

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4853.5
52周最高	5235.06
52周最低	3233.48

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 费晨洪
SAC 登记编号: S1340525120003
Email: feichenhong@cnpsec.com
分析师: 李家豪
SAC 登记编号: S1340525120005
Email: lijiahao@cnpsec.com
分析师: 刘隆基
SAC 登记编号: S1340525120002
Email: liulongji@cnpsec.com
分析师: 李金凤
SAC 登记编号: S1340525120004
Email: lijinfeng@cnpsec.com

近期研究报告

《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》 -
2026. 03. 30

化工行业报告 (2026. 04. 06-2026. 04. 12)

地缘溢价重塑成本曲线，原油驱动下化工品价格走高

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数收 4853.50 点，较上周上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.52%。细分子行业看，截至本周五（4 月 10 日），申万化工三级分类中 24 个子行业收涨，1 个子行业收跌。其中，无机盐、粘胶、合成树脂、有机硅、聚氨酯行业领涨、周涨幅分别为 8.59%、8.52%、7.82%、7.63%、7.23%；氯碱、炭黑、食品及饲料添加剂行业走跌，周跌幅分别为 -1.13%、0.00%、1.88%。

● 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 4853.50 点，较上周+4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.52%...	7
1.2	化工产品价格涨跌幅排行榜：本周 H 酸、活性染料、氯化聚乙烯、啉虫脒、硫磺等产品涨幅居前...	9
2	重点化工子行业跟踪.....	11
2.1	涤纶长丝：本周市场价格震荡上涨.....	11
2.2	轮胎：行业开工率下降，原材料价格总体下跌.....	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 2026/4/10）.....	29
3.1	主要石化产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	29
3.2	主要化纤产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	31
3.3	主要农化产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	33
3.4	纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	35
3.5	主要煤化工产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	36
3.6	主要硅基产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	37
3.7	主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/4/10）.....	38
4	风险提示.....	39

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 3986.22 点, 较上周+1.71%.....	7
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4853.50 点, 较上周+4.04%.....	7
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260410)	8
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260410)	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)	14
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	14
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 (%)	21
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	21
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 (%)	24
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	24
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	24
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	24
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)	27
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	27
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	27
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	27
图表 42: 原油价格走势	29
图表 43: 天然气价格走势	29
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	29
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	29
图表 46: 苯乙烯价格走势	30
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	30
图表 48: 聚醚价格走势	30
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	30
图表 50: TDI 价格走势	30
图表 51: 环氧丙烷价格走势	30
图表 52: 涤纶长丝价格走势	31
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	31
图表 54: 粘胶短纤价格走势	31
图表 55: 锦纶价格走势	31
图表 56: 氨纶价格走势	32
图表 57: 腈纶价格走势	32
图表 58: 丙烯腈价格走势	32
图表 59: 己内酰胺价格走势	32
图表 60: PX、PTA 价格走势	32
图表 61: MEG 价格走势	32
图表 62: 草甘膦价格走势	33
图表 63: 草铵膦价格走势	33
图表 64: 毒死蜱价格走势	33
图表 65: 代森锰锌价格走势	33
图表 66: 磷矿石价格走势	33
图表 67: 黄磷价格综走势	33
图表 68: 尿素价格走势	34
图表 69: 磷酸一铵价格走势	34
图表 70: 磷酸二铵价格走势	34
图表 71: 复合肥价格走势	34
图表 72: 钾肥价格走势	34

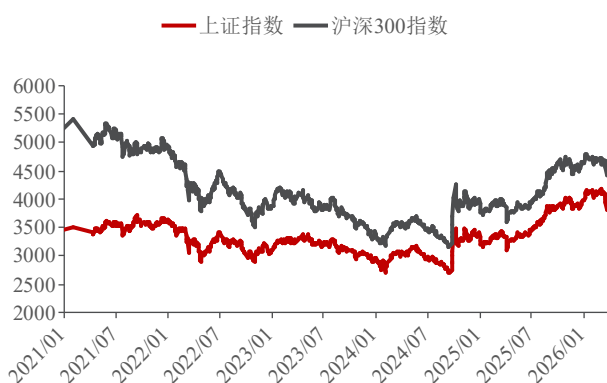
图表 73: 氯化铵价格走势	34
图表 74: 纯碱价格走势	35
图表 75: 烧碱价格走势	35
图表 76: PVC 价格走势	35
图表 77: BDO 价格走势	35
图表 78: 钛白粉价格走势	35
图表 79: 钛精矿价格走势	35
图表 80: 焦炭价格走势	36
图表 81: 炭黑价格走势	36
图表 82: 合成氨价格走势	36
图表 83: 硝酸价格走势	36
图表 84: 甲醇价格走势	36
图表 85: 醋酸价格走势	36
图表 86: 金属硅价格走势	37
图表 87: 有机硅价格走势	37
图表 88: 三氯氢硅价格走势	37
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势	37
图表 90: VA 价格走势	38
图表 91: VD3 价格走势	38
图表 92: VE 价格走势	38
图表 93: VK3 价格走势	38
图表 94: 色氨酸价格走势	38
图表 95: 苏氨酸价格走势	38

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 4853.50 点，较上周 +4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.52%

整体看，截至本周五（4月10日），上证综指收于 3986.22 点，较上周五的 3919.29 点上涨 1.71%；沪深 300 指数报 4636.57 点，较上周五上涨 3.52%；申万化工行业指数报 4853.50 点，较上周五上涨 4.04%；本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.52%。

图表1：本周上证指数收 3986.22 点，较上周+1.71%



图表2：本周基础化工行业指数收 4853.50 点，较上周 +4.04%

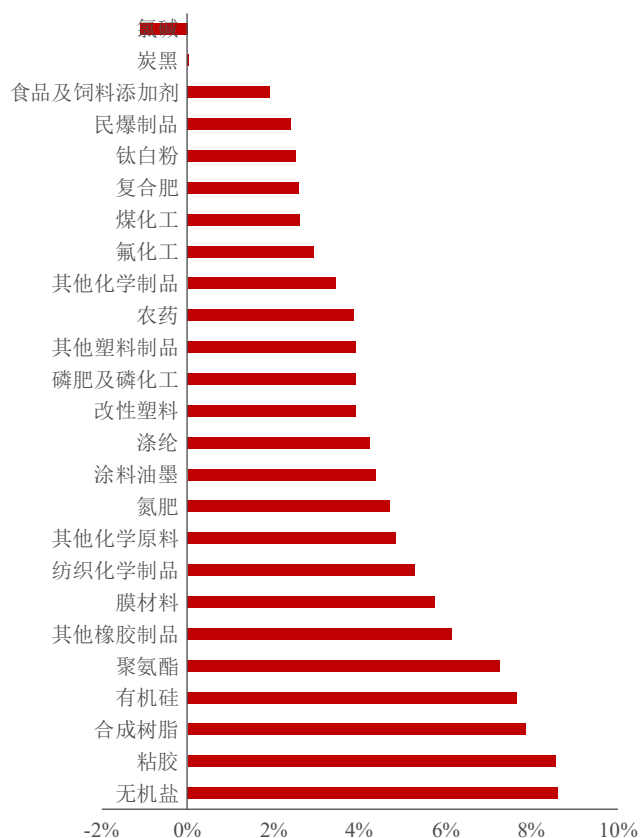


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

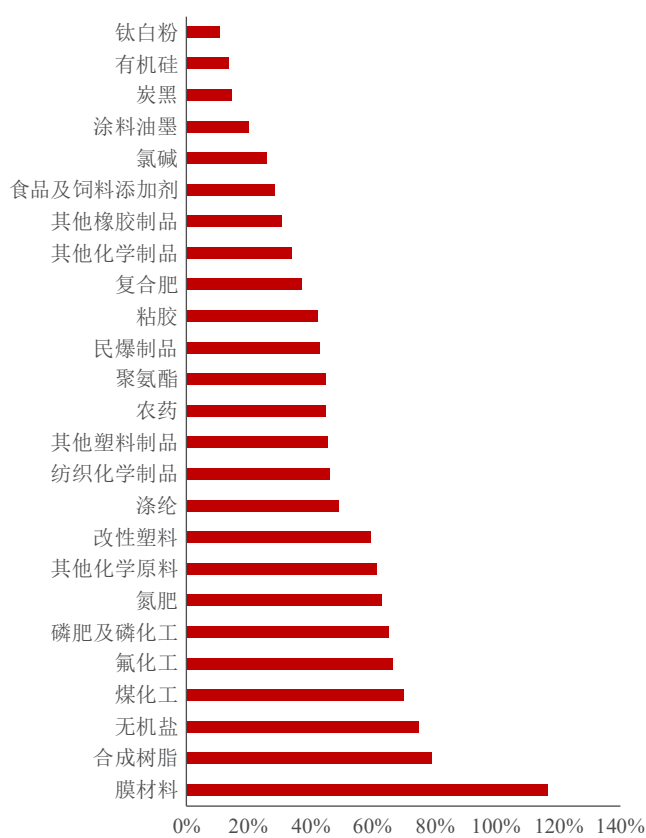
细分子行业看，截至本周五（4月10日），申万化工三级分类中 24 个子行业收涨，1 个子行业收跌。其中，无机盐、粘胶、合成树脂、有机硅、聚氨酯行业领涨、周涨幅分别为 8.59%、8.52%、7.82%、7.63%、7.23%；氯碱、炭黑、食品及饲料添加剂行业走跌，周跌幅分别为-1.13%、0.00%、1.88%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至20260410）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

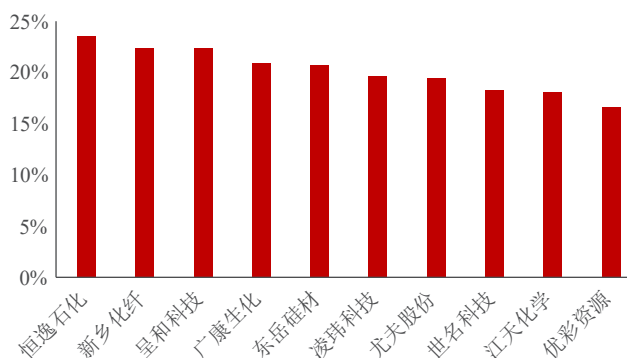
图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至20260410）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

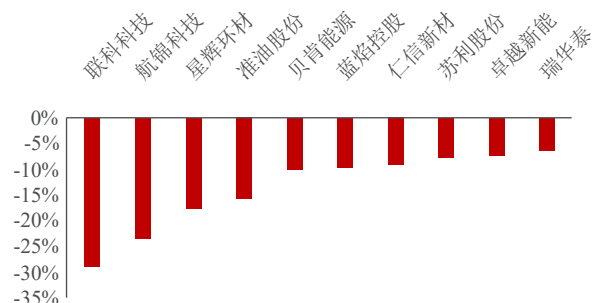
截至本周五（4月10日），化工板块的462只个股中，有416只周度上涨（占比90%），有43只周度下跌（占比9%）。7日涨幅前十名的个股分别是：恒逸石化、新乡化纤、呈和科技、广康生化、东岳硅材、凌玮科技、尤夫股份、世名科技、江天化学、优彩资源；7日跌幅前十名的个股分别是：联科科技、航锦科技、星辉环材、准油股份、贝肯能源、蓝焰控股、仁信新材、苏利股份、卓越新能、瑞华泰。

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 H 酸、活性染料、氯化聚乙烯、啉虫脒、硫磺等产品涨幅居前

截至本周五（4月10日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 115 种产品价格较上周上涨，有 80 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：H 酸、活性染料、氯化聚乙烯（135A，山东）、啉虫脒（华东）、硫磺（温哥华 FOB 现货价）、丙二醇甲醚（江苏华伦）、丁基橡胶（进口 301）、多聚甲醛、促进剂 NS（天津）、草甘膦（浙江新安）；7 日跌幅前十名的产品是：新加坡柴油、硅石（云南）、钠 \geq 99.7%（工业级）、新加坡燃料油（高硫 180cst）、WTI 原油、电石（华东）、新加坡石脑油、Brent 原油、新加坡汽油、二甲苯（华东）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	4月10日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	H酸	65000	30%	61%	63%	78%
2	活性染料	32	28%	39%	45%	60%
3	氯化聚乙烯（135A，山东）	10000	24%	33%	45%	44%
4	啶虫脒（华东）	80000	23%	37%	32%	16%
5	硫磺（温哥华FOB现货价）	775	19%	59%	57%	189%
6	丙二醇甲醚（江苏华伦）	14200	18%	22%	61%	51%
7	丁基橡胶（进口301）	32500	16%	59%	63%	49%
8	多聚甲醛	6311	15%	69%	79%	60%
9	促进剂NS（天津）	34000	13%	45%	60%	49%
10	草甘膦（浙江新安）	34500	13%	30%	47%	49%

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	4月10日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	新加坡柴油	181	-38%	11%	130%	135%
2	硅石（云南）	450	-14%	-14%	-14%	-25%
3	钠≥99.7%（工业级）	10250	-13%	-37%	-36%	-33%
4	新加坡燃料油（高硫180cst）	647	-13%	-3%	89%	59%
5	WTI原油	98	-12%	12%	66%	63%
6	电石（华东）	2746	-12%	-4%	-1%	-11%
7	新加坡石脑油	124	-12%	22%	112%	111%
8	Brent原油	96	-12%	4%	51%	51%
9	新加坡汽油	135	-11%	5%	86%	87%
10	二甲苯（华东）	7430	-10%	7%	29%	24%

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：本周市场价格震荡上涨

市场综述：本周（2026年4月3日-2026年4月9日）涤纶长丝市场价格震荡上涨，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为9287.50元/吨，较上周均价上涨177.50元/吨；FDY市场均价为9537.50元/吨，较上周均价上涨77.50元/吨；DTY市场均价为10437.50元/吨，较上周均价下跌22.50元/吨。本周，美伊双方对峙升级，国际油价大幅拉涨，聚合成本随之震荡上行，支撑逐步增强，长丝价格存在上涨预期，下游用户担忧后续成本继续上涨，多趁长丝企业稳价出货时适量采购，长丝产销数据有所提升，叠加长丝部分工厂存在降负减产操作，市场供应端亦有支撑，企业出货后，报价多有上调，市场重心小幅上行，但受制于终端需求较差，高产销未能持续，场内交投回落。现阶段，美伊双方均同意停火两周并启动谈判，地缘风险迅速降温，国际油价先震荡后大幅暴跌，成本支撑塌陷，但原料高波动使得长丝及下游用户心态极为谨慎，多场外观望，场内交投气氛平淡，长丝重心暂无明显变动，横盘僵持为主。

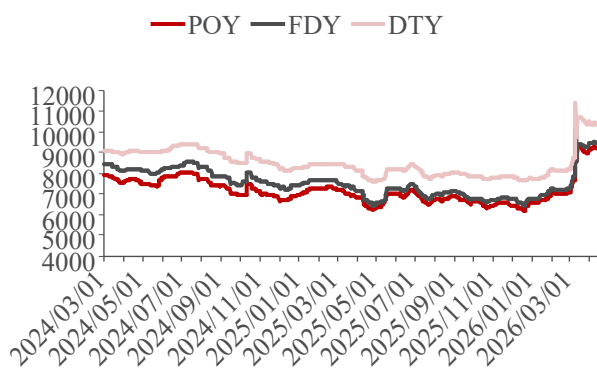
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为84.38%，本周长丝市场存在部分装置减产，市场整体开工下滑。

需求方面：截至4月9日江浙地区化纤织造综合开机率为53.96%，本周为清明节假期后的第一周，部分节前停车织厂虽有复工计划，但终端需求并无明显改善，下游纺织市场订单依旧以春夏面料为主，户外面料订单亦有增量，但场内新增订单数量依旧稀缺，致使下游工厂复工进度十分缓慢，市场整体开工率依旧偏低。叠加国际局势动荡不定，聚酯原料端走势缺乏稳定性，拖拽业者心态，下游原料备货十分谨慎，多趁长丝工厂优惠时机进行采购，日常依旧刚需为主。

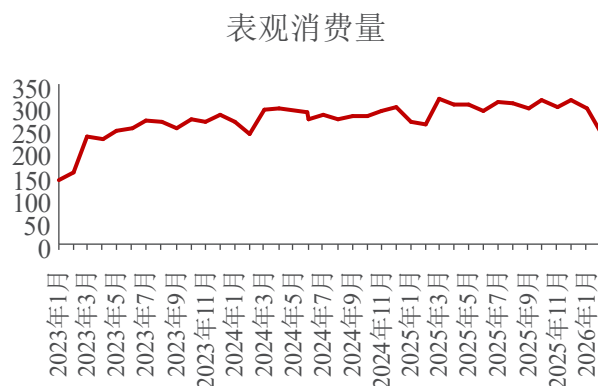
库存方面：本周局部下游用户适量采购补货，叠加部分工厂减产，长丝市场库存窄幅波动，且品种之间存在差异，截止至本周四，POY库存在25-28天附近，FDY库存在29-32天附近，DTY库存在30-33天附近。

成本和利润方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在7527.71元/吨，较上周平均成本上涨50.32元/吨。截至本周四，涤纶POY150/48平均加工差为1759.79元/吨；FDY150/96平均加工差为2009.79元/吨；DTY150/48低弹平均

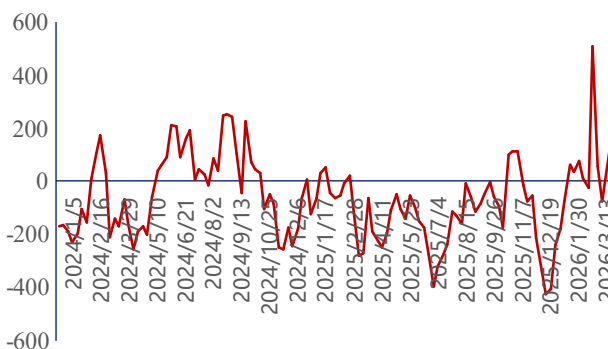
加工差为 1150 元/吨。根据行业平均理论加工费核算，即涤纶 POY150D 平均盈利水平为 659.79 元/吨，较上周平均毛利上涨 127.17 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 459.79 元/吨，较上周平均毛利上涨 27.17 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为 -50 元/吨，较上周平均毛利下降 200 元/吨。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


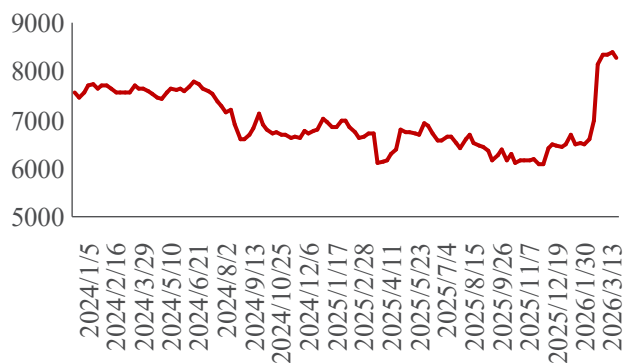
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

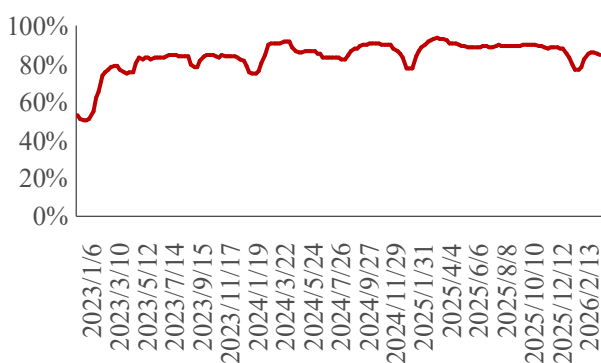
图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


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）


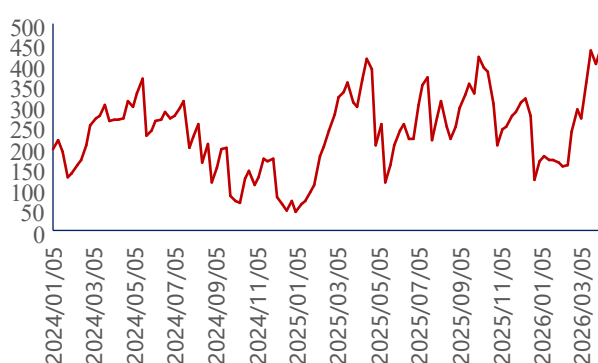
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：行业开工率下降，原材料价格总体下跌

(1) 国内开工率：截至4月9日，全钢胎行业开工率为70.48%，环比下降1.59个百分点；半钢胎行业开工率为76.5%，环比下降1.75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%。

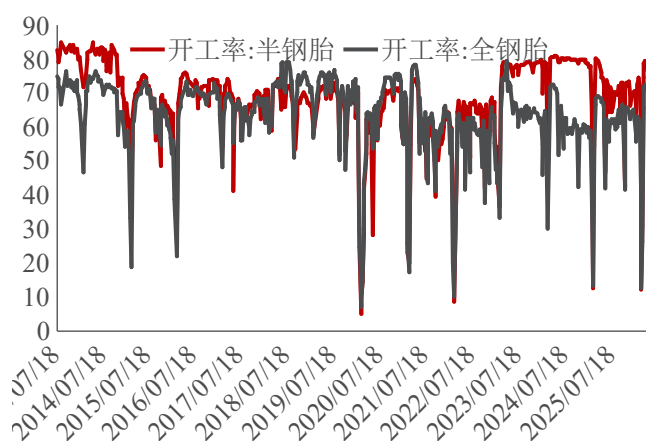
(4) 上游原材料价格方面：本周（2026.4.3-2026.4.9）丁苯橡胶1502市场均价17838元/吨，环比下跌418元/吨，跌幅约为2.29%。据百川盈孚统计显示，周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化1502价格为例，目前企业报

价 18700 元/吨，较上周末价格下调 300 元/吨。截止本周四，顺丁橡胶市场均价为 17779 元/吨，较上周均价上涨 23 元/吨，涨幅约为 0.13%。据百川盈孚统计显示，4 月 9 日顺丁橡胶市场均价为 17535 元/吨，较上周四（4 月 2 日）均价下调 375 元/吨，跌幅约为 2.09%。本周（2026. 4. 3-2026. 4. 9）炭黑市场偏稳运行，截至 4 月 9 日，CCBX 市场均价 8270 元/吨，较 4 月 2 日暂无调整，当前 N330 主流送到价格参考 7600-7800 元/吨，N220 主流送到价格参考 8700-8900 元/吨，个别高低位亦存。本周煤焦油、葱油市场价格重心上移，乙烯焦油价格高位小幅回落，脱固油浆、炭黑油价格平稳运行，整体来看，原料市场窄幅整理，炭黑成本端支撑依旧存在。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的 40 英尺集装箱运价分别为 3000/3650/2550 美元。

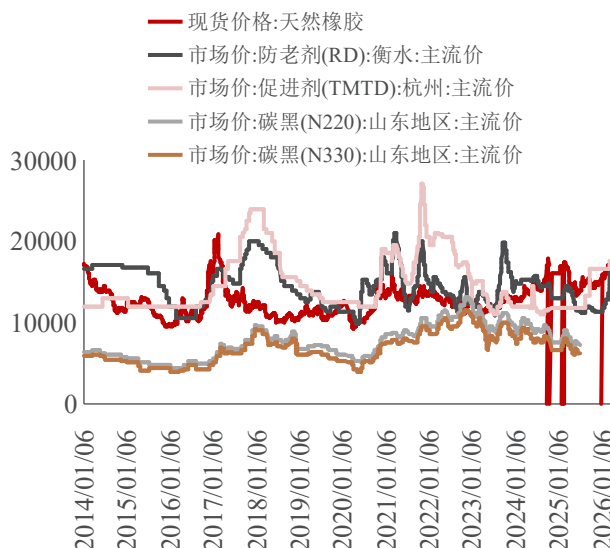
(6) 欧美轮胎价格：2026 年 1 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.74 美元/条，同比-10.72%，环比-0.81%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.37 美元/条，同比-7.58%，环比-0.16%。2026 年 1 月，欧盟进口轮胎价格为 3802 欧元/吨，同比-2.25%，环比+2.77%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3436、2782 欧元/吨，同比分别+3.90%、-8.91%，环比分别+8.11%、+3.59%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）

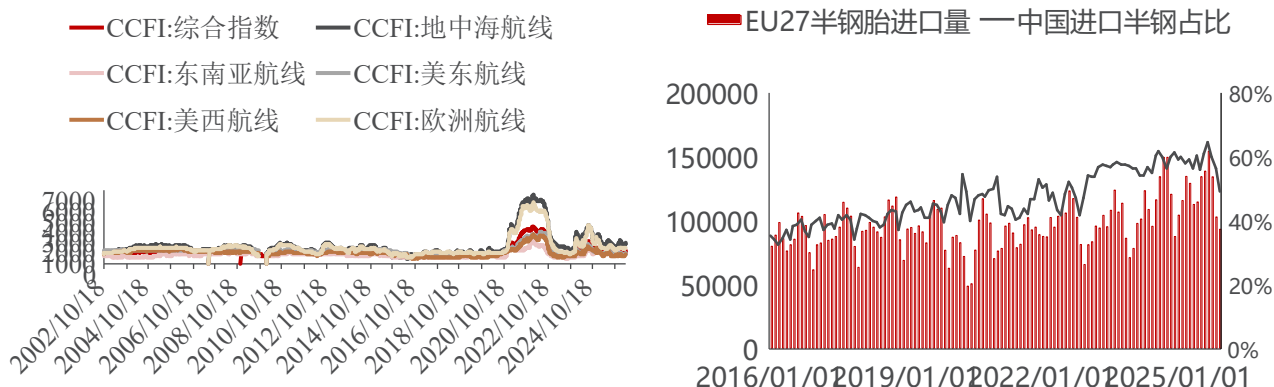


资料来源：Choice，中邮证券研究所

图表17：航运价格指数走势（点）

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：iFinD，中邮证券研究所

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 市场延续横盘整理态势，价格重心维持区间窄幅波动，整体运行于“政策缩供”与“需求偏弱”的博弈僵局之中。供给端受配额制度刚性约束，生产企业开工负荷受限，厂家挺价意愿强烈，报价维持坚挺上探。然而需求端表现疲软，空调售后维修及出口订单增量不及预期，下游采购商对涨价接受度低，多采取按需补库、小单跟进策略，导致实单成交难以明显放量。成本面虽受原料氢氟酸高位支撑，但传导至下游略显受阻，市场陷入观望氛围。短期来看，在配额总量削减、供应偏紧的长期逻辑与终端需求实质性回暖乏力的现实矛盾下，制冷剂 R22 市场缺乏大幅提涨条件，预计仍将维持底部有支撑，价格区间内盘整运行，近期难现大幅涨跌趋势。主流企业出厂参考报价在 17500-18500 元/吨。

R134a 市场综述：

本周国内制冷剂 R134a 市场维持高位景气运行，整体处于对前期涨价的消化阶段，价格重心稳中推升。供给端受生产配额刚性约束，叠加原料无水氢氟酸价格高位形成的成本支撑，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，新月报盘坚挺向上，低价惜售情绪明显。然终端需求释放弱于预期，下游售后维修等领域对当前高价货源接受度有限，采购行为

以小单刚需为主，经销商多优先消化现有库存，大规模集中补库意愿偏弱，市场成交活跃度受限，实单多围绕现有水平商谈。综合来看，主流企业控量挺价逻辑未改，内外贸长协订单稳步承接，但终端对高价的接受程度逐步成为市场关键制约，下游多以消化库存和刚需小单为主，市场交投活跃度一般，短期制冷剂 R134a 市场预计维持高位横盘整体以稳中偏强态势为主。主流企业出厂参考报价在 59000-62000 元/吨。

R125 市场综述：

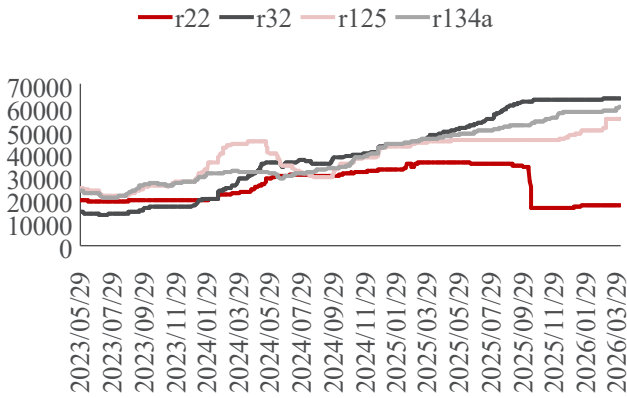
本周国内制冷剂 R125 市场延续高位盘整态势，价格重心坚挺持稳。供给端受生产配额总量刚性限制，叠加原料无水氢氟酸价格高位，头部企业凭借配额优势与产业链协同，主动控量挺价，新月报盘大幅上调，市场散水外销量持续偏紧，货源呈现结构性偏紧态势。需求端来看，R125 作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的核心原料，生产企业优先保障自身混配产线供应，流通环节现货资源有限。然下游对当前高价散水接受度有限，采购行为多维持小单刚需，尚未形成集中批量补库态势，新单高价成交现象较少。综合来看，虽需求端暂未全面发力，但供给端强约束格局未改，叠加成本高位及旺季临近预期，均为 R125 价格高位运行提供有力支撑，短期市场或将维持高位横盘博弈格局，上行亦受制于需求跟进节奏，整体以稳中偏强态势为主。主流企业出厂参考报价在 57000-60000 元/吨。

R32 市场综述：

本周国内制冷剂 R32 市场延续高位偏强运行态势，价格重心稳中上探，整体呈现“供给紧、成本强、需求增”的紧平衡格局。供给端受生产配额总量刚性约束，叠加原料无水氢氟酸价格持续高位，成本支撑强劲。头部企业凭借配额优势与产业链协同能力，主动控量挺价，新月报盘继续上调，叠加二季度长协订单上涨信号明确，散水货源优先保障长协客户，流通环节现货资源持续偏紧。需求端则表现相对谨慎，虽夏季制冷旺季临近，空调企业排产较上季度增加，叠加出口市场受海外配额基线年刚性采购支撑，量价同步上探预期明确。然而当前下游对高价接受度有限，经销商及售后维修市场多持观望态度，采购行为以刚需小单为主，终端备货节奏平缓，大规模集中补库尚未启动，市场交投活跃度一般。综合来看，在配额约束、成本支撑与旺季预期共振下，R32 市场高位向上趋势未改，但短期受制于下游对高价资源的消化节奏，预计制冷剂 R32 市场整体以稳中偏强

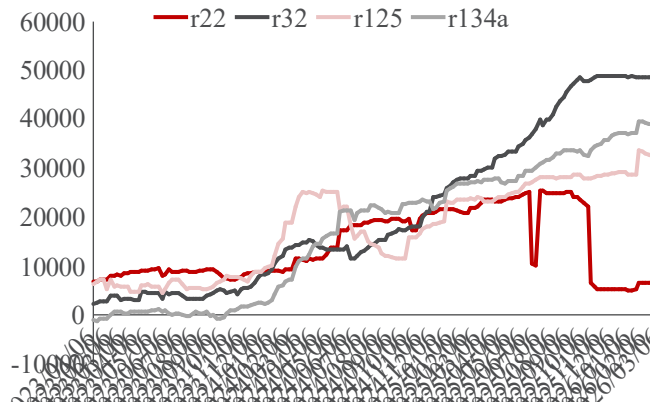
态势为主。主流企业出厂参考报价在 63500-65500 元/吨。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



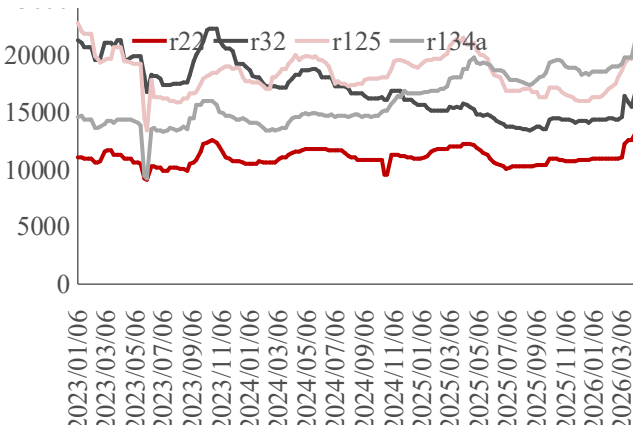
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



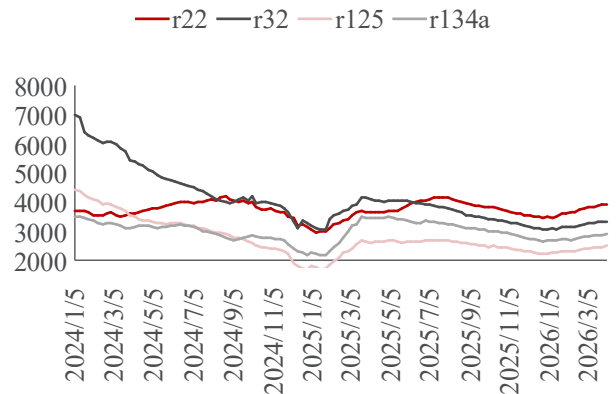
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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

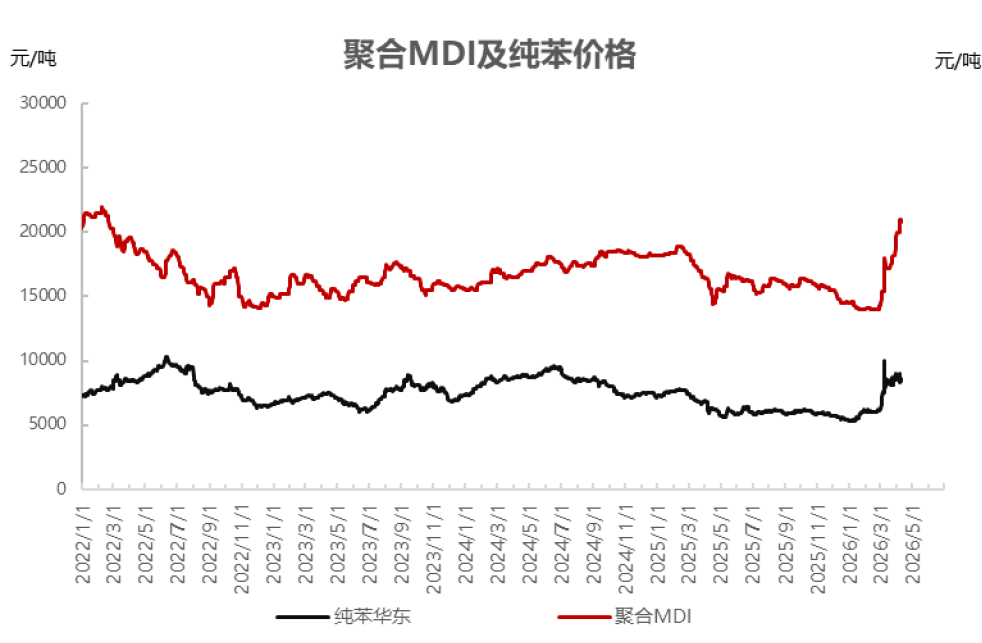
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格逐步上涨

(1) 市场走势: 聚合 MDI 市场价格环比上周上调, 临近周末价格小幅震荡。纯苯价格降 0.04%, 苯胺价格上调 0.87%, 硬泡聚醚价格上调 4.96%。截至 4 月 9 日, 聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 20300-20500 元/吨。

(2) 供应面: 3 月, 中国聚合 MDI 工厂样本本月产量在 26 万吨, 月开工率在 95%, 相比去年同期开工率和产量均增加。本周期聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.52 万吨, 环比变化不大。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。亚太区域: 市场获悉, 韩国锦湖 MDI 装置 (20 万吨/年) 4 月初开始有例行检修计划, 时长约一个月左右。市场获悉, 日本东曹部分 MDI 装置 (13+7) 万吨/年, 计划 4 月底开始停机检修, 预计时长约 40 天左右。

(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：截至4月9日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈 15050-16950 元/吨，较上周持稳或上涨 100 元/吨，幅度 0.59%-0.63%。

(2) 供应面：国内 PC 行业产量较上期下降。本期国内 PC 产量 6.94 万吨，较上期减少 0.24 万吨，幅度 3.34%，产能利用率 83.88%，较上期下降 2.90%。本周，鲁西化工 PC 装置一条产线临时停车检修，浙石化 PC 装置开工降至 85%，另外漳州奇美 PC 装置进入停车技改期，其他国内 PC 装置总体开工负荷较上期基本平稳，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率均较上期均有下降。

(3) 产业链情况：双酚 A 市场区间震荡。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 11150 元/吨，较上周四稳定。具体来看，本期国内双酚 A 市场先涨后跌，华东主流市场价格波动区间在 11000-11500 元/吨。

图表24：PC 及 BPA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.6 纯碱：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4月9日，轻质纯碱市场均价为 1141 元/吨，较上周同期价格下跌 0.09%；重质纯碱市场均价为 1261 元/吨，较上周同期价格下跌 0.16%。周内纯碱现货市场价格重心下移，部分工厂报盘价格下调，碱厂反馈本周签单情况不佳，纯碱现货价格走软。具体来看，华北地区价格相对稳定，个别企业降负运行，区域内碱厂价格未见明显调整，但签单情况不畅；华东

江苏地区低价下探，苏北地区价格下调较为明显，下调幅度 20-30 元/吨不等，碱厂多据单实谈，另安徽地区纯碱价格亦有回落；华中河南、两湖地区厂家报盘暂稳，但区域内期现商、贸易商存低价出货现象；西北青海地区碱厂签单情况不佳，库存有所上涨，实单商谈价格偏低；西南地区，纯碱现货价格变化不大，临近周末个别企业减量运行。供应端本周部分工厂减量运行，纯碱行业产量进一步下滑，整体开工不足 8 成；需求端，下游用户采购积极性不高，碱厂新单签订情况不佳，行业整体库存量有所增加。综合来看，本周纯碱市场趋弱运行，行业库存上涨，下游跟进情绪谨慎，碱厂出货压力仍存，纯碱期货、现货价格重心同步下探，行业内整体信心不足。

供应方面：截止到 2026 年第 14 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；中盐昆山，3 月 22 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；内蒙古博源银根检修尚未结束，产量低位运行；河南骏化，4 月 7 日锅炉已点火，4 月 9 日复产；山东海天，4 月 2 日起，因设备维护，纯碱装置负荷进一步下降，预计 4 月中旬恢复；杭州龙山，装置负荷提升，现满负荷运行；天津渤化，4 月 6 日起设备原因进一步降负；中天碱业，4 月 8 日起纯碱装置停车检修，预计 4 月 10 日晚恢复；重庆湘渝，4 月 9 日起设备检修，负荷下降，预计影响 5 天。除以上装置外，当前市场另有部分装置负荷不满，截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 77.74%，较上周相比下降 1.99%。

需求方面：下游用户采购积极性不高，碱厂新单签订情况不佳。浮法玻璃本周暂无产线冷修或点火，行业日熔量维持低位；光伏玻璃市场本周亦暂无产线调整及变动消息传出。

成本利润方面：本周国内纯碱行业成本价格变化不大，纯碱厂家的综合成本约在 1148 元/吨，较上周环比下降 0.13%；纯碱行业毛利润有所下降，平均毛利润约在 9 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格稍有回落、原盐价格稳定，合成氨价

格略有上涨，纯碱原料综合成本变化不大，而纯碱现货价格下跌，行业盈利情况转弱。

库存方面：纯碱市场本周下游拿货情绪不高，碱厂签单情况不佳，本周纯碱工厂库存有所增加。本周截止到4月9日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为151.52万吨。

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

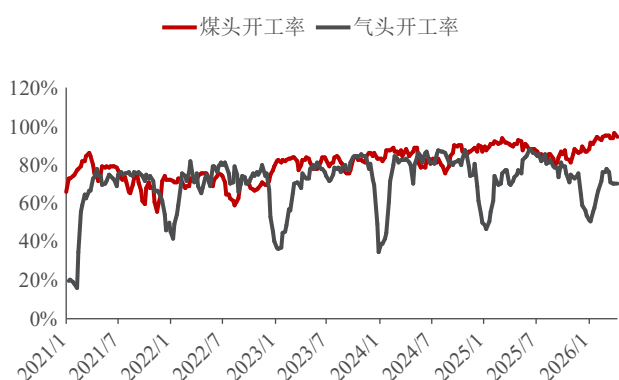
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：春肥需求陆续释放，“保价稳供”主导市场价格

尿素：尿素市场价格以稳为主，局部窄幅震荡。截至本周四（4月9日），尿素市场均价1850元/吨，较上周四（4月2日）下跌3元/吨，跌幅0.16%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价稳定在1810-1840元/吨。周内新一轮印度招标启动，叠加中东局势反复，外部不确定性增加，虽对期货走势产生一定扰动，但在国内保供稳价基调下，现货市场情绪受外部扰动有限，行情仍由内需主导，整体呈现多空僵持。支撑方面：主产区工厂待发订单维持一周左右，企业库存低位，控量收单意愿强，无降价压力；高氮复合肥生产旺季持续，工业刚需形成有效托底。压制方面：政策明确保供稳价，工厂报价缺乏上涨空间；农业需求分散有限；外围区域走货迟缓，局部价格松动。整体来看，本周尿素市场区域分化明显——主产区货源偏紧、成交坚挺，外围需求乏力、报价混乱，市场延续僵持格局。

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

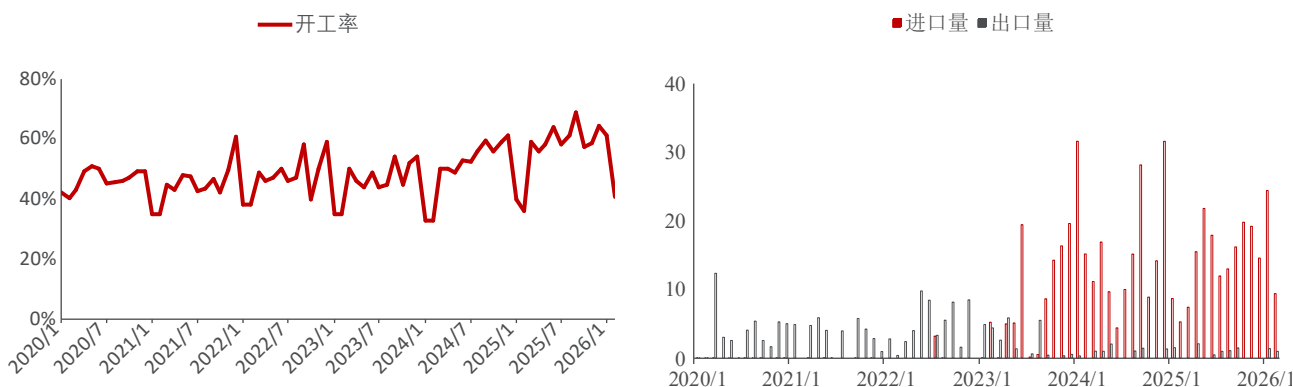


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷矿石：国内化肥级磷矿石价格整体持稳，黄磷专用磷矿石价格明显上涨。截至本周四（4月9日），国内主流品位磷矿石价格保持坚挺：30%品位全国均价1011元/吨，28%品位均价942元/吨。供给端，北方磷矿企业陆续复产，但整体库存仍处低位，货源偏紧。湖北矿区逐步复工复产，市场供应量较前期有所回升。贵州、四川、云南等南方主产区开采正常，但受环保政策管控、物流制约、复产节奏不均影响，整体供应未完全宽松，局部仍偏紧张。需求端，磷肥行业：开工维持正常，但硫磺价格大幅上涨推高生产成本，企业成本承受能力有限。随着春耕用肥进入尾声，后续存在检修、减产预期。湿法净化磷酸：装置开工暂稳，但高成本下后续运行存在不确定性。黄磷行业：价格与开工率均维持高位，对黄磷用磷矿石形成强力支撑，直接带动云贵地区黄磷专用矿报价上行。

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

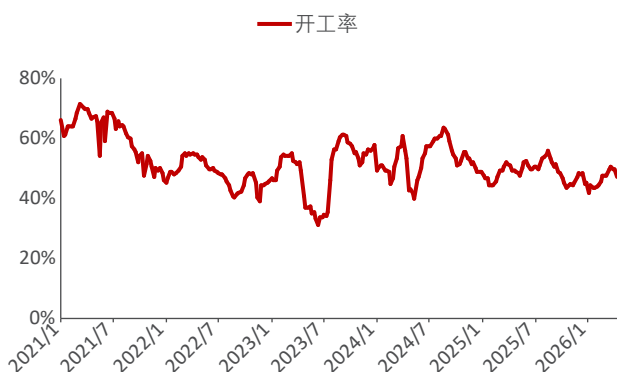
农用磷酸一铵：成本压力持续传导，磷酸一铵市场偏强震荡。截至本周四（4月9日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为3955元/吨，较上周同期价格上涨13元/吨或涨幅0.33%。本周初，国内磷酸一铵市场呈现“上行受政策抑制，下行受成本支撑”的盘整态势，主流生产企业保持正常开工，市场交投氛围趋于谨慎。在运费上扬、原料价格高企及现货供应偏紧等多重因素共同作用下，河南、安徽等地区送到价接连上涨，但下游追高情绪不足，谨慎采购是主流操作模式。周三（4月8日），中东地区传出局势缓和消息，霍尔木兹海峡有望恢复油轮通行，对硫磺价格进一步上涨形成压制；周四（4月9日），该海峡将再度面临关闭，又为硫磺市场走势增添不确定性。中东局势反复波动，硫磺价格持续下行动力不足，多数磷酸一铵市场参与者心态偏向悲观，成本端压力将继续主导一铵行情走向。

工业磷酸一铵：工业级磷酸一铵市场交投按需，价格高位坚挺。截至本周四（4月9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（7000元/吨）持平。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸一铵（2026.4.3-2026.4.9）期间，周度产量约7.43万吨，较上周（7.49万吨）产量稍减。工业级磷酸一铵行业开工率至65.23%，环比上周四（65.69%）开工率降低。其中，华中、西南地区开工分别为：73.99%、56.49%。需求方面：当前新疆地区农需市场中工业一铵呈现价格倒挂态势，新单成交量较为有限，多数贸易商选择持货观望，惜售情绪明显，导致市场流通货源相对紧张。与此同时，新能源企业整体开工负荷保持平稳，对工业一铵的需求维持稳定消耗，但采购多以长单协议执

行，按计划发运为主。综合来看，尽管下游需求仍存在一定缺口，但由于市场价格处于高位，新单成交活跃度受到抑制，整体走货表现一般。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）

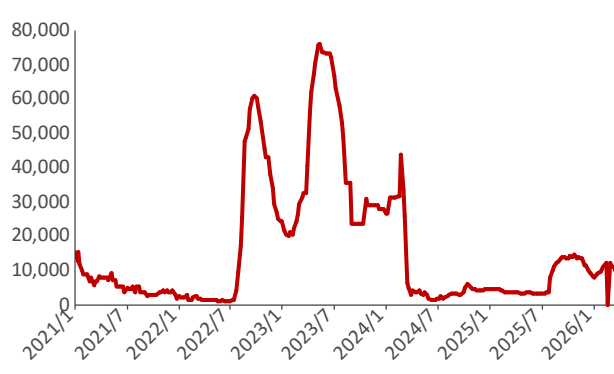


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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（%）

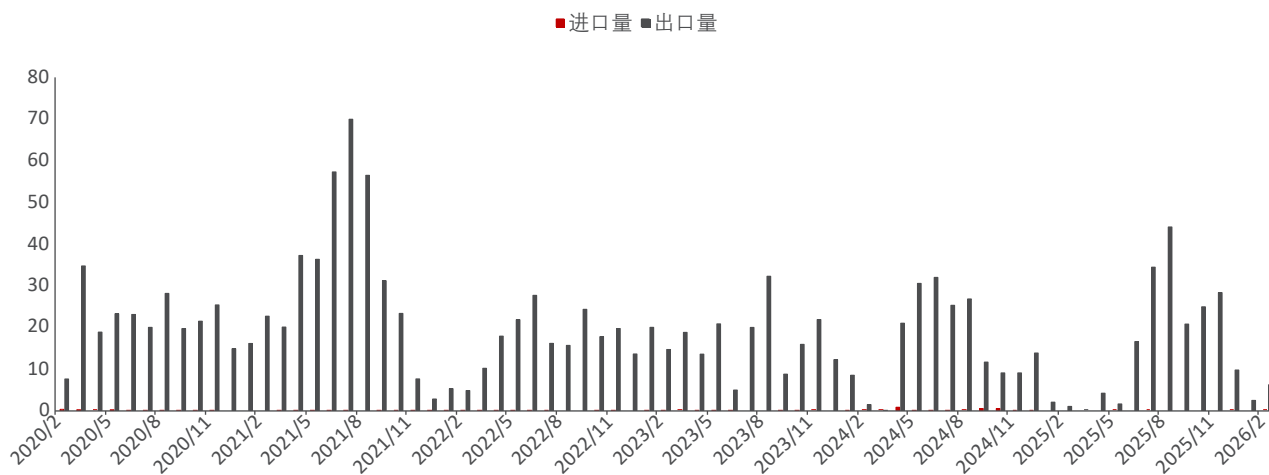
图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

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：中东局势待明朗，磷酸二铵价格高位震荡。截至本周四（4月9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。本周磷酸二铵大厂操作稳定，以执行前期订单、稳定保供为主，新单承接意愿偏低，市场主要异动体现在：1. 核心原材料硫磺价格大涨小跌，成本压力难以缓解。美伊战争局势复杂，导致霍尔木兹海峡难以稳定开启，国内硫磺产出紧俏且库存低位；且国内需求保持高位，除去磷复肥市场需求，其他化工需求同样急切。综上，导致短时硫磺价格仍在高位徘徊。由此，磷酸二铵工厂整体亏损程度仍有加重预期。（恐后市除正常保供企业外，其他磷肥企业或将相继减产、检修）2. 磷酸二铵市场刚需仍存，叠加原材料价格高位运行、工厂开工率偏低，带动局部主销区域流通价格坚挺探涨，但基层采购追高谨慎。综上，磷酸二铵市场供需僵持，价格稳中偏强运行；短期受原料高企、货源偏紧及刚需支撑，市场将维持谨慎坚挺态势。

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）



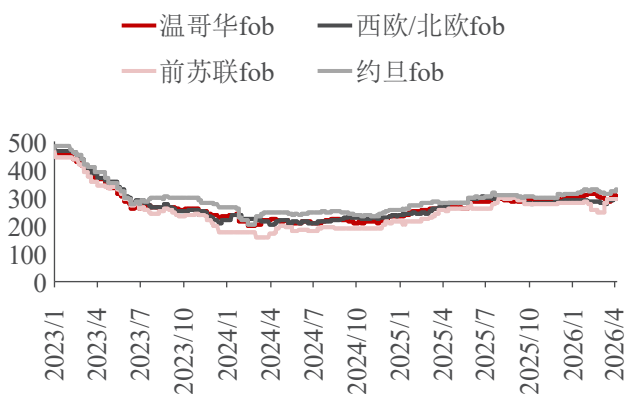
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

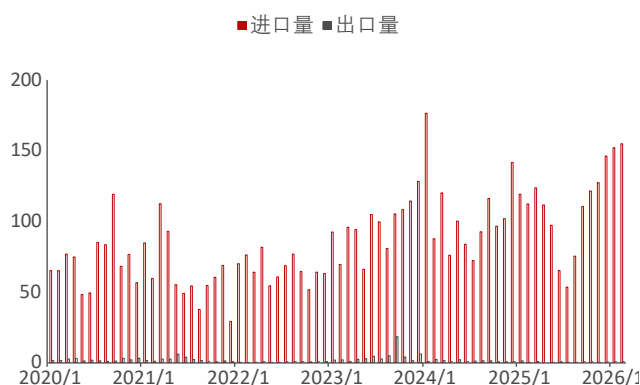
钾肥：氯化钾市场行情小幅回暖，但下游需求跟进有限。截至到本周四（4月9日），百川盈孚市场均价3271元/吨，价格较上周四上涨2元/吨，涨幅为0.06%。近期边贸到货量不及预期，市场可售货源有限，东北地区因春耕收尾存在一定刚需，颗粒钾需求反弹，造成现货紧张局面，同时氯化钾贸易商面临较高的成本压力，挺价意愿强烈，共同推动北方及周边地区价格反弹。但随着价格上涨，下游抵触心态增强，实际成交中高价落实困难，贸易商不敢大幅囤货或激进提价，场内交投氛围僵持，采购以小单补货为主。**价格方面：**本周氯化钾市场小幅上涨更多是局部因素（如东北市场反弹）带动的短期波动，市场整体心态仍以谨慎观望为主，供需博弈持续。国产钾：国产60%钾送到价3100-3290元/吨，57%粉送到价2900-3100元/吨；港口：62%白钾参考价格3150-3500元/吨，60%老挝粉参考价格3050-3350元/吨，60%颗粒钾参考价格3300-3400元/吨；边贸口岸：62%白钾参考价格3100-3200元/吨左右，60%颗粒钾参考价格3300元/吨。4月份中俄边境钾肥贸易合同签订，据悉62%白粉及大颗粒签订价格为375美元/吨。**供应方面：**截至4月3日，已累计销售钾肥220万吨，成为钾肥供应主渠道，现阶段春耕用肥需求已基本得到满足，上下游已建立较为稳定的购销关系，即日起转入常态化销售阶段。本周国内氯化钾市场开工平稳运行，但由于进口氯化钾到货量有限，且港口库存量持续降低，国内市场整体供应紧张。港口方面，截至4月3日，港存总量约为244万吨左右（含保税区），同比增加约16.59%，同时边贸到货量不及预期，东北地区颗粒钾出现货紧声音。**需求方面：**下游春耕用肥进入尾

声，新增补库意愿转弱，采购策略以按需补库为主，对高价原料接货意愿偏低，市场成交以刚需、少量、低频为特征，整体心态偏谨慎，多持观望态度。**国际市场：**全球范围内，氯化钾与硫酸钾需求强劲且供应趋紧，推动多数主要市场价格走高。巴西和东南亚地区市场流动性最强，其中颗粒状氯化钾价格分别上涨 5 美元/吨和 22.5 美元/吨。印度国家肥料有限公司（NFL）的标准氯化钾采购招标收到乌拉尔钾肥公司（Uralkali）的一份报价，到岸价（cfr）为 400 美元/吨，信用期 180 天。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



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

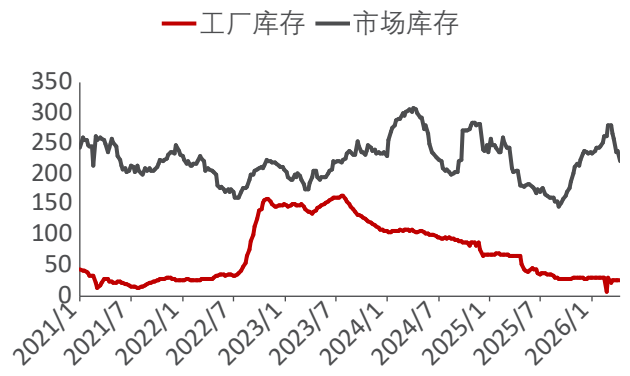
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）

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



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

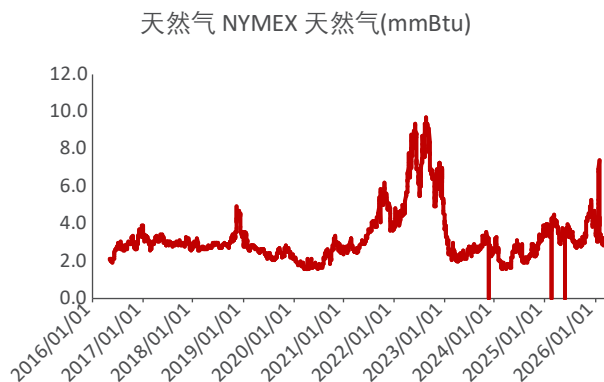
3 本周化工品价格走势（截至 2026/4/10）

3.1 主要石化产品价格走势（截至 2026/4/10）

图表42：原油价格走势



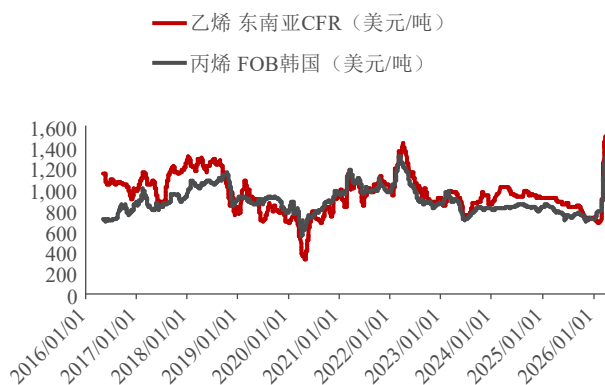
图表43：天然气价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

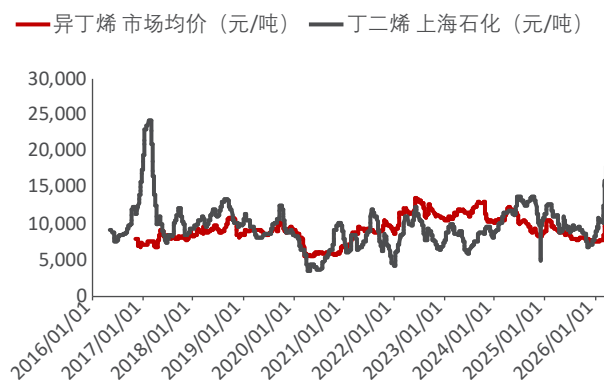
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



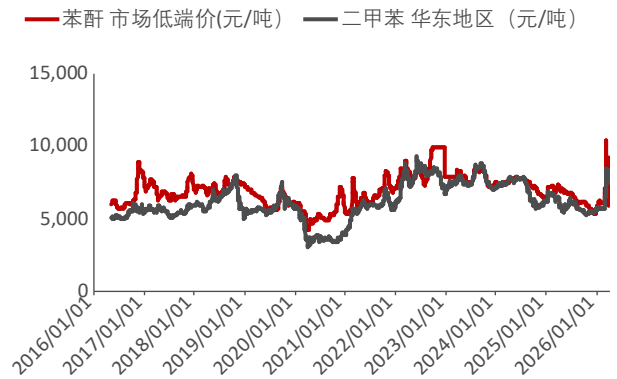
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



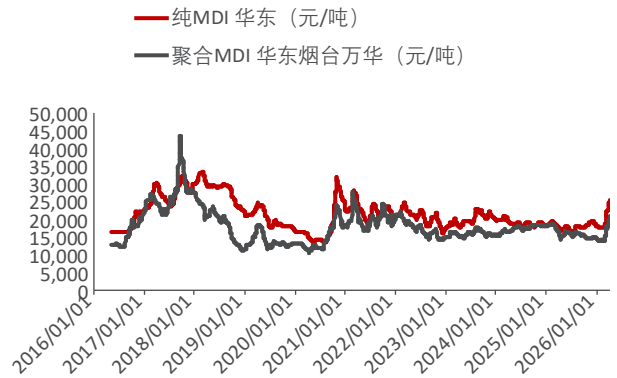
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



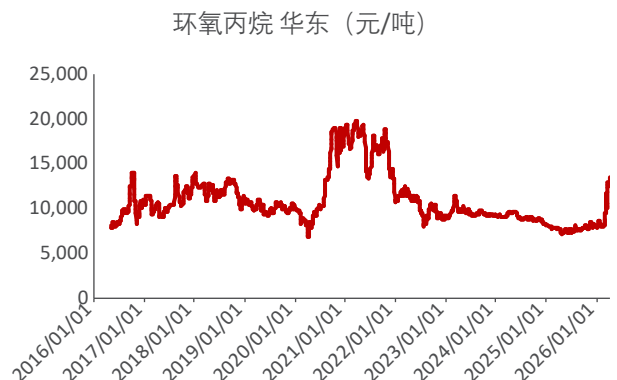
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

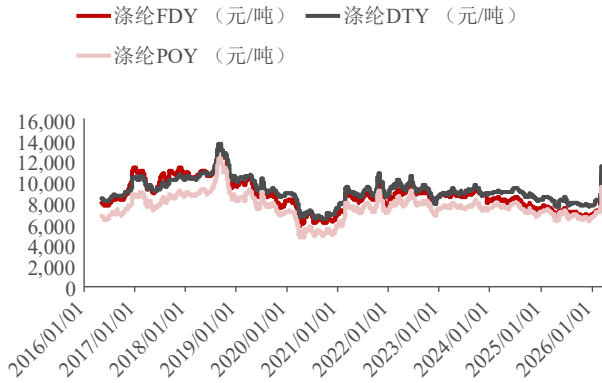
图表51：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

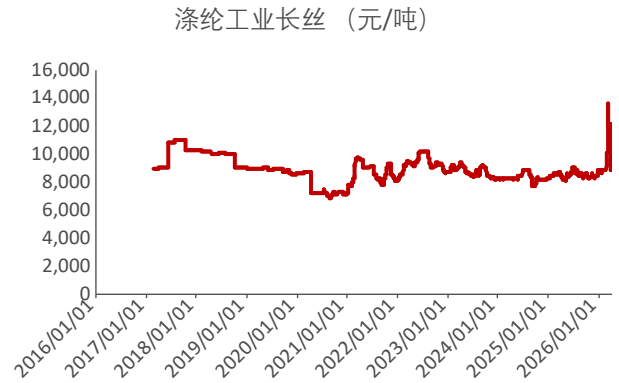
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2026/4/10）

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



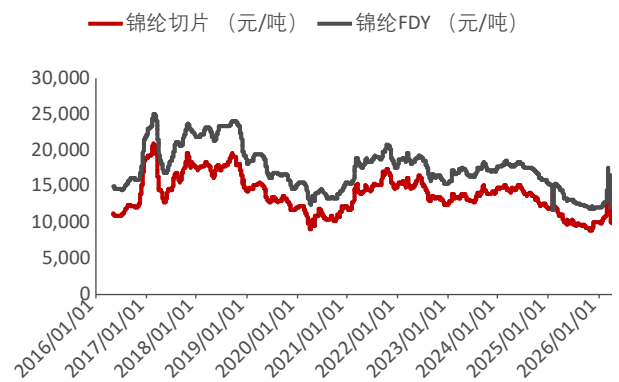
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势

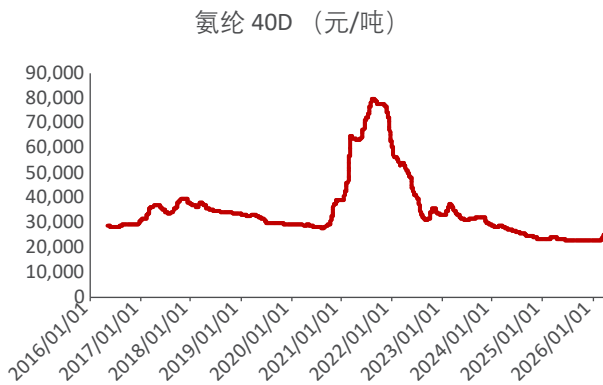


资料来源：wind，中邮证券研究所

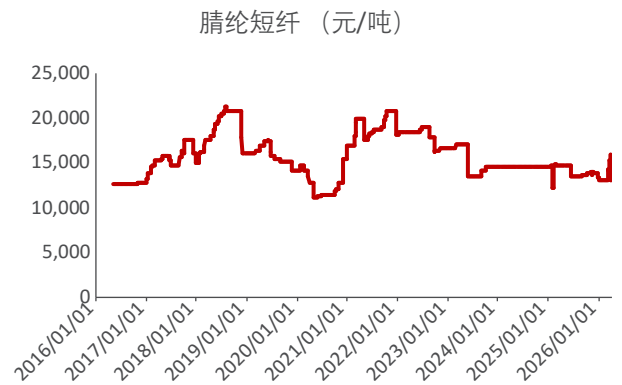
图表55：锦纶价格走势



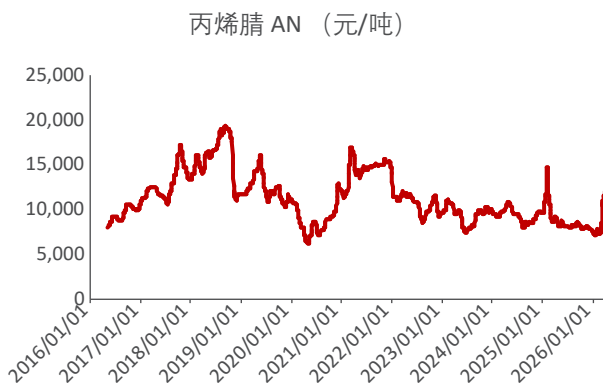
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表56：氨纶价格走势


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表57：腈纶价格走势


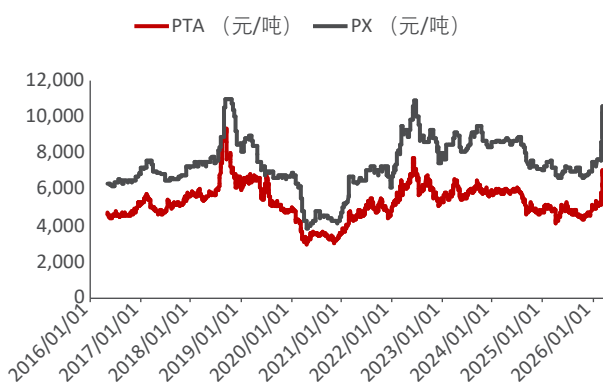
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表58：丙烯腈价格走势


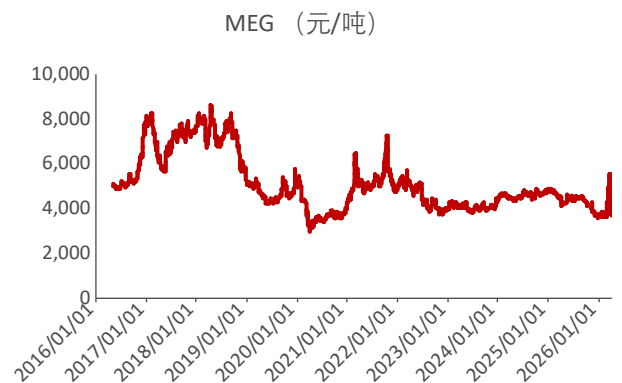
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表61：MEG 价格走势


资料来源：wind，中邮证券研究所

3.3 主要农化产品价格走势（截至 2026/4/10）

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



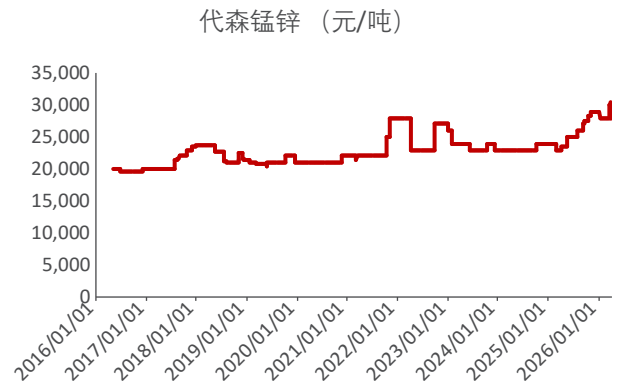
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



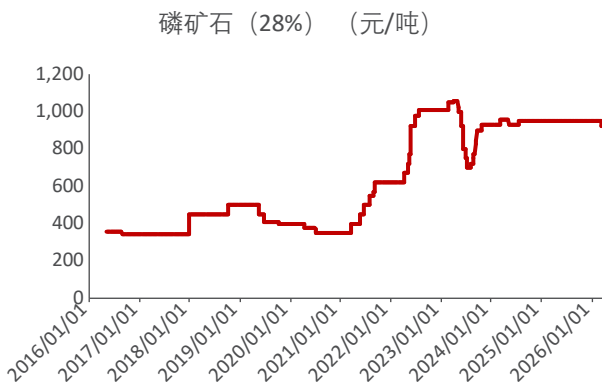
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



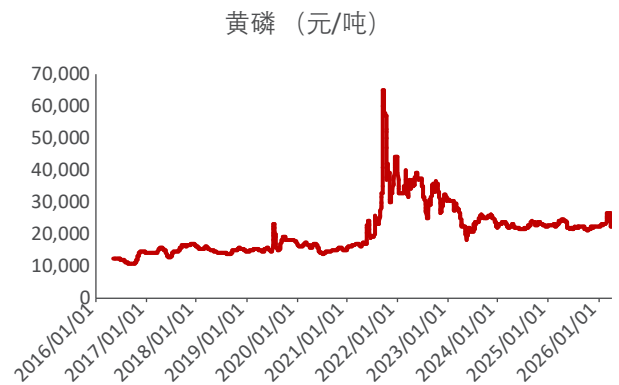
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



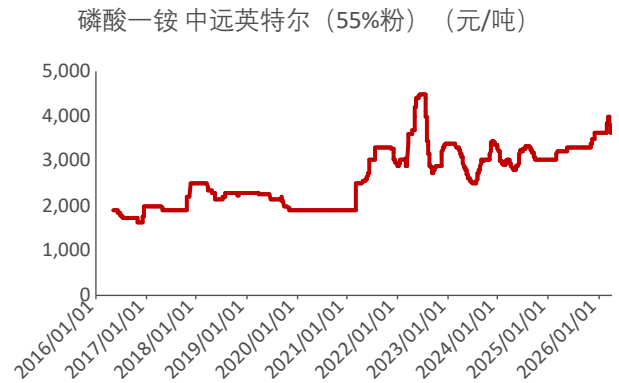
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68：尿素价格走势



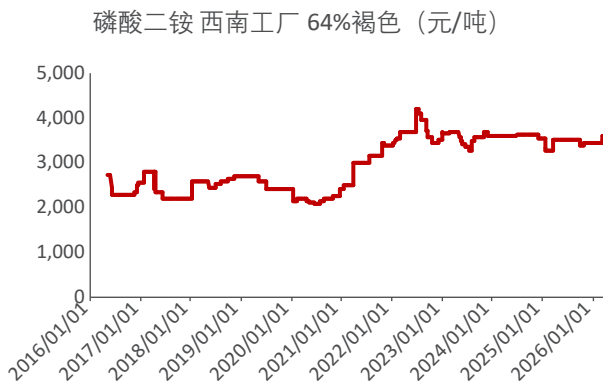
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



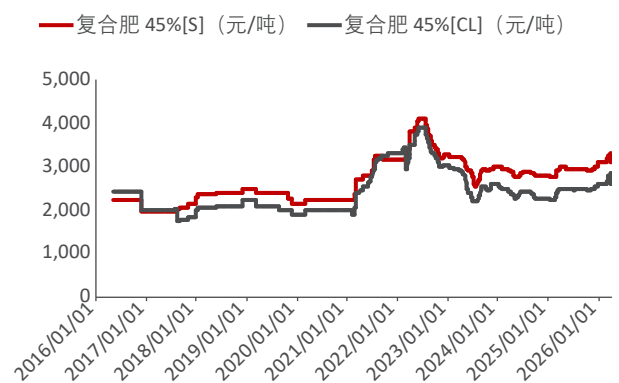
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



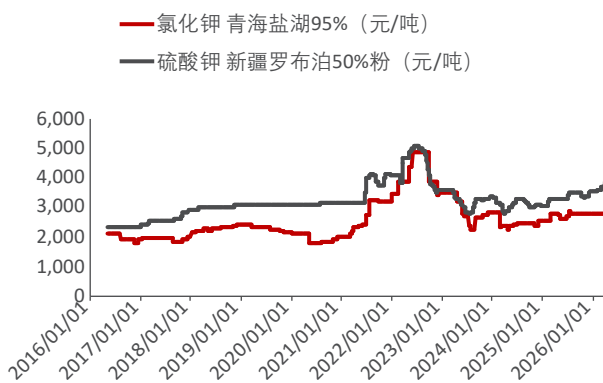
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



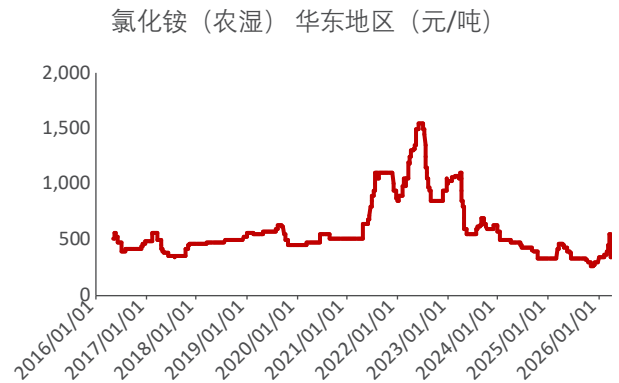
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

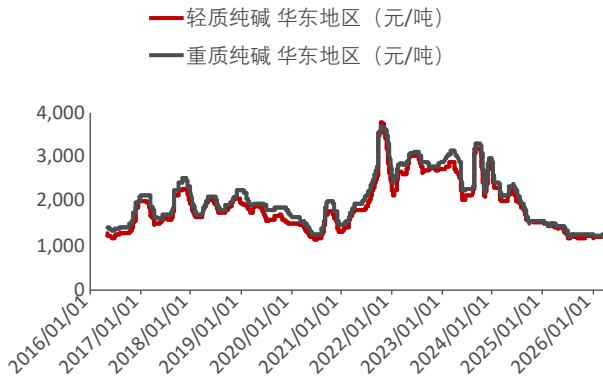
图表73：氯化铵价格走势



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 2026/4/10）

图表74：纯碱价格走势



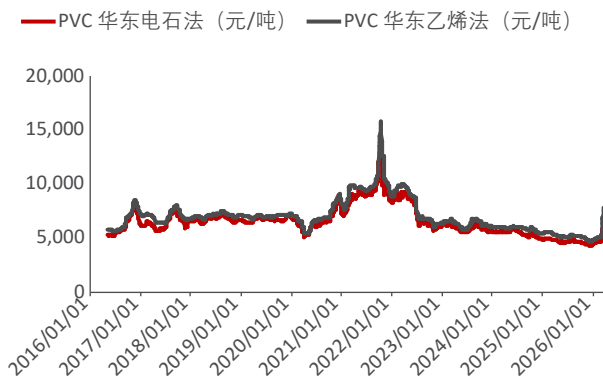
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



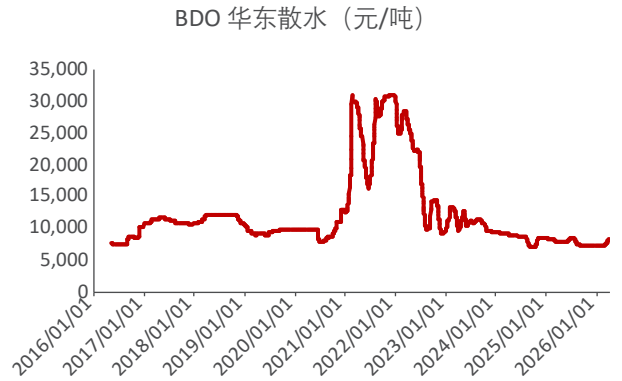
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



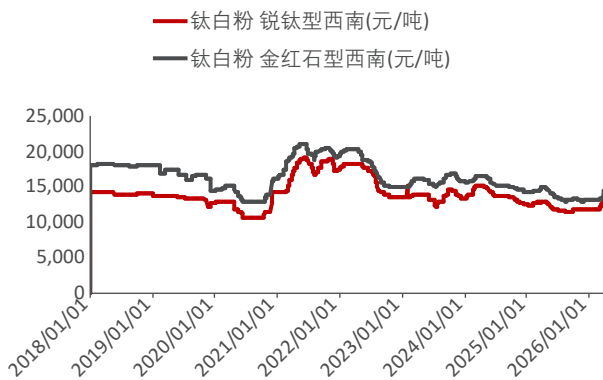
资料来源：wind，中邮证券研究所

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 2026/4/10）

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



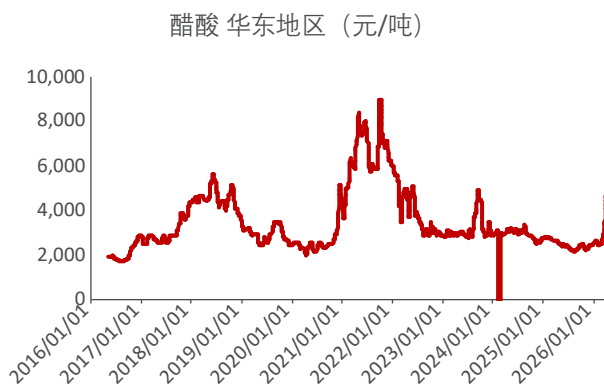
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

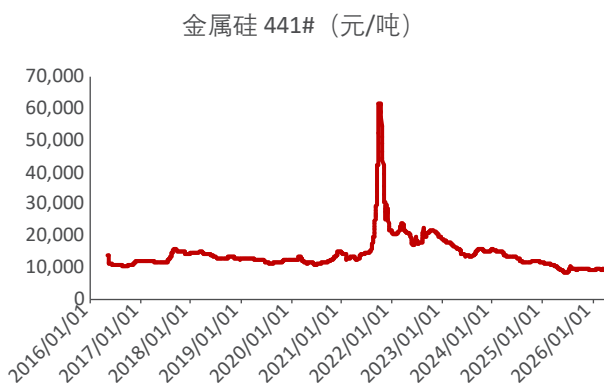
图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

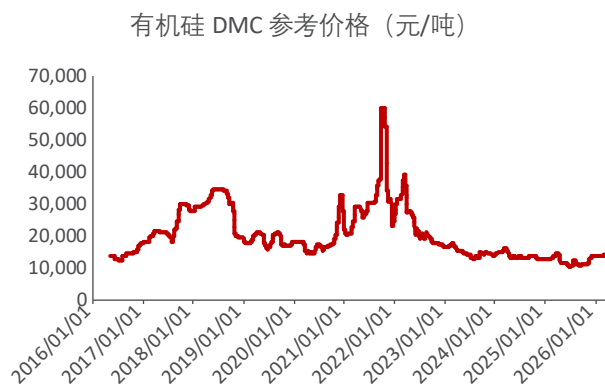
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2026/4/10）

图表86：金属硅价格走势



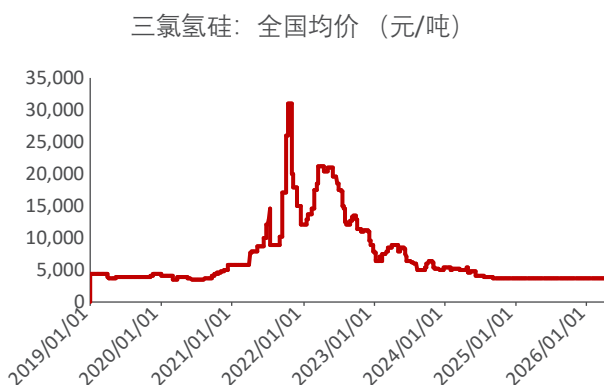
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



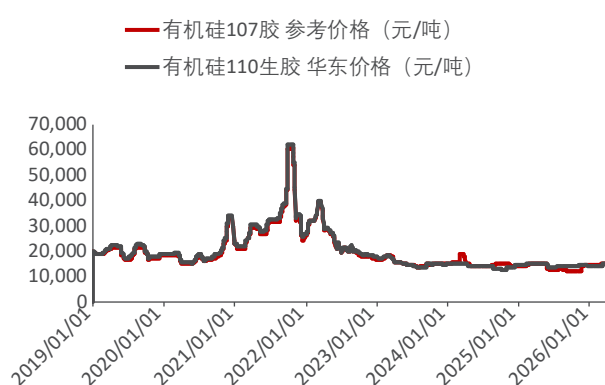
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

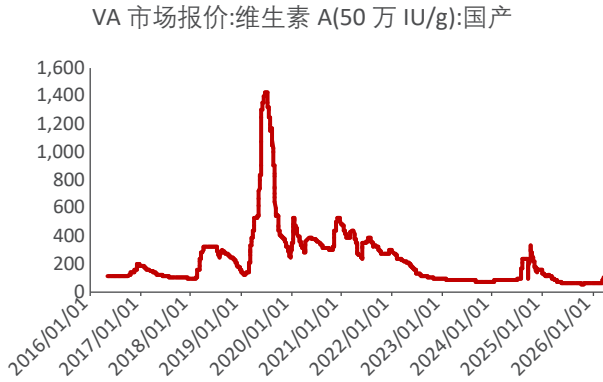
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

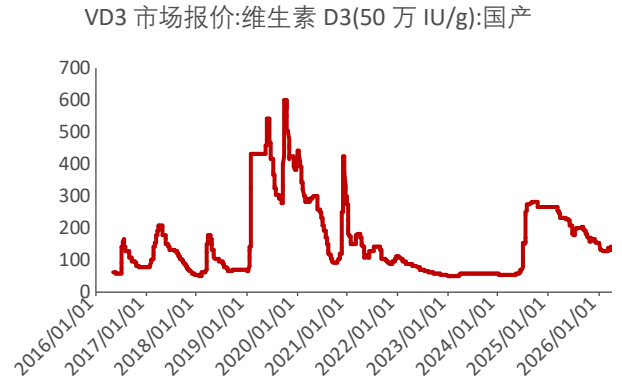
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2026/4/10）

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



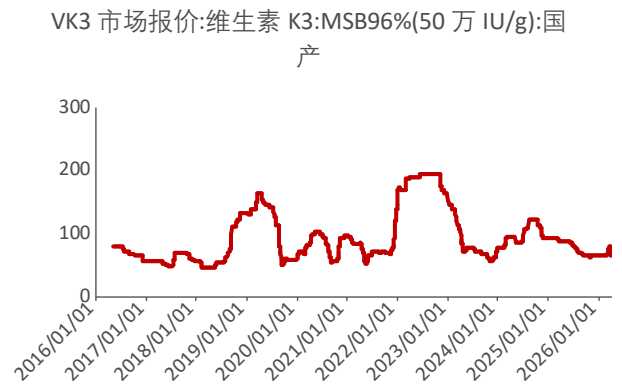
资料来源：wind，中邮证券研究所

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



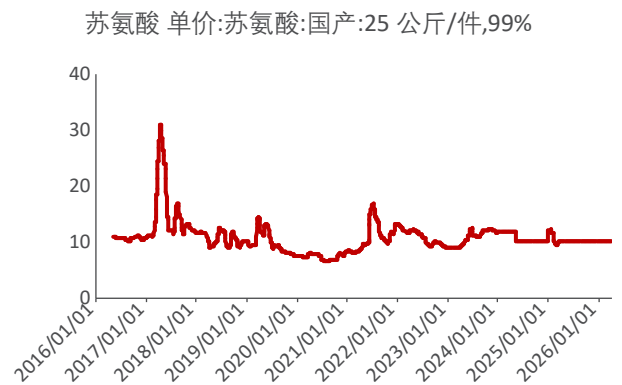
资料来源：wind，中邮证券研究所

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