基础化工

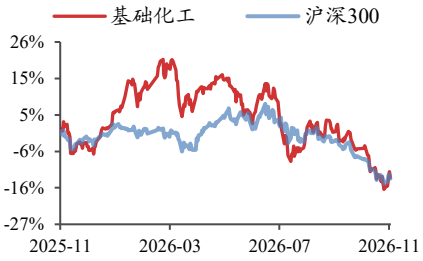
2026 年 11 月 08 日

本周油价震荡下跌，看好化工行业多重布局方向

——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

《2026 前三季度化工板块营收、利润增长可观，Q3 业绩环比下滑，资本支出持续下滑—行业点评报告》-2026.11.5

《化肥：厄尔尼诺叠加地缘扰动，行业供需向好、盈利弹性可期—厄尔尼诺专题报告（一）》-2026.11.1

《氨纶价格持稳，硫磺、硫酸价格下行—行业周报》-2026.11.1

金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

李思佳（分析师）
lisijia@kysec.cn
证书编号：S0790525070006

● **行业观点：本周油价震荡下跌，看好化工行业布局机会**

本周市场预期中东地缘局势缓和，国际油价震荡下跌。截至 11 月 6 日，WTI 原油价格为 90.52 美元/桶，较 10 月 30 日下跌 11.25%，较年初价格上涨 56.20%；布伦特原油价格为 98.29 美元/桶，较 10 月 30 日下跌 14.44%，较年初价格上涨 58.74%。**前期高油价持续下，多数化工产品库存已降至历史低位。**一方面，高企的原料价格抑制了企业的开工意愿与补库动力，利润承压下导致企业普遍采取“以销定产”的低库存策略；另一方面，受地缘扰动和运输受限影响，到港库存持续下降。**整体来看，化工品库存正处于低位蓄力阶段，若后续油价继续回落，或开启持续补库行情，带动产品价差持续修复。**

我们坚定看好中国化工将开启新一轮景气周期。供给端，产能周期见顶、政策刚性约束以及海外产能加速出清，叠加全行业库存处于历史低位，化工品价格与价差的向上弹性变大。**需求端，**年内受高油价及下游去库压制，化工原料需求较弱，但随着可预期的油价回落，补库和终端需求复苏将为化工带来巨大弹性。**化工行业正站在景气底部向上的起点，板块盈利中枢具备抬升基础，龙头存量资产价值与全球份额提升构成中长期核心逻辑，行业盈利中枢有望进一步抬升，建议重点关注以下多重布局机会：（1）拐点明确、具备高弹性的子行业：**粘胶长丝、粘胶短纤、涤纶长丝、氨纶、染料、大炼化、制冷剂等；**（2）厄尔尼诺背景下有望受益的子行业：**化肥、农药、饲料添加剂、生物燃料等；**（3）AI 材料：**高频高速树脂、PI、芳纶、电子级氢氟酸等；**（4）双碳背景下具有全球优势的龙头：**万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、卫星化学等。

● **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；【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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.15%.....5
1.2、 本周行业观点：本周油价震荡下跌，看好化工行业布局机会.....6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周氨纶价格基本稳定，国内尿素价格上涨.....7
1.3.1、 化纤：本周氨纶价格基本稳定.....7
1.3.2、 化肥：本周国内尿素价格上涨、氯化钾价格下跌.....10
1.4、 本周行业新闻：国家发改委等部门联合印发《实施全面节约战略行动方案》.....12
2、 化工品价格跟踪：71 种产品价格周度上涨、123 种下跌.....13
3、 化工价差行情：56 种价差周度上涨、37 种下跌.....14
3.1、 本周价差涨跌排行：“乙烯-石脑油”等价差涨幅明显.....14
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差扩大.....15
3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差扩大.....15
3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大.....18
3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差收窄.....19
3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差扩大.....21
3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄.....22
3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌.....24
3.2.7、 维生素氨基酸：本周蛋氨酸价格上涨.....27
3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差扩大.....28
4、 化工股票行情：本周化工 84.7%个股周度上涨.....28
4.1、 本周重要公司公告：长鸿高科发布股权激励草案等.....28
4.2、 本周股票涨跌排行：久日新材、英力特等个股领涨.....29
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：高争民爆、桐昆股份等涨幅居前.....30
5、 风险提示.....31

图表目录

图 1： 11 月 6 日化工行业指数较 10 月 30 日上涨 4.88%.....5
图 2： 11 月 6 日 CCPI 报 5,257 点，较上周五下跌 5.26%.....5
图 3： 11 月 6 日，布伦特原油价格为 98 美元/桶.....6
图 4： 本周涤纶长丝价差扩大.....8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升.....8
图 6： 本周粘胶短纤价差扩大.....9
图 7： 本周粘胶短纤行业库存量小幅下降.....9
图 8： 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定.....9
图 9： 本周粘胶长丝行业库存量基本稳定.....9
图 10： 本周氨纶价格基本稳定、价差扩大.....10
图 11： 本周氨纶行业库存量小幅下降.....10
图 12： 本周 30%磷矿石价格基本稳定.....12
图 13： 本周硫磺、硫酸价格下跌.....12
图 14： 本周国内尿素价格上涨、氯化钾价格下跌.....12
图 15： 本周磷酸二铵价格基本稳定.....12
图 16： 本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌.....15

图 17: 本周国内天然气价格下跌 15
图 18: 本周欧洲汽油、柴油裂解价差扩大 16
图 19: 本周新加坡汽油裂解价差缩窄 16
图 20: 本周聚合 MDI 价差扩大 16
图 21: 本周纯 MDI 价差收窄 16
图 22: 本周 TDI 价差扩大 16
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大 16
图 24: 本周丙烯-石脑油价差收窄 17
图 25: 本周丙烯-丙烷价差收窄 17
图 26: 本周 PX-石脑油价差收窄 17
图 27: 本周 PTA 价差扩大 17
图 28: 本周聚酯瓶片价差扩大 17
图 29: 本周聚酯薄膜 BOPET 价差扩大 17
图 30: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 18
图 31: 本周氨纶价差扩大 18
图 32: 本周粘胶短纤价差扩大 18
图 33: 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定 18
图 34: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大 18
图 35: 本周己二酸价差扩大 18
图 36: 本周 PA66 价差收窄 19
图 37: 本周 PA6 价差收窄 19
图 38: 本周顺丁橡胶价差收窄 19
图 39: 本周丁苯橡胶价差收窄 19
图 40: 本周酚醛树脂价差收窄 20
图 41: 本周固体环氧树脂价差扩大 20
图 42: 本周环氧丙烷价差收窄 20
图 43: 本周碳酸二甲酯 DMC 价差扩大 20
图 44: 本周煤头尿素价差扩大 21
图 45: 本周煤制甲醇价差收窄 21
图 46: 本周乙二醇价差收窄 21
图 47: 本周醋酸价差收窄 21
图 48: 本周聚甲醛 POM 价差扩大 22
图 49: 本周二甲基甲酰胺 DMF 价差扩大 22
图 50: 本周烧碱价差收窄 22
图 51: 本周 PVC（电石法）价差收窄 22
图 52: 本周重质纯碱（联碱法）价差扩大 23
图 53: 本周有机硅 DMC 价差收窄 23
图 54: 本周钛白粉（硫酸法）价差收窄 23
图 55: 本周钛白粉（氯化法）价差缩窄 23
图 56: 本周草甘膦价差扩大 24
图 57: 本周草铵膦价格上涨 24
图 58: 本周百草枯价格基本稳定 24
图 59: 本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定 24
图 60: 本周百菌清价格下降，代森锰锌价格稳定 25
图 61: 本周对硝基氯化苯价格上涨 25

图 62：本周农业磷酸一铵价差扩大 25
图 63：本周磷酸二铵价差扩大 25
图 64：本周工业磷酸一铵价差扩大 26
图 65：本周磷酸二氢钙价差扩大 26
图 66：本周氯化钾价格下跌，硫酸钾价格下跌 26
图 67：本周硫基复合肥价格下跌 26
图 68：本周热法磷酸价差收窄 26
图 69：本周磷酸铁价格上涨 26
图 70：本周维生素 A 价格下跌 27
图 71：本周维生素 E 价格下跌 27
图 72：本周维生素 D3 价格下跌 27
图 73：本周固体蛋氨酸价格上涨 27
图 74：本周赖氨酸（98.5%）价格持平 27
图 75：本周苏氨酸价格稳定 27
图 76：本周 BDO 价差扩大 28
图 77：本周 PBAT 价差扩大 28
图 78：本周聚乳酸 PLA 价格上涨 28
图 79：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差收窄 28

表 1：化工品价格 7 日涨幅：草铵膦(95%原粉)、四氯乙烯等领涨 13
表 2：化工品价格 7 日跌幅：硫铁矿(硫标)、纯苯等领跌 14
表 3：化工品价差 7 日涨幅：“乙烯-石脑油”等领涨 14
表 4：化工品价差 7 日跌幅：“PX-石脑油”等领跌 15
表 5：本周重要公司公告：长鸿高科发布股权激励草案等 28
表 6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：久日新材、英力特等领涨（收盘价单位：元/股） 29
表 7：化工板块个股收盘价周跌幅前十：博汇股份、唯科科技等领跌（收盘价单位：元/股） 30
表 8：本周重点跟踪标的涨跌：高争民爆、桐昆股份等涨幅居前 30

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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.15%

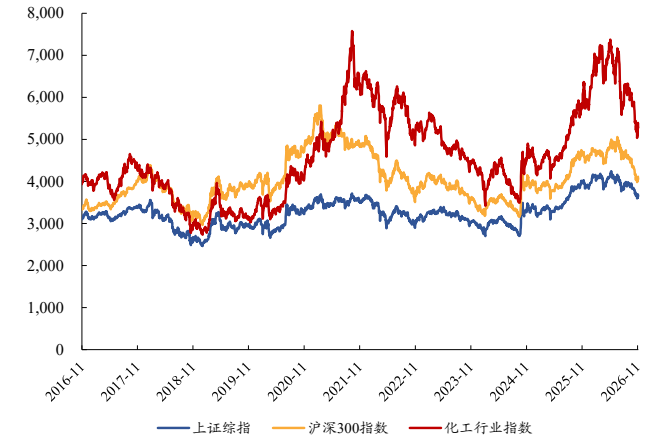
截至本周五（11 月 06 日），上证综指收于 3649.18 点，较上周五（10 月 30 日）的 3599.02 点上涨 1.39%；沪深 300 指数报 4054.28 点，较上周五上涨 1.73%；化工行业指数报 5282.89 点，较上周五上涨 4.88%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5257 点，较上周五下跌 5.26%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.15%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 377 只周度上涨（占比 84.72%），有 68 只周度下跌（占比 15.28%）。周涨幅前十名的个股分别是：久日新材、英力特、海正生材、英科再生、高争民爆、安迪苏、润贝航科、华恒生物、中仑新材、百龙创园；周跌幅前十名的个股分别是：博汇股份、唯科科技、聚石化学、联合化学、天洋新材、潜能恒信、海阳科技、同大股份、润阳科技、善水科技。

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 123 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：草铵膦(95%原粉)、四氯乙烯、液氯、正丙醇、邻硝基氯化苯；7 日跌幅前五名的产品是：硫铁矿(硫标)、纯苯、IPE 英国天然气、布伦特原油、对二甲苯 PX。

近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 56 种价差扩大，有 37 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：乙烯-石脑油、通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯、PBAT-0.38×PTA-0.55×BDO-0.375×己二酸、丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇、高抗冲聚苯乙烯 HIPS-0.94×苯乙烯-0.06×顺丁橡胶；7 日跌幅前五名的价差是：PX-石脑油、甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、热法磷酸-0.3×黄磷、顺丁橡胶-1.03×丁二烯、γ-丁内酯 GBL-1.1×BDO。

图1：11 月 6 日化工行业指数较 10 月 30 日上涨 4.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 6 日 CCPI 报 5,257 点，较上周五下跌 5.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周行业观点：本周油价震荡下跌，看好化工行业布局机会

本周（11 月 2 日-11 月 6 日）市场预期中东地缘局势缓和，国际油价震荡下跌。周前期，调解方推动美伊重启谈判带来短暂缓和预期，油价小幅回落，但市场仍担忧中期选举后美方对伊朗采取军事行动，叠加霍尔木兹海峡袭船事件频发、乌克兰袭击俄罗斯炼厂，供应风险升温，带动油价震荡走高。周后期，伊朗政府获得和平谈判权限，卡塔尔赴伊朗磋商潜在协议，特朗普释放暂不急于对伊动武的信号，中东缓和预期持续发酵；伴随中期选举落地，共和党失去国会控制权，市场押注权力更迭将加速美伊冲突缓和，地缘风险溢价集中回吐，油价接连重挫，WTI、布伦特原油分别跌破 90、95 美元关口。截至 11 月 6 日，WTI 原油价格为 90.52 美元/桶，较 10 月 30 日下跌 11.25%，较年初价格上涨 56.20%；布伦特原油价格为 98.29 美元/桶，较 10 月 30 日下跌 14.44%，较年初价格上涨 58.74%。**前期高油价持续下，多数化工产品库存已降至历史低位。**一方面，高企的原料价格抑制了企业的开工意愿与补库动力，利润承压下导致企业普遍采取“以销定产”的低库存策略；另一方面，受地缘扰动和运输受限影响，到港库存持续下降。**整体来看，化工品库存正处于低位蓄力阶段，若后续油价继续回落，或开启持续补库行情，带动产品价差持续修复。**

图3：11 月 6 日，布伦特原油价格为 98 美元/桶



数据来源：Wind、开源证券研究所

我们坚定看好中国化工将开启新一轮景气周期。供给端，产能周期见顶、政策刚性约束以及海外产能加速出清，叠加全行业库存处于历史低位，化工品价格与价差的向上弹性变大。**需求端，**年内受高油价及下游去库压制，化工原料需求较弱，但随着可预期的油价回落，补库和终端需求复苏将为化工带来巨大弹性。**化工行业正站在景气底部向上的起点，板块盈利中枢具备抬升基础，龙头存量资产价值与全球份额提升构成中长期核心逻辑，行业盈利中枢有望进一步抬升，我们坚定看好中国化工长景气周期开启，重点关注以下多重布局机会：**

1. 拐点明确、具备高弹性的子行业：

（1） **粘胶长丝：**行业产能呈缩减态势，行业或迎来供需错配、价格有望上涨。推荐标的：新乡化纤；受益标的：吉林化纤。

（2） **粘胶短纤：**持续高开工、低库存状态下，景气或持续上行。推荐标的：三友化工；受益标的：中泰化学。

（3） **涤纶长丝：**油价高波导致产业链大幅去库，看好下游补库需求弹性。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。

（4） **氨纶：**需求高增，行业新增产能有限，景气有望持续上行。推荐标的：新乡化纤、华峰化学、泰和新材。

（5） **染料：**供给格局逐步优化，未来或将受益于化纤补库需求。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。

（6） **大炼化：**稀缺资产、行业供需格局向好，静待补库东风。推荐标的：恒力石化、荣盛石化；受益标的：恒逸石化、东方盛虹。

（7） **制冷剂：**地缘黑天鹅冲击下制冷剂逻辑再次验证，静待需求回暖。推荐标的：巨化股份、三美股份、昊华科技等；受益标的：东阳光、永和股份、东岳集团等。

2. **厄尔尼诺背景下有望受益的子行业：【化肥】**推荐标的：华鲁恒升、兴发集团、云图控股、盐湖股份、亚钾国际等；受益标的：中国心连心化肥、云天化、湖北宜化、东方铁塔、藏格矿业、新洋丰、史丹利等。**【农药】**推荐标的：扬农化工、利民股份、兴发集团等；受益标的：江山股份、利尔化学、润丰股份、国光股份、广信股份、联化科技、善水科技等。**【饲料添加剂】**推荐标的：新和成等；受益标的：安迪苏、梅花生物、星湖科技、阜丰集团、华恒生物等。**【生物燃料】**推荐标的：卓越新能；受益标的：海新能科、山高环能、朗坤科技、鹏鹞环保、丰倍生物等。

3. **AI 材料：【高频高速树脂】**推荐标的：东材科技、圣泉集团；受益标的：中化国际等。**【PI】**推荐标的：奥来德、瑞联新材、万润股份等；受益标的：艾森股份、八亿时空、强力新材等。**【芳纶】**推荐标的：泰和新材。**【其他传统龙头布局 AI 材料】**推荐标的：巨化股份（PFA+PTFE）、滨化股份（电子级氢氟酸）、苏博特（AI4S，液冷管道）、兴发集团（磷化铟）等。
4. **双碳背景下具有全球优势的龙头：【煤化工】**推荐标的：华鲁恒升。受益标的：鲁西化工、宝丰能源等；**【石化】**推荐标的：恒力石化、荣盛石化、万华化学、卫星化学等。

1.3、 本周重点产品跟踪：本周氨纶价格基本稳定，国内尿素价格上涨

1.3.1、 化纤：本周氨纶价格基本稳定

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+23.9%。**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。**

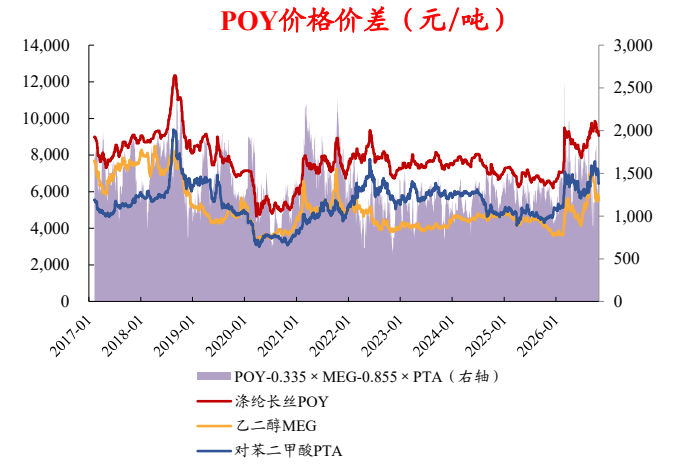
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、新乡化纤、三友化工、荣盛石化；【受益标的】恒逸石化、东方盛虹、吉林化纤等。

涤纶长丝：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）涤纶长丝市场价格震荡下跌。据百川盈

孚数据，截至 11 月 5 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 9260 元/吨，较上周均价下跌 60 元/吨；FDY 市场均价为 9330 元/吨，较上周均价下跌 160 元/吨；DTY 市场均价格 10340 元/吨，较上周均价下跌 60 元/吨。本周调解方推动美伊重启谈判带来短暂缓和预期，但市场仍担忧中期选举后美方对伊朗采取军事行动，国际油价随局势上下波动，聚合成本震荡运行，支撑较为有限，长丝企业报价大多平稳，市场重心窄幅调整，整体僵持为主，下游入市积极性偏低，场内交投表现偏弱。现阶段，中东缓和预期持续发酵；伴随中期选举落地，市场押注权力更迭将加速美伊冲突缓和，地缘风险溢价集中回吐，油价接连重挫，成本支撑严重塌陷，长丝企业多随成本下调产品报价，市场重心连续下移，下游用户看空情绪升温，采购意愿薄弱，长丝市场成交愈发清淡。

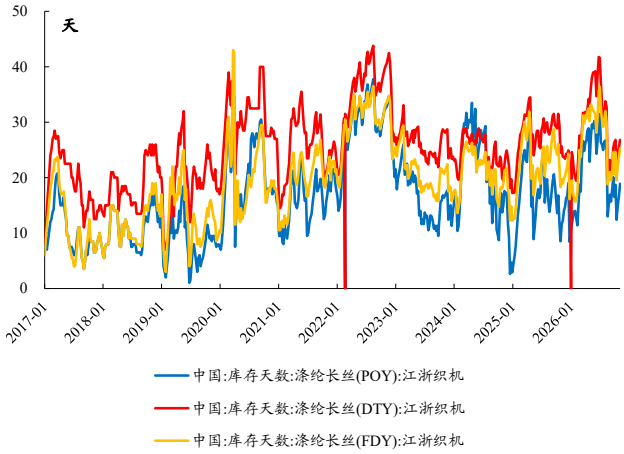
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

图4：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5：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升



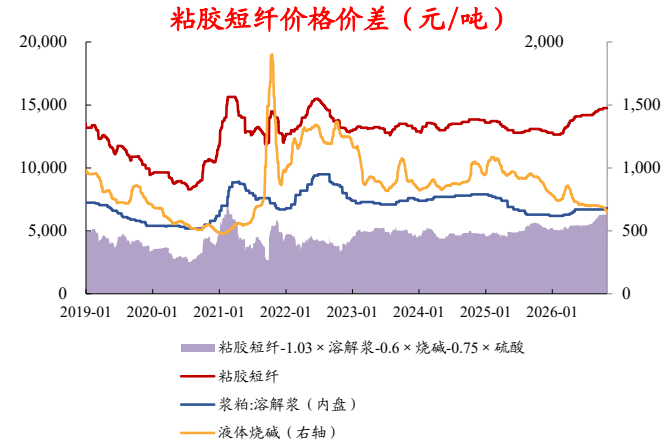
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）粘胶短纤市场大稳小动，部分货源紧张。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 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坚挺，辅料液碱市场与硫酸市场继续下跌，成本端延续弱势；周内粘胶短纤行业供应量窄幅增加，各厂家成品库存量仍处于地位，部分货源紧张，供应端支撑尚存；下游人棉纱市场补货积极性不高，多执行前期订单为主，需求端表现平平。综合来看，上游原料市场走势下行，成本端支撑力度减弱，然部分厂家发货紧张，供应端利好支撑仍存，下游企业多消耗原料库存为主，粘胶短纤市场价格波动相对有限。

粘胶长丝：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）粘胶长丝市场价格维稳运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，粘胶长丝市场均价在 45000 元/吨，较上周均价持平。成本端走势坚挺，供给端支撑盘面，行业开工高位运行，外需表现较好，但国内下游织造仍刚需谨慎拿货，粘胶长丝市场整体成交氛围尚可，价格多走势整理。

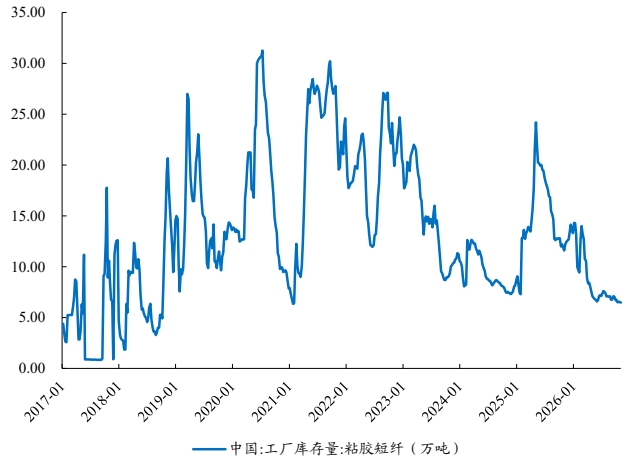
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图6：本周粘胶短纤价差扩大



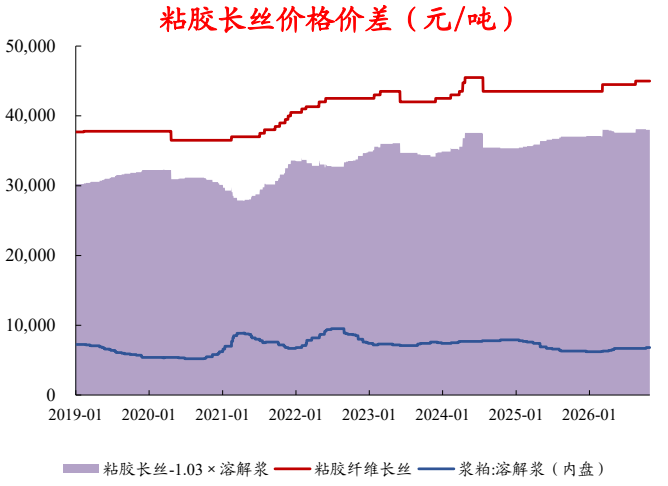
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周粘胶短纤行业库存量小幅下降



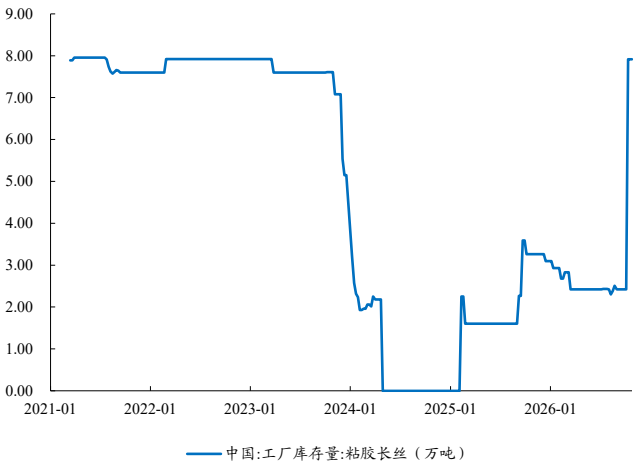
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：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9：本周粘胶长丝行业库存量基本稳定

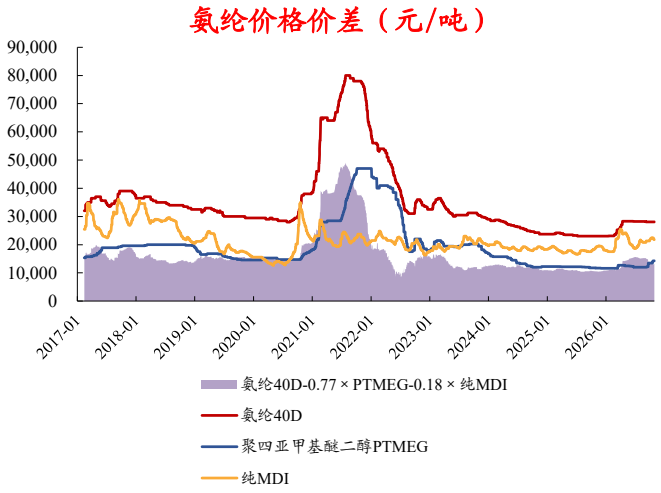


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）利空利好对峙，氨纶价格维持。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 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 窄幅下挫，国内需求疲弱、企业库存高位与成本高压形成了当下对抗性极强的行情局面，价格市场也是受此主导短暂维稳，市场整体表现低迷，交易活跃度不高，需求端下游消化节奏偏慢，用户普遍采取随用随采策略，传统的模式正逐步淡化，中间商承接生产企业库存分流的意愿和能力也有所下降，企业新旧货源并存，去库存与销售承压明显。

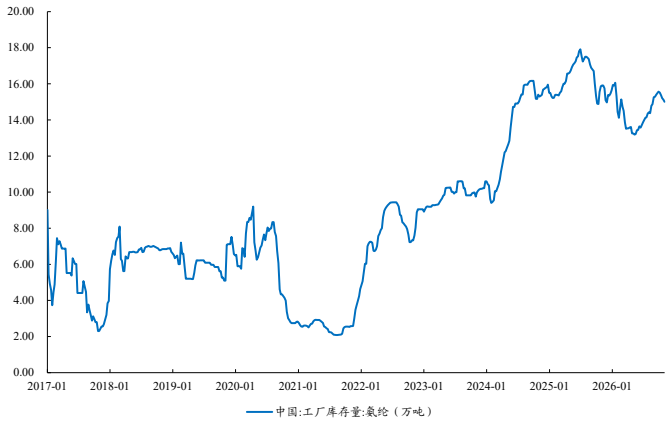
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图10：本周氨纶价格基本稳定、价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：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：本周国内尿素价格上涨、氯化钾价格下跌

尿素：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）尿素价格冲高后转僵持震荡，情绪由看涨回归谨慎观望。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，国内尿素市场均价 1770 元/吨，较上周四上涨 11 元/吨，涨幅 0.63%。周初印度招标即将发布的传闻引爆市场预期，部分储备及复合肥企业入市补单，支撑企业短暂停售，价格重心快速上移；但本轮上涨主要靠消息预期驱动，出口实质利好并未兑现，涨价后下游追高意愿逐渐回落，成交持续性偏弱。后半周期货盘面表现一般，局部工厂新单承接尚可，报价端仍有韧性，价格深跌空间有限。目前供应端开工维持高位、货源宽松，持续压制上方空间；需求端复合肥开工偏低，采购以刚需零星补仓为主，淡储择价而动，难形成持续托底。随着印标迟迟未发布，前期消息利好逐步消化，期货指引反复，市场交投分化：低价货源走货相对顺畅，高价成交承压；待发充裕企业坚守报价，部分待发压力偏大的工厂存窄幅让利空间。周内行情整体表现为消息驱动下小幅冲高后转入僵持震荡，价格重心上移后趋稳，成交分化明显。

磷矿石：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）国内磷矿石市场延续供需双弱格局，低品位磷矿价格下行。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，国内主流参考价：30%品位 986 元/吨，较上周持平；28%品位 894 元/吨，较上周持平；四川 25%高镁矿湖北抵港 800 元/吨，环比均持平。供应端局部开工受限，需求端下游跟进不足，采购多以刚需小单为主。主流矿价盘面报价持稳，但实际成交明稳暗降现象增多，部分矿区为促单小幅让利。短期市场缺乏明确驱动，观望情绪较浓。

硫磺硫酸：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）硫磺价格整体呈震荡下行、硫酸需求支撑乏力。（1）硫磺：据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 4750 元/吨，较 10 月 29 日下跌 50 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 5085 元/吨，较 10 月 29 日跌 182 元/吨；国产液硫均价为 5060 元/吨，较 10 月 29 日跌 267 元/吨。本周长江港口硫磺现货震荡企稳，工贸主体按需采购。现货价格回落至阶段低位，市场询盘活跃度有所抬升，部分工贸企业进场拿货，但整体成交规模仍处低位。国产硫磺本周整体呈震荡下行：周初东北区域行情小幅走弱，成交重心下移；山东地炼液硫交投先扬后抑，下游对高价货源抵触明显，成交随之转淡；西北货源

出货顺畅，价格重心波动不大。**（2）硫酸：**硫酸需求支撑乏力，行情延续下行态势。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，98%酸市场均价 1340 元/吨，较 10 月 29 日均价降 41 元/吨或降 3.0%。本周硫酸价格多呈下滑态势，价格下行地区：内蒙古东部、东北、山东、河南、湖南、贵州、云南地区的冶炼酸，河北、江苏、安徽、重庆地区的硫磺酸和河北、山东地区的矿石酸；仅华南地区局部酸价小幅探涨；其他地区酸价暂稳。硫酸市场主要影响因素：原料端，港口及国产硫磺当前以盘整运行为主；硫精矿市场延续弱势，折标均价持续走低，两类原料市场均偏弱运行，硫酸的成本支撑逐步弱化。需求端，下游主力行业开工普遍偏低，对硫酸消耗形成明显拖累。其中磷肥整体开工回落至 3-4 成，硫酸法钛白粉开工下滑至 7 成附近，氢氟酸开工维持 5 成，磷酸氢钙开工仅 3 成。下游成品行情偏弱、盈利承压，企业多以维持基本生产为主，原料采购普遍采取随用随采、刚需小单跟进，硫酸整体消费量持续收缩；需求端缺乏增量支撑，压制酸价上行、带动行情持续走弱。供应面多维持宽松格局，检修带来的减量仅形成区域性短暂支撑。当前主力酸企检修集中分布于辽宁、江西、福建、山东、广西、四川等地，局部区域货源有所收缩，但不足以对冲需求端的疲软，难以形成持续性挺价动力。

农业磷酸一铵：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）市场观望情绪浓郁，磷酸一铵价格小幅波动。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 3656 元/吨，较上周同期价格下跌 11 元/吨或跌幅 0.30%。本周磷酸一铵市场延续弱稳运行。受前期夏肥、秋肥需求走弱影响，部分货源提前发往东北区域，存量货源挤占冬储市场空间，压制下游拿货积极性，冬储需求释放节奏偏缓。叠加磷复肥会议临近，供需两端博弈僵持，市场主体操作趋于谨慎。

工业磷酸一铵：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）供需博弈僵持，工业级磷铵市场弱势运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，73%工业级磷酸一铵市场均价 6019 元/吨，与上周同期持平。本周工业级磷铵市场交投气氛依旧清淡，工铵企业多以发运前期订单为主，行业整体观望、看跌情绪浓厚。

磷酸二铵：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）磷酸二铵市场延续僵持整理，观望情绪高涨。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，本周磷酸二铵市场价格重心持稳，主流工厂仍维持前期挂牌价，场内新单成交零星。企业多静候磷复肥会议结束后，新一轮冬储政策落地指明。

氯化钾：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）氯化钾市场企稳格局被打破，价格重回下滑通道。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，氯化钾市场均价 2905 元/吨，价格较上周四下跌 26 元/吨，跌幅为 0.89%。本周氯化钾市场企稳平衡被打破，前期由挺价、成本支撑与低价货源消散共同构筑的弱平衡，在供应与需求两端的反向作用下逐步松动，一方面，港口库存结束此前的小幅回落、重新进入累积通道，社会流通货源依旧充裕，贸易商让利出货意愿回升，供给端抛压再度加重；另一方面，期待中的冬储采购迟迟未能启动，下游仍以消化库存、等待底部信号为主，需求接力的缺位使市场缺乏托底力量。

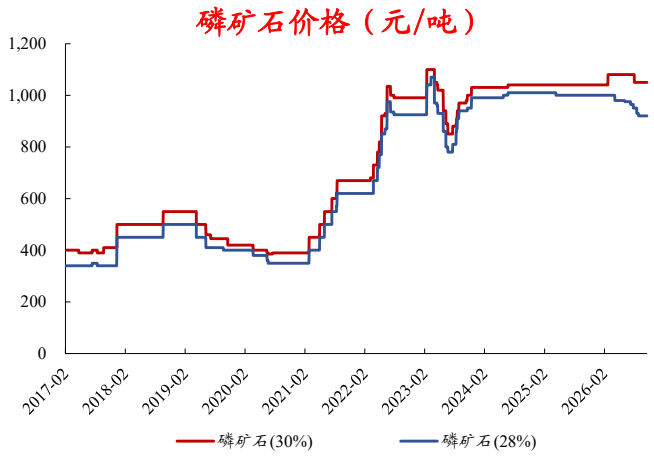
复合肥：本周（11 月 2 日-11 月 6 日）复合肥市场弱势观望，静待磷复肥会议带来冬储有效指引。据百川盈孚数据，截至 11 月 5 日，3*15 氯基市场均价 2743 元/吨，较上周同期跌幅 0.25%；3*15 硫基市场均价 3255 元/吨，较上周同期跌幅 0.49%。本周多地秋肥发运基本收官，市场重心转向冬储博弈，行业观望情绪浓厚，交投僵持，各方静待磷复肥会议释放冬储相关指引。原料方面，印标落地迟迟未有消息，尿素缺少利好支撑，上行空间受限；一铵、钾肥延续弱稳运行，复合肥成本支撑偏

弱，难以提振经销商冬储备货信心。

【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）。

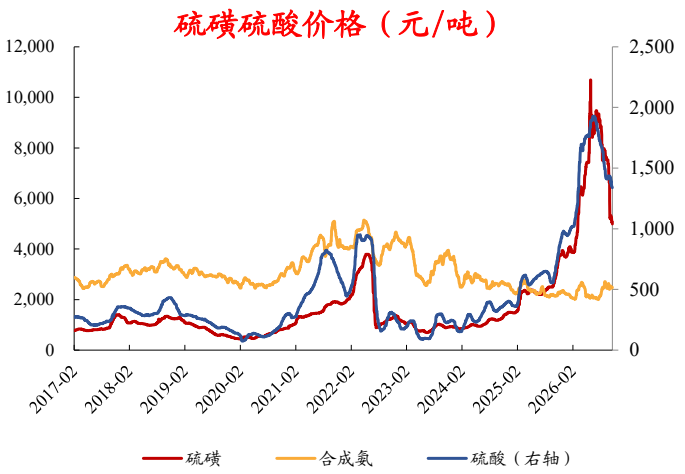
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图12：本周30%磷矿石价格基本稳定



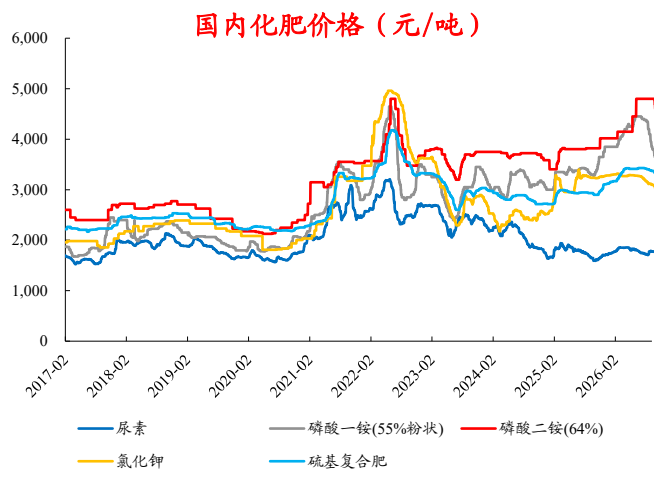
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周硫磺、硫酸价格下跌



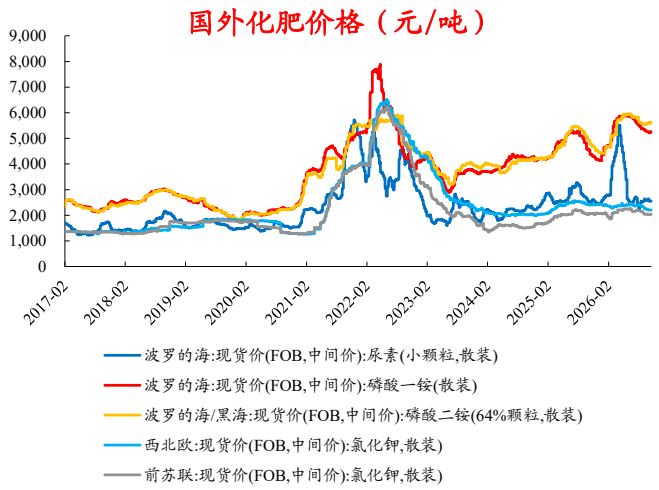
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：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15：本周磷酸二铵价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：国家发改委等部门联合印发《实施全面节约战略行动方案》

【节能降碳】11月4日，国家发展改革委等五部门发布《实施全面节约战略行动方案》，提出到2030年，我国单位国内生产总值能耗、用水量、建设用地使用面

积比 2025 年分别降低 10%左右、10%、15%，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨。**针对“两高”项目盲目上马问题，**《方案》提出，强化节能降碳源头把关，严格执行固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法，加强项目能耗、煤耗和碳排放等综合审查评价，**新（改、扩）建高耗能高排放工业项目实施碳排放等量或减量置换**，有力有效管控高耗能高排放项目。国家大气污染防治重点区域新（改、扩）建用煤项目依法实行煤炭等量或减量替代。**针对节能降碳改造挖潜不足问题，**《方案》要求**聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业，“一行一策”开展节能降碳改造**，持续提升能效水平。到 2030 年，规模以上工业单位增加值能耗比 2025 年降低 10%以上，通过重点行业节能降碳改造实现节能量 1.5 亿吨标准煤以上。

2、 化工品价格跟踪：71 种产品价格周度上涨、123 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 123 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：草铵膦(95%原粉)、四氯乙烯、液氯、正丙醇、邻硝基氯化苯；7 日跌幅前五名的产品是：硫铁矿(硫标)、纯苯、IPE 英国天然气、布伦特原油、对二甲苯 PX。

表1：化工品价格 7 日涨幅：草铵膦(95%原粉)、四氯乙烯等领涨

价格涨幅	产品名称/规格	单位	11 月 6 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	草铵膦(95%原粉)	元/吨	80,000.0	10,000.0	14.3%	34.5%	82.2%	79.8%
2	四氯乙烯	元/吨	3,082.0	380.0	14.1%	18.2%	16.5%	5.8%
3	液氯	元/吨	444.0	49.0	12.4%	165.9%	233.8%	382.6%
4	正丙醇	元/吨	8,050.0	650.0	8.8%	-1.8%	56.3%	32.0%
5	邻硝基氯化苯	元/吨	16,250.0	1,250.0	8.3%	8.3%	91.2%	91.2%
6	聚乳酸 PLA	元/吨	21,000.0	1,500.0	7.7%	16.0%	23.5%	23.5%
7	丙烯腈	元/吨	12,900.0	900.0	7.5%	16.2%	70.9%	60.2%
8	乙烯	元/吨	10,200.0	650.0	6.8%	9.4%	65.6%	63.2%
9	丙烯酸	元/吨	8,900.0	500.0	6.0%	13.4%	63.3%	53.4%
10	噻虫嗪(97%)	元/吨	60,000.0	3,000.0	5.3%	10.1%	18.2%	16.5%
11	维生素 B3(烟酰胺 99%)	元/公斤	46.0	2.0	4.5%	13.6%	33.3%	33.3%
12	维生素 B3(烟酸 99%)	元/公斤	47.0	2.0	4.4%	10.6%	36.2%	36.2%
13	吡啶	元/吨	17,750.0	750.0	4.4%	7.6%	1.4%	-8.0%
14	甲酸	元/吨	2,607.0	107.0	4.3%	32.3%	13.0%	-7.9%
15	NYMEX 天然气	美元/百万英热单位	3.0	0.1	4.2%	-6.6%	-19.1%	-31.8%
16	维生素 B4(氯化胆碱 50%)	元/公斤	5.2	0.2	4.0%	-14.8%	48.6%	48.6%
17	丙烯酸丁酯	元/吨	10,150.0	350.0	3.6%	6.3%	54.4%	50.4%
18	PVC(乙烯法)	元/吨	5,663.0	192.0	3.5%	7.3%	21.0%	15.4%
19	溴素	元/吨	44,500.0	1,500.0	3.5%	9.9%	29.0%	49.3%
20	腈纶短纤	元/吨	16,525.0	550.0	3.4%	3.4%	23.1%	18.8%

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：硫铁矿(硫标)、纯苯等领跌

价格跌幅	产品名称/规格	单位	11 月 6 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	硫铁矿(硫标)	元/吨	1,061.0	-219.0	-17.1%	-28.5%	-1.3%	21.7%
2	纯苯	元/吨	8,480.0	-1,680.0	-16.5%	-19.7%	60.6%	60.9%
3	IPE 英国天然气	便士/色	214.9	-40.6	-15.9%	8.5%	188.0%	160.4%
4	布伦特原油	美元/桶	98.3	-16.6	-14.4%	-4.2%	58.7%	54.7%
5	对二甲苯 PX	元/吨	9,172.4	-1,283.5	-12.3%	-5.9%	26.5%	37.5%
6	苯乙烯	元/吨	9,997.0	-1,305.0	-11.5%	-7.1%	46.8%	59.2%
7	WTI 原油	美元/桶	90.5	-11.5	-11.3%	1.3%	56.2%	51.9%
8	对苯二甲酸 PTA	元/吨	6,450.0	-730.0	-10.2%	-10.4%	26.5%	43.0%
9	二甲苯	元/吨	8,440.0	-739.0	-8.1%	-4.5%	50.9%	57.0%
10	甲苯	元/吨	8,214.0	-717.0	-8.0%	-7.2%	58.8%	57.5%
11	环己酮	元/吨	10,633.0	-917.0	-7.9%	-3.3%	60.9%	64.4%
12	聚酯切片(瓶级切片)	元/吨	8,300.0	-700.0	-7.8%	-5.1%	37.6%	45.6%
13	PA6	元/吨	13,650.0	-1,150.0	-7.8%	-5.7%	36.8%	52.3%
14	己内酰胺 CPL	元/吨	12,600.0	-1,025.0	-7.5%	-8.7%	33.0%	55.6%
15	甲基叔丁基醚 MTBE	元/吨	7,538.0	-559.0	-6.9%	-6.2%	53.6%	49.4%
16	异丁烯	元/吨	11,000.0	-800.0	-6.8%	-4.3%	49.7%	40.1%
17	聚酯切片(长丝切片)	元/吨	8,025.0	-575.0	-6.7%	-7.5%	38.8%	44.7%
18	丁苯橡胶	元/吨	15,810.0	-1,125.0	-6.6%	-2.5%	35.0%	49.0%
19	六氟磷酸锂	元/吨	92,500.0	-6,500.0	-6.6%	-22.9%	-45.3%	-20.6%
20	百菌清	元/吨	21,500.0	-1,500.0	-6.5%	-6.5%	-27.1%	-27.1%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、 化工价差行情：56 种价差周度上涨、37 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“乙烯-石脑油”等价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 56 种价差扩大，有 37 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：乙烯-石脑油、通用聚苯乙烯 GPPS-1.01×苯乙烯、PBAT-0.38×PTA-0.55×BDO-0.375×己二酸、丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇、高抗冲聚苯乙烯 HIPS-0.94×苯乙烯-0.06×顺丁橡胶；7 日跌幅前五名的价差是：PX-石脑油、甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、热法磷酸-0.3×黄磷、顺丁橡胶-1.03×丁二烯、γ-丁内酯 GBL-1.1×BDO。

表3：化工品价差 7 日涨幅：“乙烯-石脑油”等领涨

价差涨幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 6 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	乙烯-石脑油	715	756	1843.9%	454.3%	216.3%	220.8%
2	通用聚苯乙烯 GPPS-1.01 × 苯乙烯	1,116	949	568.4%	513.9%	120.6%	0.0%
3	PBAT-0.38 × PTA-0.55 × BDO-0.375 × 己二酸	690	527	323.9%	242.6%	-37.2%	-53.1%
4	丙烯酸丁酯-0.63 × 丙烯酸-0.52 × 正丁醇	151	115	319.7%	-43.0%	-20.3%	-62.6%

价差涨幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 6 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
5	高抗冲聚苯乙烯 HIPS-0.94 × 苯乙烯 -0.06 × 顺丁橡胶	1,524	977	178.5%	215.9%	43.1%	-16.0%
6	己二酸-0.74 × 纯苯-0.94 × 硝酸	2,146	1,271	145.4%	239.7%	40.1%	99.0%
7	丙烯酸-0.64 × 丙烯	1,636	916	127.2%	0.6%	-8.4%	-25.1%
8	PBT-0.76×PTA-0.54×BDO	1,086	555	104.4%	2141.4%	433.1%	4748.2%
9	硬泡聚醚-0.93 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	-11	265	96.0%	-100.1%	-100.1%	-100.1%
10	MMA-0.96 × 异丁烯-0.33 × 甲醇	1,387	614	79.5%	52.0%	-21.5%	-0.5%

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：“PX-石脑油”等领跌

价差跌幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 6 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	PX-石脑油	-313	-1,178	-136.1%	-157.1%	-166.1%	-80.1%
2	甲基叔丁基醚 MTBE-0.43 × 甲醇-0.57 × 异丁烯	-180	-96	-114.9%	-204.2%	-65.0%	35.8%
3	热法磷酸-0.3 × 黄磷	-220	-109	-98.8%	-6008.3%	-193.0%	-332.9%
4	顺丁橡胶-1.03 × 丁二烯	1,291	-969	-42.9%	-48.1%	-55.6%	-61.6%
5	γ-丁内酯 GBL-1.1 × BDO	-1,030	-300	-41.1%	-274.5%	-128.9%	-128.9%
6	丙烯-1.2 × 丙烷	1,442	-722	-33.4%	361.8%	811.3%	511.9%
7	环氧乙烷-0.79 × 乙烯-0.72 × 氧气	1,384	-510	-26.9%	-87.1%	-81.7%	-81.8%
8	EVA-0.74 × 乙烯-0.30 × 醋酸乙烯	2,025	-657	-24.5%	0.3%	-47.0%	-53.2%
9	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	2,455	-776	-24.0%	-27.8%	-33.0%	-38.2%
10	丙烯-石脑油	1,865	-544	-22.6%	252.6%	277.5%	256.5%

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 价差扩大

3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差扩大

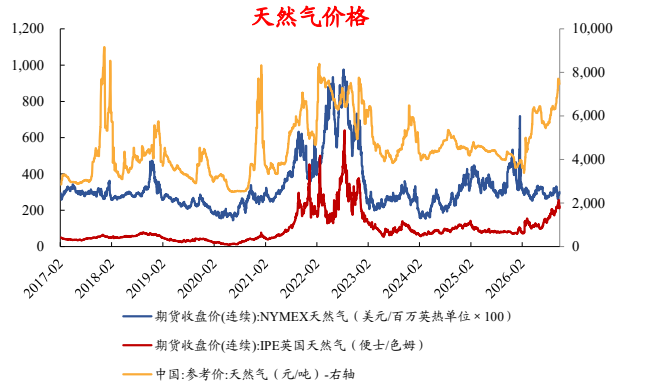
本周（11 月 2 日-6 日）聚合 MDI 价差扩大。

图16：本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌



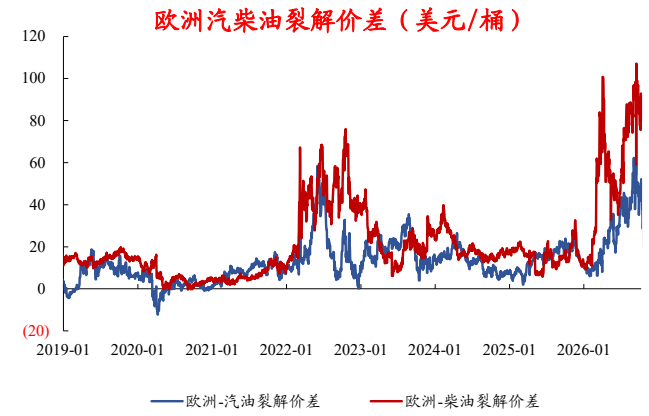
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周国内天然气价格下跌



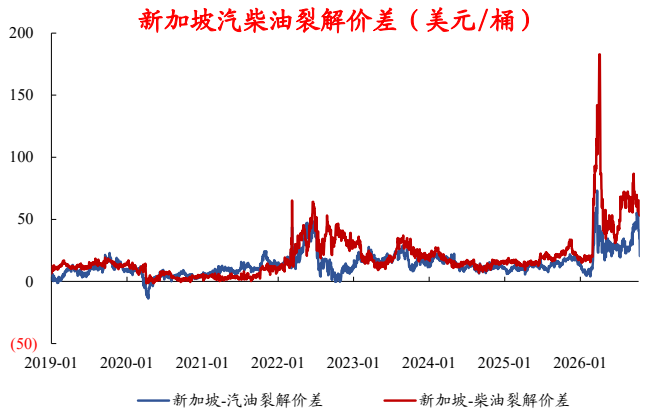
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周欧洲汽油、柴油裂解价差扩大



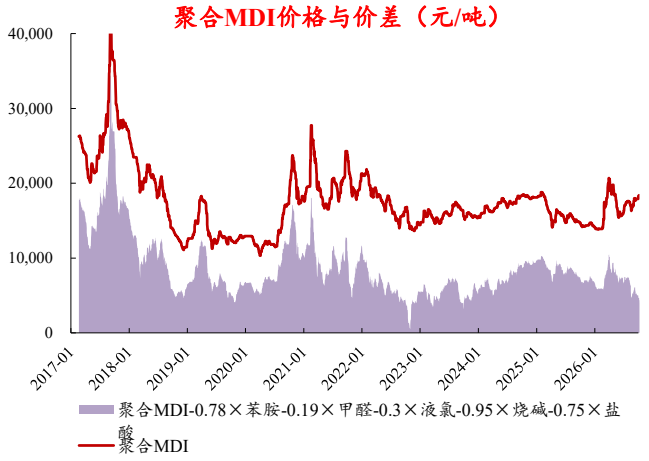
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周新加坡汽油裂解价差缩窄



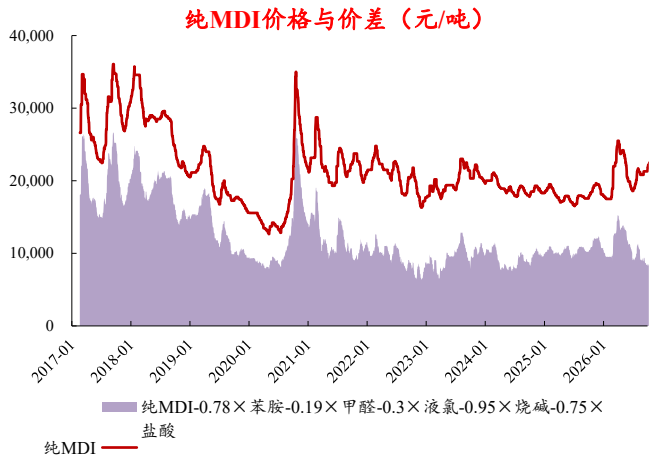
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周聚合 MDI 价差扩大



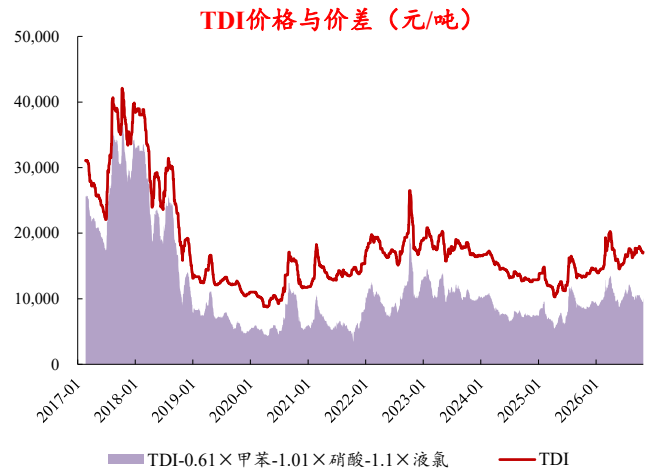
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周纯 MDI 价差收窄



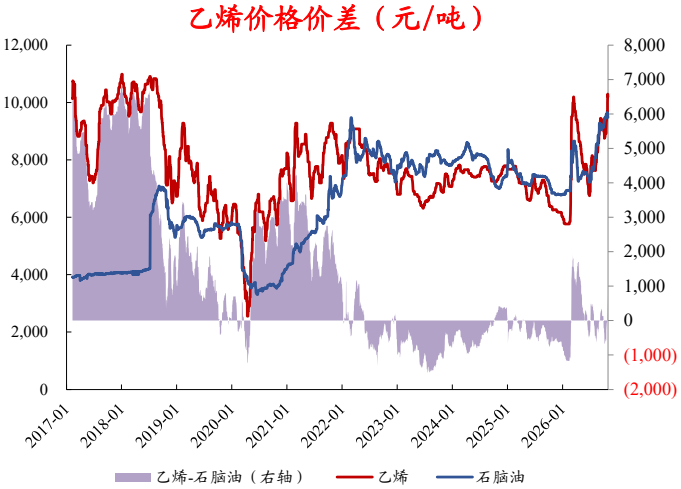
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 TDI 价差扩大



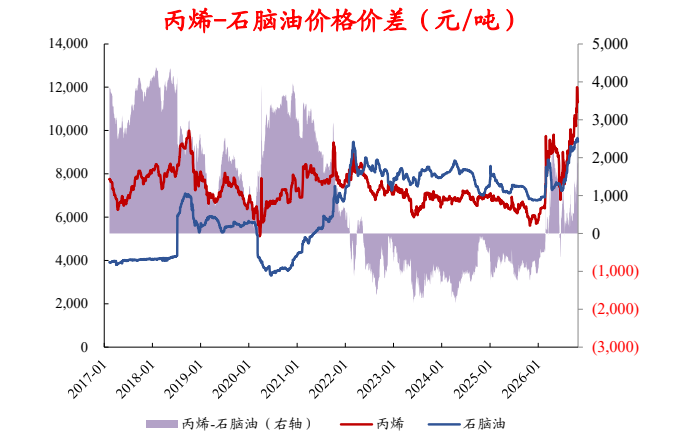
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



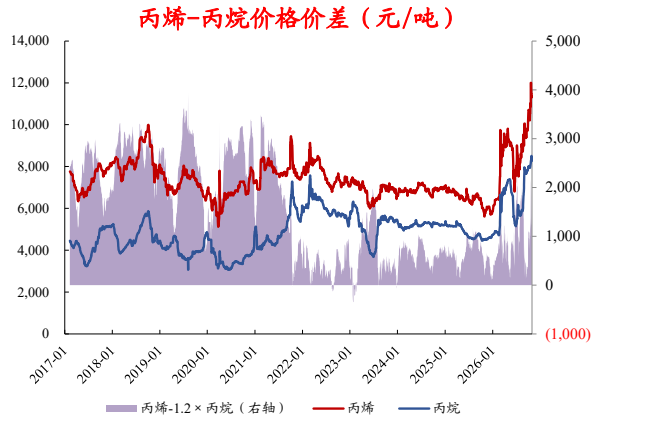
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-石脑油价差收窄



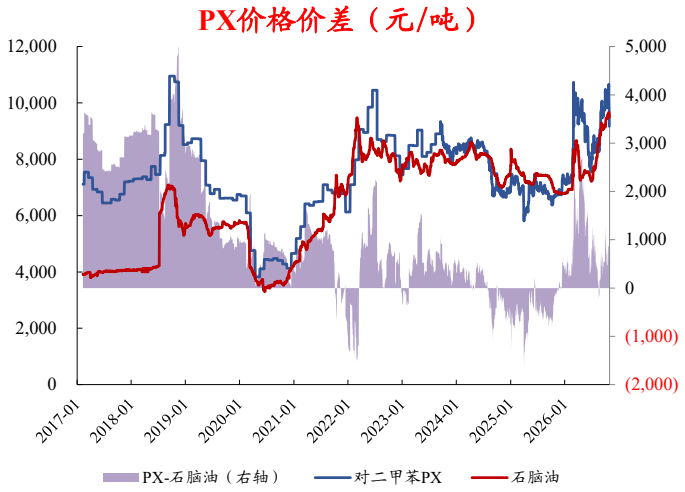
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-丙烷价差收窄



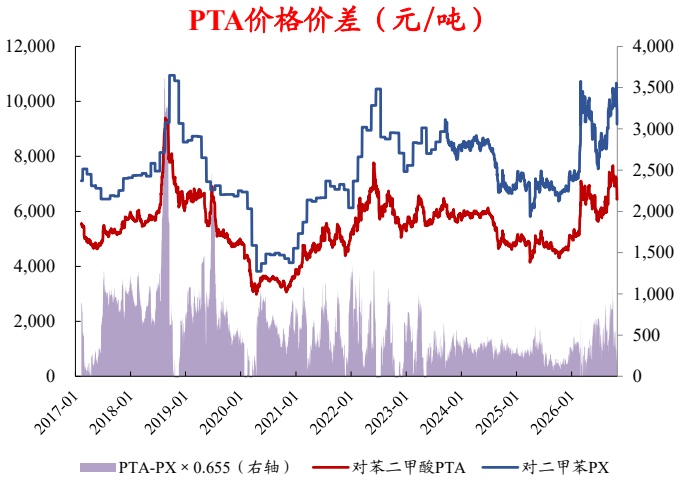
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 PX-石脑油价差收窄



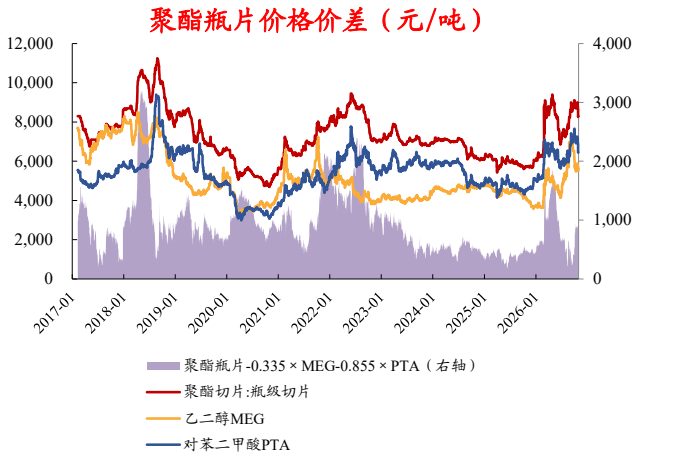
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周 PTA 价差扩大



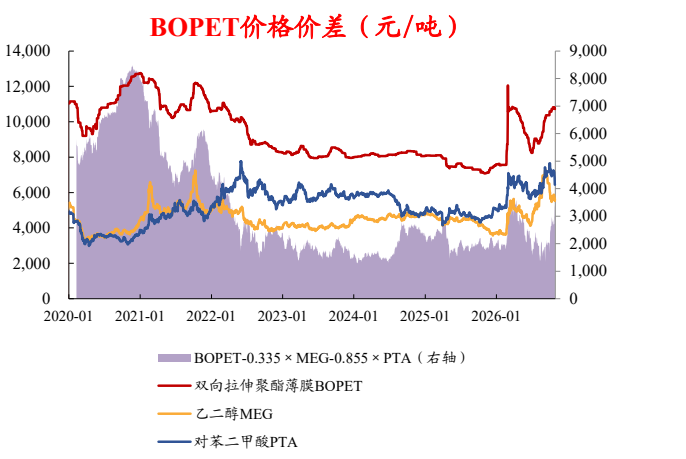
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：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29：本周聚酯薄膜 BOPET 价差扩大

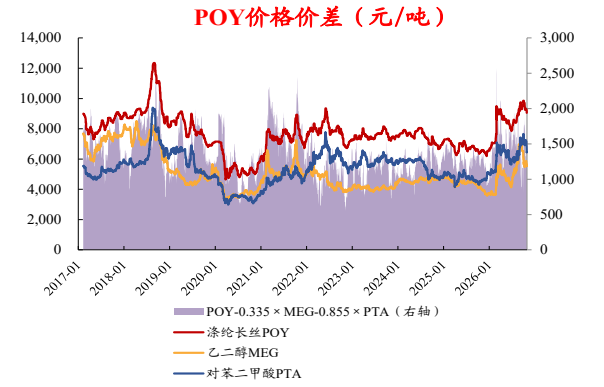


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大

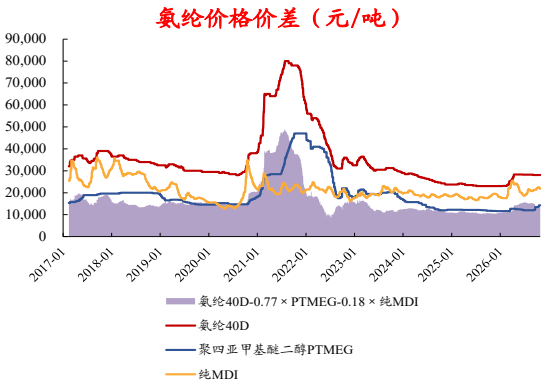
本周（11 月 2 日-6 日）涤纶长丝 POY 价差扩大。

图30：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



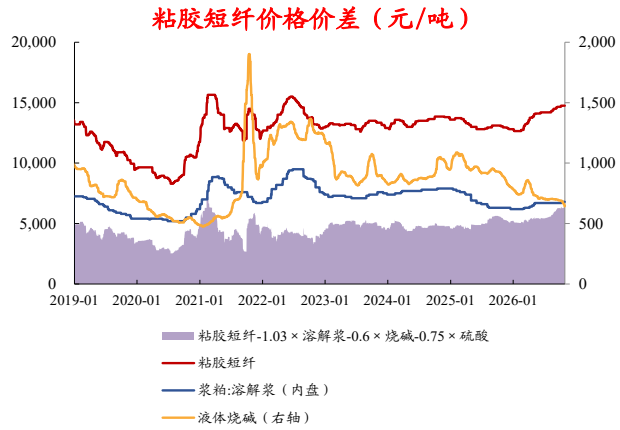
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周氨纶价差扩大



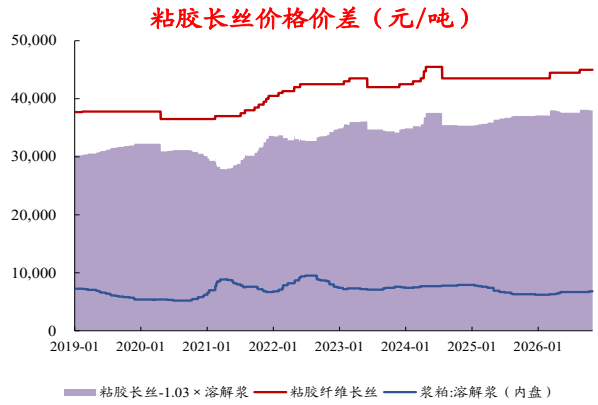
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差扩大



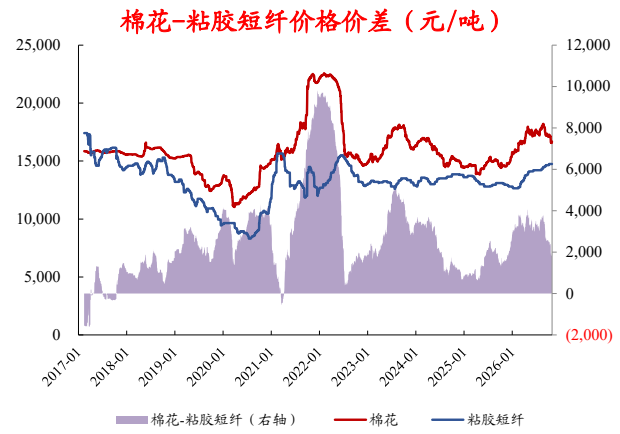
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定



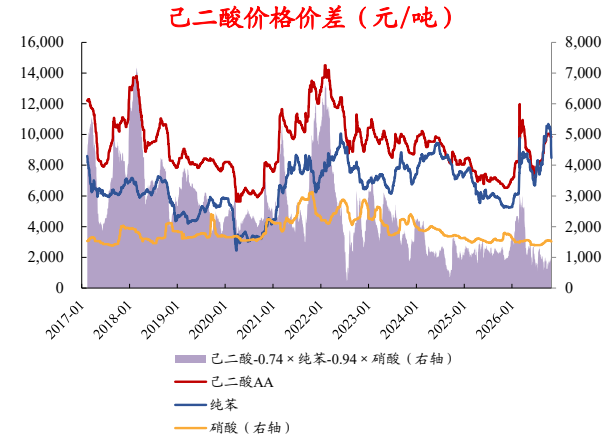
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周棉花-粘胶短纤价差扩大



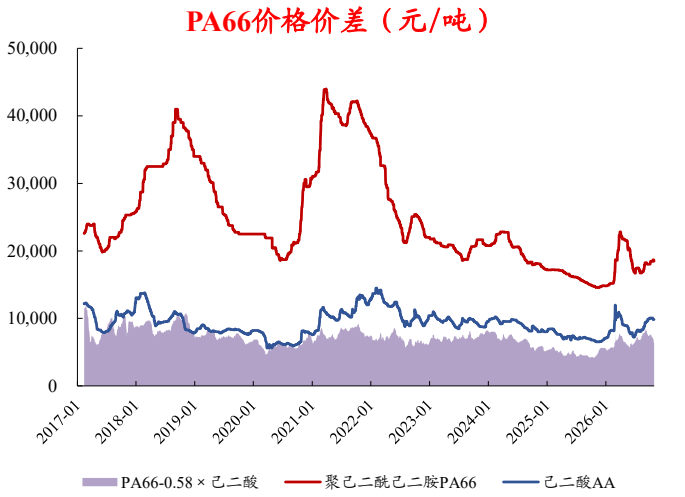
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周己二酸价差扩大



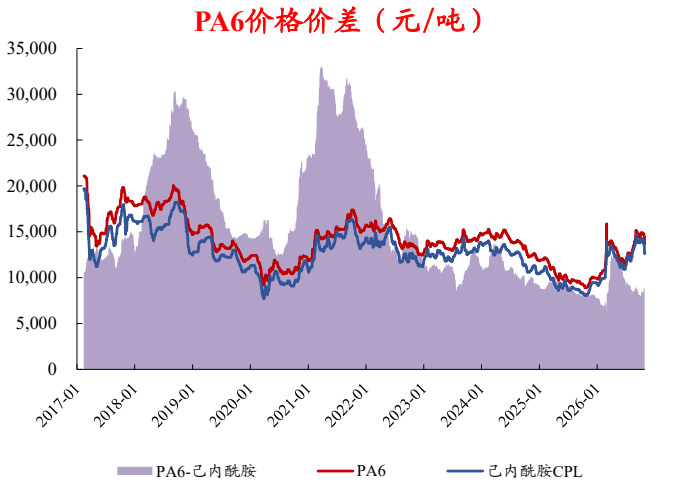
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PA66 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA6 价差收窄

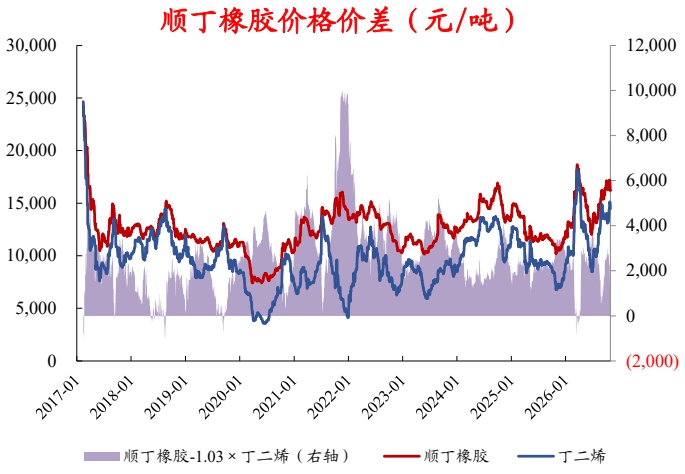


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差收窄

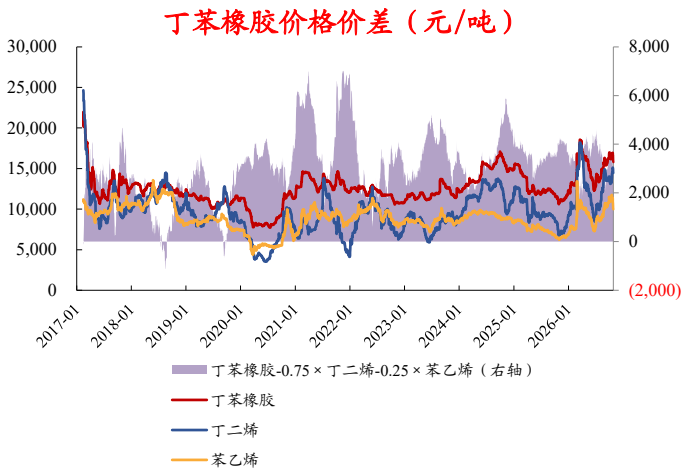
本周（11 月 2 日-6 日）丁苯橡胶价差收窄。

图38：本周顺丁橡胶价差收窄



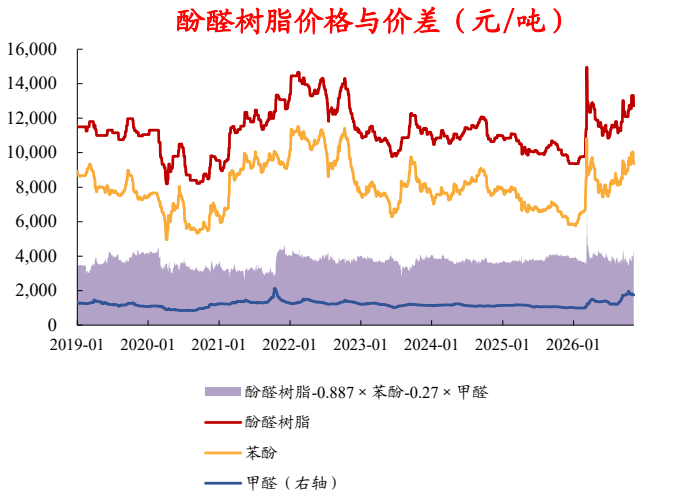
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周丁苯橡胶价差收窄



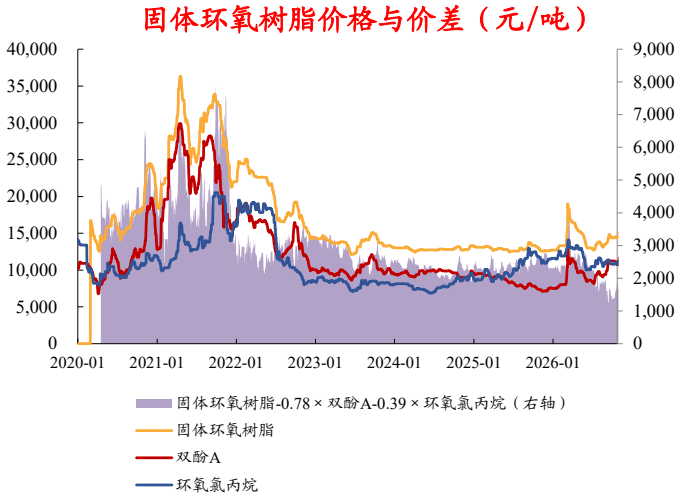
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周酚醛树脂价差收窄



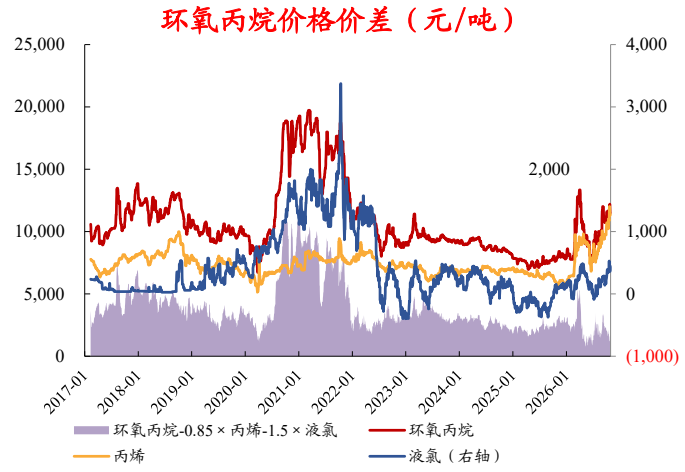
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周固体环氧树脂价差扩大



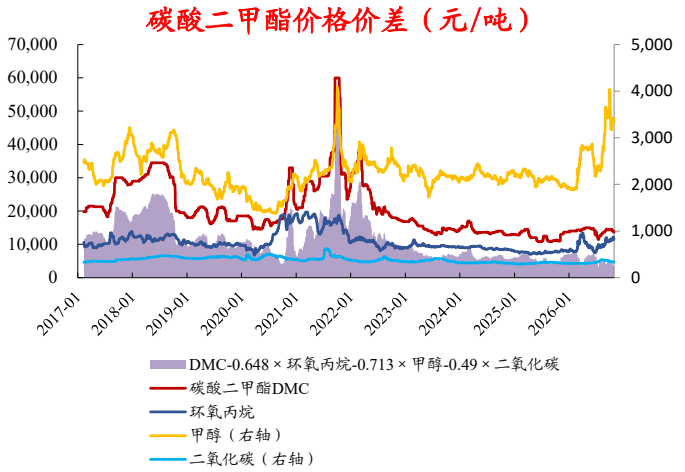
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：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43：本周碳酸二甲酯 DMC 价差扩大

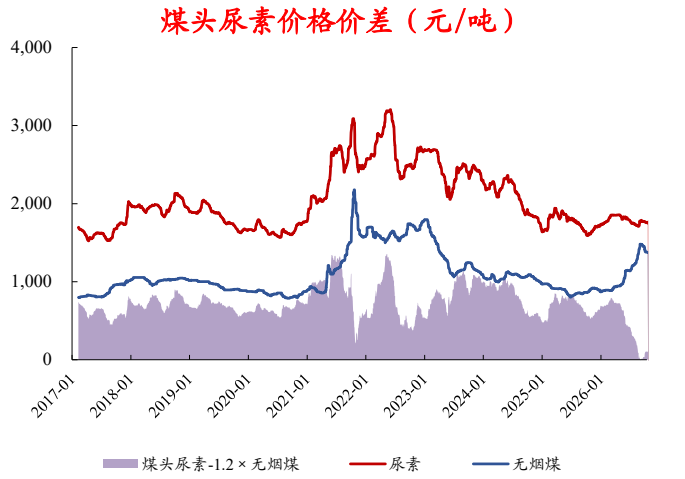


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差扩大

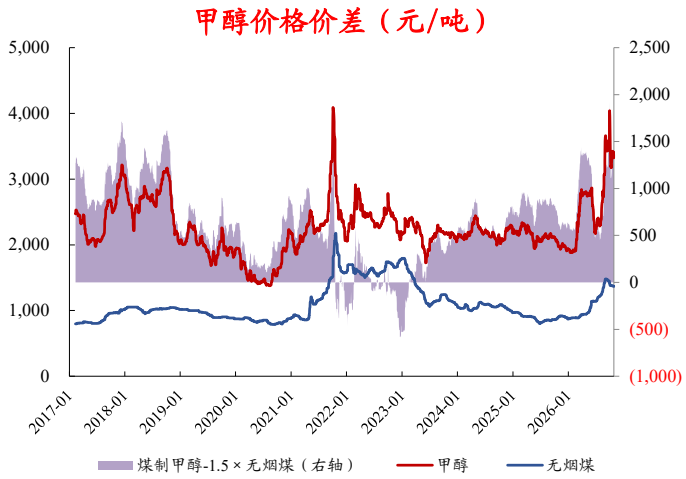
本周（11 月 2 日-6 日）煤头尿素价差扩大。

图44：本周煤头尿素价差扩大



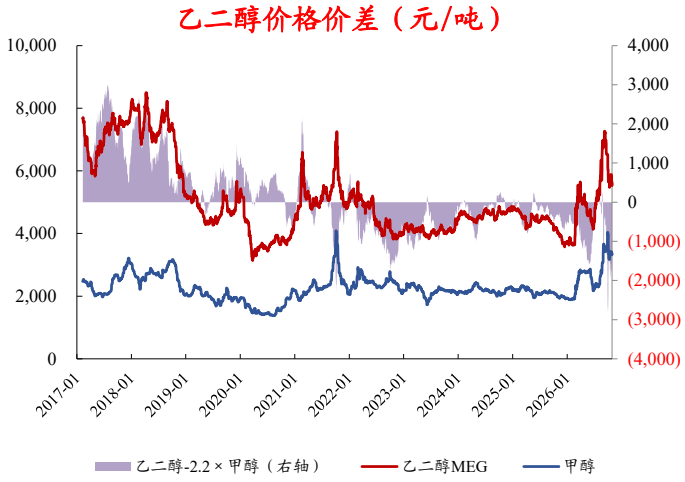
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周煤制甲醇价差收窄



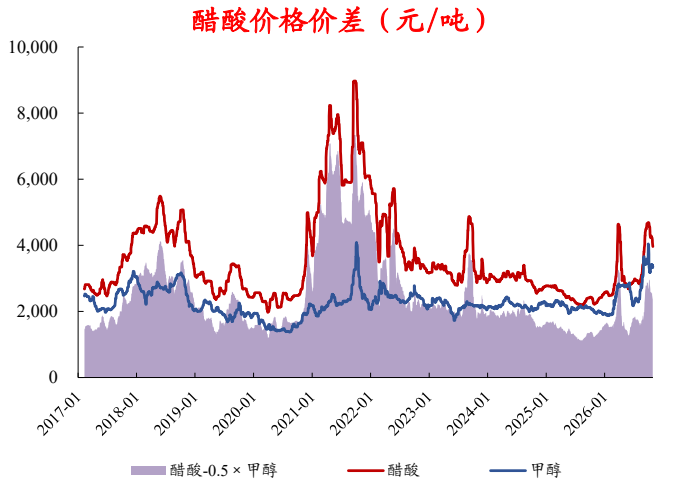
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差收窄



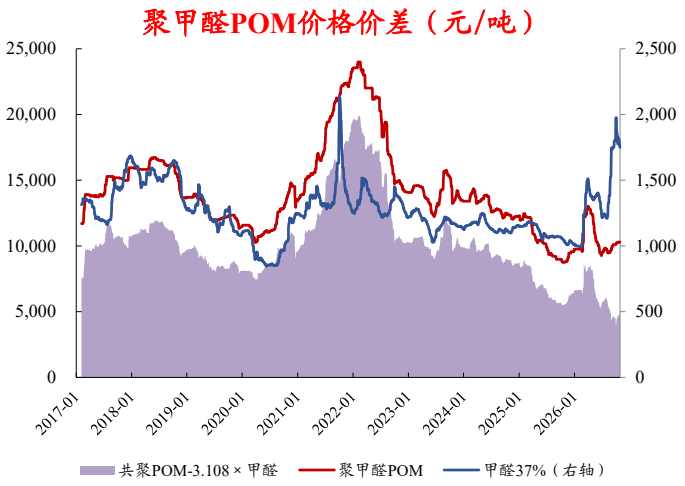
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周醋酸价差收窄



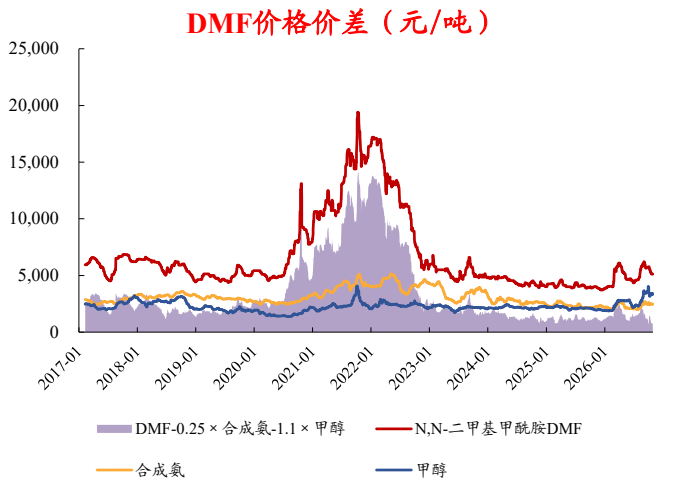
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：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49：本周二甲基甲酰胺 DMF 价差扩大

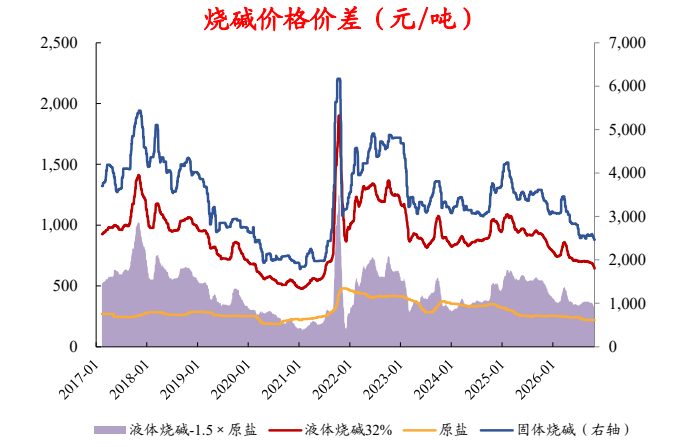


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄

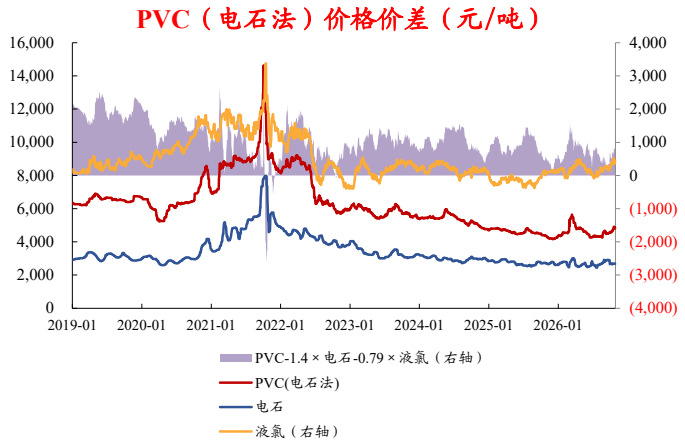
本周（11 月 2 日-6 日）烧碱价差收窄。

图50：本周烧碱价差收窄



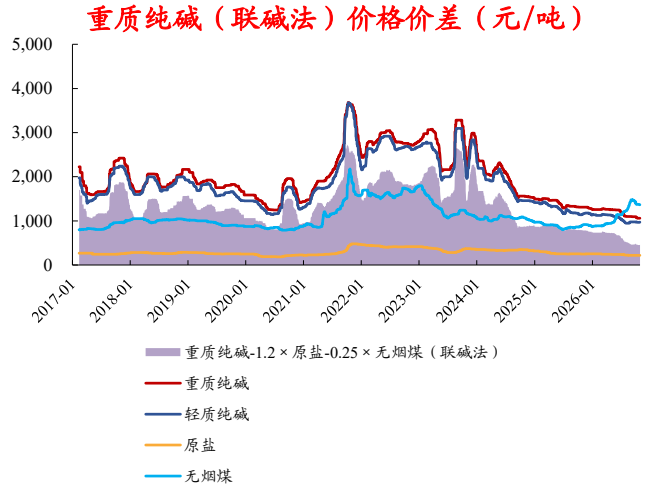
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周 PVC（电石法）价差收窄



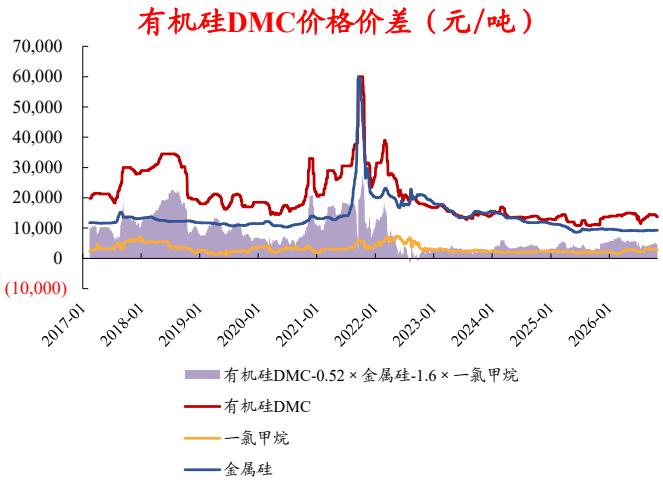
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周重质纯碱（联碱法）价差扩大



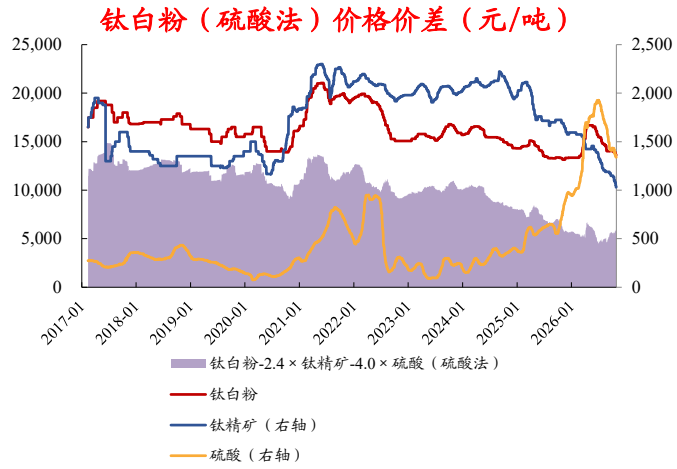
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周有机硅 DMC 价差收窄



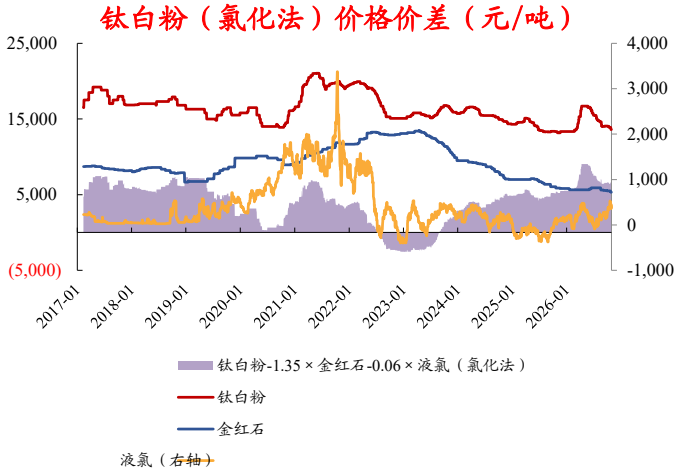
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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55：本周钛白粉（氯化法）价差缩窄

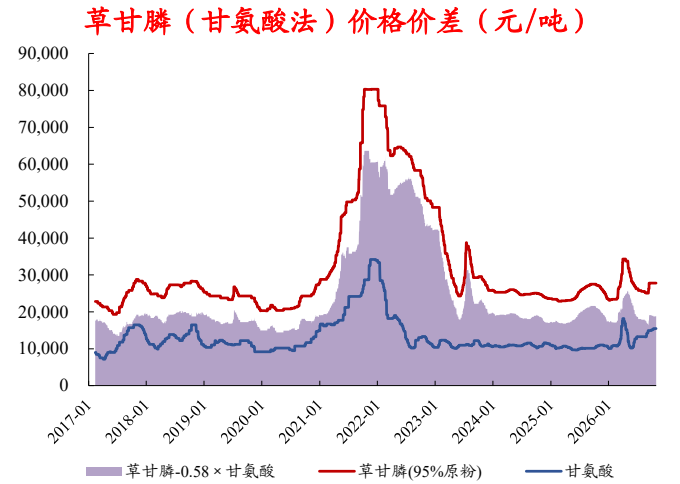


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌

本周（11 月 2 日-6 日）氯化钾价格下跌。

图56：本周草甘膦价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周草铵膦价格上涨



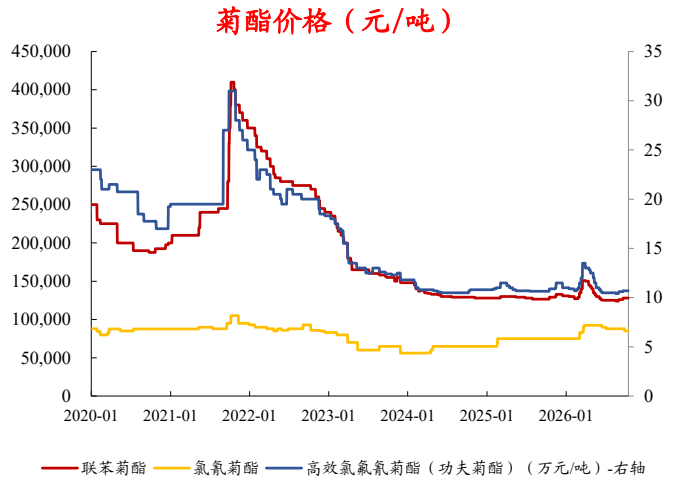
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周百草枯价格基本稳定



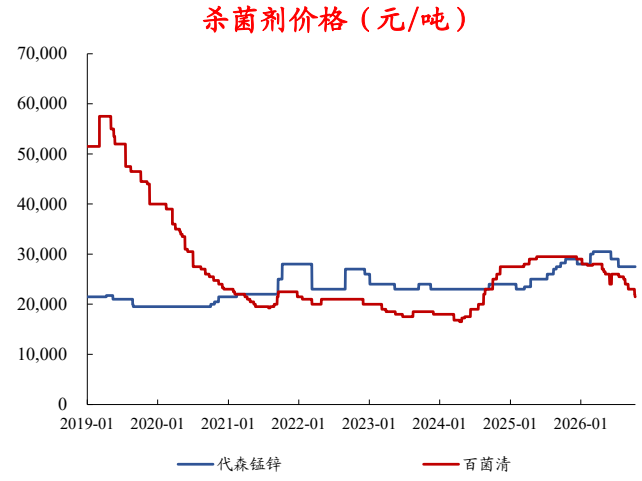
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定



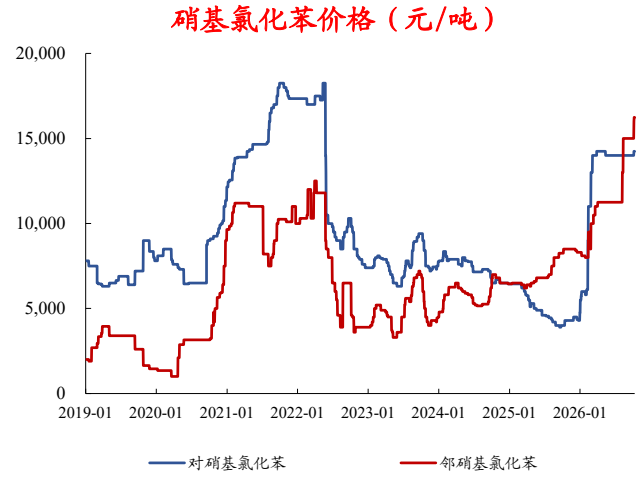
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周百菌清价格下降，代森锰锌价格稳定



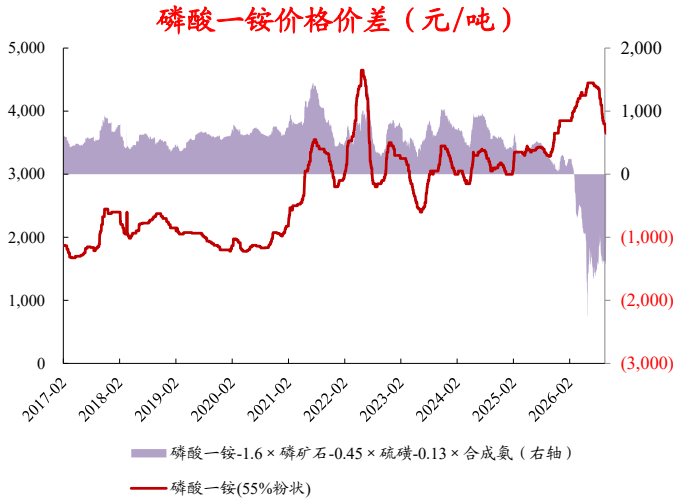
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周对硝基氯化苯价格上涨



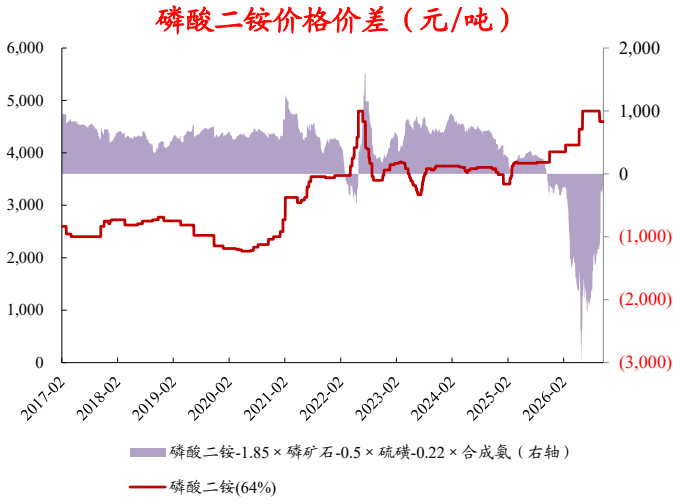
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周农业磷酸一铵价差扩大



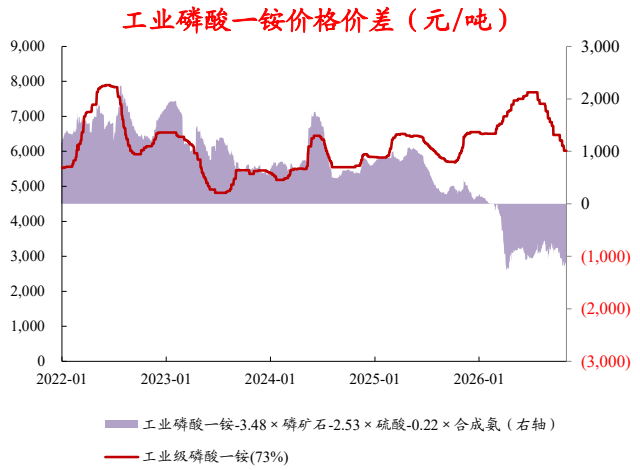
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周磷酸二铵价差扩大



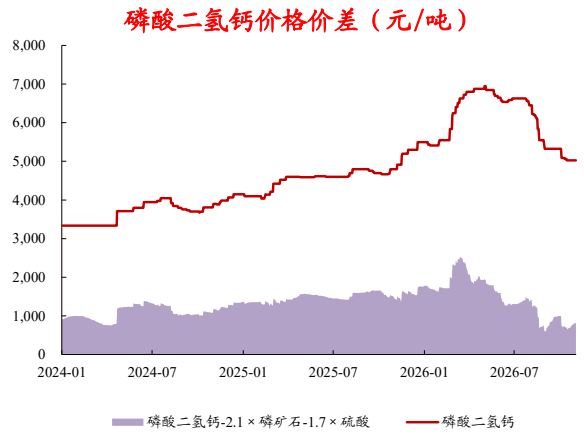
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周工业磷酸一铵价差扩大



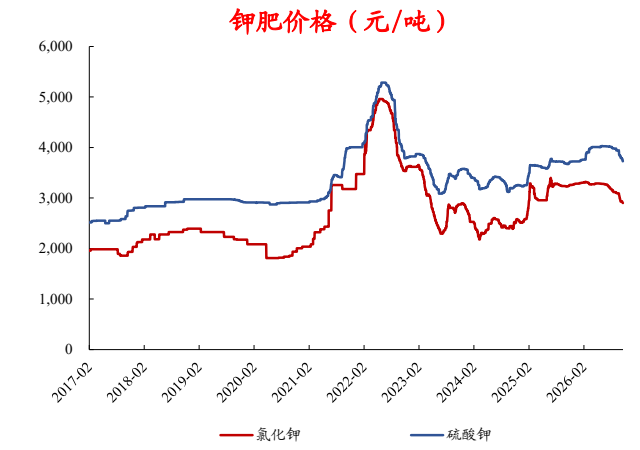
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周磷酸二氢钙价差扩大



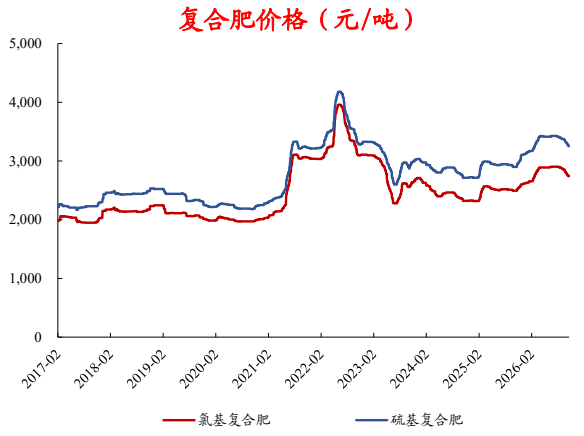
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周氯化钾价格下跌，硫酸钾价格下跌



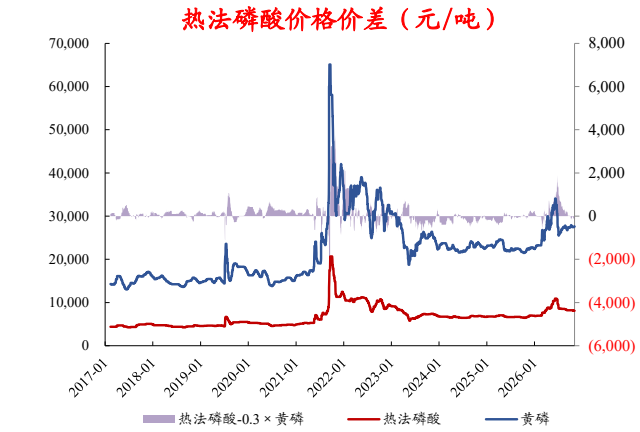
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周硫基复合肥价格下跌



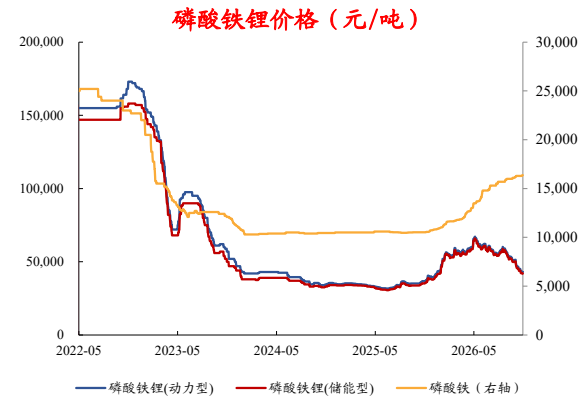
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周热法磷酸价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周磷酸铁价格上涨

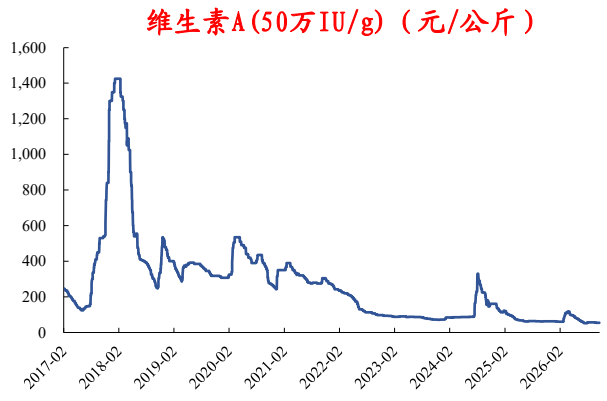


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.7、 维生素氨基酸：本周蛋氨酸价格上涨

本周（11 月 2 日-6 日）蛋氨酸价格上涨。

图 70：本周维生素 A 价格下跌



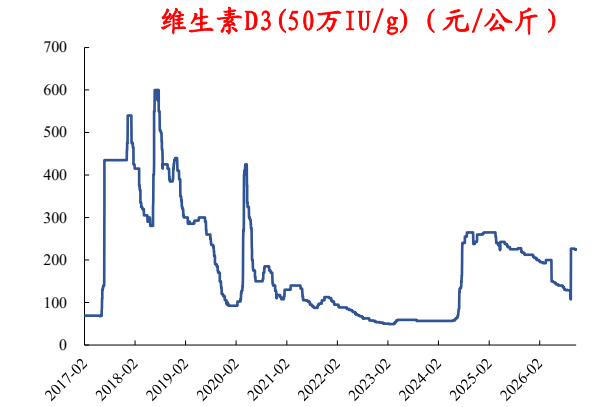
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图 71：本周维生素 E 价格下跌



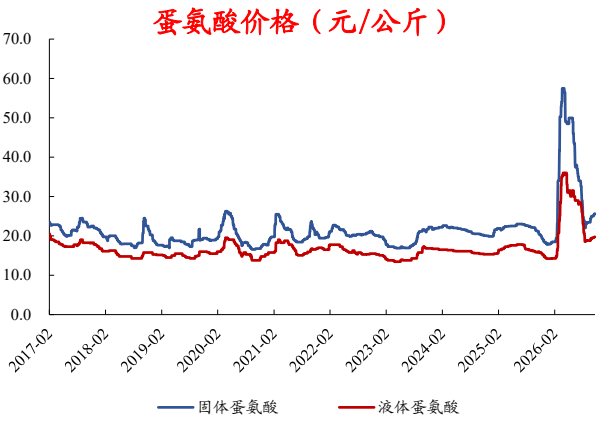
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图 72：本周维生素 D3 价格下跌



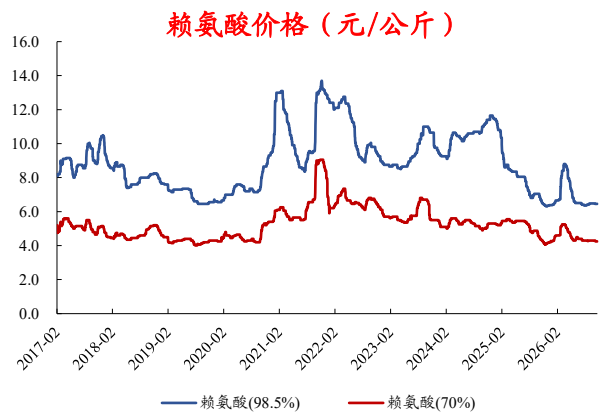
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图 73：本周固体蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图 74：本周赖氨酸（98.5%）价格持平



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图 75：本周苏氨酸价格稳定

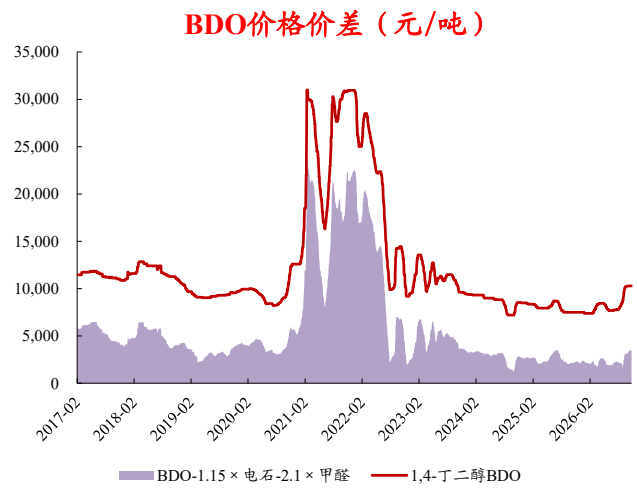


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差扩大

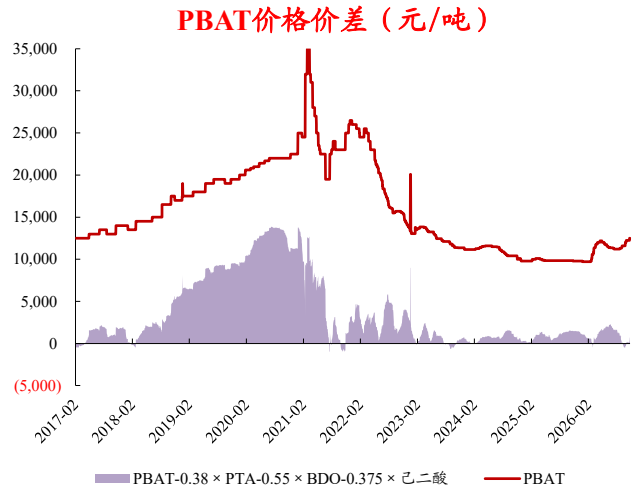
本周（11 月 2 日-6 日）BDO 价差扩大。

图76：本周 BDO 价差扩大



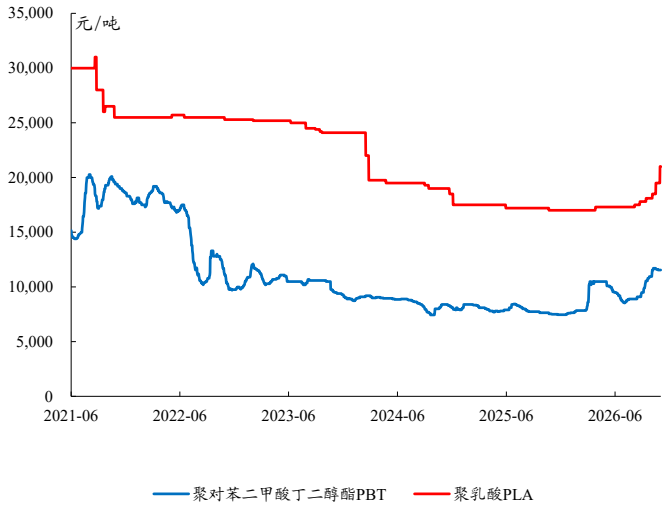
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图77：本周 PBAT 价差扩大



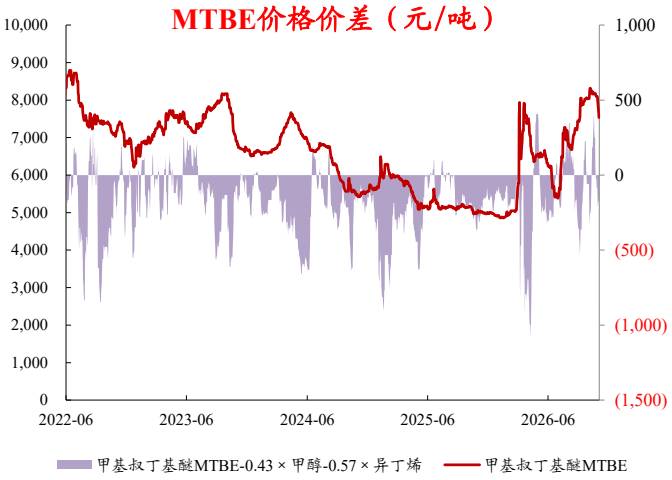
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图78：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79：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差收窄



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 84.7%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：长鸿高科发布股权激励草案等

表5：本周重要公司公告：长鸿高科发布股权激励草案等

公告日期	公告主要内容
2026/11/2	【新凤鸣】对外投资：公司拟出资 10,000 万元人民币设立新凤鸣天诺新材料（湖北）有限公司，持股比例为 100%。 【高争民爆】发行股份购买资产：公司拟通过发行股份方式购买西藏地质矿产集团有限公司持有的西藏紫源铜业有限公司 51%股权、西藏晟源矿业有限责任公司 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

公告日期	公告主要内容
	【康达新材】股权出售：公司全资子公司北京康达晟璟集成电路（集团）有限公司，拟与唐山工业控股集团低空经济发展有限公司签署《股权转让协议》，以人民币 15,253.00 万元的对价向唐控低空经济出售持有的成都赛英科技有限公司 90%的股权。
2026/11/3	【惠丰钻石】股权激励：公司拟向 27 名激励对象授予 41 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.45%，授予价格为 40.31 元/股。考核年度为 2027 年和 2028 年两个会计年度，业绩考核目标值为 2027 年营业收入达 2.5 亿元或净利润达 0.15 亿元；2028 年营业收入达 3 亿元或净利润达 0.18 亿元。
	【易普力】产能转移：为集中优势产能保障重点工程项目的履约交付，强化公司内部协同经营效能，提升整体资源配置效率与运营响应能力，公司拟将自有及所属部分企业合计 10,000 吨炸药产能调入所属中国葛洲坝集团易普力股份有限公司林芝分公司、将所属新疆吐鲁番地区鄯善县 3,000 吨混装产能调入所属易普力（新疆）矿山工程有限公司。
2026/11/4	【长鸿高科】股权激励：本激励计划拟授予的限制性股票数量为 321.64 万股，占公司总股本的 0.50%，授予价格为 5.99 元／股，激励对象人数为 16 人。业绩考核年度为 2027-2029 年，考核目标值为 2027/2028/2029 年公司净利润不低于 0.6/1.8/3.6 亿元。
	【统一股份】战略合作：公司控股子公司统一石油化工有限公司与宁德时代签订《冷却液战略合作协议》。协议主要内容包括打造宁德时代与统一石化共同研究冷却液的可靠性、双方拟针对宁家服务汽车后市场业务进行共同探索、因客户需求宁德时代会优先考虑统一石化开发的低电导冷却液产品（经双方认可）等。
2026/11/5	【聚石化学】子公司股权出售：2026 年 11 月 5 日，公司与苏州文隽签署了《股权转让协议》，拟以 12,600.00 万元人民币的价格向苏州文隽转让公司持有的安徽聚宝石化科技有限公司 70%股权。本次交易完成后，公司仍持有聚宝石化 30%股权，但聚宝石化不再纳入公司合并报表范围内。
	【华光新材】回购方案：公司拟使用自有资金或自筹资金，回购公司股份不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 68 元/股（含）。
	【宏和科技】回购预案：公司拟使用自有资金和/或自筹资金，回购公司股份金额不低于 5,000 万元（含）且不高于 10,000 万元（含），回购股份价格不高于 165.09 元/股。

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：久日新材、英力特等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 377 只周度上涨（占比 84.72%），有 68 只周度下跌（占比 15.28%）。周涨幅前十名的个股分别是：久日新材、英力特、海正生材、英科再生、高争民爆、安迪苏、润贝航科、华恒生物、中仑新材、百龙创园；周跌幅前十名的个股分别是：博汇股份、唯科科技、聚石化学、联合化学、天洋新材、潜能恒信、海阳科技、同大股份、润阳科技、善水科技。

表6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：久日新材、英力特等领涨（收盘价单位：元/股）

股票涨幅	证券代码	证券简称	11 月 6 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	688199.SH	久日新材	26.45	3.36%	32.78%	32.78%	-9.04%	12.42%
2	000635.SZ	英力特	9.50	8.82%	32.13%	32.13%	18.45%	6.86%
3	688203.SH	海正生材	15.69	10.65%	25.82%	25.82%	11.20%	22.77%
4	688087.SH	英科再生	34.88	0.00%	19.04%	19.04%	-20.56%	14.02%
5	002827.SZ	高争民爆	60.99	-10.00%	17.74%	17.74%	86.01%	62.50%
6	600299.SH	安迪苏	8.59	-0.46%	16.87%	16.87%	-32.02%	-2.55%
7	001316.SZ	润贝航科	27.82	10.00%	16.16%	16.16%	-33.14%	0.66%
8	688639.SH	华恒生物	16.90	-3.59%	15.36%	15.36%	-36.08%	-47.83%
9	301565.SZ	中仑新材	16.23	-1.87%	14.86%	14.86%	-27.54%	-32.77%
10	605016.SH	百龙创园	19.68	1.65%	14.09%	14.09%	-29.29%	-8.01%

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：博汇股份、唯科科技等领跌（收盘价单位：元/股）

股票跌幅	证券代码	证券简称	11 月 6 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	300839.SZ	博汇股份	14.02	-7.70%	-21.32%	-21.32%	-18.06%	16.45%
2	301196.SZ	唯科科技	60.00	-4.11%	-20.21%	-20.21%	-48.73%	-2.10%
3	688669.SH	聚石化学	45.66	-5.72%	-14.99%	-14.99%	25.27%	96.47%
4	301209.SZ	联合化学	38.46	-3.73%	-13.69%	-13.69%	-37.83%	-52.19%
5	603330.SH	天洋新材	8.93	-6.59%	-12.88%	-12.88%	26.49%	23.34%
6	300191.SZ	潜能恒信	22.99	-3.20%	-10.89%	-10.89%	-37.00%	24.60%
7	603382.SH	海阳科技	18.40	-2.39%	-9.94%	-9.94%	-28.40%	-42.66%
8	300321.SZ	同大股份	25.60	0.43%	-8.31%	-8.31%	-44.26%	-43.41%
9	300920.SZ	润阳科技	28.13	-4.61%	-7.80%	-7.80%	-15.59%	-20.48%
10	301190.SZ	善水科技	30.54	-4.56%	-5.74%	-5.74%	23.02%	45.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：高争民爆、桐昆股份等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前五为：高争民爆、桐昆股份、巨化股份、新凤鸣、金博股份。

表8：本周重点跟踪标的涨跌：高争民爆、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	002827	高争民爆	60.99	17.74	3.37
2	601233	桐昆股份	23.37	13.39	2.82
3	600160	巨化股份	32.32	12.38	-2.44
4	603225	新凤鸣	18.13	11.78	8.43
5	688598	金博股份	27.05	11.27	-15.94
6	603379	三美股份	50.65	10.23	3.11
7	600378	昊华科技	33.07	9.03	-19.73
8	002539	云图控股	11.68	8.55	-0.60
9	002254	泰和新材	9.88	8.21	-12.95
10	688550	瑞联新材	32.17	7.92	-9.94
11	002497	雅化集团	13.41	7.54	-14.59
12	603505	金石资源	12.37	7.38	-11.52
13	600141	兴发集团	23.69	7.24	-11.83
14	600596	新安股份	8.65	7.19	-18.32
15	002643	万润股份	11.89	7.12	-5.03
16	688150	莱特光电	29.41	7.06	-24.76
17	002226	江南化工	5.22	6.75	-2.25
18	002601	龙佰集团	15.63	6.69	6.25
19	002096	易普力	9.36	6.61	2.74
20	600389	江山股份	16.04	6.58	-9.25
21	000792	盐湖股份	23.15	6.44	-2.85
22	600409	三友化工	5.57	6.30	-9.58
23	600500	中化国际	4.28	6.20	-15.75
24	600096	云天化	26.22	6.07	-5.89

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（%）
25	603599	广信股份	10.53	5.83	2.75
26	600426	华鲁恒升	20.12	5.56	4.99
27	603227	雪峰科技	7.11	5.49	-4.18
28	002037	保利联合	6.57	5.46	-2.95
29	002683	广东宏大	33.83	5.32	21.43
30	002895	川恒股份	29.30	5.28	-3.46
31	600866	星湖科技	4.28	5.16	2.15
32	300821	东岳硅材	13.49	5.14	-5.73
33	603260	合盛硅业	30.01	5.11	-4.88
34	601678	滨化股份	4.58	4.57	-19.37
35	600346	恒力石化	16.62	4.46	3.42
36	603977	国泰集团	9.81	4.25	-7.19
37	688378	奥来德	36.86	4.18	-18.27
38	605020	永和股份	28.31	4.00	-6.57
39	600309	万华化学	72.65	3.49	5.44
40	300285	国瓷材料	38.59	3.46	-38.80
41	002978	安宁股份	24.27	3.41	-3.11
42	600486	扬农化工	56.50	3.39	10.39
43	605589	圣泉集团	27.26	2.48	-23.58
44	300218	安利股份	12.30	1.49	-2.07
45	002734	利民股份	11.34	1.07	-38.80
46	601208	东材科技	33.15	0.73	-31.25
47	688722	同益中	14.11	0.21	-3.09
48	002493	荣盛石化	11.97	0.17	-10.20
49	600873	梅花生物	7.25	-1.09	-3.07
50	000301	东方盛虹	10.41	-1.61	-19.24
51	000703	恒逸石化	12.39	-2.29	-20.73
52	000408	藏格矿业	66.38	-2.45	-6.06
53	301216	万凯新材	15.67	-3.63	-6.11
54	600673	东阳光	22.94	-3.82	-24.46
55	603067	振华股份	22.80	-5.51	-43.35

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）	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（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 年三季报，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 1.99%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 年三季报，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 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

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