

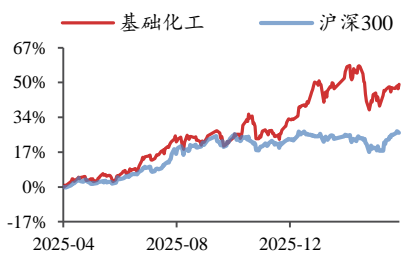
## 基础化工

2026年04月25日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《一季度主要宏观指标增速回升，织布企业布匹库存位于历史较低水平——行业周报》-2026.4.19

《3月PPI同比由降转涨，多种化工品延续去库，成本支撑多种农药价格反弹——行业周报》-2026.4.12

《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》-2026.4.6

## 两办印发《节能降碳工作的意见》、《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，夯实化工长牛逻辑

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

### ● 本周行业观点 1：“双碳”重磅文件接连发布，夯实化工长牛逻辑

2026年4月22日，中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》（下称《意见》），4月23日发布《碳达峰碳中和综合评价考核办法》（下称《考核办法》）。其中，《意见》对推进新形势下的节能降碳工作作出系统部署，明确协同推进节能降碳与绿色转型（依法有序推进落后低效产能和工艺设备出清）、大力推进重点领域节能降碳、进一步加强节能降碳监督管理（新（改、扩）建高耗能高排放工业项目在纳入国家规划布局以及履行审批、核准、备案手续时应制定碳排放等量或减量置换方案）等5个方面的重点任务。《考核办法》自2026年起正式将碳排放双控要求纳入党内法规体系，并设置“5项控制+9项支撑”的“5+9”指标体系，同时对评价考核从目标分解、结果评定、实施程序、监测预警等方面进行了部署。我们认为，未来化工项目审批难度加大，落后产能或加速退出，将抑制过去化工产品产能一实现高盈利就盲目进行产能扩张的行为，未来随着需求复苏，存量化工产品盈利中枢或将长期提升。

### ● 本周行业观点 2：本周多家企业公布2026年一季度报，龙头业绩亮眼

【万华化学】2026Q1，公司实现营收540.52亿元，同比+25.50%，环比-8.40%；归母净利润37.18亿元，同比+20.62%，环比+10.32%。

【恒力石化】2026Q1，公司实现营收491.91亿元，同比-13.74%、环比+12.82%；实现归母净利润39.1亿元，同比+90.65%、环比+90.55%。

【华峰化学】2026Q1，公司实现营收67.67亿元，同比+7.17%，实现归母净利润6.69亿元，同比+32.58%；实现扣非归母净利润7.32亿元，同比+59.16%。

### ● 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：皖维高新、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<sup>1</sup>。

## 目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.35% .....	5
1.2、 本周行业观点：两办印发《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》、《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，夯实化工长牛逻辑 .....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周氨纶价格延续上涨，尿素价格稳中小涨.....	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场震荡下行，氨纶涨幅再有落实 .....	8
1.3.2、 化肥：本周尿素价格稳中小涨，氯化钾价格维持坚挺.....	11
1.4、 本周行业新闻：印度进口 250 万吨尿素、150 万吨/年乙烯项目首套工艺主装置建成交付 .....	13
2、 化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、129 种下跌.....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：双氧水、石油焦等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、31 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”等价差涨幅明显 .....	17
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差收窄 .....	18
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差收窄 .....	18
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差扩大.....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大.....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差扩大.....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周苏氨酸价格稳定.....	25
4、 化工股票行情：本周化工 54.2%个股周度上涨 .....	26
4.1、 本周重要公司公告：万华化学、恒力石化等发布 2026 年一季报.....	26
4.2、 股票涨跌排行：本周华特气体、安诺其等个股领涨.....	31
4.3、 本周重点跟踪标的中，莱特光电、三友化工等涨幅居前.....	32
5、 风险提示 .....	33

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.35%.....	5
图 2： 4 月 24 日 CCPI 报 5207 点，较上周五下跌 1.71% .....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	9
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅上涨 .....	9
图 5： 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	9
图 6： 本周粘胶短纤库存下降 .....	9
图 7： 本周粘胶长丝价格稳定 .....	10
图 8： 本周氨纶价差扩大 .....	10
图 9： 本周氨纶库存小幅增加 .....	10
图 10： 本周硫酸价格延续上涨 .....	12
图 11： 本周磷矿石价格稳定 .....	12
图 12： 本周国内尿素价格小幅上涨 .....	12
图 13： 本周国际尿素价格延续上涨 .....	12
图 14： 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	18
图 15： 本周纯 MDI 价差收窄 .....	18
图 16： 本周乙烯-石脑油价差收窄 .....	18
图 17： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大.....	18

图 18: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	19
图 19: 本周丙烯-丙烷价差扩大 .....	19
图 20: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
图 21: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	19
图 22: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	19
图 23: 本周己二酸价差收窄 .....	19
图 24: 本周顺丁橡胶价差大幅扩大 .....	20
图 25: 本周丁苯橡胶价差大幅扩大 .....	20
图 26: 本周聚酯瓶片价差扩大 .....	20
图 27: 本周酚醛树脂价差收窄 .....	20
图 28: 本周氨纶价差扩大 .....	20
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	20
图 30: 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	21
图 31: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定 .....	21
图 32: 本周 PA6 价差扩大 .....	21
图 33: 本周 PA66 价格下跌 .....	21
图 34: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	21
图 35: 本周煤头尿素价差小幅扩大 .....	21
图 36: 本周 DMF 价差收窄 .....	22
图 37: 本周醋酸价差收窄 .....	22
图 38: 本周甲醇价差收窄 .....	22
图 39: 本周乙二醇价差扩大 .....	22
图 40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	22
图 41: 本周烧碱价差基本稳定 .....	22
图 42: 本周重质纯碱价差小幅扩大 .....	23
图 43: 本周草酸价格基本稳定 .....	23
图 44: 本周复合肥价格基本稳定 .....	23
图 45: 本周国内氯化钾价格上涨 .....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	23
图 47: 本周磷酸二铵价差扩大 .....	23
图 48: 本周草甘膦价差扩大 .....	24
图 49: 本周草铵膦价格稳定 .....	24
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	24
图 51: 本周菊酯价格维持稳定 .....	24
图 52: 本周麦草畏价格稳定 .....	24
图 53: 本周百菌清价格稳定 .....	24
图 54: 本周维生素 A 价格下跌 .....	25
图 55: 本周维生素 E 价格下跌 .....	25
图 56: 本周维生素 D 价格稳定 .....	25
图 57: 本周蛋氨酸价格下跌 .....	25
图 58: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格下跌 .....	25
图 59: 本周苏氨酸价格稳定 .....	25
表 1: “双碳”政策持续出台 .....	6
表 2: 本周分板块价格涨跌互现 .....	13

---

表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 双氧水、石油焦等领涨.....	16
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 醋酸、丁二烯等领跌.....	16
表 5: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨.....	17
表 6: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌.....	17
表 7: 本周重要公司公告: 万华化学、恒力石化等发布 2026 年一季报.....	26
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周华特气体、安诺其等领涨 (收盘价单位: 元/股) .....	31
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 嘉必优、苏利股份等领跌 (收盘价单位: 元/股) .....	32
表 10: 重点覆盖标的中, 本周莱特光电、三友化工等涨幅居前.....	32

## 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赢沪深 300 指数 0.35%

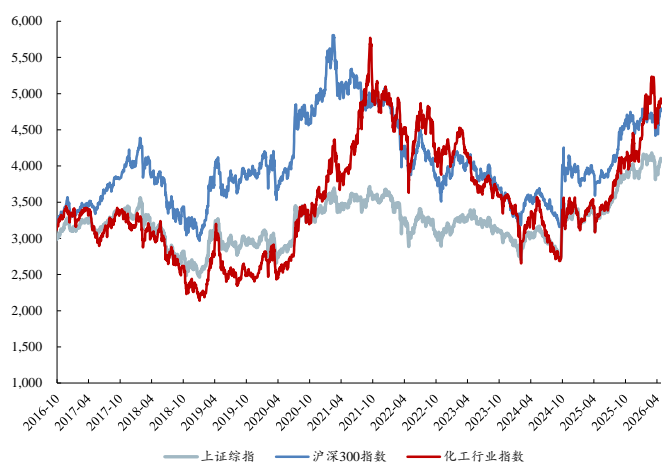
截至本周五(04月24日),上证综指收于4079.9点,较上周五(04月17日)的4051.43点上涨0.7%;沪深300指数报4769.37点,较上周五上涨0.85%;化工行业指数报4933.09点,较上周五上涨1.21%;CCPI(中国化工产品价格指数)报5207点,较上周五下跌1.71%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.35%。

本周化工板块的522只个股中,有283只周度上涨(占比54.21%),有229只周度下跌(占比43.87%)。7日涨幅前十名的个股分别是:华特气体、安诺其、怡达股份、江苏博云、星华新材、金宏气体、翔丰华、龙蟠科技、九鼎新材、华康股份;7日跌幅前十名的个股分别是:嘉必优、苏利股份、科拓生物、上纬新材、星辉环材、百傲化学、蓝晓科技、洪汇新材、大东南、三棵树。

近7日我们跟踪的220种化工产品中,有35种产品价格较上周上涨,有129种下跌。7日涨幅前十名的产品是:双氧水、石油焦、液化天然气、布伦特、R22、丙烯、氨纶40D、焦炭、磷酸二铵、天然橡胶;7日跌幅前十名的产品是:醋酸、丁二烯、三聚氰胺、裂解C9、二氯甲烷、丁酮、软泡聚醚、环氧丙烷、芳烃汽油、弹性体聚醚。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有37种价差较上周上涨,有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“顺丁橡胶-丁二烯”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯”。

图1:本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.35%



数据来源:Wind、开源证券研究所

图2:4月24日CCPI报5207点,较上周五下跌1.71%



数据来源:Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：两办印发《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》、《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，夯实化工长牛逻辑

2020年9月22日，我国在第75届联合国大会一般性辩论上郑重宣示，中国二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值、努力争取2060年前实现碳中和的“双碳”战略目标。2021年发布的《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》为双碳工作总纲领，明确总体要求、主要目标、重点任务和保障措施。2026年3月，十五五规划纲要中明确提出“以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长”，“十五五”期间单位GDP二氧化碳排放强度累计要降低17%。2026年4月22日，中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》（下称《意见》），4月23日发布《碳达峰碳中和综合评价考核办法》（下称《考核办法》），两项重磅文件接连发布，既明确了未来节能降碳的行动纲领，又建立了刚性约束的考核体系，标志着我国双碳工作进入了更高水平、更严约束、更实举措的全新阶段。

表1：“双碳”政策持续出台

时间	内容
2026年4月23日	中办、国办发布《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，设置“5项控制+9项支撑”的‘5+9’指标体系，对评价考核从目标分解、结果评定、实施程序、监测预警等方面进行了部署。
2026年4月22日	中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，对推进新形势下的节能降碳工作作出系统部署，明确了总体要求、重点任务和实施路径。
2026年3月	十五五规划纲要再次强调，统筹发展和减排，扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标。“十五五”时期，单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低17%。
2026年1月	工信部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，首次从顶层设计层面为零碳工厂建设搭建起系统性政策框架。
2025年11月	生态环境部发布了《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，到2027年，化工、石化、民航、造纸等行业也将被纳入碳交易市场。
2025年7月	发布《固定资产投资节能审查和碳排放评价办法》，旨在通过“能碳双控”机制从源头遏制高耗能、高排放项目盲目发展。具体内容包括将年煤炭消费量1000吨以上的项目全部纳入审查范围；国家发改委直接审查重点领域年综合能源消费量50万吨标准煤及以上（或年煤炭消费量50万吨及以上）项目等。
2024年5月	国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，提出2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。
2022年7月	工信部等三部门发布《工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。
2022年2月	工信部等四部门发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022年版）》，明确提出对能效在基准水平以下，且难以在规定时限通过改造升级达到基准水平以上的产能，通过市场化方式、法治化手段推动其加快退出。
2021年12月	国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，到2025年，全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上。
2021年10月	国务院正式印发《2030年前碳达峰行动方案》。这份文件作为中国实现2030年前碳达峰目标的顶层设计和总体

时间	内容
2021年9月	部署，构建了覆盖经济社会发展全过程和各方面的系统性行动框架。 <b>《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》</b> 为双碳工作总纲领，明确总体要求、主要目标、重点任务和保障措施。

资料来源：国家发展改革委、中国政府网、中国电力报公众号、环球网财经、公信微报公众号、中国石化经研院、开源证券研究所

**《意见》对推进新形势下的节能降碳工作作出系统部署，明确了总体要求、重点任务和实施路径，其中重点任务主要包括5个方面：**

- 第一， **协同推进节能降碳与绿色转型。**统筹节能降碳与产业优化升级。有力有效管控高耗能高排放项目，**依法有序推进落后低效产能和工艺设备出清**，协同化解重点产业结构性矛盾。推进零碳园区建设，发展以绿色能源制造绿色产品的“以绿制绿”模式。统筹节能降碳与能源绿色转型。一方面，科学调控能源消费总量，**严格控制化石能源消费**，推动煤炭消费和石油消费逐步达峰，从源头缓解能源供需矛盾。另一方面，**大力发展非化石能源和新型储能**，加快建设新型电力系统，科学布局抽水蓄能，创新发展绿电直连、智能微电网等业态，推动新增清洁能源发电量逐步覆盖全社会新增用电需求。
- 第二， **大力推进重点领域节能降碳。**其中工业领域，全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平，组织实施一批工业节能降碳工程，深化工业园区节能降碳。
- 第三， **进一步加强节能降碳监督管理。**一是严格节能降碳审查评价。**新(改、扩)建高耗能高排放工业项目在纳入国家规划布局以及履行审批、核准、备案手续时应制定碳排放等量或减量置换方案**，落实情况作为碳排放评价重要内容。二是加强重点用能和碳排放单位管理。三是强化节能降碳全流程监管。加强对重点用能和碳排放单位执行节能降碳法律法规、政策标准等情况的监督检查。
- 第四， **强化节能降碳工作支撑保障。**一是健全法律法规。二是完善标准标识体系。加快完善重点行业能耗和碳排放限额、重点用能产品设备能效等标准。三是强化政策支撑。在综合考虑能耗、环保绩效水平的基础上研究完善工业重点领域差别化电价政策等。四是加强技术创新应用。五是提升基础工作能力。
- 第五， **动员全社会参与和践行节能降碳。**一方面，实施全民行动。持续开展全国生态日、全国节能宣传周、全国低碳日等活动。另一方面，强化国际合作。深化节能降碳领域国际对话和务实合作。支持节能低碳产品贸易，鼓励节能降碳服务企业走出去。积极参与节能降碳国际标准制定修订，推动节能降碳标准、标识国际互认。

**《考核办法》自2026年起正式将碳排放双控要求纳入党内法规体系，并设置“5项控制+9项支撑”的“5+9”指标体系。**《考核办法》明确提出，不仅要如期实现2030年前碳达峰，还要实现“煤炭和石油消费总量达峰”“2030年碳排放强度比2005年降低65%以上”“2030年非化石能源消费占比达到25%”等目标。为此，办法设置了包括5项控制指标和9项支撑指标的指标体系。控制指标为碳排放总量、

碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比，都是对实现碳达峰目标起决定性作用的指标，支撑指标包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对“双碳”目标具有支撑作用的指标。

**《考核办法》对评价考核从目标分解、结果评定、实施程序、监测预警等方面进行了部署。**目标分解方面，办法不再沿用以往能耗双控“自上而下”的方式分解目标，而采用“上下结合”方式，由各地按照国家统一的工作要求，因地制宜结合实际研究提出目标并编制行动方案，经国家层面衔接审核、报党中央和国务院审定后作为评价考核依据。**结果评定方面**，办法未采用“赋值打分”的传统考评模式，各项指标按照是否完成年度目标评定为达标或不达标，并根据各项指标的达标情况确定评价考核结果。**实施程序方面**，办法明确评价考核按年度开展，确定了地方自评、部门评价、实地核验、综合评定等工作程序。**监测预警方面**，办法要求，持续完善碳排放统计核算制度，建立碳达峰碳中和重要数据动态监测预警制度，收集和处理各类涉碳数据，着力解决数据时效问题，及时发现、靠前提醒各地工作中出现的问题和偏差，有效发挥评价考核的督促引导作用。**同时**，办法明确，根据评价考核结果对有关省级地区进行约谈、通报提醒、通报表扬。

目前我国正处在从能耗双控向碳排放双控全面转变的关键阶段。未来“双碳”政策有望从法律法规完善、碳市场机制、技术创新三方面协同推进，严控新增产能并逐步淘汰落后或未达基准水平的高排放工艺产能。我们认为，未来化工项目审批难度加大，落后产能或加速退出，将抑制过去去化工产品产能一实现高盈利就盲目进行产能扩张的行为，未来随着需求复苏，存量化工产品盈利中枢或将长期提升。

### 1.3、本周重点产品跟踪：本周氨纶价格延续上涨，尿素价格稳中小涨

#### 1.3.1、化纤：本周涤纶长丝市场震荡下行，氨纶涨幅再有落实

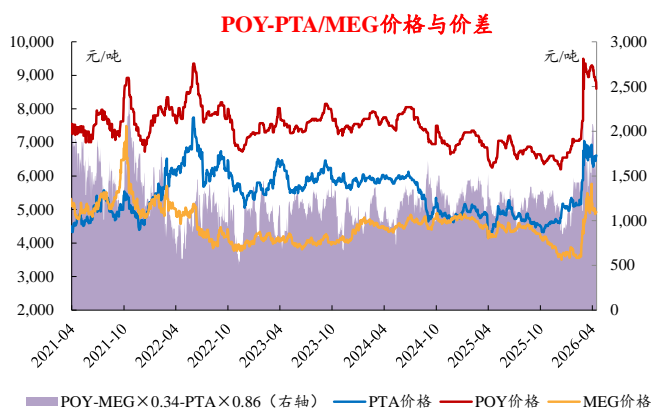
据 Wind 数据，2026 年 3 月，国内服装及衣着附件出口金额 80.14 亿美元，同比下降 28.5%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

**【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（4月20日-4月24日）涤纶长丝市场震荡下行。据百川盈孚数据，截至4月23日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8860 元/吨，较上周均价下跌 250 元/吨；FDY 市场均价为 9240 元/吨，较上周均价下跌 190 元/吨；DTY 市场均价为 10000 元/吨，较上周均价下跌 310 元/吨。周前期，市场供应担忧缓解，国际油价先宽幅上涨后暴跌，聚合成本随之走跌，对长丝支撑减弱，叠加长丝市场产销承压明显，部分企业存在放大优惠操作，市场重心随之下移，下游用户心态依旧谨慎，多延续按需采购为主，仅局部成交氛围有所改善，整体产销小幅提升，且于次日快速回落至低位。现阶段，美伊和平谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡航运基本停滞，国际油价连涨三日，聚酯原料市场反弹上行，成本支撑回暖，但下游需求跟进不足，长丝企业多延续出货操作，实单商谈空间逐渐扩大，市场重心维持下行走势，下游用户零星采购，场内成交氛围暂无改善。据 Wind 数据，截至 4 月 23 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 的库存天数分别为 28.90、32.50、34.20 天，较上周分别+0.40、+0.50、+1.90 天。

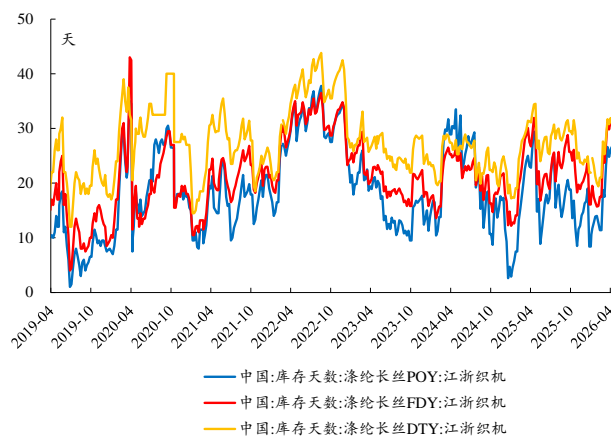
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份。受益标的：恒逸石化等。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅上涨



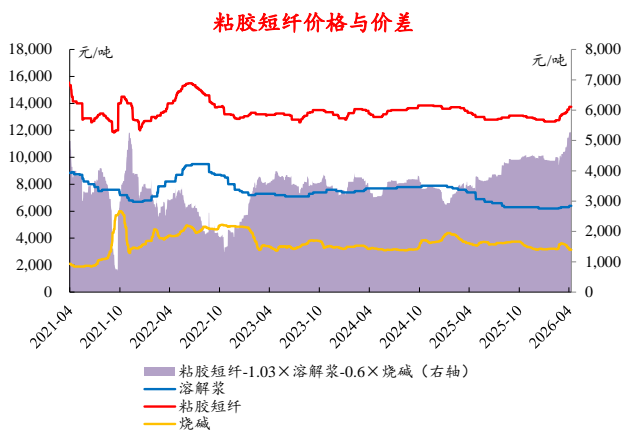
数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（4月20日-4月24日）粘胶短纤市场整理运行，下游市场多按需跟进。据百川盈孚数据，截至4月23日，粘胶短纤市场均价为13750元/吨，较上周末价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场与硫酸市场双双下跌，成本端重心下移；周内粘胶短纤行业供应量窄幅下滑，叠加各厂家成品库存量不高，供应端支撑尚可；终端市场新单下达有限，人棉纱厂家多消耗原料库存为主，补货积极性一般。综合来看，上游原料市场走势偏弱，成本端支撑欠佳，场内库存水平处于低位，各厂家排队发货为主，下游市场多按需跟进，利好与利空因素博弈下，粘胶短纤市场价格持稳。

**粘胶长丝：**本周（4月20日-4月24日）粘胶长丝市场承接平稳走势。据百川盈孚数据，截至4月23日，粘胶长丝市场均价在44500元/吨，较上周均价持平。粘胶长丝交投气氛温和，供需两端变化不大，市场经济流通速度缓慢，厂家报盘暂稳整理，价格延续平稳态势，业者心态良好。目前粘胶长丝市场价格参考43000-46000元/吨。

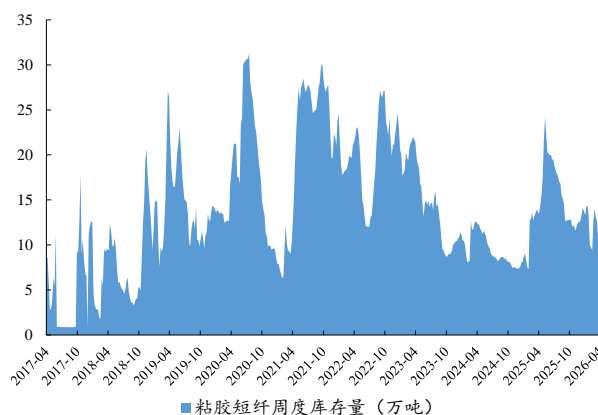
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图5：本周粘胶短纤价差基本稳定



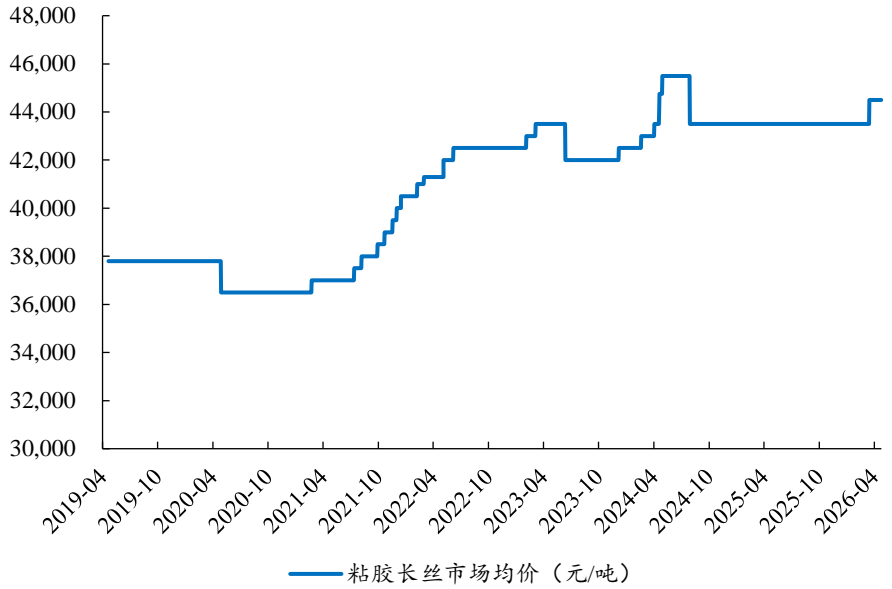
数据来源：Wind、开百川盈孚、源证券研究所

图6：本周粘胶短纤库存下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周粘胶长丝价格稳定

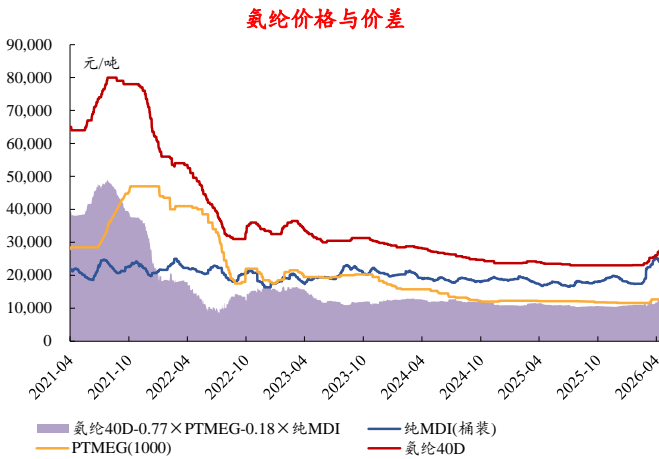


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（4月20日-4月24日）成本传导相对顺畅，氨纶涨幅再有落实。**据百川盈孚数据，截至4月23日，华东地区氨纶40D周均价为27825元/吨，较上周上涨896.43元/吨，涨幅3.33%。主原料PTMEG价格稳定，辅原料纯MDI窄幅下行，成本面支撑略有松动。随着企业订单的逐步交付，氨纶市场价格再度上行，一方面是高成本态势未有显著改善，大型企业的稳价构成核心指引，有力推动氨纶企业落实价格，另一方面是行业库存水平仍处于可控区间，挺价底气尚存，当前市场属于多头博弈的状态，目前还是企业的主导性更强，行情暂无明显走弱迹象。

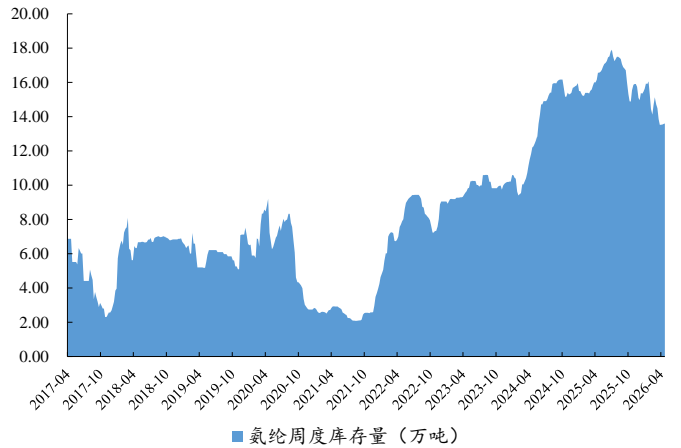
**【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。**

图8：本周氨纶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、化肥：本周尿素价格稳中小涨，氯化钾价格维持坚挺

**尿素：**本周（4月20日-4月24日）周内消息面密集扰动，尿素价格稳中小涨。据百川盈孚数据，截至4月23日，尿素市场均价为1855元/吨，较上周四（4月16日）上涨3元/吨，涨幅0.16%，周内消息面密集扰动，期货拉涨后震荡，现货成交相对理性。目前低库存、货源偏紧支撑工厂挺价意愿较强。主产区货源紧张，部分工厂控制接单；复合肥高氮旺季与工业刚需稳定。尽管日产量维持21万吨以上，但低库存与持续去化导致局部供给偏紧。

**磷矿石：**本周（4月20日-4月24日）磷铵矿市场新单量持续减少。据百川盈孚数据，本周30%品位磷铵矿均价为1011元/吨，28%品位均价为930元/吨，较上周均下调12元/吨。下游企业采购心态趋于谨慎，整体采购意愿偏弱。磷肥端受硫磺成本上涨、企业主动减产双重影响，行业开工率维持在五成左右，对磷铵矿的采购节奏明显放缓，部分成交订单伴随一定优惠。湿法磷酸行业负荷持续下滑，多数企业已暂停接单，市场压价意愿强烈，供需双方博弈加剧，整体交投陷入僵持态势。黄磷用矿需求保持坚挺，现货供应偏紧，在竞价模式及矿方惜售心态的双重支撑下，价格持续高位运行。

**农业磷酸一铵：**本周（4月20日-4月24日）成本面持续压制，磷酸一铵价格稳中探涨。据百川盈孚数据，截至4月23日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4001元/吨，较上周同期价格上涨46元/吨，或涨幅1.16%。当前磷酸一铵价格处于高位、市场惜售情绪明显，且随着春季用肥需求已近尾声，复合肥企业生产重心转向高氮肥，市场整体成交气氛偏淡。东北地区需求基本结束，货源多流向山东、河北等地，但因价格高位影响商谈心态，下游采购仍保持谨慎。此外，在本周磷复肥协会召开的会议上，暂未就出口等政策进行讨论，行业关注焦点仍集中在原料市场。业内普遍认为，硫磺价格短期内仍将维持高位，磷酸一铵成本压力难以缓解，成本倒挂现象依然是市场面临的主要困境。

**工业磷酸一铵：**本周（4月20日-4月24日）工业级磷酸一铵市场交投按需，价格窄幅上行。据百川盈孚数据，截至4月23日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为7174元/吨，较上周同期价格（7131元/吨）上涨43元/吨，涨幅为0.60%。本周工业级磷酸一铵市场价格窄幅上行，主要原因：1.多数企业重心发运，受生产成本较大影响，部分企业停报停签，个别企业限量接单。2.原料市场端价格仍高位运行，给予工铵企业挺价信心。3.下游刚需犹存，对工铵保持稳定消耗。

**磷酸二铵：**本周（4月20日-4月24日）磷酸二铵市场需求区间整理，价格盘高僵持。据百川盈孚数据，截至4月23日，湖北地区64%含量成交参考价4100-4150元/吨；陕西地区60%含量价格参考4300元/吨。近日原料硫磺市场交投谨慎，受需求端引导明显，价格先跌后涨。据悉，部分磷酸二铵工厂降本减产同时，仍有少量采购原料需求，提振周中以来硫磺价格止跌反弹。但结合原料硫磺或将价高、二铵成本现状、下游采购表现等情况，二铵工厂采购原料数量有减无增，追高补货操作较为谨慎。另外，磷酸二铵工厂将成本压力传导至上游磷矿石市场。据悉，部分二铵工厂不断压价采购磷矿石，但矿石方挺价意愿相对坚挺，仅少量订单适当优惠。综上，明显看出磷肥工厂亏损程度严重，尝试从各种渠道降本减压。但围绕国内保供稳价指导策略，主流二铵大厂仍重心发运，装置运行无明显降负荷操作。

**氯化钾：**本周（4月20日-4月24日）氯化钾市场供需双方博弈，价格维持

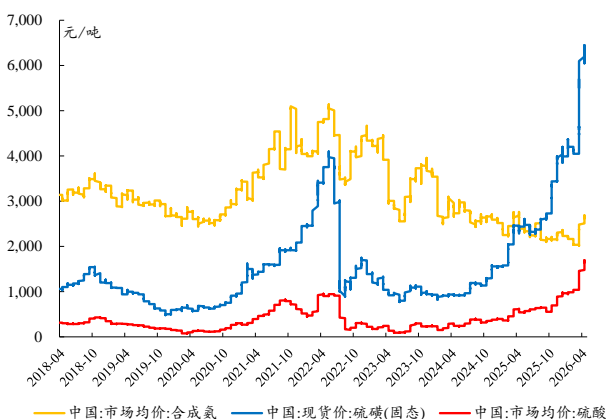
**坚挺。**据百川盈孚数据，截至4月23日，国内氯化钾市场均价3272元/吨，价格较上周四持平。本周氯化钾市场走势维持相对坚挺姿态，整体供应呈现偏紧格局，货源补充相对有限，且国际市场价格持续拉涨，对国内市场提供一定支撑，部分品种氯化钾价格坚挺；但下游对高价接受度较低，且农业刚需逐步转淡，补仓积极性不高，市场整体呈现“高不成，低不就”的局面。

**复合肥：本周（4月20日-4月24日）复合肥市场僵持观望运行为主，行业开工继续小幅下滑。**据百川盈孚数据，截至4月23日，3\*15氯基市场均价2890元/吨，较上周末持平；3\*15硫基市场均价3425元/吨，较上周末涨幅0.29%。国内复合肥市场大稳小动，经销商新单采购小单刚需跟进为主，实际成交零星。现阶段主要原料依旧高位运行，鲁苏皖地区个别肥厂平衡肥报价上调50-100元/吨，其余多挺价观望。

**【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）。

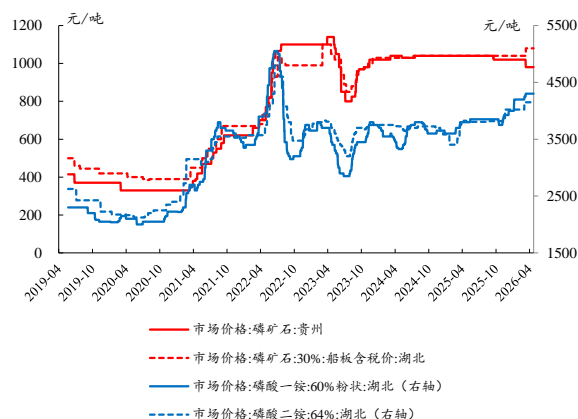
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

**图10：本周硫酸价格延续上涨**



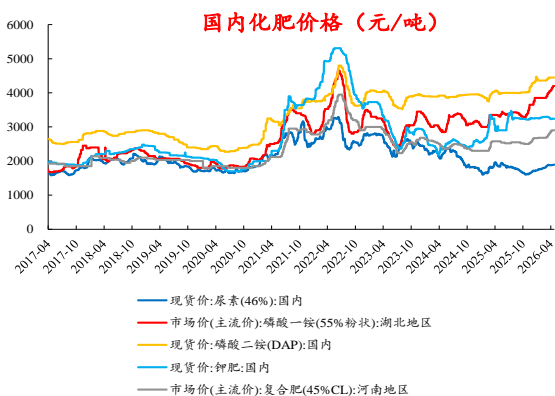
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图11：本周磷矿石价格稳定**



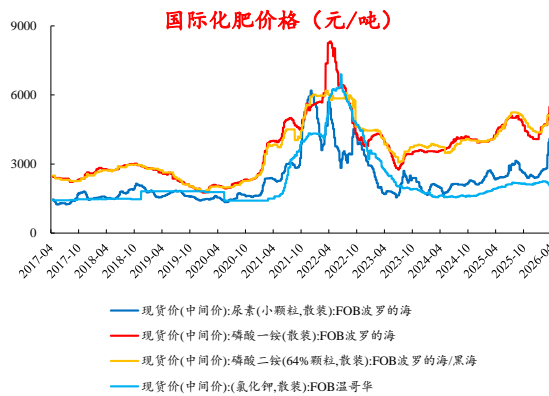
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图12：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13：本周国际尿素价格延续上涨**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 1.4、本周行业新闻：印度进口 250 万吨尿素、150 万吨/年乙烯项目首套工艺主装置建成交付

**【尿素】印度进口 250 万吨尿素，或加剧全球供应紧张。**据中国化工报公众号，在 4 月完成的最近一次招标中，印度以几乎两倍于 2 个月前的价格采购了 250 万吨尿素。这笔交易或令近来全球尿素供应紧张的形势进一步恶化。据路透社 22 日报道，这笔交易采购的尿素数量庞大，为印度历来之最。印度是全球最大的尿素进口国，2025 年印度全年尿素进口约 1000 万吨。

**【乙烯】150 万吨/年乙烯项目首套工艺主装置建成交付。**据中国化工报公众号，4 月 20 日，福建古雷 150 万吨/年乙烯及下游深加工联合项目茂金属线性低密度/高密度聚乙烯装置举行中交仪式。该装置是目前全球单系列规模最大的茂金属聚乙烯装置，也是古雷乙烯项目建成交付的首套工艺主装置。至此，由中石化宁波工程有限公司负责 EPC 总承包的 60 万吨/年聚乙烯装置、聚乙烯包装及仓库装置、西部水系统装置全部建成。

## 2、化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、129 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4 月 24 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2025 年初涨跌幅	
石油/天然气化工	WTI	96	美元/桶	1.23%	8.76%	67.22%	
	布伦特	105	美元/桶	5.71%	5.13%	72.95%	
	石脑油	7,250	元/吨	-6.10%	-16.24%	6.84%	
	液化天然气	5,604	元/吨	8.71%	18.48%	53.53%	
	液化气	5,730	元/吨	-3.76%	-8.04%	33.60%	
	乙烯	8,950	元/吨	-3.76%	-12.25%	47.47%	
	丙烯	9,375	元/吨	5.04%	3.71%	63.76%	
	纯苯	8,585	元/吨	-1.42%	1.97%	62.47%	
	苯酚	8,851	元/吨	-1.14%	-2.09%	50.68%	
	甲苯	6,845	元/吨	-5.49%	-15.53%	31.61%	
	二甲苯	6,859	元/吨	-4.34%	-16.66%	22.35%	
	苯乙烯	10,092	元/吨	-1.18%	-5.15%	47.82%	
	聚酯/化纤	PX	9,772	元/吨	-0.11%	-5.68%	35.23%
		PTA	6,610	元/吨	0.61%	-1.93%	29.74%
MEG		4,940	元/吨	-2.62%	-8.62%	33.26%	
聚酯切片		7,650	元/吨	-0.33%	0.00%	32.35%	
涤纶 POY		8,750	元/吨	-2.23%	-3.31%	33.59%	
涤纶 FDY		9,000	元/吨	-3.74%	-3.23%	33.33%	
涤纶 DTY		9,850	元/吨	-2.96%	-6.19%	27.10%	
涤纶短纤		8,160	元/吨	0.74%	-3.43%	24.58%	
己内酰胺		12,600	元/吨	-3.82%	0.40%	32.98%	
锦纶切片		17,546	元/吨	-2.00%	5.59%	41.42%	
PA6		13,350	元/吨	-2.38%	-1.84%	33.83%	
PA66		21,742	元/吨	-1.77%	10.74%	46.53%	
丙烯腈		11,000	元/吨	-3.08%	-5.58%	46.67%	
腈纶短纤		16,200	元/吨	0.00%	6.02%	20.72%	

板块	产品	4月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
煤化工	氨纶 40D	28,300	元/吨	4.43%	11.86%	23.04%
	无烟煤	944	元/吨	0.21%	3.62%	8.13%
	煤油	6,217	元/吨	-5.33%	-17.95%	21.65%
	甲醇	2,784	元/吨	-0.18%	8.07%	43.43%
	甲醛	1,389	元/吨	-3.00%	2.21%	37.39%
	醋酸	3,264	元/吨	-20.35%	-0.21%	28.96%
	DMF	5,650	元/吨	-3.09%	0.44%	49.87%
	正丁醇	7,858	元/吨	-7.03%	-9.90%	37.81%
	异丁醇	8,100	元/吨	-3.57%	-8.47%	35.00%
	己二酸	9,116	元/吨	-7.76%	-11.35%	28.70%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,426	元/吨	-0.72%	0.82%	3.60%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	0.00%	-12.99%
	氟化铝	11,787	元/吨	0.00%	11.96%	8.24%
	二氯甲烷	2,161	元/吨	-14.79%	-6.00%	21.68%
	三氯乙烯	5,919	元/吨	0.00%	20.80%	44.37%
	R22	20,000	元/吨	5.26%	14.29%	25.00%
	R134a	61,500	元/吨	0.82%	5.13%	6.03%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.58%
化肥	R410a	58,000	元/吨	1.75%	3.57%	7.41%
	磷矿石	1,011	元/吨	0.00%	0.00%	-0.49%
	黄磷	27,995	元/吨	-6.26%	7.73%	24.73%
	磷酸	8,825	元/吨	0.00%	15.74%	26.67%
	磷酸氢钙	4,954	元/吨	0.00%	2.50%	29.21%
	磷酸一铵	4,001	元/吨	0.00%	2.62%	9.11%
	磷酸二铵	4,099	元/吨	3.30%	3.30%	6.86%
	三聚磷酸钠	7,894	元/吨	0.00%	6.99%	16.04%
	合成氨	2,615	元/吨	-2.64%	10.24%	18.06%
	尿素	1,855	元/吨	0.11%	0.11%	8.48%
	三聚氰胺	6,287	元/吨	-16.86%	-14.33%	21.42%
	氯化铵	622	元/吨	0.00%	2.98%	62.83%
	氯化钾	3,272	元/吨	0.00%	-0.67%	-0.30%
	硫酸钾	4,007	元/吨	-0.05%	2.74%	7.57%
	氯基复合肥	2,890	元/吨	0.00%	3.58%	10.31%
	硫基复合肥	3,425	元/吨	0.29%	3.79%	9.78%
	氯碱化工	液氯	340	元/吨	2.10%	64.25%
原盐		246	元/吨	0.00%	-0.40%	-3.91%
盐酸		198	元/吨	1.54%	12.50%	4.21%
重质纯碱		1,261	元/吨	0.00%	-0.94%	-1.64%
轻质纯碱		1,135	元/吨	0.00%	-1.05%	-0.18%
液体烧碱		789	元/吨	-4.71%	-5.96%	-0.13%
固体烧碱		3,114	元/吨	0.13%	-9.79%	0.03%
电石		2,490	元/吨	-2.62%	-15.65%	-4.38%
盐酸		198	元/吨	1.54%	12.50%	4.21%

板块	产品	4月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
聚氨酯	电石法 PVC	4,788	元/吨	0.29%	-14.83%	12.45%
	苯胺	11,775	元/吨	0.00%	8.78%	46.82%
	TDI	17,700	元/吨	-5.35%	-4.39%	22.17%
	聚合 MDI	18,500	元/吨	-2.63%	2.78%	30.28%
	纯 MDI	23,700	元/吨	-5.20%	5.33%	30.94%
	BDO	8,450	元/吨	0.00%	4.32%	12.67%
	DMF	5,650	元/吨	-3.09%	0.44%	49.87%
	己二酸	9,116	元/吨	-7.76%	-11.35%	28.70%
	环己酮	9,833	元/吨	-0.17%	-2.16%	48.80%
	环氧丙烷	10,685	元/吨	-13.13%	-12.42%	37.25%
	软泡聚醚	11,067	元/吨	-13.32%	-15.74%	36.80%
	硬泡聚醚	10,575	元/吨	-9.23%	-7.84%	40.53%
农药	纯吡啶	17,250	元/吨	0.00%	4.55%	-1.43%
	草甘膦	34,294	元/吨	0.00%	28.02%	45.34%
	甘氨酸	17,000	元/吨	-3.95%	32.81%	54.55%
	麦草畏	65,000	元/吨	0.00%	20.37%	20.37%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	62,000	元/吨	0.00%	6.90%	12.73%
	2.4D	19,000	元/吨	-1.30%	16.92%	29.69%
	阿特拉津	20,500	元/吨	0.00%	-2.38%	-2.38%
	对硝基氯化苯	35,000	元/吨	0.00%	4.48%	12.90%
精细化工	钛精矿	1,425	元/吨	0.00%	-8.36%	-10.66%
	钛白粉（锐钛型）	14,700	元/吨	0.00%	11.36%	20.49%
	钛白粉（金红石型）	16,300	元/吨	0.62%	13.99%	24.43%
	二甲醚	4,196	元/吨	0.00%	4.87%	13.19%
	甲醛	1,389	元/吨	-3.00%	2.21%	37.39%
	煤焦油	3,976	元/吨	-1.44%	-2.91%	21.96%
	电池级碳酸锂	171,900	元/吨	1.42%	9.91%	46.61%
	工业级碳酸锂	154,300	元/吨	0.00%	0.19%	32.45%
	锂电池隔膜	0.84	元/平方米	0.00%	0.00%	3.70%
	锂电池电解液	29,000	元/吨	0.00%	-3.33%	-18.31%
合成树脂	丙烯酸	10,200	元/吨	-7.27%	-15.00%	87.16%
	丙烯酸甲酯	13,550	元/吨	-2.17%	4.23%	74.84%
	丙烯酸丁酯	10,750	元/吨	-8.12%	-12.24%	63.50%
	丙烯酸异辛酯	13,000	元/吨	-1.89%	-3.70%	64.56%
	环氧氯丙烷	13,450	元/吨	0.00%	0.75%	14.96%
	苯酚	8,455	元/吨	-6.87%	-7.02%	43.94%
	丙酮	7,514	元/吨	-2.77%	0.83%	81.67%
	双酚 A	9,632	元/吨	-6.18%	-16.24%	28.09%
	聚乙烯	8,219	元/吨	-2.34%	-8.28%	27.76%
通用树脂	聚丙烯粒料	9,068	元/吨	-1.62%	-1.45%	47.33%
	电石法 PVC	4,788	元/吨	0.29%	-14.83%	12.45%
	乙烯法 PVC	5,816	元/吨	-6.19%	-23.47%	24.30%
	ABS	12,270	元/吨	-5.43%	-9.06%	35.91%

板块	产品	4月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
橡胶	丁二烯	13,163	元/吨	-17.73%	-26.36%	56.42%
	天然橡胶	17,050	元/吨	2.81%	4.86%	10.92%
	丁苯橡胶	16,317	元/吨	-2.31%	-8.69%	39.29%
	顺丁橡胶	16,438	元/吨	-1.36%	-6.73%	41.40%
	丁腈橡胶	21,175	元/吨	-4.83%	-1.51%	40.93%
	乙丙橡胶	28,043	元/吨	-1.01%	16.78%	26.00%
维生素	维生素 VA	98	元/千克	-6.67%	-2.00%	66.10%
	维生素 B1	238	元/千克	0.00%	-0.83%	3.48%
	维生素 B2	74	元/千克	1.37%	1.37%	2.78%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	0.00%	1.89%
	维生素 VE	95	元/千克	-7.77%	0.00%	86.27%
	维生素 K3	83	元/千克	1.22%	1.22%	33.87%
	2%生物素	33	元/千克	0.00%	0.00%	26.92%
氨基酸	叶酸	330	元/千克	0.00%	0.00%	-1.49%
	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	8	元/千克	-2.94%	1.23%	32.00%
硅	金属硅	9,110	元/吨	0.00%	-0.49%	-5.38%
	有机硅 DMC	14,800	元/吨	1.37%	3.50%	8.03%

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：双氧水、石油焦等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有35种产品价格较上周上涨，有129种下跌。7日涨幅前十名的产品是：双氧水、石油焦、液化天然气、布伦特、R22、丙烯、氨纶40D、焦炭、磷酸二铵、天然橡胶；7日跌幅前十名的产品是：醋酸、丁二烯、三聚氰胺、裂解C9、二氯甲烷、丁酮、软泡聚醚、环氧丙烷、芳烃汽油、弹性体聚醚。

表3：化工产品价格7日涨幅前十：双氧水、石油焦等领涨

涨幅排名	价格名称	4月24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	双氧水	1,187	元/吨	33.82%	55.77%	51.40%
2	石油焦	3,266	元/吨	10.08%	0.74%	9.82%
3	液化天然气	5,604	元/吨	8.71%	18.48%	53.53%
4	布伦特	105	美元/桶	5.71%	5.13%	72.95%
5	R22	20,000	元/吨	5.26%	14.29%	25.00%
6	丙烯	9,375	元/吨	5.04%	3.71%	63.76%
7	氨纶40D	28,300	元/吨	4.43%	11.86%	23.04%
8	焦炭	1,397	元/吨	3.71%	7.46%	7.30%
9	磷酸二铵	4,099	元/吨	3.30%	3.30%	6.86%
10	天然橡胶	17,050	元/吨	2.81%	4.86%	10.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格7日跌幅前十：醋酸、丁二烯等领跌

跌幅排名	价格名称	4月24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	3,264	元/吨	-20.35%	-0.21%	28.96%

跌幅排名	价格名称	4月24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
2	丁二烯	13,163	元/吨	-17.73%	-26.36%	56.42%
3	三聚氰胺	6,287	元/吨	-16.86%	-14.33%	21.42%
4	裂解C9	4,930	元/吨	-15.15%	-22.73%	26.57%
5	二氯甲烷	2,161	元/吨	-14.79%	-6.00%	21.68%
6	丁酮	11,283	元/吨	-13.76%	-0.44%	81.25%
7	软泡聚醚	11,067	元/吨	-13.32%	-15.74%	36.80%
8	环氧丙烷	10,685	元/吨	-13.13%	-12.42%	37.25%
9	芳烃汽油	5,275	元/吨	-12.81%	-30.13%	5.35%
10	弹性体聚醚	11,950	元/吨	-11.65%	-13.41%	45.06%

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：37种价差周度上涨、31种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯”。

表5：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4月24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	PTA-0.655×PX	20	23	601.07%	147.62%	-91.32%
2	二甲醚-1.41×甲醇	151	123	454.42%	3380.35%	-75.17%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	372	494	405.08%	-50.46%	-61.10%
4	环己酮-1.144×纯苯	156	257	253.55%	-66.67%	-71.79%
5	顺丁橡胶-丁二烯	2,222	1,407	172.64%	61.60%	-32.09%
6	PS-1.01×苯乙烯	219	95	77.44%	186.61%	54.78%
7	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	-247	161	39.48%	-195.48%	-152.64%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,899	777	36.58%	24.65%	-18.12%
9	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	8,598	1,500	21.13%	30.00%	25.39%
10	环氧乙烷-0.73×乙烯	659	109	19.89%	573.85%	-33.20%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价差本周跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4月24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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,655	-796	-92.63%	-123.68%	-200.73%
2	甲苯-石脑油	106	-234	-68.81%	-75.72%	-85.92%
3	纯苯-石脑油	612	-697	-53.27%	35.90%	-31.42%
4	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,685	-1,681	-38.50%	-41.66%	-2.96%

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24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
5	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	862	-346	-28.65%	-67.39%	-56.84%
6	丁二烯-石脑油	5,681	-2,124	-27.22%	-21.22%	52.77%
7	丁二烯-丁烷	6,098	-1,841	-23.19%	-26.19%	68.58%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,243	-359	-22.41%	-28.94%	34.74%
9	丁酮-混合C4	5,900	-1,700	-22.37%	18.00%	242.03%
10	醋酸-0.545×甲醇	1,878	-530	-22.02%	25.95%	40.38%

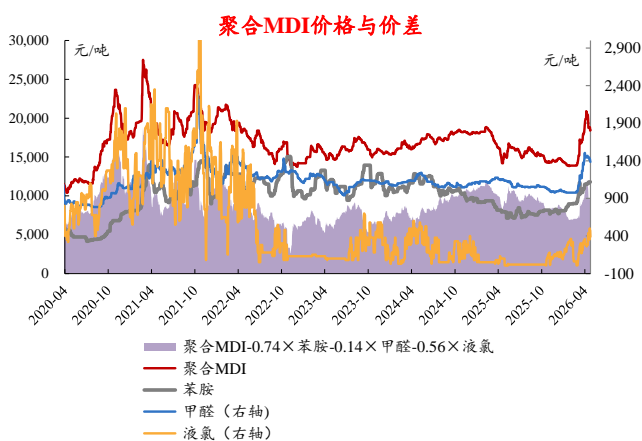
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、重点价格与价差跟踪：本周聚合MDI价差收窄

### 3.2.1、石化产业链：本周聚合MDI价差收窄

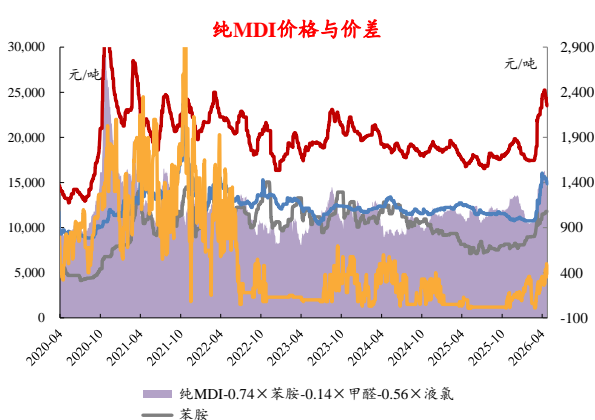
本周(4月20日-4月24日)聚合MDI价差收窄。

图14：本周聚合MDI价差收窄



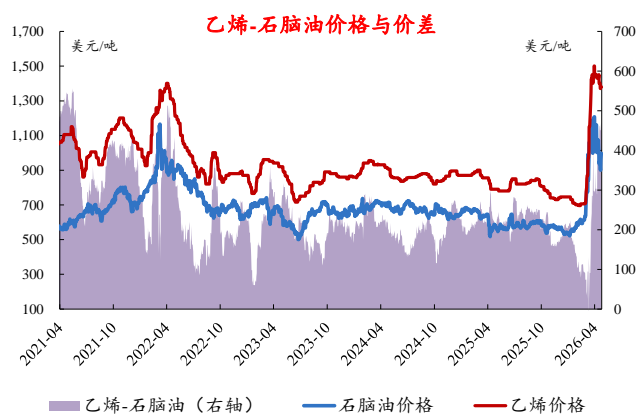
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周纯MDI价差收窄



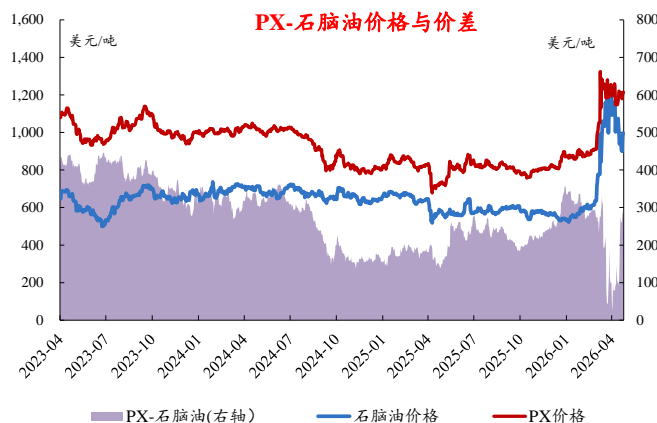
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周乙烯-石脑油价差收窄



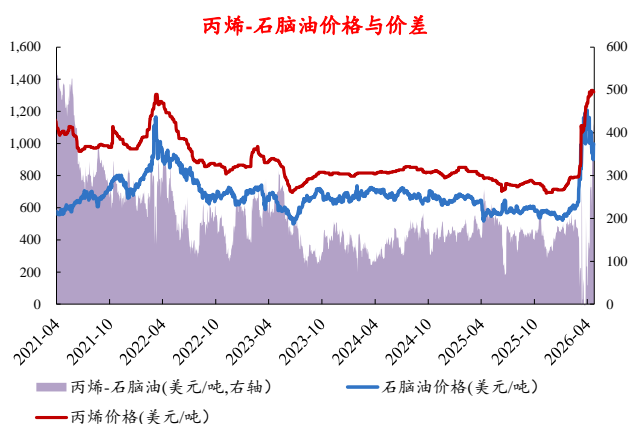
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周PX-石脑油价差小幅扩大



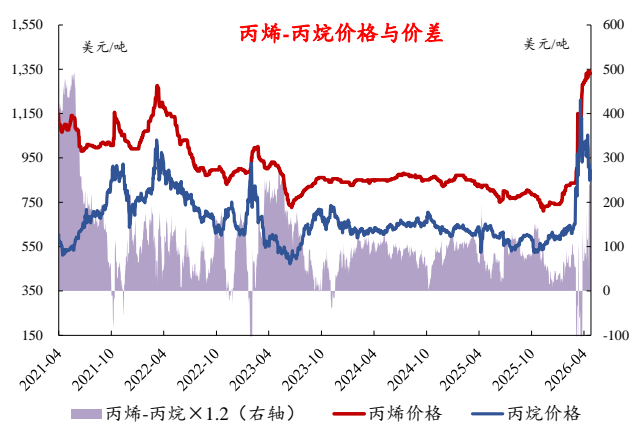
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周丙烯-石脑油价差扩大



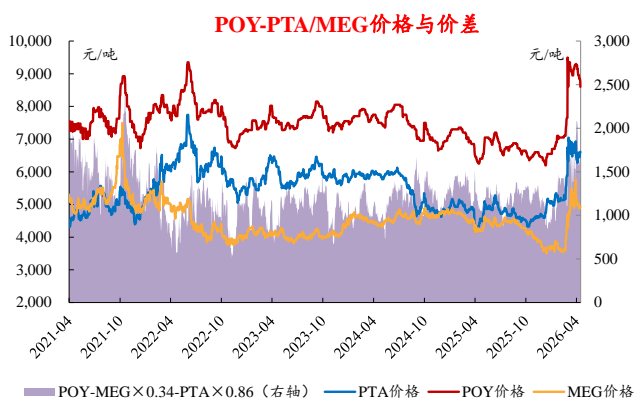
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周丙烯-丙烷价差扩大



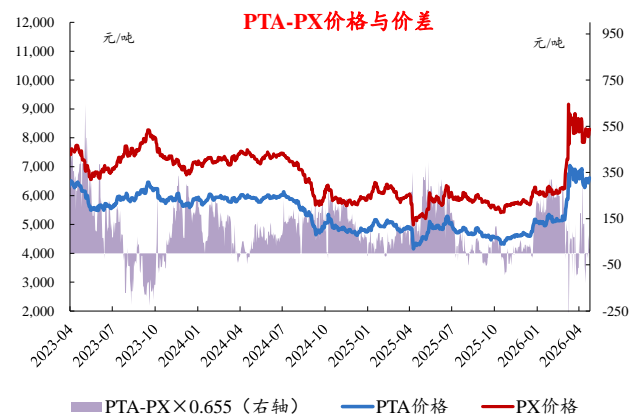
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周POY-PTA/MEG 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周PTA-PX 价差扩大



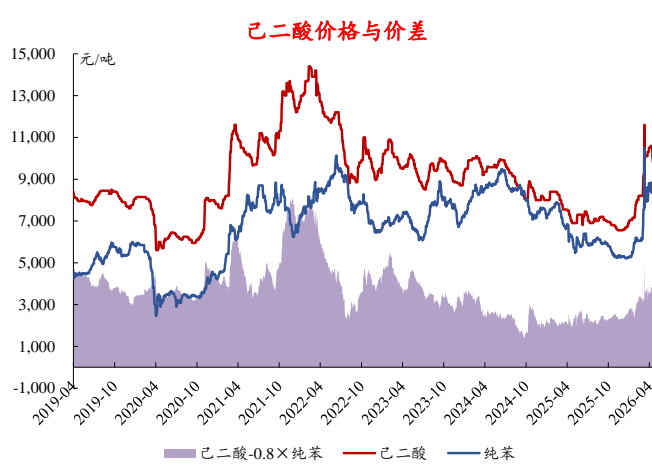
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周环氧丙烷价差收窄



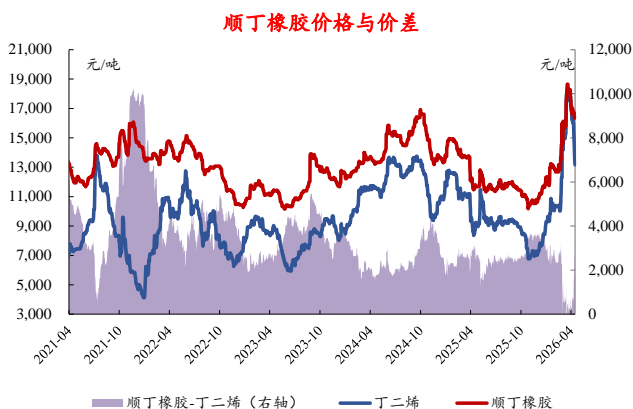
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周己二酸价差收窄



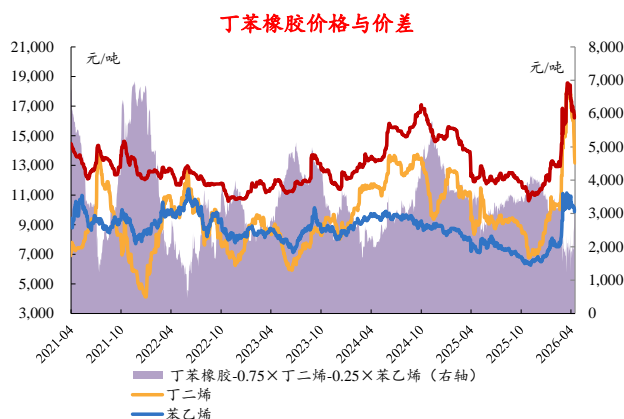
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周顺丁橡胶价差大幅扩大



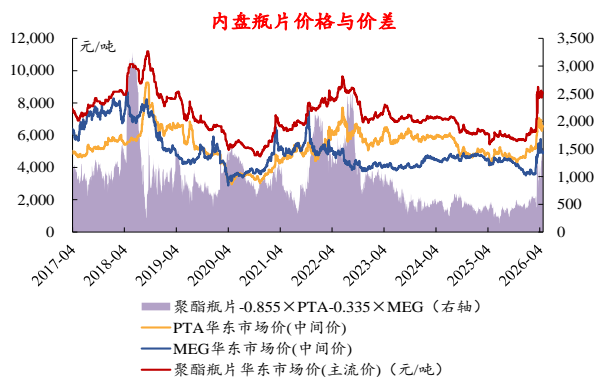
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丁苯橡胶价差大幅扩大



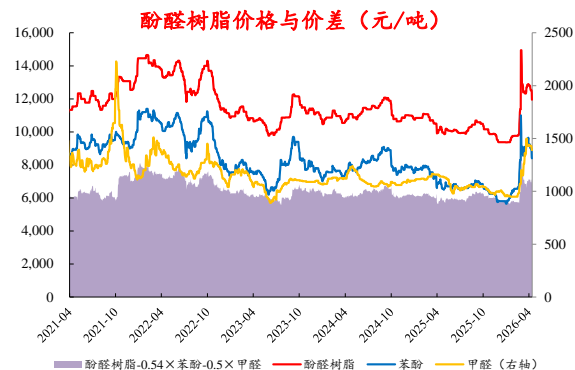
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周聚酯瓶片价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周酚醛树脂价差收窄

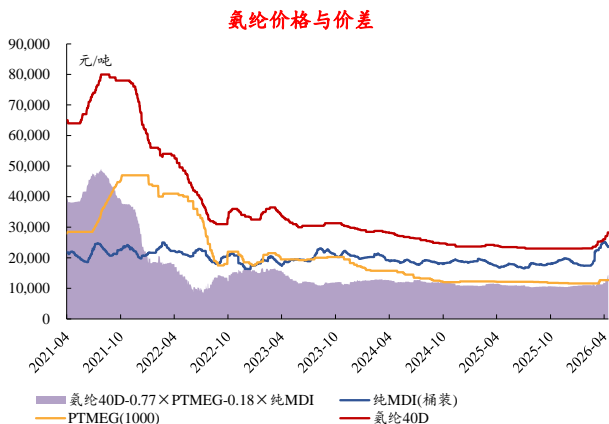


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链: 本周氨纶价差扩大

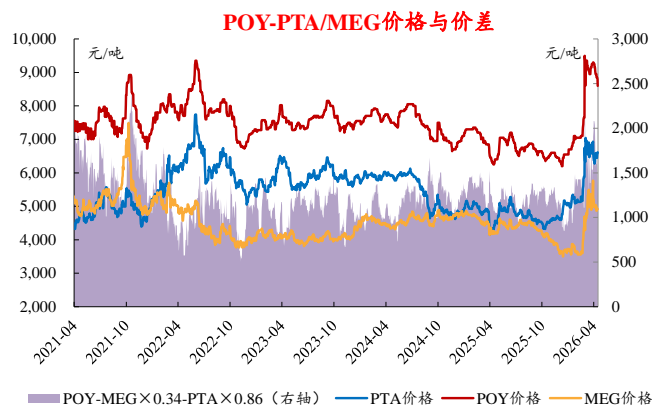
本周(4月20日-4月24日)氨纶价差扩大。

图28: 本周氨纶价差扩大



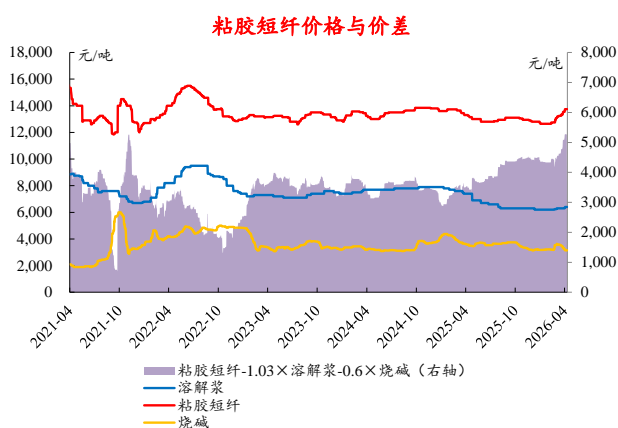
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



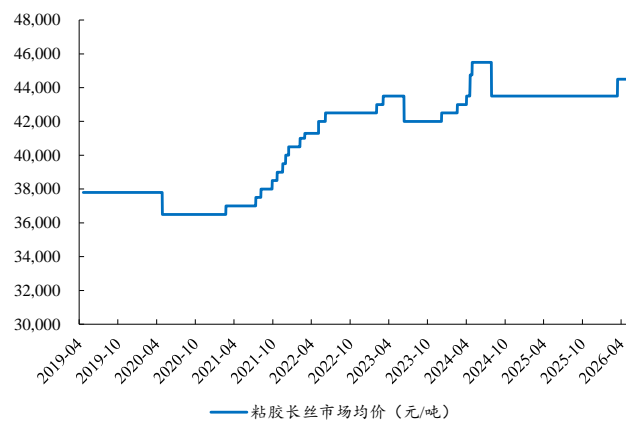
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周粘胶短纤价差基本稳定



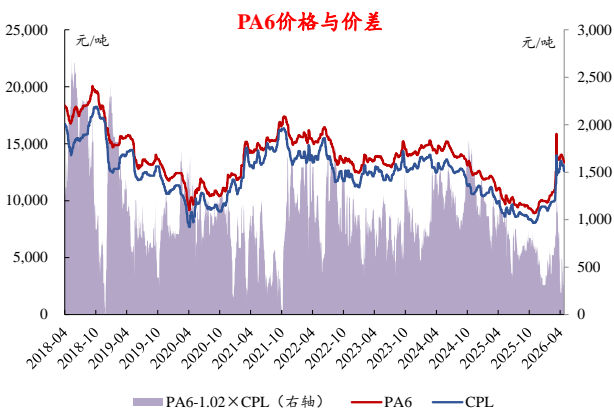
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 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32: 本周 PA6 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 PA66 价格下跌

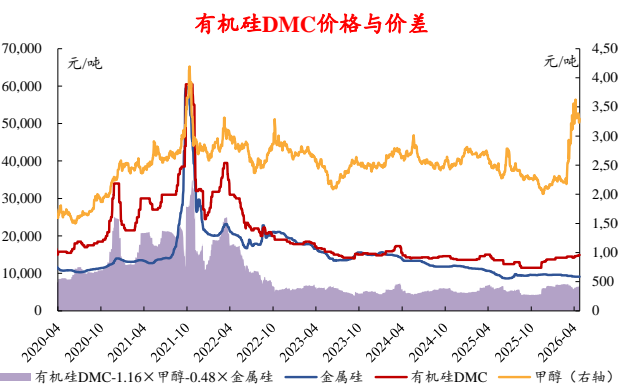


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差扩大

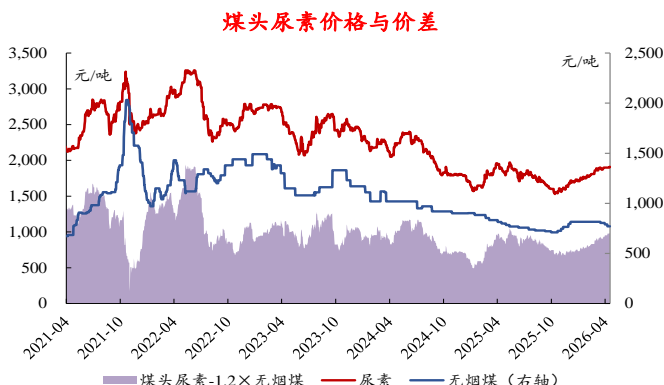
本周（4月20日-4月24日）有机硅 DMC 价差扩大。

图34: 本周有机硅 DMC 价差扩大



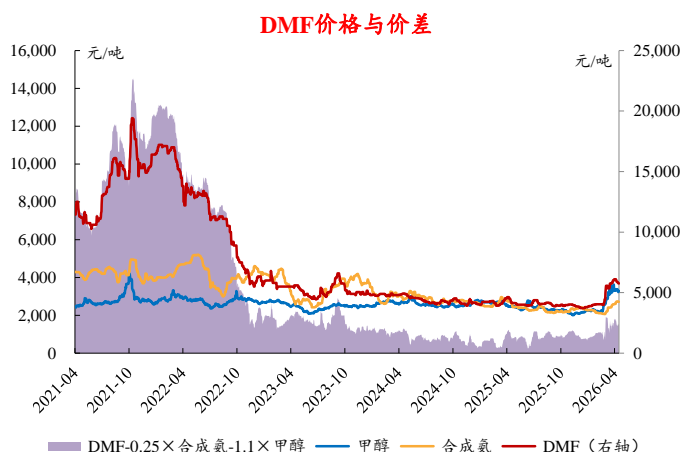
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周煤头尿素价差小幅扩大



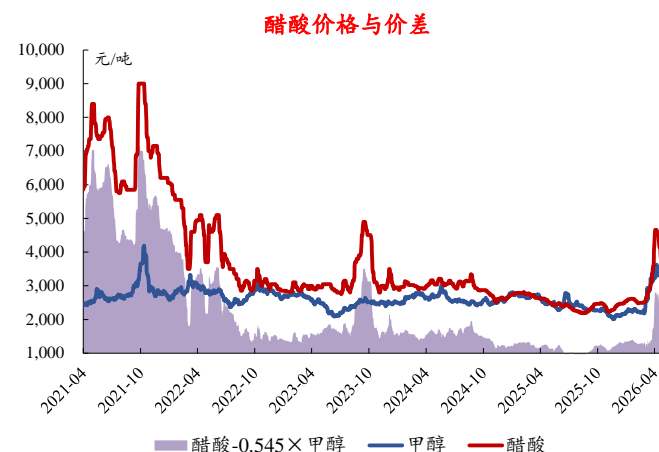
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 DMF 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周醋酸价差收窄



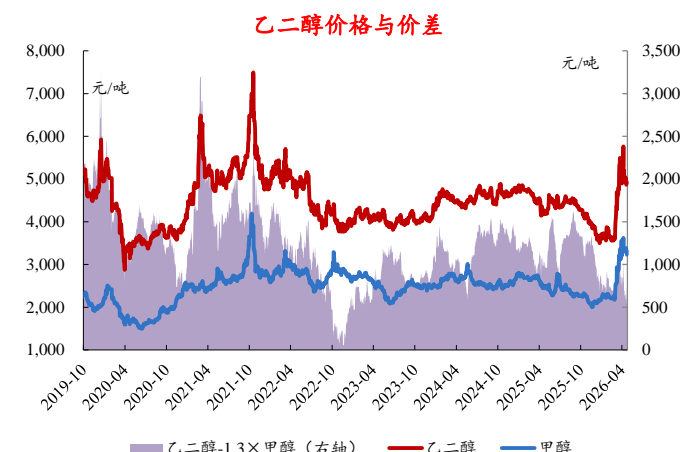
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周甲醇价差收窄



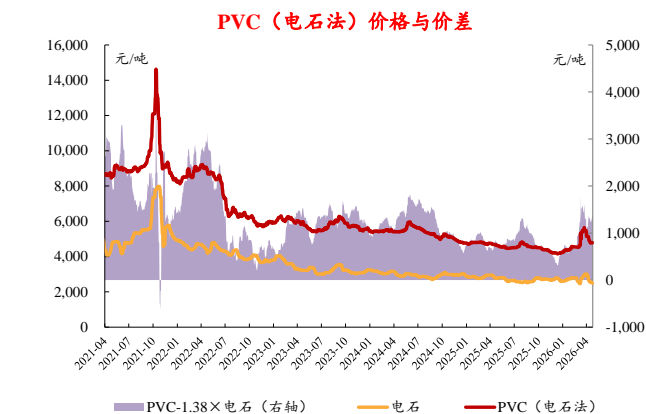
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周乙二醇价差扩大



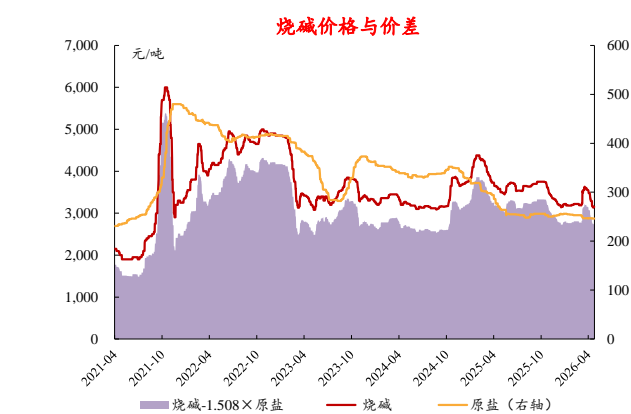
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大



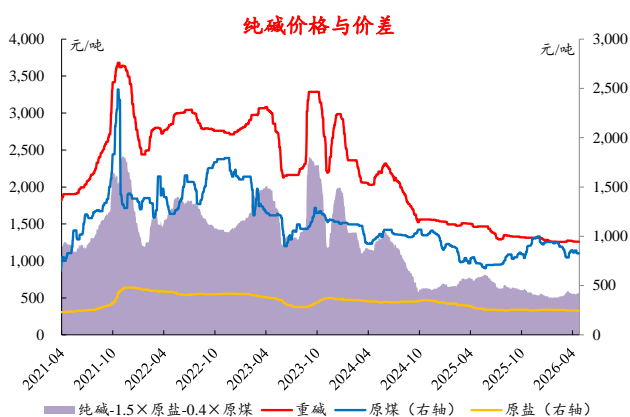
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周烧碱价差基本稳定



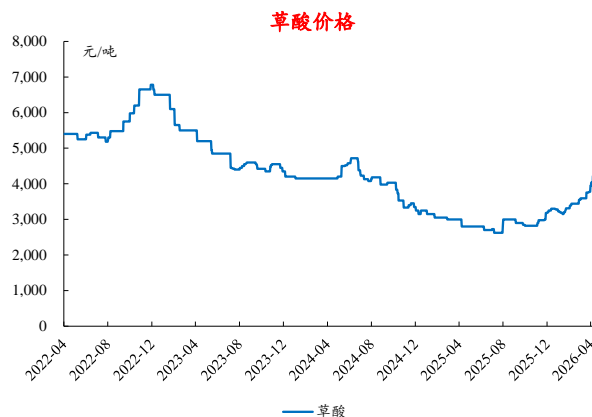
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周重质纯碱价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周草酸价格基本稳定



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: 本周磷酸一铵、二铵价差扩大

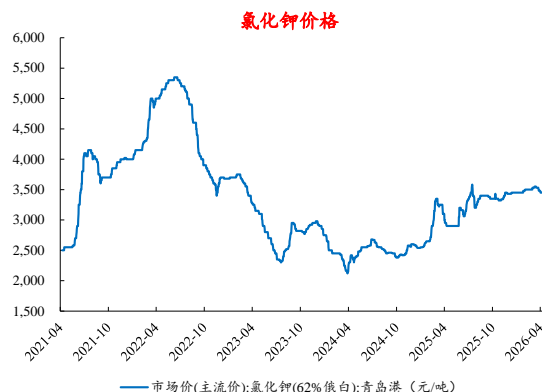
本周(4月20日-4月24日)磷酸一铵、二铵价差扩大。

图44: 本周复合肥价格基本稳定



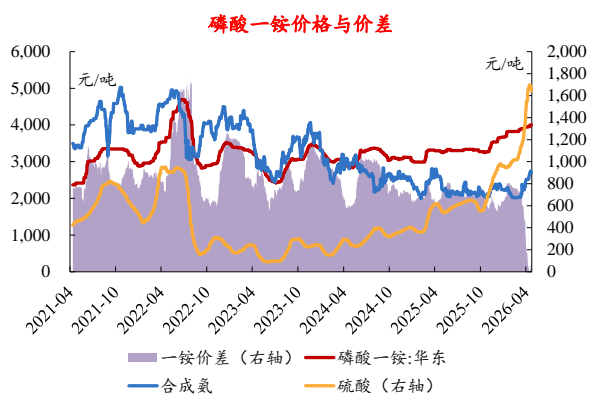
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周国内氯化钾价格上涨



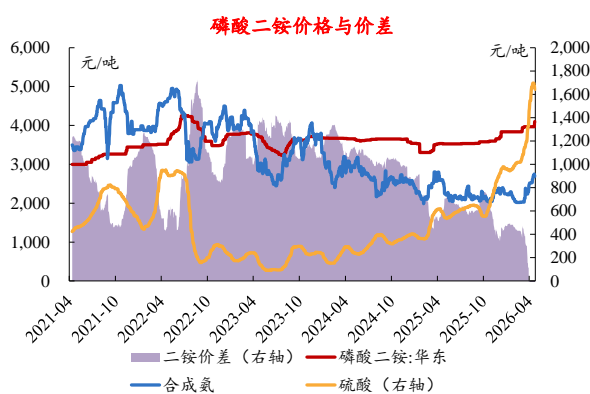
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周磷酸一铵价差扩大



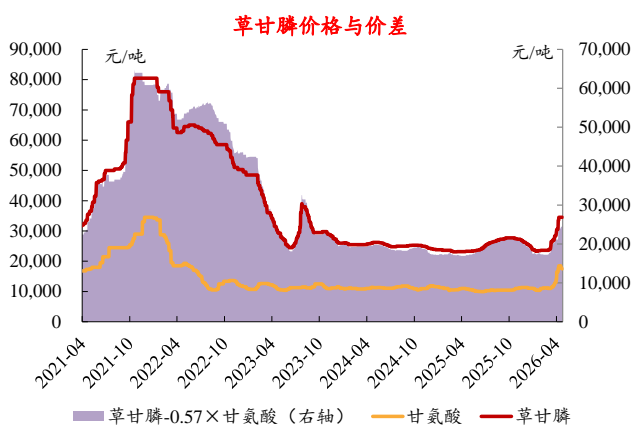
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周磷酸二铵价差扩大



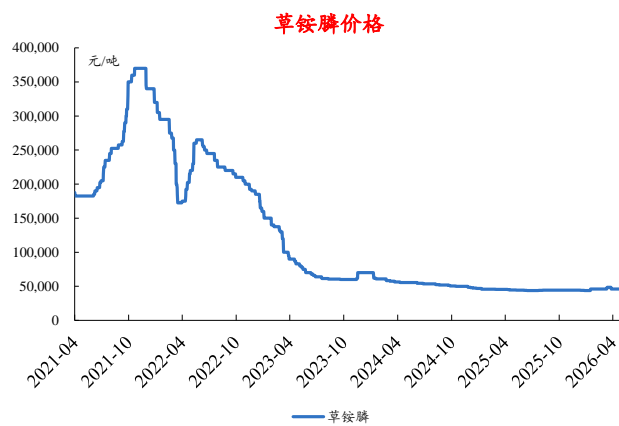
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周草甘膦价差扩大



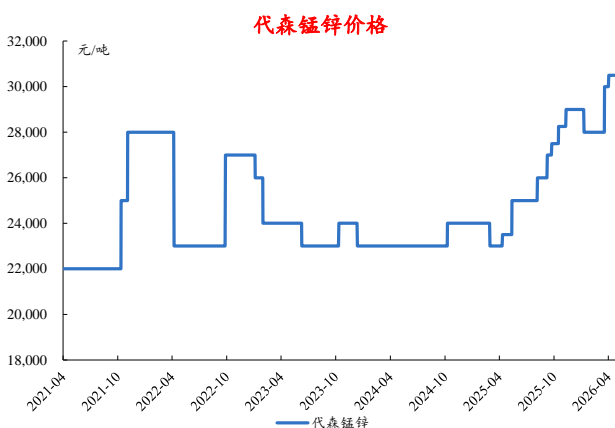
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草铵膦价格稳定



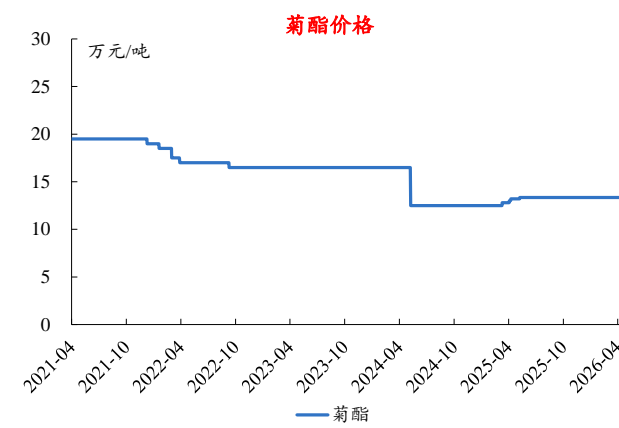
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周代森锰锌价格基本稳定



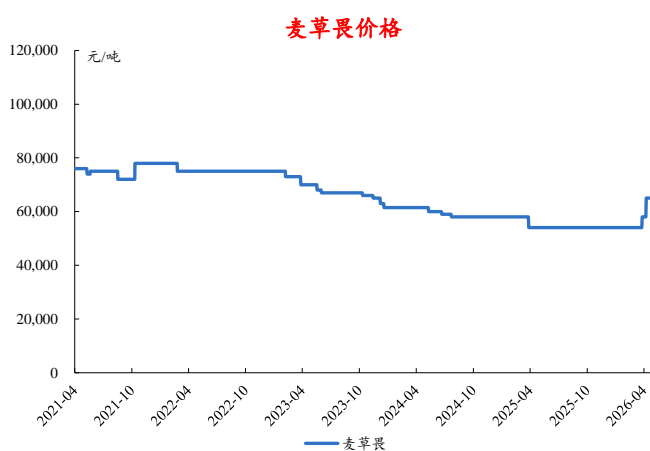
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 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52: 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53: 本周百菌清价格稳定



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：本周苏氨酸价格稳定

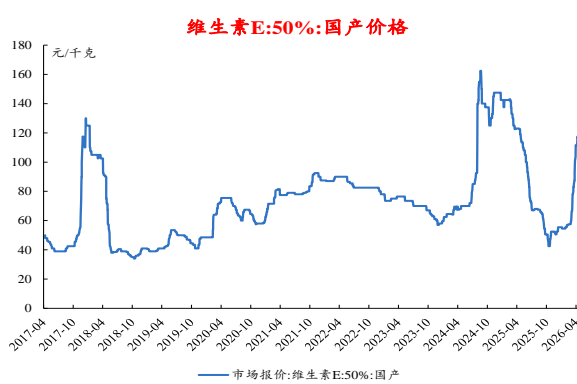
本周（4月20日-4月24日）苏氨酸价格稳定。

图54：本周维生素 A 价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图55：本周维生素 E 价格下跌



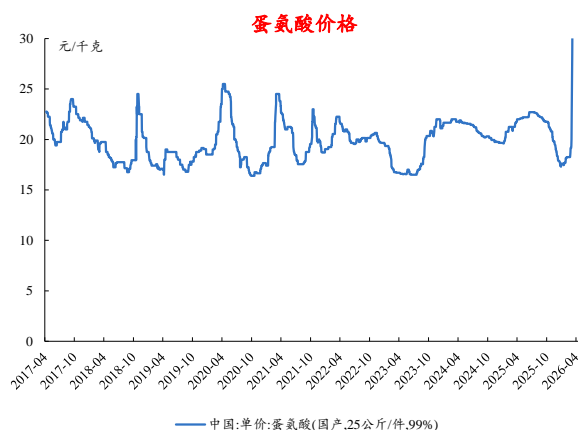
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图56：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57：本周蛋氨酸价格下跌



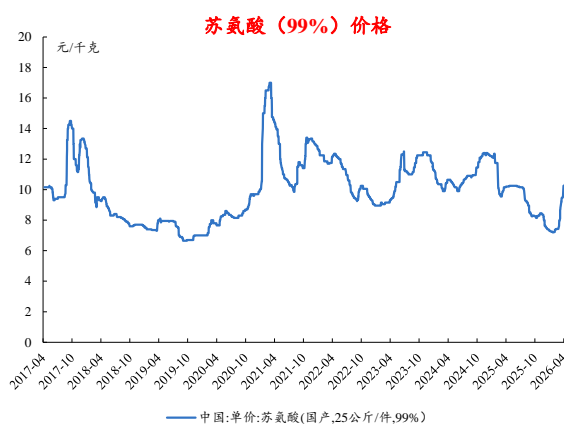
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图58：本周赖氨酸（98.5%）价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图59：本周苏氨酸价格稳定



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 54.2% 个股周度上涨

### 4.1、本周重要公司公告：万华化学、恒力石化等发布 2026 年一季报

表7：本周重要公司公告：万华化学、恒力石化等发布 2026 年一季报

公告日期	公告内容
	【乐通股份】2025 年报：公司实现营业收入 4.06 亿元，同比增长 1.9%；实现归母净利润-0.1 亿元，同比增长 59.25%。
	【瑞联新材】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 16.76 亿元，同比增长 14.91%；实现归母净利润 3.09 亿元，同比增长 22.87%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 3.79 亿元，同比增长 10.1%，环比增长 1.01%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比下降 4.34%，环比增长 53.35%。
	【风光股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 11.41 亿元，同比增长 13.66%；实现归母净利润-0.49 亿元，同比增长 22.03%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 2.75 亿元，同比下降 4.33%，环比下降 5.57%；实现归母净利润-0.01 亿元，同比增长 94.33%，环比增长 92.83%。
	【美思德】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 2.81%；实现归母净利润 0.57 亿元，同比下降 11.65%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.91 亿元，同比增长 14.38%，环比增长 25.32%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比增长 17.73%，环比增长 23.83%。
	【泰山石油】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 31.66 亿元，同比下降 4.22%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比增长 55.7%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 7.3 亿元，同比下降 8.95%，环比下降 5.32%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比增长 27%，环比增长 62.24%。
	【德联集团】2025 年报：公司实现营业收入 56.87 亿元，同比增长 14.69%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 33.66%。
	【博苑股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 14.65 亿元，同比增长 10.3%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比下降 19.05%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 3.91 亿元，同比增长 22.14%，环比下降 0.02%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比增长 3.99%，环比增长 28.12%。
2026/4/23	【凯立新材】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 20.31 亿元，同比增长 20.43%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 17.75%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 7.55 亿元，同比增长 20.59%，环比增长 26.53%；实现归母净利润 0.48 亿元，同比增长 120.75%，环比增长 86.17%。
	【和顺石油】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 25.82 亿元，同比下降 8.15%；实现归母净利润-0.22 亿元，同比下降 173.86%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 6.99 亿元，同比下降 8.9%，环比增长 53.22%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 75.29%，环比增长 150.83%。
	【广汇能源】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 304.4 亿元，同比下降 16.47%；实现归母净利润 13.45 亿元，同比下降 54.46%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 68.59 亿元，同比下降 22.95%，环比下降 13.29%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比下降 65.9%，环比下降 29.09%。
	【万德股份】2025 年报：公司实现营业收入 4.16 亿元，同比下降 20.98%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比下降 34.66%。
	【昊华科技】2025 年报：公司实现营业收入 166.89 亿元，同比增长 19.49%；实现归母净利润 14.44 亿元，同比增长 37.07%。
	【江南化工】2025 年报：公司实现营业收入 99.82 亿元，同比增长 0.2%；实现归母净利润 7.58 亿元，同比下降 18.02%。
	【凯赛生物】2025 年报：公司实现营业收入 32.95 亿元，同比增长 11.4%；实现归母净利润 5.61 亿元，同比增长 14.68%。
	【七彩化学】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 14.95 亿元，同比下降 4.64%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比下降 51.05%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 4.01 亿元，同比增长 9.77%，环比增长 6.53%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比下降 48.64%，环比增长 229.26%。

公告日期

公告内容

【松井股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 7.22 亿元，同比下降 3.14%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比下降 76.66%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.25 亿元，同比下降 18.38%，环比下降 25.92%；实现归母净利润-0.07 亿元，同比下降 279.72%，环比下降 36.89%。

【广东宏大】2026 一季报：公司实现营业收入 43.42 亿元，同比增长 18.85%，环比下降 25.36%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 10.66%，环比下降 65.94%。

【濮阳惠成】2026 一季报：公司实现营业收入 3.53 亿元，同比下降 0.85%，环比增长 3.45%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比下降 49.25%，环比下降 18.98%。

【利民股份】2026 一季报：公司实现营业收入 13.28 亿元，同比增长 9.65%，环比增长 43.1%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 22.23%，环比增长 47.17%。

【宝丰能源】2026 一季报：公司实现营业收入 132.37 亿元，同比增长 22.9%，环比增长 5.96%；实现归母净利润 36.61 亿元，同比增长 50.23%，环比增长 52.5%。

【美瑞新材】2026 一季报：公司实现营业收入 5.73 亿元，同比增长 47.74%，环比增长 20.84%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 49.99%，环比增长 15.36%。

【凌玮科技】2026 一季报：公司实现营业收入 1.48 亿元，同比增长 35.51%，环比增长 12.39%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 21.8%，环比增长 12.46%。

【润禾材料】2025 年报：公司实现营业收入 14.1 亿元，同比增长 6.21%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 24.66%。

【凯大催化】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 10.72 亿元，同比增长 1.01%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 25.44%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 2.9 亿元，同比增长 38.28%，环比下降 2.56%；实现归母净利润 0.13 亿元，同比增长 124.75%，环比增长 6929.34%。

【建业股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 20.57 亿元，同比下降 14.07%；实现归母净利润 2.3 亿元，同比增长 10%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 5.03 亿元，同比下降 1.56%，环比增长 1.8%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 6.68%，环比下降 2.4%。

【元利科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 21.77 亿元，同比下降 1.91%；实现归母净利润 1.93 亿元，同比下降 6.76%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 5.97 亿元，同比增长 9.58%，环比增长 14.01%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 30.3%，环比增长 49.27%。

【爱普股份】2025 年报：公司实现营业收入 24.7 亿元，同比下降 7.98%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比下降 45.47%。

【康鹏科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 7.7 亿元，同比增长 14.04%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比下降 29.62%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.5 亿元，同比下降 38.37%，环比下降 13.57%；实现归母净利润-0.13 亿元，同比下降 141.09%，环比增长 79.11%。

【沧州大化】2025 年报：公司实现营业收入 45.63 亿元，同比下降 10.01%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 11.23%。

【东来技术】2025 年报：公司实现营业收入 6.63 亿元，同比增长 10.91%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 18.69%。

【华尔泰】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 20.72 亿元，同比增长 26.24%；实现归母净利润-0.29 亿元，同比下降 133.55%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 5.19 亿元，同比增长 10.27%，环比下降 5.59%；实现归母净利润-0.15 亿元，同比下降 185.67%，环比增长 71.62%。

【醋化股份】2025 年报：公司实现营业收入 26.31 亿元，同比下降 10.93%；实现归母净利润-0.59 亿元，同比增长 43.5%。

【醋化股份】2025 年报：公司实现营业收入 26.31 亿元，同比下降 10.93%；实现归母净利润-0.59 亿元，同比增长 43.5%。

2026/4/22

【江盐集团】2025 年报：公司实现营业收入 22.61 亿元，同比下降 15.73%；实现归母净利润 2.51 亿元，同比下降 45.6%。

公告日期

公告内容

【坤彩科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 12.6 亿元，同比增长 29.88%；实现归母净利润-0.92 亿元，同比下降 361.94%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 4.12 亿元，同比增长 59.92%，环比增长 2.11%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比增长 211.47%，环比增长 148.52%。

【海科新源】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 50.47 亿元，同比增长 39.64%；实现归母净利润-1.8 亿元，同比增长 32.42%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 15.09 亿元，同比增长 33.9%，环比增长 8.25%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 1922.01%，环比增长 484.03%。

【湖南裕能】2025 年报：公司实现营业收入 346.25 亿元，同比增长 53.22%；实现归母净利润 12.77 亿元，同比增长 115.18%。

【蓝晓科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 27.86 亿元，同比增长 9.08%；实现归母净利润 8.97 亿元，同比增长 13.96%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 6.07 亿元，同比增长 5.24%，环比下降 28.79%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比下降 5.81%，环比下降 25.86%。

【再升科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 12.75 亿元，同比下降 13.63%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比下降 38.16%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 3.01 亿元，同比下降 7.28%，环比增长 3.96%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比下降 57.37%，环比增长 156.92%。

【华邦健康】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 115.12 亿元，同比下降 1.31%；实现归母净利润 7.13 亿元，同比增长 338.53%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 28.19 亿元，同比下降 0.08%，环比增长 16.17%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比下降 16.01%，环比增长 52.74%。

【苏盐井神】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 45.06 亿元，同比下降 15.68%；实现归母净利润 5.22 亿元，同比下降 32.11%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 11.55 亿元，同比下降 8.93%，环比增长 0.49%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比下降 32.33%，环比下降 2.59%。

【双乐股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 14.77 亿元，同比下降 6.24%；实现归母净利润 0.5 亿元，同比下降 58.92%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 3.93 亿元，同比增长 1.76%，环比增长 7.21%；实现归母净利润-0.05 亿元，同比下降 124.49%，环比下降 4669.67%。

【华光新材】2025 年报：公司实现营业收入 25.56 亿元，同比增长 33.27%；实现归母净利润 1.88 亿元，同比增长 133.29%。

【恩捷股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 136.33 亿元，同比增长 34.13%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 125.62%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 39.08 亿元，同比增长 43.21%，环比下降 4.44%；实现归母净利润 2.6 亿元，同比增长 901.7%，环比增长 13.74%。

【亚星化学】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 8.6 亿元，同比下降 5.52%；实现归母净利润-1.56 亿元，同比下降 60.95%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.68 亿元，同比下降 15.57%，环比下降 23.32%；实现归母净利润-0.53 亿元，同比下降 15.32%，环比下降 333.27%。

【华恒生物】2026 一季报：公司实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 12.26%，环比增长 15.41%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比下降 17.61%，环比增长 219.56%。

【阳谷华泰】2026 一季报：公司实现营业收入 8.59 亿元，同比下降 0.4%，环比下降 0.48%；实现归母净利润 0.6 亿元，同比下降 4.06%，环比增长 59.94%。

【联泓新科】2026 一季报：公司实现营业收入 22.46 亿元，同比增长 45.93%，环比增长 26.92%；实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 102.67%，环比增长 97.43%。

【三棵树】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 125.27 亿元，同比增长 3.49%；实现归母净利润 7.75 亿元，同比增长 133.45%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 24.36 亿元，同比增长 14.33%，环比下降 22.33%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长 1.45%，环比增长 240.81%。

【苏利股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 27.77 亿元，同比增长 20.28%；实现归母净利润 1.93 亿元，同比增长 1876.71%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 6.08 亿元，同比下降 6.05%，环比下降 14.68%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比下降 36.93%，环比下降 59.77%。

【东材科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 51.81 亿元，同比增长 15.91%；实现归母净利润 2.85 亿元，

公告日期

公告内容

同比增长 57.68%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 14.44 亿元, 同比增长 27.24%, 环比增长 4.75%; 实现归母净利润 1.87 亿元, 同比增长 103.35%, 环比增长 7386.62%。

【巨化股份】2025 年报: 公司实现营业收入 269.91 亿元, 同比增长 10.33%; 实现归母净利润 37.83 亿元, 同比增长 94.29%。

【博汇股份】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 28.16 亿元, 同比增长 23.52%; 实现归母净利润-0.59 亿元, 同比增长 80.89%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 9.3 亿元, 同比增长 73.7%, 环比增长 19.95%; 实现归母净利润 0.47 亿元, 同比增长 198.17%, 环比增长 685.18%。

【金石资源】2025 年报: 公司实现营业收入 38.88 亿元, 同比增长 41.25%; 实现归母净利润 3.26 亿元, 同比增长 26.74%。

【滨化股份】2025 年报: 公司实现营业收入 148.36 亿元, 同比增长 45.06%; 实现归母净利润 2.25 亿元, 同比增长 2.75%。

【华锦股份】2025 年报: 公司实现营业收入 417.56 亿元, 同比增长 20.7%; 实现归母净利润-17.63 亿元, 同比增长 36.91%。

【道生天合】2025 年报: 公司实现营业收入 34.96 亿元, 同比增长 7.95%; 实现归母净利润 2.03 亿元, 同比增长 30.88%。

【南京化纤】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 3.01 亿元, 同比下降 54.64%; 实现归母净利润-1 亿元, 同比增长 77.73%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 2.47 亿元, 同比增长 35.77%, 环比增长 80.73%; 实现归母净利润 0.12 亿元, 同比增长 138.79%, 环比增长 125.38%。

【北元集团】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 89.38 亿元, 同比下降 11.31%; 实现归母净利润 1.08 亿元, 同比下降 53.09%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 19.93 亿元, 同比下降 9.13%, 环比下降 8.44%; 实现归母净利润 0.2 亿元, 同比下降 76.67%, 环比增长 119.43%。

【富邦科技】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 13.82 亿元, 同比增长 11.87%; 实现归母净利润 0.59 亿元, 同比下降 36.71%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 3.41 亿元, 同比增长 11.8%, 环比下降 6.71%; 实现归母净利润 0.27 亿元, 同比增长 15.03%, 环比增长 224.21%。

【百合花】2025 年报: 公司实现营业收入 21.5 亿元, 同比下降 10.52%; 实现归母净利润 1.67 亿元, 同比下降 5.18%。

【神马股份】2025 年报: 公司实现营业收入 125.8 亿元, 同比下降 9.94%; 实现归母净利润-2.17 亿元, 同比下降 888.63%。

【华峰化学】2026 一季报: 公司实现营业收入 67.67 亿元, 同比增长 7.17%, 环比增长 11.14%; 实现归母净利润 6.69 亿元, 同比增长 32.58%, 环比增长 68.83%。

【恒力石化】2026 一季报: 公司实现营业收入 492.1 亿元, 同比下降 13.74%, 环比增长 12.82%; 实现归母净利润 39.1 亿元, 同比增长 90.65%, 环比增长 90.55%。

【齐翔腾达】2026 一季报: 公司实现营业收入 58.94 亿元, 同比增长 4.91%, 环比增长 6.04%; 实现归母净利润-0.92 亿元, 同比下降 1796.62%, 环比增长 78.63%。

【新农股份】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 11.08 亿元, 同比增长 15.17%; 实现归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 65.27%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 3.43 亿元, 同比增长 13.11%, 环比增长 26.24%; 实现归母净利润 0.46 亿元, 同比增长 10.52%, 环比增长 681.6%。

【梅花生物】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 242.09 亿元, 同比下降 3.43%; 实现归母净利润 32.81 亿元, 同比增长 19.72%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 59.86 亿元, 同比下降 4.51%, 环比下降 0.13%; 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比下降 88.42%, 环比下降 53.9%。

【回天新材】2025 年报: 公司实现营业收入 44.36 亿元, 同比增长 11.21%; 实现归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 116.58%。

【赞宇科技】(1) 2025 年报: 公司实现营业收入 131.34 亿元, 同比增长 21.7%; 实现归母净利润 1.82 亿元, 同比增长 34.76%。(2) 2026 一季报: 公司实现营业收入 31.72 亿元, 同比下降 7.52%, 环比下降 8.29%;

2026/4/21

公告日期

公告内容

实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 22.33%，环比增长 219.85%。

【中触媒】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 8.46 亿元，同比增长 26.88%；实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 40.76%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 2.33 亿元，同比增长 16.96%，环比增长 32.87%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比下降 22.31%，环比下降 0.46%。

【联瑞新材】2025 年报：公司实现营业收入 11.16 亿元，同比增长 16.15%；实现归母净利润 2.93 亿元，同比增长 16.42%。

【史丹利】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 122.83 亿元，同比增长 19.69%；实现归母净利润 10.33 亿元，同比增长 25.07%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 40.6 亿元，同比增长 19.22%，环比增长 35.62%；实现归母净利润 3.42 亿元，同比增长 18.54%，环比增长 56.67%。

【飞凯材料】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 32.26 亿元，同比增长 10.56%；实现归母净利润 3.9 亿元，同比增长 58.36%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 8.73 亿元，同比增长 24.56%，环比下降 1.25%；实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 9.57%，环比增长 31.85%。

【三孚新科】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 4.58 亿元，同比下降 26.3%；实现归母净利润-0.48 亿元，同比下降 284.01%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.58 亿元，同比增长 25.74%，环比增长 35.64%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比增长 3.01%，环比增长 128.9%。

【新安股份】2025 年报：公司实现营业收入 146.25 亿元，同比下降 0.28%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比增长 185.67%。

【皇马科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 24.04 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润 4.37 亿元，同比增长 9.76%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 6.57 亿元，同比增长 8.88%，环比增长 12.37%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比增长 10.47%，环比增长 13.33%。

【凯美特气】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 6.27 亿元，同比增长 6.57%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 241.16%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 1.54 亿元，同比下降 5.56%，环比增长 8.64%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比下降 66.2%，环比增长 256.85%。

【金丹科技】2025 年报：公司实现营业收入 16.14 亿元，同比增长 7.23%；实现归母净利润 1.15 亿元，同比增长 205.92%。

【光华股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 16.35 亿元，同比下降 5.13%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比下降 20.88%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 3.94 亿元，同比下降 0.01%，环比下降 11.23%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比下降 3.75%，环比下降 33.46%。

【泛亚微透】2025 年报：公司实现营业收入 7.23 亿元，同比增长 40.4%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 9.49%。

【江瀚新材】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 18.58 亿元，同比下降 16.14%；实现归母净利润 4.18 亿元，同比下降 30.54%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 5.16 亿元，同比增长 4.91%，环比增长 19%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 7.01%，环比增长 7.75%。

【硅宝科技】2026 一季报：公司实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 8.27%，环比下降 23.41%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 35.12%，环比下降 7%。

【六国化工】2025 年报：公司实现营业收入 64.42 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润-4.56 亿元，同比下降 1910.65%。

2026/4/20

【金发科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 653.96 亿元，同比增长 8.07%；实现归母净利润 11.5 亿元，同比增长 39.44%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 155.9 亿元，同比下降 0.49%，环比下降 1.21%；实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 23.72%，环比增长 257.77%。

【沃特股份】2025 年报：公司实现营业收入 20.52 亿元，同比增长 8.17%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比增长 75.97%。

【博源化工】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 120.75 亿元，同比下降 8.97%；实现归母净利润 9.42 亿元，同比下降 47.98%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 27.18 亿元，同比下降 5.25%，环比下降 20.49%；

公告日期

公告内容

实现归母净利润 4.2 亿元，同比增长 23.85%，环比增长 450.57%。

【泰和科技】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 28.1 亿元，同比增长 19.13%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比下降 37.91%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 7.3 亿元，同比增长 11.66%，环比增长 5.65%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 202.43%，环比增长 718.77%。

【华谊集团】2025 年报：公司实现营业收入 464.37 亿元，同比下降 6.55%；实现归母净利润 5.55 亿元，同比下降 47.68%。

【建龙微纳】2025 年报：公司实现营业收入 8.41 亿元，同比增长 7.94%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 31.79%。

【万华化学】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 2032.35 亿元，同比增长 11.63%；实现归母净利润 125.27 亿元，同比下降 3.88%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 540.52 亿元，同比增长 25.5%，环比下降 8.4%；实现归母净利润 37.18 亿元，同比增长 20.62%，环比增长 10.32%。

【雪天盐业】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 54.21 亿元，同比下降 9.96%；实现归母净利润 0.77 亿元，同比下降 74.59%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 13.01 亿元，同比下降 2.12%，环比下降 40.28%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比下降 55.47%，环比下降 66.51%。

【岳阳兴长】2025 年报：公司实现营业收入 37.1 亿元，同比下降 2.95%；实现归母净利润-0.52 亿元，同比下降 182.49%。

【康达新材】2025 年报：公司实现营业收入 52.37 亿元，同比增长 68.87%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 150.96%。

【江山股份】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 58.16 亿元，同比增长 7.08%；实现归母净利润 5.33 亿元，同比增长 137.35%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 19.45 亿元，同比增长 11.37%，环比增长 49.57%；实现归母净利润 1.83 亿元，同比增长 17.46%，环比增长 70.08%。

【国瓷材料】2025 年报：公司实现营业收入 45.83 亿元，同比增长 13.24%；实现归母净利润 6.1 亿元，同比增长 0.91%。

【和邦生物】(1) 2025 年报：公司实现营业收入 71.88 亿元，同比下降 15.91%；实现归母净利润-5.36 亿元，同比下降 1804.79%。(2) 2026 一季报：公司实现营业收入 13.88 亿元，同比下降 19.58%，环比增长 10.06%；实现归母净利润 1.74 亿元，同比增长 1286.79%，环比增长 127.58%。

【中欣氟材】2025 年报：公司实现营业收入 15.71 亿元，同比增长 11.86%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 110.15%。

【氯碱化工】2025 年报：公司实现营业收入 78.21 亿元，同比下降 4.45%；实现归母净利润 8.63 亿元，同比增长 9.56%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

#### 4.2、股票涨跌排行：本周华特气体、安诺其等个股领涨

本周化工板块的 522 只个股中，有 283 只周度上涨（占比 54.21%），有 229 只周度下跌（占比 43.87%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：华特气体、安诺其、怡达股份、江苏博云、星华新材、金宏气体、翔丰华、龙蟠科技、九鼎新材、华康股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：嘉必优、苏利股份、科拓生物、上纬新材、星辉环材、百傲化学、蓝晓科技、洪汇新材、大东南、三棵树。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周华特气体、安诺其等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 24 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	688268.SH	华特气体	176.80	94.59%	92.97%	190.46%
2	300067.SZ	安诺其	6.67	58.43%	49.89%	31.82%
3	300721.SZ	怡达股份	21.00	48.10%	54.19%	60.43%

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月24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
4	301003.SZ	江苏博云	72.30	37.98%	43.77%	74.89%
5	301077.SZ	星华新材	38.59	33.85%	43.62%	39.31%
6	688106.SH	金宏气体	36.12	32.16%	28.18%	79.08%
7	300890.SZ	翔丰华	42.70	29.35%	41.58%	41.20%
8	603906.SH	龙蟠科技	32.56	25.28%	59.45%	54.68%
9	002201.SZ	九鼎新材	14.20	16.20%	29.09%	25.44%
10	605077.SH	华康股份	16.99	15.42%	16.69%	9.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表9：化工板块个股收盘价7日跌幅前十：嘉必优、苏利股份等领跌（收盘价单位：元/股）**

跌幅排名	证券代码	股票简称	4月24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	688089.SH	嘉必优	15.08	-20.30%	-17.46%	-36.13%
2	603585.SH	苏利股份	20.03	-16.75%	6.26%	2.25%
3	300858.SZ	科拓生物	21.22	-16.62%	38.06%	23.73%
4	688585.SH	上纬新材	118.45	-13.70%	-0.85%	7.43%
5	300834.SZ	星辉环材	37.10	-13.22%	60.68%	68.10%
6	603360.SH	百傲化学	23.19	-13.11%	-9.77%	-22.83%
7	300487.SZ	蓝晓科技	63.91	-12.80%	-1.98%	4.39%
8	002802.SZ	洪汇新材	14.29	-12.65%	12.34%	13.23%
9	002263.SZ	大东南	4.35	-12.65%	29.46%	28.32%
10	603737.SH	三棵树	43.60	-11.90%	-11.40%	-3.09%

数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.3、本周重点跟踪标的中，莱特光电、三友化工等涨幅居前

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：莱特光电、三友化工、广信股份、东岳硅材、昊华科技。

**表10：重点覆盖标的中，本周莱特光电、三友化工等涨幅居前**

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	688150	莱特光电	55.15	11.01	54.83
2	600409	三友化工	7.69	10.33	9.86
3	603599	广信股份	15.17	9.77	15.98
4	300821	东岳硅材	15.05	8.04	32.25
5	600378	昊华科技	35.25	7.47	15.95
6	600096	云天化	35.67	6.92	3.36
7	600426	华鲁恒升	37.62	6.45	7.70
8	000408	藏格矿业	90.25	6.36	21.07
9	600389	江山股份	29.99	6.08	5.64
10	002497	雅化集团	29.60	5.38	34.85
11	603067	振华股份	37.49	5.04	14.12
12	605020	永和股份	26.80	4.77	8.41
13	688378	奥来德	39.53	4.47	18.04
14	600141	兴发集团	33.02	4.33	5.06
15	600596	新安股份	12.60	4.13	15.92

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 (%)
16	002254	泰和新材	10.70	3.88	3.18
17	002493	荣盛石化	12.11	3.86	6.13
18	600160	巨化股份	35.05	3.73	0.23
19	002734	利民股份	17.83	3.36	2.77
20	601233	桐昆股份	20.27	3.31	15.04
21	002539	云图控股	14.69	2.58	7.23
22	000301	东方盛虹	12.45	2.30	21.35
23	603260	合盛硅业	44.79	2.24	5.81
24	600309	万华化学	89.54	2.02	19.18
25	603379	三美股份	63.61	1.69	2.58
26	301216	万凯新材	29.96	1.63	17.72
27	603225	新凤鸣	17.05	1.61	4.54
28	600486	扬农化工	72.45	1.19	3.74
29	600346	恒力石化	23.44	0.47	15.52
30	600500	中化国际	4.30	0.47	0.23
31	002096	易普力	11.73	0.17	-5.56
32	603505	金石资源	17.82	-0.17	2.06
33	002643	万润股份	16.72	-0.54	8.85
34	002601	龙佰集团	17.59	-0.57	1.97
35	000703	恒逸石化	14.97	-0.93	23.31
36	000792	盐湖股份	37.42	-1.24	2.77
37	605589	圣泉集团	38.05	-1.48	27.34
38	300218	安利股份	14.33	-1.51	-4.66
39	688598	金博股份	23.42	-1.80	-1.35
40	002037	保利联合	8.23	-1.91	4.05
41	002895	川恒股份	36.33	-1.97	1.88
42	002226	江南化工	5.51	-2.13	0.92
43	002827	高争民爆	31.84	-2.51	1.79
44	002978	安宁股份	33.25	-2.86	3.39
45	300285	国瓷材料	35.51	-2.98	13.45
46	603227	雪峰科技	8.80	-3.61	-1.68
47	688550	瑞联新材	40.97	-4.05	-2.36
48	688722	同益中	17.10	-4.20	3.14
49	600866	星湖科技	6.58	-5.05	-7.84
50	603977	国泰集团	13.96	-5.93	-7.85

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<sup>1</sup>。

### 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的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。

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2025 年年报，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