

基础化工

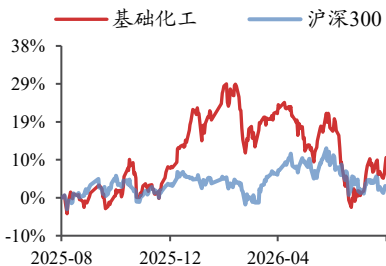
2026 年 08 月 29 日

继续重点推荐化纤与染料板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《金九银十旺季临近，继续重点推荐化纤与染料板块——行业周报》-2026.8.23

《关注莱茵河枯水危机下维生素等涨价弹性——维生素行业点评报告》-2026.8.20

《本周维生素 E 等化工品价格上涨，恒逸石化、湖北宜化等发布半年报——行业周报》-2026.8.16

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

● 行业观点：继续重点推荐化纤与染料板块

金九银十化纤需求旺季临近，据 CCF 数据，本周化纤下游织机开机率开始边际提升，较上周+5pcts，下游订单开始逐步启动。2026 年，受油价高位波动影响，化纤行业下游坯布、面料等环节库存保持低位，此次旺季需求弹性或将超出预期，染料也有望随之充分受益。

（1）涤纶长丝：旺季启动信号明确，低库存放大价格弹性。据 CCF 数据，截至 8 月 27 日，加弹、织造开机率环比+2pcts、+5pcts 至 75%、62%，订单针织偏强、梭织偏弱，产业链低库存提升旺季补库弹性。中长期产能投放高峰已过，产能增速放缓、低效产能出清，行业格局优化，内外需稳步修复，盈利中枢有望抬升。

【推荐标的：桐昆股份、新凤鸣。受益标的：恒逸石化】

（2）氨纶：行情持续修复，淡季韧性凸显，大周期蓄势待发。据 Wind 数据，截至 8 月 27 日，产品价格、价差较年初分别上涨 22.61%、40.76%。面料端无氨不成布，添加比例持续抬升夯实需求底盘。新增产能受政策约束，仅头部企业小幅扩产，供需格局持续优化。【推荐标的：华峰化学、新乡化纤、泰和新材】

（3）粘胶短纤：价格持续上行，行业高开工、低库存、内外销向好、成本抬升多重逻辑共振。据 CCF 数据，8 月 28 日主流企业上调价格 1000 元/吨，报价 14400 14600 元/吨。纺服内外销回暖，涡流纺长周期排产持续拉动需求。当前行业开工较高、库存处于历史低位，叠加厄尔尼诺带来棉价上行预期，带动粘胶景气上行。

【推荐标的：三友化工。受益标的：中泰化学】

（4）染料：产业链再度涨价，原料收紧叠加旺季低库，染料涨价态势延续。据卓创资讯数据，截至 8 月 28 日，活性黑较上周上涨 3 元/kg 至 33 元/Kg，H 酸较上周上涨 5 元/kg 至 95 元/kg。H 酸等关键中间体受产能出清、环保影响供给收缩，当前行业库存低位、下游备货不足，织造回暖推动补库向印染端传导，旺季驱动产业链持续提价。【受益标的：浙江龙盛、闰土股份】

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、卫星化学等；【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、新疆天业、滨化股份等；【新材料】OLED：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成；胶膜：皖维高新、洁美科技、东材科技、圣泉集团、长阳科技；添加剂/轮胎等：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份、雅化集团等。**受益标的：**【化工龙头白马】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】中泰化学等；【新材料】国瓷材料等。【其他】卓越新能、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：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.61%	5
1.2、 本周行业观点：继续重点推荐化纤与染料板块.....	6
1.2.1、 涤纶长丝：旺季启动信号明确，低库存放大价格弹性.....	7
1.2.2、 氨纶：行情持续修复，大周期蓄势待发.....	8
1.2.3、 粘胶短纤：多重因素共振，旺季驱动粘胶短纤价格持续上涨.....	9
1.2.4、 染料：产业链再度涨价，原料收紧叠加旺季低库，染料涨价态势延续	10
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤市场窄幅上涨，国内尿素市场价格先弱后强	11
1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤市场窄幅上涨，粘胶长丝市场持稳.....	11
1.3.2、 化肥：国内尿素市场价格先弱后强，磷矿石成交价格走弱.....	13
1.4、 本周行业新闻：粘胶长丝企业报价全面上调 1000 元/吨.....	15
2、 化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、70 种下跌.....	16
2.1、 化工品价格涨跌排行：二氯甲烷、煤沥青等领涨.....	19
3、 本周化工价差行情：42 种价差周度上涨、28 种下跌.....	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”等价差涨幅明显.....	20
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.1、 石化产业链：本周聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差持稳.....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大.....	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周国内氯化钾价格小幅下降.....	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格上涨	29
4、 化工股票行情：本周化工 78.65%个股周度上涨	30
4.1、 本周重要公司公告：新凤鸣发布 2026 年中报等.....	30
4.2、 股票涨跌排行：本周肯特股份、新农股份等个股领涨.....	30
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：万凯新材、昊华科技等涨幅居前	31
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 3.61%.....	5
图 2： 8 月 28 日 CCPI 报 4853 点，较上周下跌 1.66%	5
图 3： 截至 2026 年 8 月 27 日，江浙织机开机率 62%，较上周+5pcts.....	6
图 4： 2022-2025 年，织造企业接单指数多在 9 月开始边际上行	6
图 5： 当前化纤下游坯布等环节库存处于历年低位.....	6
图 6： 截至 2026 年 8 月 28 日，涤纶长丝 POY 库存天数 13.1 天，同比上周+0.4 天.....	7
图 7： 截至 2026 年 8 月 27 日，氨纶价差相比年初扩大.....	8
图 8： 截至 2026 年 8 月 27 日，粘胶短纤价差持续走扩.....	9
图 9： 截至 2026 年 8 月 21 日，粘胶短纤开工率 88.24%，处于较高水平	10
图 10： 截至 2026 年 8 月 28 日，粘胶短纤库存 7.1 万吨处于较低水平.....	10
图 11： 截至 2026 年 8 月 28 日，活性黑、分散黑同比年初分别+43.5%、+57.6%.....	11
图 12： 截至 2026 年 8 月 28 日，H 酸、对位酯同比年初分别+134.6%、39.5%.....	11
图 13： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	12
图 14： 本周粘胶短纤库存小幅上升	12

图 15: 本周氨纶价差持平	13
图 16: 本周氨纶库存持续上升	13
图 17: 本周硫磺、硫酸价格下跌	15
图 18: 本周磷矿石市场均价基本稳定	15
图 19: 本周国内氯化钾价格小幅下跌	15
图 20: 本周国际磷酸二铵、氯化钾价格小幅下跌	15
图 21: 本周欧洲汽油裂解价差小幅走扩, 柴油收窄	21
图 22: 本周新加坡汽油裂解价差小幅走扩, 柴油收窄	21
图 23: 本周聚合 MDI 价差收窄	21
图 24: 本周纯 MDI 价差收窄	21
图 25: 本周乙烯-石脑油价差扩大	22
图 26: 本周 PX-石脑油价差收窄	22
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大	22
图 28: 本周丙烯-丙烷价差收窄	22
图 29: 本周 PTA-PX 价差收窄	22
图 30: 本周聚酯瓶片价差扩大	22
图 31: 本周环氧丙烷价差收窄	23
图 32: 本周己二酸价差扩大	23
图 33: 本周顺丁橡胶价差收窄	23
图 34: 本周丁苯橡胶价差收窄	23
图 35: 本周环氧树脂价差收窄	23
图 36: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	23
图 37: 本周氨纶价差持稳	24
图 38: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
图 39: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	24
图 40: 本周粘胶长丝市场均价上涨	24
图 41: 本周 PA6 价差走扩	24
图 42: 本周 PA66 价格上涨	24
图 43: 本周有机硅 DMC 价差扩大	25
图 44: 本周煤头尿素价差小幅收窄	25
图 45: 本周 DMF 价差扩大	25
图 46: 本周醋酸价差小幅扩大	25
图 47: 本周甲醇价差收窄	26
图 48: 本周乙二醇价差收窄	26
图 49: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	26
图 50: 本周烧碱价差小幅收窄	26
图 51: 本周重质纯碱价差小幅收窄	26
图 52: 本周草酸价格上涨	26
图 53: 本周复合肥价格小幅下降	27
图 54: 本周国内氯化钾价格小幅下降	27
图 55: 本周磷酸一铵价差收窄	27
图 56: 本周磷酸二铵价差扩大	27
图 57: 本周草甘膦价差收窄	28
图 58: 本周草铵膦价格基本稳定	28
图 59: 本周代森锰锌价格基本稳定	28

图 60: 本周菊酯价格基本稳定	28
图 61: 本周麦草畏价格下跌	28
图 62: 本周百菌清价格基本稳定	28
图 63: 本周维生素 A 价格持稳	29
图 64: 本周维生素 E 价格上涨	29
图 65: 本周维生素 D 价格小幅下跌	29
图 66: 本周固体蛋氨酸价格小幅下跌	29
图 67: 本周赖氨酸 (98.5%) 价格小幅上涨	29
图 68: 本周苏氨酸价格基本稳定	29
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	16
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 二氯甲烷、煤沥青等领涨	19
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、叶酸等领跌	19
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	20
表 5: 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	20
表 6: 本周重要公司公告: 新凤鸣发布 2026 年中报等	30
表 7: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周肯特股份 ST 宁科、新农股份等领涨 (收盘价单位: 元/股)	31
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周百合花、新开源等领跌 (收盘价单位: 元/股)	31
表 9: 本周重点跟踪标的涨跌: 万凯新材、昊华科技等涨幅居前	31

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 3.61%

截至本周五（08 月 28 日），上证综指收于 3952.18 点，较上周五（08 月 21 日）的 3905.2 点上涨 1.2%；沪深 300 指数报 4609.18 点，较上周五下跌 0.21%；化工行业指数报 4479.62 点，较上周五上涨 3.4%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4853 点，较上周五下跌 1.66%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.61%。

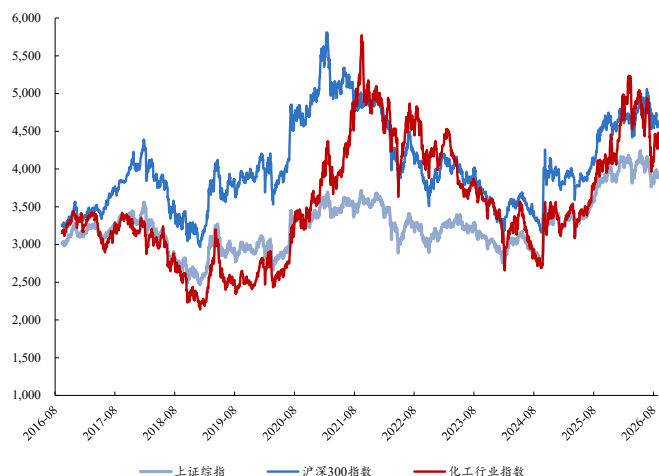
本周化工板块的 445 只个股中，有 350 只周度上涨（占比 78.65%），有 95 只周度下跌（占比 21.35%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：肯特股份、新农股份、联瑞新材、沃特股份、金瑞矿业、红星发展、锦鸡股份、中毅达、鼎际得、华锦股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：百合花、新开源、瑞华泰、凯立新材、天铁科技、美瑞新材、键邦股份、佛塑科技、恒逸石化、世名科技。

近 7 日我们跟踪的 220 种化工产品中，有 97 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：二氯甲烷、煤沥青、苯胺、石油焦、合成氨、焦炭、裂解 C9、丙烯酸丁酯、DEG、丙酮；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、叶酸、硫磺、PTA、磷酸氢钙、维生素 D3、麦草畏、环氧丙烷、WTI、丙烯腈。

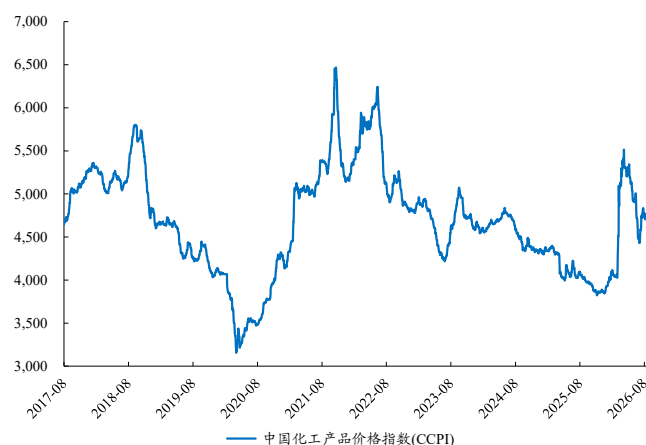
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 42 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”、“PTA-0.655×PX”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PVC-1.45×电石”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.61%

图2：8 月 28 日 CCPI 报 4853 点，较上周下跌 1.66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

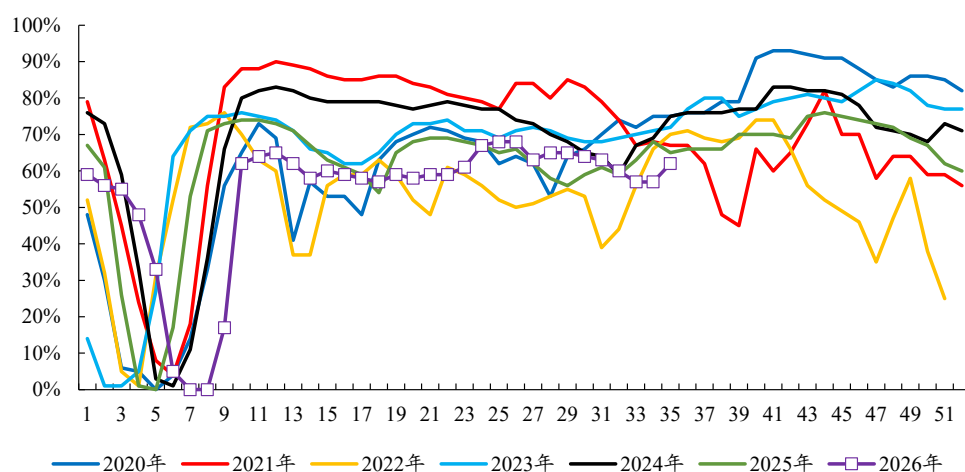


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：继续重点推荐化纤与染料板块

金九银十化纤需求旺季临近，本周化纤下游织机开机率开始边际提升，较上周+5pcts，下游订单开始逐步启动。2026年，受油价高位波动影响，化纤行业下游坯布、面料等环节库存保持低位，此次旺季需求弹性或将超出预期，染料也有望随之充分受益。

图3：截至2026年8月27日，江浙织机开机率62%，较上周+5pcts

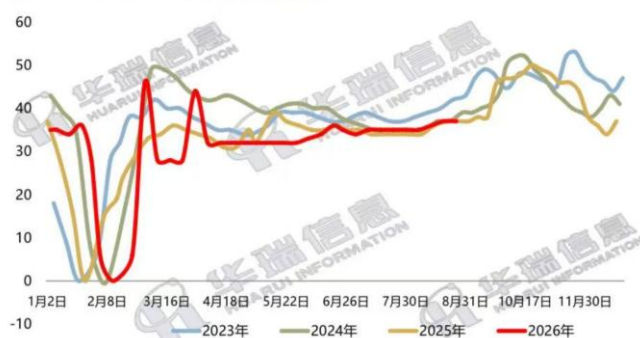


资料来源：CCF、开源证券研究所

图4：2022-2025年，织造企业接单指数多在9月开始边际上行

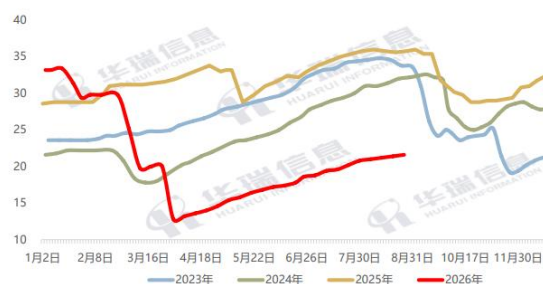
图5：当前化纤下游坯布等环节库存处于历年低位

主要涤纶坯布织造基地新增订单指数



资料来源：CCF、开源证券研究所

主要涤纶坯布织造基地库存水平



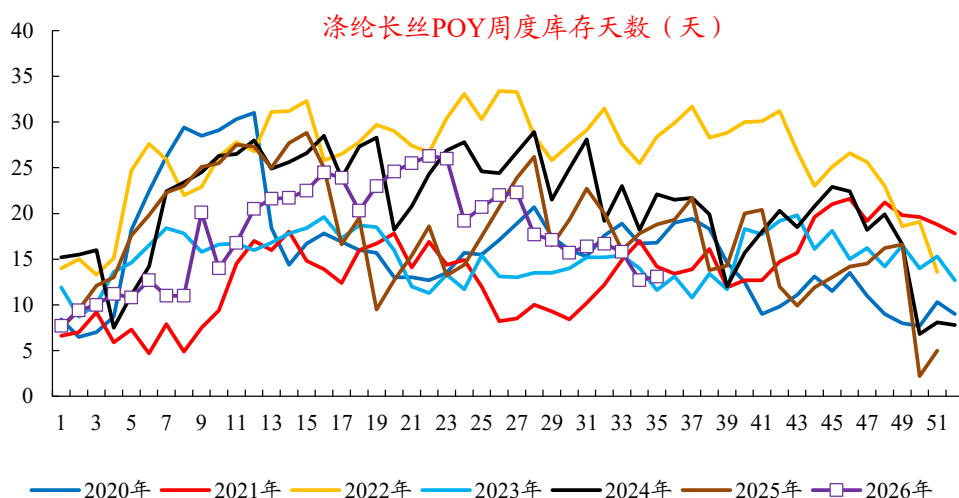
资料来源：CCF、开源证券研究所

1.2.1、涤纶长丝：旺季启动信号明确，低库存放大价格弹性

当前需求旺季临近，而长丝生产企业与下游各个环节的库存均处于较低水平，这进一步加大了旺季长丝的需求弹性，届时长丝盈利或将更值得期待。

短期来看，金九银十旺季临近，下游纺织开工边际回暖，低库存有望放大补库弹性。据 CCF 数据显示，截至本周四（8 月 27 日），长丝下游加弹、织造开机率分别提升至 75%、62%，较上周四分别+2pcts、+5pcts，下游纺织环节开工持续回暖。当前织造端新单局部有所体现，整体依旧是针织好于梭织，梭织大陆货品种相对较弱。今年高位和高波动的成本压制订单量，整体坯布订单个体量小，品牌选择多次、小单进行下单，规避成本波动风险。尽管下游旺季备货心态偏谨慎，但产业链整体维持低库存格局，旺季补库弹性充足，本轮金九行情具备较强向上修复基础。

图6：截至 2026 年 8 月 28 日，涤纶长丝 POY 库存天数 13.1 天，同比上周+0.4 天



资料来源：CCF、开源证券研究所

中长期维度看，涤纶长丝行业供需格局持续改善，板块底部反转趋势明确，有望步入持续优化的景气上行通道。供给端，产能投放高峰已过，未来整体产能投放节奏显著放缓，行业内卷逐步缓解，叠加行业低效产能逐步出清，行业供给格局持续优化，企业盈利底部不断夯实。需求端，下游纺织终端需求整体保持稳健修复态势，内需稳步回暖叠加外需边际改善，行业整体需求具备持续支撑。涤纶长丝行业供需结构持续向好，行业盈利中枢有望稳步抬升，板块中长期景气上行。

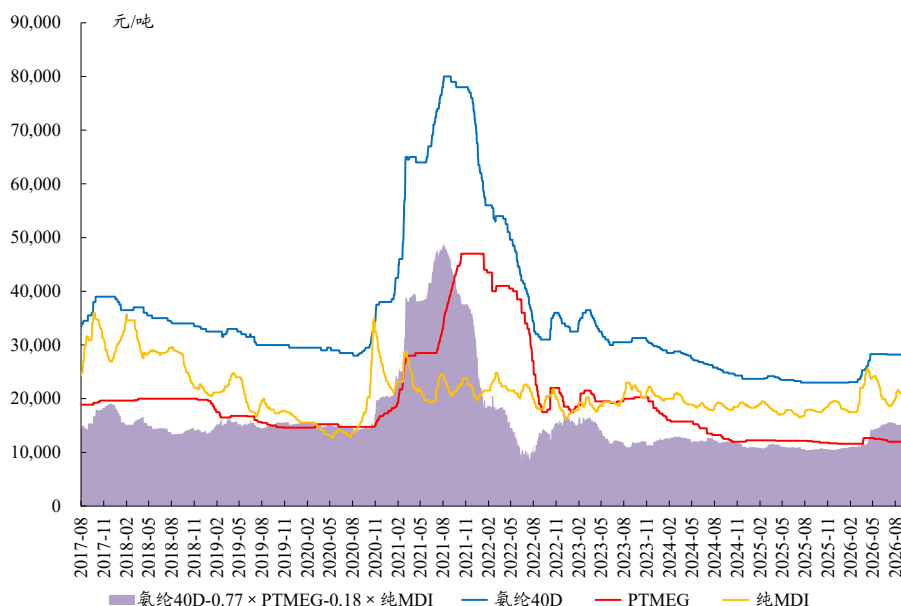
【受益标的】桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

1.2.2、氨纶：行情持续修复，大周期蓄势待发

2026 年以来，氨纶行情稳步向上修复，淡季韧性凸显，旺季补库弹性充足。据 Wind、百川盈孚数据及我们测算，截至 2026 年 8 月 27 日，氨纶价格同比 2026 年年初上涨 22.61%，价差同比上涨 40.76%。现阶段纺织面料“无氨不成布”特征持续强化，氨纶已由可选功能性辅料逐步转为面料刚需配套原料，终端渗透率与单位面料添加比例稳步提升，对行业需求形成扎实支撑。在需求改善、库存低位及企业挺价心态支撑下，旺季阶段氨纶价格及盈利价差存在进一步修复空间。

【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材。

图7：截至 2026 年 8 月 27 日，氨纶价差相比年初扩大



资料来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

1.2.3、粘胶短纤：多重因素共振，旺季驱动粘胶短纤价格持续上涨

粘胶价格持续上涨，当前需求库存共振，棉价托底，上行空间较大。根据 CCF 数据，因原料成本大幅上涨，2026 年 8 月 28 日新乡化纤、吉林化纤、丝丽雅所有长丝产品价格上调 1000 元/吨，出口价格同步上调。**需求方面**，纺服内、外销势头极好。据 wind 数据显示，2026 年 1-7 月中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额达 8627.8 亿元，同比+3.1%；2026 年 6 月、7 月，中国服装及衣着附件出口金额分别同比+3.2%、+8.5%，临近纺服旺季，服装需求有望进一步上行。**库存与开工方面**，据 CCF 数据，截至 8 月 21 日，粘胶短纤库存天数仅 7 天，处于历史较低水平；开工率达到 93%，处于历史较高水平。**替代品方面**，厄尔尼诺下，棉花价格或上涨，国内外均存减产预期，或带动粘胶短纤价格进一步上涨。

【推荐标的】三友化工。**【受益标的】**中泰化学。

图8：截至 2026 年 8 月 27 日，粘胶短纤价差持续走扩

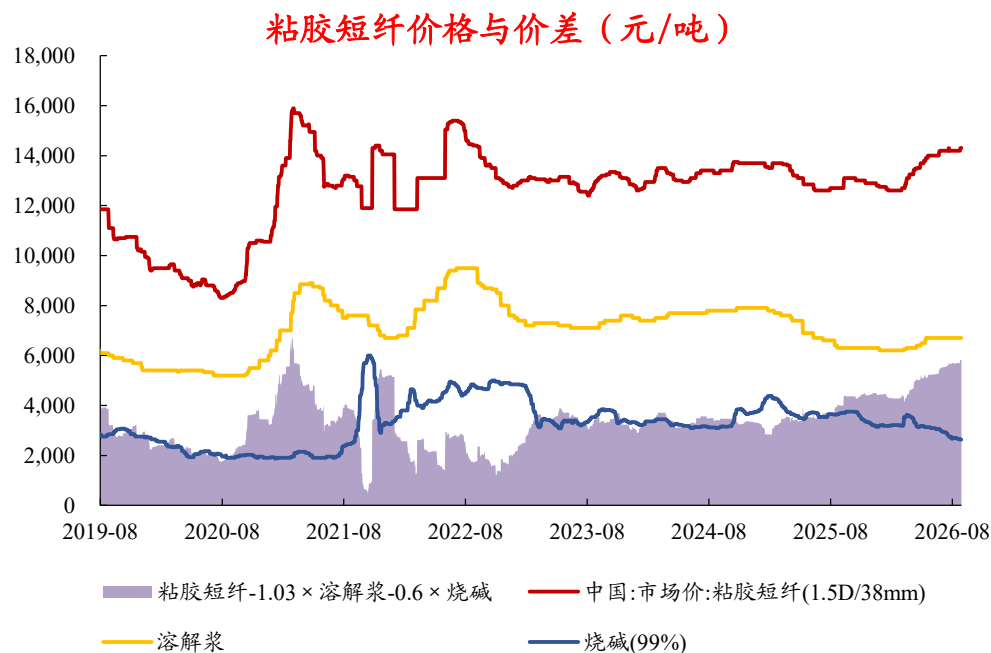
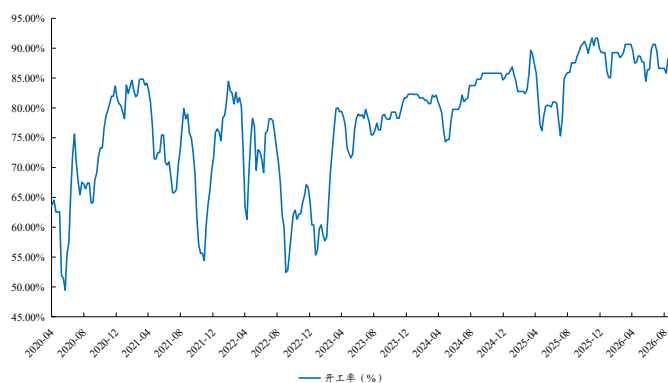
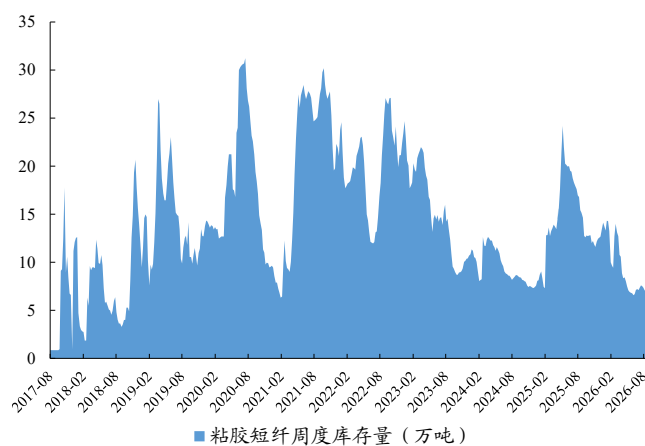


图9：截至 2026 年 8 月 21 日，粘胶短纤开工率 88.24%，处于较高水平



资料来源：CCF、开源证券研究所

图10：截至 2026 年 8 月 28 日，粘胶短纤库存 7.1 万吨处于较低水平

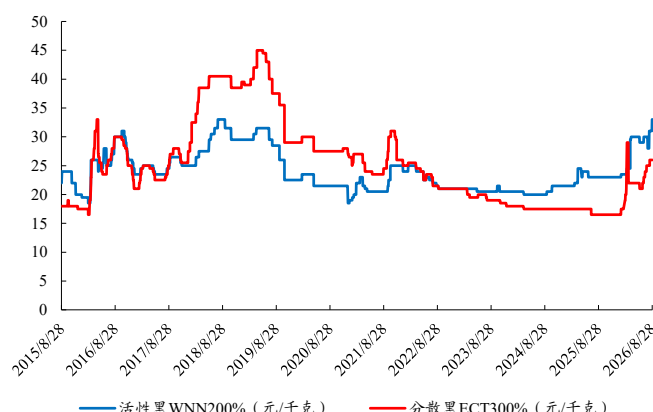


资料来源：Wind、开源证券研究所

1.2.4、染料：产业链再度涨价，原料收紧叠加旺季低库，染料涨价态势延续

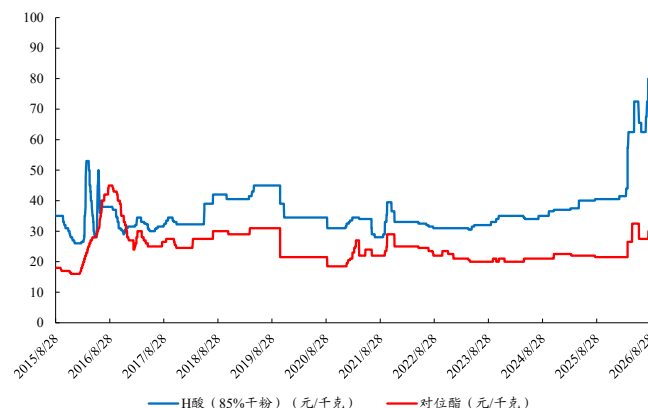
据卓创资讯数据，截至 2026 年 8 月 28 日，染料产业链再次集体涨价，活性黑较上周上涨 3 元/kg 至 33 元/Kg，分散黑较上周持平，H 酸较上周上涨 5 元/kg 至 95 元/kg；其中，H 酸较年初涨幅已达 135%，分散黑和活性黑较年初涨幅分别达 57.6%和 43.5%；

图11: 截至 2026 年 8 月 28 日, 活性黑、分散黑同比年初分别+43.5%、+57.6%



资料来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 截至 2026 年 8 月 28 日, H 酸、对位酯同比年初分别+134.6%、39.5%



资料来源: 卓创资讯、开源证券研究所

本轮活性染料涨价的根本驱动力, 来自上游关键中间体的供给刚性收缩。活性染料的核心中间体为 H 酸和对位酯, 其中 H 酸因中小产能陆续出清、国内主要装置停产检修而供应趋紧。

“金九银十”旺季将至, 低库存叠加旺季补库, 涨价弹性有望延续。据染化严选公众号, 当前全行业库存处于历史低位, 贸易商与下游印染企业原料储备普遍较低。三季度是染料传统需求旺季, 下游坯布库存已降至历史低位, 织机开工率逐步回升, 补库需求正从织造端向印染端传导, 下游补库预期下染料需求有望迎来超预期增长。

【受益标的: 浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、安诺其、锦鸡股份、万丰股份等。】

1.3、本周重点产品跟踪: 粘胶短纤市场窄幅上涨, 国内尿素市场价格先弱后强

1.3.1、化纤: 本周粘胶短纤市场窄幅上涨, 粘胶长丝市场持稳

据 Wind 数据, 2026 年 7 月, 国内服装及衣着附件出口金额 164.50 亿美元, 环比+4.45%。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。

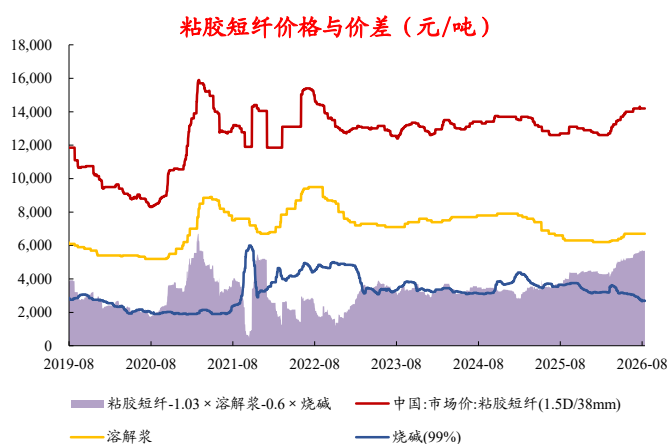
粘胶短纤: 本周(8月24日-8月28日)粘胶短纤市场走势上行。据百川盈孚数据, 截至 8 月 27 日, 粘胶短纤市场均价为 14400 元/吨, 较上周末价格上涨 100 元/吨, 涨幅 0.7%。本周原料主料溶解浆市场变动不大, 辅料液碱市场与硫酸市场双双下跌, 成本端走势偏弱; 周内粘胶短纤市场库存水平维持低位, 部分厂家发货紧张, 供应端仍为市场提供一定利好支撑; 下游纱厂观望氛围浓郁, 多执行前期订单为主, 补货需求有限。综合来看, 原料端市场价格重心走跌, 然行业

成品库存量不高，部分下游企业按需采购，场内高价逐步落实，粘胶短纤市场实际商谈重心上行。

粘胶长丝：本周（8月24日-8月28日）粘胶长丝市场无明显波动。据百川盈孚数据，截至8月27日，粘胶长丝市场均价在44500元/吨，较上周均价持平。粘胶长丝市场整体交投活跃度一般，价格重心走稳，厂家观望情绪较浓，供需两端变化较小，后市需密切关注供应端变化情况。目前粘胶长丝市场价格参考43000-46000元/吨。

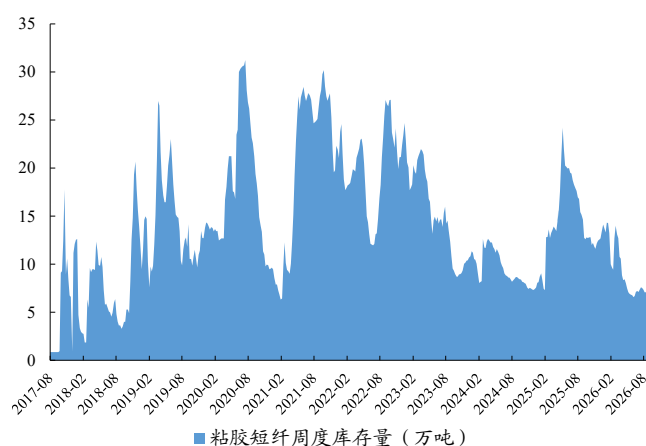
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图13：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、源证券研究所

图14：本周粘胶短纤库存小幅上升

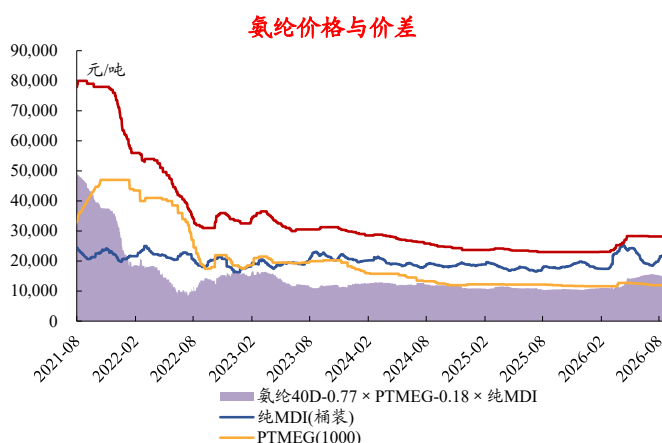


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月24日-8月28日）拉动效应被削弱，氨纶僵持弱稳。据百川盈孚数据，截至8月27日，华东地区氨纶40D周均价为28200元/吨，较上周持平。主原料PTMEG延续平稳、辅原料纯MDI窄幅松动，成本面兜底力度减弱，供给强度是当前基本面走向的关键变量，从近期供应来看，氨纶产出水平依旧偏高，而下游需求的恢复节奏缓慢，缺乏对等消耗能力，供需矛盾持续累积，行情持续运行于买方市场格局之下，且锦纶、涤纶行情上涨带来的价格拉动效应在传导过程中被显著削弱，氨纶市场价格跟涨乏力，行情变动有限。

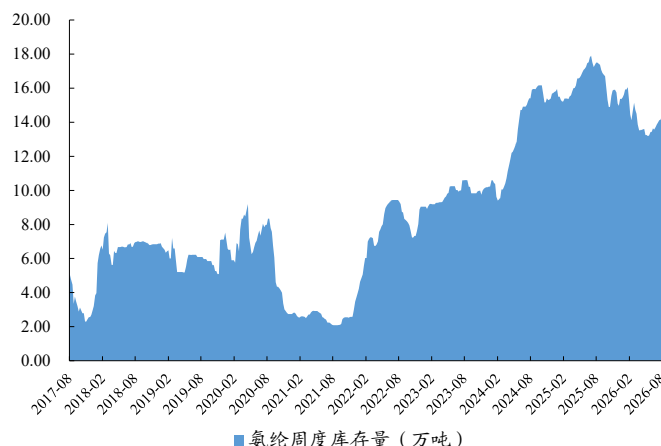
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图15: 本周氨纶价差持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周氨纶库存持续上升



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥: 国内尿素市场价格先弱后强, 磷矿石成交价格走弱

尿素: 本周(8月24日-8月28日)市场缺乏实质性需求支撑, 价格重心在多方因素交织博弈中小幅走低。据百川盈孚数据, 截至8月27日, 国内尿素市场均价1713元/吨, 较上周下跌11元/吨, 跌幅0.64%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价运行在1630-1700元/吨之间, 低端价跌40元/吨, 高端价跌20元/吨。供应端维持充裕, 周内装置检修复产交错进行, 部分企业检修计划推迟, 日产量始终维持在20万吨以上高位, 仅个别区域出现短时货源偏紧, 整体宽松格局未改。出口消息面成为本周情绪波动的核心变量。周初传出天津港出口检验对头部企业放宽的消息, 刺激期货走强, 部分贸易商顺势小幅上调报价, 对现货提价氛围形成一定烘托。随后市场再度传闻第三批出口配额将释放。但从实际效果来看, 消息面扰动更多体现为情绪层面的短期提振, 对现货成交的拉动作用较为有限。此外, 周内集中发运导致局部港口作业效率下降, 叠加局部降雨影响运输, 对货源流通形成一定制约。需求端整体表现平淡。农业用肥处于传统空档期, 复合肥及板材企业开工虽有窄幅回升, 但原料采购维持刚需跟进, 尚未出现集中补库行为。周内成交对价格较为敏感, 低价订单相对走量, 但下游仍以刚需小单为主, 并未出现集中补库。企业定价因订单情况而异: 待发充足的工厂报价持稳, 待发不足的企业虽小幅让利, 但需求弹性有限, 降价对成交的刺激效果并不明显。预计短期市场仍以窄幅震荡偏弱运行为主。

磷矿石: 本周(8月24日-8月28日)主产区磷矿石价格基本稳定, 北方各别矿企下调矿价。据百川盈孚数据, 截至8月27日, 国内主流参考价: 30%品位1000元/吨, 28%品位921元/吨, 25%品位745元/吨。云贵川鄂主产区开展夏季安全环保专项督查, 部分矿山采矿权证换证, 中小矿山阶段性限产减产, 供应减少。但下游秋季肥料市场需求尚未启动, 复合肥市场交投节奏放缓, 磷肥企业库存持续累积, 对磷矿石维持刚需采购。黄磷矿因雨季露天开采、筛选、运输受阻, 供应紧张, 价格坚挺。

硫磺硫酸: 本周(8月24日-8月28日)长江港口硫磺现货价格宽幅下行, 硫酸市场情绪低迷, 价格弱势下滑。据百川盈孚数据, 截至8月27日, 长江港口颗粒硫磺参考价报7500元/吨, 较8月20日下跌1350元/吨; 国内方面, 国产固硫均价达到8951元/吨, 较8月20日跌123元/吨; 国产液硫均价为8080元/吨,

较8月20日跌514元/吨。截至8月27日，98%酸市场均价1669元/吨，较8月20日均价下降23元/吨，降幅1.4%。本周酸市延续弱势。山西、内蒙古西部、浙江、江西、河南、广西、陕西、甘肃地区的冶炼酸和河北、广东、四川地区的矿石酸价格下调；仅云南局部硫酸价格上调；其他地区硫酸价格暂时稳定。

农业磷酸一铵：本周（8月24日-8月28日）成本与需求两端偏弱运行，磷酸一铵市场价格小幅走跌。据百川盈孚数据，截至8月27日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为4324元/吨，较上周同期价格下跌75元/吨，或跌幅1.70%。本周磷酸一铵市场面临成本与需求双向走弱格局，企业为加快出货采取降价吸单策略，价格重心小幅下移。

工业磷酸一铵：本周（8月24日-8月28日）工业级磷酸一铵市场行情弱势运行，工铵价格重心持续下移，市场整体交投欠佳。据百川盈孚数据，截至8月27日，73%工业级磷酸一铵市场均价企稳7148元/吨，较上周同期价格（7362元/吨）下跌214元/吨，跌幅为2.91%。整体来看，本周工业级磷酸一铵市场无实质性利好驱动：在成本支撑走弱、农需终端需求疲弱、新能源压价情绪高涨、供强需弱格局延续等多重影响下，场内观望、看跌情绪持续发酵，工铵企业低价走货意愿持续增强，市场实际成交重心下移，行情承压下行。

磷酸二铵：本周（8月24日-8月28日）磷酸二铵市场量价波动有限，生产商发运前期订单为主，经销商市场谨慎采购，终端基层用磷意愿降低。据百川盈孚数据，截至8月27日，湖北地区64%磷酸二铵出厂参考4800-4850元/吨，57%磷酸二铵出厂参考4300-4350元/吨；安徽地区57%价格参考4400-4450元/吨左右；山东地区57%参考价格4400-4450元/吨，64%参考价格4900-4950元/吨；河北地区57%参考价格4350-4400元/吨。短时需求拉动效果欠佳，叠加原材料价格跌跌不休，加重下游谨慎采购意愿，磷酸二铵价格波动幅度有限。

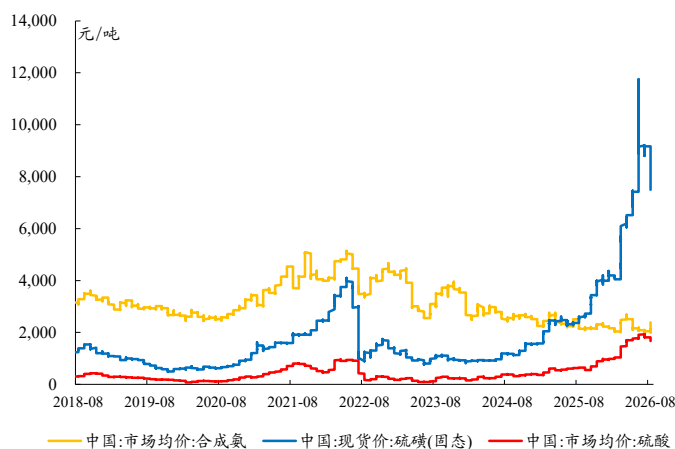
氯化钾：本周（8月24日-8月28日）国内氯化钾市场出货竞争加剧，价格继续下滑。据百川盈孚数据，截至8月27日，百川盈孚市场均价3150元/吨，价格较上周四下跌21元/吨，跌幅为0.66%。本周氯化钾市场在供应充裕、需求跟进乏力的双重压制之下，整体延续弱势下行的运行态势，市场矛盾集中凸显。产业链交投整体处于僵持状态，基层向下铺货传导不畅，经销商提货积极性偏弱，市场很难见到实质性的回暖信号。

复合肥：本周（8月24日-8月28日）国内复合肥市场弱势震荡。据百川盈孚数据，截至8月27日，3*15氯基市场均价2897元/吨，较上周同期跌幅0.28%；3*15硫基市场均价3406元/吨，较上周同期跌幅0.35%。硝基肥市场弱稳僵持，新单成交及出货均表现不佳，3*15硝硫基出厂价格参考3600-3900元/吨。随着备肥时间缩短，局部秋肥发运略有好转，月底工厂政策性优惠促进前期订单出货，42含量高磷出厂报价参考2900-3100元/吨，45含量高氮出厂报价参考2650-3000元/吨。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

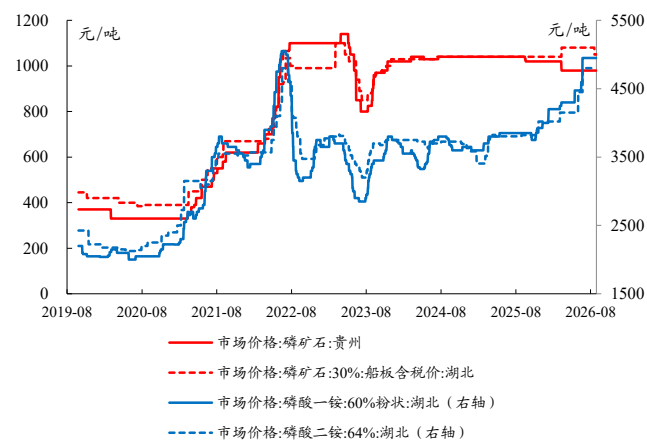
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图17: 本周硫磺、硫酸价格下跌



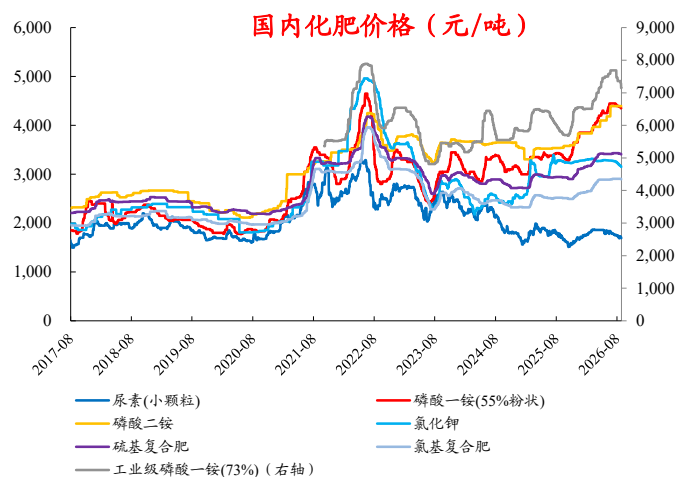
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周磷矿石市场均价基本稳定



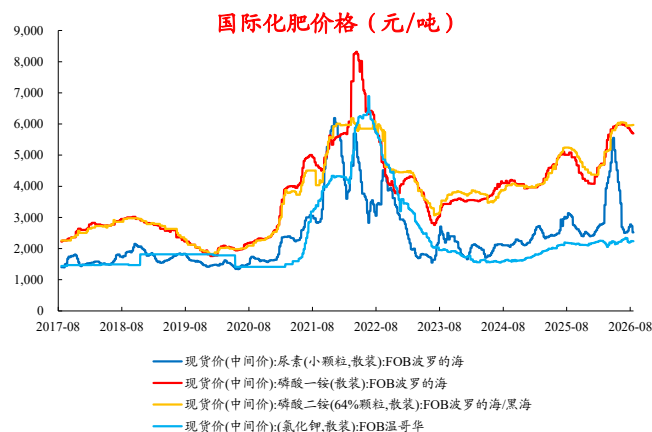
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周国内氯化钾价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周国际磷酸二铵、氯化钾价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：粘胶长丝企业报价全面上调 1000 元/吨

万华化学子公司匈牙利宝思德化学公司装置复产

据万华化学公告，8月26日，万华化学匈牙利宝思德化学公司TDI（25万吨/年）、MDI（40万吨/年）等一体化装置及相关配套于2026年7月17日开始陆续停车检修，现停产检修已经结束，恢复正常生产。

三大粘胶长丝企业报价全面上调 1000 元/吨

根据CCF数据，因原料成本大幅上涨，即日起新乡化纤所有长丝产品价格上调1000元/吨；因成本大幅上涨，吉林化纤所有长丝产品价格上调1000元/吨，出口价格同步上调0.15美元/公斤；因成本大幅上涨，丝丽雅所有长丝产品价格上调1000元/吨，出口价格同步上调0.15美元/公斤。

2、化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、70 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8 月 28 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2026 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	84	美元/桶	-4.90%	1.11%	45.73%
	布伦特	90	美元/桶	-4.35%	1.52%	47.65%
	石脑油	8,504	元/吨	-0.36%	11.60%	25.32%
	液化天然气	5,882	元/吨	2.89%	7.57%	61.15%
	液化气	6,015	元/吨	-1.34%	3.05%	40.24%
	乙烯	8,300	元/吨	4.73%	2.47%	36.76%
	丙烯	8,740	元/吨	-2.35%	16.15%	52.66%
	纯苯	8,085	元/吨	-0.80%	1.48%	53.01%
	苯酐	9,408	元/吨	1.23%	-0.04%	60.16%
	甲苯	7,124	元/吨	-0.18%	6.87%	36.97%
	二甲苯	7,282	元/吨	-0.07%	12.12%	29.90%
	苯乙烯	9,102	元/吨	-0.01%	4.55%	33.32%
聚酯/化纤	PX	8,343	元/吨	-3.65%	0.37%	15.45%
	PTA	6,020	元/吨	-7.81%	4.42%	18.16%
	MEG	5,703	元/吨	-2.01%	12.37%	53.84%
	聚酯切片	7,330	元/吨	-0.95%	6.39%	26.82%
	涤纶 POY	9,000	元/吨	1.69%	5.26%	37.40%
	涤纶 FDY	9,150	元/吨	1.67%	5.17%	35.56%
	涤纶 DTY	9,900	元/吨	1.02%	4.21%	27.74%
	涤纶短纤	7,760	元/吨	-0.89%	4.16%	18.47%
	己内酰胺	13,200	元/吨	3.13%	5.60%	39.31%
	锦纶切片	15,231	元/吨	2.19%	0.92%	22.76%
	PA6	13,500	元/吨	3.85%	6.30%	35.34%
	PA66	16,962	元/吨	0.92%	-2.98%	14.31%
	丙烯腈	11,750	元/吨	-4.47%	8.80%	56.67%
	腈纶短纤	15,805	元/吨	-0.63%	-0.50%	17.77%
	氨纶 40D	28,200	元/吨	0.00%	0.00%	22.61%
煤化工	无烟煤	1,348	元/吨	4.82%	11.50%	54.41%
	煤油	6,918	元/吨	0.00%	5.46%	35.38%
	甲醇	2,729	元/吨	2.90%	16.62%	40.60%
	甲醛	1,384	元/吨	4.30%	11.25%	36.89%
	醋酸	3,095	元/吨	4.17%	5.24%	22.28%
	DMF	5,800	元/吨	5.45%	26.55%	53.85%
	正丁醇	7,639	元/吨	-0.21%	12.52%	33.97%
	异丁醇	8,600	元/吨	0.00%	8.18%	43.33%
	己二酸	8,366	元/吨	0.60%	1.21%	18.11%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,580	元/吨	1.30%	4.92%	8.26%
	冰晶石	7,200	元/吨	0.00%	4.35%	-6.49%
	氟化铝	11,658	元/吨	0.00%	3.16%	7.05%
	二氯甲烷	2,276	元/吨	13.29%	3.50%	28.15%

板块	产品	8月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
	三氯乙烯	4,800	元/吨	0.00%	-2.04%	17.07%
	R22	22,500	元/吨	0.00%	-2.17%	40.63%
	R134a	64,500	元/吨	0.00%	0.78%	11.21%
	R125	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.58%
	R410a	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	9.26%
化肥	磷矿石	1,000	元/吨	0.00%	-1.09%	-1.57%
	黄磷	27,811	元/吨	1.72%	3.68%	23.91%
	磷酸	8,442	元/吨	-0.88%	-1.26%	21.17%
	磷酸氢钙	3,777	元/吨	-7.15%	-17.86%	-1.49%
	磷酸一铵	4,324	元/吨	-1.70%	-2.06%	17.92%
	磷酸二铵	4,395	元/吨	0.00%	0.00%	14.57%
	三聚磷酸钠	8,058	元/吨	0.00%	-0.37%	18.45%
	合成氨	2,390	元/吨	8.88%	16.59%	7.90%
	尿素	1,709	元/吨	-0.98%	-2.45%	-0.06%
	三聚氰胺	5,609	元/吨	2.04%	4.68%	8.32%
	氯化铵	550	元/吨	0.00%	-1.26%	43.98%
	氯化钾	3,148	元/吨	-0.73%	-3.14%	-4.08%
	硫酸钾	3,988	元/吨	-0.52%	-0.77%	7.06%
	氯基复合肥	2,897	元/吨	-0.28%	-0.28%	10.57%
	硫基复合肥	3,406	元/吨	-0.35%	-0.70%	9.17%
氯碱化工	液氯	115	元/吨	-42.79%	945.45%	-20.14%
	原盐	222	元/吨	-0.45%	-4.31%	-13.28%
	盐酸	195	元/吨	3.72%	1.04%	2.63%
	重质纯碱	1,098	元/吨	0.00%	-3.43%	-14.35%
	轻质纯碱	950	元/吨	0.11%	-4.14%	-16.45%
	液体烧碱	704	元/吨	-0.14%	0.57%	-10.89%
	固体烧碱	2,525	元/吨	-1.25%	0.92%	-18.89%
	电石	2,705	元/吨	1.20%	10.09%	3.88%
	盐酸	195	元/吨	3.72%	1.04%	2.63%
	电石法 PVC	4,257	元/吨	-1.71%	-1.44%	-0.02%
聚氨酯	苯胺	13,555	元/吨	10.61%	16.30%	69.01%
	TDI	16,356	元/吨	-4.21%	-0.87%	12.89%
	聚合 MDI	16,500	元/吨	-2.94%	-5.71%	16.20%
	纯 MDI	20,800	元/吨	-1.89%	5.58%	14.92%
	BDO	8,200	元/吨	2.50%	5.81%	9.33%
	DMF	5,800	元/吨	5.45%	26.55%	53.85%
	己二酸	8,366	元/吨	0.60%	1.21%	18.11%
	环己酮	9,300	元/吨	-0.09%	2.76%	40.74%
	环氧丙烷	9,450	元/吨	-5.03%	1.07%	21.39%
	软泡聚醚	9,717	元/吨	-3.32%	1.74%	20.11%
	硬泡聚醚	9,650	元/吨	-1.28%	2.39%	28.24%
农药	纯吡啶	16,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.71%
	草甘膦	25,275	元/吨	-1.17%	-1.96%	7.12%

板块	产品	8月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
	甘氨酸	13,500	元/吨	-0.74%	-0.74%	22.73%
	麦草畏	54,500	元/吨	-6.03%	-6.03%	0.93%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	56,000	元/吨	-1.75%	-3.45%	1.82%
	2.4D	13,250	元/吨	0.00%	-5.36%	-9.56%
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.76%
	对硝基氯化苯	27,500	元/吨	0.00%	-5.17%	-11.29%
精细化工	钛精矿	1,190	元/吨	-1.24%	-6.67%	-25.39%
	钛白粉（锐钛型）	12,600	元/吨	0.00%	-5.26%	3.28%
	钛白粉（金红石型）	13,750	元/吨	-0.36%	-7.72%	4.96%
	二甲醚	4,332	元/吨	1.03%	2.92%	16.86%
	甲醛	1,384	元/吨	4.30%	11.25%	36.89%
	煤焦油	4,387	元/吨	2.93%	13.62%	34.57%
	电池级碳酸锂	154,450	元/吨	0.62%	5.93%	31.73%
	工业级碳酸锂	154,300	元/吨	0.00%	0.00%	32.45%
	锂电池隔膜	0.88	元/平方米	0.00%	0.00%	8.64%
	锂电池电解液	30,000	元/吨	3.45%	3.45%	-15.49%
合成树脂	丙烯酸	7,650	元/吨	4.79%	4.79%	40.37%
	丙烯酸甲酯	9,200	元/吨	0.00%	2.79%	18.71%
	丙烯酸丁酯	8,900	元/吨	7.23%	10.56%	35.36%
	丙烯酸异辛酯	9,800	元/吨	5.38%	12.64%	24.05%
	环氧氯丙烷	11,250	元/吨	3.21%	-4.66%	-3.85%
	苯酚	8,226	元/吨	-0.89%	0.01%	40.04%
	丙酮	7,243	元/吨	6.19%	16.82%	75.12%
	双酚 A	9,366	元/吨	0.35%	-4.43%	24.55%
通用树脂	聚乙烯	8,490	元/吨	0.02%	3.85%	31.98%
	聚丙烯粒料	9,174	元/吨	-0.07%	3.15%	49.05%
	电石法 PVC	4,257	元/吨	-1.71%	-1.44%	-0.02%
	乙烯法 PVC	4,978	元/吨	-0.28%	-0.46%	6.39%
	ABS	10,776	元/吨	0.65%	4.18%	19.36%
橡胶	丁二烯	12,658	元/吨	4.83%	24.40%	50.42%
	天然橡胶	18,092	元/吨	1.94%	7.00%	17.69%
	丁苯橡胶	14,688	元/吨	-1.42%	8.85%	25.39%
	顺丁橡胶	14,640	元/吨	-0.41%	10.08%	25.94%
	丁腈橡胶	16,750	元/吨	0.60%	3.08%	11.48%
	乙丙橡胶	22,800	元/吨	-0.50%	-2.09%	2.44%
维生素	维生素 VA	55	元/千克	0.00%	3.77%	-6.78%
	维生素 B1	218	元/千克	0.00%	-1.80%	-5.22%
	维生素 B2	70	元/千克	0.00%	0.00%	-2.78%
	维生素 B6	97	元/千克	0.00%	-3.00%	-8.49%
	维生素 VE	74	元/千克	-1.33%	17.46%	45.10%
	维生素 K3	68	元/千克	0.00%	-2.86%	9.68%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	260	元/千克	-10.34%	-13.33%	-22.39%

板块	产品	8月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	0.00%	-0.80%	-0.80%
硅	金属硅	9,200	元/吨	0.23%	1.25%	-4.45%
	有机硅 DMC	13,642	元/吨	2.48%	13.68%	-0.42%

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：二氯甲烷、煤沥青等领涨

近7日我们跟踪的220种化工产品中，有97种产品价格较上周上涨，有70种下跌。7日涨幅前十名的产品是：二氯甲烷、煤沥青、苯胺、石油焦、合成氨、焦炭、裂解C9、丙烯酸丁酯、DEG、丙酮；7日跌幅前十名的产品是：液氯、叶酸、硫磺、PTA、磷酸氢钙、维生素D3、麦草畏、环氧丙烷、WTI、丙烯腈。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：二氯甲烷、煤沥青等领涨

涨幅排名	价格名称	8月28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	二氯甲烷	2,276	元/吨	13.29%	3.50%	28.15%
2	煤沥青	5,410	元/吨	12.31%	13.46%	28.26%
3	苯胺	13,555	元/吨	10.61%	16.30%	69.01%
4	石油焦	3,278	元/吨	10.48%	3.87%	10.22%
5	合成氨	2,390	元/吨	8.88%	16.59%	7.90%
6	焦炭	1,733	元/吨	8.79%	2.36%	33.10%
7	裂解C9	5,040	元/吨	7.46%	14.03%	29.40%
8	丙烯酸丁酯	8,900	元/吨	7.23%	10.56%	35.36%
9	DEG	11,200	元/吨	6.67%	24.44%	267.21%
10	丙酮	7,243	元/吨	6.19%	16.82%	75.12%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、叶酸等领跌

跌幅排名	价格名称	8月28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	115	元/吨	-42.79%	945.45%	-20.14%
2	叶酸	260	元/千克	-10.34%	-13.33%	-22.39%
3	硫磺	8,127	元/吨	-8.25%	-9.85%	120.84%
4	PTA	6,020	元/吨	-7.81%	4.42%	18.16%
5	磷酸氢钙	3,777	元/吨	-7.15%	-17.86%	-1.49%
6	维生素D3	98	元/千克	-6.67%	-6.67%	-21.60%
7	麦草畏	54,500	元/吨	-6.03%	-6.03%	0.93%
8	环氧丙烷	9,450	元/吨	-5.03%	1.07%	21.39%
9	WTI	84	美元/桶	-4.90%	1.11%	45.73%
10	丙烯腈	11,750	元/吨	-4.47%	8.80%	56.67%

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：42种价差周度上涨、28种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有42种价差较上周上涨,有28种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“磷酸一铵-硫酸×1.21-磷矿石×1.56-合成氨×0.135”、“PTA-0.655×PX”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PVC-1.45×电石”。

表4: 化工产品价差本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月28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	环己酮-1.144×纯苯	68	288	130.84%	-61.58%	-87.71%
2	二甲醚-1.41×甲醇	332	174	110.06%	-47.43%	-45.21%
3	PS-1.01×苯乙烯	444	231	108.57%	-5.98%	214.47%
4	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	2,748	1,250	83.39%	18.42%	-4.43%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,869	618	49.37%	11.31%	102.71%
6	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	272	90	49.28%	-51.37%	-79.25%
7	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,019	618	44.09%	10.39%	79.95%
8	合成氨-1.3×无烟煤	1,192	347	40.97%	39.08%	0.99%
9	丙烯-1.2×丙烷	665	180	37.12%	992.67%	168.91%
10	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,165	493	29.47%	1.48%	85.09%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5: 化工产品价差本周跌幅前十: “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	8月28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	163	-200	-55.08%	286.15%	129.58%
2	磷酸一铵价差	82	-90	-52.26%	231.54%	-80.65%
3	PTA-0.655×PX	430	-264	-38.00%	149.72%	90.70%
4	顺丁橡胶-丁二烯	1,802	-885	-32.94%	-32.69%	-44.93%
5	PVC-1.45×电石	335	-120	-26.45%	-57.48%	-30.58%
6	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	5,407	-1,605	-22.89%	-32.97%	-29.12%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,922	-554	-22.38%	-10.72%	-30.53%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,670	-719	-21.23%	-22.85%	-24.62%
9	PTMEG-1.33×BDO	1,028	-266	-20.56%	-36.81%	-40.43%
10	尿素-1.5×无烟煤	185	-40	-17.59%	-41.27%	-62.13%

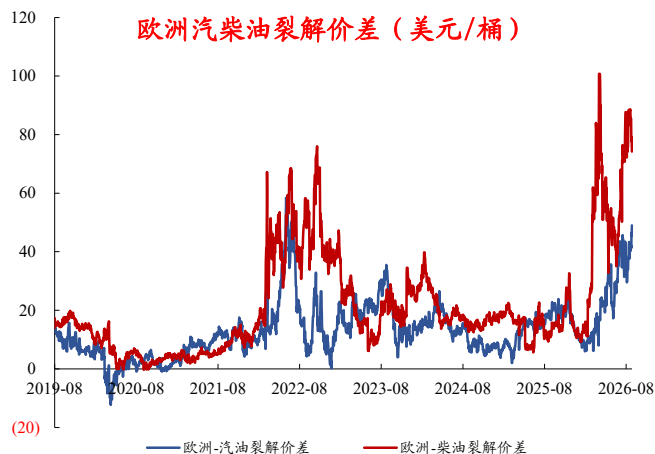
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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（8月24日-8月28日）聚合 MDI 价差收窄。

图21：本周欧洲汽油裂解价差小幅走扩，柴油收窄



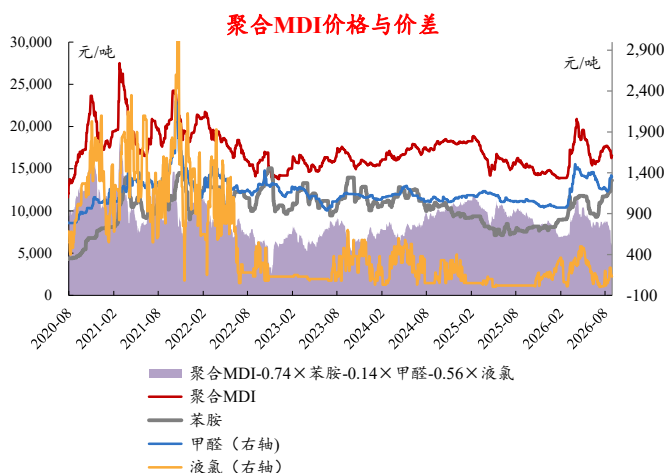
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周新加坡汽油裂解价差小幅走扩，柴油收窄



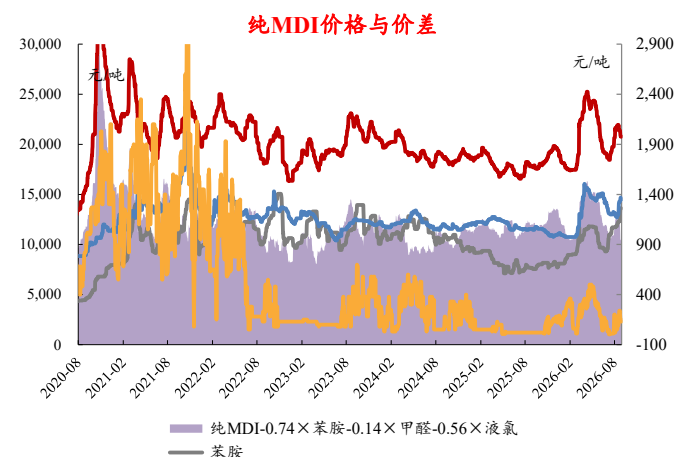
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合 MDI 价差收窄



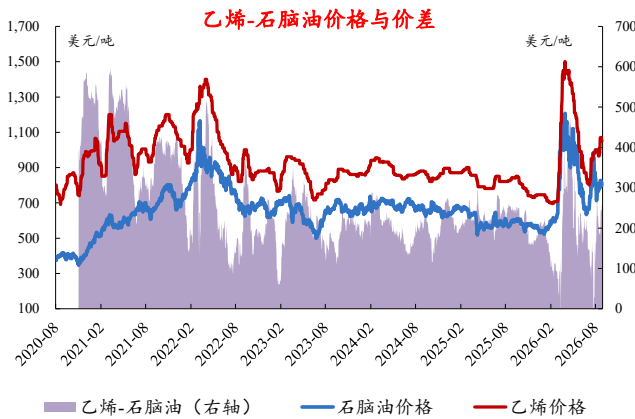
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯 MDI 价差收窄



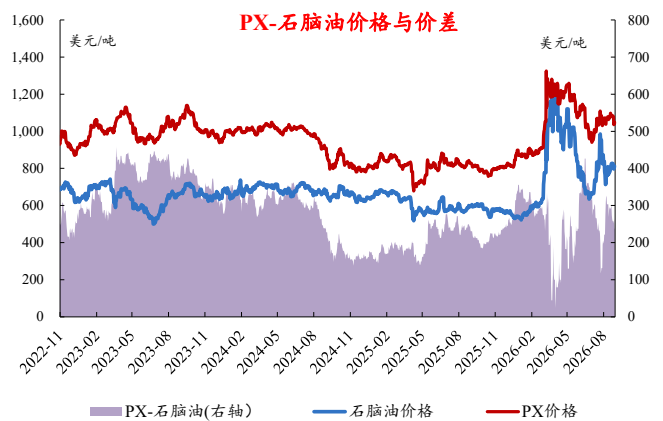
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周乙烯-石脑油价差扩大



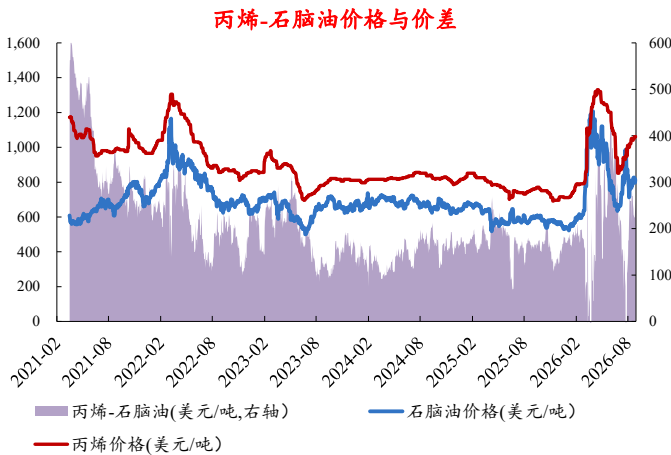
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周PX-石脑油价差收窄



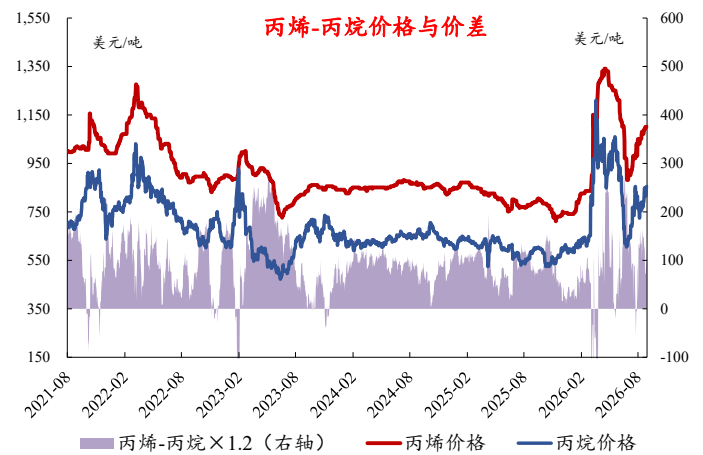
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-石脑油价差扩大



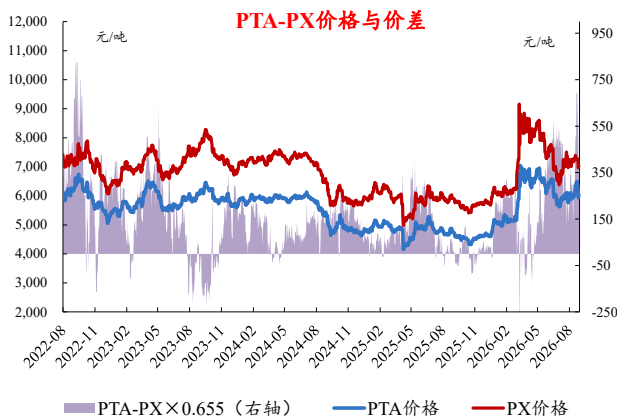
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-丙烷价差收窄



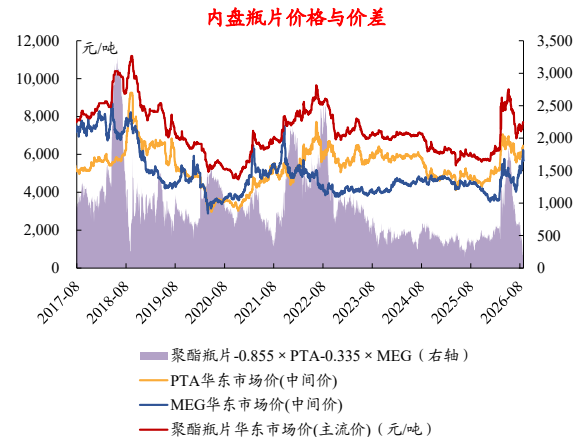
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周PTA-PX 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周聚酯瓶片价差扩大



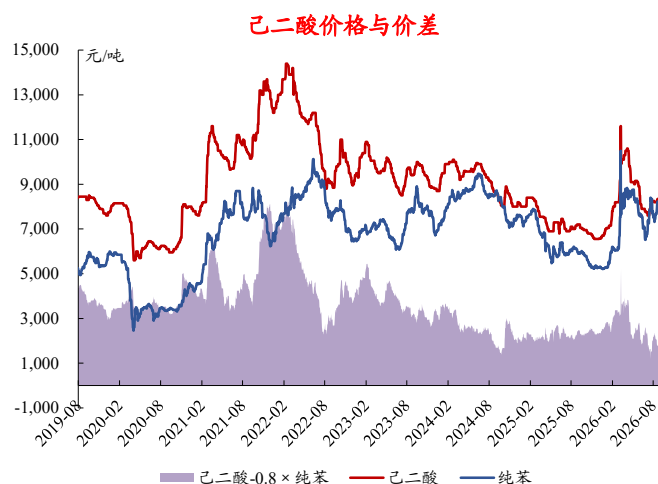
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周环氧丙烷价差收窄



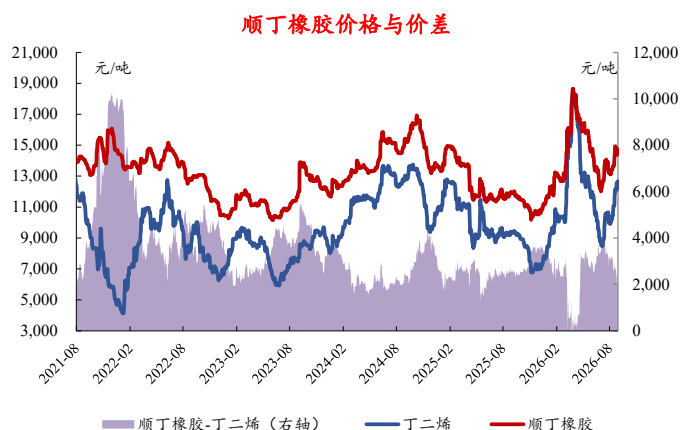
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周己二酸价差扩大



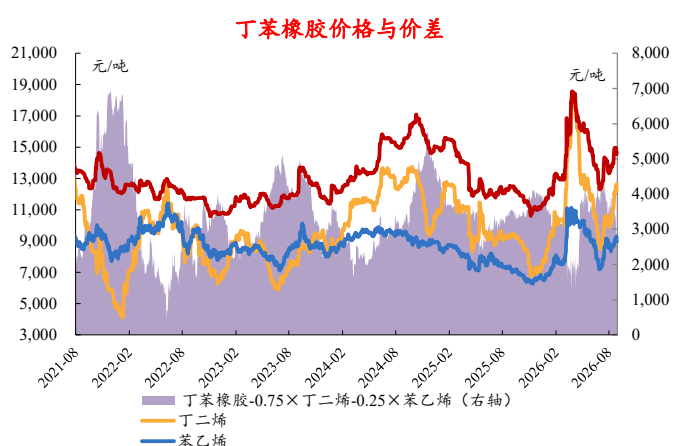
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周顺丁橡胶价差收窄



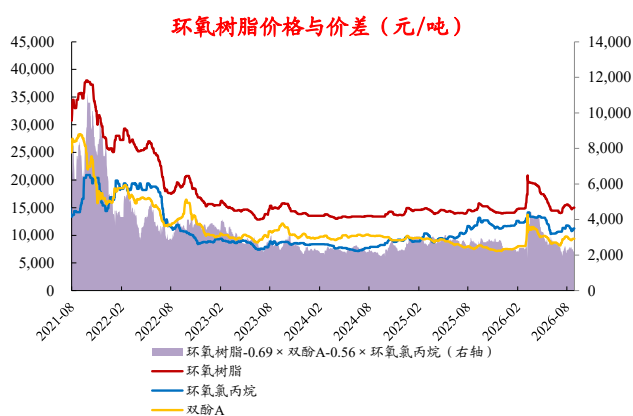
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周丁苯橡胶价差收窄



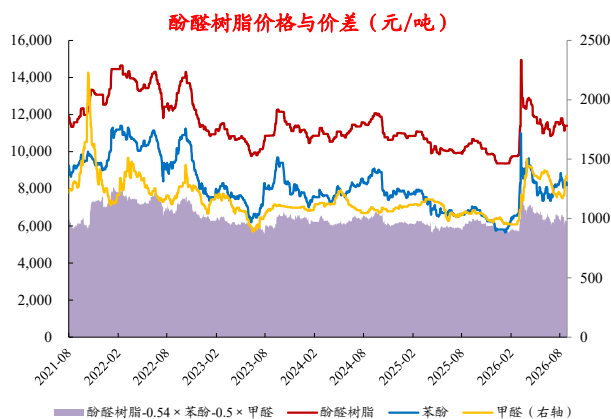
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周环氧树脂价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周酚醛树脂价差小幅扩大

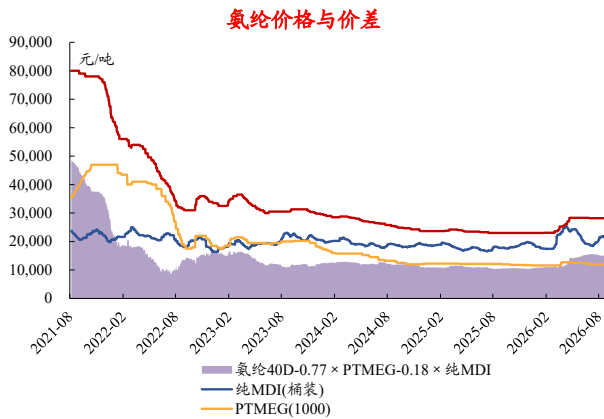


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差持稳

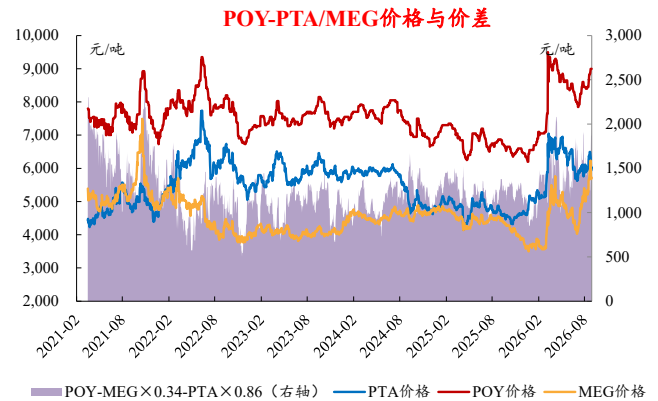
本周（8月24日-8月28日）氨纶价差持稳。

图37：本周氨纶价差持稳



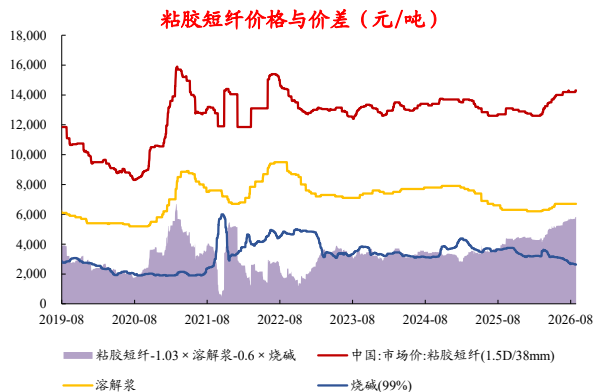
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



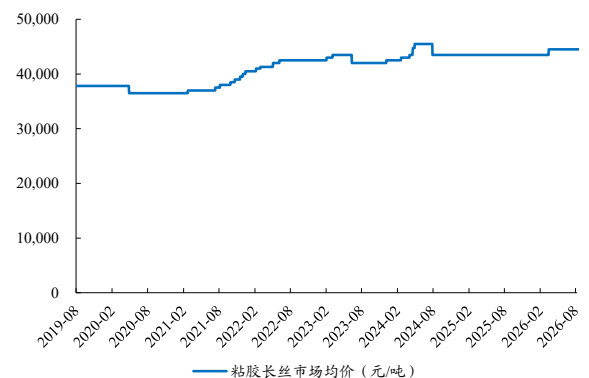
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周粘胶短纤价差小幅扩大



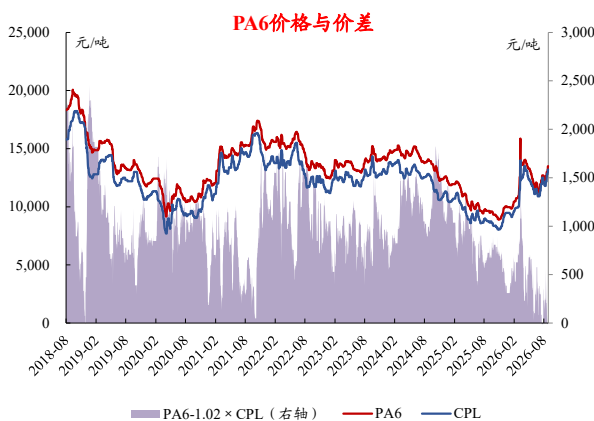
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周粘胶长丝市场均价上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周 PA6 价差走扩



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PA66 价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

本周（8月24日-8月28日）有机硅 DMC 价差扩大。

图43：本周有机硅 DMC 价差扩大

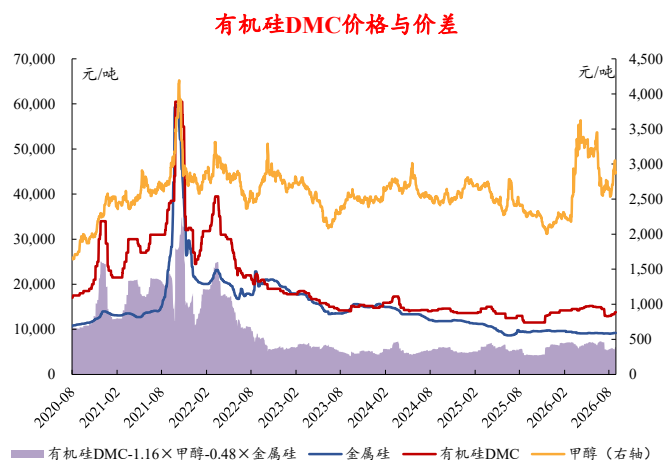


图44：本周煤头尿素价差小幅收窄



图45：本周 DMF 价差扩大

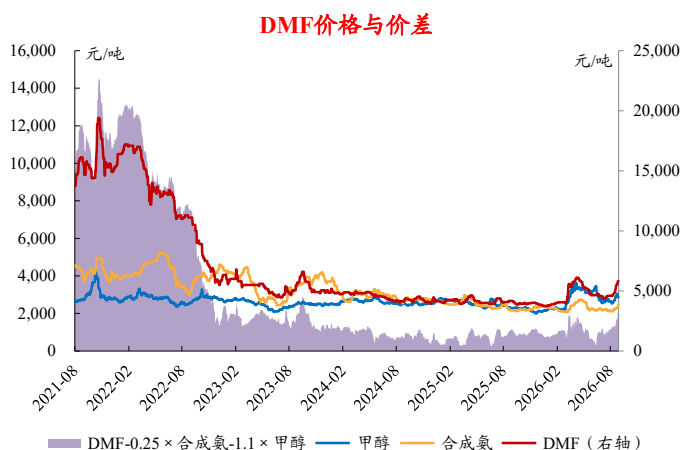


图46：本周醋酸价差小幅扩大

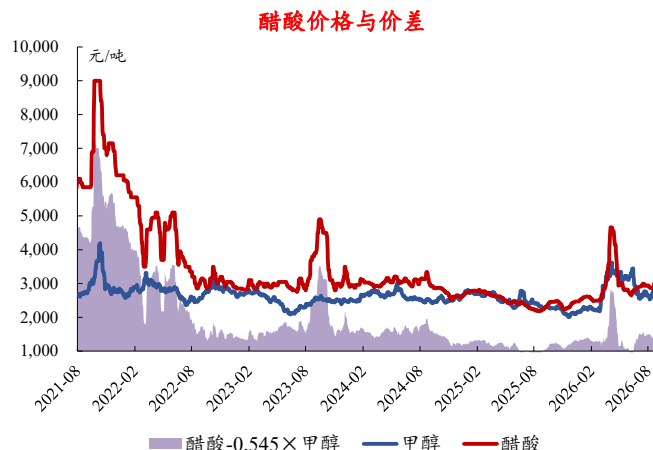
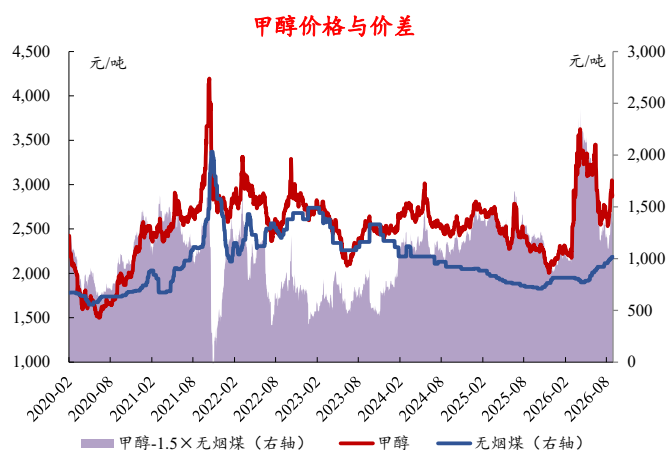
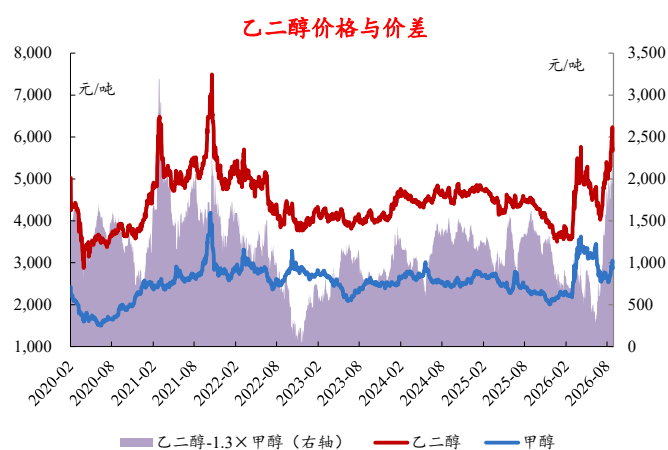


图47: 本周甲醇价差收窄



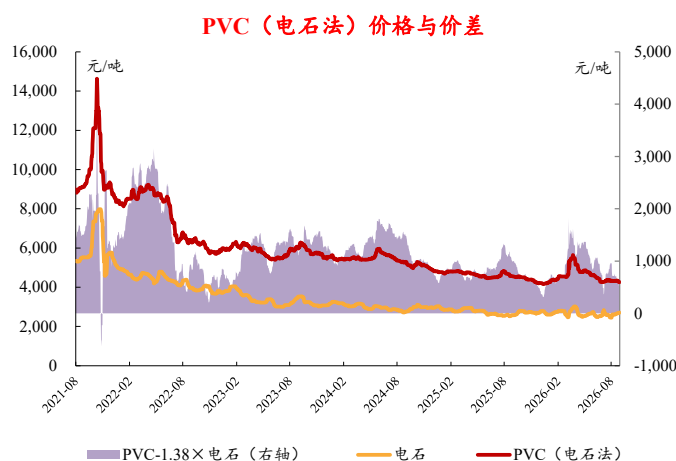
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周乙二醇价差收窄



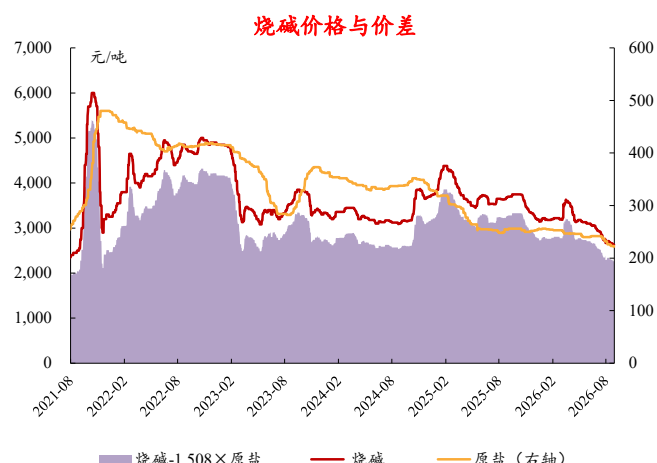
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周PVC（电石法）价差收窄



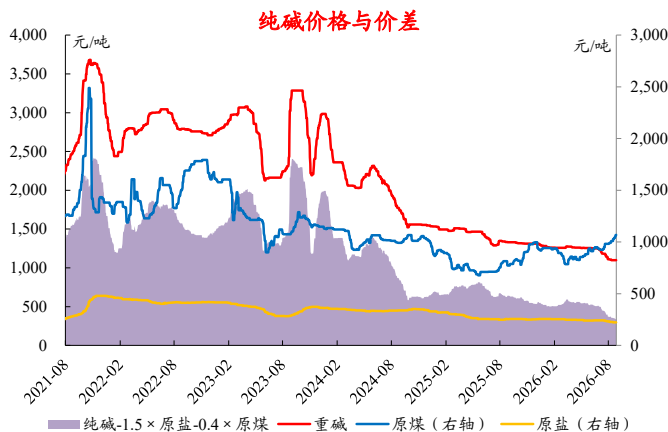
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周烧碱价差小幅收窄



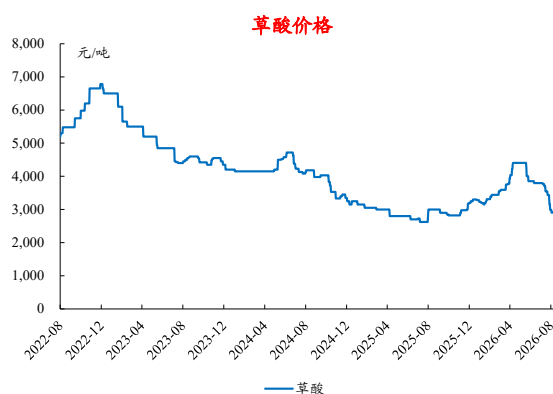
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本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52: 本周草酸价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周国内氯化钾价格小幅下降

本周（8月24日-8月28日）国内氯化钾价格小幅下降。

图53：本周复合肥价格小幅下降



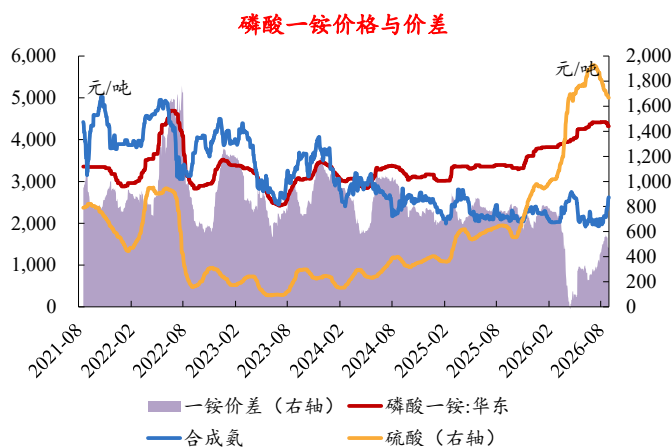
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周国内氯化钾价格小幅下降



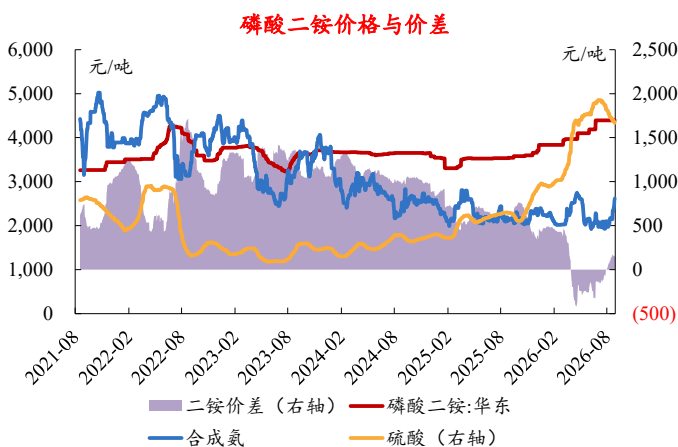
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周磷酸一铵价差收窄



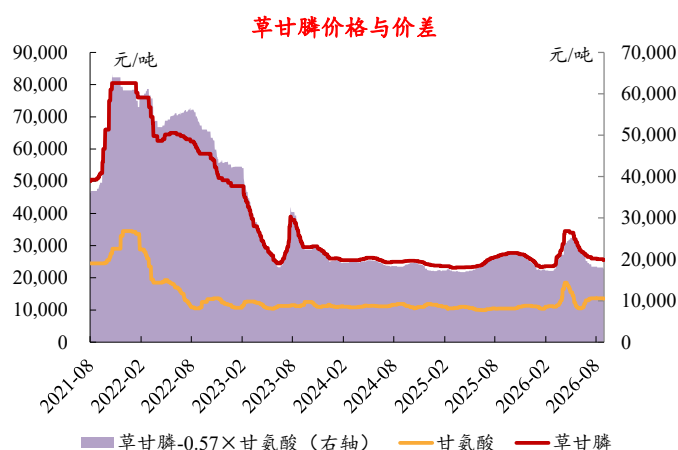
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周磷酸二铵价差扩大



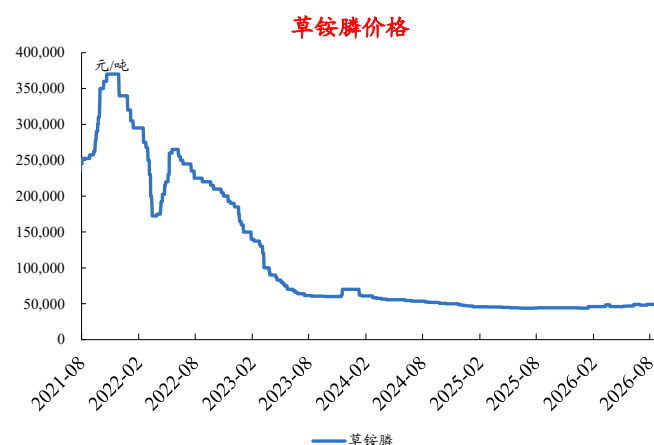
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周草甘膦价差收窄



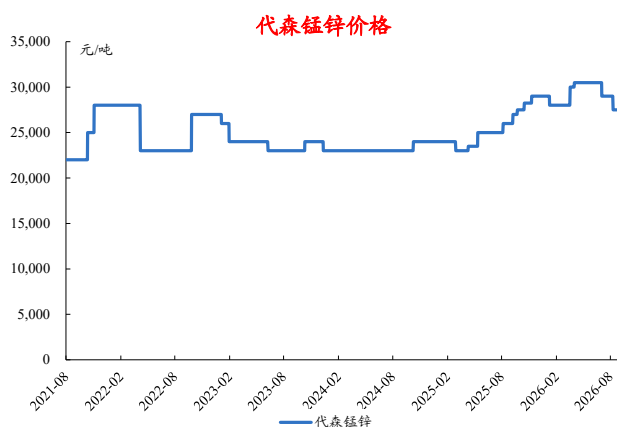
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周草铵膦价格基本稳定



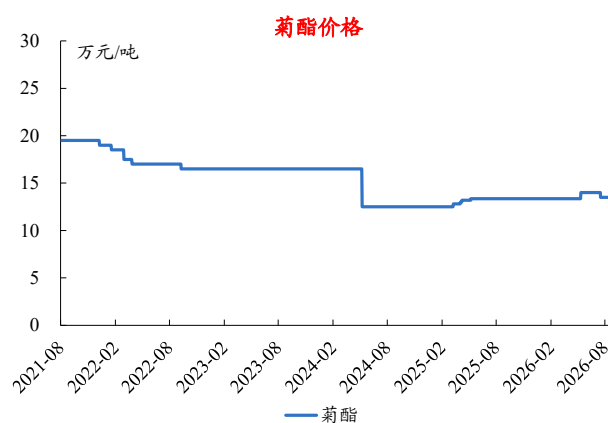
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周代森锰锌价格基本稳定



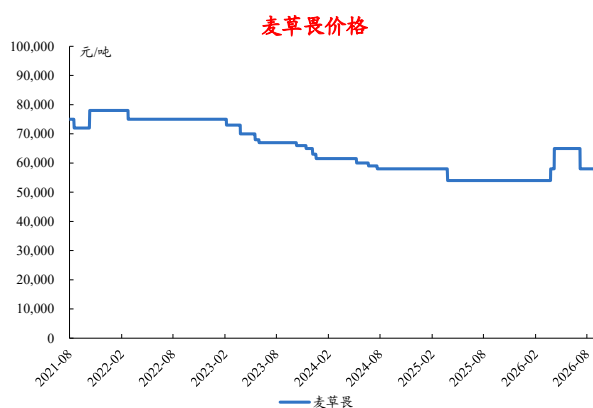
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周菊酯价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周麦草畏价格下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周百菌清价格基本稳定

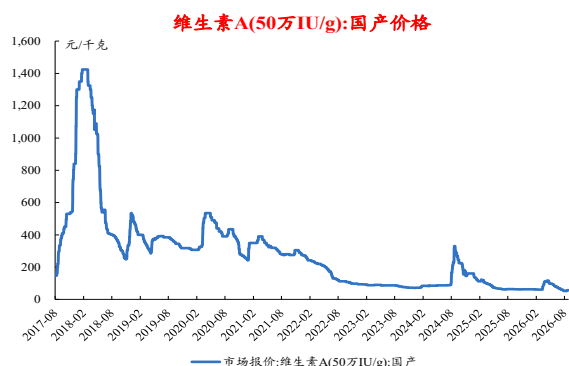


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格上涨

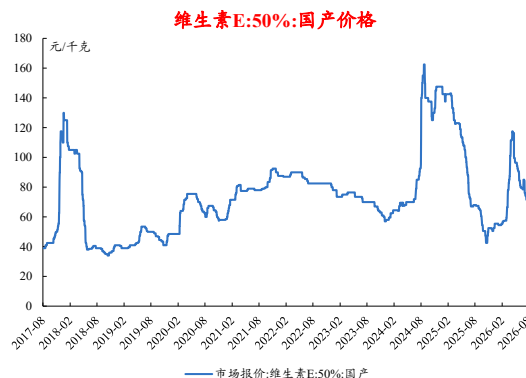
本周（8月24日-8月28日）维生素E价格上涨。

图63：本周维生素 A 价格持稳



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图64：本周维生素 E 价格上涨



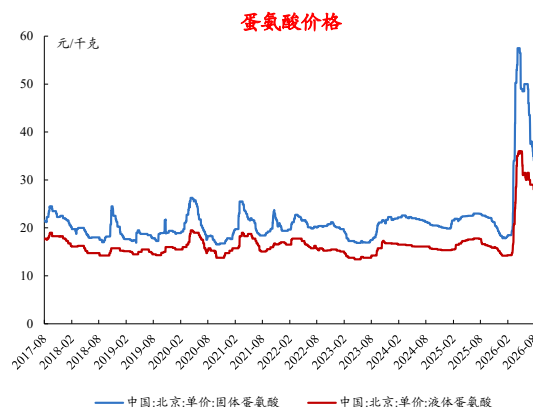
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图65：本周维生素 D 价格小幅下跌



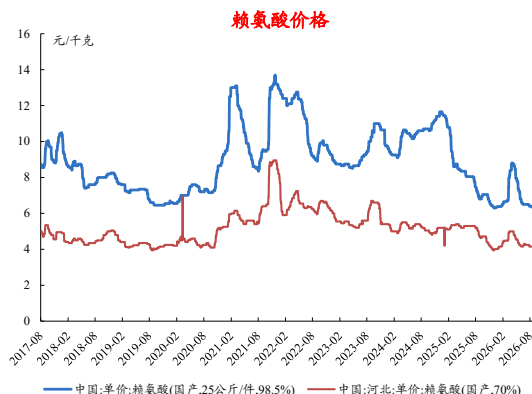
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图66：本周固体蛋氨酸价格小幅下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图67：本周赖氨酸（98.5%）价格小幅上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图68：本周苏氨酸价格基本稳定



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 78.65%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：新凤鸣发布 2026 年中报等

表6：本周重要公司公告：新凤鸣发布 2026 年中报等

日期	主要内容
2026/8/24	【万华化学】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 1193.16 亿元, 同比+31.26%, 实现归母净利润 100.63 亿元, 同比+64.35%。 2026Q2, 公司实现营收 652.64 亿元, 同比+36.44%, 环比+20.74%, 实现归母净利润 63.45 亿元, 同比+108.68%, 环比+70.68%。
2026/8/24	【兴发集团】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 174.52 亿元, 同比+19.37%, 实现归母净利润 8.36 亿元, 同比+14.97%。 2026Q2, 公司实现营收 100 亿元, 同比+35.29%, 环比+34.2%, 实现归母净利润 5.79 亿元, 同比+39.1%, 环比+125.59%。
2026/8/24	【新安股份】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 85.63 亿元, 同比+6.26%, 实现归母净利润 2.54 亿元, 同比+268.03%。 2026Q2, 公司实现营收 44.8 亿元, 同比+1%, 环比+9.74%, 实现归母净利润 1.58 亿元, 同比+339.38%, 环比+64.03%。
2026/8/24	【川金诺】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 21.12 亿元, 同比+21.1%, 实现归母净利润 1.24 亿元, 同比-30.2%。2026Q2, 公司实现营收 11.22 亿元, 同比+9.63%, 环比+13.27%, 实现归母净利润 0.83 亿元, 同比-21.56%, 环比+101.02%。
2026/8/24	【荣盛石化】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 1294.07 亿元, 同比-12.93%, 实现归母净利润 51.11 亿元, 同比+748.83%。 2026Q2, 公司实现营收 687.77 亿元, 同比-6.62%, 环比+13.44%, 实现归母净利润 22.95 亿元, 同比+16675.6%, 环比-18.47%。
2026/8/24	【华润材料】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 71.09 亿元, 同比+3.09%, 实现归母净利润 2.53 亿元, 同比+308.51%。 2026Q2, 公司实现营收 40.59 亿元, 同比+5.16%, 环比+33.09%, 实现归母净利润 2.32 亿元, 同比+327.77%, 环比+1009.17%。
2026/8/26	【龙佰集团】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 144.22 亿元, 同比+8.1%, 实现归母净利润 8.44 亿元, 同比-39.09%。 2026Q2, 公司实现营收 72.64 亿元, 同比+15.63%, 环比+1.48%, 实现归母净利润 6.57 亿元, 同比-6.05%, 环比+251.24%。
2026/8/26	【昊华科技】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 96.9 亿元, 同比+24.87%, 实现归母净利润 9.01 亿元, 同比+39.78%。 2026Q2, 公司实现营收 54.59 亿元, 同比+18.59%, 环比+29.02%, 实现归母净利润 5.93 亿元, 同比+28.96%, 环比+92.49%。
2026/8/26	【安诺其】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 6.86 亿元, 同比+33.96%, 实现归母净利润 0.21 亿元, 同比+214.1%。 2026Q2, 公司实现营收 3 亿元, 同比+18.87%, 环比-22.21%, 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比+222.09%, 环比+6.5%。
2026/8/27	【新凤鸣】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 406.91 亿元, 同比+21.5%, 实现归母净利润 14.39 亿元, 同比+103.16%。 2026Q2, 公司实现营收 231.61 亿元, 同比+22.33%, 环比+32.12%, 实现归母净利润 10.71 亿元, 同比+166.19%。
2026/8/27	【振华股份】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 28.06 亿元, 同比+28.15%, 实现归母净利润 3.08 亿元, 同比+3.45%。 2026Q2, 公司实现营收 16.11 亿元, 同比+37.75%, 环比+34.91%, 实现归母净利润 1.87 亿元, 同比+3.35%, 环比+53.43%。
2026/8/27	【滨化股份】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 82.6 亿元, 同比+12.32%, 实现归母净利润 3.44 亿元, 同比+208.25%。 2026Q2, 公司实现营收 43.37 亿元, 同比+21.44%, 环比+10.57%, 实现归母净利润 1.97 亿元, 同比+1174.59%, 环比+34.62%。
2026/8/27	【闰土股份】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 35.85 亿元, 同比+32.49%, 实现归母净利润 6.27 亿元, 同比+318.68%。 2026Q2, 公司实现营收 19.03 亿元, 同比+33.29%, 环比+13.1%, 实现归母净利润 4.43 亿元, 同比+334.74%, 环比+141.15%。
2026/8/27	【亚钾国际】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 38.22 亿元, 同比+51.53%, 实现归母净利润 13.5 亿元, 同比+57.93%。 2026Q2, 公司实现营收 23.34 亿元, 同比+78.23%, 环比+56.85%, 实现归母净利润 8.18 亿元, 同比+73.79%, 环比+53.53%。
2026/8/27	【吉华集团】2026 年半年报: 2026H1 公司实现营收 7.96 亿元, 同比+12.27%, 实现归母净利润 0.46 亿元, 同比+1235.47%。 2026Q2, 公司实现营收 3.85 亿元, 同比+4.33%, 环比-6.43%, 实现归母净利润 0.28 亿元, 同比+15.19%, 环比+52.86%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周肯特股份、新农股份等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中, 有 350 只周度上涨 (占比 78.65%), 有 95 只周度下跌 (占比 21.35%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 肯特股份、新农股份、联瑞新材、沃特股份、金瑞矿业、红星发展、锦鸡股份、中毅达、鼎际得、华锦股份; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 百合花、新开源、瑞华泰、凯立新材、天

铁科技、美瑞新材、键邦股份、佛塑科技、恒逸石化、世名科技。

表7：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：本周肯特股份 ST 宁科、新农股份等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月28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	301591.SZ	肯特股份	57.50	52.20%	118.63%	44.15%
2	002942.SZ	新农股份	20.91	31.68%	45.51%	3.82%
3	688300.SH	联瑞新材	189.90	30.69%	63.88%	117.20%
4	002886.SZ	沃特股份	26.40	24.29%	49.74%	17.18%
5	600714.SH	金瑞矿业	19.12	22.33%	43.87%	-13.48%
6	600367.SH	红星发展	42.10	21.40%	47.10%	79.38%
7	300798.SZ	锦鸡股份	8.55	19.92%	19.41%	-16.09%
8	600610.SH	中毅达	9.43	19.82%	39.50%	1.51%
9	603255.SH	鼎际得	32.80	19.06%	31.67%	5.16%
10	000059.SZ	华锦股份	5.57	18.26%	20.56%	-2.11%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价7日跌幅前十：本周百合花、新开源等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	8月21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	603823.SH	百合花	66.12	-14.96%	19.48%	295.93%
2	300109.SZ	新开源	14.21	-13.35%	14.23%	-24.89%
3	688323.SH	瑞华泰	26.70	-9.00%	12.99%	11.30%
4	688269.SH	凯立新材	29.30	-8.89%	1.14%	-28.10%
5	300587.SZ	天铁科技	4.82	-7.66%	19.31%	-21.75%
6	300848.SZ	美瑞新材	11.68	-7.45%	-8.18%	-34.38%
7	603285.SH	键邦股份	33.30	-6.59%	9.94%	-23.61%
8	000973.SZ	佛塑科技	13.52	-6.31%	9.21%	-35.59%
9	000703.SZ	恒逸石化	19.49	-6.30%	24.94%	10.42%
10	300522.SZ	世名科技	13.93	-6.01%	21.13%	5.45%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点跟踪标的涨跌：万凯新材、昊华科技等涨幅居前

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：万凯新材、昊华科技、东材科技、利民股份、桐昆股份。

表9：本周重点跟踪标的的涨跌：万凯新材、昊华科技等涨幅居前

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价7日涨跌幅（%）	股价30日涨跌幅（%）
1	301216	万凯新材	19.01	15.14	20.78
2	600378	昊华科技	53.31	12.85	25.76
3	601208	东材科技	51.28	12.14	31.69
4	002734	利民股份	16.20	11.11	22.63

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

31/35

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 (%)
5	601233	桐昆股份	27.45	11.09	29.48
6	600409	三友化工	7.44	10.88	16.25
7	603225	新凤鸣	20.79	9.31	9.94
8	002539	云图控股	13.82	7.55	19.55
9	002827	高争民爆	58.69	6.71	125.82
10	600096	云天化	31.58	6.44	7.41
11	603505	金石资源	16.26	6.41	2.14
12	605020	永和股份	34.35	6.25	6.94
13	002493	荣盛石化	14.55	5.74	24.04
14	600309	万华化学	78.04	5.49	5.18
15	002096	易普力	9.72	5.42	6.23
16	002601	龙佰集团	16.60	5.26	-0.06
17	600426	华鲁恒升	21.81	5.01	4.40
18	688150	莱特光电	40.24	4.98	7.94
19	600596	新安股份	11.13	4.80	12.54
20	600160	巨化股份	40.54	4.75	5.46
21	600346	恒力石化	19.66	4.19	20.24
22	600389	江山股份	19.25	3.83	-0.77
23	600866	星湖科技	4.41	3.76	-3.08
24	600486	扬农化工	56.83	3.40	3.05
25	002037	保利联合	6.99	3.40	14.40
26	002978	安宁股份	26.97	3.29	4.05
27	603599	广信股份	10.44	3.26	2.35
28	000301	东方盛虹	14.10	3.22	22.18
29	002226	江南化工	5.16	3.20	9.09
30	002254	泰和新材	12.77	2.98	11.24
31	600500	中化国际	5.67	2.90	21.15
32	605589	圣泉集团	39.96	2.72	10.69
33	603227	雪峰科技	7.83	2.35	6.97
34	002683	广东宏大	30.46	2.25	14.64
35	300218	安利股份	12.85	2.23	11.45
36	688550	瑞联新材	39.58	2.04	0.71
37	603067	振华股份	34.87	2.02	15.77
38	600141	兴发集团	31.26	1.89	8.73
39	600873	梅花生物	7.89	1.68	-3.78
40	300285	国瓷材料	68.90	1.53	22.20
41	000408	藏格矿业	79.00	1.04	-0.52
42	603977	国泰集团	11.72	0.60	7.82
43	688722	同益中	13.88	0.22	2.74
44	603260	合盛硅业	35.07	-0.34	8.88
45	002497	雅化集团	19.30	-0.92	10.73
46	300821	东岳硅材	16.78	-1.00	10.47
47	002895	川恒股份	33.23	-1.39	-5.54

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（%）
48	000792	盐湖股份	28.38	-1.49	5.15
49	603379	三美股份	60.45	-1.63	4.82
50	002643	万润股份	13.26	-4.47	2.79
51	600673	东阳光	31.88	-5.51	13.09
52	000703	恒逸石化	19.49	-6.30	27.39
53	688378	奥来德	42.82	-6.53	16.96
54	688598	金博股份	35.60	-10.66	37.03

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 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