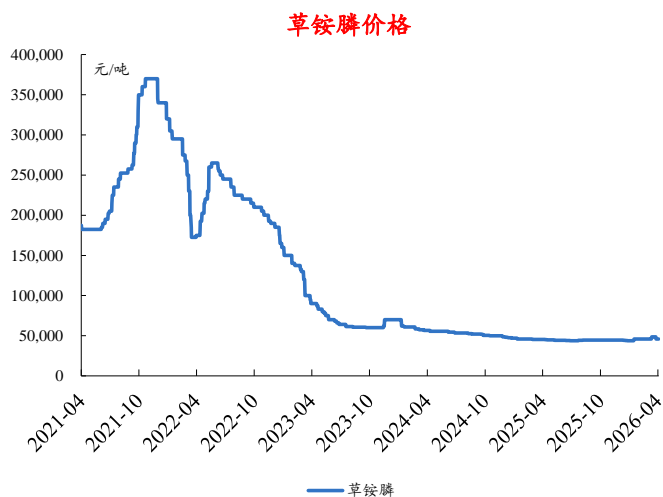
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周草甘膦价差扩大



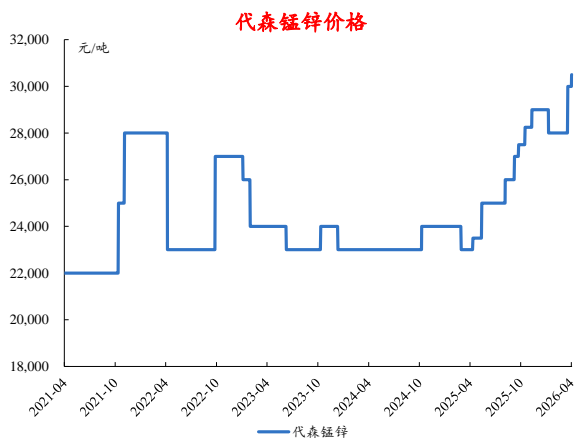
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周草铵膦价格稳定



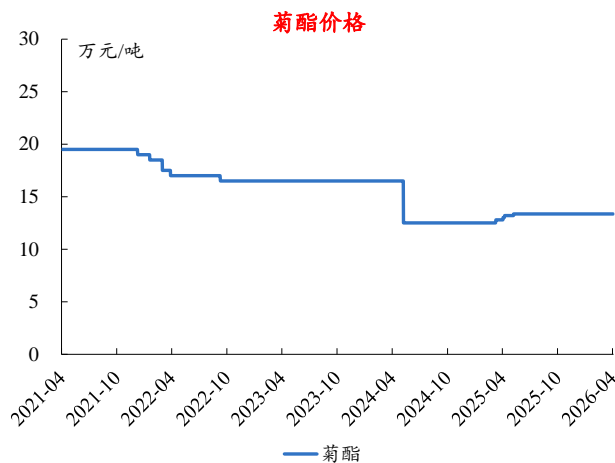
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周代森锰锌价格上涨

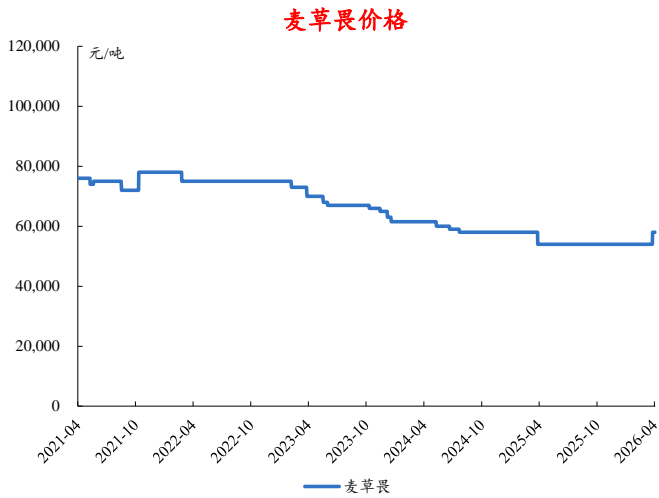


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：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63：本周麦草畏价格稳定


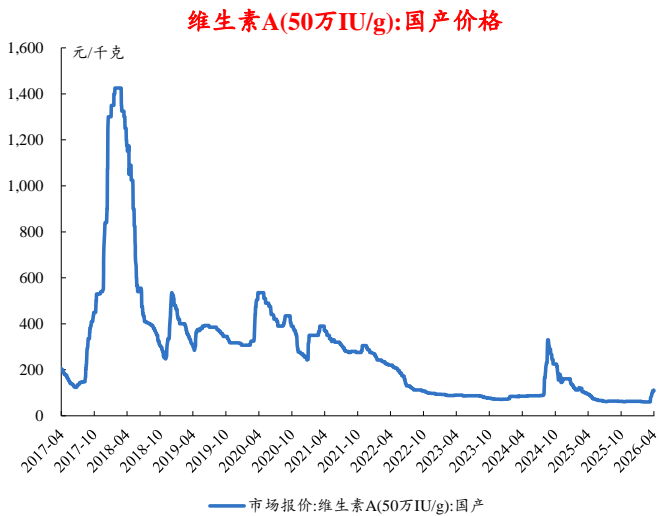
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周百菌清价格上涨

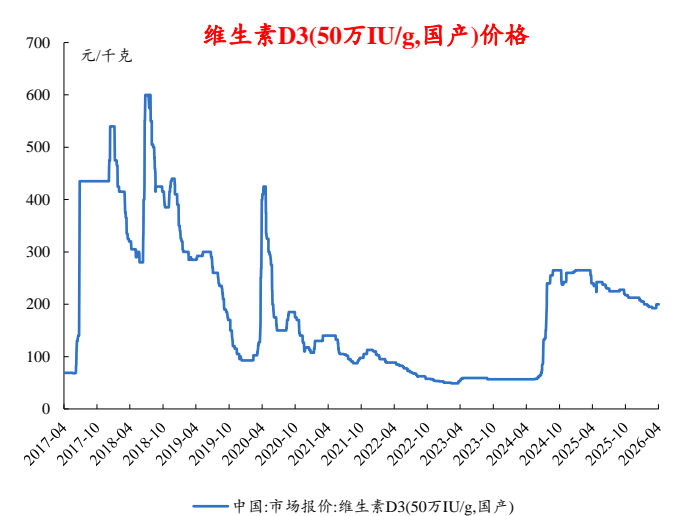

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A 价格稳定

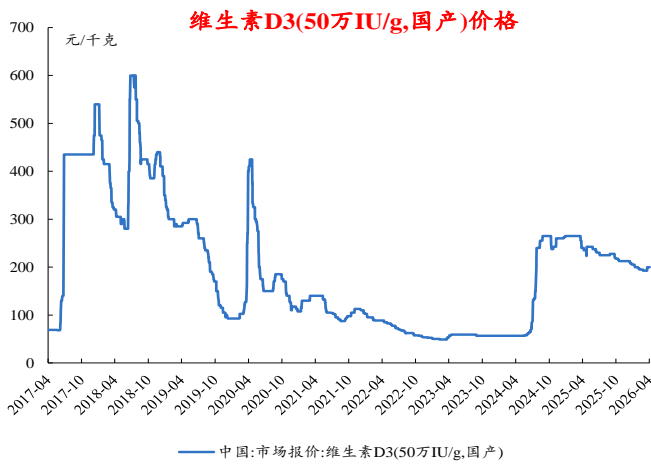
本周（3月30日-4月3日）维生素 A 价格稳定。

图65：本周维生素 A 价格稳定


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图66：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67：本周维生素D价格稳定


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图68：本周蛋氨酸价格继续上涨


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图69：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70：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 14.94%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：华鲁恒升发布 2025 年年报等

表6：本周重要公司公告：华鲁恒升发布 2025 年年报等

日期	主要内容
2026/3/30	【华鲁恒升】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 74.16 亿元，同比-18.01%，实现归母净利润 9.42 亿元，同比+10.34%，环比+17.01%。2025 年度，公司累计实现营收 309.69 亿元，同比-9.52%，累计实现归母净利润 33.15 亿元，同比-15.06%。
2026/3/30	【扬农化工】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 27.14 亿元，同比+12.20%，实现归母净利润 2.31 亿元，同比+31.06%，环比-7.43%。2025 年度，公司累计实现营收 118.7 亿元，同比+13.76%，累计实现归母净利润 12.86 亿元，同比+6.98%。
2026/3/30	【美瑞新材】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 4.74 亿元，同比+11.36%，实现归母净利润 0.24 亿元，同比-10.95%，

日期	主要内容
	环比+24.85%。2025 年度，公司累计实现营收 17.47 亿元，同比+5.31%，累计实现归母净利润 0.82 亿元，同比+5.69%。
2026/3/30	【道恩股份】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 16 亿元，同比+4.45%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比+35.78%，环比+24.60%。2025 年度，公司累计实现营收 16.6 亿元，同比+14.25%，累计实现归母净利润 1.89 亿元，同比+34.10%。
2026/4/1	【博汇股份】业绩预告：2026 年第一季度，博汇股份预计归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈，同比增长 183.99%~204.99%，显著改善盈利表现。
2026/4/2	【三房巷】转债不下修：自 2026 年 2 月 27 日至 2026 年 4 月 2 日，公司股价连续三十个交易日中至少十五日收盘价低于 3.02 元/股的 85%（即 2.567 元），已触发向下修正条款。经第十一届董事会第二十八次会议审议，公司决定本次不向下修正转股价格，并承诺在未来 3 个月内（2026 年 4 月 3 日至 2026 年 7 月 2 日）即使再次触发修正条件，亦不提出修正方案。
2026/4/2	【双箭股份】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 7.14 亿元，同比-8.35%，实现归母净利润 0.12 亿元，同比-14.06%，环比+23.13%。2025 年度，公司累计实现营收 26.75 亿元，同比-1.40%，累计实现归母净利润 0.65 亿元，同比-57.68%。
2026/4/2	【永和股份】2025 年报：2025Q4 公司实现营收 14.21 亿元，同比+15.78%，实现归母净利润 0.92 亿元，同比-12.28%，环比-53.51%。2025 年度，公司累计实现营收 52.06 亿元，同比+13.04%，累计实现归母净利润 5.62 亿元，同比+123.60%。
2026/4/3	【东岳硅材】业绩预告：预计 2026 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 1.83 亿元-2.03 亿元，比上年同期增长 397.02%-451.34%。自 2025 年 12 月份以来，受市场环境及行业供需格局改善影响，有机硅行业主要产品价格上涨并回归合理区间，公司产品毛利率显著提升。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周星辉环材、江苏索普等个股领涨

本周化工板块的 522 只个股中，有 78 只周度上涨（占比 14.94%），有 438 只周度下跌（占比 83.91%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：星辉环材、江苏索普、苏利股份、万朗磁塑、博汇股份、神剑股份、万凯新材、大东南、中油工程、三维股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：金牛化工、卓越新能、云南能投、金煤科技、赤天化、兴化股份、金浦钛业、海新能科、潞化科技、德方纳米。

表7：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周星辉环材、江苏索普等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 3 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	300834.SZ	星辉环材	46.72	90.07%	98.98%	102.51%
2	600746.SH	江苏索普	9.97	18.83%	23.39%	45.76%
3	603585.SH	苏利股份	24.51	18.18%	14.00%	38.01%
4	603150.SH	万朗磁塑	53.20	17.31%	-8.26%	44.84%
5	300839.SZ	博汇股份	14.72	15.81%	-3.03%	19.00%
6	002361.SZ	神剑股份	15.74	15.40%	26.83%	140.31%
7	301216.SZ	万凯新材	28.13	15.10%	38.71%	55.41%
8	002263.SZ	大东南	4.66	14.50%	37.87%	38.69%
9	600339.SH	中油工程	4.70	14.08%	-10.31%	38.64%
10	603033.SH	三维股份	10.78	9.55%	3.95%	-1.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：金牛化工、卓越新能等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 3 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	600722.SH	金牛化工	13.20	-24.79%	10.18%	116.75%
2	688196.SH	卓越新能	65.28	-21.53%	-22.29%	16.97%

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月3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
3	002053.SZ	云南能投	10.92	-20.12%	-8.08%	-6.51%
4	600844.SH	金煤科技	4.01	-19.64%	20.78%	20.78%
5	600227.SH	赤天化	3.47	-18.74%	8.44%	35.02%
6	002109.SZ	兴化股份	4.05	-17.85%	-13.46%	10.35%
7	000545.SZ	金浦钛业	2.89	-16.71%	-15.00%	-4.93%
8	300072.SZ	海新能科	4.79	-16.11%	-2.24%	8.13%
9	600691.SH	潞化科技	3.04	-16.02%	-14.85%	2.70%
10	300769.SZ	德方纳米	40.07	-15.71%	-2.88%	-11.91%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点覆盖标的中，万凯新材、振华股份等涨幅居前

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：万凯新材、振华股份、圣泉集团、雪峰科技、恒逸石化。

表9：重点覆盖标的中，本周万凯新材、振华股份等涨幅居前

序号	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（%）
1	301216	万凯新材	28.13	15.10	37.22
2	603067	振华股份	34.68	8.68	-17.33
3	605589	圣泉集团	32.43	8.39	-5.64
4	603227	雪峰科技	9.81	4.47	9.12
5	000703	恒逸石化	12.87	3.54	1.42
6	000301	东方盛虹	11.14	3.53	-23.59
7	600309	万华化学	82.38	3.00	-9.56
8	002827	高争民爆	33.03	2.83	-6.24
9	601208	东材科技	30.60	1.83	-3.41
10	600378	昊华科技	31.92	1.49	-13.21
11	000408	藏格矿业	81.40	1.12	1.69
12	603599	广信股份	14.45	1.05	1.19
13	600346	恒力石化	21.56	0.94	-17.14
14	600673	东阳光	30.72	0.46	-18.73
15	600486	扬农化工	74.35	0.42	-7.05
16	603225	新凤鸣	16.84	-0.24	-18.13
17	600389	江山股份	28.30	-0.35	-0.63
18	300285	国瓷材料	30.60	-0.36	-15.70
19	601233	桐昆股份	17.93	-0.66	-25.29
20	002643	万润股份	15.56	-1.08	-7.60
21	002895	川恒股份	39.15	-1.26	-4.84
22	603379	三美股份	61.78	-2.18	-15.97
23	002493	荣盛石化	11.83	-2.23	-23.38
24	300821	东岳硅材	11.16	-2.36	-16.78
25	688150	莱特光电	38.99	-2.38	15.15
26	002978	安宁股份	32.09	-2.43	-20.17
27	002601	龙佰集团	17.11	-2.95	-21.94

序号	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 (%)
28	688550	瑞联新材	39.79	-3.00	-9.49
29	603505	金石资源	17.38	-3.12	-19.76
30	002734	利民股份	17.14	-3.16	-18.19
31	300218	安利股份	14.98	-3.29	-10.67
32	600426	华鲁恒升	35.10	-3.33	-13.42
33	600160	巨化股份	33.68	-3.85	-20.09
34	600873	梅花生物	11.12	-3.89	-1.77
35	002037	保利联合	7.72	-4.22	-11.47
36	600866	星湖科技	7.00	-4.24	-9.09
37	002226	江南化工	5.31	-4.50	-13.38
38	600596	新安股份	10.45	-4.91	-19.86
39	600141	兴发集团	31.86	-5.52	-19.08
40	688722	同益中	15.93	-5.63	-11.94
41	002254	泰和新材	10.02	-6.09	-15.66
42	600409	三友化工	6.81	-6.33	-22.61
43	600500	中化国际	4.17	-6.71	-8.55
44	688378	奥来德	33.42	-6.78	-12.67
45	002683	广东宏大	37.56	-7.12	-19.55
46	603260	合盛硅业	39.11	-7.19	-20.13
47	605020	永和股份	23.37	-7.63	-20.18
48	002539	云图控股	13.40	-7.84	-12.02
49	000792	盐湖股份	36.25	-8.11	1.14
50	002497	雅化集团	22.07	-8.80	-13.92
51	600096	云天化	31.44	-9.60	-23.65
52	688598	金博股份	21.20	-11.07	-19.42
53	603977	国泰集团	15.07	-11.35	1.76
54	002096	易普力	11.34	-11.48	-19.80

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¹。

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。

¹ 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。

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