

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4216.26
52周最高	5235.06
52周最低	3951.07

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

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

近期研究报告

《中邮基础化工行业周报
(2026.08.31-2026.09.06) 本周 H
酸、兰炭、活性染料、乙二醇、甲醇
涨幅居前》 - 2026.09.09

化工行业报告 (2026.09.07-2026.09.13)

本周煤焦油、液氯、炭黑、烟煤、丙酮涨幅居前，
国际油价重返 100 美元

● 本周化工行情概述

本周基础化工行业指数报 4216.26 点，较上周五下跌 2.57%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.74%。细分子行业看，截至本周五（9 月 11 日），申万化工三级分类中 3 个子行业收涨，22 个子行业收跌。其中，炭黑、膜材料、合成树脂、其他化学原料、农药行业领涨、周涨幅分别为 4.49%、3.12%、1.61%、-0.60%、-1.03%；粘胶、涤纶、纺织化学制品行业走跌，周跌幅分别为 -11.69%、-9.52%、-7.19%。

● 前 8 个月我国进口原油 3.21 亿吨，同比减少 14.6%

海关总署 9 月 8 日公布的数据显示，2026 年前 8 个月我国货物贸易进出口总值 34.78 万亿元，同比增长 17.6%，其中出口 20.17 万亿元、增长 14.6%，进口 14.61 万亿元、增长 22%。重点商品方面，前 8 个月出口机电产品 12.91 万亿元、增长 21.9%，进口机电产品 6.21 万亿元、增长 31.6%，进口原油 3.21 亿吨、同比减少 14.6%。

● 国际油价重返 100 美元

9 月 9 日，受中东局势升级及霍尔木兹海峡供应风险上升等影响，布伦特原油价格开盘一度升至 100.19 美元/桶，日内涨幅超 2.2%，为 7 月底以来首次重返 100 美元/桶关口；WTI 原油同步升至 94.52 美元/桶，上涨 1.60%。市场担忧中东局势进一步扩大，或将对全球原油供应造成更大冲击。

● 中氟能六氟化钨中试项目公示

9 月 7 日，四川中氟能新材料科技有限公司六氟化钨中试项目环评第一次公示，拟利用现有厂房新建年产 100 吨六氟化钨中试装置。超高纯六氟化钨是集成电路 CVD 工艺的关键材料，受 AI 和 HBM 驱动的半导体产能扩张带动，当前全球六氟化钨市场呈紧平衡态势，国产替代窗口期有望持续打开。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

目录

1	本周化工板块行情回顾.....	6
1.1	化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4216.26 点，较上周-2.57%，跑输沪深 300 指数 1.74%....	6
1.2	化工产品价格涨跌幅排行榜：煤焦油、液氯、炭黑、烟煤、丙酮涨幅居前.....	8
2	重点化工子行业跟踪.....	10
2.1	涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨.....	10
2.2	轮胎：橡胶价格环比上涨.....	11
2.3	制冷剂：市场价格高位盘整，整体运行坚挺.....	13
2.4	MDI：本周 MDI 市场价格逐步上调.....	15
2.5	PC：市场价格宽幅上涨.....	16
2.6	纯碱：碱企检修降负叠加成本上行，纯碱市场价格稳中偏好.....	17
2.7	化肥：秋肥需求启动缓慢，尿素成本推涨，磷钾价格弱稳整理.....	19
3	本周化工品价格走势（截至 2026/9/11）.....	26
3.1	主要石化产品价格走势.....	26
3.2	主要化纤产品价格走势.....	28
3.3	主要农化产品价格走势.....	30
3.4	纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势.....	32
3.5	主要煤化工产品价格走势.....	33
3.6	主要硅基产品价格走势.....	34
3.7	主要食品添加剂产品价格走势.....	35
4	风险提示.....	36

图表目录

图表 1: 本周上证指数收 3888.11 点, 较上周-1.07%.....	6
图表 2: 本周基础化工行业指数收 4216.26 点, 较上周-2.57%.....	6
图表 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20260911)	6
图表 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20260911)	6
图表 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	7
图表 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	7
图表 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	8
图表 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	9
图表 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	10
图表 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	10
图表 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	11
图表 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	11
图表 13: 涤纶长丝行业开工率走势	11
图表 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	11
图表 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	12
图表 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	12
图表 17: 航运价格指数走势 (点)	13
图表 18: 欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比 (单位: 100kg)	13
图表 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	14
图表 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	14
图表 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	15
图表 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	15
图表 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	16
图表 24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	17
图表 25: 纯碱行业开工率走势 (%)	19
图表 26: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	19
图表 27: 尿素行业开工率走势 (%)	20
图表 28: 尿素行业库存情况 (万吨)	20
图表 29: 磷矿石行业开工率走势 (%)	20
图表 30: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	20
图表 31: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	21
图表 32: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	21
图表 33: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	22
图表 34: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	22
图表 35: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	22

图表 36: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	23
图表 37: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	23
图表 38: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	24
图表 39: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	24
图表 40: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	24
图表 41: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	24
图表 42: 原油价格走势	26
图表 43: 天然气价格走势	26
图表 44: 乙烯、丙烯价格走势	26
图表 45: 异丁烯、丁二烯价格走势	26
图表 46: 苯乙烯价格走势	27
图表 47: 苯酚、二甲苯价格走势	27
图表 48: 聚醚价格走势	27
图表 49: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	27
图表 50: TDI 价格走势	27
图表 51: 环氧丙烷价格走势	27
图表 52: 涤纶长丝价格走势	28
图表 53: 涤纶工业丝价格走势	28
图表 54: 粘胶短纤价格走势	28
图表 55: 锦纶价格走势	28
图表 56: 氨纶价格走势	29
图表 57: 腈纶价格走势	29
图表 58: 丙烯腈价格走势	29
图表 59: 己内酰胺价格走势	29
图表 60: PX、PTA 价格走势	29
图表 61: MEG 价格走势	29
图表 62: 草甘膦价格走势	30
图表 63: 草铵膦价格走势	30
图表 64: 毒死蜱价格走势	30
图表 65: 代森锰锌价格走势	30
图表 66: 磷矿石价格走势	30
图表 67: 黄磷价格综走势	30
图表 68: 尿素价格走势	31
图表 69: 磷酸一铵价格走势	31
图表 70: 磷酸二铵价格走势	31
图表 71: 复合肥价格走势	31
图表 72: 钾肥价格走势	31

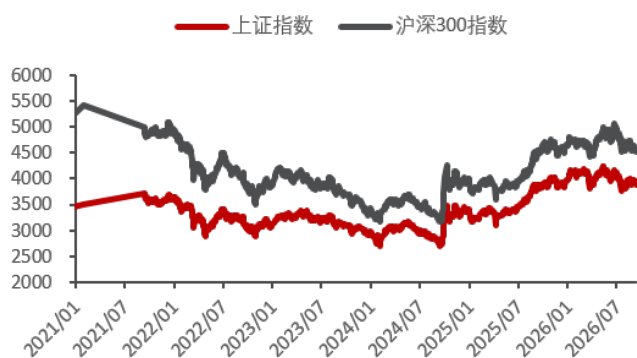
图表 73: 氯化铵价格走势	31
图表 74: 纯碱价格走势	32
图表 75: 烧碱价格走势	32
图表 76: PVC 价格走势	32
图表 77: BDO 价格走势	32
图表 78: 钛白粉价格走势	32
图表 79: 钛精矿价格走势	32
图表 80: 焦炭价格走势	33
图表 81: 炭黑价格走势	33
图表 82: 合成氨价格走势	33
图表 83: 硝酸价格走势	33
图表 84: 甲醇价格走势	33
图表 85: 醋酸价格走势	33
图表 86: 金属硅价格走势	34
图表 87: 有机硅价格走势	34
图表 88: 三氯氢硅价格走势	34
图表 89: 有机硅深加工产品价格走势	34
图表 90: VA 价格走势	35
图表 91: VD3 价格走势	35
图表 92: VE 价格走势	35
图表 93: VK3 价格走势	35
图表 94: 色氨酸价格走势	35
图表 95: 苏氨酸价格走势	35

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4216.26 点，较上周-2.57%，跑输沪深 300 指数 1.74%

整体看，截至本周五（9 月 11 日），上证综指收于 3888.11 点，较上周五的 3930.12 点下跌 1.07%；沪深 300 指数报 4510.16 点，较上周五下跌 0.83%；申万化工行业指数报 4216.26 点，较上周五下跌 2.57%；本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.74%。

图表1：本周上证指数收 3888.11 点，较上周-1.07%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：本周基础化工行业指数收 4216.26 点，较上周-2.57%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

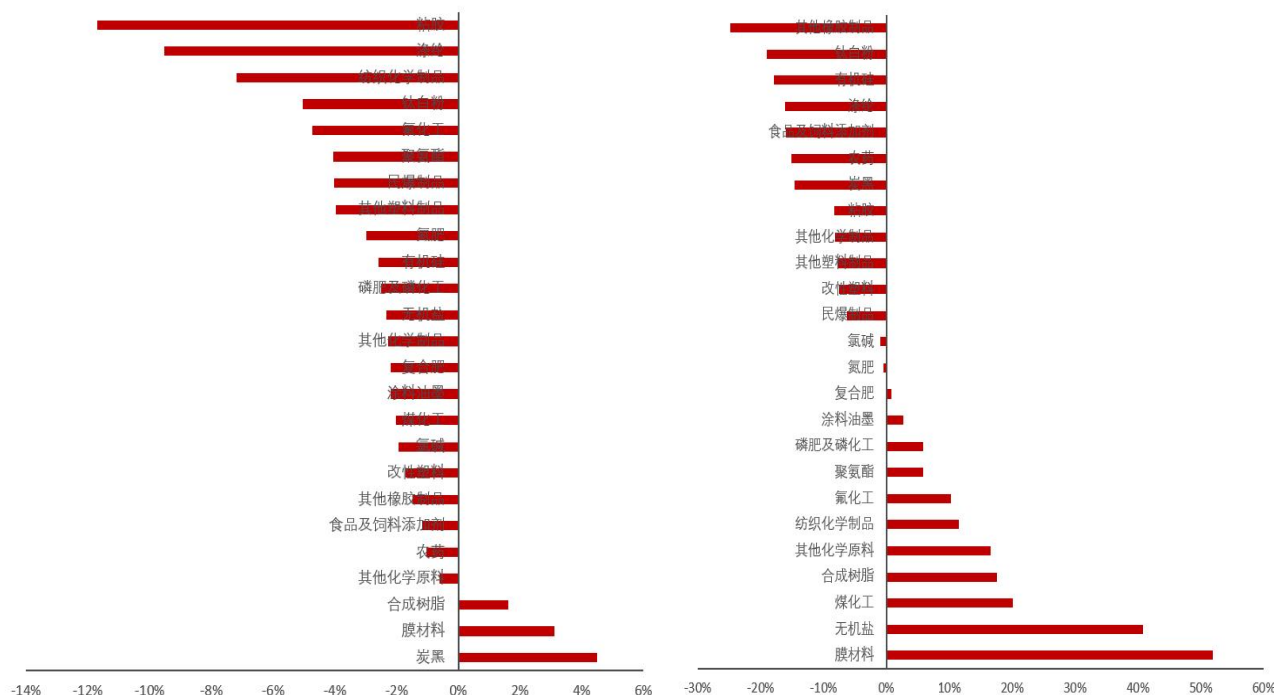
细分子行业看，截至本周五（9 月 11 日），申万化工三级分类中 3 个子行业收涨，22 个子行业收跌。其中，炭黑、膜材料、合成树脂、其他化学原料、农药行业领涨、周涨幅分别为 4.49%、3.12%、1.61%、-0.60%、-1.03%；粘胶、涤纶、纺织化学制品行业走跌，周跌幅分别为-11.69%、-9.52%、-7.19%。

图表3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至

图表4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至

20260911)

20260911)



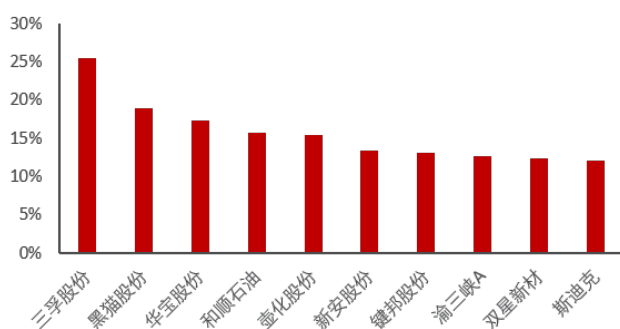
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

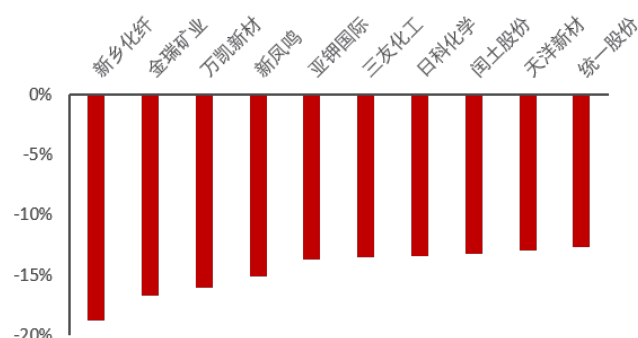
截至本周五（9月11日），化工板块的462只个股中，有133只周度上涨（占比29%），有324只周度下跌（占比70%）。7日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、黑猫股份、华宝股份、和顺石油、壶化股份、新安股份、键邦股份、渝三峡A、双星新材、斯迪克；7日跌幅前十名的个股分别是：新乡化纤、金瑞矿业、万凯新材、新凤鸣、亚钾国际、三友化工、日科化学、闰土股份、天洋新材、统一股份。

图表5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司

图表6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，中邮证券研究所



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：煤焦油、液氯、炭黑、烟煤、丙酮涨幅居前

截至本周五（9月11日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有166种产品价格较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前十名的产品是：煤焦油（山西工厂）、液氯（华东）、炭黑（N220，华东）、炭黑（N330）、烟煤块（Q6500，陕西神木）、丙酮（华东）、正丁烷（东方宏业）、碳酸二甲酯DMC（石大胜华）、乙烯焦油（齐鲁石化）、甲醛（华东）；7日跌幅前十名的产品是：兰炭（大料，陕西）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、硫酸98%（浙江和鼎）、丙烯腈AN、NCM（523）、钛精矿（攀46）、棕榈油（马来西亚）、NYMEX天然气、敌草隆（98%，宁夏新安）。

图表7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	9月11日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	煤焦油 (山西工厂)	6788	38%	66%	66%	96%
2	液氯 (华东)	196	34%	193%	109%	358%
3	炭黑 (N220, 华东)	12750	28%	50%	52%	70%
4	炭黑 (N330)	10760	26%	47%	47%	74%
5	烟煤块 (Q6500, 陕西神木)	1090	25%	42%	47%	74%
6	丙酮 (华东)	9400	22%	46%	42%	108%
7	正丁烷 (东方宏业)	8150	22%	34%	29%	81%
8	碳酸二甲酯DMC (石大胜华)	7200	20%	44%	44%	42%
9	乙烯焦油 (齐鲁石化)	4550	20%	30%	26%	40%
10	甲醛 (华东)	1850	19%	45%	35%	61%

资料来源: wind, iFinD, 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)

跌幅排名	产品	9月11日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	兰炭 (大料, 陕西)	1050	-20%	24%	29%	59%
2	工业级碳酸锂 (四川99.0%)	136000	-8%	-6%	-20%	96%
3	电池级碳酸锂 (四川99.5%)	140000	-8%	-6%	-19%	96%
4	硫酸98% (浙江和鼎)	1475	-6%	-17%	-21%	94%
5	丙烯腈AN	10950	-6%	-10%	7%	30%
6	NCM (523)	159000	-5%	-9%	-18%	34%
7	钛精矿 (攀46)	1300	-4%	-4%	-20%	-40%
8	棕榈油 (马来西亚)	9624	-3%	3%	5%	-35%
9	NYMEX天然气	3	-3%	1%	-9%	-6%
10	敌草隆 (98%, 宁夏新安)	36000	-3%	-9%	-19%	4%

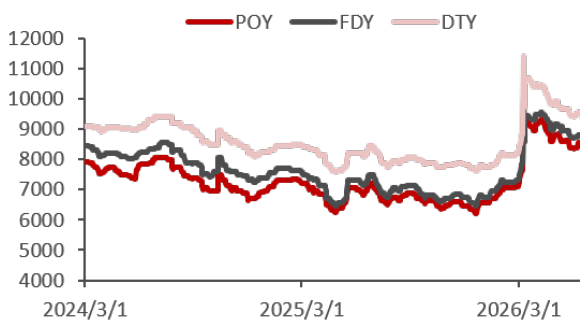
资料来源: wind, iFinD, 百川盈孚, 中邮证券研究所

2 重点化工子行业跟踪

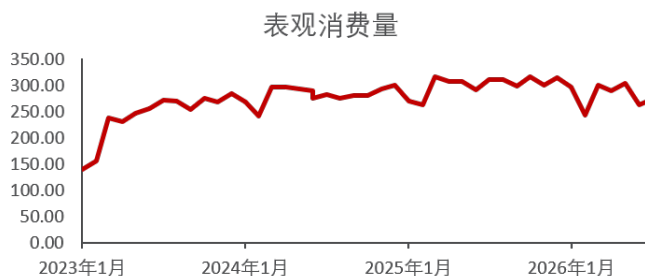
2.1 涤纶长丝：油价支撑成本，推动涤纶本周价格上涨

本周（2026 年 9 月 4 日-2026 年 9 月 10 日）涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 9310 元/吨，较上周均价上涨 230 元/吨；FDY 市场均价为 9550 元/吨，较上周均价上涨 280 元/吨；DTY 市场均价 10220 元/吨，较上周均价上涨 190 元/吨。本周前期，特朗普称打击行动不会太久，缓释了冲突全面升级的担忧，油价窄幅震荡，聚合成本窄幅回落，对长丝支撑放缓，长丝企业大多挺价报稳，市场重心无明显起伏，下游采购刚需为主，场内交投表现平淡。而后，美伊冲突扩大，地缘风险升温，油价加速上行，成本端支撑显著增强，提振业者心态，长丝企业多趁机放大优惠出货，市场价格走跌，进一步激发下游拿货情绪，织企担忧后续原丝成本上涨，多于当日优惠时机进场采购，长丝出货情况明显好转，尾盘产销大幅放量。目前，聚酯原料市场延续高位震荡走势，成本支撑尚存，长丝市场价格随成本仍有上探，但面对高价原丝，下游持续跟进乏力，场内交投回归平淡。

图表9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



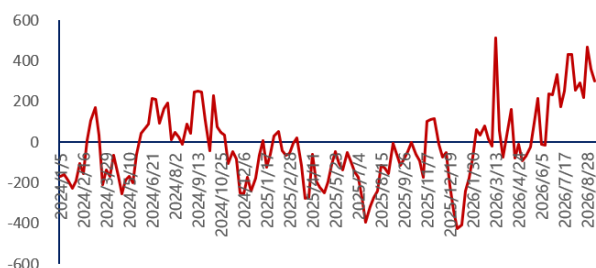
图表10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



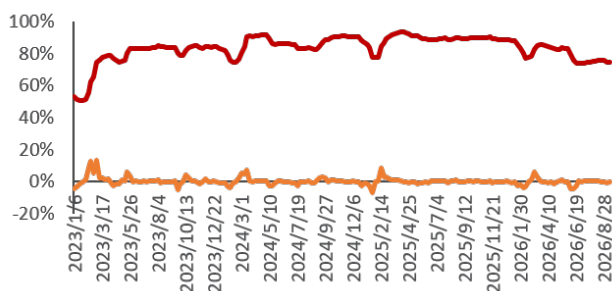
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



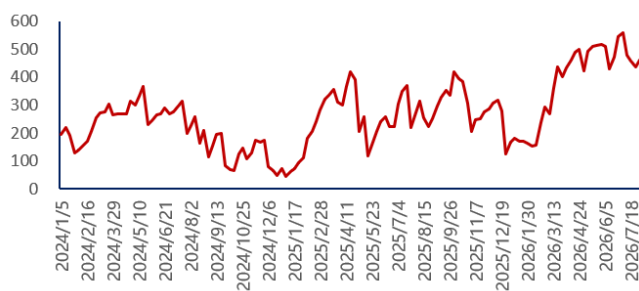
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.2 轮胎：橡胶价格环比上涨

(1) 国内开工率：百川盈孚 9 月 10 日讯，全钢胎行业开工率为 65.71%；半钢胎行业开工率为 64.80%。

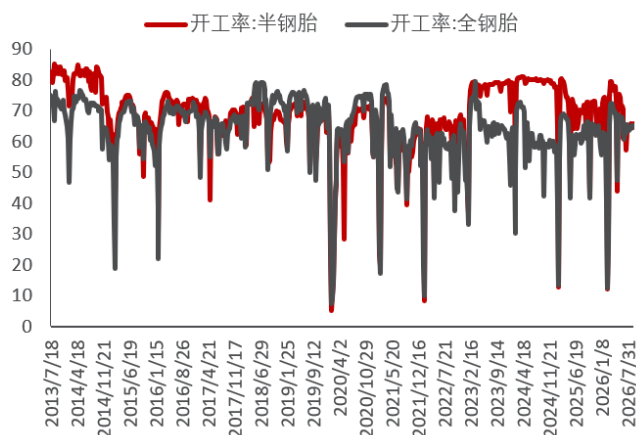
(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司 2026 年三季度航运截至目前出货 3.47 万吨，同比下降 21.80%，环比下降 32.05%；赛轮轮胎（香港）2026 年三季度航运截至目前出货 5.18 万吨，同比下降 31.11%，环比下降 13.08%；玲珑轮胎泰国子公司 2026 年三季度航运截至目前出货 2.84 万吨，同比增长 25.75%，环比下降 25.99%；浦林成山泰国子公司 2026 年二季度航运出货 0.04 万吨，同比减少 97.32%，环比持平；通用股份泰国子公司 2026 年三季度航运截至目前出货 0.98 万吨，同比下降 59.78%，环比下降 30.40%。

(3) 欧美需求：2026 年 7 月，美国轮胎进口数量 1818.06 万条，同比下降 3.74%，环比下降 10.42%；其中全钢胎 316.58 万条，同比+1.03%，环比-2.67%；半钢胎 1339.57 万条，同比-11.13%，环比-4.38%。2026 年 6 月，欧盟轮胎进口数量为 18.48 万吨，同比+7.99%，环比-9.17%；其中全钢胎 7.29 万吨，同比+21.23%，环比-2.69%；半钢胎 11.55 万吨，同比+1.03%，环比-12.83%。

(4) 本周（2026.9.4-2026.9.10）丁苯橡胶 1502 市场均价 16186 元/吨，环比上调 776 元/吨，涨幅约 5.04%。据百川盈孚统计显示，截至 9 月 10 日，山东地区干胶市场价格参考 15500-16183 元/吨，华北地区干胶市场价格参考 15483-16267 元/吨，华东地区干胶市场价格参考 15525-16300 元/吨，华南地区干胶市场价格参考 15700-16560 元/吨。

(6) 欧美轮胎价格：2026 年 7 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 46.90 美元/条，同比-5.44%，环比+1.90%，从其他地方进口的轮胎单价为 91.19 美元/条，同比-6.06%，环比+0.17%。2026 年 6 月，欧盟进口轮胎价格为 3739 欧元/吨，同比-1.89%，环比 4.15%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3183、2736 欧元/吨，同比分别-2.84%、-7.07%，环比分别 4.66%、-3.24%。

图表15：中国轮胎行业开工率走势（%）



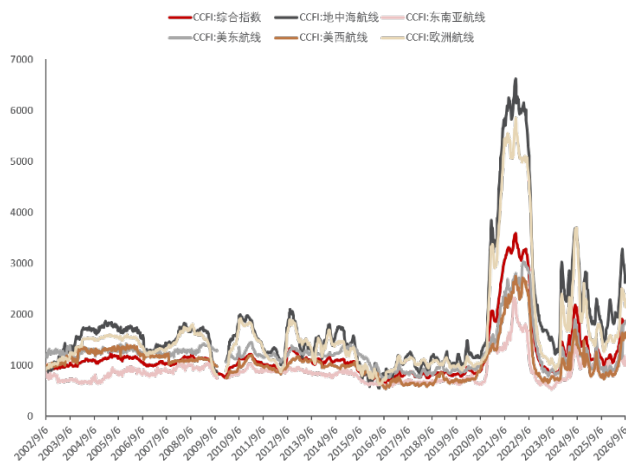
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



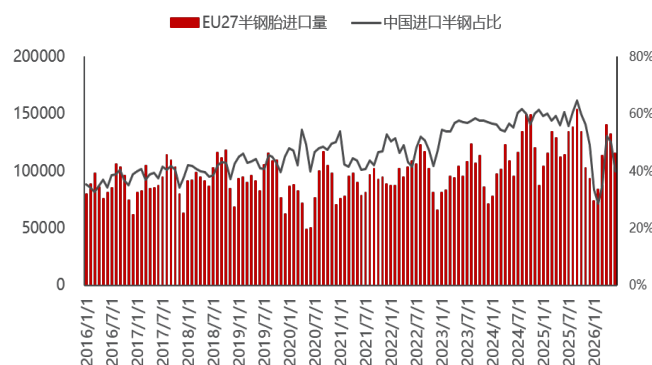
资料来源：Choice，中邮证券研究所

图表17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：欧盟半钢进口量及中国进口半钢占比（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，中邮证券研究所

2.3 制冷剂：市场价格高位盘整，整体运行坚挺

R22 市场综述：

本周国内制冷剂 R22 市场进入阶段性盘整阶段，行情整体表现平稳但偏淡，下游刚需采购为主。随着夏季售后维修旺季结束，终端需求逐步回落，在下游支撑力度减弱的背景下，经销商采购意愿不强，多持观望态度，优先消化现有库存。受需求疲软拖累，贸易商心态趋于谨慎，普遍采取按需采购的刚性策略，投机性备货意愿较低，市场交投氛围转淡。尽管工厂端挺价意愿仍然较强，但在需求趋弱的制约下，价格继续上行的动力不足，渠道为促成交存窄幅让利现象。整体来看，短期制冷剂 R22 市场或保持区间震荡的运行格局。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

R134a 市场综述：

本周国内制冷剂 R134a 市场延续稳中趋强态势。在配额政策的刚性约束与下游刚需支撑的双重作用下，市场情绪依旧偏乐观，价格中枢维持高位运行。随着年内配额逐步消化，同时伴随淡季企业或陆续开启检修计划，头部企业控产保价意愿强烈，卖方主导格局未变。叠加新能源汽车需求稳步释放，为价格提供了

坚实的底部支撑。综合来看，R134a 市场偏强运行的基础逻辑依然稳固，短期价格易涨难跌，高位坚挺的态势明确。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

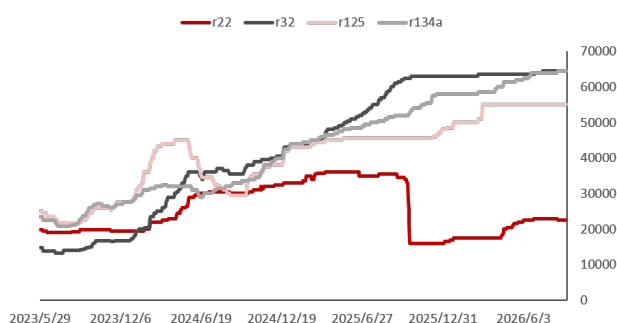
R125 市场综述：

本周国内制冷剂 R125 市场价格延续高位横盘走势，底部支撑逻辑坚实，整体运行稳健。作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的核心原料，主流生产企业普遍以内部配套自用为主，为价格提供了坚实的底部支撑。综合来看，尽管终端需求表现乏力，但在配额严控政策的托底效应与现货供应整体偏紧的双重驱动下，预计短期内制冷剂 R125 市场将维持高位震荡的格局。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

R410a 市场综述：

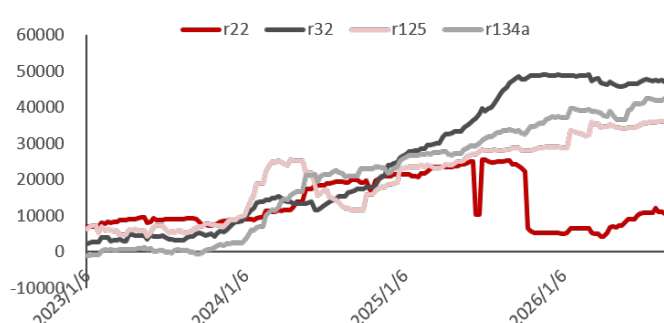
本周国内制冷剂 R410a 市场延续高位横盘整理态势，价格中枢保持坚挺。从成本端来看，受核心原料 R32 及 R125 持续高位运行的带动，成本支撑逻辑稳固且传导顺畅。综合来看，在配额政策的约束下，市场供需紧平衡的底层逻辑未改，头部企业定价主导权进一步增强，支撑制冷剂 R410a 维持高位区间震荡的运行格局。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 60000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

图表19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



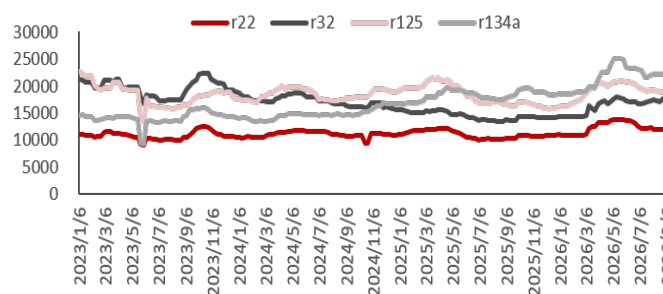
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



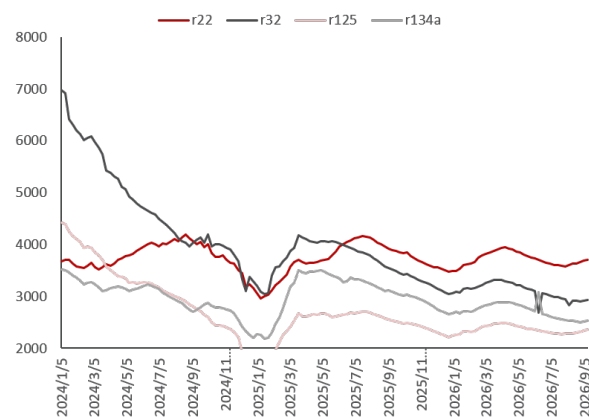
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

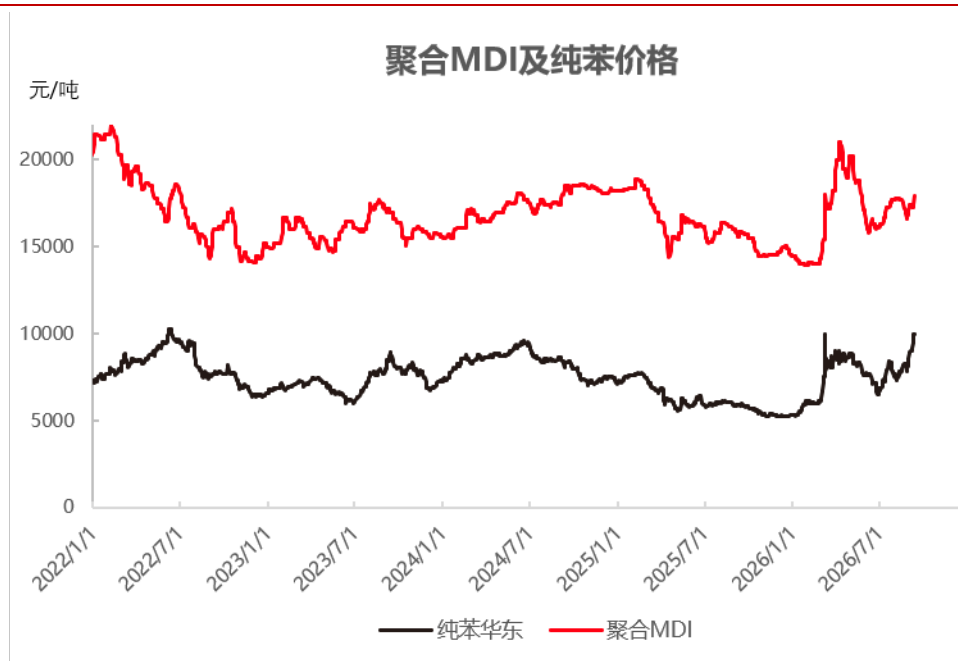
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格逐步上调

（1） 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格小幅波动跟涨。截至 9 月 10 日，聚合 MDI 国内市场上海货参考价在 17000-17200 元/吨，较上周上涨 100-200 元/吨，周度涨幅 0.59%-1.16%；硬泡聚醚价格宽幅上调。原料方面，华东纯苯 9920 元/吨，较上周上涨 865 元/吨（+9.55%）；华东苯胺 13270 元/吨，较上周下跌 450 元/吨（-3.28%）。

（2） 供应面：8 月，中国聚合 MDI 工厂样本月产量在 23.2 万吨，月开工率在 80%，相比去年同期开工率和产量明显减少。本期，烟台万华 110 万吨/年装置仍处于检修中（8 月 10 日停机，预计 45 天左右，9 月中下旬重启）；其余装置正常运行。本周聚合 MDI 工厂样本本周产量 5.04 万吨，环比持稳。

（3） 需求面：2026 年 1-7 月全国家用电冰箱产量 6745.4 万台，累计增长 12.1%。1-7 月全国家用冷柜产量 1767.2 万台，累计增长 19%。

图表23：聚合MDI及纯苯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

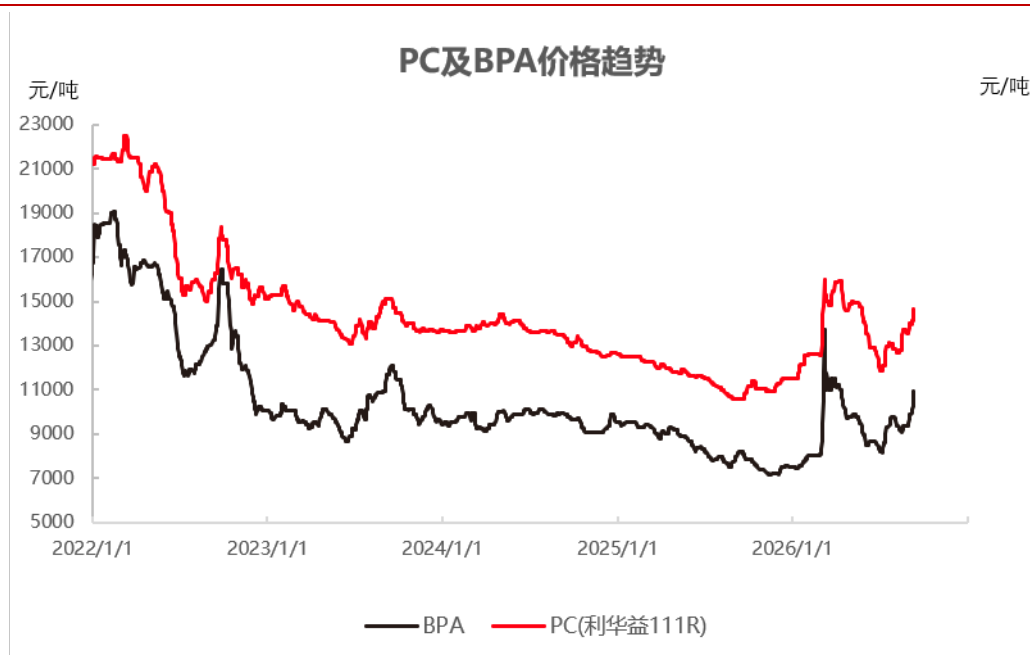
2.5 PC：市场价格宽幅上涨

（1）市场走势：PC市场宽幅上涨。截至9月10日收盘，PC国产料华东市场价格参考商谈12850-15100元/吨，较上周上涨300-450元/吨不等，幅度2.39%-3.23%。

（2）供应面：国内PC行业产量较上期继续下降。本期国内PC产量6.17万吨，较上期减少0.06万吨，幅度0.96%，产能利用率74.57%，较上期下降0.73%。本周，万华化学PC装置继续全线停车检修中，浙石化PC装置一条产线继续清洗中，利华益维远PC装置一条产线清洗，其他国内PC装置总体开工负荷较上期大致平稳。

（3）产业链情况：本期双酚A市场持续推高。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在10650元/吨，较上周四涨8.12%。

图表24: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

2.6 纯碱: 碱企检修降负叠加成本上行, 纯碱市场价格稳中偏好

市场走势: 据百川盈孚统计, 截止到 2026 年 9 月 10 日, 国内纯碱市场偏好运行。截止到目前, 当前轻质纯碱市场均价为 977 元/吨, 较上周价格上涨 1.66%; 重质纯碱市场均价为 1098 元/吨, 较上周价格持平。本周纯碱市场稳中偏好运行, 局部地区纯碱报价提涨, 行业价格中枢略有上移, 内蒙古天然碱大厂减量检修尚未恢复正常, 企业待发量较为充裕, 价格面暂未见明显波动。具体来看, 山东、河北地区氨碱法纯碱企业报盘价格稳定, 本月签单压力不大, 后期关注山东碱厂检修计划兑现情况; 华东江苏、安徽地区碱厂报盘价格提涨, 成本压力下企业低价出货意愿减弱, 场内低价货源消失; 华中河南、两湖地区价格暂稳, 区域市场提货紧张, 河南个别企业停车检修暂未恢复; 西北青海地区碱价大稳小动, 个别企业报盘存涨跌变化, 调整幅度 10 元/吨, 其余厂家变动不大, 市场新单增量有限; 西南重庆地区碱厂报盘挺价运行, 临近周末碱厂开启减量检修, 负荷有所下降。供应端本周纯碱行业开工水平继续下滑, 本周开工率至 70%附近; 需求端, 光伏玻璃行业福建新增一座窑炉冷修, 涉及产能 650t/d, 后续仍有产线存在冷修规划。综合来看, 本周纯碱市场大体稳定, 个别报盘价格上调, 下游对

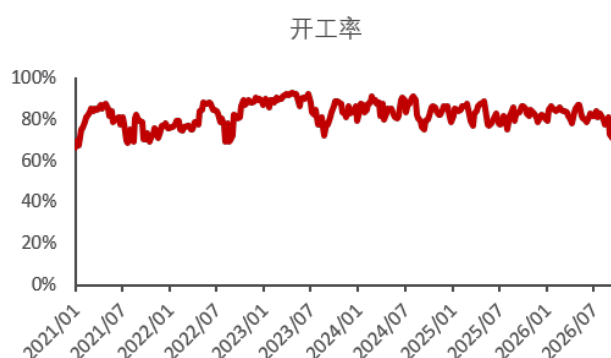
新价接受度有限，多持谨慎观望态度，当前纯碱企业成本压力较大，利润空间不足。

供应方面：截止到 2026 年第 36 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。四川和邦，2025 年 5 月 22 日 30 万吨装置停车检修，2026 年 2 月 25 日 90 万吨装置停车技改；陕西兴化，2025 年 8 月 25 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期待定；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；重庆和友，2025 年 11 月 10 日起纯碱装置停车检修；中盐昆山，3 月 22 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；天津渤化，6 月 16 日下午纯碱装置停车，具体恢复时间待定；湖南冷水江金富源，2026 年 7 月 7 日起纯碱装置停车检修，恢复时间待定；博源银根，2026 年 8 月 30 日起装置检修减量，暂未恢复正常；河南骏化，2026 年 8 月 31 日下午装置临时故障停车，恢复时间待定；杭州龙山，2026 年 9 月 1 日起纯碱装置停车检修，暂未恢复；江苏井神，2026 年 9 月 8 日起纯碱装置减量检修，预计影响至 9 月 20 日；重庆湘渝，2026 年 9 月 10 日起减量检修，预计影响半个月左右。除以上装置外，部分企业仍维持降负生产。截至目前，本周整体纯碱行业开工率为 70.48%，较上周相比下降 2.31%。

需求方面：浮法玻璃领域本周一条 900t/d 产线停产，光伏玻璃领域本周新增多条产线冷修，行业整体开工率下降，安徽新增三座窑炉冷修，涉及产能 1000t/d、1200t/d、1200t/d。

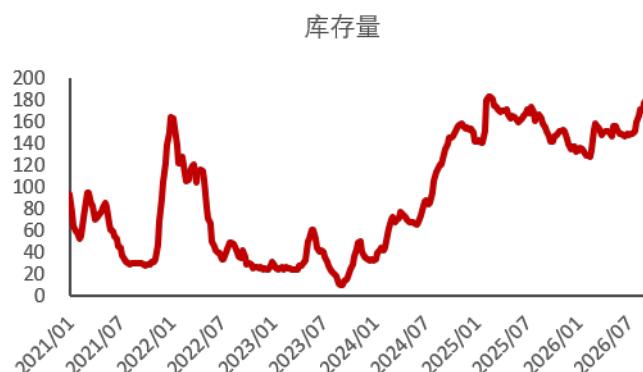
成本利润：本周国内纯碱行业成本价格继续上涨，纯碱厂家的综合成本约在 1370 元/吨，较上周环比上涨 3.72%；纯碱行业亏损加深，平均亏损约在 390 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格继续上行，合成氨、原盐价格变动不大，纯碱原料综合成本上涨，碱企成本端压力较大，盈利困难。

图表25：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

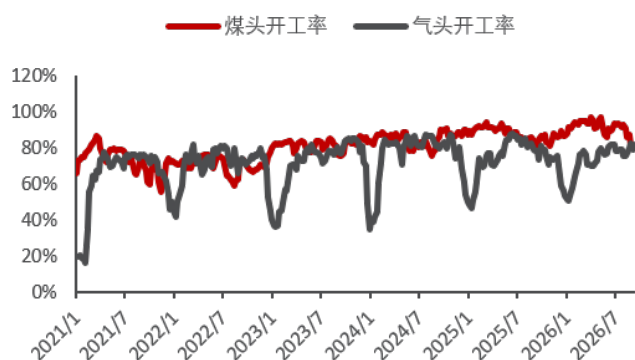


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2.7 化肥：秋肥需求启动缓慢，尿素成本推涨，磷钾价格弱稳整理

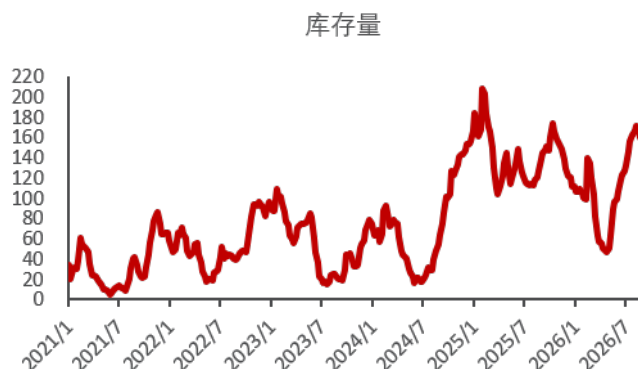
尿素：煤价推涨后劲不足，需求拖累高位承压。截至本周四（9月10日），国内尿素市场均价1774元/吨，较上周四（9月3日）上涨60元/吨，涨幅约3.50%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初1660-1730元/吨升至1780-1850元/吨，周内累计上移约120元/吨。近期煤价持续走强推高生产成本，成为行情上行的核心驱动，叠加出口配额传闻持续发酵以及供应端收缩预期，共同带动市场情绪升温，周初企业收单一度好转，价格快速拉涨，但下游对高价接受度有限，复合肥厂及贸易商转为观望，采购以刚需小单为主，涨价后新单跟进明显转弱，价格继续上行动力不足，行情随之进入涨后消化阶段。周中后段成本支撑边际减弱，主产地煤价涨势放缓，部分高价煤矿小幅回调，政策端部署提高疆煤外运规模以稳定煤炭供应，主产地部分停产煤矿也在陆续复产，市场对煤炭供应紧张的担忧有所缓解。供应方面，检修与复产交替进行，日产仍维持在20万吨左右，企业去库偏慢，港口集港虽有分流，但货源宽松局面未改。消息面上，昨日国储会议释放积极信号，认为当前尿素价格处于低位且较为合理，建议适度提前储备，以防后期价格上涨。整体来看，本周价格重心虽有抬升，但驱动主要来自成本端的被动推涨，终端需求并未出现实质性改善，下游对高价接受度有限，缺乏成交支撑的行情难以持续走强，目前市场仍维持高位震荡、局部小幅松动。

图表27：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表28：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

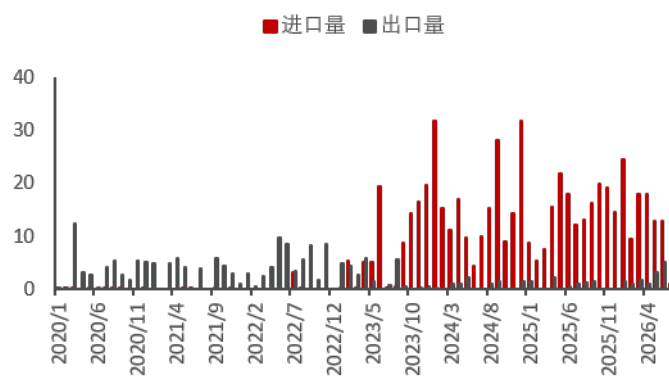
磷矿石：主产区磷矿石价格基本稳定。截至本周四（9月10日），国内主流参考价：30%品位 1000 元/吨，28%品位 921 元/吨，25%品位 745 元/吨。供应端开阳、马边矿山陆续复产，雷波复产进度延后。主流大厂暂未收到有关后续磷肥出口管控消息，秋肥基层铺货进度偏慢，复合肥开工维持低位，肥厂以消化成品库存为主，湿法磷酸开工维持低位，原料磷矿仅维持刚需补库，无主动建库动作；黄磷原料端供应偏紧，价格保持坚挺。

图表29：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表30：磷矿石进出口量情况（万吨）



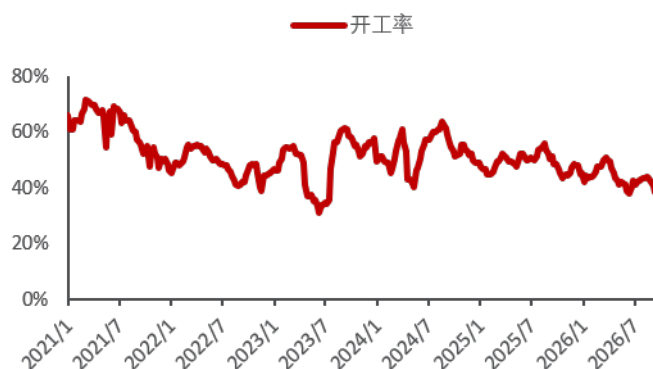
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

农用磷酸一铵：磷酸一铵价格重心小幅下移。截至本周四（9月10日），国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4251 元/吨，较上周同期价格下跌 4 元/吨，或跌幅 0.09%。从原料端来看，受硫磺价格高位运行影响，多数磷酸一铵企业采

购重心转向硫酸及硫铁矿。然而，受磷肥企业采购积极性低迷拖累，硫酸、硫铁矿价格持续阴跌，磷矿石价格亦呈明稳暗降态势。原料价格走势震荡不稳，进一步加剧了复合肥市场的观望情绪。从需求端来看，秋肥铺货节奏不及预期，抑制了复合肥工厂对磷酸一铵的采购意愿。此外，自9月起磷酸一铵价格窄幅下探，在“买涨不买跌”心态主导下，市场暂无明显回暖迹象。

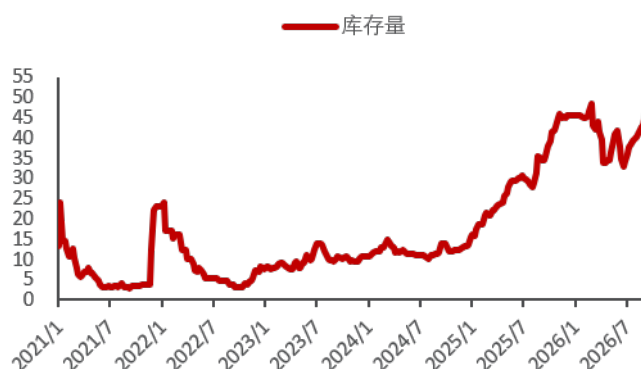
工业磷酸一铵：工业级磷铵价格承压下行。截至本周四（9月10日），73%工业级磷酸一铵市场均价为6837元/吨，较上周同期价格（6944元/吨）下跌107元/吨，跌幅为1.54%。本周周初工铵价格僵持暂稳，但上游原料板块走势分化明显（硫磺价格回弹上行，但黄磷、磷矿石等价格偏弱运行），工铵成本窄幅波动，叠加下游农需淡季、新能源领域压价情绪浓厚，工业级磷铵市场看空情绪持续发酵，持货商降价接单意愿增强，带动工铵实单成交重心下移。

图表31：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



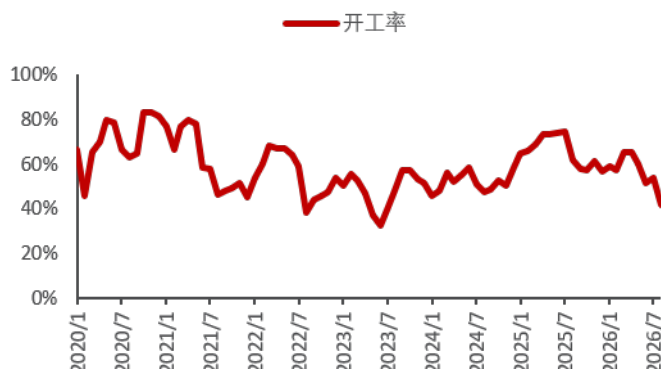
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表32：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



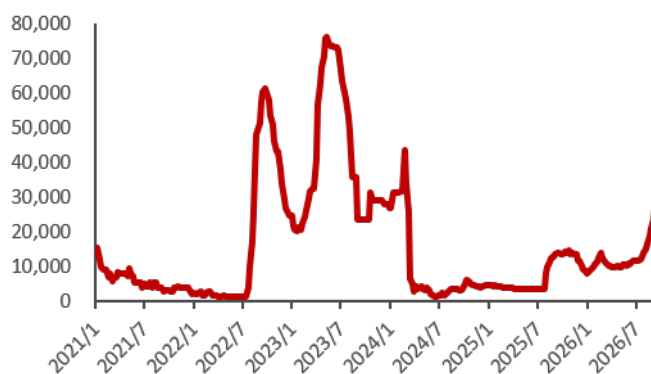
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表33：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



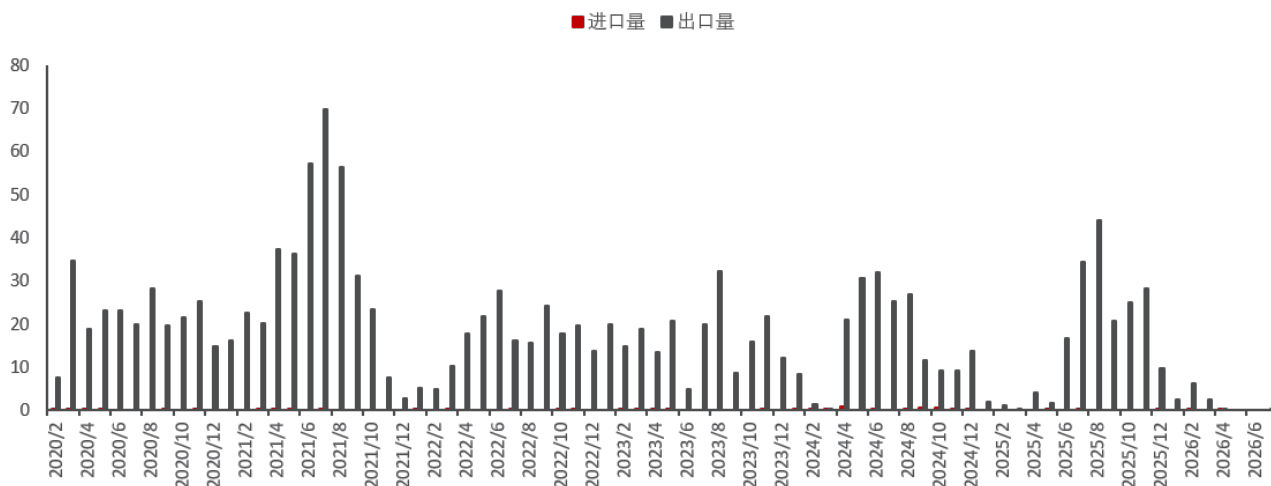
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表34：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表35：磷酸一铵进出口量情况（万吨）

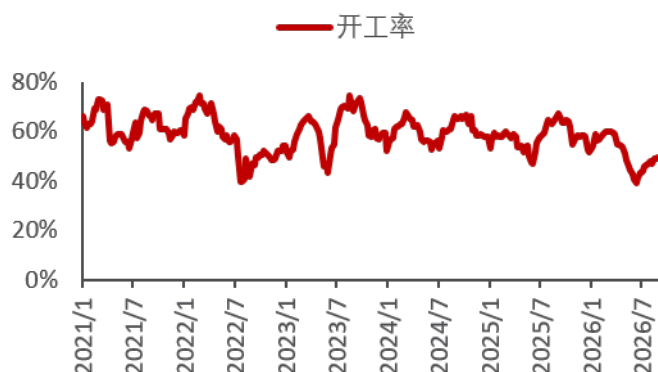


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

磷酸二铵：磷酸二铵价格弱稳僵持。截至本周四（9月10日），需求侧方面，本周下游询单意愿略有恢复，华东、华北一带秋肥询单增多，场内货源少量走动，整体较8月气氛略有好转；但实际新单交投依旧低迷，基层用磷意愿冷清，下游普遍按需谨慎采购，“回暖”仅停留在询价层面，而未能转化为实际成交表现，呈现“询多买少”趋势。供给侧方面，本周在产企业装置多稳量运行，主流大厂承担保供任务并维持5-9成不等开工，二铵工厂新单商谈保持挺价意愿；基于需求跟进疲软，二铵行业持续累库，短时无供给偏紧趋势。此外，硫磺价格止跌反弹、

磷矿石新单商谈略有让利、磷酸一铵局部弱势震荡、二铵贸易端散单价格阴跌、尿素行情积极上行、磷肥出口传闻频频扰动等情况交织，持续加重二铵下游谨慎观望意愿。综上，短时磷酸二铵价格盘稳僵持为主，行情实质性转折仍待秋肥需求释放、出口政策落地等信号明朗。

图表36：磷酸二铵行业开工率走势（%）



图表37：磷酸二铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

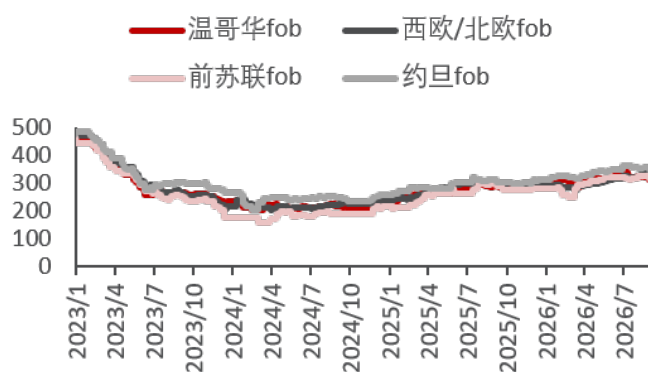
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

钾肥：氯化钾市场受政策预期驱动，情绪有所回暖。截至到本周四（9月10日），百川盈孚市场均价3118元/吨，价格较上周四下跌3元/吨，跌幅为0.1%。9月3日，国家钾肥储备会议召开，明确要求承储企业于12月完成300万吨实物储备任务，政策消息落地后，市场情绪快速转为谨慎，部分贸易商暂停对外公开报价，市场交投阶段性趋缓，产业链各方静待储备采购细则落地。随着市场逐步消化政策信息，政策托底预期开始显现，持续下跌的行情得到遏制，市场止跌企稳，持货商挺价心态逐步增强，局部贸易商开启试探性上调报价，前期低价货源逐步退场，市场悲观情绪有所修复。（1）供应方面：本周氯化钾市场整体货源供给充裕，国产钾方面，国内生产企业装置运行整体平稳，产出维持正常水平，货源持续流向流通市场，国产货源供给保障充足。港口方面，截至9月4日，港存总量约为380万吨左右（含保税区），同比增加约143.51%，进口钾持续到港，港口库存维持上升通道，叠加边贸口岸货源持续流入，社会流通货源充足。贸易商普遍面临库存高企、资金回笼压力，市场并未出现实质性控量缩供，供给宽松格局对价格上行形成持续压制。（2）需求方面：单纯靠贸易商拉涨难以带动行情实质性回暖，秋肥备肥窗口虽已开启，但下游复合肥企业成品出货不畅，装置开

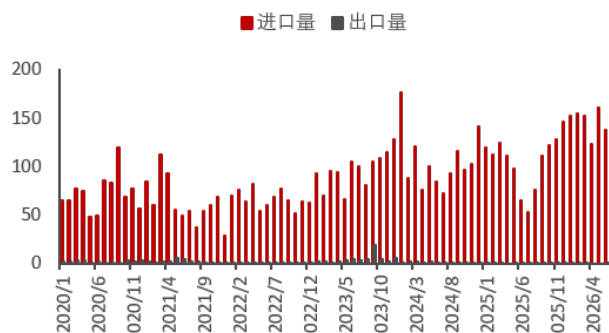
工提升幅度有限，采购策略依旧以刚需随用随采为主。面对持货商的探涨动作，下游工厂、终端经销商观望情绪浓厚，对高价货源接受度偏低，主动补库意愿不足，市场成交多为零星刚需单，增量订单难以释放，呈现典型“有价无市”状态。

(3) 国际市场：受进口货源不足带来的供应收紧、秋季需求预期向好支撑，美国新奥尔良港(Nola)氯化钾价格保持坚挺；而巴西市场受季节性需求低迷拖累，价格持续承压。此外，Nutrien 于 9 月 2 日将其中西部颗粒氯化钾码头 FOB 价格上调 10 美元/短吨，报 410 美元/短吨。

图表38：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



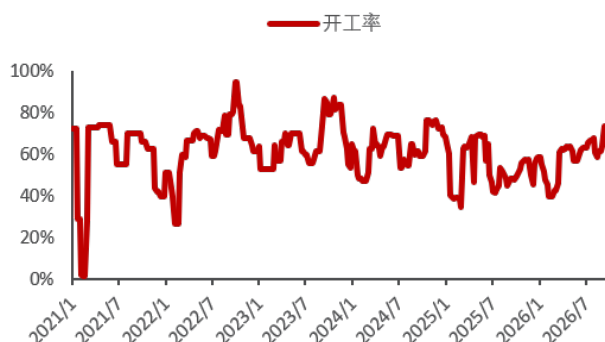
图表39：氯化钾进出口量情况（万吨）



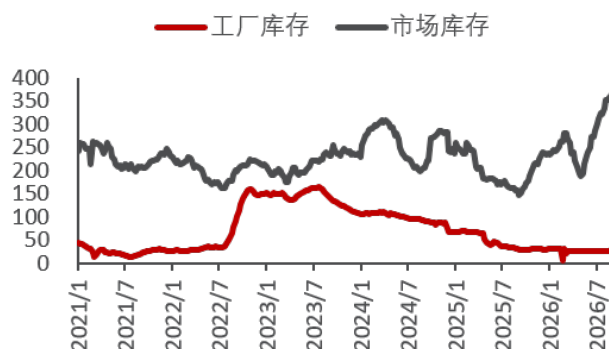
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表40：中国氯化钾行业开工率走势（%）



图表41：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

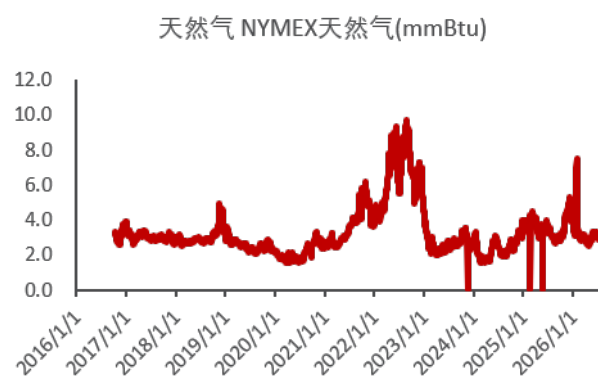
3 本周化工品价格走势（截至 2026/9/11）

3.1 主要石化产品价格走势

图表42：原油价格走势



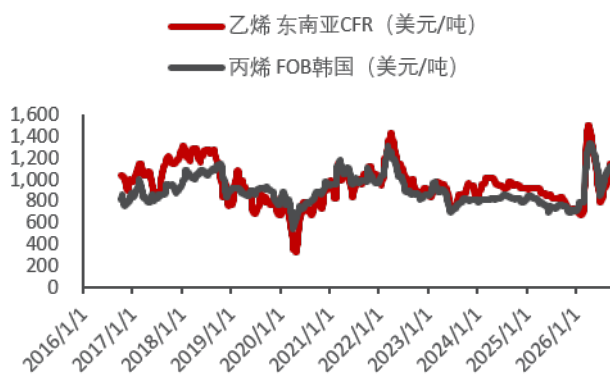
图表43：天然气价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

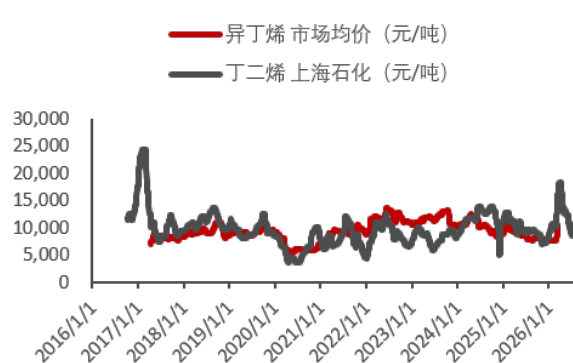
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表44：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表45：异丁烯、丁二烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表46：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表47：苯酐、二甲苯价格走势



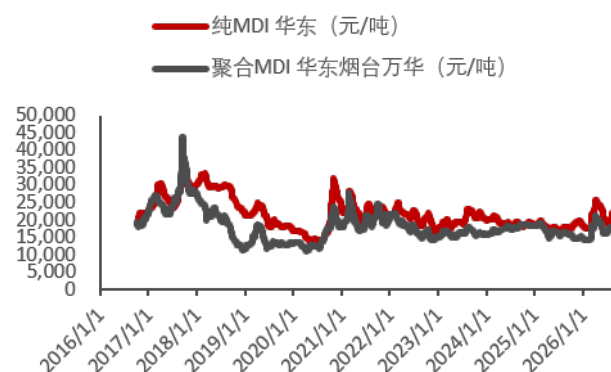
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表48：聚醚价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表49：聚合MDI、纯MDI价格走势



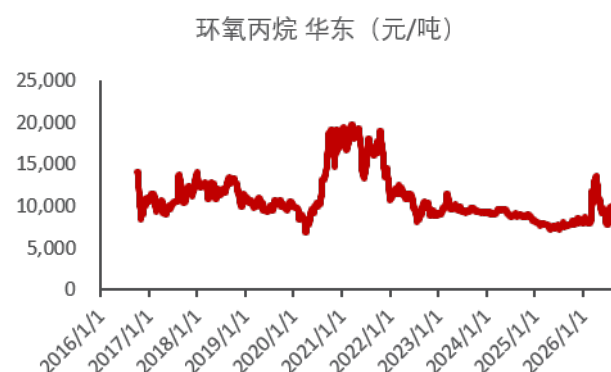
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表50：TDI 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

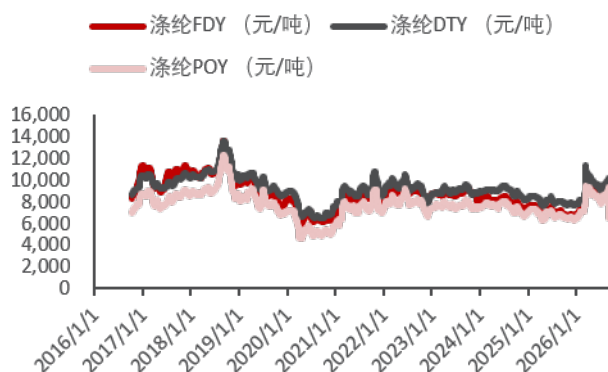
图表51：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

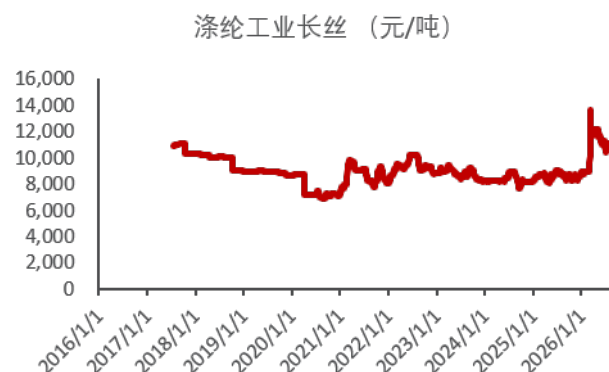
3.2 主要化纤产品价格走势

图表52：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表53：涤纶工业丝价格走势



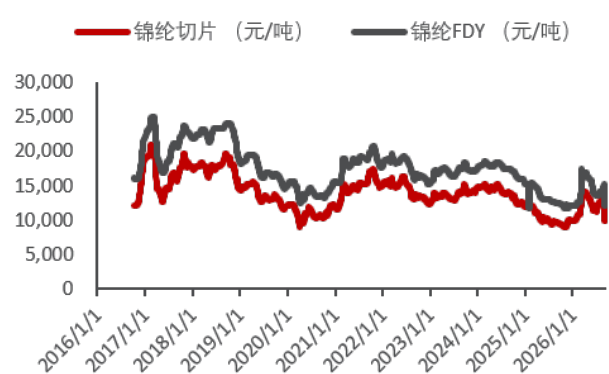
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表54：粘胶短纤价格走势



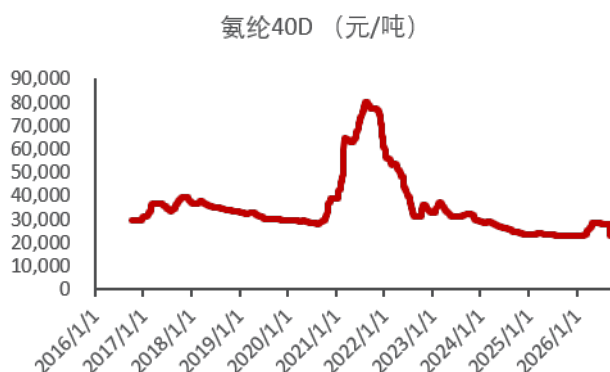
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表55：锦纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表56：氨纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表57：腈纶价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表58：丙烯腈价格走势



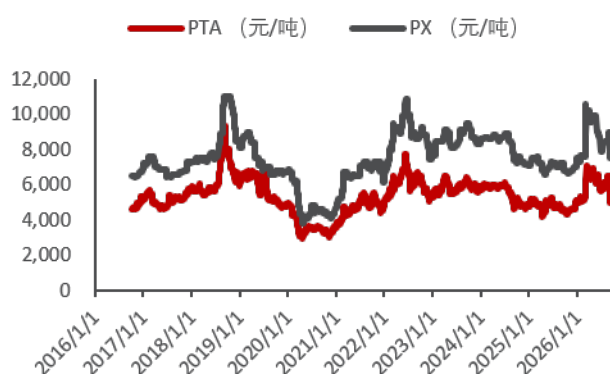
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表59：己内酰胺价格走势



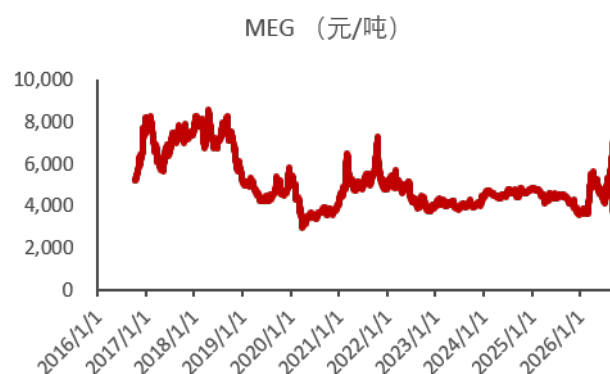
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表60：PX、PTA 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

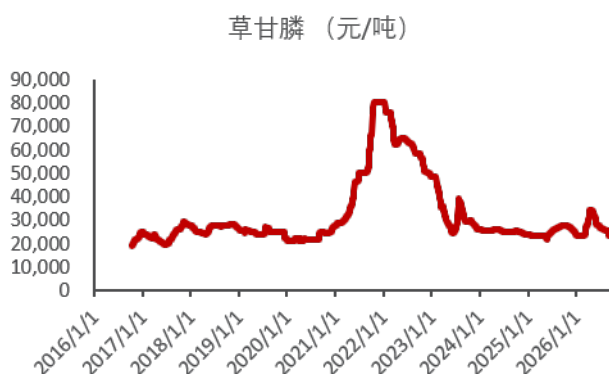
图表61：MEG 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.3 主要农化产品价格走势

图表62：草甘膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表63：草铵膦价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表64：毒死蜱价格走势



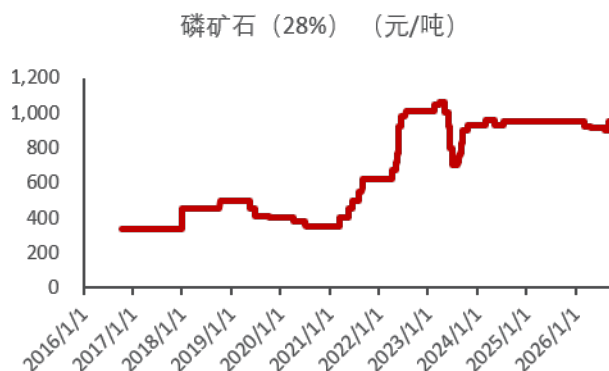
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表65：代森锰锌价格走势



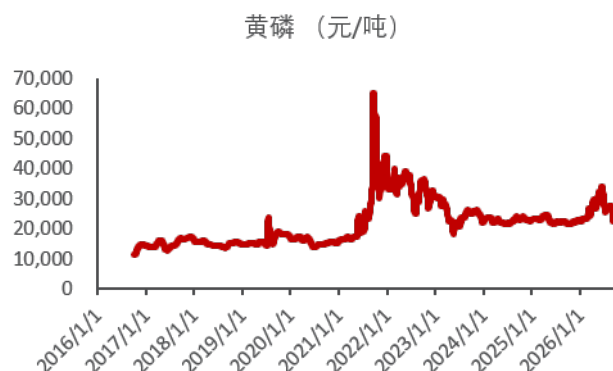
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表66：磷矿石价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表67：黄磷价格综走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表68：尿素价格走势



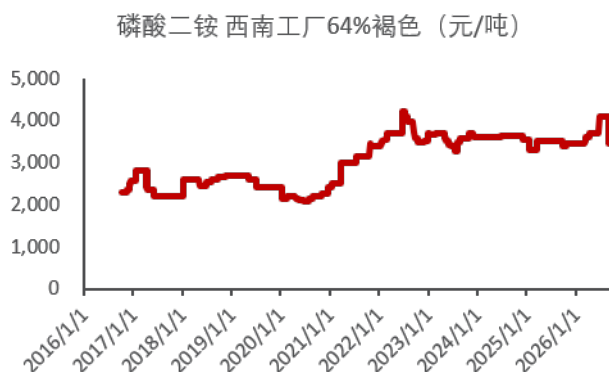
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表69：磷酸一铵价格走势



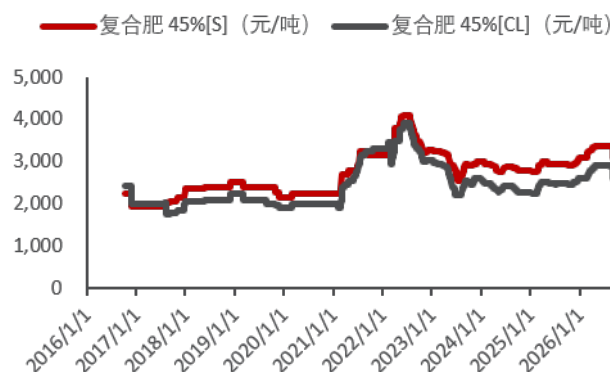
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表70：磷酸二铵价格走势



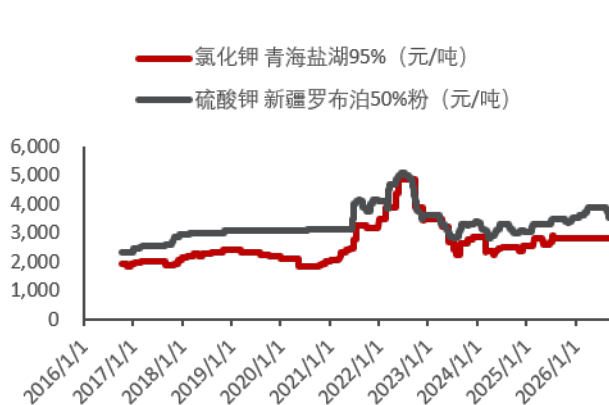
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表71：复合肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表72：钾肥价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

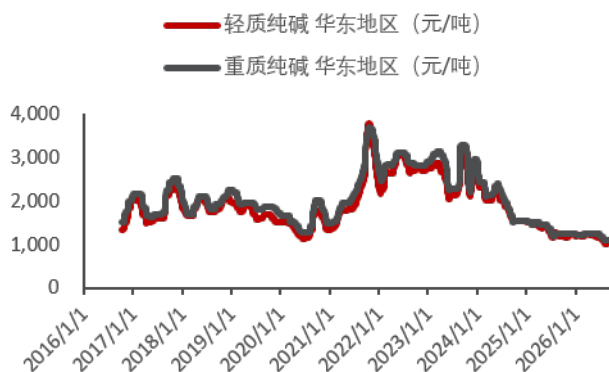
图表73：氯化铵价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

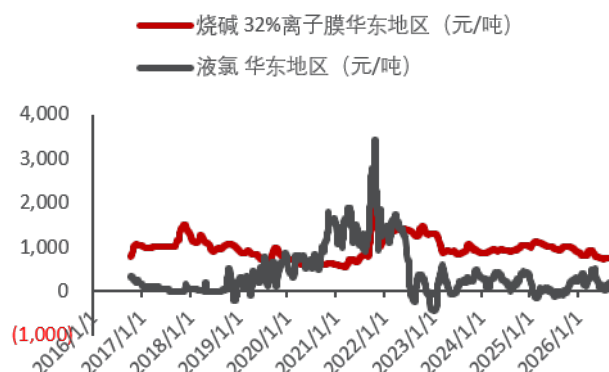
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势

图表74：纯碱价格走势



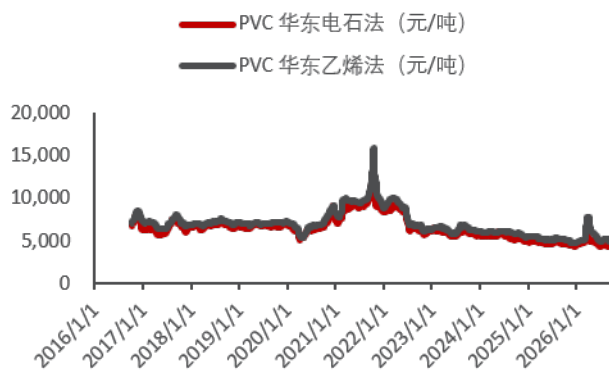
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表75：烧碱价格走势



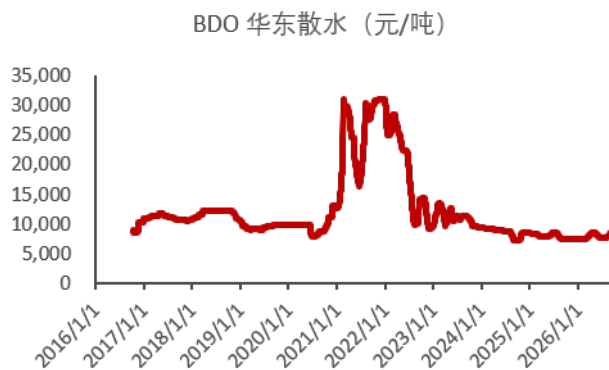
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表76：PVC 价格走势



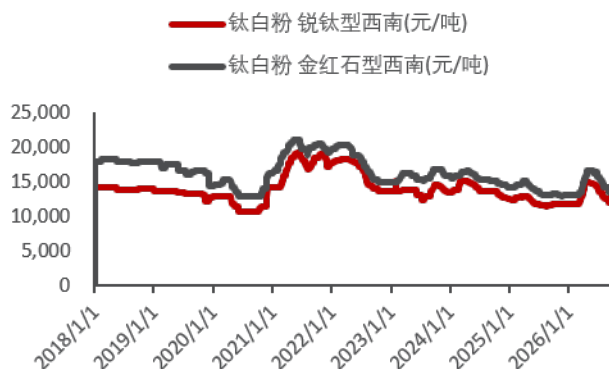
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表77：BDO 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表78：钛白粉价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表79：钛精矿价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

3.5 主要煤化工产品价格走势

图表80：焦炭价格走势



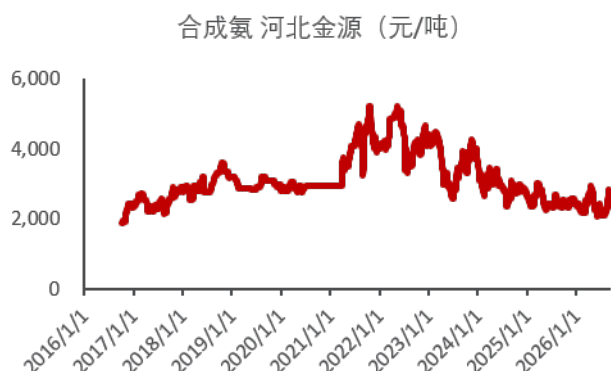
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表81：炭黑价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表82：合成氨价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表83：硝酸价格走势



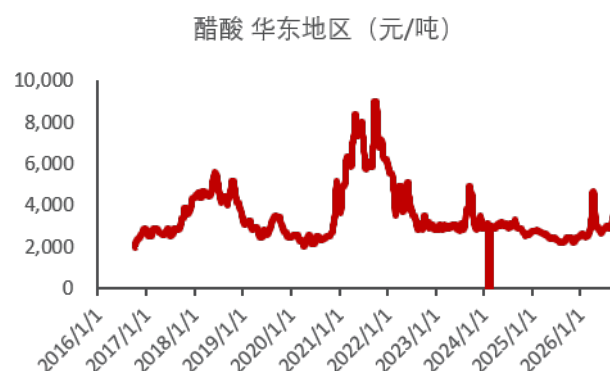
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表84：甲醇价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表85：醋酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

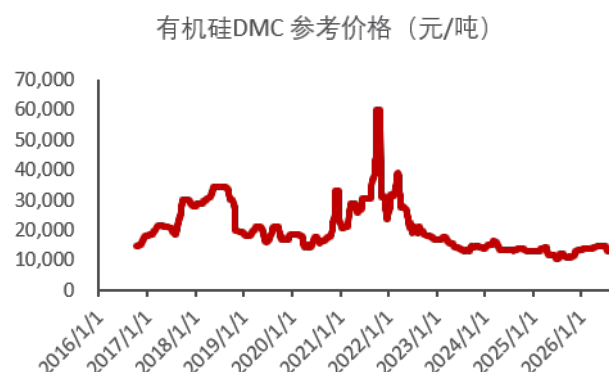
3.6 主要硅基产品价格走势

图表86：金属硅价格走势



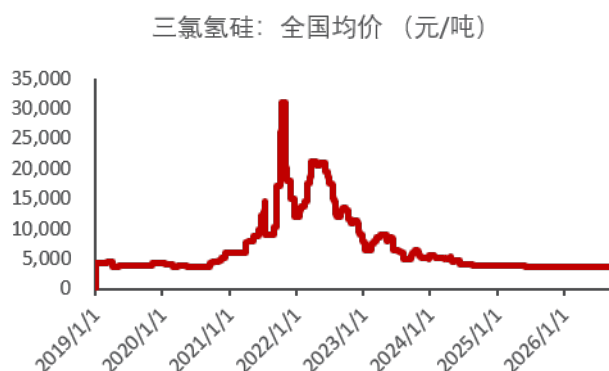
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表87：有机硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表88：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

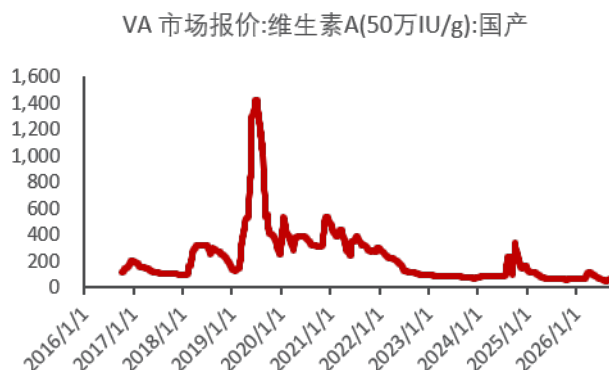
图表89：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

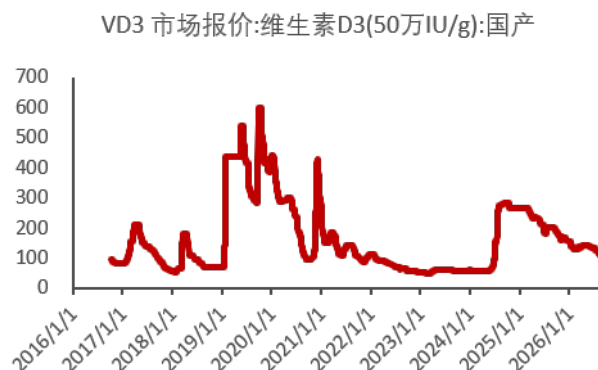
3.7 主要食品添加剂产品价格走势

图表90：VA 价格走势



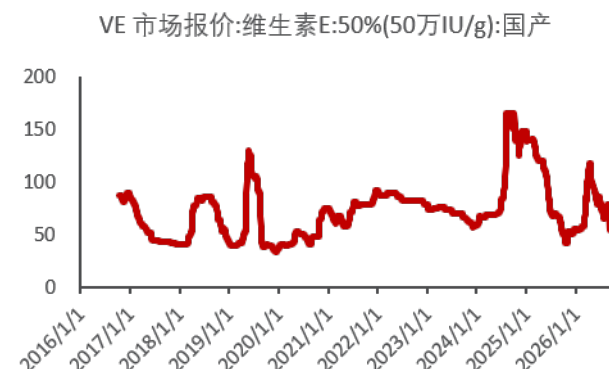
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表91：VD3 价格走势



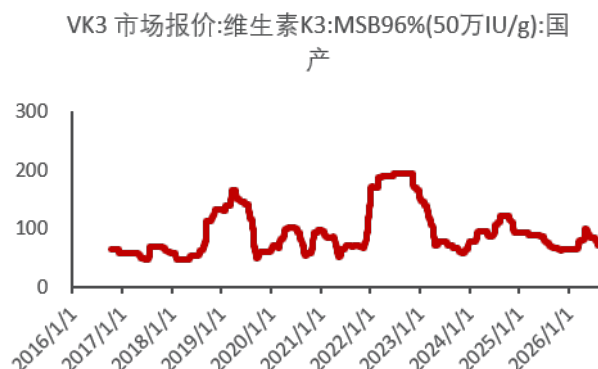
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表92：VE 价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表93：VK3 价格走势



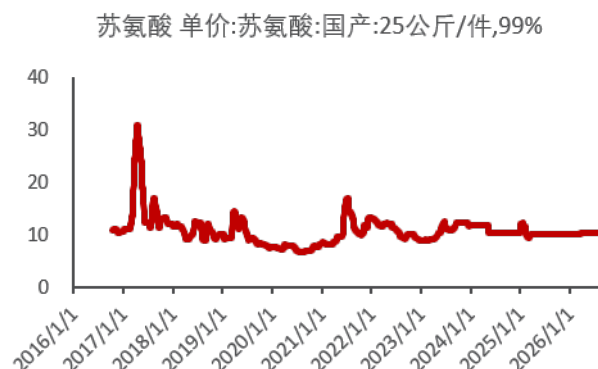
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表94：色氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表95：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，中邮证券研究所

4 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048