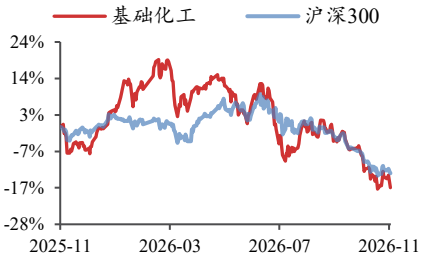
基础化工

2026 年 11 月 15 日

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

《产能供给见顶，库存低位蓄力，需求东风下中国化工开启新纪元—行业投资策略》-2026.11.9

《本周油价震荡下跌，看好化工行业多重布局方向—行业周报》-2026.11.8

《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

本周磷矿市场多空力量均衡、硫磺硫酸价格延续下行，磷铵震荡偏稳，磷化工一体化企业盈利与分红有望提升

——行业周报

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：本周磷矿市场多空力量均衡，看好磷化工一体化企业盈利改善与分红提升**

本周国内磷矿石市场交投一般，北方磷矿价格下调。供应端，宜昌矿区停产延续，西南安检深入推进，部分企业开采受限，现货资源偏紧；北方虽处安检阶段，但企业前期备有库存，货源补充尚有保障。需求端，下游磷肥行情温吞，采购以小单刚需为主；黄磷用矿需求保持刚性，价格高位徘徊。综合看，当前磷矿市场多空力量均衡，波动不大，预计短期价格延续平稳运行。**我们认为，磷矿石价格供给扰动、价格高位震荡；随着硫磺价格高位回调、磷石膏制酸项目陆续落地及磷酸铁（锂）盈利向上，我们看好磷化工“采”“选”“加”一体化企业缓解经营压力、盈利有望改善，现金分红动力进一步提升。中长期来看，高端磷化学品技术突破，为行业公司加快转型、估值提升赋能助力。**

● **卫星化学拟投 207 亿元建 200 万吨/年丙烷脱氢及新材料项目**

卫星化学 11 月 11 日与连云港徐圩新区管委会签约，拟投资约 207 亿元新建丙烯及下游高端新材料项目，分两期建设，整体建成后将形成 200 万吨/年 PDH、60 万吨/年丙烯酸、30 万吨/年丙烯酸丁酯、160 万吨/年多碳醇等产能。一期投资 120 亿元，建设 100 万吨/年 PDH、30 万吨/年丙烯酸、30 万吨/年丙烯酸丁酯、80 万吨/年多碳醇及配套设施，建设期预计不超过 3 年。

● **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 3.21%.....5
1.2、 本周行业观点：本周磷矿市场多空力量均衡、硫磺硫酸价格延续下行，磷铵震荡偏稳，磷化工一体化企业盈利与分红有望提升.....6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周氨纶价格基本稳定，国内尿素价格偏弱震荡.....7
1.3.1、 化纤：本周氨纶价格基本稳定.....7
1.3.2、 化肥：本周国内尿素价格偏弱震荡、氯化钾价格重心下移.....10
1.4、 本周行业新闻：卫星化学拟投 207 亿元建 200 万吨/年丙烷脱氢及新材料项目，落子连云港徐圩新区.....12
2、 化工品价格跟踪：38 种产品价格周度上涨、146 种下跌.....13
3、 化工价差行情：43 种价差周度上涨、49 种下跌.....14
3.1、 本周价差涨跌排行：“PX-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 价差收窄.....15
3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差收窄.....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.....20
3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差收窄.....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：本周蛋氨酸价格下跌.....27
3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差收窄.....28
4、 化工股票行情：本周化工 26.74%个股周度上涨.....28
4.1、 本周重要公司公告：恒逸石化 12.01 亿元收购恒鸣化纤 51%股权等.....28
4.2、 本周股票涨跌排行：长联科技、联合化学等个股领涨.....29
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：保利联合、奥来德等涨幅居前.....30
5、 风险提示.....31

图表目录

图 1： 11 月 13 日化工行业指数较 11 月 6 日下跌 4.15%.....5
图 2： 11 月 13 日 CCPI 报 5,143 点，较上周五下跌 2.11%.....5
图 3： 本周 30%磷矿石价格基本稳定.....7
图 4： 本周硫磺、硫酸价格下跌.....7
图 5： 本周涤纶长丝价差扩大.....8
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升.....8
图 7： 本周粘胶短纤价差扩大.....9
图 8： 本周粘胶短纤行业库存量小幅下降.....9
图 9： 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定.....9
图 10： 本周粘胶长丝行业库存量基本稳定.....9
图 11： 本周氨纶价格基本稳定、价差扩大.....10
图 12： 本周氨纶行业库存量小幅下降.....10
图 13： 本周 30%磷矿石价格基本稳定.....12
图 14： 本周硫磺、硫酸价格下跌.....12
图 15： 本周国内尿素价格下跌、氯化钾价格下跌.....12

图 16：本周磷酸二铵价格小幅下跌 12
图 17：本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌 16
图 18：本周国内天然气价格下跌 16
图 19：本周欧洲汽油、柴油裂解价差收缩 16
图 20：本周新加坡汽油裂解价差缩窄 16
图 21：本周聚合 MDI 价差收窄 16
图 22：本周纯 MDI 价差收窄 16
图 23：本周 TDI 价差收窄 17
图 24：本周乙烯-石脑油价差扩大 17
图 25：本周丙烯-石脑油价差扩大 17
图 26：本周丙烯-丙烷价差收窄 17
图 27：本周 PX-石脑油价差扩大 17
图 28：本周 PTA 价差扩大 17
图 29：本周聚酯瓶片价差收窄 18
图 30：本周聚酯薄膜 BOPET 价差收窄 18
图 31：本周涤纶长丝 POY 价差扩大 18
图 32：本周氨纶价差扩大 18
图 33：本周粘胶短纤价差扩大 19
图 34：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定 19
图 35：本周棉花-粘胶短纤价差扩大 19
图 36：本周己二酸价差扩大 19
图 37：本周 PA66 价差收窄 19
图 38：本周 PA6 价差收窄 19
图 39：本周顺丁橡胶价差收窄 20
图 40：本周丁苯橡胶价差收窄 20
图 41：本周酚醛树脂价差收窄 20
图 42：本周固体环氧树脂价差扩大 20
图 43：本周环氧丙烷价差扩大 20
图 44：本周碳酸二甲酯 DMC 价差扩大 20
图 45：本周煤头尿素价差收窄 21
图 46：本周煤制甲醇价差收窄 21
图 47：本周乙二醇价差扩大 21
图 48：本周醋酸价差扩大 21
图 49：本周聚甲醛 POM 价差收窄 22
图 50：本周二甲基甲酰胺 DMF 价差收窄 22
图 51：本周烧碱价差收窄 22
图 52：本周 PVC（电石法）价差收窄 22
图 53：本周重质纯碱（联碱法）价差收窄 23
图 54：本周有机硅 DMC 价差收窄 23
图 55：本周钛白粉（硫酸法）价差扩大 23
图 56：本周钛白粉（氯化法）价差缩窄 23
图 57：本周草甘膦价差扩大 24
图 58：本周草铵膦价格持平 24
图 59：本周百草枯价格基本持平 24
图 60：本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定 24

图 61：本周百菌清价格持平，代森锰锌价格持平 25
图 62：本周对硝基氯化苯价格持平 25
图 63：本周农业磷酸一铵价差扩大 25
图 64：本周磷酸二铵价差收窄 25
图 65：本周工业磷酸一铵价差扩大 26
图 66：本周磷酸二氢钙价差扩大 26
图 67：本周氯化钾价格下跌，硫酸钾价格下跌 26
图 68：本周硫基复合肥价格下跌 26
图 69：本周热法磷酸价差收窄 26
图 70：本周磷酸铁价格收窄 26
图 71：本周维生素 A 价格持平 27
图 72：本周维生素 E 价格下跌 27
图 73：本周维生素 D3 价格下跌 27
图 74：本周固体蛋氨酸价格下跌 27
图 75：本周赖氨酸（98.5%）价格下跌 27
图 76：本周苏氨酸价格稳定 27
图 77：本周 BDO 价差收窄 28
图 78：本周 PBAT 价差收窄 28
图 79：本周聚乳酸 PLA 价格持平 28
图 80：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差收窄 28

表 1：化工品价格 7 日涨幅：氢气、乙二醇 MEG 等领涨 13
表 2：化工品价格 7 日跌幅：维生素 D3(50 万 IU/g)、甲基叔丁基醚 MTBE 等领跌 14
表 3：化工品价差 7 日涨幅：“PX -石脑油”等领涨 15
表 4：化工品价差 7 日跌幅：“甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯”等领跌 15
表 5：本周重要公司公告：恒逸石化 12.01 亿元收购恒鸣化纤 51%股权 28
表 6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：长联科技、联合化学等领涨（收盘价单位：元/股） 29
表 7：化工板块个股收盘价周跌幅前十：聚石化学、亚钾国际等领跌（收盘价单位：元/股） 30
表 8：本周重点跟踪标的涨跌：保利联合、奥来德等涨幅居前 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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.21%

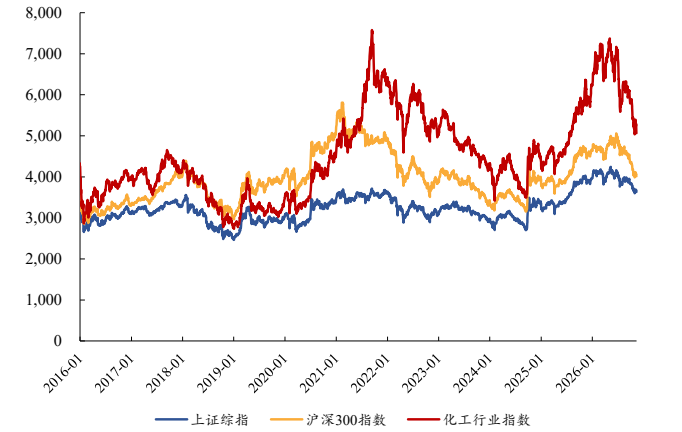
截至本周五（11 月 13 日），上证综指收于 3634.35 点，较上周五（11 月 06 日）的 3649.18 点下跌 0.41%；沪深 300 指数报 4016.29 点，较上周五下跌 0.94%；化工行业指数报 5063.62 点，较上周五下跌 4.15%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5143 点，较上周五下跌 2.11%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.21%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 119 只周度上涨（占比 26.74%），有 323 只周度下跌（占比 72.58%）。周涨幅前十名的个股分别是：长联科技、联合化学、兴欣新材、润阳科技、仁信新材、上纬新材、世龙实业、英力特、道恩股份、恒申新材；周跌幅前十名的个股分别是：聚石化学、亚钾国际、高争民爆、久日新材、蓝晓科技、索通发展、斯迪克、东方材料、北化股份、华鲁恒升。

近 7 日我们跟踪的 272 种产品价格中，有 38 种价格较上周上涨，有 146 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：氢气、乙二醇 MEG、NYMEX 天然气、四氯乙烯、天然橡胶；7 日跌幅前五名的产品是：维生素 D3(50 万 IU/g)、甲基叔丁基醚 MTBE、二甲苯、甲苯、石脑油。

近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 43 种价差扩大，有 49 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：PX-石脑油、磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸、乙烯-石脑油、三聚磷酸钠-0.94×磷酸-0.72×纯碱、PTA-PX×0.655；7 日跌幅前五名的价差是：甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨、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。

图1：11 月 13 日化工行业指数较 11 月 6 日下跌 4.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 13 日 CCPI 报 5,143 点，较上周五下跌 2.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周行业观点：本周磷矿市场多空力量均衡、硫磺硫酸价格延续下行，磷铵震荡偏稳，磷化工一体化企业盈利与分红有望提升

磷矿石：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）国内磷矿石市场交投一般，北方磷矿价格下调。供应端来看，宜昌矿区停产延续，加之西南安检深入推进，部分企业开采受限，场内磷矿现货资源偏紧；北方地区虽同样处于安全检查阶段、产量释放受限，但企业前期已备有一定库存，货源补充尚有保障。需求端来看，下游磷肥行情温吞，买方入市多带压价情绪，采购以小单刚需为主；黄磷用矿需求保持刚性，价格仍在高位徘徊。综合而言，当前磷矿市场多空力量均衡，波动幅度不大，预计短期价格将延续平稳运行。

硫磺硫酸：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）硫磺本周长江港口现货市场询盘增多、硫酸市场承压走弱，酸价重心继续下移。

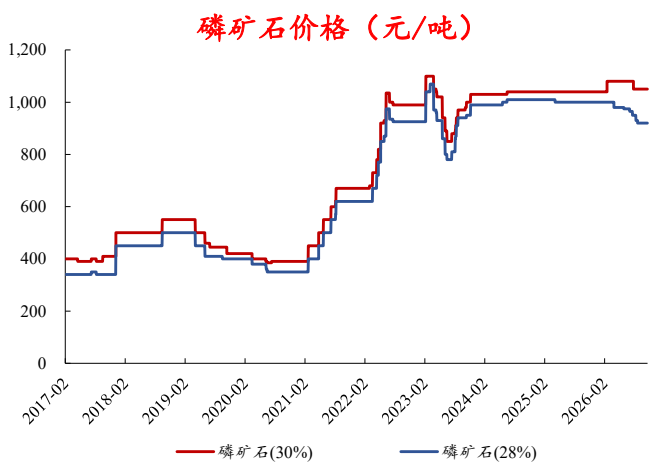
（1）硫磺：本周长江港口现货市场询盘增多，行情整体偏强运行。下游工厂和贸易企业同步入市寻货，场内活跃度较之前有所提升，市场心态向好，持货商挺价意向较强，低价货源难觅，现货价格持续推涨。国产硫磺本周呈窄幅下行态势：周初东北区域成交重心较上周窄幅下移；山东地炼液硫交投周初大幅走弱，周中随着贸易商入市采购，价格小幅抬升；西南液硫竞拍行情走强，成交价格突破 5300 元/吨；西北固硫出货节奏顺畅，价格重心维持高位。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 4950 元/吨，较 11 月 5 日上涨 200 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 5029 元/吨，较 11 月 5 日跌 56 元/吨；国产液硫均价为 4689 元/吨，较 11 月 5 日跌 371 元/吨。

（2）硫酸：硫酸市场承压走弱，酸价重心继续下移。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，98%酸市场均价 1280 元/吨，较 11 月 5 日均价降 60 元/吨或降 4.5%。本周硫酸市场呈稳中偏弱态势，内蒙古东部、吉林、浙江、江西、福建、华中、广西、贵州、云南等地冶炼酸价格走低，华东地区硫磺制酸成交重心下移；其他地区价格暂时企稳。硫酸市场主要影响因素：原料市场整体弱势运行。硫磺市场盘整为主，交投清淡；硫精矿受下游需求不足拖累，报价下行。原料端弱势格局虽在一定程度上缓解了酸企的成本压力，但对酸价的支撑作用同步减弱。需求市场延续弱势，周内酸价持续下行。受“买涨不买跌”心态主导，下游企业采购积极性不足，普遍仅按刚需维持低限度采购，悲观预期短期难改，市场观望情绪浓厚。供应端，局部区域装置检修较为集中，主要分布于辽宁、江西、福建、山东、广西、四川等地，酸企库存多数可控。在需求持续疲软的背景下，供应收缩带来的提振作用有限，难以抵消需求不足对市场的拖累，供强需弱的整体格局未改。

我们认为，磷矿石价格供给扰动、价格高位震荡；随着硫磺价格高位回调、磷石膏制酸项目陆续落地及磷酸铁（锂）盈利向上，我们看好磷化工“采”“选”“加”一体化企业缓解经营压力、盈利有望改善，现金分红动力进一步提升。中长期来看，高端磷化学品技术突破，为行业公司加快转型、估值提升赋能助力。

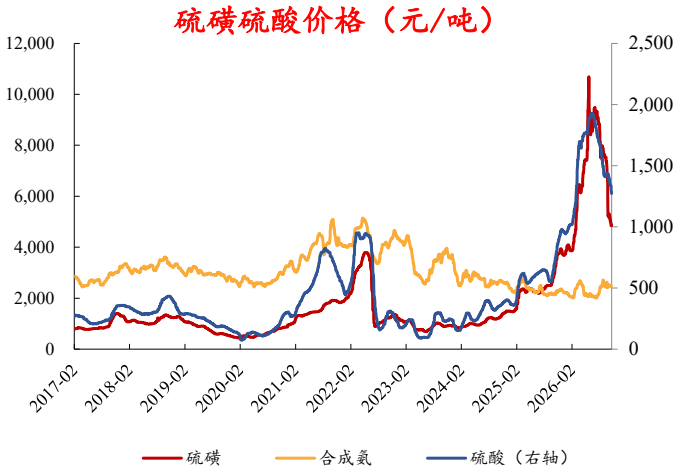
【相关标的：云图控股、川恒股份、云天化、芭田股份等。】

图3：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4：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

1.3、 本周重点产品跟踪：本周氨纶价格基本稳定，国内尿素价格偏弱震荡

1.3.1、 化纤：本周氨纶价格基本稳定

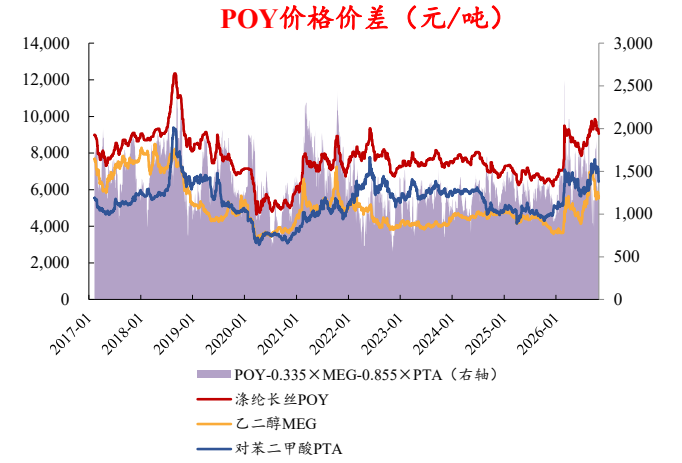
据 Wind 数据，2026 年 9 月，国内服装及衣着附件出口金额 154.2 亿美元，同比+23.9%。**我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。**

【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 9 日-11 月 13 日）涤纶长丝市场价格震荡下跌。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8840 元/吨，较上周均价下跌 420 元/吨；FDY 市场均价为 8980 元/吨，较上周均价下跌 350 元/吨；DTY 市场均价格 10040 元/吨，较上周均价下跌 300 元/吨。美伊冲突阶段性降温，国际油价在地缘风险溢价的支撑与压制间反复拉扯，整体呈偏弱震荡走势。受上游聚合成本走跌影响，涤纶长丝市场情绪转弱，企业报价纷纷下调，实单商谈让利空间扩大，但下游织造订单匮乏，面对原料持续下跌行情，织企降负停车避险情绪升温，原料采购仅维持刚需补库，长丝整体销量未有明显改善，厂商出货压力不断加码，成交重心下挫。

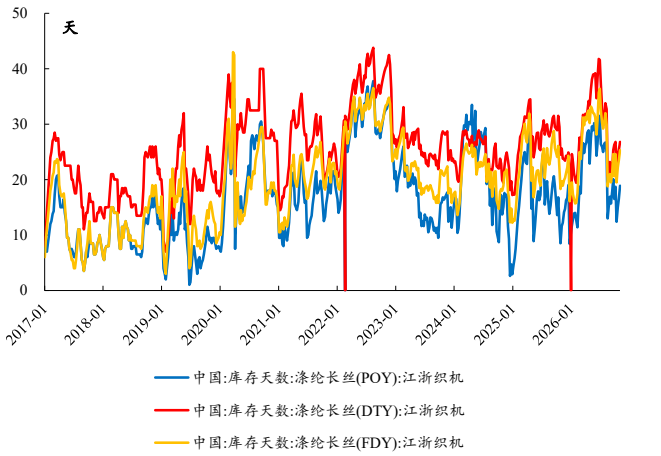
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

图5：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6：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升



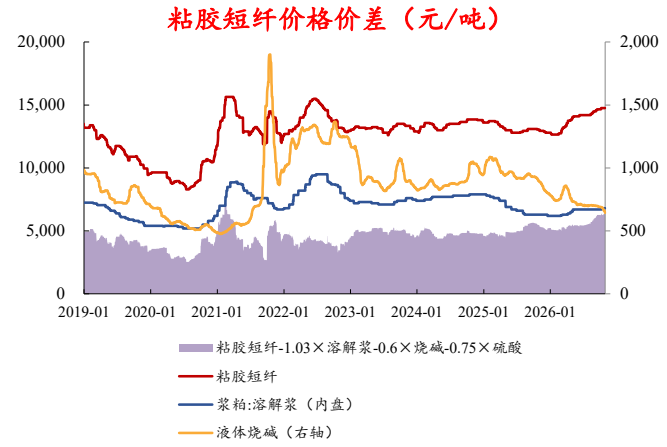
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）粘胶短纤市场氛围平稳。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 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走势维稳，辅料液碱市场与硫酸市场跌势不止，成本端重心下移；周内粘胶短纤行业供应量小幅提升，市场整体库存水平维持低位，供应端利好支撑仍存；下游纱线观望氛围浓郁，多消耗原料库存为主，补货需求有限，场内新单成交不足。综合来看，上游原料市场延续弱势，行业暂无明显库存压力，新一轮签单节点将至，粘胶短纤大厂新一轮报价维稳，市场实际商谈重心波动不大。

粘胶长丝：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）粘胶长丝市场价格整理运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，粘胶长丝市场均价在 45000 元/吨，较上周均价持平。成本端价格上挺，粘胶长丝市场心态尚可，装置开工水平维持高位，外需情况相较于国内稍好，粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，价格主流重心无明显变化，目前粘胶长丝市场价格参考 43500-46500 元/

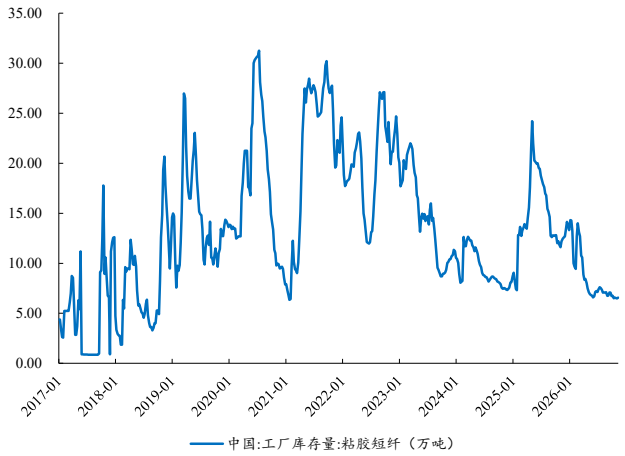
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图7：本周粘胶短纤价差扩大



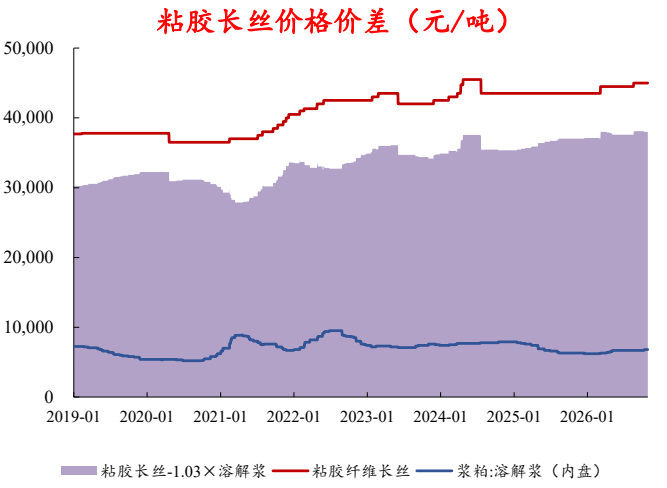
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤行业库存量小幅下降



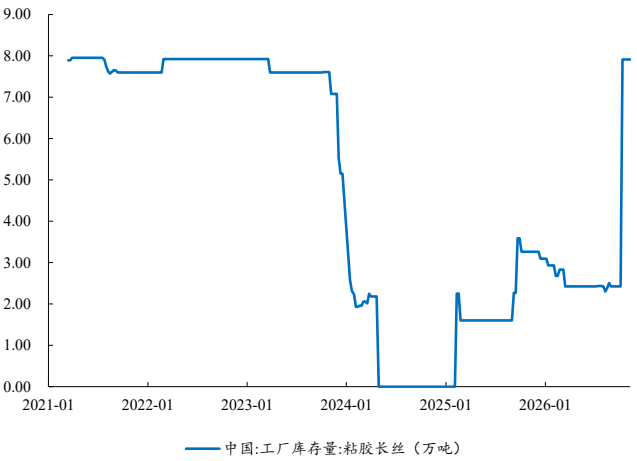
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图9：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10：本周粘胶长丝行业库存量基本稳定

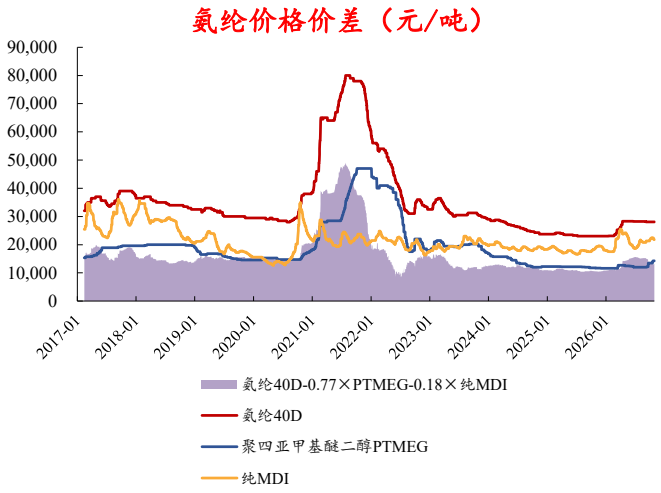


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）刚需买进吃力，氨纶局部让利。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 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，从成交环节看，近期下游企业采购明显放缓，氨纶企业库存有不同程度增加，为控制库存增速，企业存在让利吸单情况，行情释放出转弱信号，场内高价向下挤压，企业间价差收窄，而且货源供应充裕，整体成本端及供需端均难以对氨纶价格形成支撑，价格在局部重心下移后处于盘整通道，未来走势仍是难言乐观。

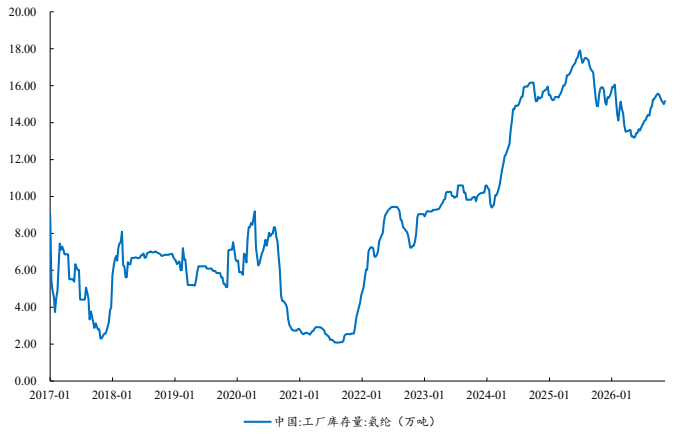
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图11：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12：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：本周国内尿素价格偏弱震荡、氯化钾价格重心下移

尿素：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）国内尿素市场价格震荡偏弱运行，消息面预期反复主导市场情绪。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，国内尿素市场均价 1767 元/吨，较上周四（11 月 5 日）下跌 3 元/吨，跌幅 0.17%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1720-1770 元/吨区间波动，低端价格持平，高端价格下滑 10 元/吨。基本面层面，行业日产维持在 22 万吨左右，少数企业虽受成本拖累减量，但难以改变整体货源充裕的现状；当前市场处于需求空档阶段，复合肥开工低位，冬储备货心态偏谨慎，下游仅按需逢低小单采购，缺少集中备货带动，内需支撑偏弱。周初磷复肥会议政策传闻及印度招标预期一度带动期货冲高，但因未获证实，市场追涨信心不足，盘面涨幅回吐；周中出口消息反复，低价成交间歇回暖，部分工厂控单停售，但涨价后新单跟进转弱，报价随收单情况分化；今日市场传出印度因船运不确定性重新评估招标、招标量或缩减的消息，市场看多情绪降温，期货震荡反复。待发订单充裕厂家稳价观望，订单偏弱货源仍存让利空间。整体来看，宽松供需格局没有实质改观，各类传闻仅带来阶段性情绪扰动，行情上行缺乏持续支撑，市场观望氛围浓厚。

磷矿石：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）国内磷矿石市场交投一般，北方磷矿价格下调。供应端局部开工受限，货源偏紧但北方库存累积；需求端磷肥跟进不足、冬储未定价，采购以刚需小单为主，黄磷用矿坚挺，价格高位。

硫磺硫酸：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）硫磺本周长江港口现货市场询盘增多、硫酸市场承压走弱，酸价重心继续下移。（1）硫磺：本周长江港口现货市场询盘增多，行情整体偏强运行。下游工厂和贸易企业同步入市寻货，场内活跃度较之前有所提升，市场心态向好，持货商挺价意向较强，低价货源难觅，现货价格持续推涨。国产硫磺本周呈窄幅下行态势：周初东北区域成交重心较上周窄幅下移；山东地炼液硫交投周初大幅走弱，周中随着贸易商入市采购，价格小幅抬升；西南液硫竞拍行情走强，成交价格突破 5300 元/吨；西北固硫出货节奏顺畅，价格重心维持高位。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 4950 元/吨，较 11 月 5 日上涨 200 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 5029 元/吨，较 11 月 5 日跌 56

元/吨；国产液硫均价为 4689 元/吨，较 11 月 5 日跌 371 元/吨。**（2）硫酸：**硫酸市场承压走弱，酸价重心继续下移。据百川盈孚数据，截止到 11 月 12 日，98%酸市场均价 1280 元/吨，较 11 月 5 日均价降 60 元/吨或降 4.5%。本周硫酸市场呈稳中偏弱态势，内蒙古东部、吉林、浙江、江西、福建、华中、广西、贵州、云南等地冶炼酸价格走低，华东地区硫磺制酸成交重心下移；其他地区价格暂时企稳。硫酸市场主要影响因素：原料市场整体弱势运行。硫磺市场盘整为主，交投清淡；硫精矿受下游需求不足拖累，报价下行。原料端弱势格局虽在一定程度上缓解了酸企的成本压力，但对酸价的支撑作用同步减弱。需求市场延续弱势，周内酸价持续下行。受“买涨不买跌”心态主导，下游企业采购积极性不足，普遍仅按刚需维持低限度采购，悲观预期短期难改，市场观望情绪浓厚。供应端，局部区域装置检修较为集中，主要分布于辽宁、江西、福建、山东、广西、四川等地，酸企库存多数可控。在需求持续疲软的背景下，供应收缩带来的提振作用有限，难以抵消需求不足对市场的拖累，供强需弱的整体格局未改。

农业磷酸一铵：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）工业级磷铵市场呈现“前半周弱稳僵持、后半周窄幅探涨”的运行特征。据百川盈孚数据，截止 11 月 12 日，73%工业级磷酸一铵市场均价为 6060 元/吨，较上周同期（6019 元/吨）上涨 41 元/吨，涨幅 0.68%。磷复肥会议结束后，部分企业挺价意愿略有增强；同时，市场传出出口配额相关传闻，一定程度扰乱企业心态，工铵市场价格重心窄幅波动。但由于下游实质性需求未跟进，工铵价格小幅探涨对市场行情拉动作用有限，场内交投气氛仍显清淡，“强供应、弱需求”的博弈格局仍存。

工业磷酸一铵：本周（11 月 9 日-11 月 13 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，截止 11 月 12 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 9 日-11 月 13 日）磷酸二铵市场整体弱势运行，场内观望情绪浓厚。1.消息面，磷复肥行业会议落幕后，围绕磷酸二铵指导价格、二元肥放开出口及 2027 年磷肥保供量等传闻持续发酵，但相关消息尚未完全落地，短时利好引导面暂不明朗。2.需求端，因冬储跟进冷清，市场整体铺货不畅，有价无市趋势延续。3.供给端，目前各厂操作出现分化，部分工厂计划陆续出台新价，价格水平较前期有所回落，新单按需商议且落地零星；部分工厂执行前期订单为主，新价尚未出台，保持观望心态。综上，政策新价引导尚未明确，磷酸二铵市场利好驱动不足。后市重点关注东北地区新价落地节奏、相关政策传闻的最终兑现情况。

氯化钾：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）会议利好落空，国内氯化钾市场重心延续下移。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日，市场均价 2875 元/吨，价格较上周四下跌 30 元/吨，跌幅为 1.03%。磷复肥会议结束后，氯化钾市场并未迎来预期中的提振，也未释放新的需求信号，相反，市场在缺乏新增利好支撑的情况下，看空情绪有所升温，重心进一步下移。供应不减、需求不增，供过于求的格局短期难改，价格缺乏止跌基础。

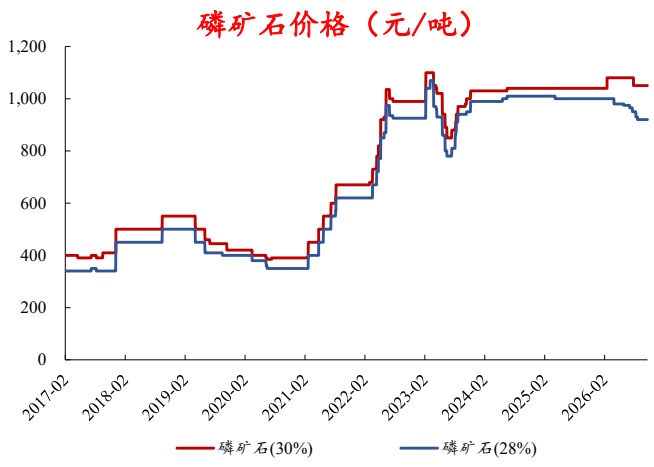
复合肥：本周（11 月 9 日-11 月 13 日）国内复合肥市场稳中趋弱运行，局部少数肥厂新价较前期小幅下调。据百川盈孚数据，截至 11 月 12 日， 3*15 氯基市场均价 2735 元/吨，较上周同期跌幅 0.29%；3*15 硫基市场均价 3241 元/吨，较上周同期跌幅 0.43%。硝基肥市场刚需清淡，新价多在酝酿当中，短时单议为主，3*15 硝硫基出厂价格参考 3450-3700 元/吨。华北局部小麦返青肥及春玉米底肥试探性出价，

35%CL（30-0-5）出厂参考 1450-1600 元/吨；40% CL（30-5-5）/（28-6-6）1900-2100 元/吨。

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

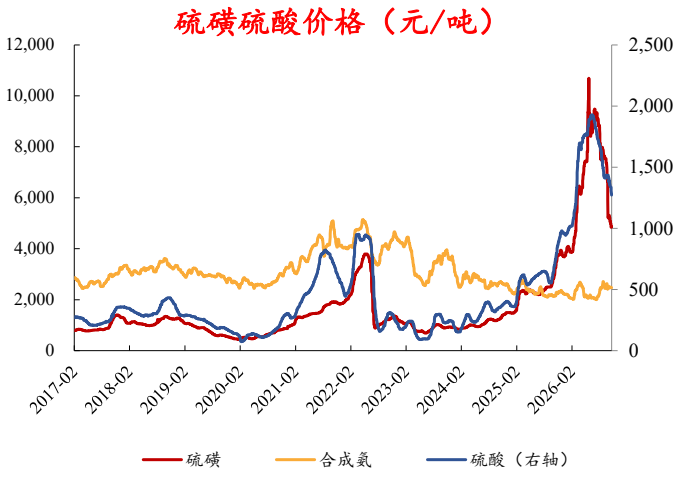
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图13：本周 30%磷矿石价格基本稳定



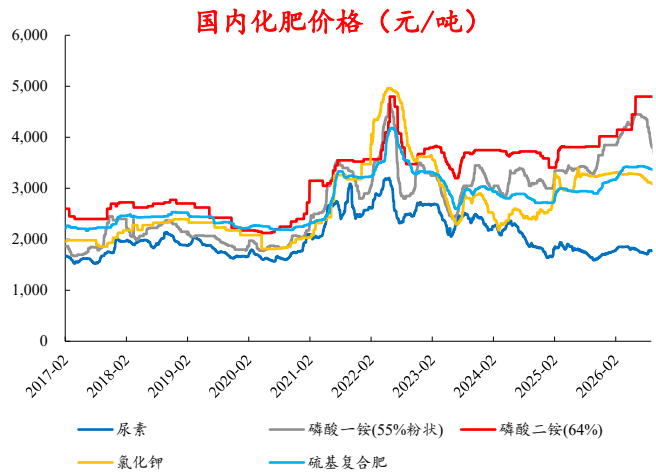
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：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15：本周国内尿素价格下跌、氯化钾价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周磷酸二铵价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、 本周行业新闻：卫星化学拟投 207 亿元建 200 万吨/年丙烷脱氢及新材料项目，落子连云港徐圩新区

【卫星化学】卫星化学股份有限公司发布公告，已于 11 月 11 日与国家东中西

区域合作示范区(连云港徐圩新区)管委会签订《徐圩新区投资项目合作协议书》，投资新建丙烯及下游高端新材料项目。丙烯及下游高端新材料项目总投资约207亿元，拟分两期投资建设，整体建成后形成200万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、60万吨/年丙烯酸装置、30万吨/年丙烯酸丁酯装置、160万吨/年多碳醇装置等生产能力。根据公告，项目一期计划投资金额120亿元，拟建设100万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、30万吨/年丙烯酸装置、30万吨/年丙烯酸丁酯装置、80万吨/年多碳醇装置及相关配套设施，建设期预计不超过3年。公告表示，二期启动建设、启动建设的具体时间、建设周期及具体建设进度等依据一期建设进度、经济效益及市场情况等因素据实确定。二期拟新建100万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、30万吨/年丙烯酸装置、80万吨/年多碳醇装置及相关配套设施。

2、 化工品价格跟踪：38种产品价格周度上涨、146种下跌

近7日我们跟踪的272种产品价格中，有38种价格较上周上涨，有146种下跌。7日涨幅前五名的产品是：氢气、乙二醇MEG、NYMEX天然气、四氯乙烯、天然橡胶；7日跌幅前五名的产品是：维生素D3(50万IU/g)、甲基叔丁基醚MTBE、二甲苯、甲苯、石脑油。

表1：化工品价格7日涨幅：氢气、乙二醇MEG等领涨

价格涨幅	产品名称/规格	单位	11月13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	氢气	元/立方米	2.5	0.3	12.2%	12.2%	12.2%	2.9%
2	乙二醇MEG	元/吨	6,124.0	492.0	8.7%	5.8%	65.0%	53.6%
3	NYMEX天然气	美元/百万英热单位	3.2	0.2	8.0%	-1.4%	-12.6%	-29.3%
4	四氯乙烯	元/吨	3,296.0	214.0	6.9%	25.3%	24.6%	13.8%
5	天然橡胶	元/吨	19,380.0	1,097.0	6.0%	-2.6%	26.2%	29.4%
6	IPE英国天然气	便士/色姆	224.2	9.3	4.3%	3.0%	200.5%	179.7%
7	电石	元/吨	2,791.0	109.0	4.1%	3.1%	7.2%	3.6%
8	丁基橡胶	元/吨	32,875.0	1,250.0	4.0%	7.5%	134.8%	135.7%
9	鱼粉	元/吨	20,250.0	750.0	3.8%	13.1%	48.1%	50.0%
10	甲酸	元/吨	2,707.0	100.0	3.8%	28.5%	17.3%	-7.0%
11	棕榈油	元/吨	8,960.0	320.0	3.7%	-5.8%	3.8%	3.0%
12	丙二醇	元/吨	9,117.0	317.0	3.6%	2.0%	57.7%	47.9%
13	对苯二甲酸PTA	元/吨	6,660.0	210.0	3.3%	-8.8%	30.6%	46.4%
14	三氯氢硅	元/吨	3,300.0	100.0	3.1%	3.1%	13.8%	15.8%
15	涤纶工业丝	元/吨	12,100.0	300.0	2.5%	-4.7%	36.0%	42.4%
16	顺丁橡胶	元/吨	16,575.0	375.0	2.3%	-0.3%	42.6%	57.5%
17	三聚磷酸钠	元/吨	8,739.0	190.0	2.2%	5.8%	28.5%	32.2%
18	腈纶短纤	元/吨	16,875.0	350.0	2.1%	5.6%	25.7%	21.3%
19	氯化铵	元/吨	600.0	12.0	2.0%	5.6%	57.1%	77.0%
20	无烟煤	元/吨	1,390.0	24.0	1.8%	0.7%	55.7%	52.1%

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：维生素 D3(50 万 IU/g)、甲基叔丁基醚 MTBE 等领跌

价格跌幅	产品名称/规格	单位	11 月 13 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	维生素 D3(50 万 IU/g)	元/公斤	92.0	-131.0	-58.7%	-59.1%	-55.1%	-56.7%
2	甲基叔丁基醚 MTBE	元/吨	6,538.0	-1,000.0	-13.3%	-20.8%	33.2%	30.1%
3	二甲苯	元/吨	7,431.0	-1,009.0	-12.0%	-18.5%	32.9%	36.3%
4	甲苯	元/吨	7,272.0	-942.0	-11.5%	-19.6%	40.6%	39.7%
5	石脑油	元/吨	8,436.0	-1,049.0	-11.1%	-10.6%	24.5%	23.0%
6	液化气	元/吨	6,748.0	-739.0	-9.9%	-13.4%	58.7%	56.5%
7	己内酰胺 CPL	元/吨	11,400.0	-1,200.0	-9.5%	-19.7%	20.3%	36.9%
8	煤油	元/吨	8,605.0	-850.0	-9.0%	1.7%	53.6%	45.2%
9	丙烯	元/吨	10,350.0	-1,000.0	-8.8%	-3.3%	80.8%	79.8%
10	顺酐	元/吨	8,530.0	-805.0	-8.6%	-12.1%	79.7%	76.8%
11	PA6	元/吨	12,525.0	-1,125.0	-8.2%	-15.7%	25.6%	36.9%
12	六氟磷酸锂	元/吨	85,000.0	-7,500.0	-8.1%	-25.4%	-49.7%	-34.6%
13	芳烃汽油	元/吨	7,170.0	-580.0	-7.5%	-12.4%	43.2%	43.6%
14	维生素 B7(生物素 2%)	元/公斤	25.0	-2.0	-7.4%	-7.4%	-10.7%	-10.7%
15	环己酮	元/吨	9,850.0	-783.0	-7.4%	-13.6%	49.1%	53.9%
16	纯苯	元/吨	7,885.0	-595.0	-7.0%	-26.2%	49.3%	49.2%
17	辛醇	元/吨	9,338.0	-701.0	-7.0%	-1.9%	35.2%	58.7%
18	正丁醇	元/吨	7,883.0	-563.0	-6.7%	-7.3%	38.9%	55.1%
19	双酚 A	元/吨	10,750.0	-767.0	-6.7%	-3.6%	43.0%	51.2%
20	煤制油	元/吨	9,350.0	-655.0	-6.5%	3.0%	54.1%	48.0%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、 化工价差行情：43 种价差周度上涨、49 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“PX-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 43 种价差扩大，有 49 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：PX-石脑油、磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸、乙烯-石脑油、三聚磷酸钠-0.94×磷酸-0.72×纯碱、PTA-PX×0.655；7 日跌幅前五名的价差是：甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨、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。

表3：化工品价差 7 日涨幅：“PX -石脑油”等领涨

价差涨幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 13 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	700	1,013	323.9%	-13.7%	48.1%	680.9%
2	磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸	31	90	151.6%	111.1%	-90.8%	-86.8%
3	乙烯-石脑油	1,614	899	125.7%	335.6%	362.4%	369.0%
4	三聚磷酸钠-0.94×磷酸-0.72×纯碱	408	143	54.0%	344.8%	170.9%	178.1%
5	PTA-PX×0.655	676	234	52.9%	14.9%	92.0%	388.8%
6	乙二醇-2.2×甲醇	-1,151	624	35.1%	25.4%	-122.5%	-217.7%
7	MMA-0.96×异丁烯-0.33×甲醇	1,821	434	31.3%	222.0%	3.0%	42.6%
8	丙烯酸异辛酯-0.47×丙烯酸-0.64×辛醇	905	213	30.8%	-0.4%	-1.3%	-36.8%
9	顺丁橡胶-1.03×丁二烯	1,640	349	27.1%	-41.6%	-43.6%	-50.9%
10	磷酸一铵-1.6×磷矿石-0.45×硫磺-0.13×合成氨	-334	109	24.6%	73.3%	-211.1%	-291.0%

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：“甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯”等领跌

价差跌幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 13 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	甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯	-869	-689	-383.3%	-1629.0%	-697.5%	-220.5%
2	磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨	-380	-233	-158.9%	65.7%	-131.7%	-33.2%
3	硬泡聚醚-0.93×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	530	-11,996	-95.8%	-95.9%	-93.6%	-93.7%
4	软泡聚醚-0.97×环氧丙烷-0.032×甘油	758	-11,567	-93.8%	-93.8%	-90.8%	-90.9%
5	高回弹聚醚-0.90×环氧丙烷-0.065×环氧乙烷-0.03×甘油	1,288	-16,501	-92.8%	-92.8%	-92.0%	-92.0%
6	环氧乙烷-0.79×乙烯-0.72×氧气	906	-10,069	-91.7%	-91.6%	-88.0%	-88.3%
7	环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯	1,315	-10,985	-89.3%	-89.2%	-84.5%	-84.6%
8	PBT-0.76×PTA-0.54×BDO	176	-910	-83.8%	-70.1%	154.1%	2305.0%
9	丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇	64	-87	-57.4%	-69.6%	-66.0%	-80.7%
10	POY-0.335×MEG-0.855×PTA	904	-744	-45.2%	-42.4%	-4.5%	-34.2%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差收窄

3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差收窄

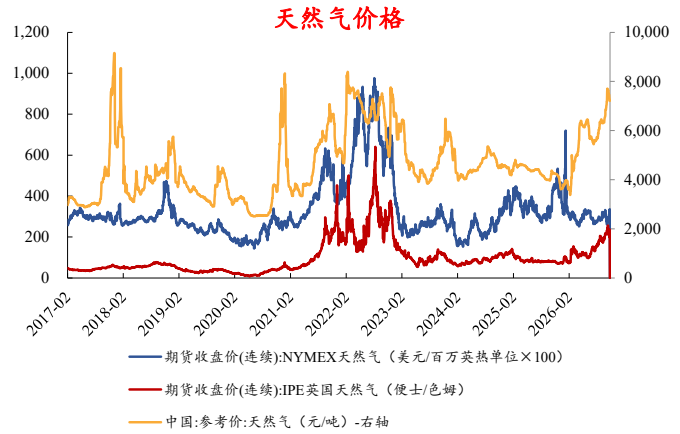
本周（11 月 9 日-13 日）聚合 MDI 价差收窄。

图17：本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌



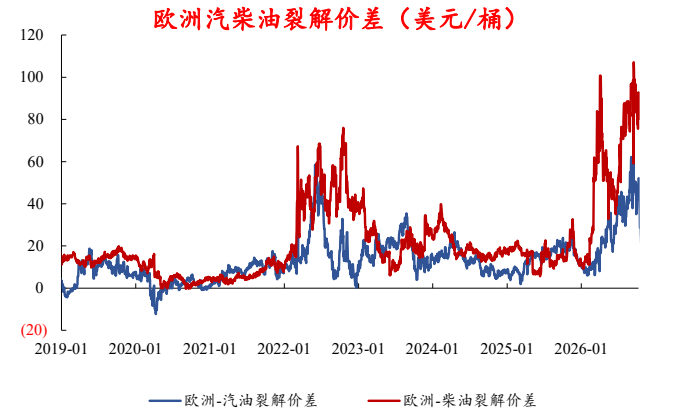
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内天然气价格下跌



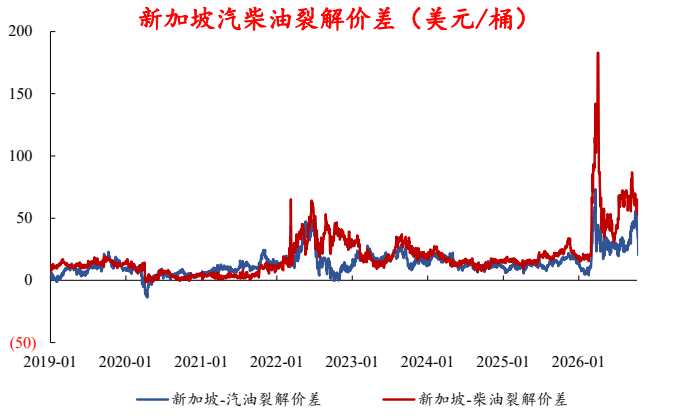
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周欧洲汽油、柴油裂解价差收缩



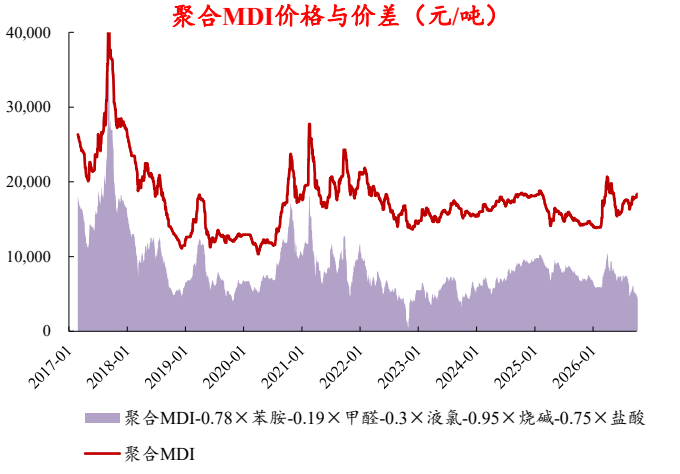
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周新加坡汽油裂解价差缩窄



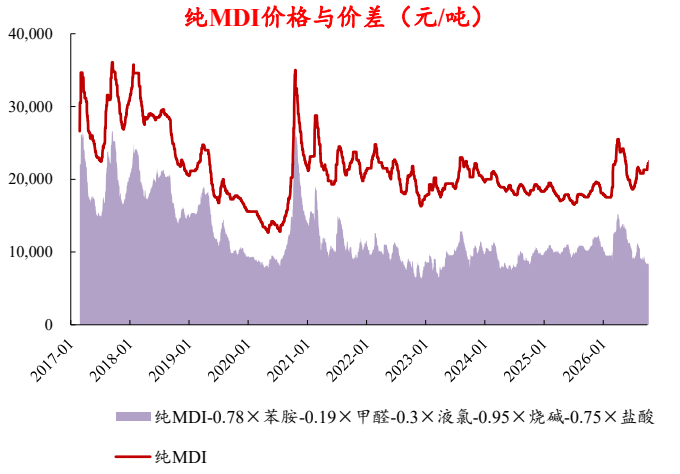
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差收窄



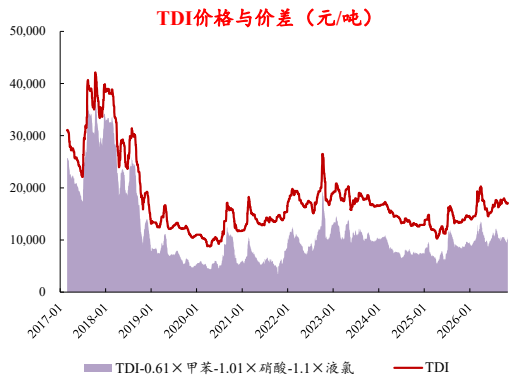
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯 MDI 价差收窄



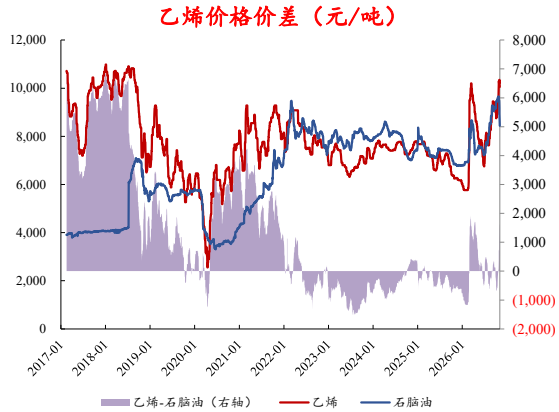
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 TDI 价差收窄



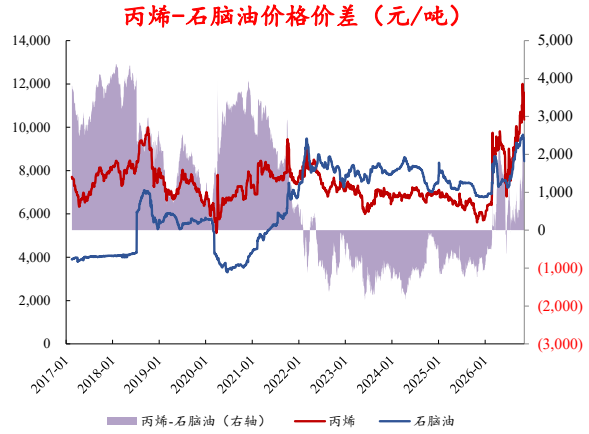
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差扩大



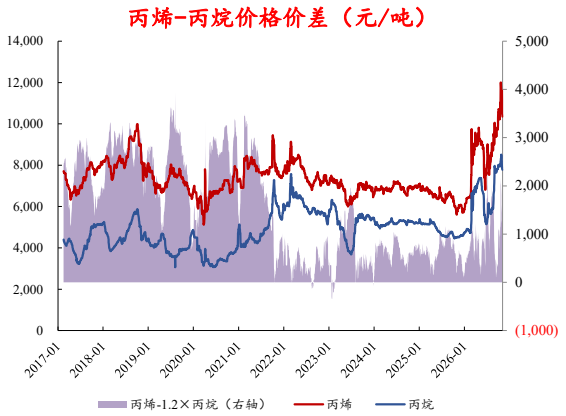
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-石脑油价差扩大



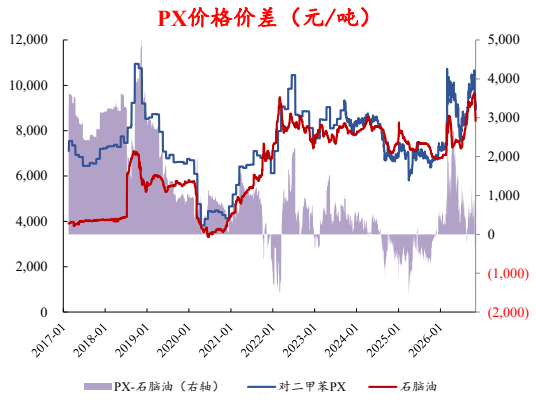
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差收窄



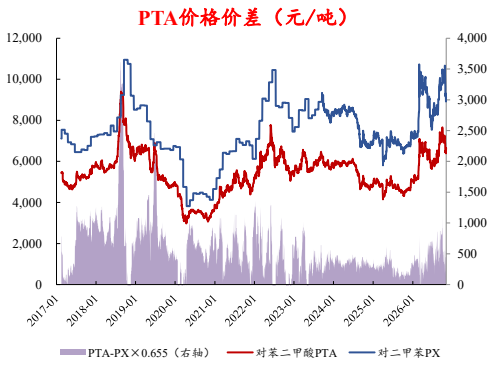
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周 PX-石脑油价差扩大



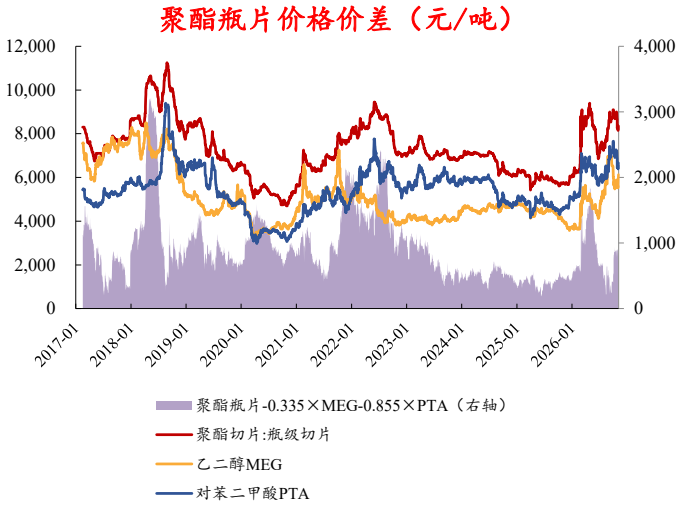
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周 PTA 价差扩大



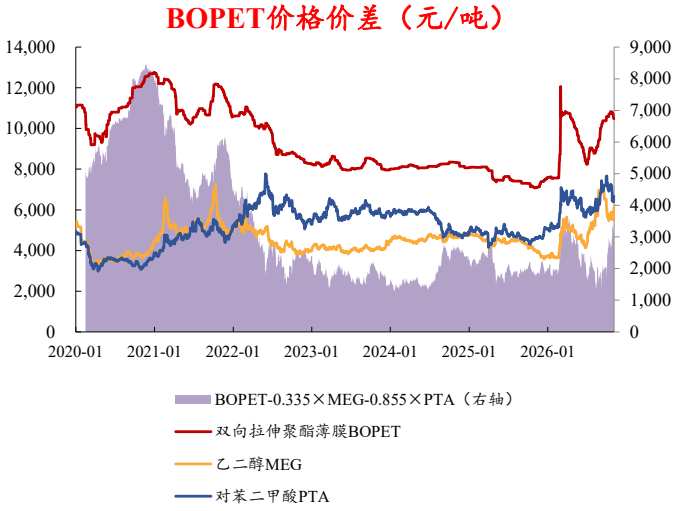
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周聚酯瓶片价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周聚酯薄膜 BOPET 价差收窄

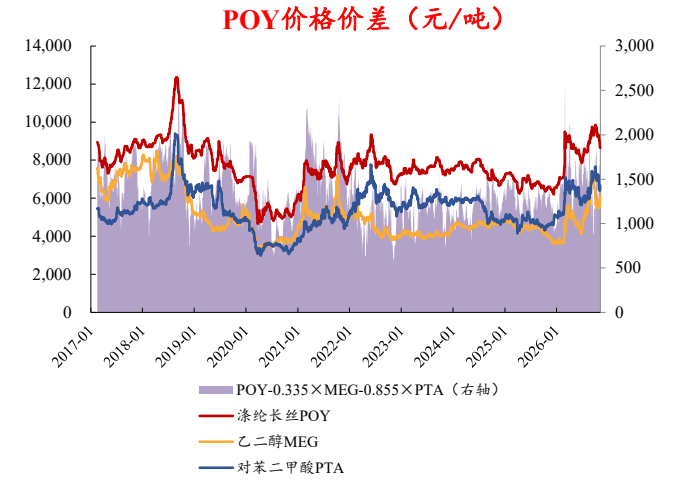


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大

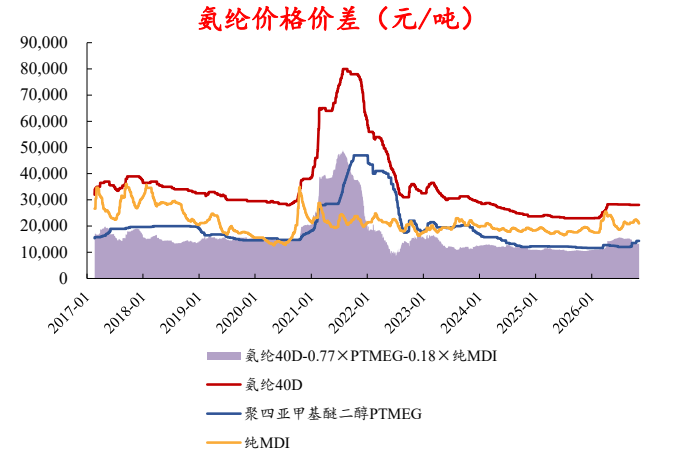
本周（11 月 9 日-13 日）涤纶长丝 POY 价差扩大。

图31：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



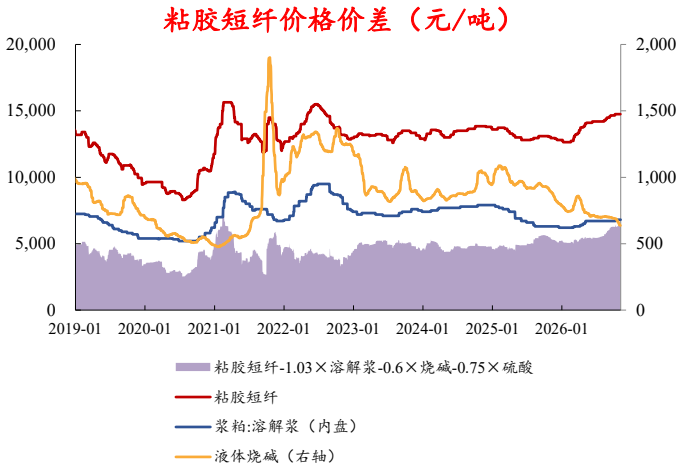
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周氨纶价差扩大



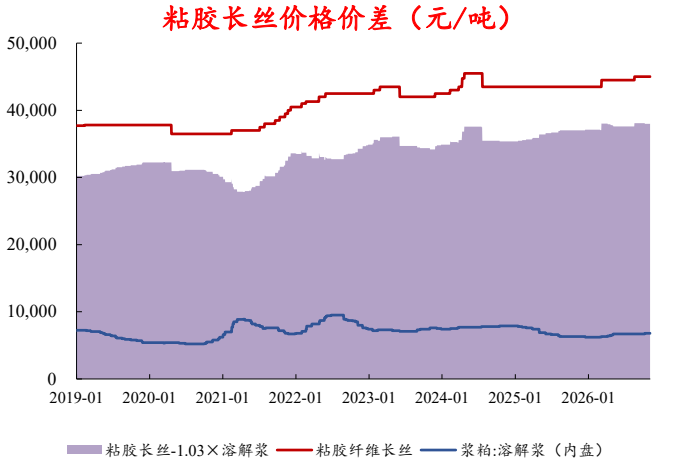
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差扩大



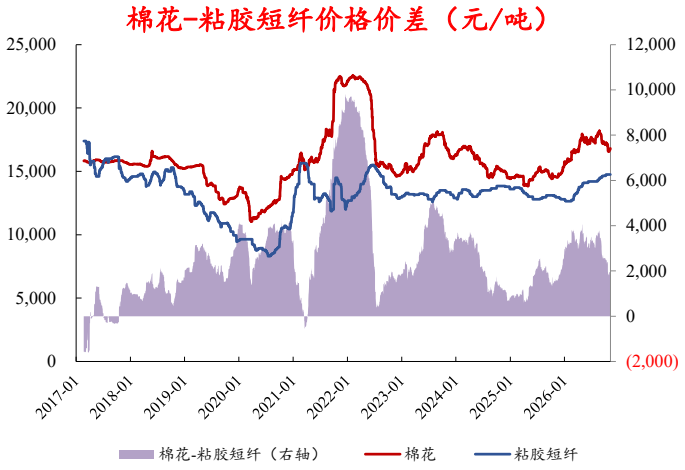
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定



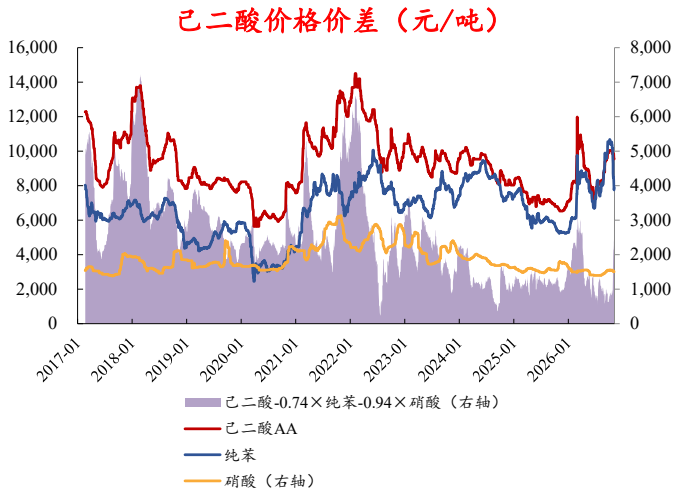
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周棉花-粘胶短纤价差扩大



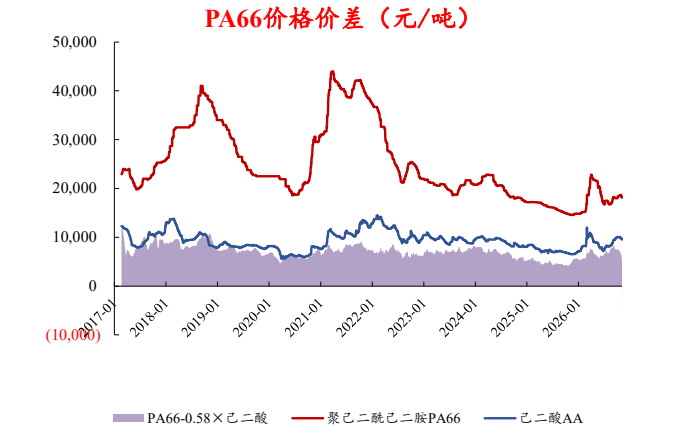
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周己二酸价差扩大



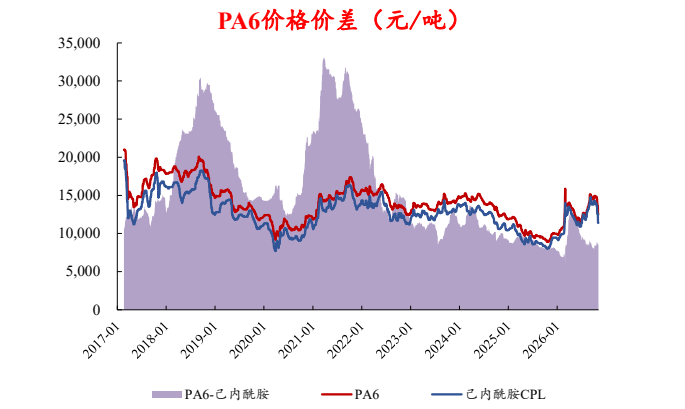
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA66 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 PA6 价差收窄

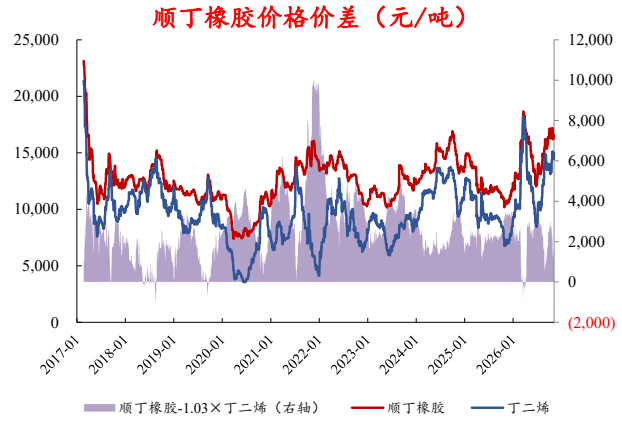


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差收窄

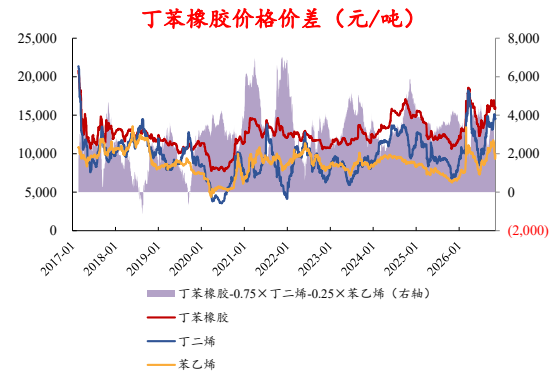
本周（11 月 9 日-13 日）丁苯橡胶价差收窄。

图39：本周顺丁橡胶价差收窄



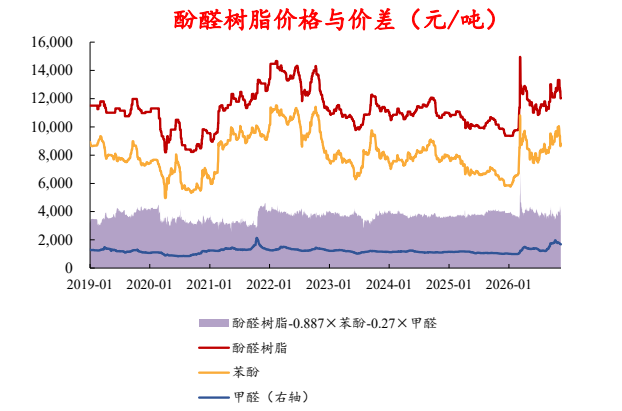
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周丁苯橡胶价差收窄



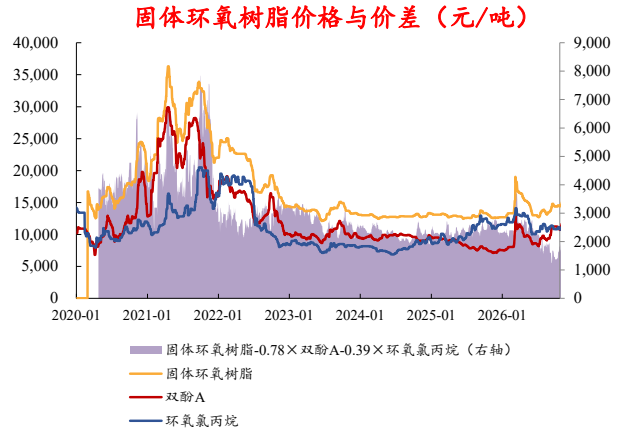
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周酚醛树脂价差收窄



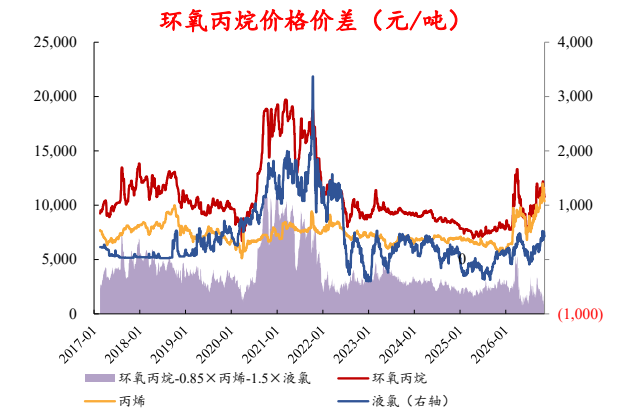
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周固体环氧树脂价差扩大



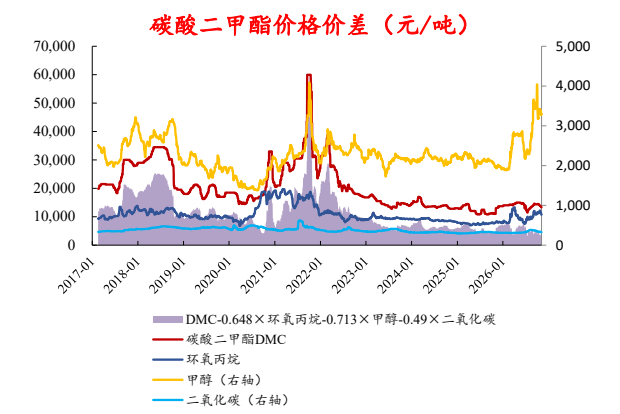
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周环氧丙烷价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周碳酸二甲酯 DMC 价差扩大

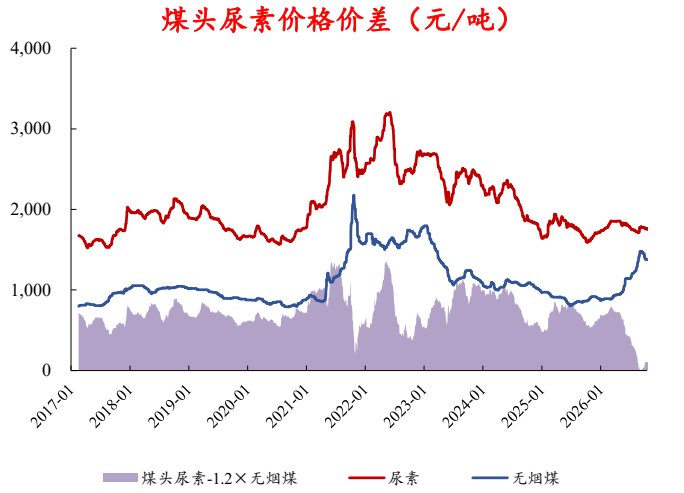


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差收窄

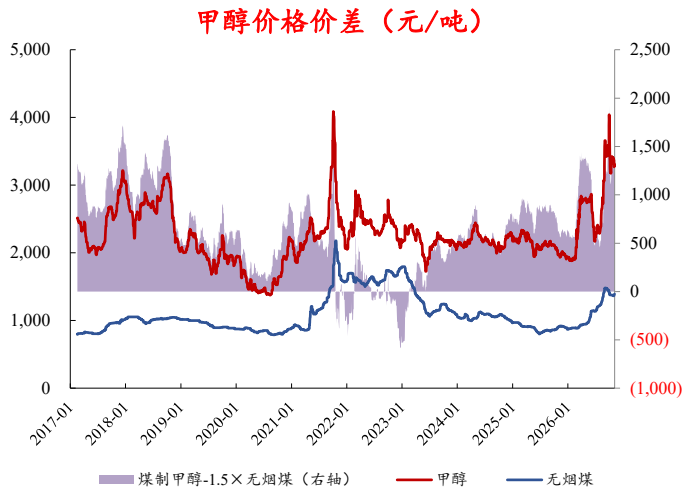
本周（11 月 9 日-13 日）煤头尿素价差收窄。

图45：本周煤头尿素价差收窄



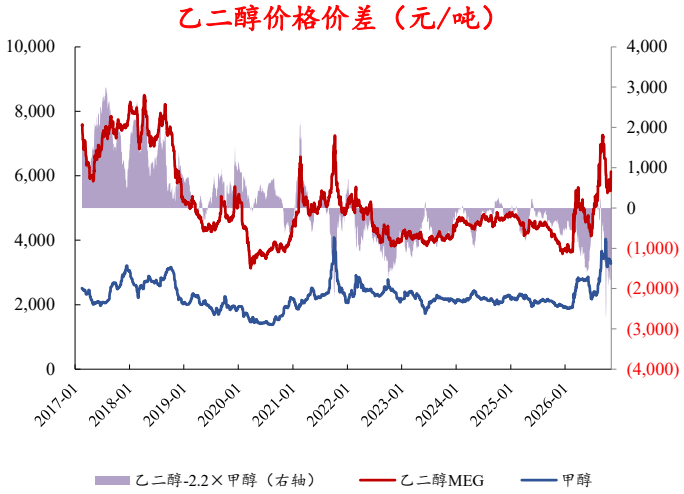
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周煤制甲醇价差收窄



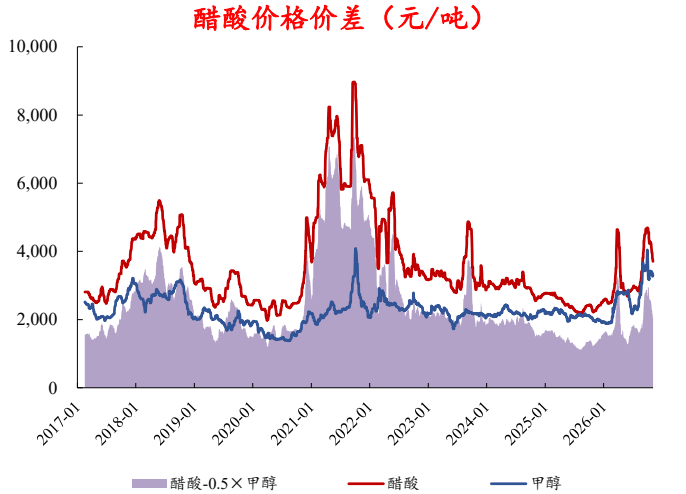
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周乙二醇价差扩大



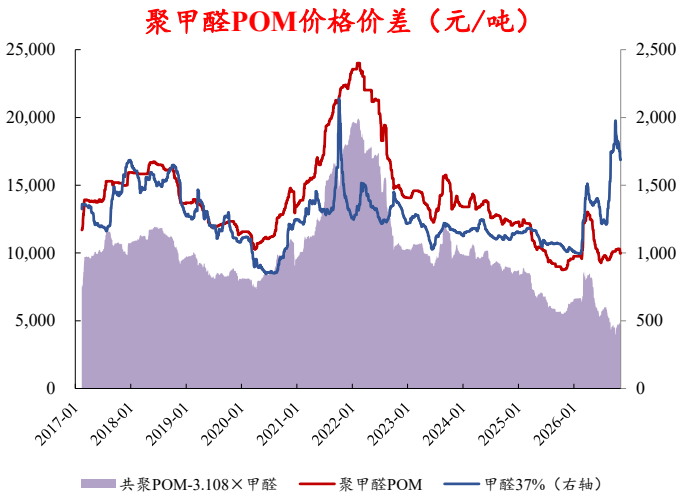
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周醋酸价差扩大



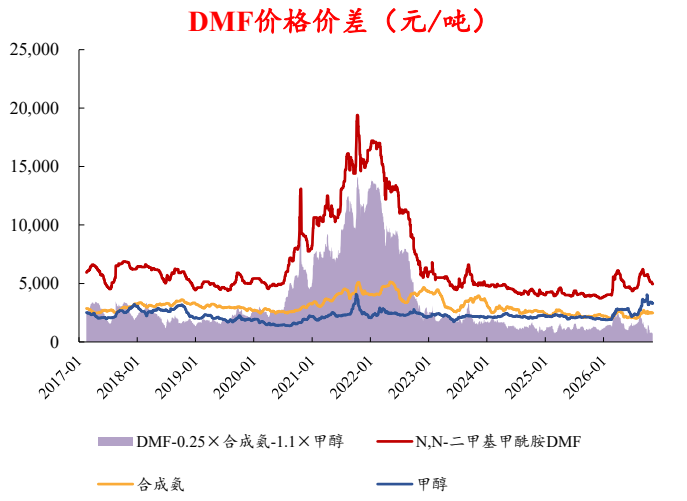
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周聚甲醛 POM 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周二甲基甲酰胺 DMF 价差收窄

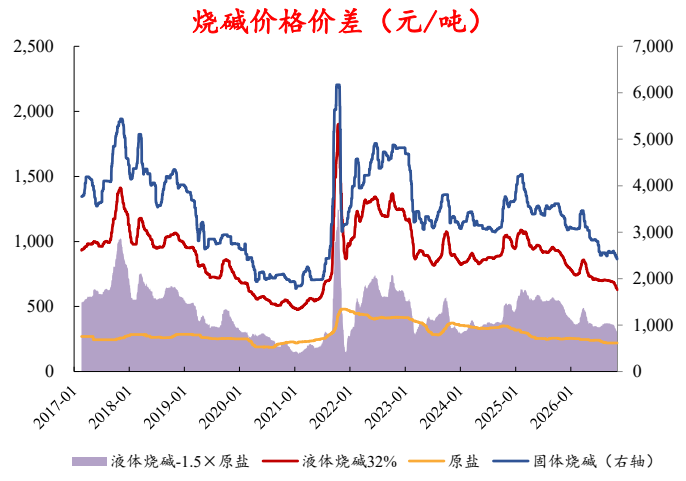


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄

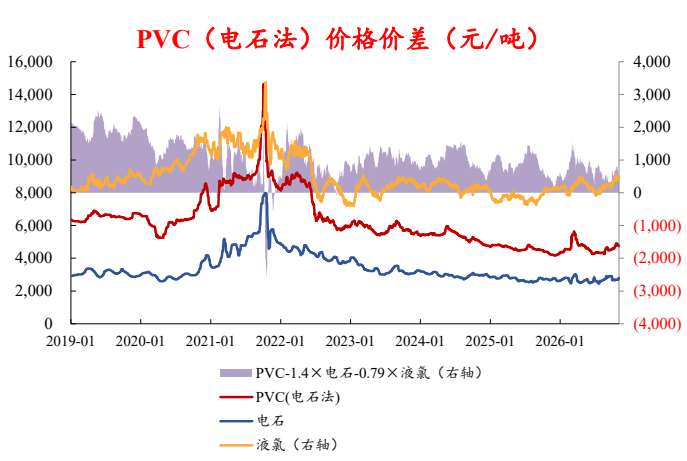
本周（11 月 9 日-13 日）烧碱价差收窄。

图51：本周烧碱价差收窄



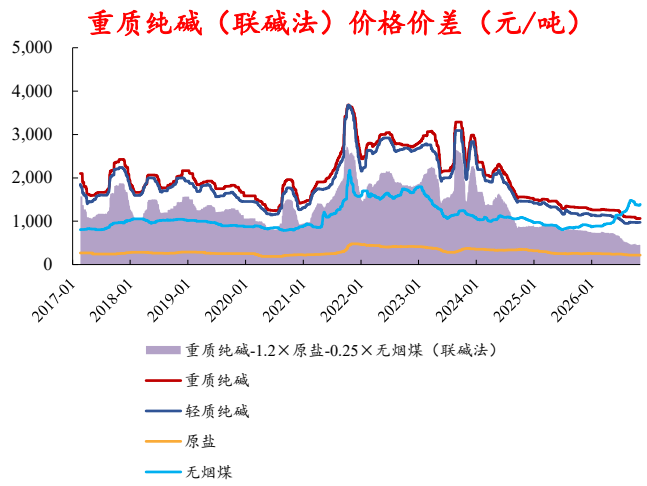
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周 PVC（电石法）价差收窄



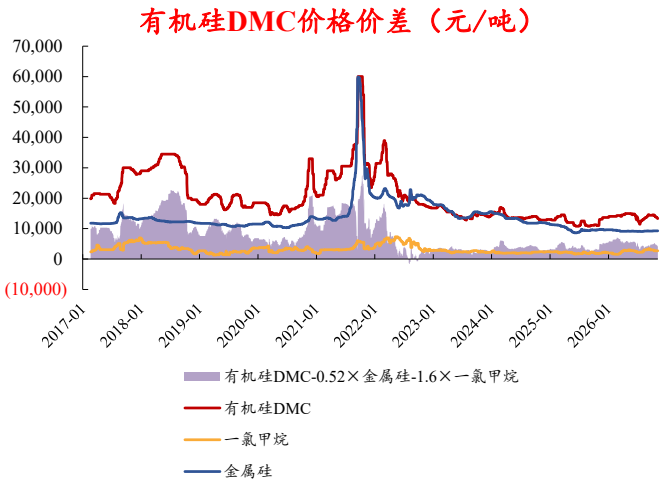
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周重质纯碱（联碱法）价差收窄



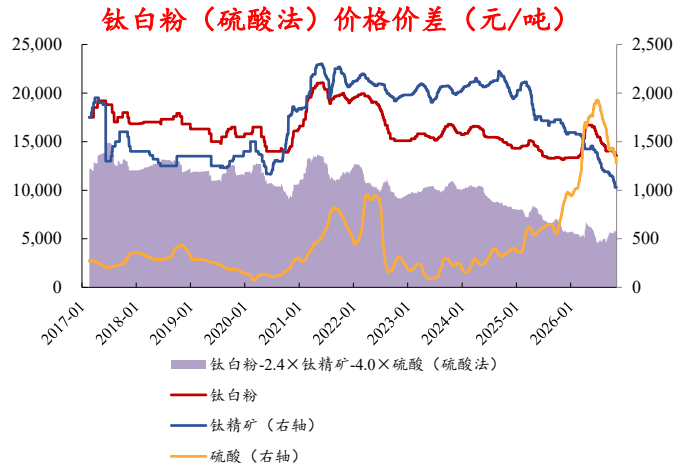
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周有机硅 DMC 价差收窄



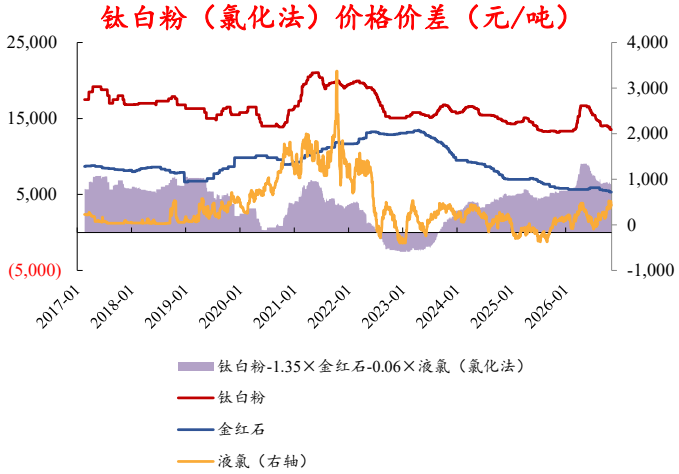
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周钛白粉（硫酸法）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

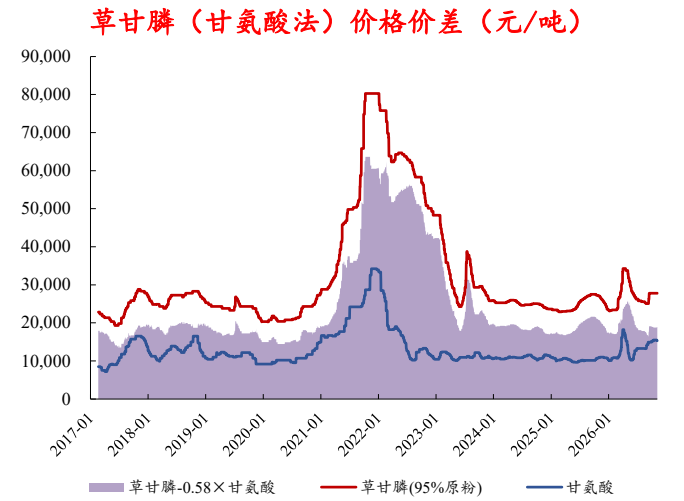


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌

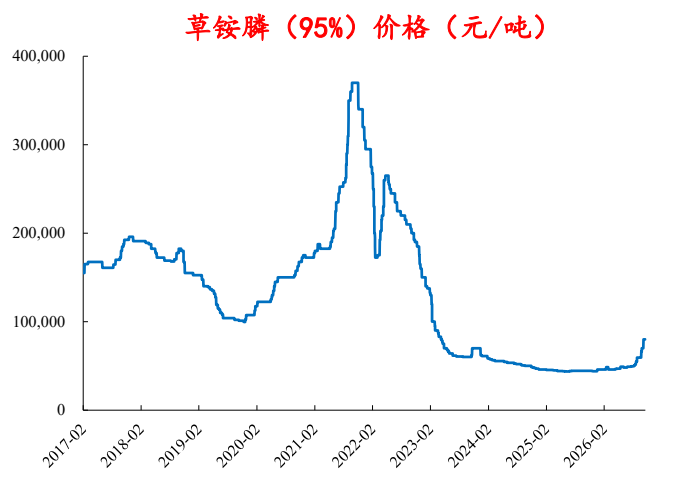
本周（11 月 9 日-13 日）氯化钾价格下跌。

图57：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58：本周草铵膦价格持平



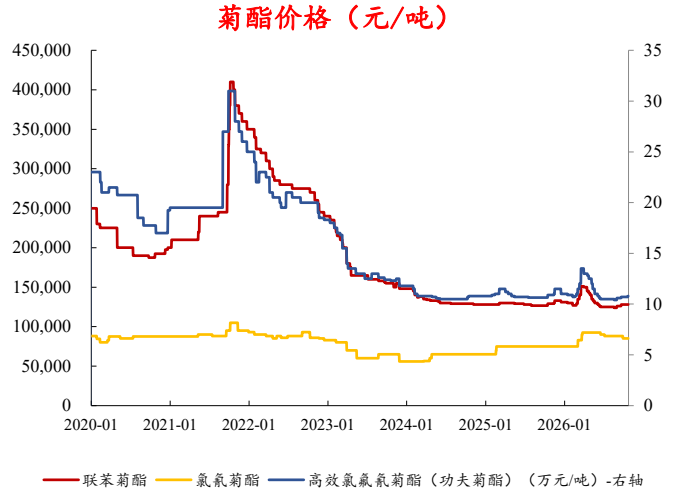
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周百草枯价格基本持平



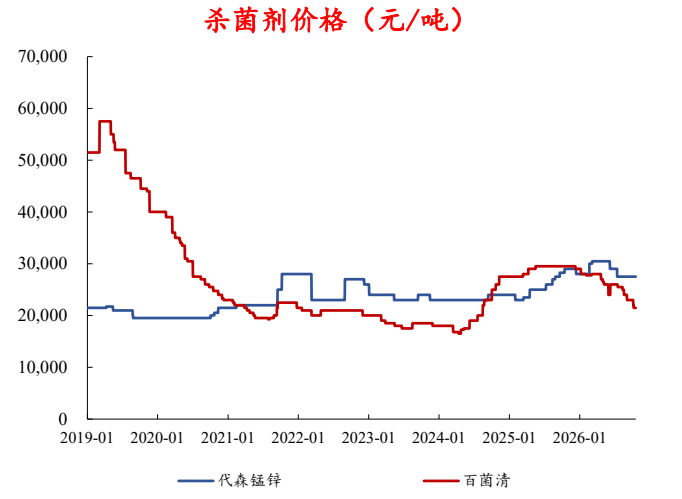
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定



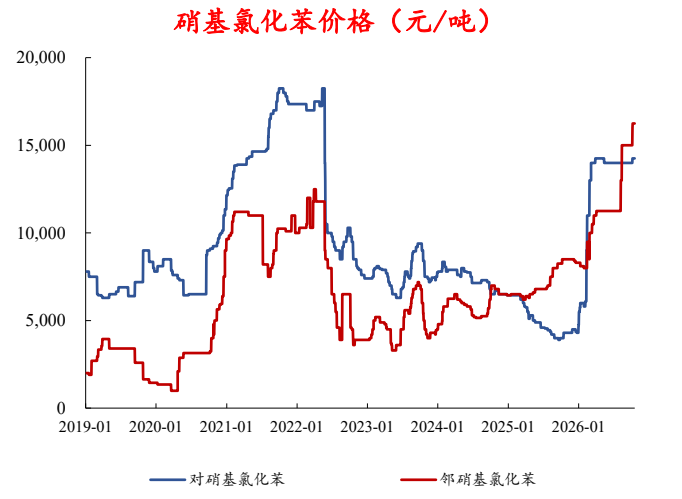
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周百菌清价格持平，代森锰锌价格持平



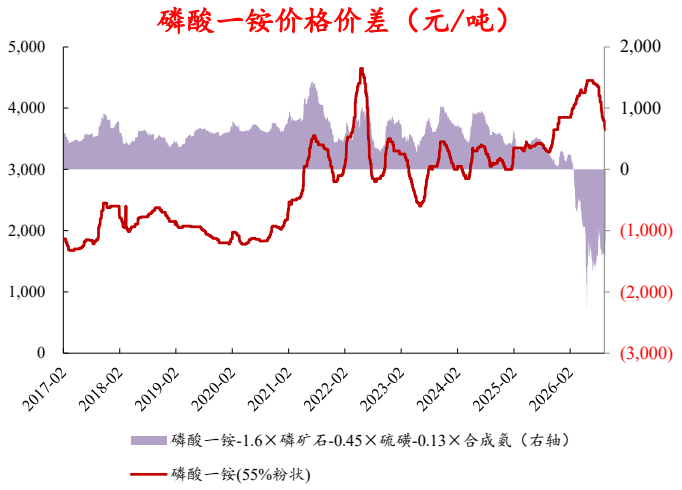
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周对硝基氯化苯价格持平



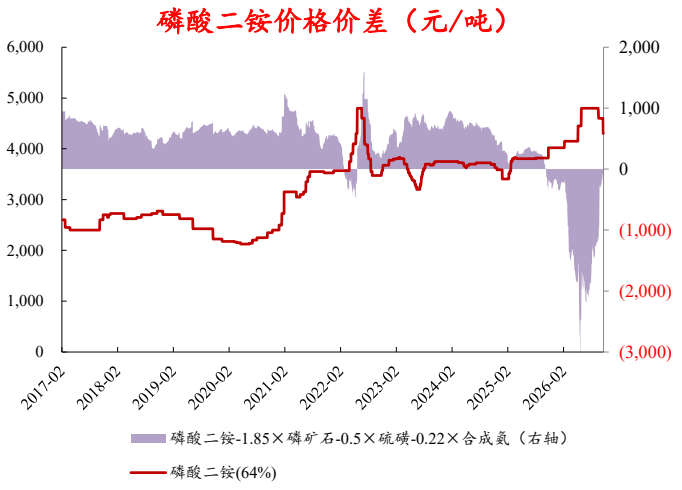
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周农业磷酸一铵价差扩大



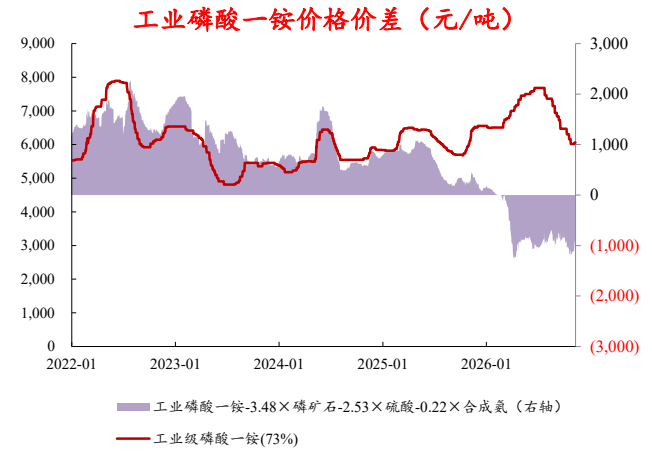
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周磷酸二铵价差收窄



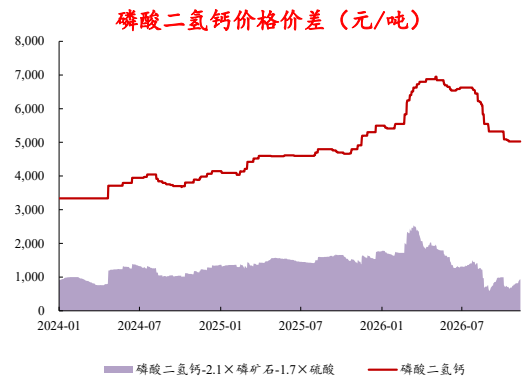
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周工业磷酸一铵价差扩大



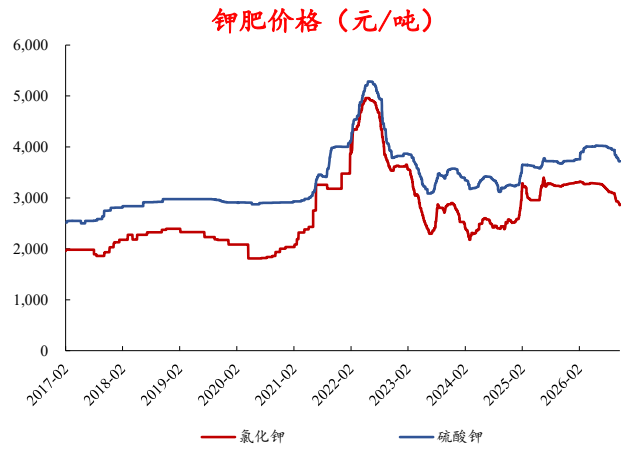
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：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67：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68：本周硫基复合肥价格下跌



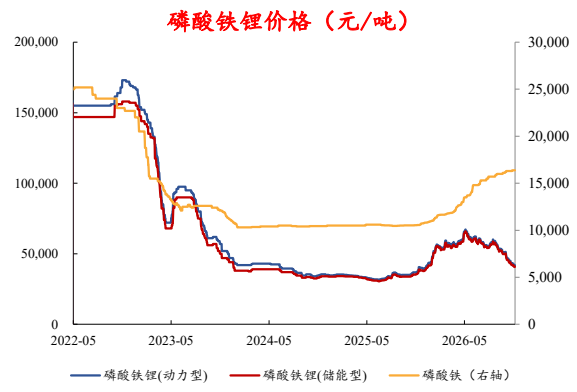
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：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70：本周磷酸铁价格收窄

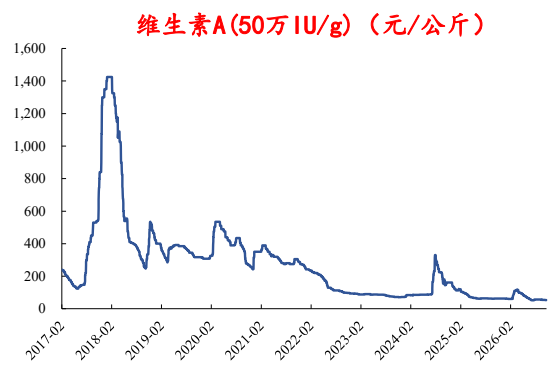


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.7、 维生素氨基酸：本周蛋氨酸价格下跌

本周（11 月 9 日-13 日）蛋氨酸价格下跌。

图71：本周维生素 A 价格持平



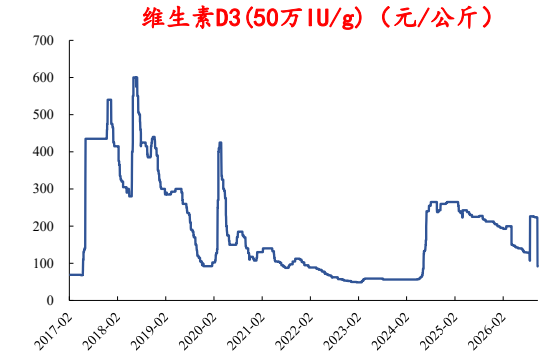
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图72：本周维生素 E 价格下跌



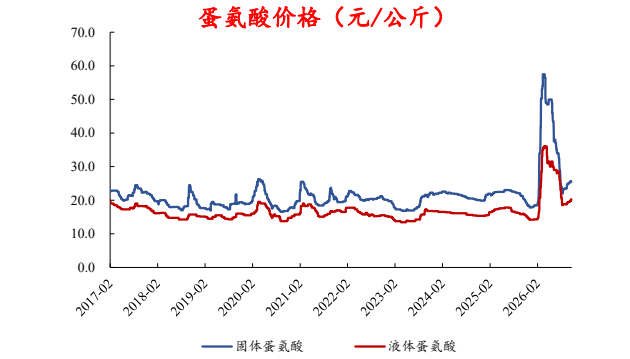
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图73：本周维生素 D3 价格下跌



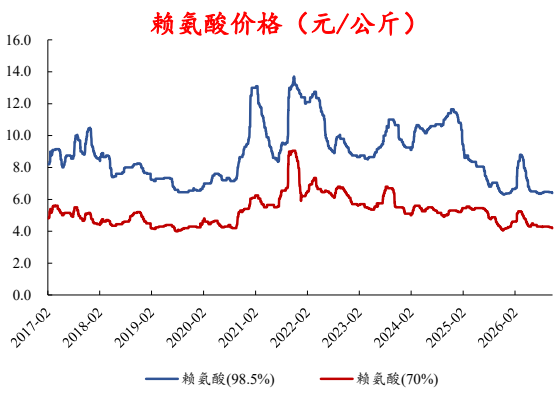
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图74：本周固体蛋氨酸价格下跌



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图75：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76：本周苏氨酸价格稳定

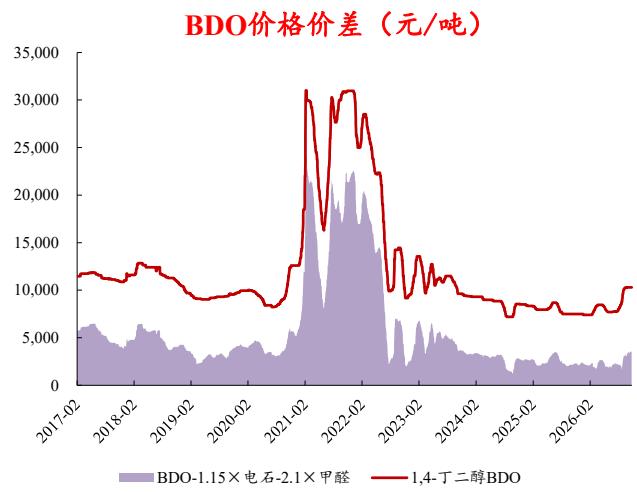


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差收窄

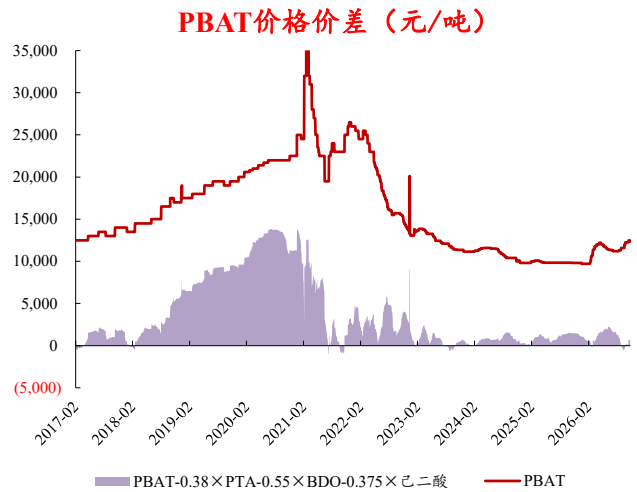
本周（11 月 9 日-13 日）BDO 价差收窄。

图77：本周 BDO 价差收窄



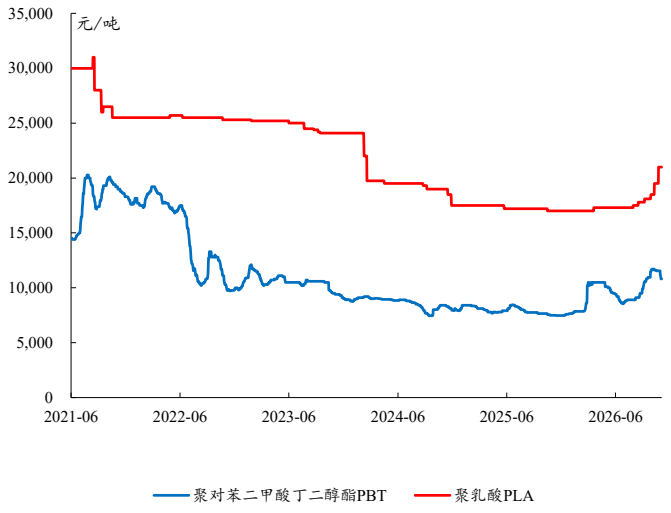
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图78：本周 PBAT 价差收窄



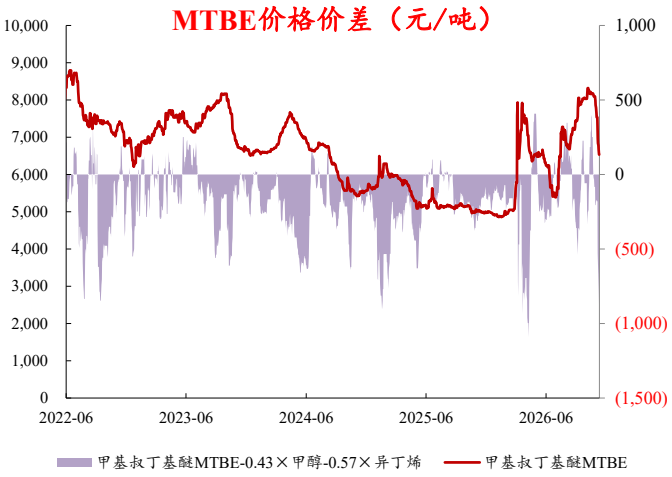
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图79：本周聚乳酸 PLA 价格持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图80：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 26.74%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：恒逸石化 12.01 亿元收购恒鸣化纤 51%股权等

表5：本周重要公司公告：恒逸石化 12.01 亿元收购恒鸣化纤 51%股权

公告日期	公告主要内容
2026/11/9	【新凤鸣】对外投资：公司全资子公司天诺新材料拟以自有资金合计出资 9,600 万元，其中出资 2,000 万元全资设立天门昭羽能源科技有限公司，出资 7,600 万元与天门高投热力共同设立天门昭鸿热电有限公司，持股 95%。
	【中化国际】资产重组获上交所审核通过：公司拟向中国蓝星发行股份购买南通星辰合成材料有限公司 100%股权，

公告日期	公告主要内容
	已获上交所并购重组审核委员会审核通过，尚需证监会同意注册后方可实施。
	【天赐材料】控股股东提议回购：公司控股股东、董事长徐金富提议以自有或自筹资金，通过集中竞价方式回购部分 A 股股份，金额为 5,000 万元至 1 亿元，具体方案尚待审议。
2026/11/10	【金浦钛业】子公司复产：全资子公司徐州钛白完成生产线环保整改并加装氟化物处理装置，金红石生产线已于 11 月 9 日开始投料生产，并陆续恢复后道工序运行。
	【聚合顺】定增进展：公司披露向特定对象发行股票的保荐书，拟向实控人控制的永昌控股、海南永昌募资不超过 3 亿元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。本次发行尚需上交所审核通过及证监会同意注册。
	【宏和科技】取得回购专项贷款承诺函：公司取得招商银行上海分行出具的贷款承诺函，贷款金额不超过 9,000 万元且不超过回购交易对价的 90%，期限不超过 3 年，专项用于回购公司股份，具体以最终签订的贷款合同为准。
2026/11/12	【卫星化学】项目投资：拟在连云港徐圩新区投建丙烯及下游高端新材料项目，总投资约 207 亿元，分两期建设；整体形成 200 万吨/年 PDH、60 万吨/年丙烯酸、30 万吨/年丙烯酸丁酯、160 万吨/年多碳醇产能，其中一期拟建设 100 万吨/年 PDH 装置、30 万吨/年丙烯酸装置、30 万吨/年丙烯酸丁酯装置、80 万吨/年多碳醇装置及相关配套设施，建设期预计不超过 3 年；二期拟新建 100 万吨/年 PDH 装置、30 万吨/年丙烯酸装置、80 万吨/年多碳醇装置及相关配套设施。
	【风神股份】对外投资进展：拟将风神海南设立方案调整为与中非基金、欧亚基金直接共同出资设立：注册资本 15 亿元，公司认缴 8.4 亿元、持股 56%，中非基金持股 25.33%，欧亚基金持股 18.67%。风神海南将控股设立风神埃及，实施埃及扩能增效项目，项目总投资约 26.8055 亿元，股权出资 15.1616 亿元。
	【天赐材料】项目投资：公司拟由全资孙公司池州天赐或其子公司在安徽东至经济开发区建设年产 50 万吨电解液及配套材料项目，总投资不超过 50 亿元，其中建设投资不超过 35 亿元，建设周期为 24 个月。项目包括年产 40 万吨锂离子电池电解液、10 万吨钠离子电池电解液，并配套建设电解质等上游材料产能。该项目已获董事会审议通过，无需提交股东会审议。
	【恒逸石化】股权收购：公司全资子公司浙江恒逸石化有限公司拟以约 12.01 亿元现金收购福建坤舆持有的绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司 51%股权。本次交易构成关联交易，相关议案已获董事会审议通过。
	【联瑞新材】项目签约：公司与四川省乐山市井研县人民政府签署半导体封装用高性能粉体材料项目投资协议。项目位于井研县石家桥工业园，计划总投资约 10 亿元，分两期建设。一期投资约 6 亿元，拟形成年产 3 万吨半导体封装用球形无机粉体的产能，预计自开工之日起 12 个月内建成投产。目前项目建设用地尚未取得。

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：长联科技、联合化学等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 119 只周度上涨（占比 26.74%），有 323 只周度下跌（占比 72.58%）。周涨幅前十名的个股分别是：长联科技、联合化学、兴欣新材、润阳科技、仁信新材、上纬新材、世龙实业、英力特、道恩股份、恒申新材；周跌幅前十名的个股分别是：聚石化学、亚钾国际、高争民爆、久日新材、蓝晓科技、索通发展、斯迪克、东方材料、北化股份、华鲁恒升。

表6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：长联科技、联合化学等领涨（收盘价单位：元/股）

股票涨幅	证券代码	证券简称	11 月 13 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	301618.SZ	长联科技	34.37	8.42%	25.53%	30.54%	-7.31%	1.02%
2	301209.SZ	联合化学	48.10	7.34%	25.07%	7.94%	-24.59%	-40.20%
3	001358.SZ	兴欣新材	26.64	9.99%	23.73%	28.76%	-10.72%	4.11%
4	300920.SZ	润阳科技	34.60	0.87%	23.00%	13.41%	-5.51%	-2.19%
5	301395.SZ	仁信新材	14.73	5.90%	20.44%	27.98%	2.86%	20.15%
6	688585.SH	上纬新材	213.00	0.00%	18.32%	32.30%	35.20%	67.23%
7	002748.SZ	世龙实业	12.39	10.04%	16.67%	20.88%	3.20%	-3.43%

股票涨幅	证券代码	证券简称	11 月 13 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	000635.SZ	英力特	11.00	0.00%	15.79%	52.99%	39.59%	23.73%
9	002838.SZ	道恩股份	22.42	-3.53%	14.10%	17.75%	-39.36%	-5.95%
10	000782.SZ	恒申新材	8.00	-1.96%	13.15%	17.30%	-3.96%	61.29%

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：聚石化学、亚钾国际等领跌（收盘价单位：元/股）

股票跌幅	证券代码	证券简称	11 月 13 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	688669.SH	聚石化学	34.27	-12.91%	-24.95%	-36.19%	-4.11%	47.46%
2	000893.SZ	亚钾国际	30.34	0.07%	-17.28%	-11.13%	-38.98%	-36.60%
3	002827.SZ	高争民爆	51.25	-4.21%	-15.97%	-1.06%	63.76%	36.55%
4	688199.SH	久日新材	23.20	1.22%	-12.29%	16.47%	-23.04%	-1.39%
5	300487.SZ	蓝晓科技	54.92	-4.29%	-12.13%	-12.60%	-8.45%	-10.68%
6	603612.SH	索通发展	14.95	-1.90%	-11.75%	-7.60%	-32.05%	-36.01%
7	300806.SZ	斯迪克	39.00	-14.64%	-11.52%	-8.06%	-32.53%	77.43%
8	603110.SH	东方材料	18.62	-10.00%	-11.29%	-3.22%	-20.50%	15.94%
9	002246.SZ	北化股份	19.53	-1.56%	-10.82%	-1.16%	-20.88%	8.64%
10	600426.SH	华鲁恒升	18.08	-2.16%	-10.14%	-5.14%	-24.96%	-23.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：保利联合、奥来德等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前五为：保利联合、奥来德、川恒股份、东阳光、广东宏大。

表8：本周重点跟踪标的涨跌：保利联合、奥来德等涨幅居前

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	002037	保利联合	7.35	11.87	8.57
2	688378	奥来德	40.75	10.55	-6.39
3	002895	川恒股份	30.80	5.12	3.43
4	600673	东阳光	23.33	1.70	-20.32
5	002683	广东宏大	33.98	0.44	28.42
6	300285	国瓷材料	38.60	0.03	-24.96
7	300218	安利股份	12.30	0.00	-2.15
8	688722	同益中	14.10	-0.07	0.36
9	600096	云天化	26.17	-0.19	-4.28
10	603505	金石资源	12.25	-0.97	-7.27
11	605589	圣泉集团	26.96	-1.10	-19.76
12	688150	莱特光电	28.87	-1.84	-12.94
13	603977	国泰集团	9.61	-2.04	-8.39
14	600866	星湖科技	4.19	-2.10	-2.78
15	002539	云图控股	11.36	-2.74	0.09
16	605020	永和股份	27.53	-2.76	-6.84
17	002226	江南化工	5.05	-3.26	-3.81
18	002643	万润股份	11.48	-3.45	-4.41
19	002978	安宁股份	23.39	-3.63	-6.25

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（%）
20	600378	昊华科技	31.85	-3.69	-17.32
21	601208	东材科技	31.92	-3.71	-30.76
22	600486	扬农化工	54.40	-3.72	7.96
23	000408	藏格矿业	63.86	-3.80	-11.39
24	600346	恒力石化	15.97	-3.91	1.85
25	巨化股份	31.02	-4.02	-0.61	巨化股份
26	雪峰科技	6.81	-4.22	-7.60	雪峰科技
27	万凯新材	14.97	-4.47	-6.79	万凯新材
28	利民股份	10.82	-4.59	-34.78	利民股份
29	泰和新材	9.41	-4.76	-14.38	泰和新材
30	东岳硅材	12.83	-4.89	-33.35	东岳硅材
31	恒逸石化	11.75	-5.17	-19.24	恒逸石化
32	新安股份	8.20	-5.20	-24.07	新安股份
33	广信股份	9.98	-5.22	-1.76	广信股份
34	金博股份	25.62	-5.29	-11.69	金博股份
35	东方盛虹	9.85	-5.38	-20.95	东方盛虹
36	龙佰集团	14.78	-5.44	3.00	龙佰集团
37	梅花生物	6.84	-5.66	-9.52	梅花生物
38	兴发集团	22.34	-5.70	-7.69	兴发集团
39	盐湖股份	21.77	-5.96	-5.88	盐湖股份
40	荣盛石化	11.25	-6.02	-7.41	荣盛石化
41	易普力	8.78	-6.20	-4.46	易普力
42	万华化学	68.09	-6.28	2.08	万华化学
43	中化国际	4.01	-6.31	-17.83	中化国际
44	三友化工	5.21	-6.46	-14.17	三友化工
45	合盛硅业	28.07	-6.46	-14.26	合盛硅业
46	雅化集团	12.47	-7.01	-15.05	雅化集团
47	三美股份	46.99	-7.23	2.85	三美股份
48	新凤鸣	16.80	-7.34	1.20	新凤鸣
49	瑞联新材	29.77	-7.46	-11.58	瑞联新材
50	振华股份	20.82	-8.68	-52.82	振华股份
51	江山股份	14.58	-9.10	-16.20	江山股份
52	桐昆股份	21.10	-9.71	2.33	桐昆股份
53	华鲁恒升	18.08	-10.14	-3.06	华鲁恒升
54	高争民爆	51.25	-15.97	-14.58	高争民爆

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