

基础化工

2026年05月05日

龙头企业 Q1 业绩表现优异，化工行业迎来向上拐点

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

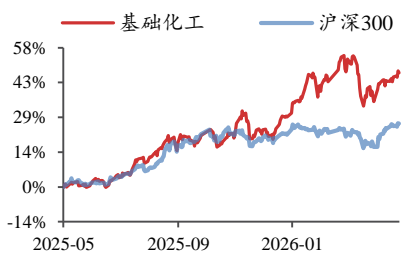
jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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——行业周报》-2026.4.25

《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

● 上周行业观点：龙头企业 Q1 业绩表现优异，化工行业迎来向上拐点

上周化工龙头企业 2026 年一季报陆续发布，我们选取各个子行业具有代表性的龙头公司为样本（合计 16 家），统计整理了 2026Q1 业绩情况。**营收方面**，2026Q1，16 家公司中，有 12 家企业营收同比实现增长，8 家企业营收实现环比增长。其中，万华化学、宝丰能源、新凤鸣、桐昆股份及新和成营收同比增幅靠前，分别为 25.5%、22.9%、20.4%、20.3%、15.7%；恒力石化、华鲁恒升、卫星化学、新和成及华峰化学营收环比增幅靠前，分别为 12.8%、12.5%、12.2%、12.2%、11.1%。**利润方面**，2026Q1，16 家公司中，恒力石化、万华化学、宝丰能源、荣盛石化及卫星化学归母净利润规模靠前，分别为 39.1、37.2、36.6、28.2、21.2 亿元。同时，2026Q1，16 家公司中，所有企业的归母净利润均实现环比增长，另有 13 家企业归母净利润实现同比增长。其中，恒逸石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒力石化归母净利润同比增幅靠前，分别为 3773.8%、378.5%、319.9%、210.8%、90.7%；东方盛虹、恒逸石化、荣盛石化、鲁西化工、桐昆股份归母净利润环比增幅靠前，分别为 19430.6%、7222.5%、7114.1%、475.9%、291.9%。**整体来看**，2026Q1 化工龙头企业业绩表现十分优异。展望后续，我们认为，伴随产能周期结束，叠加行业反内卷持续推进与双碳政策的约束，化工各个子行业景气度修复有望继续延续，相关企业或将充分受益。

● 上周行业新闻：龙佰集团正式完成对泛能拓钛白粉生产基地收购

【龙佰集团】正式完成对泛能拓钛白粉生产基地收购。据龙佰集团公众号消息，4月27日，龙佰集团成功完成对泛能拓材料英国有限公司旗下位于英国提赛德地区格雷瑟姆的钛白粉生产基地及相关资产的收购，标志着整合工作正式启动。该基地自 2025 年起一直处于停产状态，龙佰集团计划 2026 年恢复生产。

● 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¹。

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：上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%..... | 5 |
| 1.2、 上周行业观点：龙头企业 Q1 业绩表现优异，化工行业迎来向上拐点..... | 6 |
| 1.3、 上周重点产品跟踪：上周涤纶长丝库存大幅去化，粘胶短纤市场小幅上涨..... | 7 |
| 1.3.1、 化纤：上周涤纶长丝库存大幅去化，粘胶短纤市场小幅上涨..... | 7 |
| 1.3.2、 化肥：上周尿素市场行情以稳为主，局部地区价格窄幅波动..... | 10 |
| 1.4、 上周行业新闻：龙佰集团正式完成对泛能拓钛白粉生产基地收购..... | 12 |
| 2、 化工价格行情：76 种产品价格周度上涨、89 种下跌..... | 12 |
| 2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、三氯乙烯等领涨..... | 15 |
| 3、 上周化工价差行情：22 种价差周度上涨、46 种下跌..... | 16 |
| 3.1、 上周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”等价差涨幅明显..... | 16 |
| 3.2、 重点价格与价差跟踪：上周聚合 MDI 价差扩大..... | 17 |
| 3.2.1、 石化产业链：上周聚合 MDI 价差扩大..... | 17 |
| 3.2.2、 化纤产业链：上周氨纶价差小幅收窄..... | 20 |
| 3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：上周有机硅 DMC 价差扩大..... | 21 |
| 3.2.4、 磷化工及农化产业链：上周磷酸一铵、二铵价差收窄..... | 22 |
| 3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：上周苏氨酸价格下跌..... | 24 |
| 4、 化工股票行情：上周化工 60.15% 个股周度上涨..... | 25 |
| 4.1、 上周重要公司公告：赛轮轮胎发布 2025 年年报及 2026 年一季报等..... | 25 |
| 4.2、 股票涨跌排行：上周德方纳米、奥福科技等个股领涨..... | 26 |
| 4.3、 上周重点跟踪标的中，桐昆股份、恒逸石化等涨幅居前..... | 27 |
| 5、 风险提示..... | 28 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%..... | 5 |
| 图 2： 4 月 30 日 CCPI 报 5299 点，较上上周五上涨 1.67%..... | 5 |
| 图 3： 上周涤纶长丝 POY 价差收窄..... | 8 |
| 图 4： 上周涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降..... | 8 |
| 图 5： 上周粘胶短纤价差小幅扩大..... | 8 |
| 图 6： 上周粘胶短纤库存下降..... | 8 |
| 图 7： 上周粘胶长丝价格稳定..... | 9 |
| 图 8： 上周氨纶价差小幅收窄..... | 9 |
| 图 9： 上周氨纶库存有所下降..... | 9 |
| 图 10： 上周硫酸价格延续上涨..... | 11 |
| 图 11： 上周磷矿石价格稳定..... | 11 |
| 图 12： 上周国内尿素价格基本持稳..... | 11 |
| 图 13： 上周国际尿素价格基本持稳..... | 11 |
| 图 14： 上周聚合 MDI 价差扩大..... | 17 |
| 图 15： 上周纯 MDI 价差扩大..... | 17 |
| 图 16： 上周乙烯-石脑油价差收窄..... | 18 |
| 图 17： 上周 PX-石脑油价差收窄..... | 18 |
| 图 18： 上周丙烯-石脑油价差收窄..... | 18 |

| | |
|---|----|
| 图 19: 上周丙烯-丙烷价差收窄 | 18 |
| 图 20: 上周 POY-PTA/MEG 价差收窄 | 18 |
| 图 21: 上周 PTA-PX 价差扩大 | 18 |
| 图 22: 上周环氧丙烷价差收窄 | 19 |
| 图 23: 上周己二酸价差收窄 | 19 |
| 图 24: 上周顺丁橡胶价差收窄 | 19 |
| 图 25: 上周丁苯橡胶价差小幅扩大 | 19 |
| 图 26: 上周聚酯瓶片价差扩大 | 19 |
| 图 27: 上周酚醛树脂价差小幅收窄 | 19 |
| 图 28: 上周氨纶价差小幅收窄 | 20 |
| 图 29: 上周 POY-PTA/MEG 价差收窄 | 20 |
| 图 30: 上周粘胶短纤价差小幅扩大 | 20 |
| 图 31: 上周粘胶长丝市场均价基本稳定 | 20 |
| 图 32: 上周 PA6 价差扩大 | 20 |
| 图 33: 上周 PA66 价格维持稳定 | 20 |
| 图 34: 上周有机硅 DMC 价差扩大 | 21 |
| 图 35: 上周煤头尿素价差小幅收窄 | 21 |
| 图 36: 上周 DMF 价差收窄 | 21 |
| 图 37: 上周醋酸价差收窄 | 21 |
| 图 38: 上周甲醇价差小幅收窄 | 21 |
| 图 39: 上周乙二醇价差扩大 | 21 |
| 图 40: 上周 PVC (电石法) 价差小幅扩大 | 22 |
| 图 41: 上周烧碱价差小幅扩大 | 22 |
| 图 42: 上周重质纯碱价差小幅收窄 | 22 |
| 图 43: 上周草酸价格基本稳定 | 22 |
| 图 44: 上周复合肥价格基本稳定 | 22 |
| 图 45: 上周国内氯化钾价格上涨 | 22 |
| 图 46: 上周磷酸一铵价差收窄 | 23 |
| 图 47: 上周磷酸二铵价差收窄 | 23 |
| 图 48: 上周草甘膦价差扩大 | 23 |
| 图 49: 上周草铵膦价格稳定 | 23 |
| 图 50: 上周代森锰锌价格基本稳定 | 23 |
| 图 51: 上周菊酯价格维持稳定 | 23 |
| 图 52: 上周麦草畏价格稳定 | 24 |
| 图 53: 上周百菌清价格稳定 | 24 |
| 图 54: 上周维生素 A 价格下跌 | 24 |
| 图 55: 上周维生素 E 价格下跌 | 24 |
| 图 56: 上周维生素 D 价格下跌 | 25 |
| 图 57: 上周蛋氨酸价格下跌 | 25 |
| 图 58: 上周赖氨酸 (98.5%) 价格下跌 | 25 |
| 图 59: 上周苏氨酸价格稳定 | 25 |
| | |
| 表 1: 2026Q1, 样本中, 16 家化工龙头企业的归母净利润均实现环比增长 | 6 |
| 表 2: 上周分板块价格涨跌互现 | 12 |
| 表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、三氯乙烯等领涨 | 15 |

| | |
|--|----|
| 表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 醋酸、丙烯酸丁酯等领跌..... | 16 |
| 表 5: 化工产品价格上周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨..... | 16 |
| 表 6: 化工产品价格上周跌幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领跌..... | 16 |
| 表 7: 上周重要公司公告: 赛轮轮胎发布 2025 年年报及 2026 年一季报等..... | 25 |
| 表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 上周德方纳米、奥福科技等领涨 (收盘价单位: 元/股)..... | 26 |
| 表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 江苏博云、星华新材等领跌 (收盘价单位: 元/股)..... | 27 |
| 表 10: 重点覆盖标的中, 上周莱特光电、三友化工等涨幅居前..... | 27 |

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：上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%

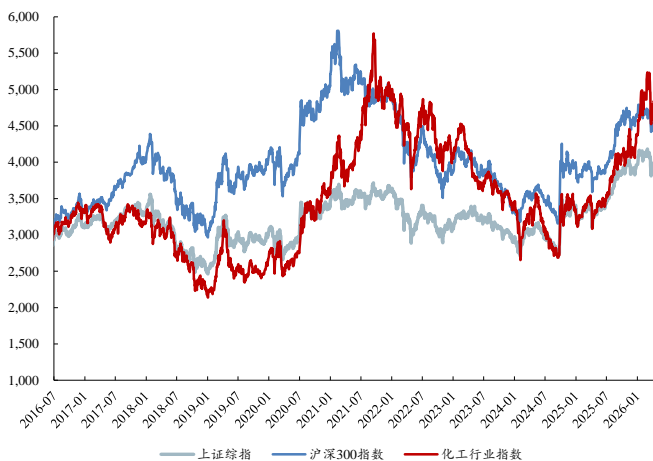
截至上周四（04 月 30 日），上证综指收于 4112.16 点，较上上周五（04 月 24 日）的 4079.9 点上涨 0.79%；沪深 300 指数报 4807.31 点，较上上周五上涨 0.8%；化工行业指数报 4989.33 点，较上上周五上涨 1.14%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5299 点，较上上周五上涨 1.67%。上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%。

上周化工板块的 522 只个股中，有 314 只周度上涨（占比 60.15%），有 198 只周度下跌（占比 37.93%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：德方纳米、奥福科技、丰元股份、东方材料、宝丽迪、金瑞矿业、英科再生、桐昆股份、恒申新材、争光股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：江苏博云、星华新材、科拓生物、中科电气、确成股份、闰土股份、星湖科技、华西股份、中欣氟材、七彩化学。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 76 种产品价格较上上周上涨，有 89 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、三氯乙烯、布伦特、液化天然气、WTI、丙烷（CFR 华东）、高含氢硅油、二甲苯、混合芳烃、硫铁矿；7 日跌幅前十名的产品是：醋酸、丙烯酸丁酯、裂解 C9、甘氨酸、裂解 C5、丙烯酸、三聚氰胺、MMA、98.5%赖氨酸、丙烯酸异辛酯。

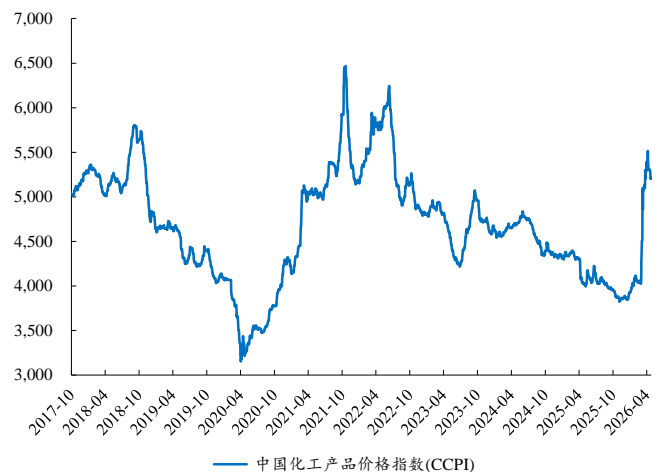
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 22 种价差较上上周上涨，有 46 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丁二烯-丁烷”、“醋酸-0.545×甲醇”。

图1：上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4 月 30 日 CCPI 报 5299 点，较上上周五上涨 1.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、上周行业观点：龙头企业 Q1 业绩表现优异，化工行业迎来向上拐点

上周化工龙头企业 2026 年一季报陆续发布，我们选取各个子行业具有代表性的龙头公司为样本（合计 16 家），统计整理了 2026Q1 业绩情况。

营收方面，2026Q1，16 家公司中，有 12 家企业营收同比实现增长，8 家企业营收实现环比增长。其中，万华化学、宝丰能源、新凤鸣、桐昆股份及新和成营收同比增幅靠前，分别为 25.5%、22.9%、20.4%、20.3%、15.7%；恒力石化、华鲁恒升、卫星化学、新和成及华峰化学营收环比增幅靠前，分别为 12.8%、12.5%、12.2%、12.2%、11.1%。

利润方面，2026Q1，16 家公司中，恒力石化、万华化学、宝丰能源、荣盛石化及卫星化学归母净利润规模靠前，分别为 39.1、37.2、36.6、28.2、21.2 亿元。同时，2026Q1，16 家公司中，所有企业的归母净利润均实现环比增长，另有 13 家企业归母净利润实现同比增长。其中，恒逸石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒力石化归母净利润同比增幅靠前，分别为 3773.8%、378.5%、319.9%、210.8%、90.7%；东方盛虹、恒逸石化、荣盛石化、鲁西化工、桐昆股份归母净利润环比增幅靠前，分别为 19430.6%、7222.5%、7114.1%、475.9%、291.9%。

整体来看，2026Q1 化工龙头企业业绩表现十分优异。展望后续，我们认为，伴随产能周期结束，叠加行业反内卷持续推进与双碳政策的约束，化工各个子行业景气度修复有望继续延续，相关企业或将充分受益。

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。

表1：2026Q1，样本中，16家化工龙头企业的归母净利润均实现环比增长

| 证券简称 | 2026Q1 营业收入 (亿元) | 2026Q1 营收 同比 (%) | 2026Q1 营收 环比 (%) | 2026Q1 归母净利润 (亿元) | 2026Q1 归母净利润 同比 (%) | 2026Q1 归母净利润 环比 (%) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| 恒力石化 | 492.1 | -13.7 | 12.8 | 39.1 | 90.7 | 90.5 |
| 万华化学 | 540.5 | 25.5 | -8.4 | 37.2 | 20.6 | 10.3 |
| 宝丰能源 | 132.4 | 22.9 | 6.0 | 36.6 | 50.2 | 52.5 |
| 荣盛石化 | 606.3 | -19.1 | -25.0 | 28.2 | 378.5 | 7114.1 |

| 证券简称 | 2026Q1 营业收入 (亿元) | 2026Q1 营收 同比 (%) | 2026Q1 营收 环比 (%) | 2026Q1 归母净利润 (亿元) | 2026Q1 归母净利润 同比 (%) | 2026Q1 归母净利润 环比 (%) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| 卫星化学 | 126.8 | 2.8 | 12.2 | 21.2 | 35.0 | 36.1 |
| 恒逸石化 | 299.5 | 10.2 | 1.0 | 19.9 | 3773.8 | 7222.5 |
| 桐昆股份 | 233.6 | 20.3 | -11.8 | 19.0 | 210.8 | 291.9 |
| 新和成 | 62.9 | 15.7 | 12.2 | 18.3 | -2.8 | 26.6 |
| 东方盛虹 | 320.2 | 5.7 | -4.2 | 14.3 | 319.9 | 19430.6 |
| 巨化股份 | 60.2 | 3.7 | -8.8 | 11.7 | 45.9 | 119.2 |
| 华鲁恒升 | 83.4 | 7.4 | 12.5 | 11.2 | 58.0 | 18.6 |
| 华峰化学 | 67.7 | 7.2 | 11.1 | 6.7 | 32.6 | 68.8 |
| 鲁西化工 | 71.1 | -2.4 | -1.5 | 4.4 | 6.1 | 475.9 |
| 新凤鸣 | 175.3 | 20.4 | -12.4 | 3.7 | 20.2 | 145.8 |
| 龙佰集团 | 71.6 | 1.4 | 9.5 | 1.9 | -72.7 | 143.5 |
| 合盛硅业 | 50.1 | -4.2 | -5.4 | 0.8 | -70.2 | 102.9 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

1.3、上周重点产品跟踪：上周涤纶长丝库存大幅去化，粘胶短纤市场小幅上涨

1.3.1、化纤：上周涤纶长丝库存大幅去化，粘胶短纤市场小幅上涨

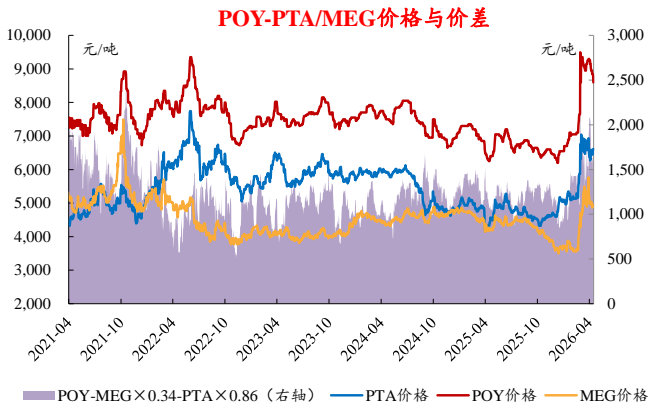
据 Wind 数据，2026 年 3 月，国内服装及衣着附件出口金额 80.14 亿美元，同比下降 28.5%。我们认为，伴随纺服终端消费具备一定韧性，当前国内及海外终端服装成衣库存处于低位，未来或将开启补库行情，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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：上周（4 月 27 日-4 月 30 日）涤纶长丝市场价格下跌，库存大幅去化。据百川盈孚数据，截至 4 月 30 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8625 元/吨，较上上周均价下跌 235 元/吨；FDY 市场均价为 8975 元/吨，较上上周均价下跌 265 元/吨；DTY 市场均价为 9812.50 元/吨，较上上周均价下跌 187.50 元/吨。上周霍尔木兹海峡通行仍受阻，国际油价震荡上涨，聚合成本随之上行，对长丝支撑偏强，但碍于长丝市场库存压力不断升高，企业出货意愿较强，多于周初进行优惠出货操作，市场重心下移，下游用户补货情绪较为谨慎，长丝产销仅有小幅提升，整体出货表现不及预期，库存压力仍存，叠加五一假期临近，长丝企业多延续优惠价格出货，市场重心盘整为主，局部存在小幅松动，直至周后期，长丝价格已处成本线附近，且成本表现较为强势，下游用户担忧后续采购成本增加，纷纷入场采购，据了解，本次补货量多在 10-15 天附近，场内成交氛围转暖，产销数据大幅提升。目前，成本仍存支撑，企业出货后多缩小优惠幅度，市场重心小幅回升，但下游未能持续跟进，场内交投气氛回落。据 Wind 数据，截至 4 月 30 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 的库存天数分别为 22.9、30.2、33.4 天，较上上周分别-6.0、-2.3、-0.8 天。

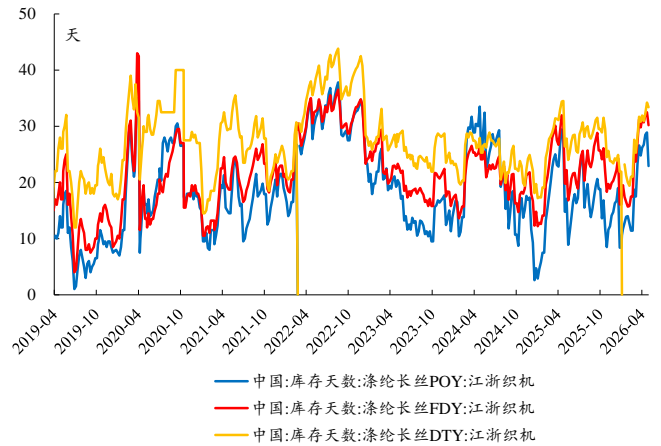
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份。受益标的：恒逸石化等。

图3: 上周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4: 上周涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降



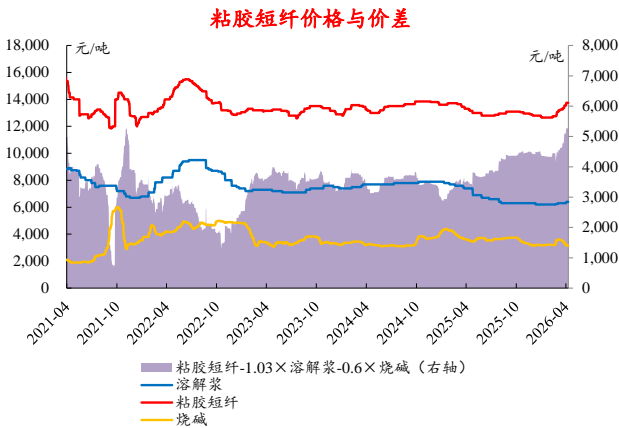
数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 上周(4月27日-4月30日)供应紧张, 粘胶短纤市场小幅上涨。据百川盈孚数据, 截至4月30日, 粘胶短纤市场均价为13800元/吨, 较上上周末价格上涨50元/吨, 涨幅0.36%。上周原料主料溶解浆市场维稳运行, 辅料液碱市场跌势不止, 硫酸市场跌后反弹, 成本端偏弱下行; 周内粘胶短纤市场供应量继续下滑, 场内成品库存量不高, 部分货源发货紧张, 供应端仍存有一定利好支撑; 下游纱线厂家重心执行前期订单为主, 部分企业按需补货, 市场整体走货速度平稳。综合来看, 上游原料市场略有下跌, 成本端支撑偏弱, 行业供应紧张, 部分粘胶短纤厂家上调报价, 下游人棉纱厂家刚需补货, 场内高价成交有限, 粘胶短纤市场实际商谈重心窄幅上移。

粘胶长丝: 上周(4月27日-4月30日)粘胶长丝市场承接平稳走势。据百川盈孚数据, 截至4月30日, 粘胶长丝市场均价在44500元/吨, 较上上周末均价持平。粘胶长丝市场交投气氛温和, 下游买兴一般, 供需两端变化不大, 市场经济流通速度缓慢, 价格走势平稳, 厂家多持看稳心态。

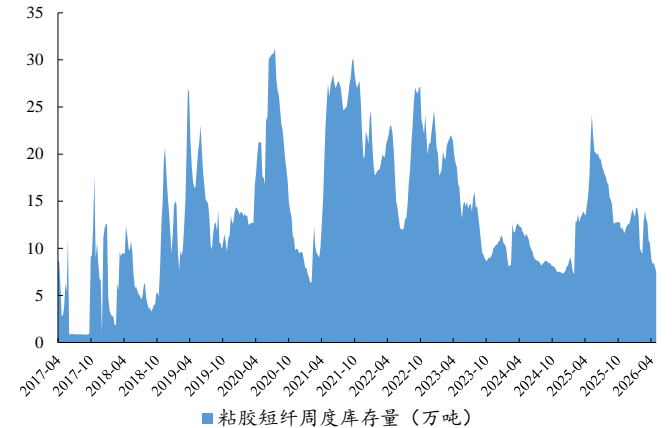
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图5: 上周粘胶短纤价差小幅扩大



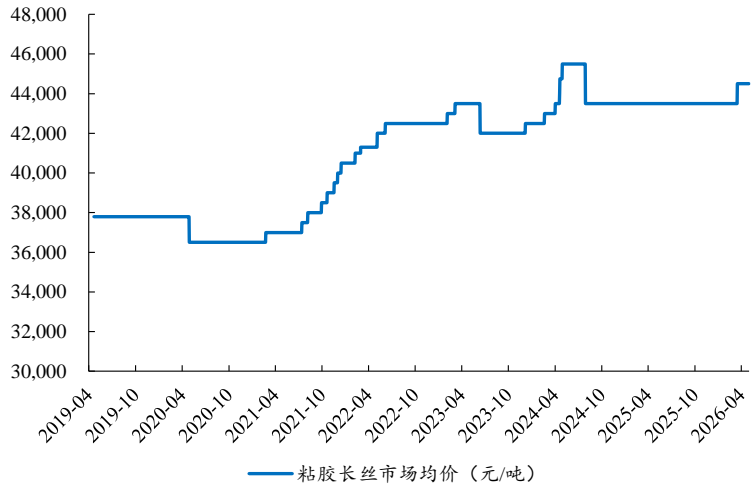
数据来源: Wind、开百川盈孚、源证券研究所

图6: 上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：上周粘胶长丝价格稳定

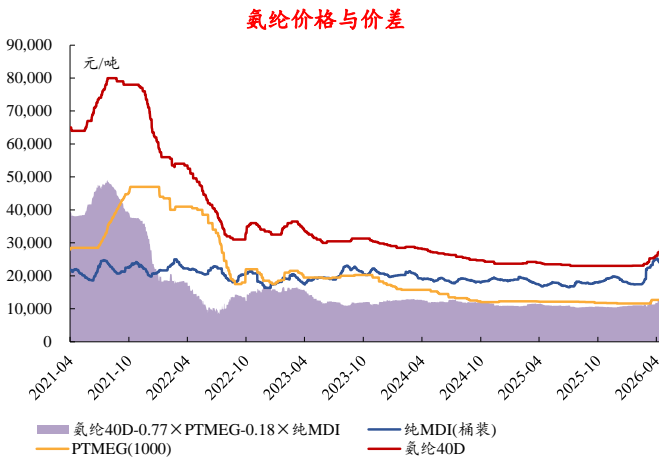


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：上周（4月27日-4月30日）市场表现分化，氨纶暂稳运行。据百川盈孚数据，截至4月30日，华东地区氨纶40D周均价为28300元/吨，较上上周上涨271.43元/吨，涨幅0.97%。主原料PTMEG价格稳定，辅原料纯MDI窄幅上行，成本面支撑力度略有变强。氨纶行情呈现分化格局，头部企业产销大致平衡，局部企业库存压力有所加大，整体看，行业现货供应较为充足，市场气氛平淡，尽管五一假期将至，但下游并未出现集中补库意向，延续刚需采购模式，供需错配逐渐拖累价格表现，氨纶上涨动力不足，价格以维稳为主。

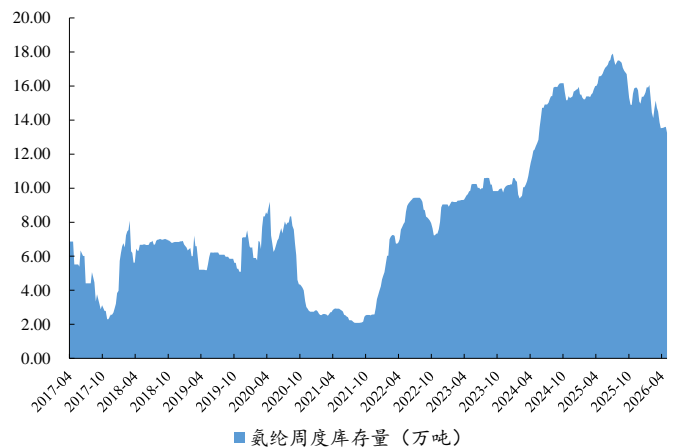
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图8：上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9：上周氨纶库存有所下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：上周尿素市场行情以稳为主，局部地区价格窄幅波动

尿素：上周（4月27日-4月30日）尿素市场行情以稳为主，局部地区价格窄幅波动。据百川盈孚数据，截至4月30日，国内尿素市场均价1857元/吨，较上上周四（4月24日）上涨2元/吨，涨幅0.11%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价稳定在1810-1840元/吨。周内行情主要受低库存和刚需支撑，出口传闻虽扰动期货、影响现货情绪，但缺乏实质性驱动。供应端，企业普遍待发充足，部分工厂继续控制收单量甚至暂不接单；不过部分前期限量收单的企业接单意愿有所增强，区域货源整体供应偏紧。需求端，高氮复合肥生产正逐步由旺转淡，但刚需消耗尚未明显收缩；南方早稻正值追肥旺季，接替了复合肥需求小幅走弱后的部分空缺。北方玉米备肥仅零星启动，整体放量尚不明朗。临近五一假期，下游适量补库，但由于缺乏明确的涨跌信号，整体成交节奏平稳。短期市场预计延续窄幅整理。

磷矿石：上周（4月27日-4月30日）磷矿石市场供需博弈激烈，场内交投整体偏淡。据百川盈孚数据，上周30%品位磷矿石主流均价1011元/吨，28%品位均价930元/吨。下游整体观望氛围浓厚，采购策略偏谨慎，刚需拿货节奏放缓，整体需求表现疲软。磷肥领域受硫磺原料成本上行、企业主动限产降负，行业开工低位徘徊五成左右，磷铵企业矿石采购积极性不足，拿货节奏放缓。湿法磷酸企业亦有降降负生产计划，多数厂家暂停新单承接。下游压价诉求强烈，上下游议价分歧加大。反观黄磷板块，用矿刚需刚性稳定，现货资源供给收紧，结合市场竞价成交及矿山惜售心态加持，区域矿价稳固支撑，整体维持高位坚挺格局。

农业磷酸一铵：上周（4月27日-4月30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30日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4037元/吨，较上上周同期价格上涨36元/吨，或涨幅0.90%。节前一周，磷酸一铵市场整体呈现稳中趋动的格局，持稳观望成为市场主基调。镇江港固体硫磺价格已突破6500元/吨，硫磺价格持续上行使得磷酸一铵市场面临的成本压力进一步加大，中小型生产企业及贸易商的探涨心态也随之增强。但在保供稳价的政策限制，以及原料市场运行上不明朗的共同制约下，多数企业以执行前期订单为主，市场暂无明显波动空间。

工业磷酸一铵：上周（4月27日-4月30日）工业级磷酸一铵市场需求分化，价格大幅上行。据百川盈孚数据，截至4月30日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为7334元/吨，较上上周同期价格（7174元/吨）上涨160元/吨，涨幅为2.23%。上周工业级磷酸一铵市场价格持续上涨，主要原因：（1）五一假期前部分企业接单，出厂价格向上调整。（2）原料面硫磺、硫酸价格继续上行，支撑工铵价格看涨。（3）下游新能源需求端入市补货，场内交投氛围尚可。

磷酸二铵：上周（4月27日-4月30日）磷酸二铵市场高位僵持，价格区间整理。据百川盈孚数据，截至4月30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。上周原材料价格窄幅震荡，支撑磷酸二铵成本高位，生产商企业多执行前期订单，挺价意愿较强。另外，正逢春耕收尾阶段，磷酸二铵市场需求区间整理，东北地区交投气氛转淡，华北地区有部分需求缺口，但受现货偏紧影响，市场交投气氛一般。综上，上周磷酸二铵价格中枢高位整理，区间窄幅波动。

氯化钾：上周（4月27日-4月30日）氯化钾市场询单氛围好转，价格小幅

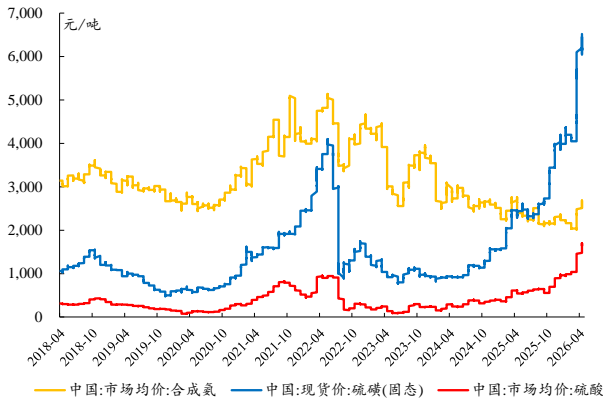
上调。据百川盈孚数据，截至4月30日，氯化钾市场均价3274元/吨，价格较上上周四上涨2元/吨，涨幅为0.06%。上周末氯化钾市场呈现“紧供应、弱成交”的格局，经销商挺价待市意愿较强，但下游持谨慎态度，市场博弈心理明显，交投多陷入僵持状态。上周临近五一假期，下游部分工厂原料备货需求增加，同时部分贸易商进行库存补充，市场交投活跃度有所提升，在市场流通货源量相对紧张背景下，价格多坚挺运行，部分品种价格甚至略有小幅上涨。

复合肥：上周（4月27日-4月30日）成本支撑复合肥价格高位企稳，需求空窗交投僵持。据百川盈孚数据，截至4月30日，3*15氯基市场均价2890元/吨，3*15硫基市场均价3425元/吨，均较上上周四持平。硝基肥市场平稳运行，下游按需拿货，3*15硝硫基出厂价格参考3550-3800元/吨。高氮肥方面肥厂执行前期订单出货为主，经销商按需小单补库，价格区间稳定。

【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）。

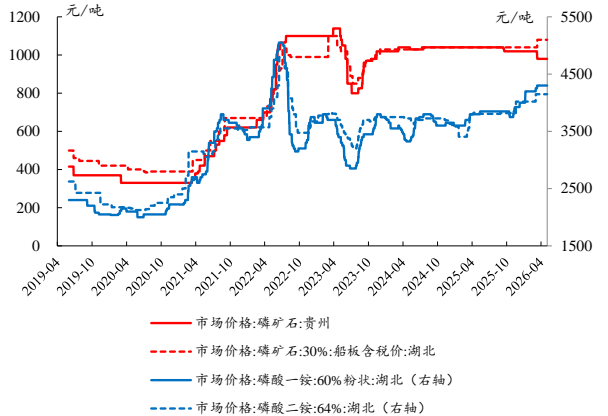
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图10：上周硫酸价格延续上涨



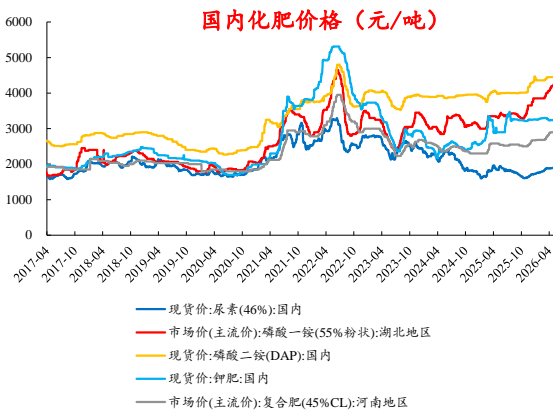
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：上周磷矿石价格稳定



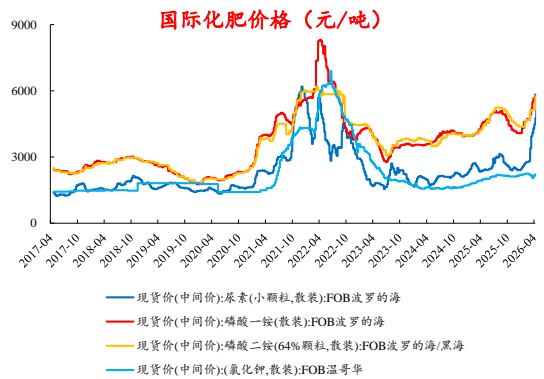
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：上周国内尿素价格基本持稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：上周国际尿素价格基本持稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、上周行业新闻：龙佰集团正式完成对泛能拓钛白粉生产基地收购

【龙佰集团】正式完成对泛能拓钛白粉生产基地收购。据龙佰集团公众号消息，4月27日，龙佰集团成功完成对泛能拓材料英国有限公司旗下位于英国提赛德地区格雷瑟姆的钛白粉生产基地及相关资产的收购，标志着整合工作正式启动。2025年10月，集团与泛能拓签署资产购买协议。新成立的公司将以钛奥彩的名称投入运营。

格雷瑟姆工厂生产以钛奥彩和 DELTIO 为品牌的高端氯化法钛白粉颜料，应用于涂料和塑料工业。该基地自2025年起一直处于停产状态，龙佰集团计划2026年恢复生产。龙佰集团将与员工、客户、供应商及当地利益相关方紧密合作，以确保整合过程的平稳过渡，并实现该基地的长期成功运营。

2、化工价格行情：76种产品价格周度上涨、89种下跌

表2：上周分板块价格涨跌互现

| 板块 | 产品 | 4月30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 | 107 | 美元/桶 | 14.97% | 7.27% | 86.46% | |
| | 布伦特 | 118 | 美元/桶 | 15.82% | 4.85% | 94.29% | |
| | 石脑油 | 7,355 | 元/吨 | 1.45% | -15.05% | 8.38% | |
| | 液化天然气 | 6,295 | 元/吨 | 15.31% | 31.78% | 72.47% | |
| | 液化气 | 5,825 | 元/吨 | 1.32% | -6.47% | 35.81% | |
| | 乙烯 | 8,625 | 元/吨 | -3.90% | -11.99% | 42.12% | |
| | 丙烯 | 9,540 | 元/吨 | 2.31% | 8.72% | 66.64% | |
| | 纯苯 | 8,724 | 元/吨 | 2.09% | 0.66% | 65.10% | |
| | 苯酐 | 8,794 | 元/吨 | -0.80% | -3.45% | 49.71% | |
| | 甲苯 | 7,282 | 元/吨 | 7.61% | -12.50% | 40.01% | |
| | 二甲苯 | 7,454 | 元/吨 | 9.86% | -10.41% | 32.96% | |
| | 苯乙烯 | 10,149 | 元/吨 | 1.34% | -8.68% | 48.66% | |
| | 聚酯/化纤 | PX | 10,019 | 元/吨 | 4.67% | -0.54% | 38.65% |
| | | PTA | 6,905 | 元/吨 | 4.54% | 1.17% | 35.53% |
| MEG | | 5,168 | 元/吨 | 3.36% | -6.17% | 39.41% | |
| 聚酯切片 | | 7,880 | 元/吨 | 3.01% | -0.57% | 36.33% | |
| 涤纶 POY | | 8,700 | 元/吨 | -1.14% | -4.92% | 32.82% | |
| 涤纶 FDY | | 9,000 | 元/吨 | -2.17% | -5.26% | 33.33% | |
| 涤纶 DTY | | 9,800 | 元/吨 | -1.01% | -6.67% | 26.45% | |
| 涤纶短纤 | | 8,360 | 元/吨 | 2.45% | -1.07% | 27.63% | |
| 己内酰胺 | | 12,350 | 元/吨 | -2.76% | -3.33% | 30.34% | |
| 锦纶切片 | | 17,509 | 元/吨 | -0.57% | 3.43% | 41.12% | |
| PA6 | | 13,275 | 元/吨 | -1.48% | -2.93% | 33.08% | |
| PA66 | | 21,742 | 元/吨 | 0.00% | 7.72% | 46.53% | |
| 丙烯腈 | 10,900 | 元/吨 | -0.91% | -6.03% | 45.33% | | |
| 腈纶短纤 | 16,055 | 元/吨 | -0.90% | 5.07% | 19.63% | | |

| 板块 | 产品 | 4月30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 | 0.00% | 11.86% | 23.04% |
| | 无烟煤 | 944 | 元/吨 | 0.00% | 2.50% | 8.13% |
| | 煤油 | 6,387 | 元/吨 | 3.07% | -12.29% | 24.98% |
| | 甲醇 | 2,789 | 元/吨 | 0.54% | 0.11% | 43.69% |
| | 甲醛 | 1,379 | 元/吨 | -1.01% | -2.68% | 36.40% |
| | 醋酸 | 2,961 | 元/吨 | -14.62% | -25.92% | 16.99% |
| | DMF | 5,375 | 元/吨 | -4.87% | -5.29% | 42.57% |
| | 正丁醇 | 7,602 | 元/吨 | -3.44% | -8.90% | 33.32% |
| | 异丁醇 | 7,650 | 元/吨 | -4.38% | -12.57% | 27.50% |
| | 己二酸 | 9,016 | 元/吨 | -1.10% | -14.81% | 27.29% |
| 氟化工 | 萤石 97 湿粉 | 3,362 | 元/吨 | -1.87% | -1.98% | 1.66% |
| | 冰晶石 | 6,700 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -12.99% |
| | 氟化铝 | 11,819 | 元/吨 | 0.27% | 9.89% | 8.53% |
| | 二氯甲烷 | 2,149 | 元/吨 | -0.56% | -10.72% | 21.00% |
| | 三氯乙烯 | 6,900 | 元/吨 | 16.57% | 40.82% | 68.29% |
| | R22 | 20,500 | 元/吨 | 2.50% | 17.14% | 28.13% |
| | R134a | 61,500 | 元/吨 | 0.00% | 3.36% | 6.03% |
| | R125 | 55,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 14.58% |
| 化肥 | R410a | 58,000 | 元/吨 | 0.00% | 2.65% | 7.41% |
| | 磷矿石 | 1,011 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -0.49% |
| | 黄磷 | 26,895 | 元/吨 | -3.93% | 0.56% | 19.83% |
| | 磷酸 | 8,575 | 元/吨 | -2.83% | 5.54% | 23.08% |
| | 磷酸氢钙 | 4,954 | 元/吨 | 0.00% | 2.50% | 29.21% |
| | 磷酸一铵 | 4,037 | 元/吨 | 0.90% | 2.33% | 10.09% |
| | 磷酸二铵 | 4,099 | 元/吨 | 0.00% | 3.30% | 6.86% |
| | 三聚磷酸钠 | 7,894 | 元/吨 | 0.00% | 6.99% | 16.04% |
| | 合成氨 | 2,514 | 元/吨 | -4.27% | 2.15% | 13.50% |
| | 尿素 | 1,857 | 元/吨 | 0.11% | 0.22% | 8.60% |
| | 三聚氰胺 | 5,844 | 元/吨 | -10.45% | -32.84% | 12.86% |
| | 氯化铵 | 622 | 元/吨 | 0.00% | 0.97% | 62.83% |
| | 氯化钾 | 3,274 | 元/吨 | 0.06% | 0.03% | -0.24% |
| | 硫酸钾 | 4,007 | 元/吨 | 0.00% | 0.70% | 7.57% |
| | 氯基复合肥 | 2,890 | 元/吨 | 0.00% | 2.30% | 10.31% |
| | 硫基复合肥 | 3,425 | 元/吨 | 0.00% | 2.54% | 9.78% |
| | 氯碱化工 | 液氯 | 476 | 元/吨 | 39.18% | 62.46% |
| 原盐 | | 246 | 元/吨 | 0.00% | -0.40% | -3.91% |
| 盐酸 | | 208 | 元/吨 | 5.58% | 12.43% | 9.47% |
| 重质纯碱 | | 1,255 | 元/吨 | -0.48% | -1.18% | -2.11% |
| 轻质纯碱 | | 1,135 | 元/吨 | 0.00% | -0.87% | -0.18% |
| 液体烧碱 | | 757 | 元/吨 | -4.54% | -11.46% | -4.18% |
| 固体烧碱 | | 3,039 | 元/吨 | -2.41% | -12.22% | -2.38% |
| 电石 | | 2,529 | 元/吨 | 1.57% | -16.20% | -2.88% |
| | 盐酸 | 208 | 元/吨 | 5.58% | 12.43% | 9.47% |

| 板块 | 产品 | 4月30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 | 4,856 | 元/吨 | 1.31% | -11.44% | 14.04% |
| | 苯胺 | 11,775 | 元/吨 | 0.00% | 5.61% | 46.82% |
| | TDI | 17,425 | 元/吨 | -1.41% | -10.21% | 20.27% |
| | 聚合 MDI | 19,800 | 元/吨 | 7.03% | 6.45% | 39.44% |
| | 纯 MDI | 24,000 | 元/吨 | 1.27% | 4.35% | 32.60% |
| | BDO | 8,450 | 元/吨 | 0.00% | 2.42% | 12.67% |
| | DMF | 5,375 | 元/吨 | -4.87% | -5.29% | 42.57% |
| | 己二酸 | 9,016 | 元/吨 | -1.10% | -14.81% | 27.29% |
| | 环己酮 | 10,000 | 元/吨 | 1.70% | 1.70% | 51.33% |
| | 环氧丙烷 | 10,200 | 元/吨 | -4.54% | -20.31% | 31.02% |
| | 软泡聚醚 | 10,568 | 元/吨 | -5.23% | -21.14% | 30.63% |
| | 硬泡聚醚 | 10,225 | 元/吨 | -4.66% | -12.04% | 35.88% |
| 农药 | 纯吡啶 | 17,250 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -1.43% |
| | 草甘膦 | 33,794 | 元/吨 | -1.46% | 19.46% | 43.22% |
| | 甘氨酸 | 15,500 | 元/吨 | -11.43% | 10.71% | 40.91% |
| | 麦草畏 | 65,000 | 元/吨 | 0.00% | 12.07% | 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 | 0.00% | 16.92% | 29.69% |
| | 阿特拉津 | 20,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -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% | -6.56% | -10.66% |
| | 钛白粉（锐钛型） | 15,000 | 元/吨 | 2.04% | 7.14% | 22.95% |
| | 钛白粉（金红石型） | 16,500 | 元/吨 | 1.23% | 10.74% | 25.95% |
| | 二甲醚 | 4,209 | 元/吨 | 0.31% | 1.69% | 13.54% |
| | 甲醛 | 1,379 | 元/吨 | -1.01% | -2.68% | 36.40% |
| | 煤焦油 | 3,903 | 元/吨 | -2.11% | -3.46% | 19.72% |
| | 电池级碳酸锂 | 180,750 | 元/吨 | 5.15% | 10.86% | 54.16% |
| | 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 | 9,250 | 元/吨 | -10.63% | -22.92% | 69.72% |
| | 丙烯酸甲酯 | 12,850 | 元/吨 | -7.22% | -4.81% | 65.81% |
| | 丙烯酸丁酯 | 9,550 | 元/吨 | -13.96% | -23.60% | 45.25% |
| | 丙烯酸异辛酯 | 12,100 | 元/吨 | -7.63% | -10.04% | 53.16% |
| | 环氧氯丙烷 | 13,200 | 元/吨 | -1.86% | -0.75% | 12.82% |
| | 苯酚 | 8,396 | 元/吨 | -0.40% | -10.84% | 42.93% |
| | 丙酮 | 7,840 | 元/吨 | 7.27% | -1.38% | 89.56% |
| | 双酚 A | 9,697 | 元/吨 | 0.47% | -15.68% | 28.95% |
| | 聚乙烯 | 8,513 | 元/吨 | 3.78% | -4.02% | 32.33% |
| 通用树脂 | 聚丙烯粒料 | 9,333 | 元/吨 | 2.79% | -0.63% | 51.63% |
| | 电石法 PVC | 4,856 | 元/吨 | 1.31% | -11.44% | 14.04% |
| | 乙烯法 PVC | 5,716 | 元/吨 | -2.29% | -24.79% | 22.16% |
| | ABS | 12,331 | 元/吨 | -0.23% | -11.64% | 36.59% |

| 板块 | 产品 | 4月30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 | 13,100 | 元/吨 | -3.85% | -27.42% | 55.67% |
| | 天然橡胶 | 17,382 | 元/吨 | 0.80% | 5.77% | 13.08% |
| | 丁苯橡胶 | 16,355 | 元/吨 | 0.86% | -11.58% | 39.62% |
| | 顺丁橡胶 | 16,225 | 元/吨 | -0.69% | -11.63% | 39.57% |
| | 丁腈橡胶 | 20,025 | 元/吨 | -6.21% | -10.70% | 33.28% |
| | 乙丙橡胶 | 28,043 | 元/吨 | -0.40% | 10.84% | 26.00% |
| 维生素 | 维生素 VA | 95 | 元/千克 | -5.00% | -9.52% | 61.02% |
| | 维生素 B1 | 235 | 元/千克 | -1.26% | -2.08% | 2.17% |
| | 维生素 B2 | 74 | 元/千克 | 0.00% | 1.37% | 2.78% |
| | 维生素 B6 | 105 | 元/千克 | -2.78% | -2.78% | -0.94% |
| | 维生素 VE | 93 | 元/千克 | -2.11% | -13.08% | 82.35% |
| | 维生素 K3 | 85 | 元/千克 | 2.41% | 3.66% | 37.10% |
| | 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 | -7.83% | -8.93% | 22.40% |
| 硅 | 金属硅 | 9,110 | 元/吨 | 0.00% | -0.49% | -5.38% |
| | 有机硅 DMC | 15,000 | 元/吨 | 1.35% | 7.14% | 9.49% |

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：液氯、三氯乙烯等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有76种产品价格较上上周上涨，有89种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、三氯乙烯、布伦特、液化天然气、WTI、丙烷（CFR华东）、高含氢硅油、二甲苯、混合芳烃、硫铁矿；7日跌幅前十名的产品是：醋酸、丙烯酸丁酯、裂解C9、甘氨酸、裂解C5、丙烯酸、三聚氰胺、MMA、98.5%赖氨酸、丙烯酸异辛酯。

表3：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、三氯乙烯等领涨

| 涨幅排名 | 价格名称 | 4月30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 | 液氯 | 476 | 元/吨 | 39.18% | 62.46% | 230.56% |
| 2 | 三氯乙烯 | 6,900 | 元/吨 | 16.57% | 40.82% | 68.29% |
| 3 | 布伦特 | 118 | 美元/桶 | 15.82% | 4.85% | 94.29% |
| 4 | 液化天然气 | 6,295 | 元/吨 | 15.31% | 31.78% | 72.47% |
| 5 | WTI | 107 | 美元/桶 | 14.97% | 7.27% | 86.46% |
| 6 | 丙烷（CFR华东） | 988 | 美元/吨 | 10.64% | -1.98% | 68.03% |
| 7 | 高含氢硅油 | 11,000 | 元/吨 | 10.00% | 34.15% | 34.15% |
| 8 | 二甲苯 | 7,454 | 元/吨 | 9.86% | -10.41% | 32.96% |
| 9 | 混合芳烃 | 6,075 | 元/吨 | 9.46% | -17.79% | 19.12% |
| 10 | 硫铁矿 | 1,556 | 元/吨 | 9.27% | 28.49% | 44.74% |

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、丙烯酸丁酯等领跌

| 跌幅排名 | 价格名称 | 4月30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 | 2,961 | 元/吨 | -14.62% | -25.92% | 16.99% |
| 2 | 丙烯酸丁酯 | 9,550 | 元/吨 | -13.96% | -23.60% | 45.25% |
| 3 | 裂解C9 | 4,600 | 元/吨 | -11.45% | -27.79% | 18.10% |
| 4 | 甘氨酸 | 15,500 | 元/吨 | -11.43% | 10.71% | 40.91% |
| 5 | 裂解C5 | 6,260 | 元/吨 | -11.33% | -9.14% | 40.26% |
| 6 | 丙烯酸 | 9,250 | 元/吨 | -10.63% | -22.92% | 69.72% |
| 7 | 三聚氰胺 | 5,844 | 元/吨 | -10.45% | -32.84% | 12.86% |
| 8 | MMA | 12,533 | 元/吨 | -8.40% | -14.84% | 33.44% |
| 9 | 98.5%赖氨酸 | 8 | 元/千克 | -7.83% | -8.93% | 22.40% |
| 10 | 丙烯酸异辛酯 | 12,100 | 元/吨 | -7.63% | -10.04% | 53.16% |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、上周化工价差行情：22种价差周度上涨、46种下跌

3.1、上周价差涨跌排行：“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22种价差较上上周上涨，有46种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丁二烯-丁烷”、“醋酸-0.545×甲醇”。

表5：化工产品价格上周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

| 涨幅排名 | 价差名称/公式 | 4月30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 | 156 | 136 | 673.34% | 345.34% | -30.93% |
| 2 | 三聚磷酸钠-0.26×黄磷 | 901 | 676 | 300.04% | 112.29% | -5.81% |
| 3 | 甲苯-石脑油 | 224 | 118 | 111.29% | 134.28% | -70.25% |
| 4 | 顺丁橡胶-丁二烯 | 3,237 | 1,449 | 81.04% | 619.33% | -1.07% |
| 5 | 环氧乙烷-0.73×乙烯 | 1,017 | 357 | 54.19% | 387.45% | 3.11% |
| 6 | 丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯 | 3,836 | 1,208 | 45.96% | 95.09% | 8.33% |
| 7 | 磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨 | -237 | 145 | 37.91% | -307.45% | -150.54% |
| 8 | 二甲醚-1.41×甲醇 | 247 | 65 | 35.53% | 4016.67% | -59.26% |
| 9 | 氢氟酸-2.35×萤石粉 | 6,802 | 1,324 | 24.17% | 36.79% | 65.09% |
| 10 | PS-1.01×苯乙烯 | 192 | 33 | 21.03% | 161.32% | 35.85% |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格上周跌幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领跌

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 4月30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-1.2×丙烷 | 584 | -1,189 | -67.08% | 3.78% | 135.88% |

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 4月30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 |
|------|------------------------|---------------|--------------|---------|----------|----------|
| 2 | 环己酮-1.144×纯苯 | 53 | -103 | -66.18% | -32.89% | -90.46% |
| 3 | 丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇 | -3,113 | -1,006 | -47.76% | -35.29% | -95.46% |
| 4 | 丁二烯-丁烷 | 3,602 | -3,256 | -47.48% | -61.32% | -0.41% |
| 5 | 醋酸-0.545×甲醇 | 1,140 | -845 | -42.57% | -34.32% | -14.82% |
| 6 | 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇 | -5,327 | -1,487 | -38.74% | -90.82% | -90.93% |
| 7 | 丁二烯-石脑油 | 4,048 | -2,306 | -36.29% | -47.86% | 8.87% |
| 8 | 丙烯-石脑油 | 1,447 | -771 | -34.75% | 381.52% | 18.57% |
| 9 | 乙烯-石脑油 | 1,891 | -736 | -28.02% | -6.73% | 29.09% |
| 10 | POY-0.34×MEG-0.86×PTA | 1,083 | -360 | -24.96% | -33.11% | 17.38% |

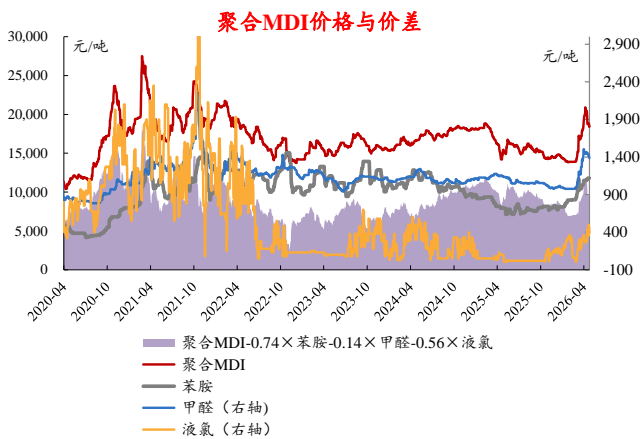
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：上周聚合 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链：上周聚合 MDI 价差扩大

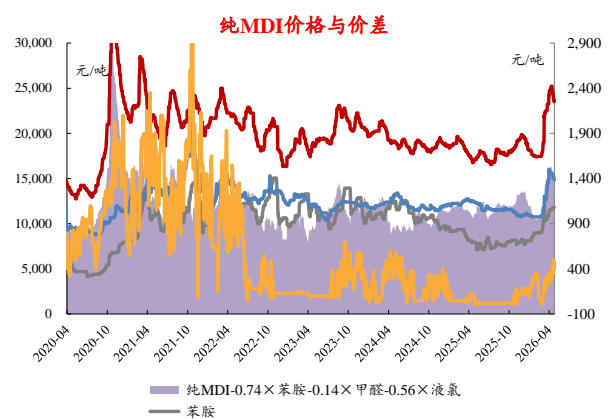
上周（4月27日-4月30日）聚合 MDI 价差扩大。

图14：上周聚合 MDI 价差扩大



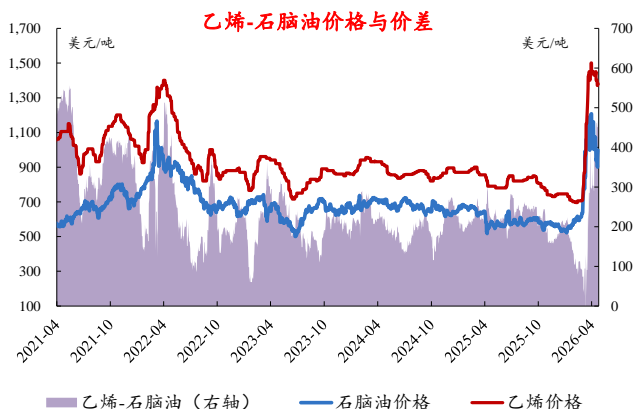
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：上周纯 MDI 价差扩大



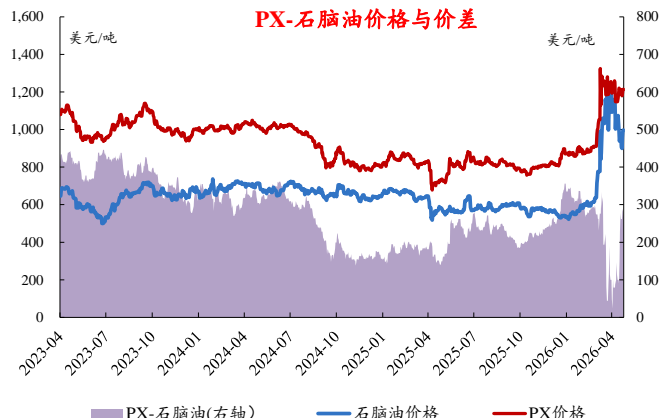
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 上周乙烯-石脑油价差收窄



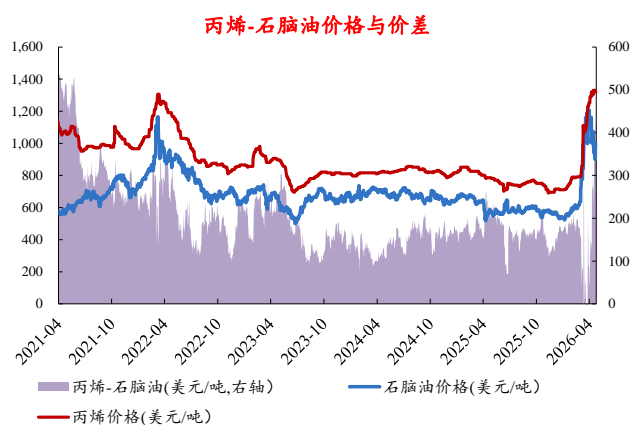
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 上周PX-石脑油价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 上周丙烯-石脑油价差收窄



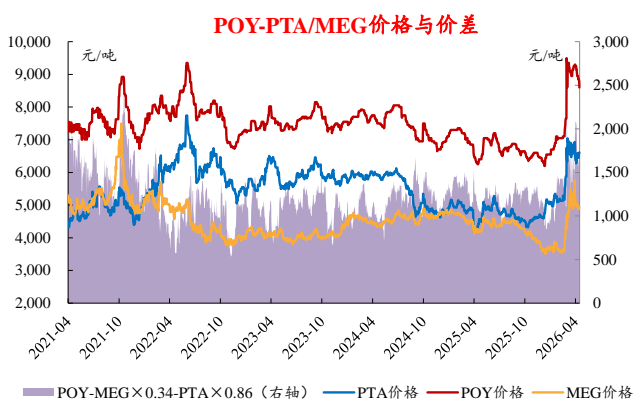
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 上周丙烯-丙烷价差收窄



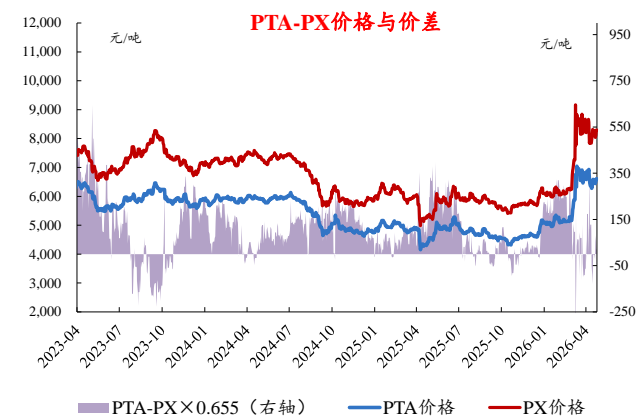
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 上周POY-PTA/MEG 价差收窄



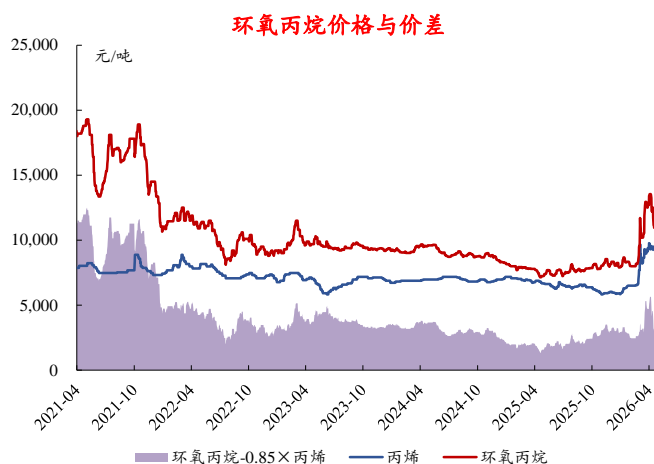
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 上周PTA-PX 价差扩大



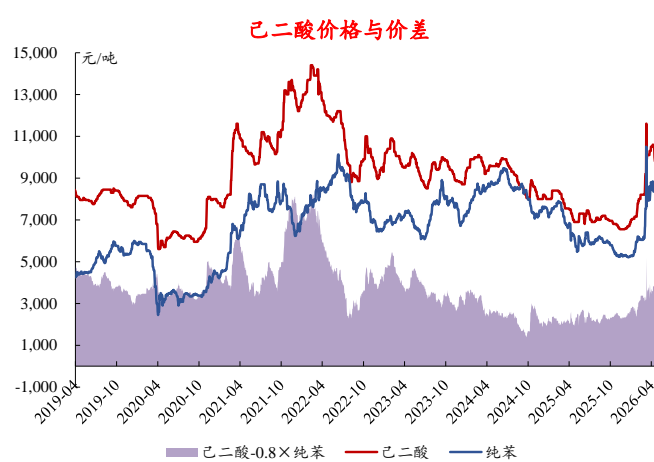
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 上周环氧丙烷价差收窄



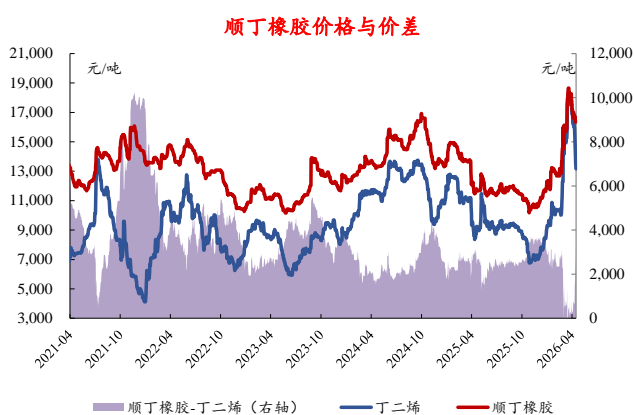
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 上周己二酸价差收窄



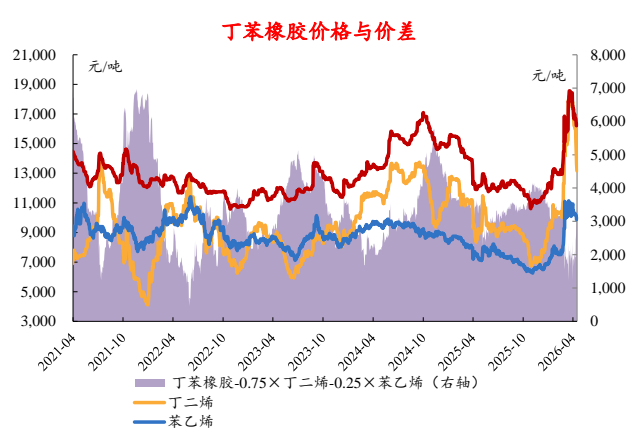
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 上周顺丁橡胶价差收窄



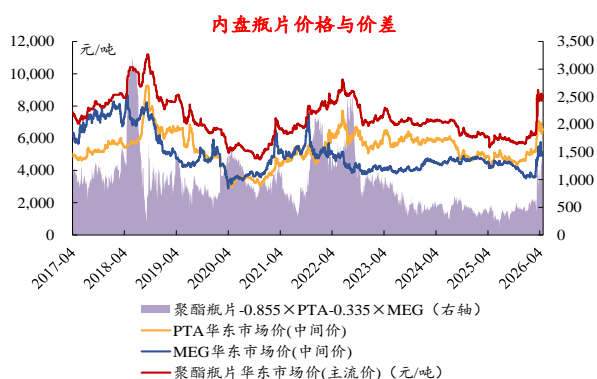
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 上周丁苯橡胶价差小幅扩大



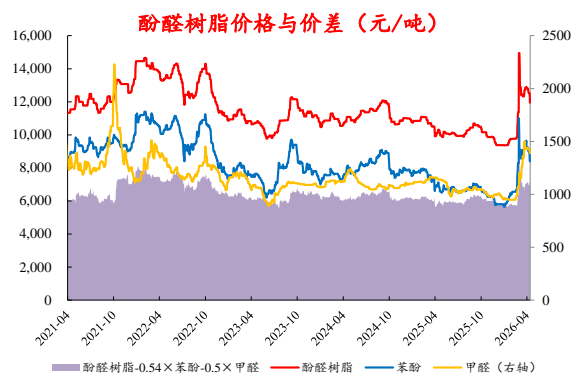
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 上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: 上周酚醛树脂价差小幅收窄

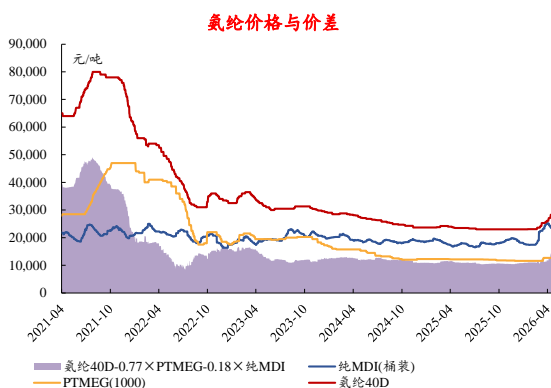


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：上周氨纶价差小幅收窄

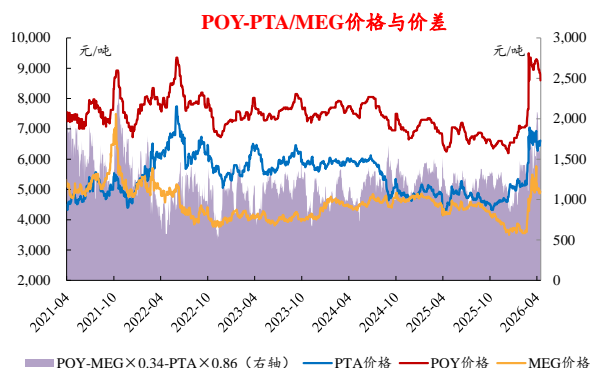
上周（4月27日-4月30日）氨纶价差小幅收窄。

图28：上周氨纶价差小幅收窄



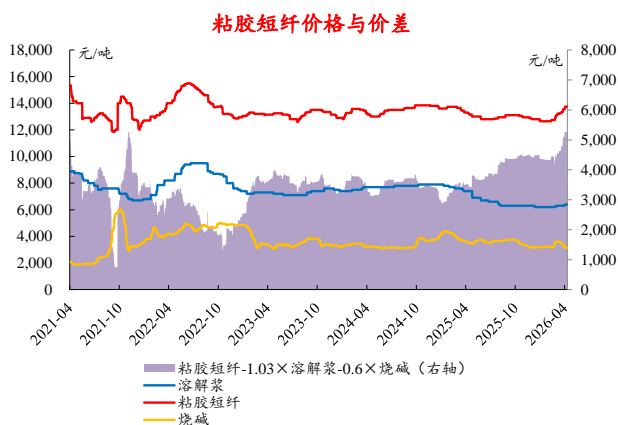
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：上周 POY-PTA/MEG 价差收窄



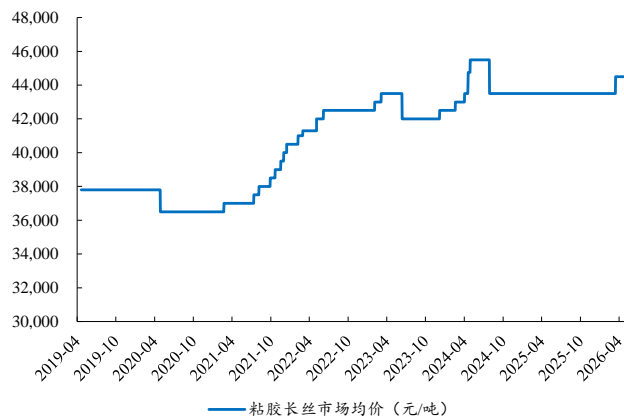
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：上周粘胶短纤价差小幅扩大



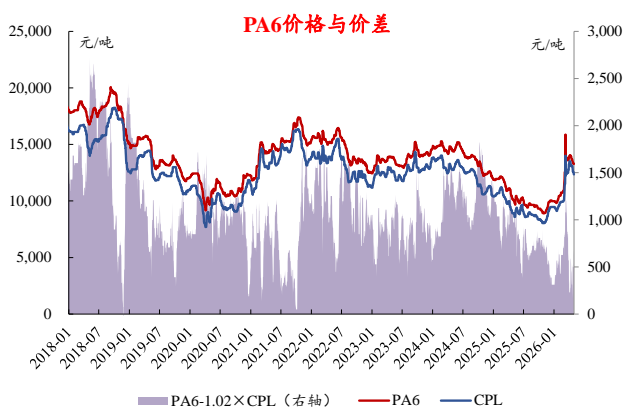
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：上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：上周 PA6 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：上周 PA66 价格维持稳定

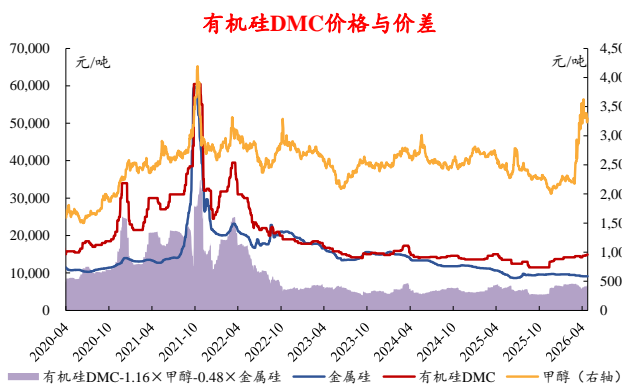


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：上周有机硅 DMC 价差扩大

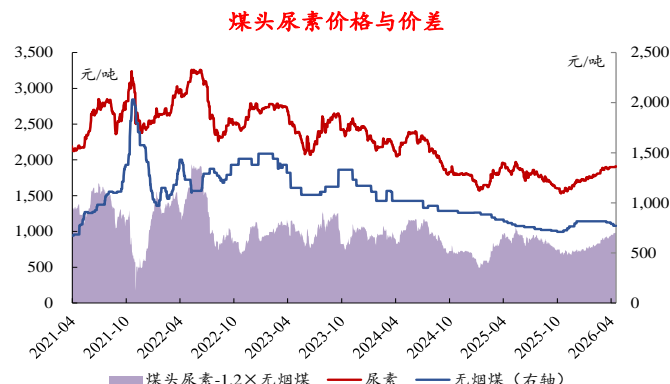
上周（4月27日-4月30日）有机硅 DMC 价差扩大。

图34：上周有机硅 DMC 价差扩大



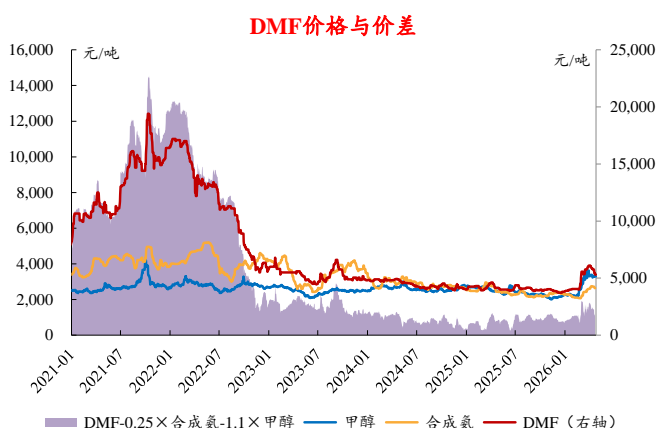
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：上周煤头尿素价差小幅收窄



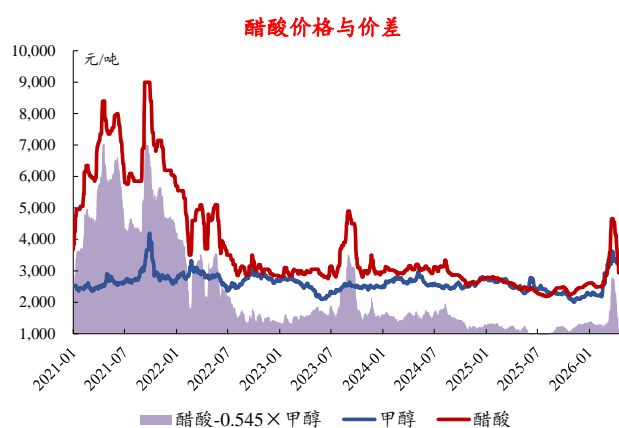
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：上周DMF价差收窄



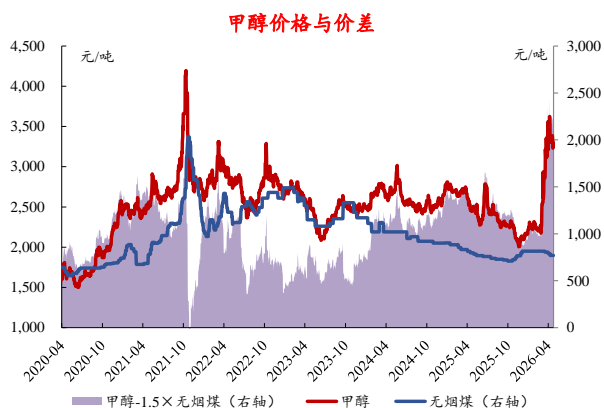
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：上周醋酸价差收窄



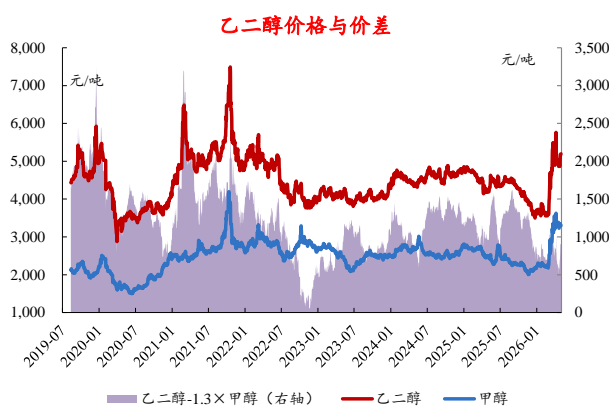
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：上周甲醇价差小幅收窄



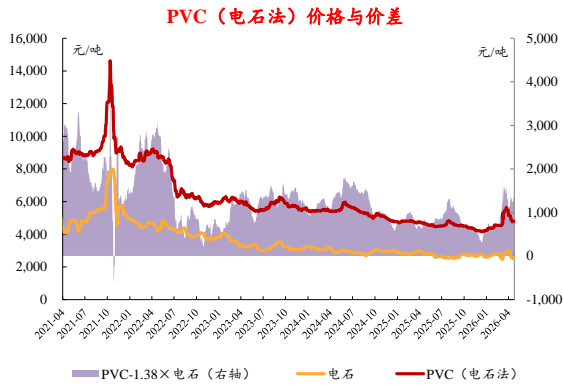
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：上周乙二醇价差扩大



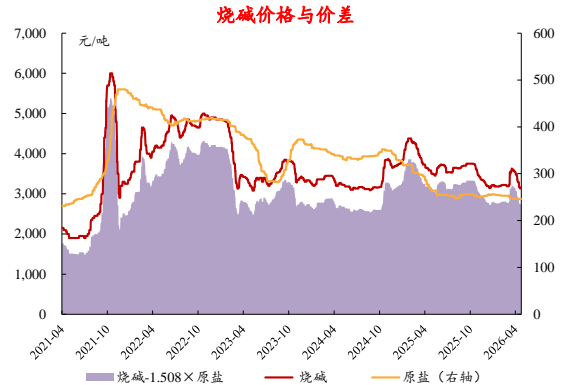
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 上周 PVC (电石法) 价差小幅扩大



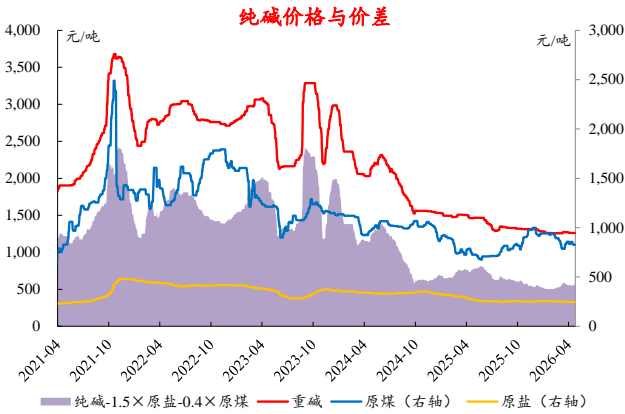
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 上周烧碱价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 上周重质纯碱价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 上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: 上周磷酸一铵、二铵价差收窄

上周(4月27日-4月30日)磷酸一铵、二铵价差收窄。

图44: 上周复合肥价格基本稳定



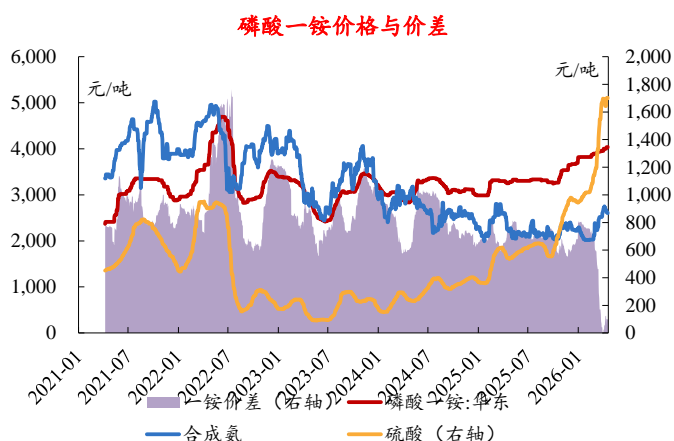
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 上周国内氯化钾价格上涨



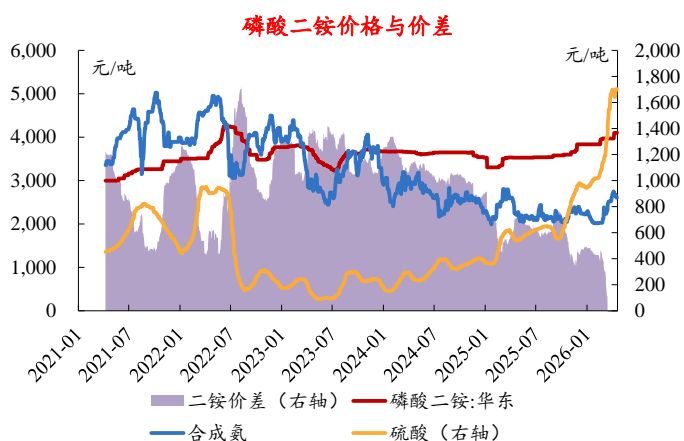
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 上周磷酸一铵价差收窄



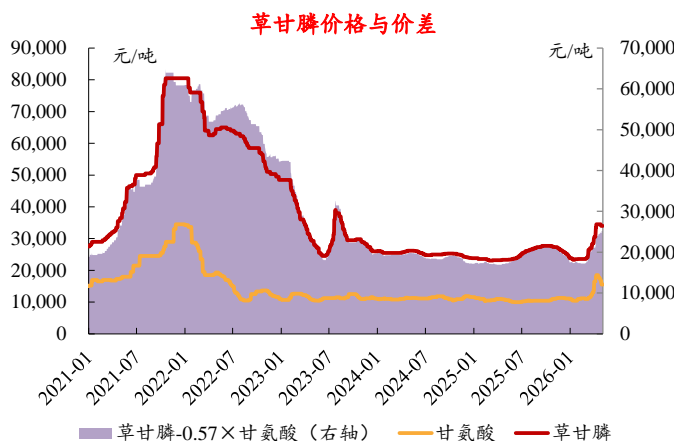
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 上周磷酸二铵价差收窄



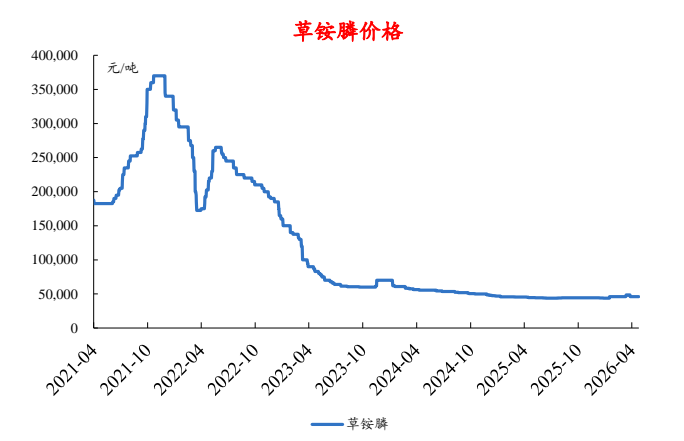
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 上周草甘膦价差扩大



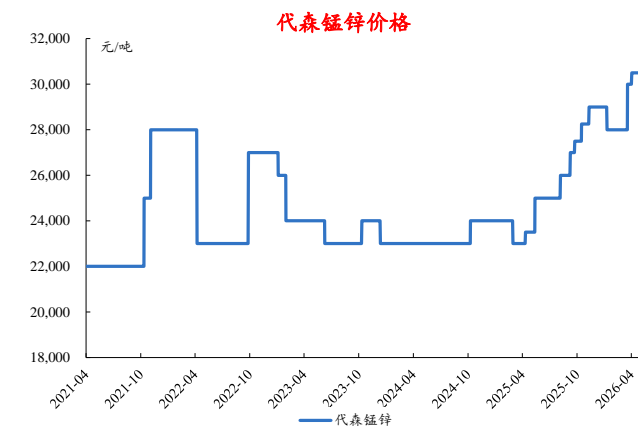
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 上周草铵膦价格稳定



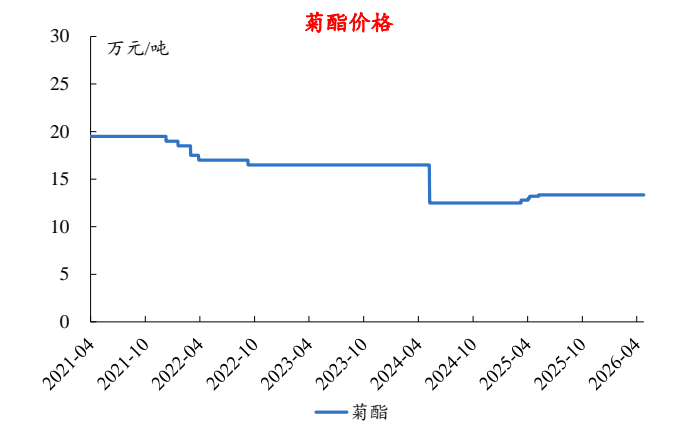
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 上周代森锰锌价格基本稳定



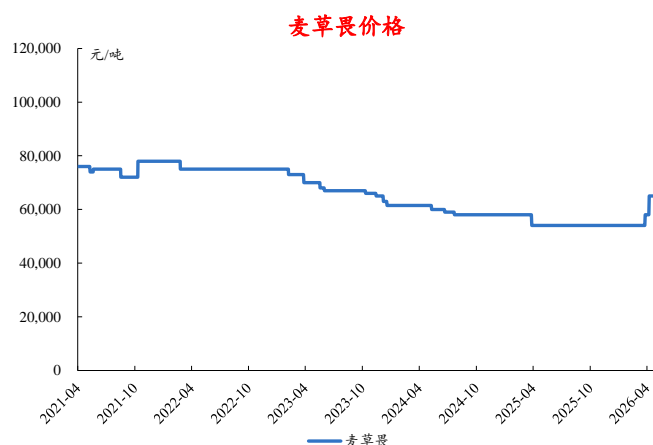
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 上周菊酯价格维持稳定



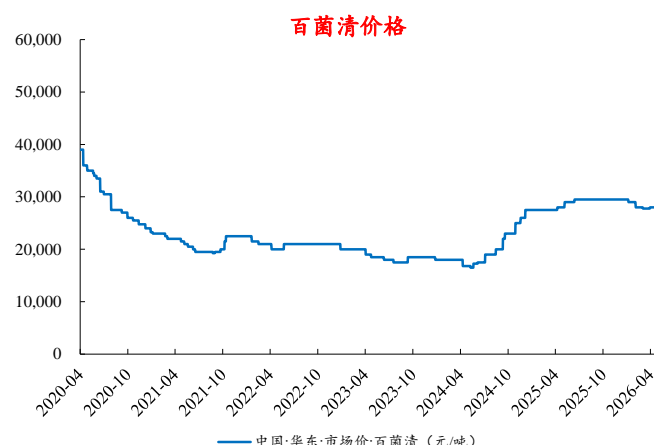
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 上周麦草畏价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 上周百菌清价格稳定

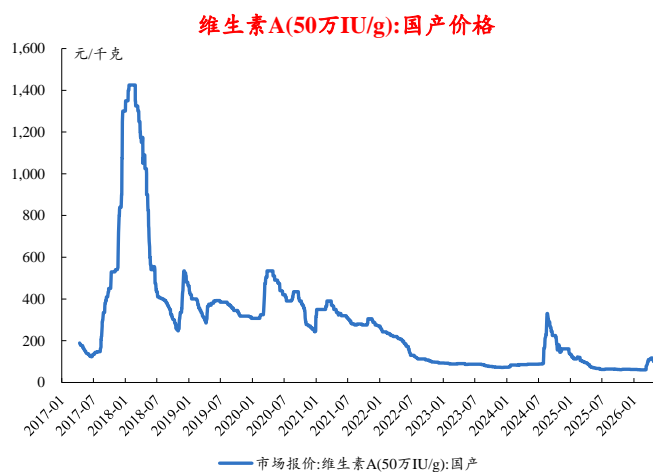


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链: 上周苏氨酸价格下跌

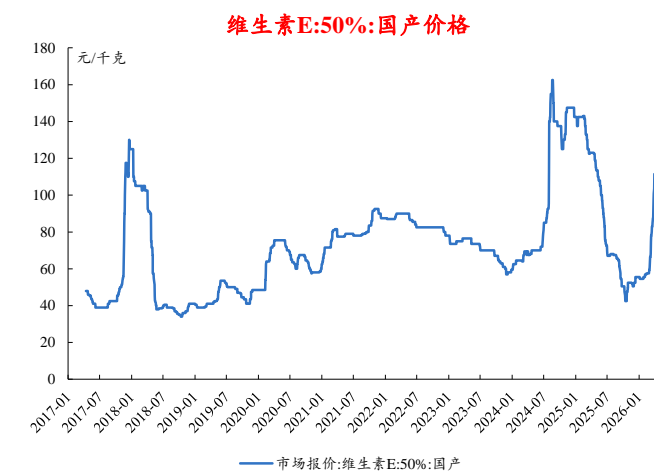
上周(4月27日-4月30日)苏氨酸价格下跌。

图54: 上周维生素A价格下跌



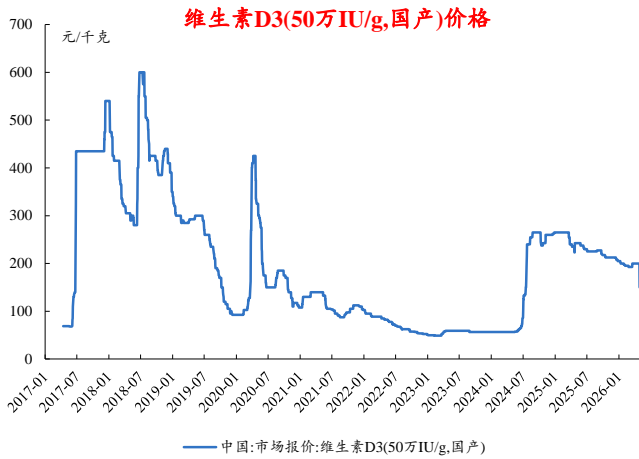
数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图55: 上周维生素E价格下跌



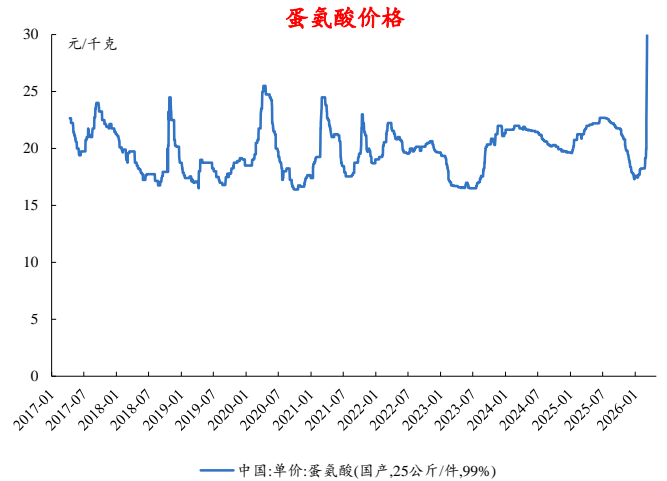
数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图56: 上周维生素 D 价格下跌



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图57: 上周蛋氨酸价格下跌



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图58: 上周赖氨酸(98.5%)价格下跌



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图59: 上周苏氨酸价格稳定



数据来源: Wind、博亚和讯、开源证券研究所

4、化工股票行情：上周化工 60.15%个股周度上涨

4.1、上周重要公司公告：赛轮轮胎发布 2025 年年报及 2026 年一季报等

表7: 上周重要公司公告：赛轮轮胎发布 2025 年年报及 2026 年一季报等

| 日期 | 主要内容 |
|-----------|---|
| 2026/4/27 | 【赛轮轮胎】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 年度实现总营业收入 367.92 亿元，同比增长 15.69%；利润总额达到 41.76 亿元，同比减少 10.39%；实现归母净利润 35.22 亿元，同比减少 13.3%。2026 年第一季度实现营业收入 94.61 亿元，同比增长 12.48%，归属于上市公司股东的净利润为 10.56 亿元，同比增长 1.72%；扣除非经常性损益后的净利润为 10.30 亿元，同比增长 2.25% |

| 日期 | 主要内容 |
|-----------|---|
| 2026/4/27 | 【亚钾国际】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 年度实现总营业收入 53.25 亿元，同比增长 50.09%；利润总额达到 19.51 亿元，同比增长 96.51%；实现归母净利润 16.73 亿元，同比增长 75.97%。2026 年一季度，公司营业收入达 14.88 亿元，同比增长 22.7%；归属于上市公司股东的净利润为 5.33 亿元，同比大幅增长 38.5%。 |
| 2026/4/27 | 【荣盛石化】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 年度实现总营业收入 3,086.22 亿元，同比减少 5.47%；利润总额达到 32.90 亿元，同比增长 72.65%；实现归母净利润 8.48 亿元，同比增长 17.09%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 606.29 亿元，同比下降 19.13%，归属于上市公司股东的净利润达 28.15 亿元，同比大幅增长 378.46%；扣除非经常性损益后的净利润为 30.29 亿元，同比增长 389.90%。 |
| 2026/4/28 | 【桐昆股份】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 年度实现总营业收入 938.91 亿元，同比减少 7.32%；利润总额达到 20.97 亿元，同比增长 119.34%；实现归母净利润 20.33 亿元，同比增长 69.13%。2026 年 Q1，公司实现营业收入 233.61 亿元，同比增长 20.30%，归母净利润达 18.98 亿元，同比增长 210.79%。 |
| 2026/4/28 | 【振华股份】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 本年度实现总营业收入 45.36 亿元，同比增长 11.53%；利润总额达到 7.43 亿元，同比增长 37.39%；实现归母净利润 6.59 亿元，同比增长 39.37%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 11.94 亿元，同比增长 17.13%；归属于上市公司股东的净利润为 1.22 亿元，同比增长 3.61%；扣除非经常性损益后的净利润为 1.23 亿元，同比增长 7.41%。 |
| 2026/4/28 | 【川恒股份】2026 年一季报：公司 2026 年一季度实现营业收入 18.24 亿元，同比增长 22.14%，归属于上市公司股东的净利润为 1.89 亿元，同比下降 6.62%。 |
| 2026/4/28 | 【新疆天业】2026 年一季报：2026 年第一季度，公司实现营业收入 24.05 亿元，同比微降 0.49%，归属于上市公司股东的净利润为 -5,923 万元，同比下滑 241.20%。 |
| 2026/4/29 | 【合盛硅业】2026 年一季报：2026 年第一季度，公司实现营收 50.06 亿元，同比下滑 4.25%；归属于上市公司股东的净利润为 7734 万元，同比下降 70.21%。 |
| 2026/4/29 | 【会通股份】2025 年年报及 2026 年一季报：公司 2025 年度实现总营业收入 64.90 亿元，同比增长 6.61%；利润总额达到 1.98 亿元，同比减少 0.05%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比增长 0.38%。2026Q1，公司实现营业收入 16.40 亿元，同比增长 11.75%；归属于上市公司股东的净利润为 5509 万元，同比增长 11.10%；扣除非经常性损益后的净利润达 5399.57 万元，同比增长 31.16%。 |
| 2026/4/29 | 【新乡化纤】2026 年一季报：2026 年第一季度，公司实现营业收入达 22.17 亿元，同比增长 17.88%，归属于上市公司股东的净利润达 1.16 亿元，同比大幅增长 319.52%。 |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：上周德方纳米、奥福科技等个股领涨

上周化工板块的 522 只个股中，有 314 只周度上涨（占比 60.15%），有 198 只周度下跌（占比 37.93%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：德方纳米、奥福科技、丰元股份、东方材料、宝丽迪、金瑞矿业、英科再生、桐昆股份、恒申新材、争光股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：江苏博云、星华新材、科拓生物、中科电气、确成股份、闰土股份、星湖科技、华西股份、中欣氟材、七彩化学。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：上周德方纳米、奥福科技等领涨（收盘价单位：元/股）

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 4 月 30 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 | 300769.SZ | 德方纳米 | 71.95 | 42.73% | 64.08% | 63.49% |
| 2 | 688021.SH | 奥福科技 | 30.30 | 26.04% | 20.00% | 65.12% |
| 3 | 002805.SZ | 丰元股份 | 22.85 | 25.34% | 30.87% | 28.88% |
| 4 | 603110.SH | 东方材料 | 22.13 | 23.84% | 42.87% | 37.80% |

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 4月30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 |
|------|-----------|------|----------|---------|----------|-----------|
| 5 | 300905.SZ | 宝丽迪 | 68.12 | 22.72% | 117.64% | 111.36% |
| 6 | 600714.SH | 金瑞矿业 | 22.10 | 22.44% | 26.79% | 80.26% |
| 7 | 688087.SH | 英科再生 | 46.70 | 20.36% | 20.67% | 51.52% |
| 8 | 601233.SH | 桐昆股份 | 24.21 | 19.44% | 34.13% | 40.67% |
| 9 | 000782.SZ | 恒申新材 | 7.38 | 19.03% | 34.92% | 48.79% |
| 10 | 301092.SZ | 争光股份 | 41.13 | 18.46% | 26.48% | 16.98% |

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：江苏博云、星华新材等领跌（收盘价单位：元/股）

| 跌幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 4月30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 | 301003.SZ | 江苏博云 | 52.88 | -26.86% | 4.36% | 18.57% |
| 2 | 301077.SZ | 星华新材 | 30.80 | -20.19% | 18.01% | 19.01% |
| 3 | 300858.SZ | 科拓生物 | 17.85 | -15.88% | -4.19% | 6.44% |
| 4 | 300035.SZ | 中科电气 | 21.00 | -15.70% | -3.93% | -1.36% |
| 5 | 605183.SH | 确成股份 | 16.97 | -13.59% | -7.57% | -14.81% |
| 6 | 002440.SZ | 闰土股份 | 10.86 | -13.12% | -3.64% | 45.38% |
| 7 | 600866.SH | 星湖科技 | 5.82 | -11.55% | -18.37% | -16.26% |
| 8 | 000936.SZ | 华西股份 | 7.18 | -11.47% | 0.28% | -12.76% |
| 9 | 002915.SZ | 中欣氟材 | 18.47 | -11.16% | -9.28% | -24.61% |
| 10 | 300758.SZ | 七彩化学 | 13.32 | -11.02% | -1.41% | 4.96% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、上周重点跟踪标的中，桐昆股份、恒逸石化等涨幅居前

上周重点覆盖标的的涨幅前五为：桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化、东材科技、奥来德。

表10：重点覆盖标的的中，上周莱特光电、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 | 601233 | 桐昆股份 | 24.21 | 19.44 | 32.66 |
| 2 | 000703 | 恒逸石化 | 17.65 | 17.90 | 42.91 |
| 3 | 002493 | 荣盛石化 | 13.95 | 15.19 | 15.77 |
| 4 | 601208 | 东材科技 | 39.14 | 14.44 | 28.88 |
| 5 | 688378 | 奥来德 | 44.30 | 12.07 | 26.50 |
| 6 | 603225 | 新凤鸣 | 18.52 | 8.62 | 8.56 |
| 7 | 600673 | 东阳光 | 35.40 | 8.12 | 15.84 |
| 8 | 600500 | 中化国际 | 4.60 | 6.98 | 3.14 |
| 9 | 300218 | 安利股份 | 15.28 | 6.63 | -1.16 |
| 10 | 000301 | 东方盛虹 | 13.27 | 6.59 | 22.76 |
| 11 | 688722 | 同益中 | 18.16 | 6.20 | 7.65 |
| 12 | 002254 | 泰和新材 | 11.34 | 5.98 | 5.78 |
| 13 | 688598 | 金博股份 | 24.79 | 5.85 | 7.36 |
| 14 | 000792 | 盐湖股份 | 39.29 | 5.00 | 0.59 |
| 15 | 002539 | 云图控股 | 15.39 | 4.77 | 5.56 |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

27/30

| 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 | 600160 | 巨化股份 | 36.63 | 4.51 | 5.68 |
| 17 | 002037 | 保利联合 | 8.55 | 3.89 | 5.56 |
| 18 | 002497 | 雅化集团 | 30.67 | 3.61 | 28.92 |
| 19 | 600378 | 昊华科技 | 36.40 | 3.26 | 16.48 |
| 20 | 603505 | 金石资源 | 18.34 | 2.92 | 0.33 |
| 21 | 605589 | 圣泉集团 | 39.08 | 2.71 | 32.03 |
| 22 | 603379 | 三美股份 | 65.27 | 2.61 | 3.73 |
| 23 | 600426 | 华鲁恒升 | 38.50 | 2.34 | 3.58 |
| 24 | 600096 | 云天化 | 36.18 | 1.43 | 3.43 |
| 25 | 002734 | 利民股份 | 18.03 | 1.12 | -0.06 |
| 26 | 600409 | 三友化工 | 7.76 | 0.91 | 7.48 |
| 27 | 300821 | 东岳硅材 | 15.18 | 0.86 | 32.58 |
| 28 | 300285 | 国瓷材料 | 35.78 | 0.76 | 16.78 |
| 29 | 002895 | 川恒股份 | 36.48 | 0.41 | -10.06 |
| 30 | 605020 | 永和股份 | 26.90 | 0.37 | 7.69 |
| 31 | 301216 | 万凯新材 | 29.99 | 0.10 | 11.07 |
| 32 | 600309 | 万华化学 | 89.54 | 0.00 | 11.08 |
| 33 | 600486 | 扬农化工 | 72.34 | -0.15 | -6.05 |
| 34 | 603260 | 合盛硅业 | 44.60 | -0.42 | 7.39 |
| 35 | 603977 | 国泰集团 | 13.87 | -0.64 | -18.41 |
| 36 | 600596 | 新安股份 | 12.49 | -0.87 | 13.24 |
| 37 | 002643 | 万润股份 | 16.56 | -0.96 | 4.28 |
| 38 | 000408 | 藏格矿业 | 89.26 | -1.10 | 12.07 |
| 39 | 600141 | 兴发集团 | 32.64 | -1.15 | -4.90 |
| 40 | 603599 | 广信股份 | 14.85 | -2.11 | 0.54 |
| 41 | 603227 | 雪峰科技 | 8.61 | -2.16 | -9.08 |
| 42 | 600873 | 梅花生物 | 9.92 | -2.27 | -15.07 |
| 43 | 002226 | 江南化工 | 5.37 | -2.54 | -2.72 |
| 44 | 688550 | 瑞联新材 | 39.75 | -2.98 | 0.35 |
| 45 | 600389 | 江山股份 | 28.90 | -3.63 | -1.83 |
| 46 | 002601 | 龙佰集团 | 16.91 | -3.87 | -4.25 |
| 47 | 688150 | 莱特光电 | 52.66 | -4.51 | 28.82 |
| 48 | 002827 | 高争民爆 | 30.20 | -5.15 | -7.31 |
| 49 | 600346 | 恒力石化 | 22.09 | -5.76 | 0.55 |
| 50 | 002683 | 广东宏大 | 36.32 | -6.02 | -7.72 |

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。

¹ 根据新凤鸣 2026 年一季报，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 3.95% 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 2026 年一季报，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