

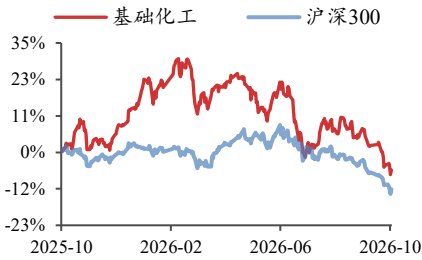
基础化工

2026 年 10 月 24 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《部分氨纶品种价格上行，粘胶长丝产能呈现缩减态势，继续看好化纤产业链——行业周报》-2026.10.18

《晓星氨纶全规格产品价格上调，粘胶长丝行业产能缩减，继续看好化纤产业链——行业周报》-2026.10.11

《本周草铵膦、粘胶短纤等价格上涨，湖北宜化拟投资建设 15 万吨/年磷酸铁项目——行业周报》-2026.9.27

氯化亚砷检修收紧供给推升现货价格，价差显著扩大，长期格局向好

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李婷（联系人）

liting1@kysec.cn

证书编号：S0790126040022

● 行业观点：氯化亚砷检修收紧供给推升现货价格，价差显著扩大，长期格局向好

（1）氯化亚砷：本周（10 月 16 日-10 月 22 日）国内氯化亚砷市场价格高位上行，据百川盈孚数据，截至 10 月 22 日，氯化亚砷市场均价 5750 元/吨，较上周上涨 2.68%，年内涨幅达 62.21%，年同比上涨 308.09%。

（2）氯化亚砷短期行情由检修驱动、成本下行带动产品价差修复；长期供给受限，锂电增量叠加硫磺成本支撑，格局向好。供给端，目前低开工、低库存状态下，多家企业检修计划进一步放大了短期供应缺口。据百川盈孚数据，截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷周度开工率 59.4%，同比+0.3%，处于较低水平；周度行业库存 1690 吨，较上周下降 7.14%，降至历史低位。需求端，传统医药、农药、染料及三氯蔗糖领域维持常态化采购，而锂电材料形成关键增量。氯化亚砷是双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）的核心原料，随着六氟磷酸锂价格上行，LiFSI 替代效应增强，拉动氯化亚砷刚需采购。利润端，本周氯化亚砷价差扩大，生产企业利润上涨。两大核心原料震荡运行，硫磺、液氯价格均较上周下行。成本端，原料硫磺受霍尔木兹海峡中断影响供应紧张，价格处于高位，形成成本支撑。我们认为，在 LiFSI 新增需求持续释放的背景下，氯化亚砷行业面临环保审批趋严供给约束，供需格局向好，价格中枢具备上行基础。【推荐标的】三友化工。

【受益标的】凯盛新材、世龙实业、金禾实业等。

● 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、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、云天股份、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；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物、万凯新材等。【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、通用股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】东方盛虹；【化纤行业】神马股份、吉林化纤、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团；【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；【新材料】国瓷材料。【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、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.41%.....	5
1.2、 本周行业观点：氯化亚砷检修收紧供给推升现货价格，价差显著扩大，长期格局向好.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤走势坚挺，化肥价格多下跌.....	7
1.3.1、 化纤：本周粘胶短纤走势坚挺.....	7
1.3.2、 化肥：本周磷矿石价格持稳，国内磷酸一铵、氯化钾价格下跌.....	10
1.4、 本周行业新闻：工信部出台工信领域碳双控实施方案，重点行业碳管控、产品碳足迹提速，化工行业供给端低碳约束进一步强化.....	13
2、 化工品价格跟踪：71 种产品价格周度上涨、112 种下跌.....	13
3、 化工价差行情：39 种价差周度上涨、51 种下跌.....	15
3.1、 本周价差涨跌排行：“热法磷酸-0.3×黄磷”等价差涨幅明显.....	15
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差小幅收窄.....	16
3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差小幅收窄.....	16
3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差收窄.....	18
3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差小幅收窄.....	20
3.2.4、 煤化工：本周醋酸价差收窄.....	22
3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄.....	23
3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌.....	25
3.2.7、 维生素氨基酸：本周固体蛋氨酸价格稳定.....	28
3.2.8、 其他产品：本周聚乳酸 PLA 价格上涨.....	29
4、 化工股票行情：本周化工 23.1%个股周度上涨.....	29
4.1、 本周重要公司公告：宝丰能源、钛能化学等发布季度报告等.....	29
4.2、 本周股票涨跌排行：福莱新材、博汇股份等个股领涨.....	31
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：莱特光电、桐昆股份等涨幅居前.....	32
5、 风险提示.....	33

图表目录

图 1： 10 月 23 日化工行业指数较 10 月 16 日下跌 0.69%.....	5
图 2： 10 月 23 日 CCPI 报 5,458 点，较 10 月 16 日下跌 0.98%.....	5
图 3： 2025 年氯化亚砷行业产能 59.5 万吨/年.....	6
图 4： 氯化亚砷产业集中度较高，CR4 为 53.54%.....	6
图 5： 截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷周度开工率 59.4%，同比+0.3%.....	7
图 6： 截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷库存 1690 吨，降至历史低位.....	7
图 7： 截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷-0.6*液氯-0.15*硫磺价差持续扩大.....	7
图 8： 本周涤纶长丝价差扩大.....	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升.....	8
图 10： 本周粘胶短纤价差扩大.....	9
图 11： 本周粘胶短纤行业库存量小幅增加.....	9
图 12： 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定.....	9
图 13： 本周粘胶长丝行业库存量基本稳定.....	9
图 14： 本周氨纶价格基本稳定、价差小幅收窄.....	10
图 15： 本周氨纶行业库存量小幅下降.....	10

图 16: 本周 30%磷矿石价格基本稳定	12
图 17: 本周硫磺、硫酸价格下跌	12
图 18: 本周国内尿素价格上涨、氯化钾价格下跌	13
图 19: 本周磷酸一铵价格小幅下跌	13
图 20: 本周布伦特原油、WTI 原油价格上涨	16
图 21: 本周国内天然气价格上涨	16
图 22: 本周欧洲汽油、柴油裂解价差缩窄	16
图 23: 本周新加坡汽油裂解价差缩窄	16
图 24: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	17
图 25: 本周纯 MDI 价差小幅收窄	17
图 26: 本周 TDI 价差小幅收窄	17
图 27: 本周乙烯-石脑油价差扩大	17
图 28: 本周丙烯-石脑油价差收窄	17
图 29: 本周丙烯-丙烷价差收窄	17
图 30: 本周 PX-石脑油价差收窄	18
图 31: 本周 PTA 价差收窄	18
图 32: 本周聚酯瓶片价差扩大	18
图 33: 本周聚酯薄膜 BOPET 价差扩大	18
图 34: 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	19
图 35: 本周氨纶价差小幅收窄	19
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大	19
图 37: 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定	19
图 38: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄	19
图 39: 本周己二酸价差收窄	19
图 40: 本周 PA66 价差收窄	20
图 41: 本周 PA6 价差小幅持平	20
图 42: 本周顺丁橡胶价差小幅收窄	20
图 43: 本周丁苯橡胶价差小幅收窄	20
图 44: 本周酚醛树脂价差收窄	21
图 45: 本周固体环氧树脂价差扩大	21
图 46: 本周环氧丙烷价差小幅扩大	21
图 47: 本周碳酸二甲酯 DMC 价差收窄	21
图 48: 本周煤头尿素价差扩大	22
图 49: 本周煤制甲醇价差扩大	22
图 50: 本周乙二醇价差收窄	22
图 51: 本周醋酸价差收窄	22
图 52: 本周聚甲醛 POM 价差扩大	23
图 53: 本周二甲基甲酰胺 DMF 价差收窄	23
图 54: 本周烧碱价差收窄	23
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 56: 本周重质纯碱 (联碱法) 价差小幅缩窄	24
图 57: 本周有机硅 DMC 价差扩大	24
图 58: 本周钛白粉 (硫酸法) 价差收窄	24
图 59: 本周钛白粉 (氯化法) 价差小幅缩窄	24
图 60: 本周草甘膦价差收窄	25

图 61: 本周草铵膦价格上涨	25
图 62: 本周百草枯价格基本稳定	25
图 63: 本周联苯菊酯价格稳定, 氯氰菊酯价格稳定	25
图 64: 本周百菌清价格稳定, 代森锰锌价格稳定	26
图 65: 本周对硝基氯化苯价格基本稳定	26
图 66: 本周农业磷酸一铵价差扩大	26
图 67: 本周磷酸二铵价差扩大	26
图 68: 本周工业磷酸一铵价差收窄	27
图 69: 本周磷酸二氢钙价差收窄	27
图 70: 本周氯化钾价格下跌, 硫酸钾价格下跌	27
图 71: 本周硫基复合肥价格下跌	27
图 72: 本周热法磷酸价差扩大	27
图 73: 本周磷酸铁价格下跌	27
图 74: 本周维生素 A 价格稳定	28
图 75: 本周维生素 E 价格稳定	28
图 76: 本周维生素 D3 价格下跌	28
图 77: 本周固体蛋氨酸价格稳定	28
图 78: 本周赖氨酸(98.5%)价格下跌	28
图 79: 本周苏氨酸价格稳定	28
图 80: 本周 BDO 价差扩大	29
图 81: 本周 PBAT 价差收窄	29
图 82: 本周聚乳酸 PLA 价格上涨	29
图 83: 本周甲基叔丁醚 MTBE 价差扩大	29
表 1: 化工品价格 7 日涨幅: K 酸、草铵膦(95%原粉)等领涨	13
表 2: 化工品价格 7 日跌幅: 硫磺、NYMEX 天然气等领跌	14
表 3: 化工品价差 7 日涨幅: “热法磷酸-0.3×黄磷”等领涨	15
表 4: 化工品价差 7 日跌幅: “通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯”等领跌	15
表 5: 本周重要公司公告: 宝丰能源、钛能化学等发布季度报告等	29
表 6: 化工板块个股收盘价周涨幅前十: 福莱新材、博汇股份等领涨(收盘价单位: 元/股)	31
表 7: 化工板块个股收盘价周跌幅前十: 吉华集团、醋化股份等领跌(收盘价单位: 元/股)	31
表 8: 本周重点跟踪标的涨跌: 莱特光电、桐昆股份等涨幅居前	32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.41%

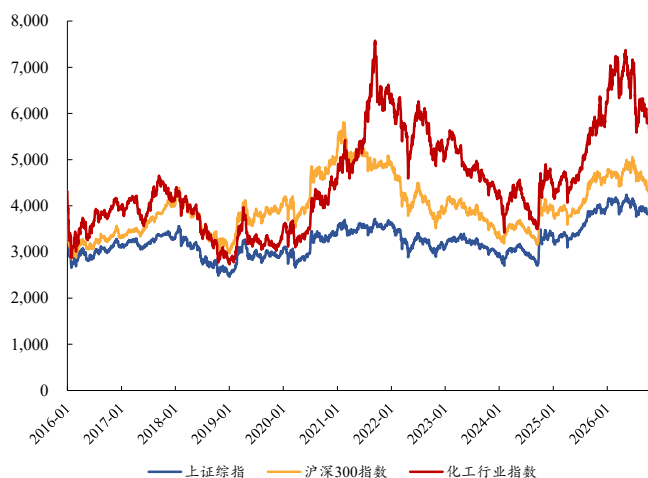
截至本周五（10 月 23 日），上证综指收于 3690.48 点，较上周五（10 月 16 日）的 3716.28 点下跌 0.69%；沪深 300 指数报 4105.33 点，较上周五下跌 1.57%；化工行业指数报 5320.22 点，较上周五下跌 1.97%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5458 点，较上周五下跌 0.98%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.41%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 103 只周度上涨（占比 23.15%），有 339 只周度下跌（占比 76.18%）。周涨幅前十名的个股分别是：福莱新材、博汇股份、天洋新材、上纬新材、晶华新材、润阳科技、肯特股份、新瀚新材、横河精密、唯科科技；周跌幅前十名的个股分别是：吉华集团、醋化股份、北化股份、新乡化纤、双象股份、振华股份、新亚强、凯美特气、卓越新能、金丹科技。

近 7 日我们跟踪的 272 种产品价格中，有 71 种价格较上周上涨，有 112 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：K 酸、草铵膦(95%原粉)、甲酸、煤油、基础油；7 日跌幅前五名的产品是：硫磺、NYMEX 天然气、二氯甲烷、一氯甲烷、草酸。

近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 39 种价差扩大，有 51 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：热法磷酸-0.3×黄磷、磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨、磷酸一铵-1.6×磷矿石-0.45×硫磺-0.13×合成氨、PTA-PX×0.655、甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯；7 日跌幅前五名的价差是：通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯、硬泡聚醚-0.93×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷、软泡聚醚-0.97×环氧丙烷-0.032×甘油、高回弹聚醚-0.90×环氧丙烷-0.065×环氧乙烷-0.03×甘油、环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯。

图1：10 月 23 日化工行业指数较 10 月 16 日下跌 0.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：10 月 23 日 CCPI 报 5,458 点，较 10 月 16 日下跌 0.98%



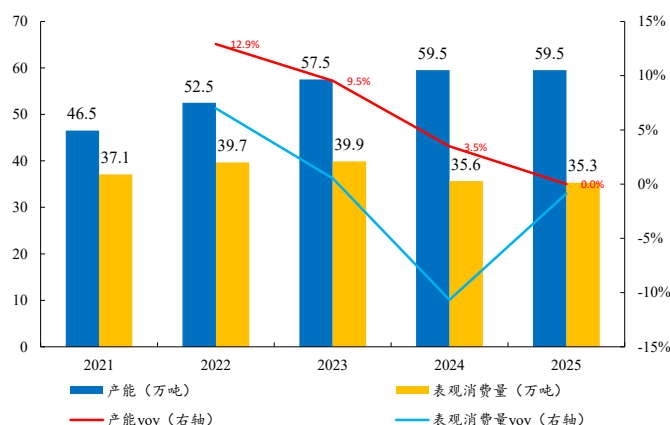
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：氯化亚砷检修收紧供给推升现货价格，价差显著扩大，长期格局向好

氯化亚砷：本周（10月16日-10月22日）国内氯化亚砷市场价格高位上行，据百川盈孚数据，截至10月22日，氯化亚砷市场均价5750元/吨，较上周上涨2.68%，年内涨幅达62.21%，年同比上涨308.09%，成交重心持续抬升。

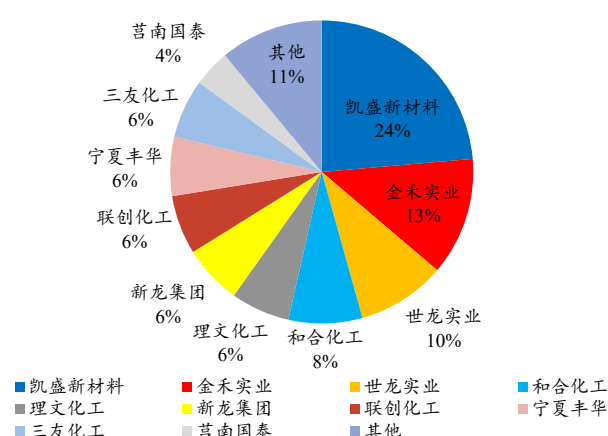
氯化亚砷是精细化工里核心的酰氯化试剂，主要用于医药、农药、染料、双氟磺酰亚胺锂以及三氯蔗糖、对位酯行业等相关行业领域。氯化亚砷腐蚀性强，属于高环境风险危化品，新建产能审批难度大、短期供给弹性不足，产业集中度较高。据百川盈孚数据及我们统计，2025年行业有效产能59.5万吨/年，2025年无新增产能，国内主要生产企业为山东凯盛（产能15万吨/年）、金禾实业（产能8万吨/年）、江西世龙（产能6万吨/年），石家庄和合（产能5万吨/年），CR4为53.54%。

图3：2025年氯化亚砷行业产能59.5万吨/年



资料来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：氯化亚砷产业集中度较高，CR4为53.54%

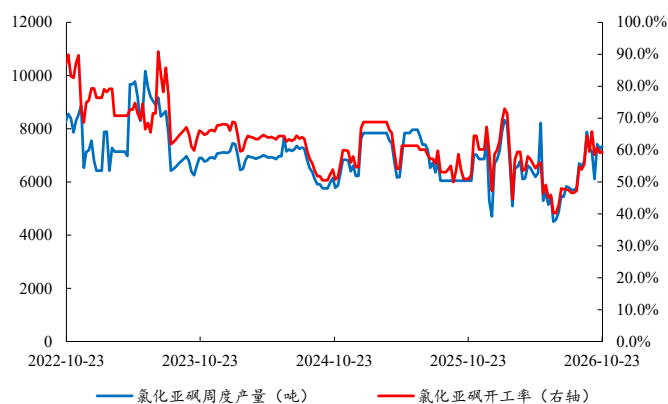


资料来源：百川盈孚、开源证券研究所

氯化亚砷短期行情由检修驱动、成本下行带动产品价差修复；长期供给受限，锂电增量叠加硫磺成本支撑，格局向好。供给端，目前低开工、低库存状态下，多家企业检修计划进一步放大了短期供应缺口。据百川盈孚数据，截至2026年10月23日，氯化亚砷周度开工率59.4%，同比+0.3%，处于较低水平；周度行业库存1690吨，较上周下降7.14%，降至历史低位。需求端，传统医药、农药、染料及三氯蔗糖领域维持常态化采购，而锂电材料形成关键增量。氯化亚砷是双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）的核心原料，随着六氟磷酸锂价格上行，LiFSI替代效应增强，拉动氯化亚砷刚需采购。利润端，本周氯化亚砷价差扩大，生产企业利润上涨。两大核心原料震荡运行，硫磺、液氯价格均较上周下行。据百川盈孚数据，截至2026年10月22日，中国液氯市场均价355元/吨，同比上周下降8.27%；固体硫磺价格下降，国产固硫市场均价5241元/吨，同比上周下降22.26%。成本端，原料硫磺受霍尔木兹海峡中断影响供应紧张，价格处于高位，形成成本支撑。我们认为，在LiFSI新增需求持续释放的背景下，氯化亚砷行业面临环保审批趋严供给约束，供需格局向好，价格中枢具备上行基础。

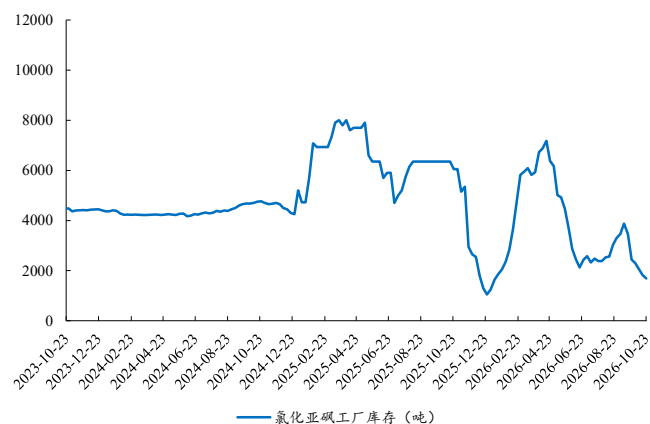
【推荐标的】三友化工。【受益标的】凯盛新材、世龙实业、金禾实业等。

图5：截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷周度开工率 59.4%，同比+0.3%



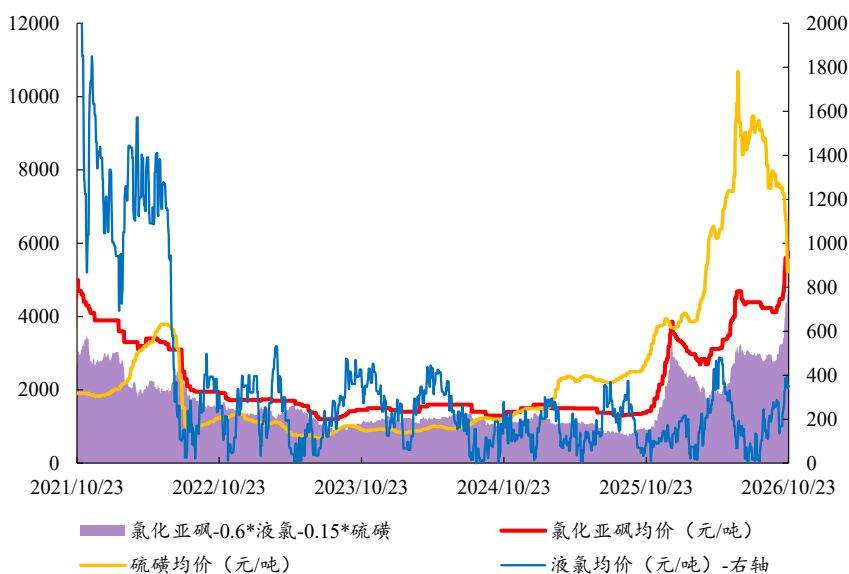
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷库存 1690 吨，降至历史低位



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：截至 2026 年 10 月 23 日，氯化亚砷-0.6*液氯-0.15*硫磺价差持续扩大



：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤走势坚挺，化肥价格多下跌

1.3.1、化纤：本周粘胶短纤走势坚挺

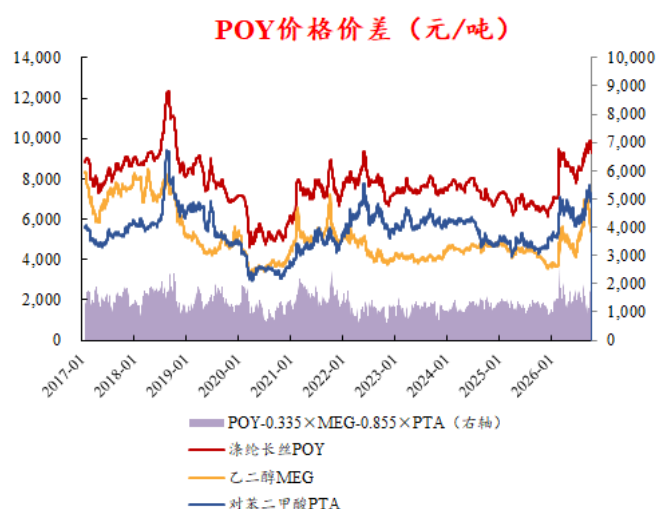
据 Wind 数据，2026 年 9 月，国内服装及衣着附件出口金额 154.2 亿美元，同比 +23.8%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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、吉林化纤等。

涤纶长丝：本周（10月19日-10月23日）涤纶长丝市场价格震荡下跌。据百川盈孚数据，截至10月22日，涤纶长丝POY市场均价为9560元/吨，较上周均价下跌250元/吨；FDY市场均价为9660元/吨，较上周均价下跌200元/吨；DTY市场均价为10510元/吨，较上周均价下跌90元/吨。本周地缘风险及供应面消息博弈，国际油价涨跌互现，而PTA现货市场交易氛围清淡，市场价格震荡下跌，聚合成本偏弱运行，叠加终端需求疲弱依旧，长丝市场出货不畅，重心一再下挫。目前，地缘局势依旧动荡，国际油价大幅攀升，带动聚酯原料市场上行，成本支撑转强，但连日产销低迷使得长丝企业出货意愿高涨，多放大实单优惠出货，市场重心继续下移，然下游工厂后市信心不足，未见大批量采购操作，多按需适量备货为主。

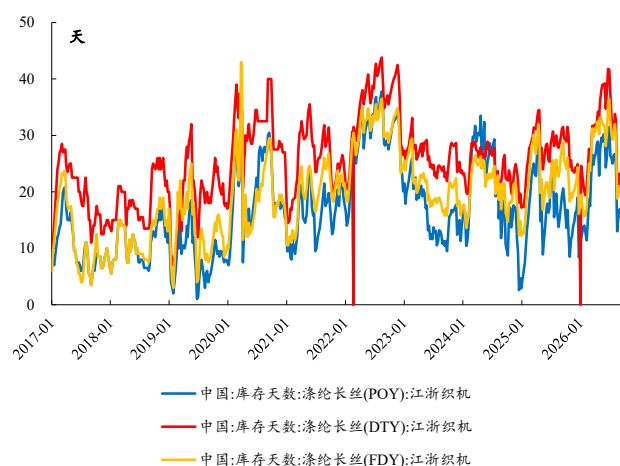
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

图8：本周涤纶长丝价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周涤纶长丝POY库存天数上升



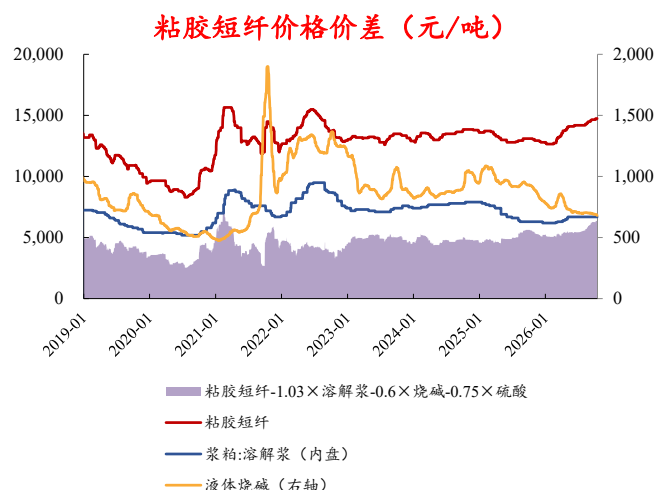
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（10月19日-10月23日）粘胶短纤走势坚挺。据百川盈孚数据，截至10月22日，粘胶短纤市场均价为14750元/吨，较上周末价格持平。本周原料主料溶解浆市场价格持稳，辅料液碱市场与硫酸市场双双下跌，成本端延续弱势；周内粘胶短纤行业供应量窄幅下滑，各厂家发货紧张，供应端为市场提供一定利好支撑；下游市场陆续进行新一轮签单，部分厂家表示需求存有转淡迹象，纱厂刚需采购为主。综合来看，上游原料市场价格重心下跌，终端市场需求未有明显起色，场内多以刚需成交为主，然各粘胶短纤厂家货源紧张，业者挺价情绪浓郁，粘胶短纤市场价格坚挺运行。

粘胶长丝：本周（10月19日-10月23日）粘胶长丝市场运行价格变动不大。据百川盈孚数据，截至10月22日，粘胶长丝市场均价在45000元/吨，较上周均价持平。原料价格走势坚挺，粘胶长丝下游厂家刚需拿货为主，囤货意愿有限，场内整体交投活跃度一般，采购节奏偏慢，价格维稳运行。

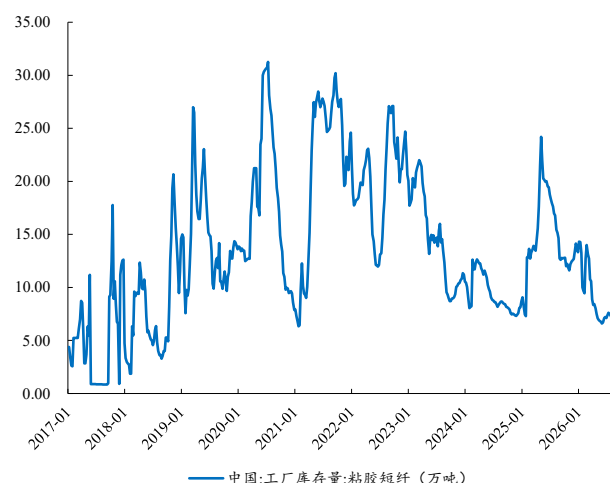
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图10：本周粘胶短纤价差扩大



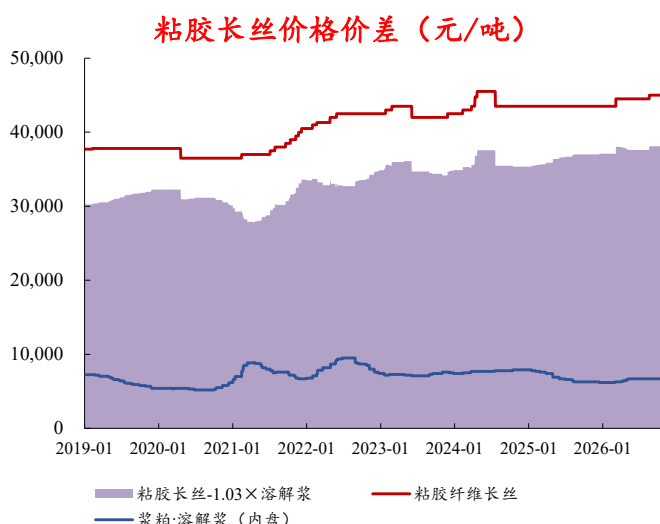
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶短纤行业库存量小幅增加



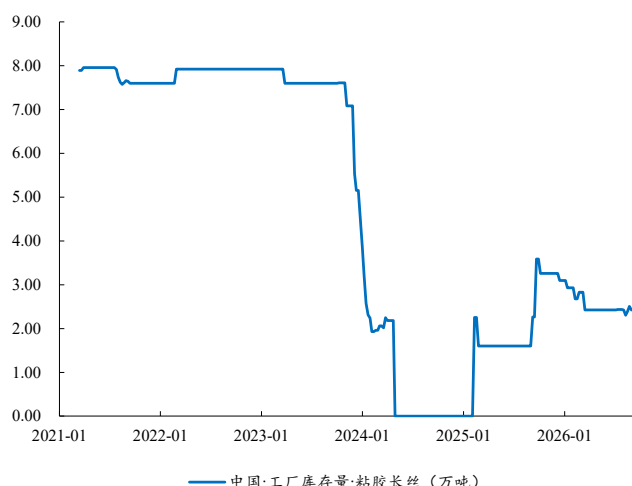
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

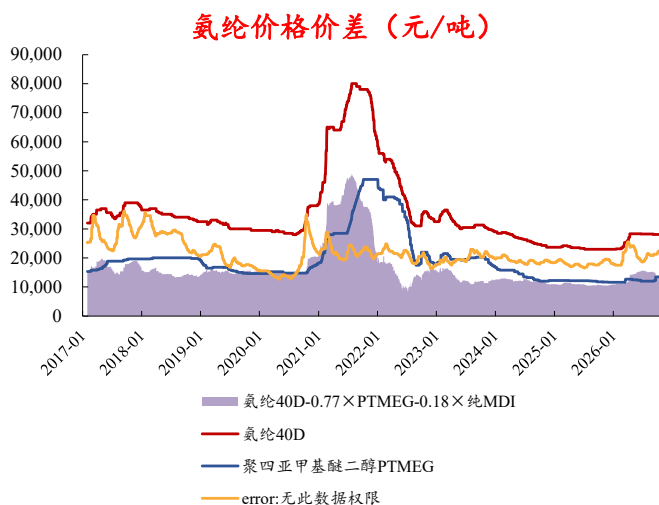
图13：本周粘胶长丝行业库存量基本稳定



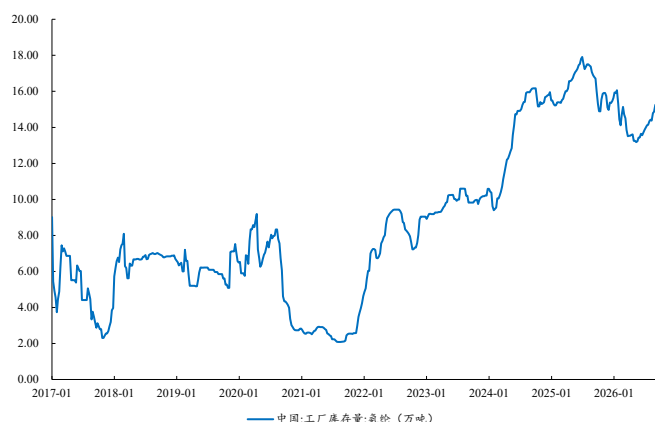
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：1本周10日-10月23日）观望氛围浓郁，氨纶横盘整理。据百川盈孚数据，截至10月22日，华东地区氨纶40D周均价为28100元/吨，较上周持平。主原料PTMEG持稳运行、辅原料纯MDI小幅上行，周内行情变动更多由供应端自行主导，一方面，市场需求表现平平，下游拿货积极性偏低，新单成交稀少，生产企业出货难度加大，供需结构整体趋于宽松，错位格局显现；另一方面，成本端对氨纶价格仍存支撑，部分企业基于当前行情现状积极引导价格走向，所以基本面多空因素趋于僵持，部分差异化型号产品价格在企业推动下窄幅上探。

【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图14：本周氨纶价格基本稳定、价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周氨纶行业库存量小幅下降


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周磷矿石价格持稳，国内磷酸一铵、氯化钾价格下跌

尿素：本周（10月19日-10月23日）国内尿素市场先稳后涨，周尾行情陷入僵持，价格重心小幅上移。据百川盈孚数据，截至10月22日，国内尿素市场均价1761元/吨，较10月15日上涨4元/吨，涨幅0.23%；山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初1650-1720元/吨抬升至1680-1740元/吨。周初二元素肥出口放开传闻扰动盘面，期货快速拉涨，带动现货询盘集中释放，工厂新单放量，部分企业停收限收。随后国际利好接力，印标流拍催生新一轮招标预期，地缘扰动叠加海外农需旺季拉动国际尿素价格上行，9月出口数据偏高，共同推升市场看涨情绪，现货报价随之上调，企业收单持续好转，待发订单得到补充，挺价意愿增强。但利好尚未实质落地，内需仍处空档，终端刚需及储备采购未大规模启动，成交多集中于贸易商短期补库，供应端整体充裕、需求缺少持续性拉动，供需宽松格局并未改变。随着期货转弱震荡，现货跟进乏力的问题逐步显现，高价货源接受度下降，上下游博弈分化明显：在手订单充裕的企业维持报价坚挺，库存压力偏大的工厂存在让利走货预期，市场观望情绪再起。

磷矿石：本周（10月19日-10月23日）磷矿石市场未见利好，价格持稳观望。据百川盈孚数据，截至10月22日，国内主流参考价：30%品位997元/吨，较上周持平；28%品位894元/吨，较上周持平；四川25%品位高镁矿湖北抵港价800元/吨，较上周持平。下游湿法磷酸、磷铵交投承压，企业磷矿采购偏谨慎。贸易端推行阶梯销售：直磨矿分选后块矿优先供应黄磷厂，剩余粉矿销往磷铵企业，粉矿成交价格相比原矿优惠幅度较大。

硫磺硫酸：本周（10月19日-10月23日）硫磺价格大幅回落、硫酸价格区域分化。（1）**硫磺：**据百川盈孚数据，截至10月22日，长江港口颗粒硫磺参考价报5550元/吨，较10月15日下跌1100元/吨；国内方面，国产固硫均价达到5354元/吨，较10月15日跌1333元/吨；国产液硫均价为5128元/吨，较10月15日跌1197元/吨，东北固硫4850元/吨，液硫4550元/吨；华北固硫5400-5530元/吨，液硫5420

元/吨；华东固硫无价格参考，液硫 5100-7120 元/吨；山东固硫 5700-6550 元/吨，液硫 5350-5405 元/吨；华中固硫 5600 元/吨，液硫 5600 元/吨；华南固硫无价格参考，液硫无价格参考；西南固硫无价格参考，液硫无价格参考；西北固硫 5230-5620 元/吨。本周长江港口硫磺现货行情大幅回落，市场交投心态维持审慎。下游终端需求持续低迷，不断拉低现货价格重心；在明显跌势下，买盘询盘缺失，卖盘报价意愿同步下降，整体交投冷清。至周后期，部分贸易商陆续进场补货，但成交规模仍处低位。国产方面，本周国产硫磺价格整体大幅下行。山东地炼液硫先大幅下调至阶段低位，下游逢低补库，接货意愿明显提升，液硫价格随之止跌反弹；西北区域价格重心继续下移，多数货源出现流拍；东北市场成交价格同步下行，跌幅最为显著。

(2) 硫酸：大盘重心下移，区域行情涨跌分化。据百川盈孚数据截至 10 月 22 日，98%酸市场均价 1414 元/吨，较 10 月 15 日均价下降 11 元/吨或降幅 0.8%。周内硫酸价格涨跌分化，98%冶炼酸、矿制酸行情呈现南涨北跌格局，硫磺酸整体重心下移。硫酸价格上调地区：浙江、安徽、江西、福建、湖南、湖北、陕西地区的冶炼酸和广东地区的矿石酸；硫酸价格下调地区：内蒙古东部、山东地区的冶炼酸，河北、山东、四川地区的矿石酸和河北、华东、重庆地区的硫磺酸；其他地区酸价暂稳。硫酸市场主要影响因素：原料端，10 月 22 日长江港口颗粒硫磺主流参考价 5550 元/吨，较 15 日下调 1100 元/吨；硫精矿折标均价 1280 元/吨，较 15 日下调 75 元/吨。硫磺、硫精矿行情持续回落，缓解硫酸生产成本压力，同时也对酸价支撑弱化。铜矿 TC 加工费亏损持续加剧，冶炼企业拿矿成本居高不下；原本作为盈利的硫酸副产品行情走弱，对冲收益收缩，冶炼端盈利进一步承压。需求端，磷复肥行情无起色，成品库存高位。化工、新能源等产业刚需采购。供应端，本周国内多区域主力酸厂处于检修阶段，主要位于辽宁、浙江、安徽、山东、河南、湖南、广西、四川、甘肃等地。北方地区装置检修带来的供应收紧利好，难以抵消内蒙古赤峰硫酸增量形成的低价货源冲击；南方检修带来的供应收紧利好显现。

农业磷酸一铵：本周（10 月 19 日-10 月 23 日）市场成交不温不火，磷酸一铵价格承压下行。据百川盈孚数据，截至 10 月 22 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 3684 元/吨，较上周同期价格下跌 52 元/吨或跌幅 1.41%。近期受区域环保检查、库存高企双重因素影响，磷酸一铵行业开工率持续回落，但市场供应并未同步收紧。核心原因在于秋肥需求释放不及预期，企业库存不断累积，部分工厂出现胀库现象，市场供应呈现维持宽松格局。需求端表现依旧疲弱，当前秋肥市场已步入收尾阶段，下游复合肥企业以成品发运、消化自身库存为核心，装置开工维持低位，对磷酸一铵采购意愿偏弱，市场成交未见边际改善。综合来看，磷酸一铵当前处于供需双弱格局，暂未出现实质性利好支撑，价格仍存下行空间。

工业磷酸一铵：本周（10 月 19 日-10 月 23 日）工业级磷酸一铵市场维持弱势格局，实际成交重心阴跌。据百川盈孚数据，截至 10 月 22 日，73%工业级磷酸一铵市场均价维持在 6310 元/吨，与上周同期价格持平。本周工业级磷酸一铵市场价格趋于混乱，场内观望、看空情绪浓厚，行业稳价心态持续松动，多数工铵企业暂停公开报价，实单实议为主。

磷酸二铵：本周（10 月 19 日-10 月 23 日）磷酸二铵市场维持偏弱僵持，秋肥需求进入收尾阶段，部分区域基层采购基本收官。据百川盈孚数据，截至 10 月 22 日，多数二铵工厂仍遵循磷肥指导价格，64%二铵出厂参考 4800-4850 元/吨，执行保底政策。另外，贸易市场谨慎接单，多小批量采购，主要交投市场价格窄幅波动，较上周相比基本回稳。

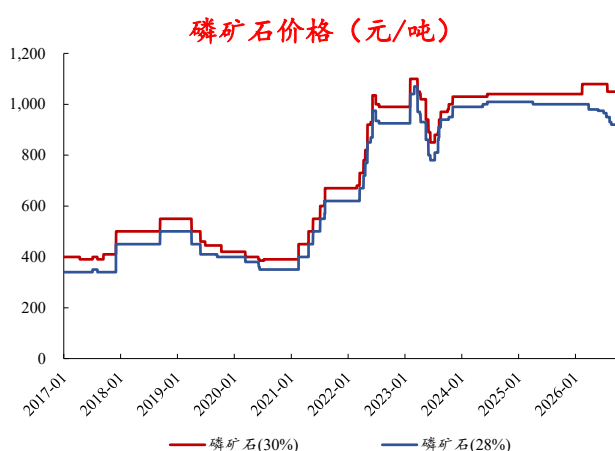
氯化钾：本周（10月19日-10月23日）国内氯化钾市场明显弱势探底延续，多空博弈加剧。据百川盈孚数据，截至10月22日，氯化钾市场市场均价2930元/吨，价格较上周四下跌100元/吨，跌幅为3.33%。本周氯化钾市场利空因素占据主导，港口库存持续刷新近年高点，叠加秋肥需求收尾、冬储尚未集中启动，供需失衡格局进一步放大，悲观情绪弥漫，行情步入台阶式下行通道，低价实单不断涌现，报价体系混乱。临近周尾，随着磷肥钾肥年度供需对接会召开预期升温，叠加个别头部企业会议传递挺价意向，市场心态出现转变，行情迎来关键博弈转折点。

复合肥：本周（10月19日-10月23日）复合肥市场稳中伴降，实单灵活成交，价格显混乱，局部平衡肥均价走跌30-50元/吨。据百川盈孚数据，截至10月22日，3*15氯基市场均价2774元/吨，较上周同期跌幅1.07%；3*15硫基市场均价3299元/吨，较上周同期跌幅0.84%。硝基肥市场价格行情波动有限，下游需求保持清淡，3*15硝硫基出厂价格参考3450-3700元/吨。小麦肥扫尾发运，经销商小单刚需补货，一单一议为主，42含量高磷出厂参考2750-2950元/吨，45含量高氮出厂报价参考2450-2750元/吨。

【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）。

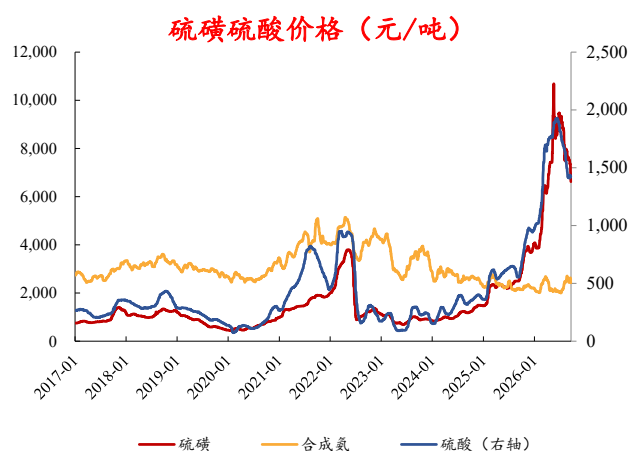
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图16：本周30%磷矿石价格基本稳定



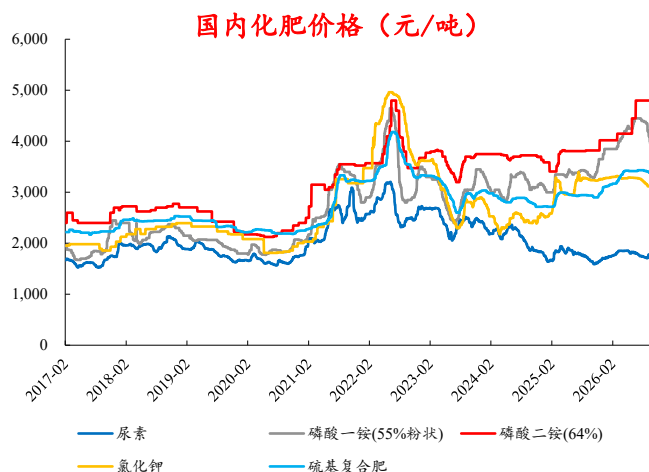
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周硫磺、硫酸价格下跌



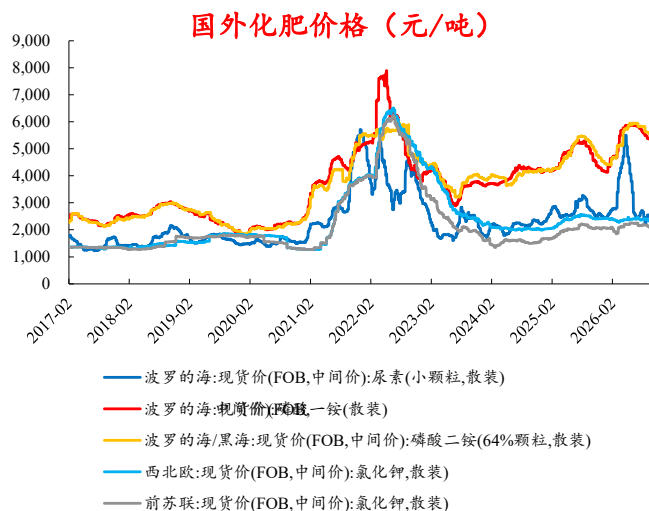
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内尿素价格上涨、氯化钾价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周磷酸一铵价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：工信部出台工信领域碳双控实施方案，重点行业碳管控、产品碳足迹提速，化工行业供给端低碳约束进一步强化

【绿色低碳】工信部部署工业和信息化领域碳排放双控工作，化工行业供给端低碳约束进一步强化。2026年10月21日，工业和信息化部印发《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030年）》，围绕地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度，部署提升重点行业碳排放管理服务水平、建设零碳工厂和零碳园区等零碳标杆、建立健全工业产品碳足迹管理体系、完善碳达峰碳中和综合能力建设四方面任务。《实施方案》要求，到2030年，制定实施重点工业产品碳足迹核算规则标准400项左右，建设国家级零碳工厂和零碳算力设施500个左右，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放比2025年降低17%以上、能耗下降10%以上。《实施方案》新增化工项目叠加碳排放评价与置换约束，供给端低碳约束进一步强化。

2、化工品价格跟踪：71种产品价格周度上涨、112种下跌

近7日我们跟踪的272种产品价格中，有71种价格较上周上涨，有112种下跌。7日涨幅前五名的产品是：K酸、草铵膦(95%原粉)、甲酸、煤油、基础油；7日跌幅前五名的产品是：硫磺、NYMEX天然气、二氯甲烷、一氯甲烷、草酸

表1：化工品价格7日涨幅：K酸、草铵膦(95%原粉)等领涨

价格涨幅	产品名称/规格	单位	10月23日价格	价格7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌	年同比涨跌
1	K酸	元/吨	80,000.0	13,000.0	19.4%	23.1%	166.7%	180.7%
2	草铵膦(95%原粉)	元/吨	70,000.0	10,500.0	17.6%	17.6%	59.5%	57.3%
3	甲酸	元/吨	2,307.0	200.0	9.5%	14.5%	0.0%	-17.6%
4	煤油	元/吨	9,295.0	797.5	9.4%	10.8%	65.9%	59.0%
5	基础油	元/吨	12,421.0	967.0	8.4%	21.3%	57.2%	59.0%

价格涨幅	产品名称/规格	单位	10月23日价格	价格7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
6	布伦特原油	美元/桶	113.2	7.3	6.8%	14.0%	82.8%	80.8%
7	H 酸	元/吨	160,000.0	10,000.0	6.7%	10.3%	300.0%	295.1%
8	活性染料(活性黑,WNN150%)	元/公斤	55.0	3.0	5.8%	22.2%	150.0%	150.0%
9	聚乳酸 PLA	元/吨	19,500.0	1,000.0	5.4%	7.7%	14.7%	13.4%
10	硫酸铵	元/吨	974.0	49.0	5.3%	4.7%	10.8%	5.0%
11	IPE 英国天然气	便士/色姆	229.5	11.0	5.0%	23.8%	207.6%	182.3%
12	国内天然气	元/吨	7,183.0	333.0	4.9%	12.9%	96.7%	73.1%
13	合成氨	元/吨	2,528.0	107.0	4.4%	-2.4%	13.4%	18.6%
14	甲醇	元/吨	3,320.0	136.0	4.3%	-3.5%	72.7%	60.2%
15	页岩油	元/吨	7,841.0	247.0	3.3%	11.7%	75.3%	93.0%
16	苯胺	元/吨	16,675.0	515.0	3.2%	15.3%	107.9%	106.3%
17	苯乙烯	元/吨	11,295.0	303.0	2.8%	10.2%	65.9%	72.3%
18	鱼粉	元/吨	18,750.0	500.0	2.7%	7.1%	37.1%	50.0%
19	四氯乙烯	元/吨	2,702.0	72.0	2.7%	4.4%	2.1%	-13.0%
20	橡胶油	元/吨	8,790.0	219.0	2.6%	4.0%	17.4%	16.0%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表2：化工品价格7日跌幅：硫磺、NYMEX 天然气等领跌

价格跌幅	产品名称/规格	单位	10月23日价格	价格7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
1	硫磺	元/吨	5,253.0	-1,373.0	-20.7%	-30.6%	42.5%	86.7%
2	NYMEX 天然气	美元/百万英热单位	2.6	-0.5	-15.8%	-13.7%	-29.2%	-20.2%
3	二氯甲烷	元/吨	2,826.0	-475.0	-14.4%	17.2%	57.3%	49.5%
4	一氯甲烷	元/吨	2,700.0	-300.0	-10.0%	-21.7%	28.6%	45.9%
5	草酸	元/吨	2,757.0	-280.0	-9.2%	-24.4%	-14.6%	-2.2%
6	液氯	元/吨	350.0	-30.0	-7.9%	22.0%	163.2%	239.8%
7	醋酸	元/吨	4,247.0	-305.0	-6.7%	-5.5%	69.1%	77.0%
8	六氟磷酸锂	元/吨	105,000.0	-7,000.0	-6.3%	-8.7%	-37.9%	16.7%
9	丙烯酸	元/吨	1.0	)		.0%		6
10	碳酸锂(电池级)	元/吨	96,650.0	-5,850.0	-5.7%	-27.2%	-17.6%	24.5%
11	乌洛托品	元/吨	7,435.0	-442.0	-5.6%	-3.1%	65.7%	60.3%
12	硫铁矿(硫标)	元/吨	1,280.0	-75.0	-5.5%	-17.4%	19.1%	53.3%
13	制冷剂:R22	元/吨	19,000.0	-1,000.0	-5.0%	-13.6%	18.8%	18.8%
14	醋酸乙烯	元/吨	7,434.0	-390.0	-5.0%	-4.3%	31.4%	27.4%
15	涤纶长丝 POY	元/吨	9,250.0	-450.0	-4.6%	-2.6%	41.2%	44.5%
16	乙草胺	元/吨	21,000.0	-1,000.0	-4.5%	-4.5%	10.5%	10.5%
17	芳烃汽油	元/吨	7,770.0	-368.0	-4.5%	-6.4%	55.2%	53.1%
18	甲醛 37%	元/吨	1,774.0	-84.0	-4.5%	1.2%	74.6%	68.8%
19	二甲基甲酰胺 DMF	元/吨	5,300.0	-250.0	-4.5%	-6.2%	39.5%	33.3%

价格跌幅	产品名称/规格	单位	10月23日价格	价格7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
20	丙烯酸丁酯	元/吨	9,500.0	-400.0	-4.0%	-2.6%	44.5%	34.8%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、化工价差行情：39种价差周度上涨、51种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“热法磷酸-0.3×黄磷”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的94种产品价差中，有39种价差扩大，有51种收窄。7日涨幅前五名的价差是：热法磷酸-0.3×黄磷、磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨、磷酸一铵-1.6×磷矿石-0.45×硫磺-0.13×合成氨、PTA-PX×0.655、甲基叔丁基醚MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯；7日跌幅前五名的价差是：通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯、硬泡聚醚-0.93×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷、软泡聚醚-0.97×环氧丙烷-0.032×甘油、高回弹聚醚-0.90×环氧丙烷-0.065×环氧乙烷-0.03×甘油、环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯。

表3：化工品价差7日涨幅：“热法磷酸-0.3×黄磷”等领涨

价差涨幅	价差名称/公式(元/吨)	10月16日价差	价差7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
1	热法磷酸-0.3×黄磷	-19	59	76.0%	-170.5%	-107.9%	-354.8%
2	磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨	-285	663	70.0%	77.3%	-73.5%	-402.3%
3	磷酸一铵-1.6×磷矿石-0.45×硫磺-0.13×合成氨	-514	604	54.0%	62.3%	-271.0%	-348.9%
4	PTA-PX×0.655	536	167	45.3%	-5.8%	52.3%	281.8%
5	甲基叔丁基醚MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯	251	67	36.0%	117.1%	330.7%	190.8%
6	聚氯乙烯PVC-1.4×电石-0.79×液氯(电石法)	700	180	34.5%	268.8%	38.0%	39.9%
7	聚乙烯醇PVA-1.86×醋酸乙烯-0.085×醋酸	-2,528	751	22.9%	31.0%	-109.7%	-91.1%
8	合成氨-1.3×无烟煤	738	111	17.7%	8.3%	-31.0%	-26.3%
9	甲酸-0.3×甲醇	1,311	159	13.8%	33.5%	-24.2%	-39.8%
10	锦纶切片-己内酰胺	2,706	312	13.0%	8.3%	-7.7%	-29.2%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工品价差7日跌幅：“通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯”等领跌

价差跌幅	价差名称/公式(元/吨)	10月16日价差	价差7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
1	通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯	-95	-148	-278.9%	-150.1%	-118.8%	-110.1%
2	硬泡聚醚-0.93×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	-100	-12,775	-100.8%	-100.8%	-101.2%	-101.2%
3	软泡聚醚-0.97×环氧丙烷-0.032×甘油	720	-11,280	-94.0%	-93.9%	-91.3%	-91.4%
4	高回弹聚醚-0.90×环氧丙烷-0.065×环氧乙烷-0.03×甘油	1,073	-16,778	-94.0%	-93.9%	-93.3%	-93.3%
5	环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯	1,808	-10,243	-85.0%	-84.7%	-78.7%	-78.8%

价差跌幅	价差名称/公式 (元/吨)	10月16日价差	价差7日涨跌	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2026年初涨跌幅	年同比涨跌幅
幅		差	跌	幅	幅	跌幅	跌幅
6	环氧乙烷-0.79×乙烯-0.72×氧气	2,389	-8,336	-77.7%	-78.1%	-68.4%	-69.1%
7	γ-丁内酯 GBL-1.1×BDO	-730	-300	-69.8%	-31.5%	-62.2%	-192.0%
8	高抗冲聚苯乙烯 HIPS-0.94×苯乙烯-0.06×顺丁橡胶	376	-265	-41.4%	-63.8%	-64.7%	-77.0%
9	乙二醇-2.2×甲醇	-1,723	-495	-40.3%	-163.1%	-233.0%	-360.0%
10	PX-石脑油	478	-209	-30.4%	-28.6%	1.1%	204.6%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

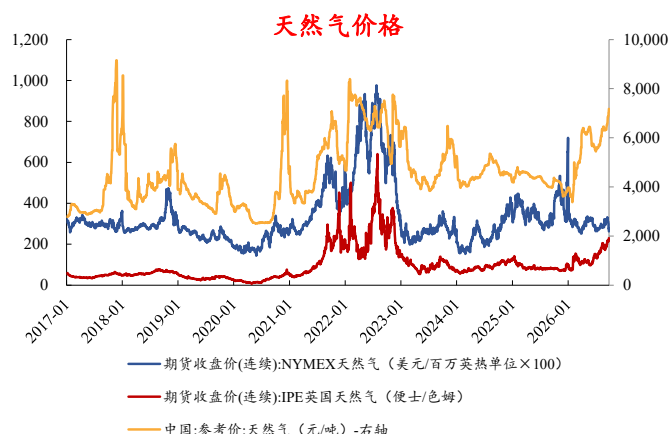
3.2、重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差小幅收窄

3.2.1、油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差小幅收窄

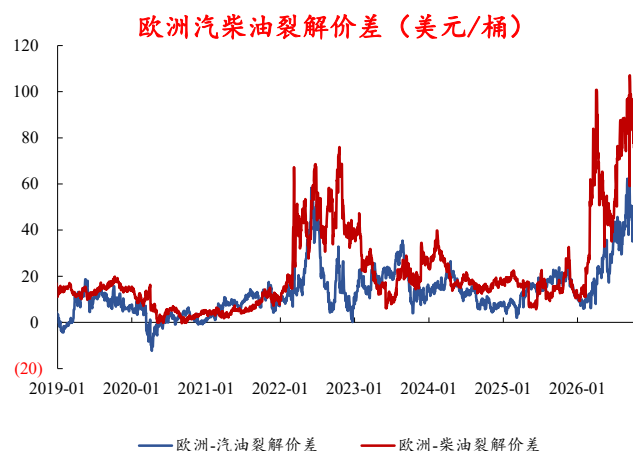
本周（10月19日-23日）聚合 MDI 价差小幅收窄。

图20：本周布伦特原油、WTI 原油价格上涨

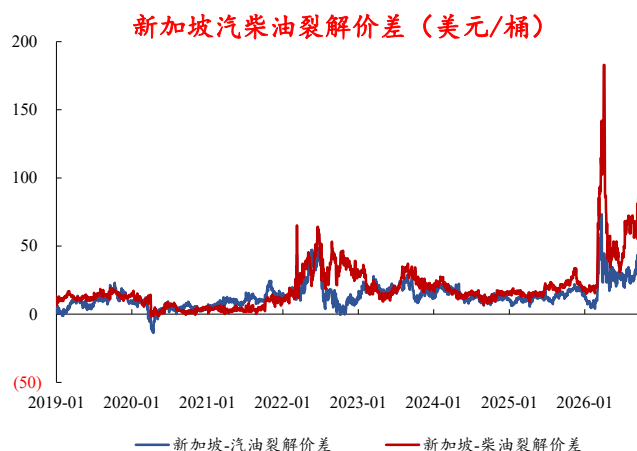

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周国内天然气价格上涨


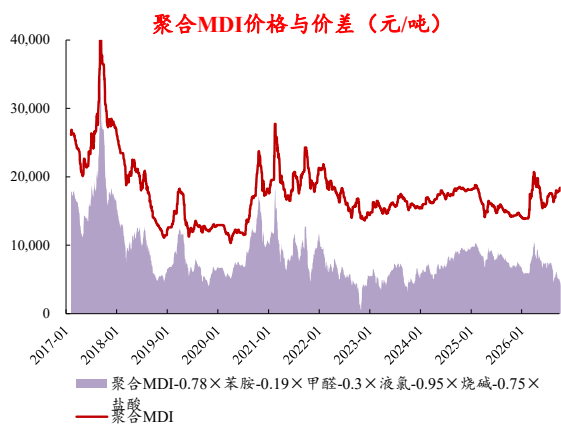
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周欧洲汽油、柴油裂解价差缩窄


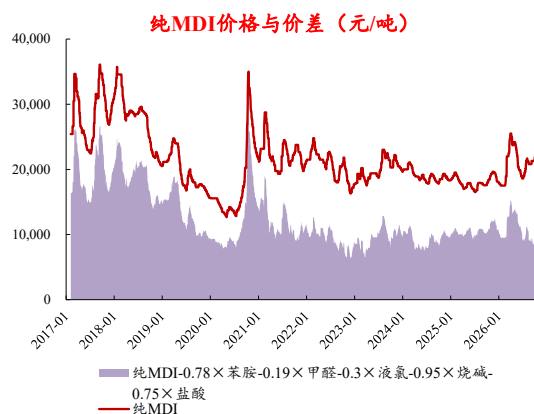
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周新加坡汽油裂解价差缩窄


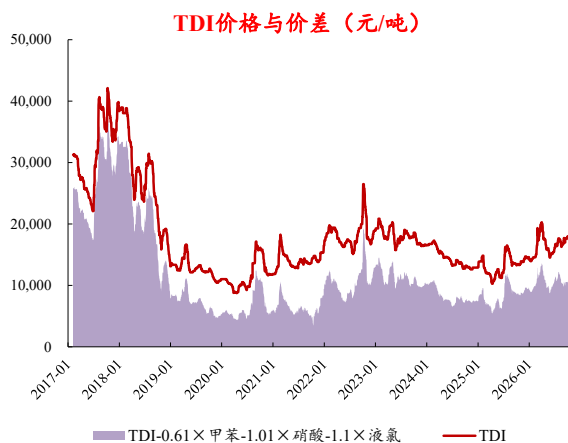
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周聚合 MDI 价差小幅收窄


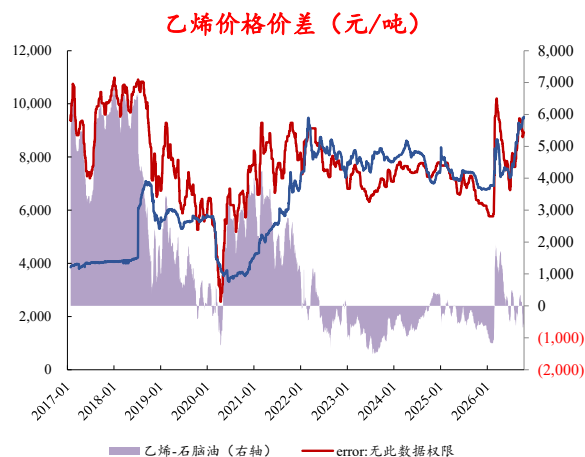
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周纯 MDI 价差小幅收窄


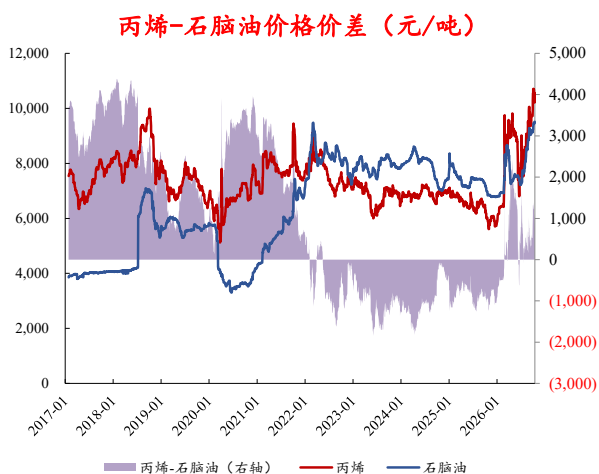
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 TDI 价差小幅收窄


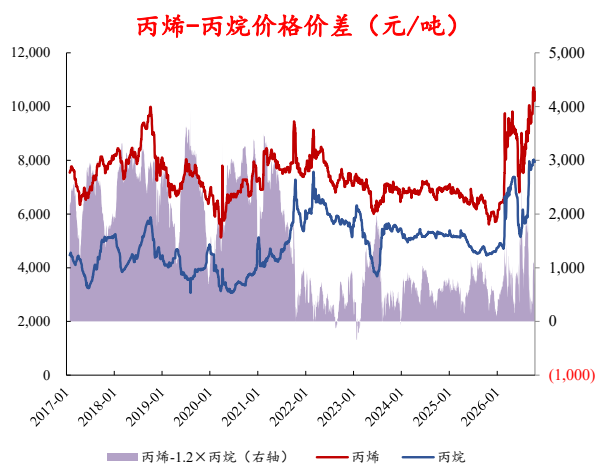
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：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

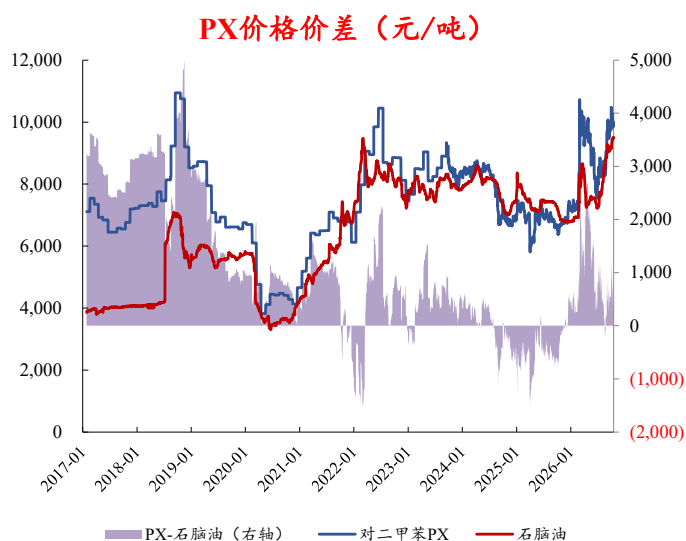
图28：本周丙烯-石脑油价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-丙烷价差收窄


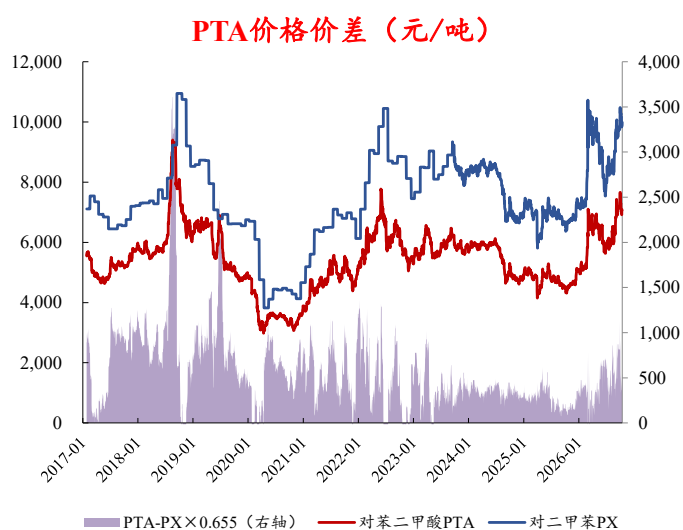
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周PX-石脑油价差收窄



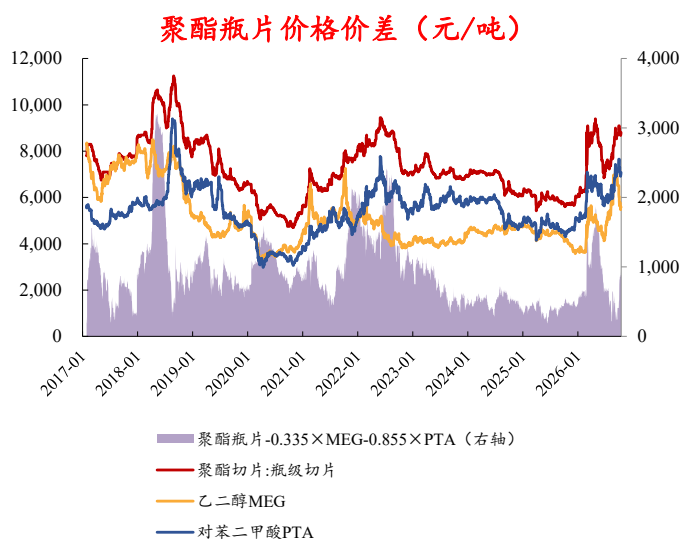
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周PTA 价差收窄



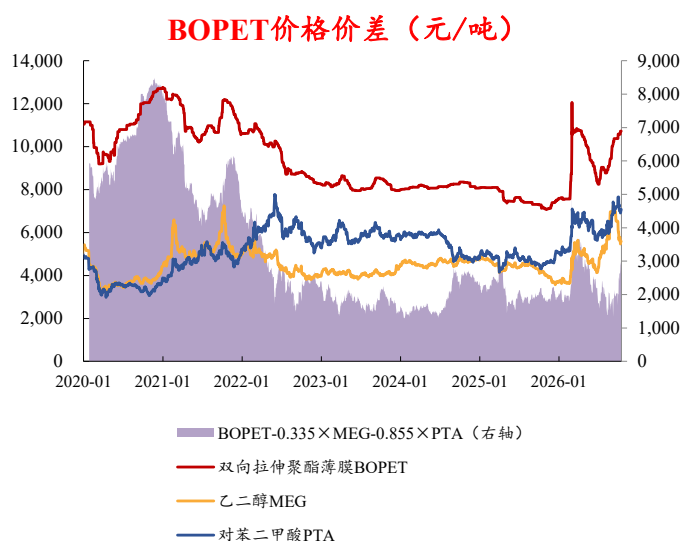
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：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

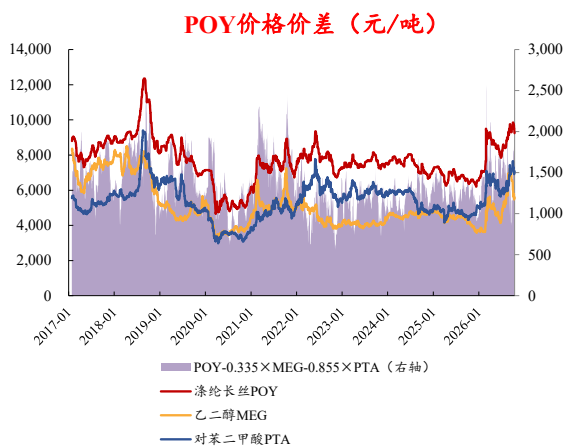
图33：本周聚酯薄膜 BOPET 价差扩大



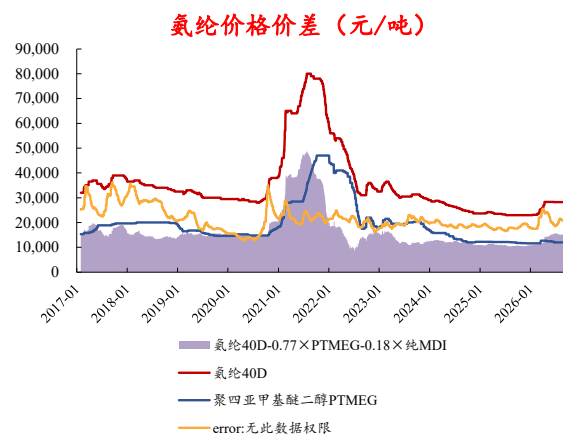
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤：本周涤纶长丝 POY 价差收窄

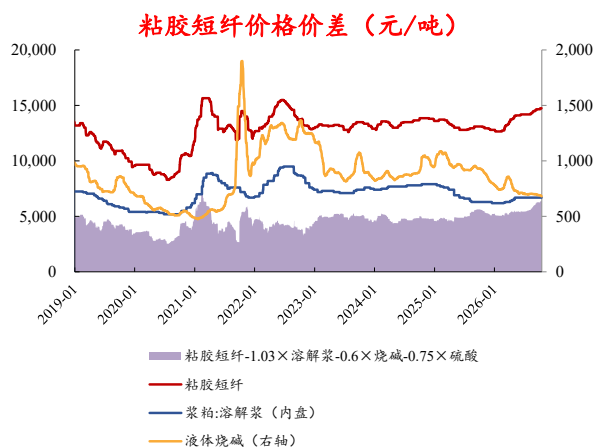
本周（10月19日-23日）涤纶长丝POY价差收窄。

图34：本周涤纶长丝 POY 价差收窄


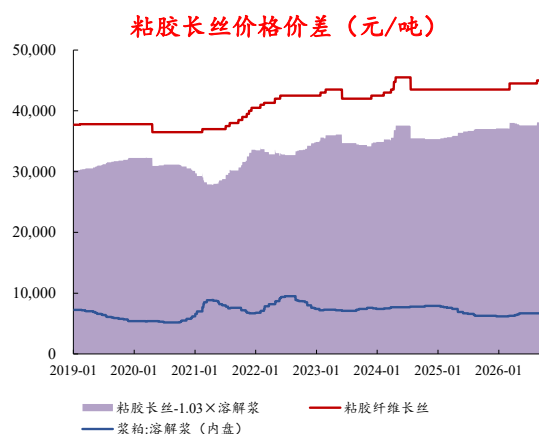
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周氨纶价差小幅收窄


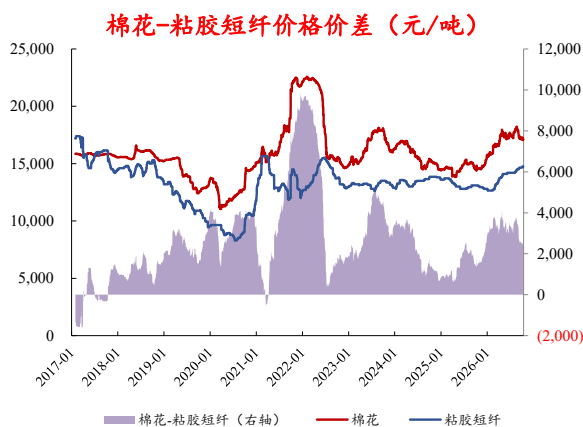
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差扩大


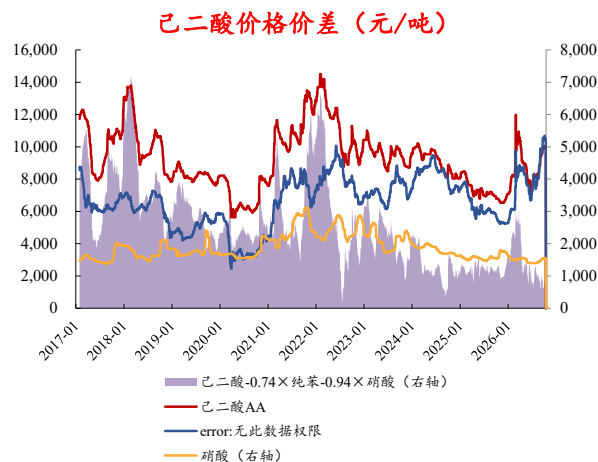
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

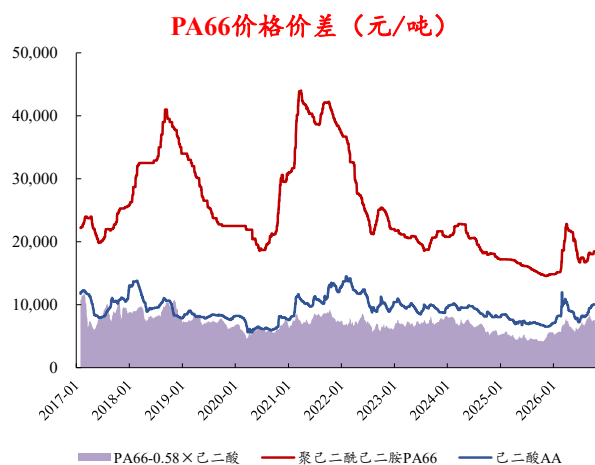
图38：本周棉花-粘胶短纤价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周己二酸价差收窄


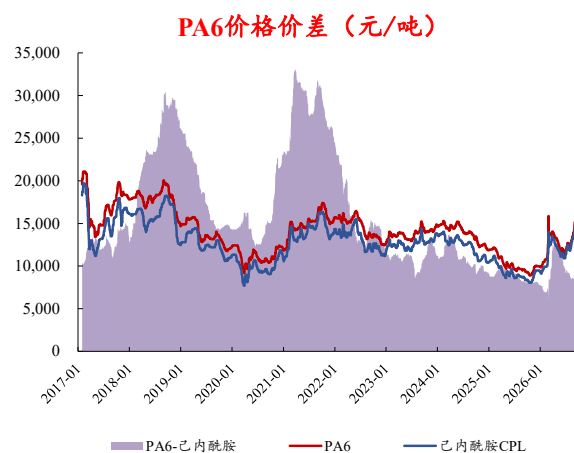
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PA66 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周 PA6 价差小幅持平

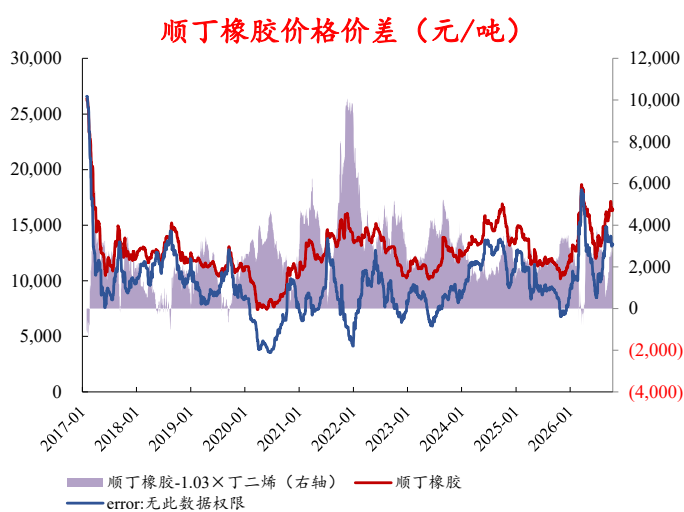


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差小幅收窄

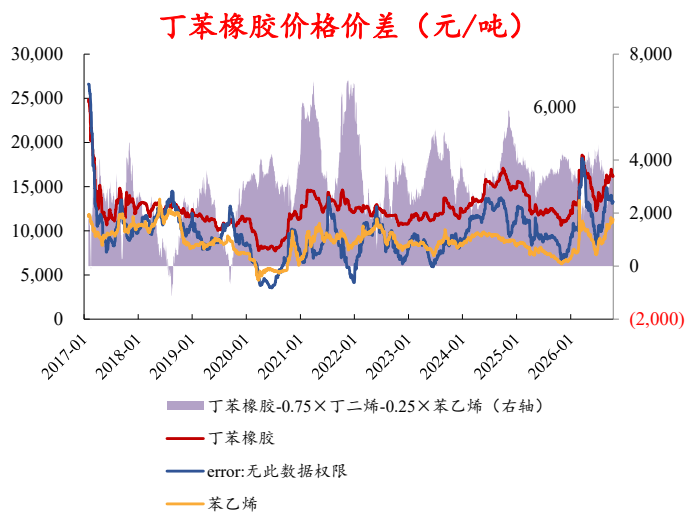
本周（10月19日-23日）丁苯橡胶价差小幅收窄。

图42：本周顺丁橡胶价差小幅收窄



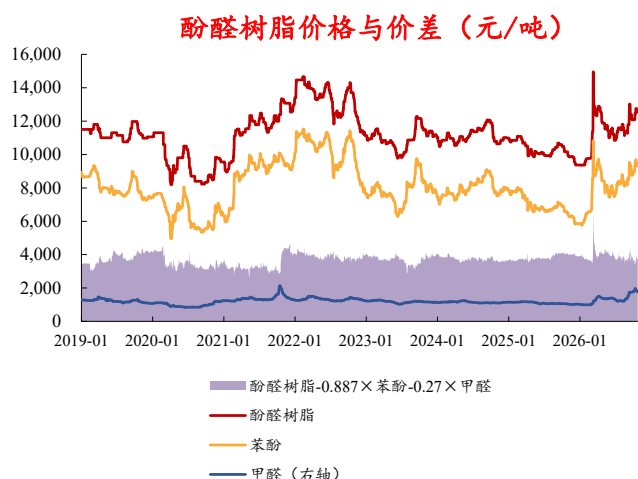
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周丁苯橡胶价差小幅收窄



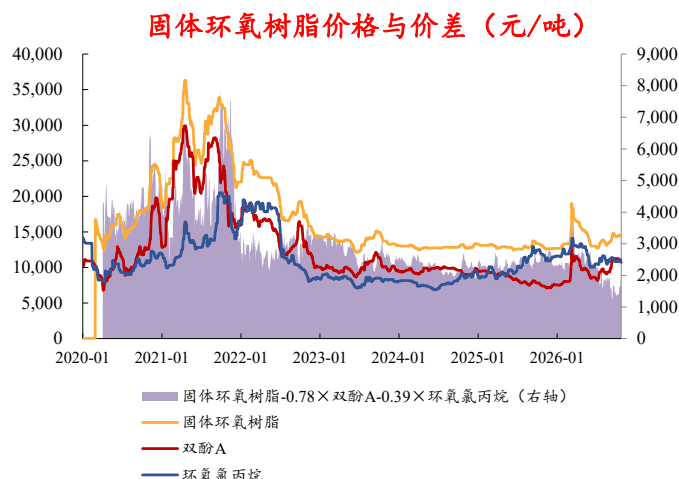
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周酚醛树脂价差收窄



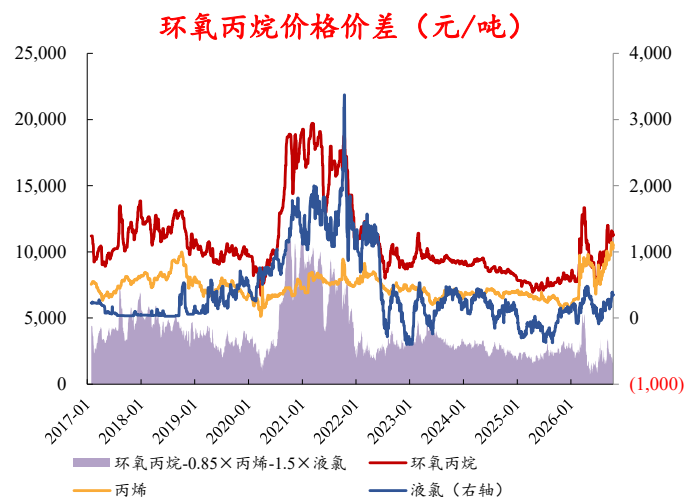
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周固体环氧树脂价差扩大



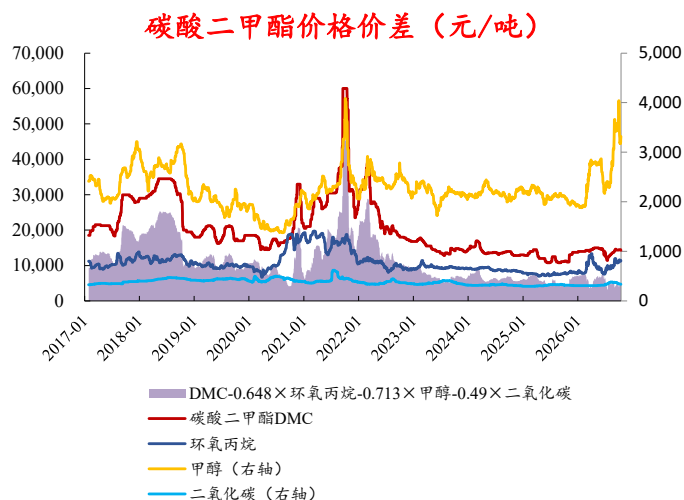
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周环氧丙烷价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周碳酸二甲酯 DMC 价差收窄

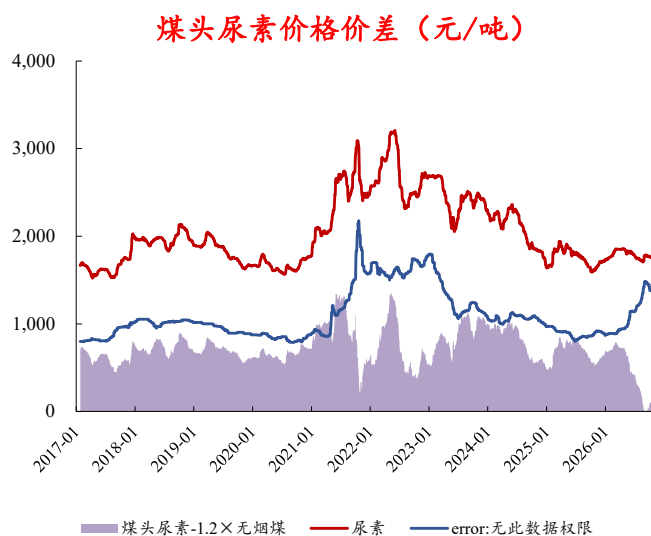


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、煤化工：本周醋酸价差收窄

本周（10月19日-23日）醋酸价差收窄。

图48：本周煤头尿素价差扩大



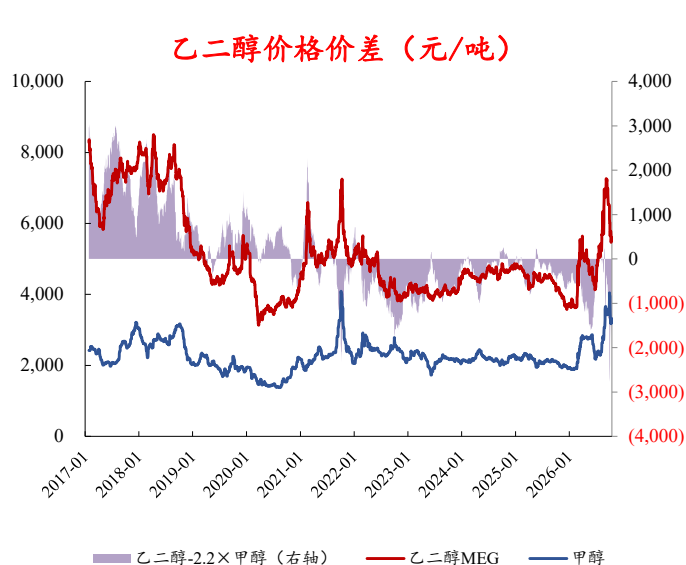
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周煤制甲醇价差扩大



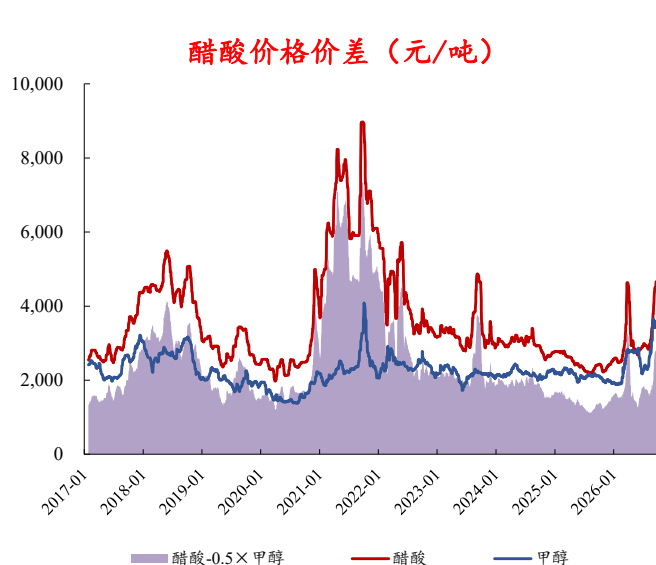
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周乙二醇价差收窄



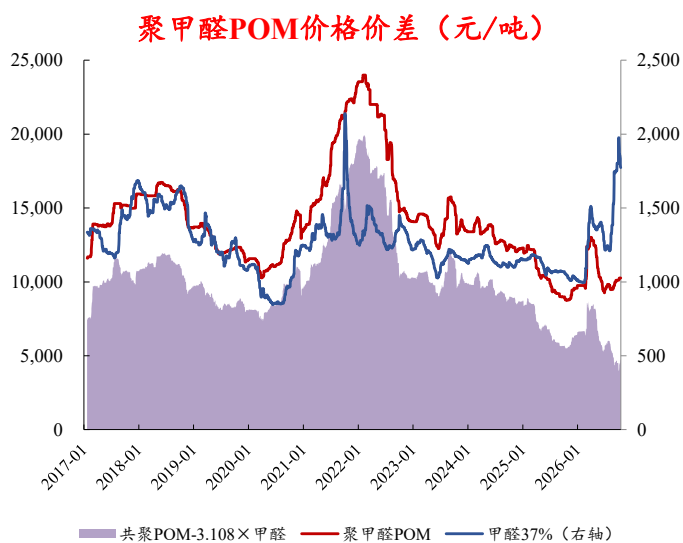
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周醋酸价差收窄



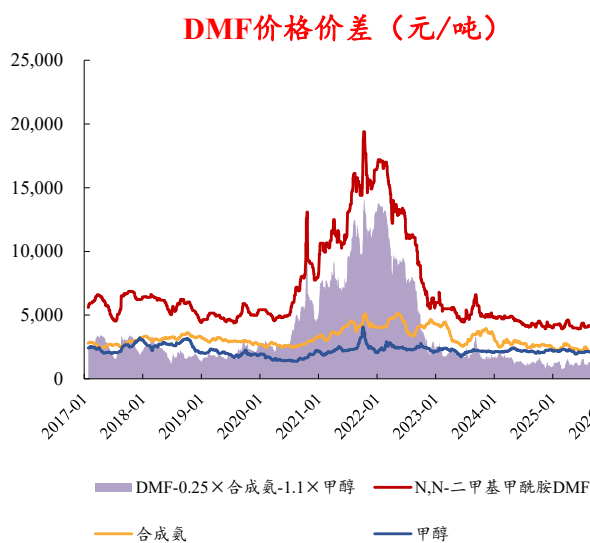
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周聚甲醛 POM 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周二甲基甲酰胺 DMF 价差收窄

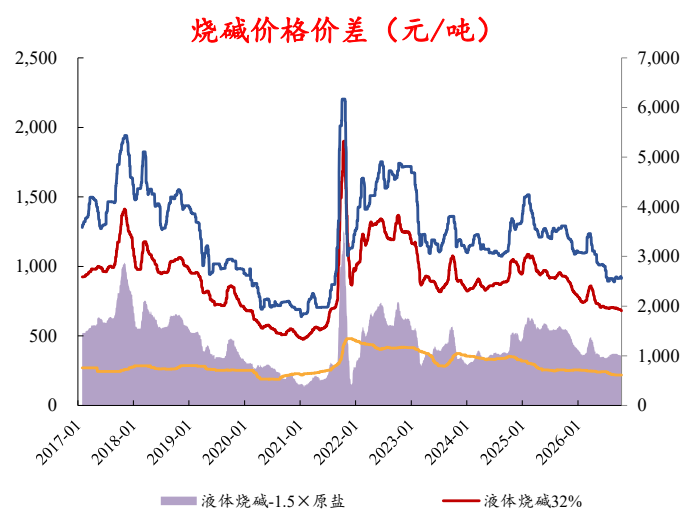


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄

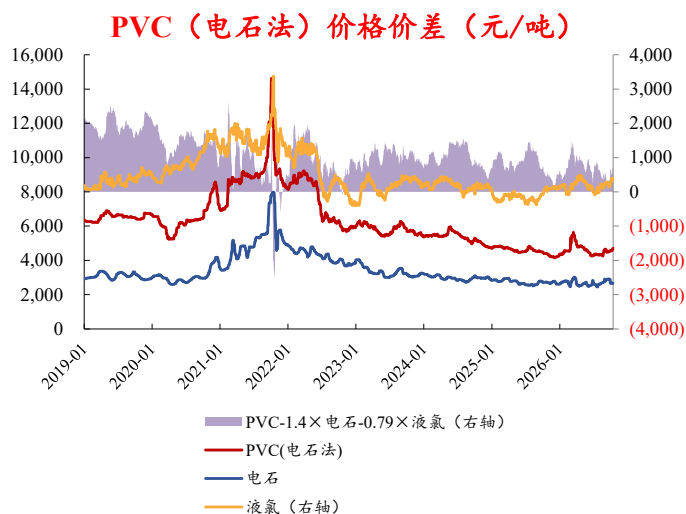
本周（10月19日-23日）烧碱价差收窄。

图54：本周烧碱价差收窄

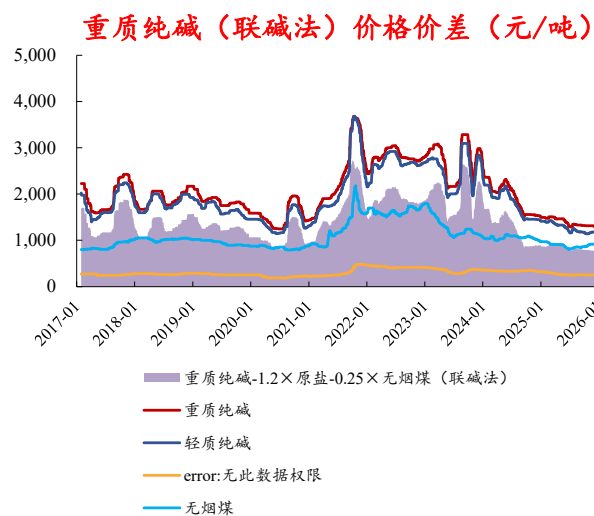


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

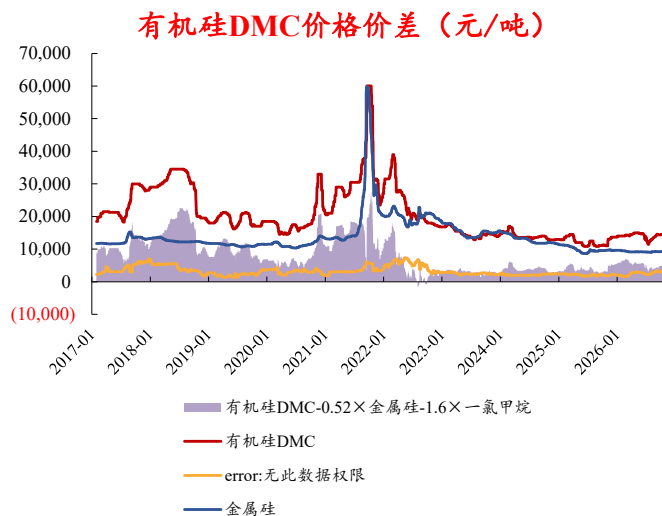
图55：本周 PVC（电石法）价差扩大



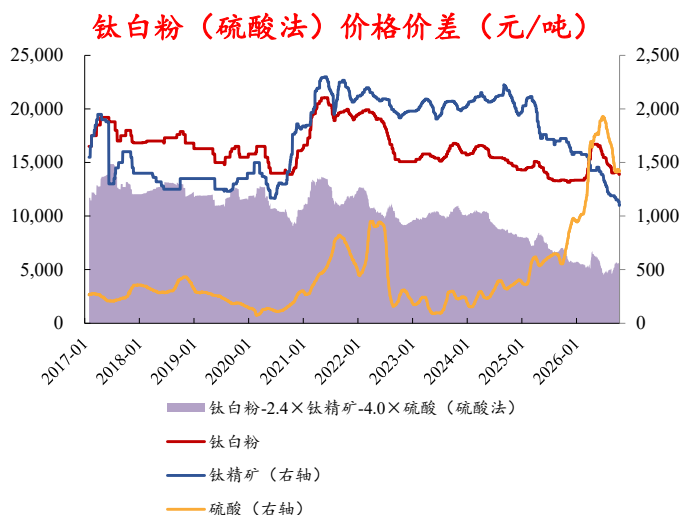
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周重质纯碱（联碱法）价差小幅缩窄


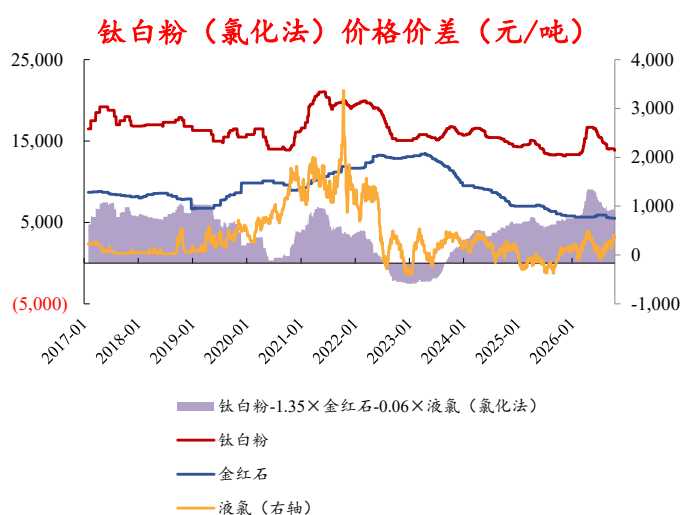
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周有机硅 DMC 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周钛白粉（硫酸法）价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周钛白粉（氯化法）价差小幅缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.6、农药化肥：本周氯化钾价格下跌

本周（10月19日-23日）氯化钾价格下跌。

图60：本周草甘膦价差收窄

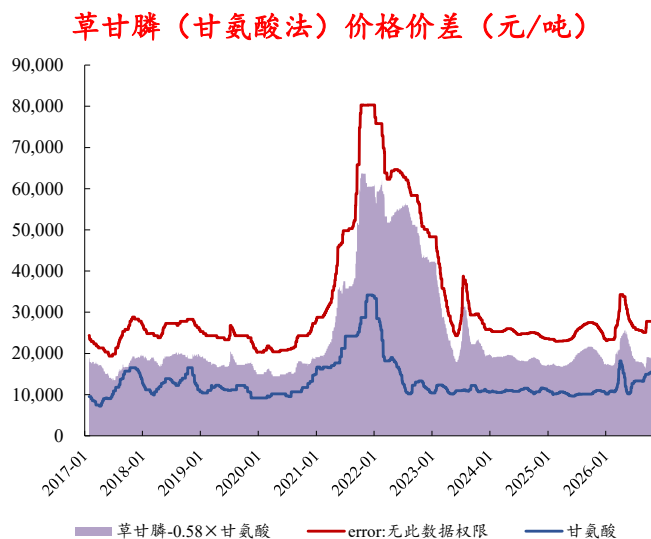


图61：本周草铵膦价格上涨

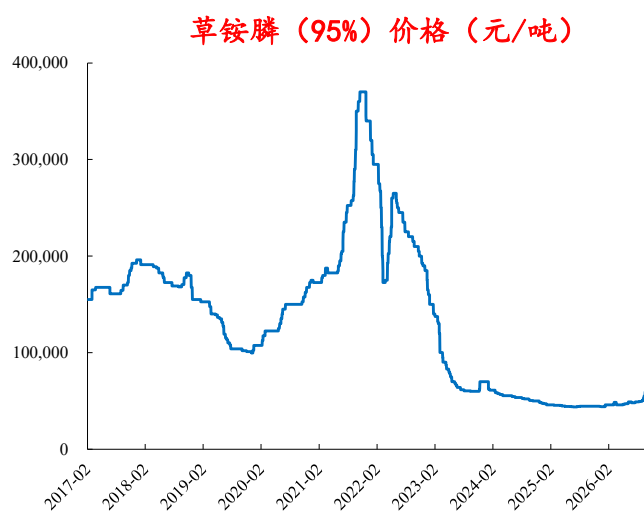


图62：本周百草枯价格基本稳定

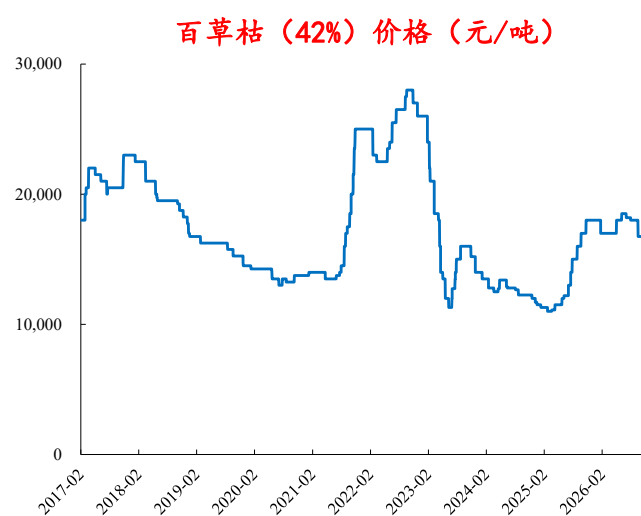


图63：本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定

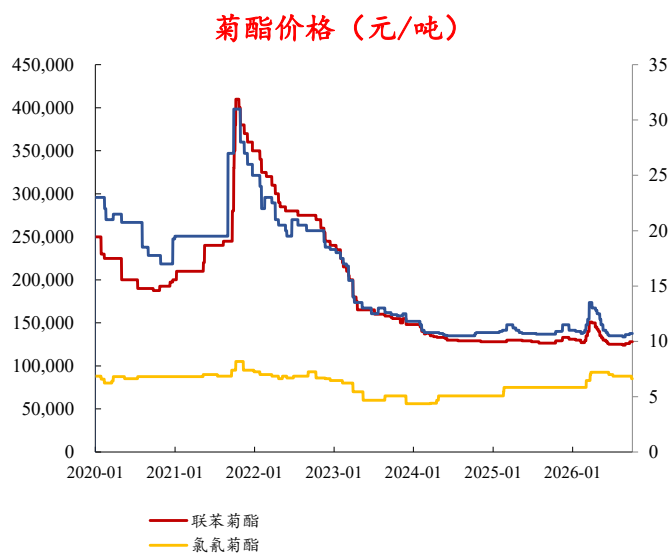
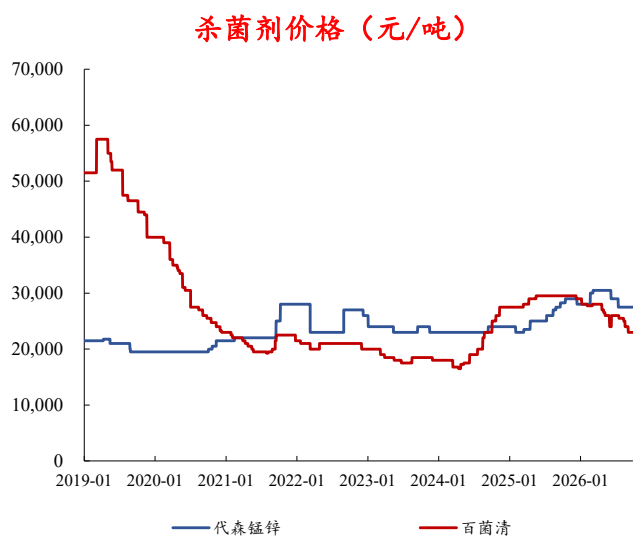
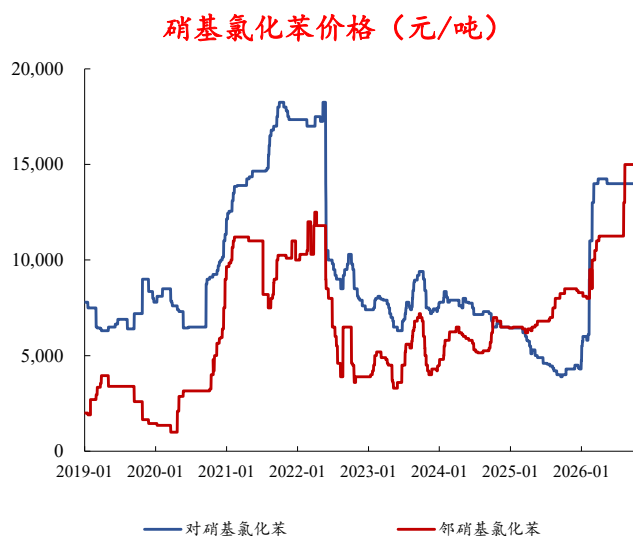


图64：本周百菌清价格稳定，代森锰锌价格稳定



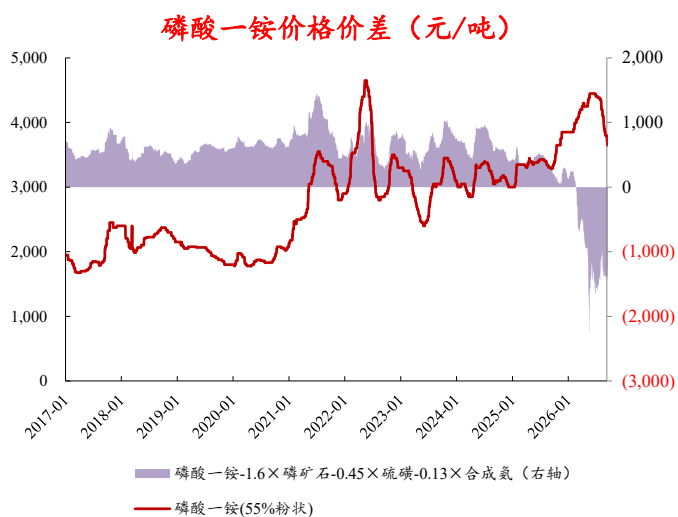
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周对硝基氯化苯价格基本稳定



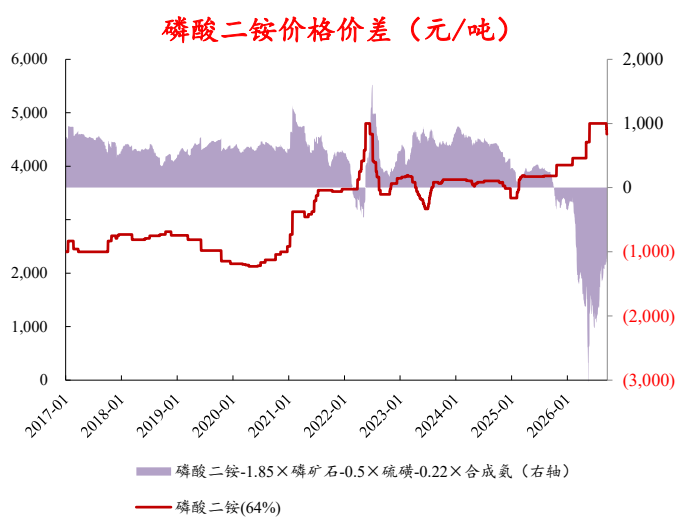
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周农业磷酸一铵价差扩大

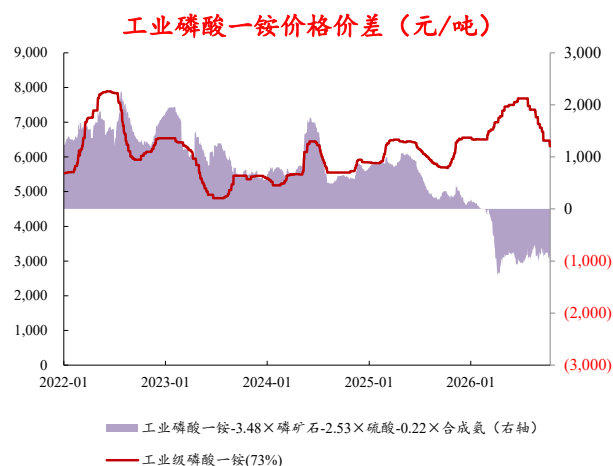


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

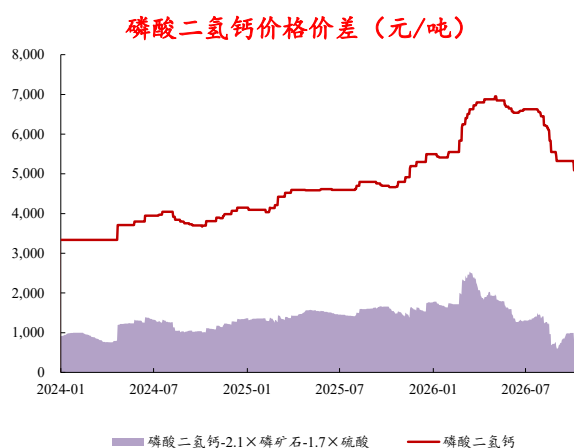
图67：本周磷酸二铵价差扩大



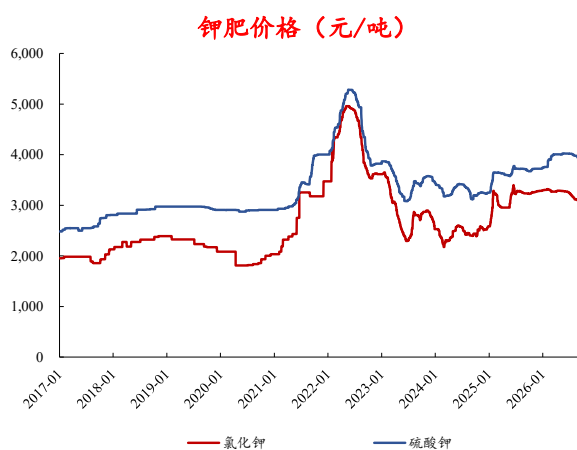
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周工业磷酸一铵价差收窄


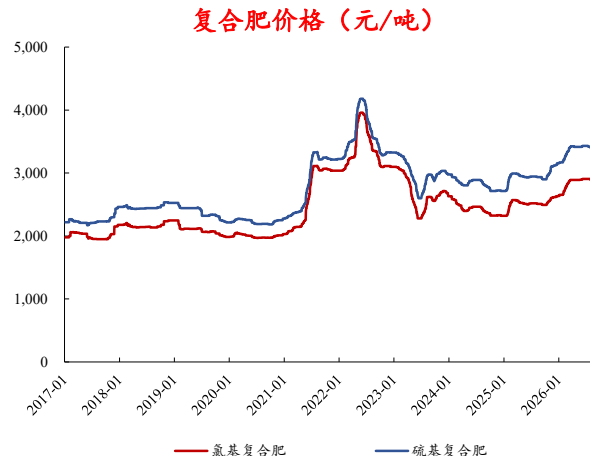
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周磷酸二氢钙价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70：本周氯化钾价格下跌，硫酸钾价格下跌


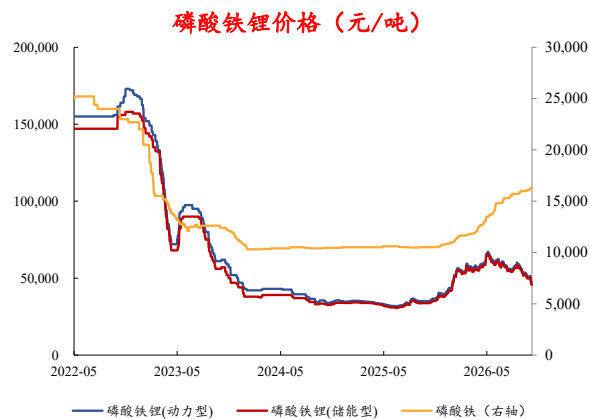
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71：本周硫基复合肥价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图72：本周热法磷酸价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

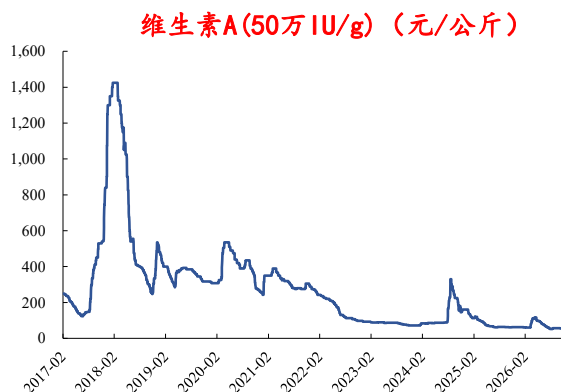
图73：本周磷酸铁价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.7、维生素氨基酸：本周固体蛋氨酸价格稳定

本周（10月19日-23日）固体蛋氨酸价格稳定。

图74：本周维生素 A 价格稳定



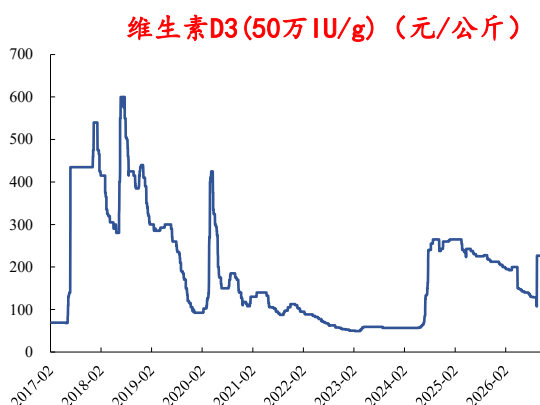
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图75：本周维生素 E 价格稳定



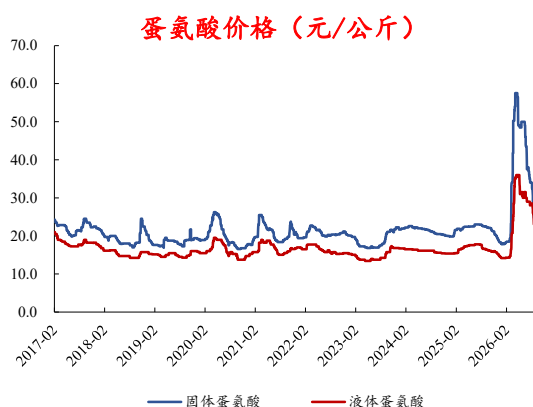
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图76：本周维生素 D3 价格下跌



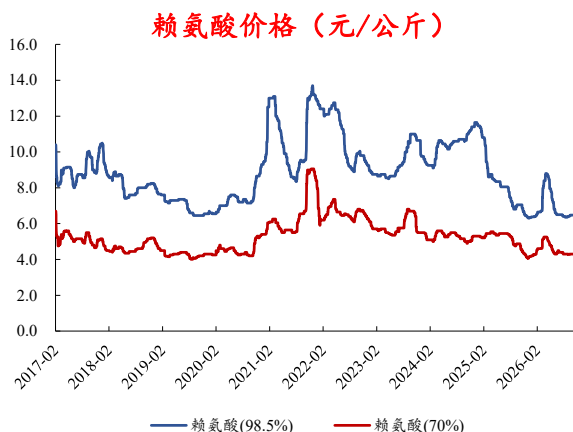
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图77：本周固体蛋氨酸价格稳定



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图78：本周赖氨酸（98.5%）价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图79：本周苏氨酸价格稳定

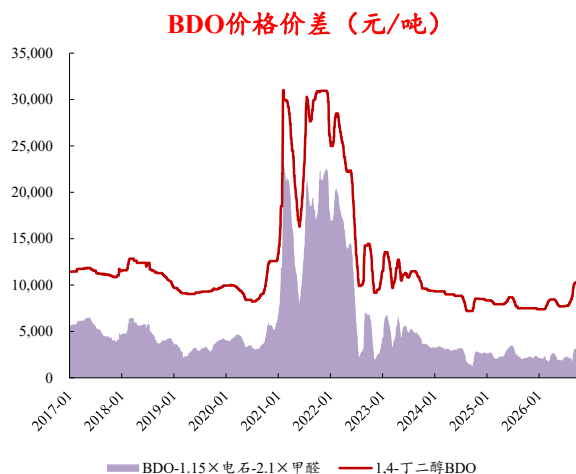


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

3.2.8、其他产品：本周聚乳酸 PLA 价格上涨

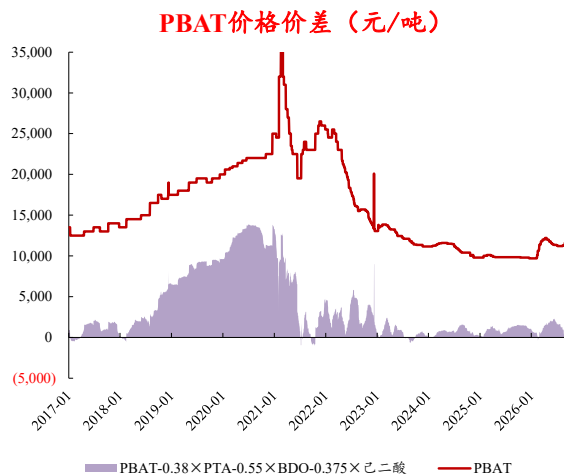
本周（10月19日-23日）聚乳酸 PLA 价格上涨。

图80：本周 BDO 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图81：本周 PBAT 价差收窄



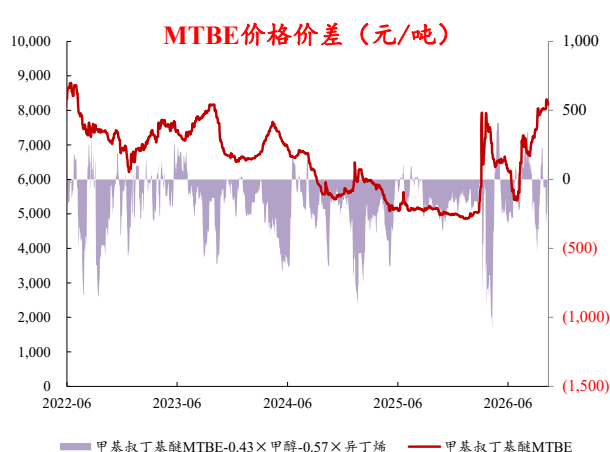
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图82：本周聚乳酸 PLA 价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图83：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：本周化工 23.1%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：宝丰能源、钛能化学等发布季度报告等

表5：本周重要公司公告：宝丰能源、钛能化学等发布季度报告等

公告日期	公告主要内容
2026/10/19	【恒力石化】业绩预增：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 102.56 亿元左右，同比增长 104.20%左右；扣非归母净利润 79.06 亿元左右，同比增长 88.89%左右。
	【泰和新材】子公司季度报告：公司控股子公司民士达（920394.BJ）2026 年前三季度实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.08%；归母净利润 7832.56 万元，同比下降 14.09%。其中第三季度实现营业收入 1.27 亿元，同比增长 19.58%；

归母净利润 2053.66 万元，同比下降 27.03%。

【艾艾精工】要约收购：上海誉升拟以 27.54 元/股向公司全体股东（除自身外）部分要约收购 1308.04 万股股份（占总股本 10.01%），所需资金最高 3.60 亿元，要约期为 2026 年 10 月 21 日至 11 月 20 日。此前其已以 27.54 元/股协议受让实控人之一蔡瑞美所持 3918.89 万股（占 29.99%），价款合计 10.79 亿元，已完成过户。要约完成后上海誉升将成为控股股东，袁源将成为实际控制人；本次要约不以终止公司上市地位为目的。

【三友化工】中票发行：公司完成 2026 年度第二期中期票据（26 三友化工 MTN002）发行，实际发行 5 亿元，期限 3 年，发行利率 1.68%，兑付日为 2029 年 10 月 16 日。公司中票注册额度 13 亿元，第一期 8 亿元已于 2026 年 5 月发行。

【三友化工】业绩预增：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 2.73 亿元左右，同比增加 124%左右（追溯调整后增加 116%左右）；扣非归母净利润 2.30 亿元左右，同比增加 237%左右（追溯调整后增加 204%左右）。

【领先股份】业绩预增：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 3.36 亿元左右、扣非归母净利润 3.38 亿元左右，同比扭亏为盈（上年同期归母净利润为-2951.06 万元），主要系 2025 年末完成重大资产重组，置入 AAMI 半导体引线框架业务、剥离传统线缆用高分子材料业务。

【兴发集团】增持预披露：公司董事、高级管理人员共 13 人拟自本公告披露之日起 2 个月内，以自有或自筹资金通过集中竞价方式增持公司 A 股合计 26 万~39 万股（每人 2 万~3 万股），不设价格区间。

【宏昌电子】对外投资：公司全资孙公司珠海宏仁拟与珠海经济技术开发区管委会签订《项目投资协议》，投资不低于 8.0 亿元（其中固定资产投资不低于 7.0 亿元）建设高端覆铜板及半固化片项目，占地约 3.5 万平方米，建成后可新增高阶覆铜板 1080 万张/年、半固化片 2400 万米/年，预计年产值超 8.8 亿元，产品面向 AI 服务器、数据中心、高端消费电子等高频高速 PCB 材料需求。项目承诺土地交付后 12 个月内开工、开工后 30 个月内竣工、竣工后 6 个月内投产。

【尚太科技】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 71.01 亿元，同比增长 28.98%；归母净利润 7.50 亿元，同比增长 5.42%。其中第三季度实现营业收入 25.92 亿元，同比增长 22.37%；归母净利润 3.50 亿元，同比增长 50.92%。

2026/10/20

【钛能化学】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 67.63 亿元，同比增长 17.30%；归母净利润 5.74 亿元，同比增长 81.67%。其中第三季度实现营业收入 22.06 亿元，同比增长 10.53%；归母净利润 1.54 亿元，同比增长 171.70%。

【博汇股份】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 31.87 亿元，同比增长 56.21%；归母净利润 6078.91 万元，同比增长 194.10%。其中第三季度实现营业收入 11.32 亿元，同比增长 62.21%；归母净利润 4170.67 万元，同比增长 885.29%。

【苏州龙杰】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 15.68 亿元，同比增长 36.91%；归母净利润 1.16 亿元，同比增长 113.12%。其中第三季度实现营业收入 6.59 亿元，同比增长 48.24%；归母净利润 6172.78 万元，同比增长 189.28%。

【长裕集团】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 14.53 亿元，同比增长 9.95%；归母净利润 2.62 亿元，同比增长 49.18%。其中第三季度实现营业收入 5.90 亿元，同比增长 38.86%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 97.78%。

【华信新材】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 2.81 亿元，同比增长 6.13%；归母净利润 3721.45 万元，同比下降 8.82%。其中第三季度实现营业收入 9444.52 万元，同比增长 6.14%；归母净利润 1376.85 万元，同比增长 11.37%。

【清水源】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 7.55 亿元，同比增长 20.13%；归母净利润-1147.69 万元，同比减亏 68.47%。其中第三季度实现营业收入 2.62 亿元，同比增长 23.57%；归母净利润-971.71 万元，同比减亏 8.67%。

【宝丰能源】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 470.88 亿元，同比增长 32.47%；归母净利润 143.17 亿元，同比增长 59.97%。其中第三季度实现营业收入 168.90 亿元，同比增长 32.73%；归母净利润 45.89 亿元，同比增长 41.97%。

2026/10/21

【恒光股份】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 13.29 亿元，同比增长 19.85%；归母净利润 7853.15 万元，同比增长 4845.11%。其中第三季度实现营业收入 4.55 亿元，同比增长 26.11%；归母净利润 1599.84 万元，同比增长 272.90%。

【天富龙】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 25.53 亿元，同比下降 0.56%；归母净利润 3.64 亿元，同比增长 12.24%。其中第三季度实现营业收入 9.60 亿元，同比增长 10.75%；归母净利润 1.11 亿元，同比增长 12.59%。

【格林生物】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 8.76 亿元，同比增长 6.69%；归母净利润 1.39 亿元，同比下降 3.20%。其中第三季度实现营业收入 2.68 亿元，同比下降 12.17%；归母净利润 4029.25 万元，同比下降 16.17%。

【海新能科】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 31.59 亿元，同比增长 62.73%；归母净利润 4552.46 万元，同比下降 21.44%。其中第三季度实现营业收入 14.48 亿元，同比增长 51.04%；归母净利润 1.54 亿元，同比增长 65.06%。

【慧谷新材】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 8.99 亿元，同比增长 24.19%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 8.29%。其中第三季度实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 41.53%；归母净利润 6107.16 万元，同比增长 18.52%。

2026/10/22 【华业香料】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 3.62 亿元，同比增长 32.63%；归母净利润 2446.89 万元，同比下降 1.48%。其中第三季度实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 69.03%；归母净利润 1763.63 万元，同比增长 359.25%。

【领湃科技】季度报告：公司 2026 年前三季度实现营业收入 1.05 亿元，同比增长 18.48%；归母净利润-2883.61 万元，同比减亏 74.59%。其中第三季度实现营业收入 2360.41 万元，同比增长 11.44%；归母净利润-1170.59 万元，同比减亏 72.73%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：福莱新材、博汇股份等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 103 只周度上涨（占比 23.15%），有 339 只周度下跌（占比 76.18%）。周涨幅前十名的个股分别是：福莱新材、博汇股份、天洋新材、上纬新材、晶华新材、润阳科技、肯特股份、新瀚新材、横河精密、唯科科技；周跌幅前十名的个股分别是：吉华集团、醋化股份、北化股份、新乡化纤、双象股份、振华股份、新亚强、凯美特气、卓越新能、金丹科技。

表6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：福莱新材、博汇股份等领涨（收盘价单位：元/股）

股票涨幅	证券代码	证券简称	10月23日收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	120日涨跌幅	年涨跌幅
1	605488.SH	福莱新材	38.15	10.01%	48.97%	29.67%	15.21%	11.55%
2	300839.SZ	博汇股份	19.21	-3.56%	44.98%	54.30%	29.53%	59.55%
3	603330.SH	天洋新材	10.40	-6.31%	21.35%	13.54%	43.65%	43.65%
4	688585.SH	上纬新材	126.31	15.88%	18.81%	-0.39%	4.01%	-0.83%
5	603683.SH	晶华新材	15.60	5.76%	17.47%	3.79%	-45.59%	-38.81%
6	300920.SZ	润阳科技	31.76	7.84%	17.37%	2.65%	6.06%	-10.22%
7	.SZ	份	5.37				4%	6
8	301076.SZ	新瀚新材	21.22	4.07%	14.02%	4.02%	-27.53%	-43.93%
9	300539.SZ	横河精密	17.03	3.90%	13.53%	-2.13%	-42.33%	-59.24%
10	301196.SZ	唯科科技	89.50	6.08%	10.22%	3.97%	-3.49%	46.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：化工板块个股收盘价周跌幅前十：吉华集团、醋化股份等领跌（收盘价单位：元/股）

股票跌幅	证券代码	证券简称	10月23日收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	120日涨跌幅	年涨跌幅
1	603980.SH	吉华集团	7.95	1.92%	-20.50%	-12.25%	29.88%	62.10%
2	603968.SH	醋化股份	10.75	1.61%	-19.48%	-6.52%	-7.73%	-3.76%
3	002246.SZ	北化股份	20.21	-4.44%	-18.54%	-20.46%	-21.89%	12.42%
4	000949.SZ	新乡化纤	5.28	-0.75%	-17.88%	-18.01%	-34.86%	-3.71%
5	002395.SZ	双象股份	11.86	-5.95%	-17.64%	-12.79%	-33.36%	-27.98%
6	603067.SH	振华股份	31.67	-2.10%	-16.66%	-21.32%	-15.56%	10.38%
7	603155.SH	新亚强	12.76	-3.33%	-16.49%	-11.76%	15.03%	9.59%

股票跌幅	证券代码	证券简称	10月23日收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	120日涨跌幅	年涨跌幅
8	002549.SZ	凯美特气	11.57	-4.22%	-16.34%	-5.86%	-38.28%	-45.32%
9	688196.SH	卓越新能	32.36	-2.24%	-15.93%	7.51%	-44.50%	-44.33%
10	300829.SZ	金丹科技	20.20	-2.13%	-15.87%	-8.01%	11.02%	22.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点跟踪标的涨跌：莱特光电、桐昆股份等涨幅居前

本周重点覆盖标的的涨幅前五为：莱特光电、桐昆股份、同益中、广东宏大、扬农化工。

表8：本周重点跟踪标的涨跌：莱特光电、桐昆股份等涨幅居前

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价7日涨跌幅（%）	股价30日涨跌幅（%）
1	688150	莱特光电	34.85	14.00	-21.84
2	601233	桐昆股份	21.67	6.96	-9.41
3	688722	同益中	14.53	5.90	0.62
4	002683	广东宏大	29.49	5.70	3.55
5	600486	扬农化工	53.25	5.45	1.03
6	600141	兴发集团	24.18	5.18	-17.11
7	002539	云图控股	11.22	3.22	-8.63
8	600389	江山股份	17.30	2.98	-7.16
9	688550	瑞联新材	32.97	2.55	-13.74
10	600426	华鲁恒升	19.13	2.40	-4.93
11	603225	新凤鸣	16.25	2.33	-8.45
12	002978	安宁股份	24.47	1.62	-2.90
13	300285	国瓷材料	46.70	1.52	-29.46
14	002643	万润股份	11.49	1.41	-13.09
15	002601	龙佰集团	14.45	1.12	-5.25
16	002493	荣盛石化	11.65	1.04	-11.27
17	600309	万华化学	66.90	1.00	-5.32
18	688598	金博股份	28.22	0.79	-19.90
19	002096	易普力	9.11	0.77	-2.88
20	600596	新安股份	10.05	0.60	-14.83
21	603599	广信股份	9.96	0.51	-6.27
22	002895	川恒股份	29.63	0.44	-3.83
23	600346	恒力石化	15.46	0.39	-6.53
24	603977	国泰集团	10.02	-0.20	-12.34
25	600500	中化国际	4.58	-0.22	-20.62
26	002037	保利联合	6.52	-0.61	-7.25
27	603379	三美股份	43.10	-0.94	-16.73
28	600873	梅花生物	7.35	-0.94	-2.13
29	600866	星湖科技	4.09	-0.97	-2.62
30	605020	永和股份	28.13	-1.12	-10.01
31	002226	江南化工	5.07	-1.17	-6.97
32	002254	泰和新材	10.25	-1.35	-18.46

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 (%)
33	600378	昊华科技	35.42	-1.56	-24.75
34	000301	东方盛虹	11.89	-1.57	-13.21
35	603505	金石资源	12.24	-1.61	-20.62
36	600160	巨化股份	29.26	-1.65	-14.92
37	000408	藏格矿业	69.00	-1.65	-6.12
38	002497	雅化集团	13.36	-1.76	-20.24
39	600096	云天化	26.63	-1.92	-5.70
40	300218	安利股份	11.93	-2.21	-5.32
41	605589	圣泉集团	30.60	-2.24	-24.59
42	603260	合盛硅业	30.93	-2.55	-5.64
43	301216	万凯新材	14.90	-2.80	-15.20
44	000792	盐湖股份	22.25	-3.51	-10.53
45	600409	三友化工	5.64	-3.92	-11.18
46	688378	奥来德	38.84	-4.41	-25.59
47	600673	东阳光	26.65	-4.65	-17.13
48	603227	雪峰科技	6.79	-4.90	-10.07
49	002827	高争民爆	51.80	-6.83	-30.26
50	601208	东材科技	39.06	-7.88	-25.01
51	300821	东岳硅材	16.22	-8.15	4.17
52	002734	利民股份	13.04	-10.38	-32.61
53	000703	恒逸石化	12.63	-10.62	-24.87
54	603067	振华股份	31.67	-16.66	-12.61

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。

分析师声明

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）	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（北交所基准指数为北证 50 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。

¹ 根据新凤鸣 2026 年中报，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 2.24%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 年中报，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 2.77%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

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

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

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