基础化工

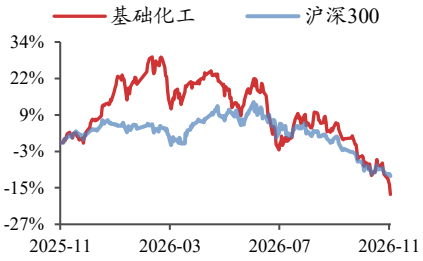
2026 年 11 月 21 日

本周涤纶长丝市场价格震荡下跌，氨纶稳中偏弱

——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

《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》-2026.11.15

《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

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

蒋跨跃（分析师）
jiangkuayue@kysec.cn
证书编号：S0790523120001

● **行业观点：本周涤纶长丝市场价格震荡下跌，氨纶稳中偏弱**

（1）涤纶长丝：据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8690 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 8840 元/吨，较上周均价下跌 140 元/吨；DTY 市场均价为 9890 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨。本周涤纶长丝市场偏弱震荡，地缘扰动及供应过剩预期博弈，国际油价震荡下跌，成本支撑日渐走弱；下游加弹、织造端订单跟进不足，需求面疲弱难改，进一步对长丝造成拖拽，受成本与需求双重利空因素压制，长丝企业窄幅调整产品报价，成交多以实单商谈为主，市场重心震荡下移，然下游业者看空情绪浓厚，缺乏原丝采购意愿，长丝市场交投氛围清淡，产销持续处于偏低水平，库存压力逐渐增加。**（2）氨纶：**据百川盈孚数据，截至 11 月 19 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，需求端转弱，对卖方定价形成明显压制，下游持续采购动力不足，本周议价主动权掌握在买方手中，多数企业报价暂未调整，局部企业暗降减轻压力，整体来看持货成本居高不下，下游普遍不敢轻易加仓，氨纶在大方向上仍是供应偏宽、需求偏窄，市场交投气氛难有改善。

● **行业新闻：兴发集团对外投资设立控股子公司**

据兴发集团公司公告，为进一步夯实上游磷矿资源保障能力、完善产业布局，公司拟与铜陵万桥（系万华化学（烟台）电池产业有限公司控股子公司）共同出资设立兴华汇矿业，注册资本人民币 40 亿元，其中公司以货币认缴出资 20.4 亿元、出资占比 51%，铜陵万桥以货币认缴出资 19.6 亿元、出资占比 49%。标的公司成立后，主要开展磷矿矿权获取、开发及下游磷酸等磷化工产品布局。

● **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、华谊集团；【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 6.14%.....5
1.2、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝市场价格震荡下跌，氨纶价格稳中偏弱.....6
1.2.1、 化纤：本周氨纶价格稳中偏弱.....6
1.2.2、 化肥：本周尿素市场情绪重心小幅下移.....8
1.3、 本周行业新闻：兴发集团对外投资设立控股子公司.....11
2、 化工品价格跟踪：22 种产品价格周度上涨、159 种下跌.....11
3、 化工价差行情：47 种价差周度上涨、42 种下跌.....12
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇”等价差涨幅明显.....12
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周聚合 MDI 价差收窄.....13
3.2.1、 油气聚氨酯：本周聚合 MDI 价差收窄.....13
3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大.....16
3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差收窄.....18
3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差扩大.....19
3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄.....20
3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌.....22
3.2.7、 维生素氨基酸：本周蛋氨酸价格下跌.....25
3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差收窄.....26
4、 化工股票行情：本周化工 5.62%个股周度上涨.....26
4.1、 本周重要公司公告：兴发集团对外投资设立控股子公司等.....26
4.2、 本周股票涨跌排行：华融化学、怡达股份等个股领涨.....27
4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：恒力石化、万华化学等涨幅居前.....28
5、 风险提示.....29

图表目录

图 1： 11 月 20 日化工行业指数较 11 月 13 日下跌 7.68%.....5
图 2： 11 月 20 日 CCPI 报 5,037 点，较上周五下跌 2.7%.....5
图 3： 本周涤纶长丝价差扩大.....6
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升.....6
图 5： 本周粘胶短纤价差扩大.....7
图 6： 本周粘胶短纤行业库存量小幅增加.....7
图 7： 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定.....7
图 8： 本周粘胶长丝行业库存量基本稳定.....7
图 9： 本周氨纶价格基本稳定、价差扩大.....8
图 10： 本周氨纶行业库存增加.....8
图 11： 本周 30%磷矿石价格基本稳定.....10
图 12： 本周硫磺价格上涨、硫酸价格下跌.....10
图 13： 本周国内尿素价格下跌、氯化钾价格下跌.....10
图 14： 本周磷酸二铵价格下跌.....10
图 15： 本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌.....14
图 16： 本周国内天然气价格下跌.....14
图 17： 本周欧洲汽油、柴油裂解价差收缩.....14

图 18: 本周新加坡汽油裂解价差缩窄 14
图 19: 本周聚合 MDI 价差收窄 14
图 20: 本周纯 MDI 价差收窄 14
图 21: 本周 TDI 价差收窄 15
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大 15
图 23: 本周丙烯-石脑油价差扩大 15
图 24: 本周丙烯-丙烷价差收窄 15
图 25: 本周 PX-石脑油价差收窄 15
图 26: 本周 PTA 价差扩大 15
图 27: 本周聚酯瓶片价差收窄 16
图 28: 本周聚酯薄膜 BOPET 价差收窄 16
图 29: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 16
图 30: 本周氨纶价差扩大 16
图 31: 本周粘胶短纤价差扩大 17
图 32: 本周粘胶长丝价格、价差基本稳定 17
图 33: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄 17
图 34: 本周己二酸价差收窄 17
图 35: 本周 PA66 价差扩大 17
图 36: 本周 PA6 价差收窄 17
图 37: 本周顺丁橡胶价差扩大 18
图 38: 本周丁苯橡胶价差收窄 18
图 39: 本周酚醛树脂价差扩大 18
图 40: 本周固体环氧树脂价差扩大 18
图 41: 本周环氧丙烷价差收窄 18
图 42: 本周碳酸二甲酯 DMC 价差收窄 18
图 43: 本周煤头尿素价差扩大 19
图 44: 本周煤制甲醇价差收窄 19
图 45: 本周乙二醇价差扩大 19
图 46: 本周醋酸价差收窄 19
图 47: 本周聚甲醛 POM 价差收窄 20
图 48: 本周二甲基甲酰胺 DMF 价差扩大 20
图 49: 本周烧碱价差收窄 20
图 50: 本周 PVC（电石法）价差收窄 20
图 51: 本周重质纯碱（联碱法）价差扩大 21
图 52: 本周有机硅 DMC 价差收窄 21
图 53: 本周钛白粉（硫酸法）价差收窄 21
图 54: 本周钛白粉（氯化法）价差收窄 21
图 55: 本周草甘膦价差收窄 22
图 56: 本周草铵膦价格持平 22
图 57: 本周百草枯价格基本持平 22
图 58: 本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定 22
图 59: 本周百菌清价格持平，代森锰锌价格持平 23
图 60: 本周对硝基氯化苯价格持平 23
图 61: 本周农业磷酸一铵价差收窄 23
图 62: 本周磷酸二铵价差收窄 23

图 63：本周工业磷酸一铵价差扩大 24
图 64：本周磷酸二氢钙价差扩大 24
图 65：本周氯化钾价格下跌，硫酸钾价格下跌 24
图 66：本周硫基复合肥价格下跌 24
图 67：本周热法磷酸价差扩大 24
图 68：本周磷酸铁价格持平 24
图 69：本周维生素 A 价格下跌 25
图 70：本周维生素 E 价格下跌 25
图 71：本周维生素 D3 价格下跌 25
图 72：本周固体蛋氨酸价格下跌 25
图 73：本周赖氨酸（98.5%）价格持平 25
图 74：本周苏氨酸价格上涨 25
图 75：本周 BDO 价差收窄 26
图 76：本周 PBAT 价差扩大 26
图 77：本周聚乳酸 PLA 价格持平 26
图 78：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差扩大 26

表 1：化工品价格 7 日涨幅：四氯乙烯、液氯等领涨 11
表 2：化工品价格 7 日跌幅：异丁烯、液化气等领跌 12
表 3：化工品价差 7 日涨幅：“丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇”等领涨 13
表 4：化工品价差 7 日跌幅：“PBT-0.76×PTA-0.54×BDO”等领跌 13
表 5：本周重要公司公告：兴发集团对外投资设立控股子公司等 26
表 6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：华融化学、怡达股份等领涨（收盘价单位：元/股） 27
表 7：化工板块个股收盘价周跌幅前十：泛亚微透、晶华新材等领跌（收盘价单位：元/股） 27
表 8：本周重点跟踪标的涨跌：恒力石化、万华化学等涨幅居前 28

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 6.14%

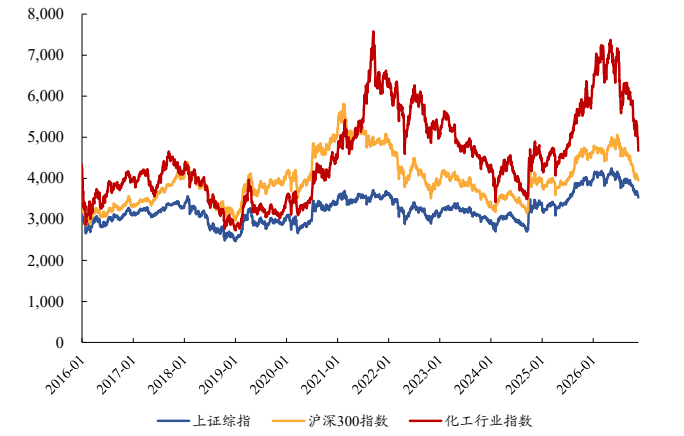
截至本周五（11 月 20 日），上证综指收于 3533.79 点，较上周五（11 月 13 日）的 3634.35 点下跌 2.77%；沪深 300 指数报 3954.57 点，较上周五下跌 1.54%；化工行业指数报 4674.69 点，较上周五下跌 7.68%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5037 点，较上周五下跌 2.7%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 6.14%。

本周化工板块的 445 只个股中，有 25 只周度上涨（占比 5.62%），有 419 只周度下跌（占比 94.16%）。周涨幅前十名的个股分别是：华融化学、怡达股份、国光股份、鼎龙科技、建业股份、宝丽迪、红宝丽、中国石化、兴业股份、仁信新材；周跌幅前十名的个股分别是：泛亚微透、晶华新材、上纬新材、久日新材、祥源新材、统一股份、侨源股份、凯盛新材、东方材料、ST 嘉澳。

近 7 日我们跟踪的 272 种产品价格中，有 22 种价格较上周上涨，有 159 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：四氯乙烯、液氯、氯化铵、NYMEX 天然气、丁基橡胶；7 日跌幅前五名的产品是：异丁烯、液化气、煤油、煤制油、基础油。

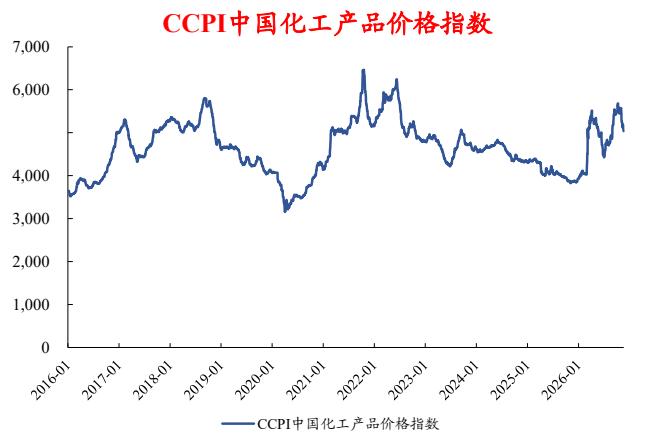
近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 47 种价差扩大，有 42 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇、磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸、甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、MMA-0.96×异丁烯-0.33×甲醇、PTA-PX×0.655；7 日跌幅前五名的价差是：PBT-0.76×PTA-0.54×BDO、PX-石脑油、环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯、丙烯酸-0.64×丙烯、聚氯乙烯 PVC-1.4×电石-0.79×液氯（电石法）。

图1：11 月 20 日化工行业指数较 11 月 13 日下跌 7.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 20 日 CCPI 报 5,037 点，较上周五下跌 2.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝市场价格震荡下跌，氨纶价格稳中偏弱

1.2.1、 化纤：本周氨纶价格稳中偏弱

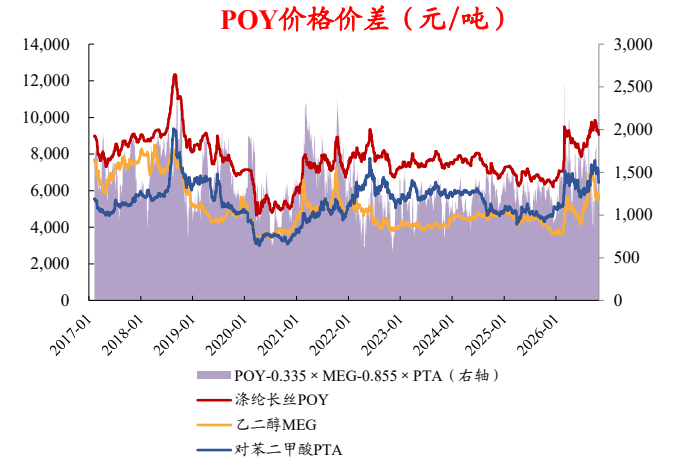
据 Wind 数据，2026 年 10 月，国内服装及衣着附件出口金额 131.5 亿美元，同比+19.6%。**我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。**

【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 16 日-11 月 20 日）涤纶长丝市场价格震荡下跌。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8690 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 8840 元/吨，较上周均价下跌 140 元/吨；DTY 市场均价为 9890 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨。本周涤纶长丝市场偏弱震荡，地缘扰动及供应过剩预期博弈，国际油价震荡下跌，成本支撑日渐走弱；下游加弹、织造端订单跟进不足，需求面疲弱难改，进一步对长丝造成拖拽，受成本与需求双重利空因素压制，长丝企业窄幅调整产品报价，成交多以实单商谈为主，市场重心震荡下移，然下游业者看空情绪浓厚，缺乏原丝采购意愿，长丝市场交投氛围清淡，产销持续处于偏低水平，库存压力逐渐增加。

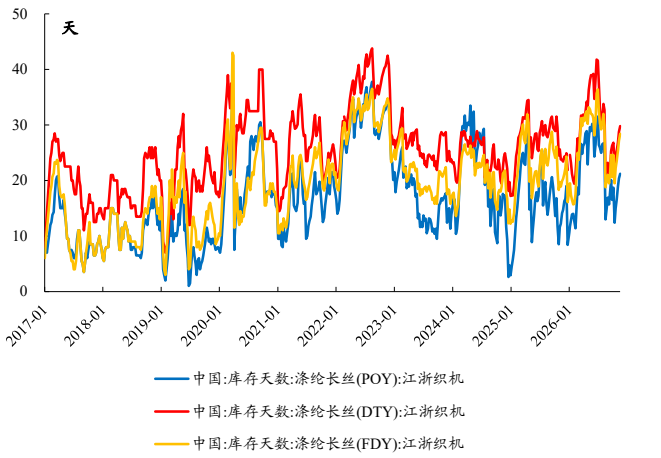
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。【受益标的】恒逸石化、东方盛虹等。

图3：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4：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

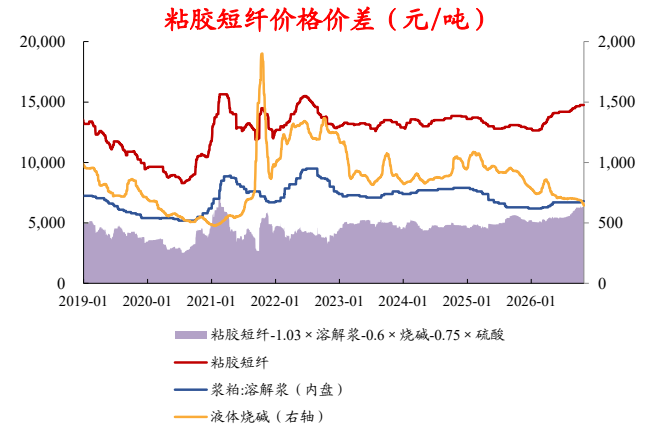
粘胶短纤：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）粘胶短纤市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，粘胶短纤市场均价为 14750 元/吨，较上周末价格持平。本周原料主料溶解浆市场坚挺运行，辅料液碱市场与硫酸市场不同程度走跌，成本端走势下行；周内粘胶短纤行业整体供应量增多，各企业库存水平仍维持低位，供应端支撑尚可；部分下游纱厂成品库存量较大，新一轮签单积极性不高，场内整体交投氛围一般。综合来看，上游原料市场重心下移，终端市场需求表现清淡，然场内

暂无库存压力，部分货源紧张，粘胶短纤厂家报盘持稳，市场实际商谈重心暂稳。

粘胶长丝：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）粘胶长丝市场价格主流重心无明显变化。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，粘胶长丝市场均价在 45000 元/吨，较上周均价持平。成本端价格坚挺运行，粘胶长丝市场价格维稳，厂家心态尚可，装置开工水平维持高位，下游织造订单跟进平淡，厂家观望情绪较浓，场内成交氛围多受外需带动，粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，价格变化有限，目前粘胶长丝市场价格参考 43500-46500 元/吨。

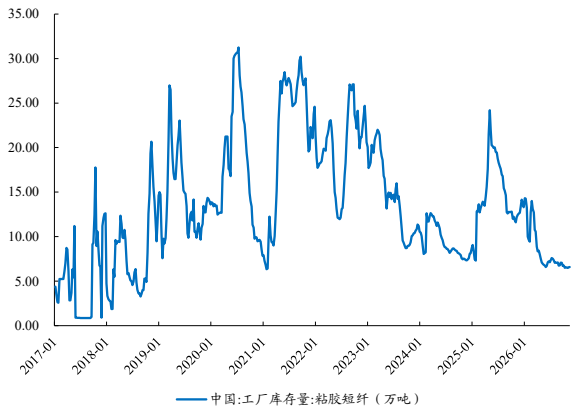
【推荐标的】三友化工、新乡化纤。【受益标的】中泰化学、吉林化纤等。

图5：本周粘胶短纤价差扩大



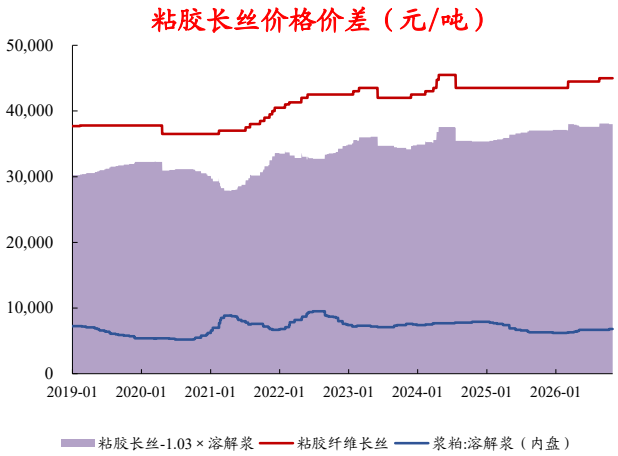
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周粘胶短纤行业库存量小幅增加



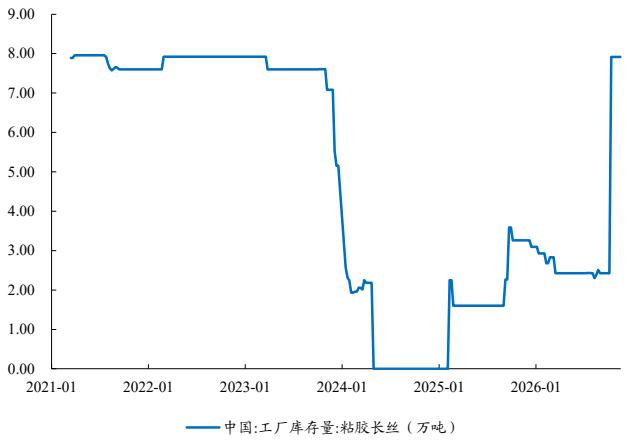
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：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8：本周粘胶长丝行业库存量基本稳定



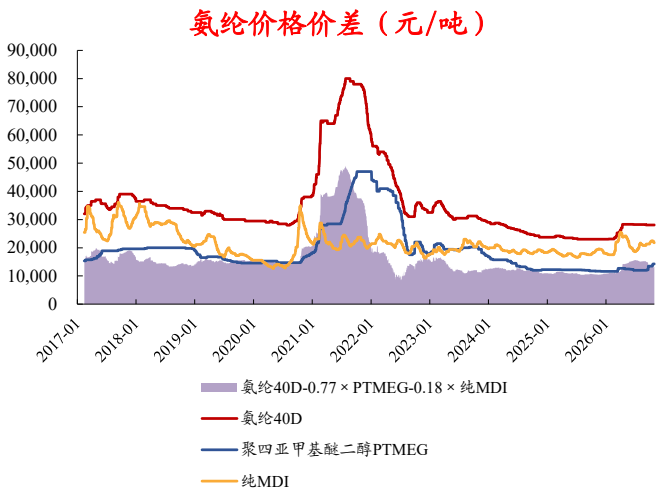
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）需求托市不足，氨纶稳中偏弱。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 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，需求端转弱，对卖方定价形成明显压制，下游持续采购动力不足，本周议价主动权掌握在买方手中，多数企业报

价暂未调整，局部企业暗降减轻压力，整体来看持货成本居高不下，下游普遍不敢轻易加仓，氨纶在大方向上仍是供应偏宽、需求偏窄，市场交投气氛难有改善，强化了氨纶价格下跌的可能。

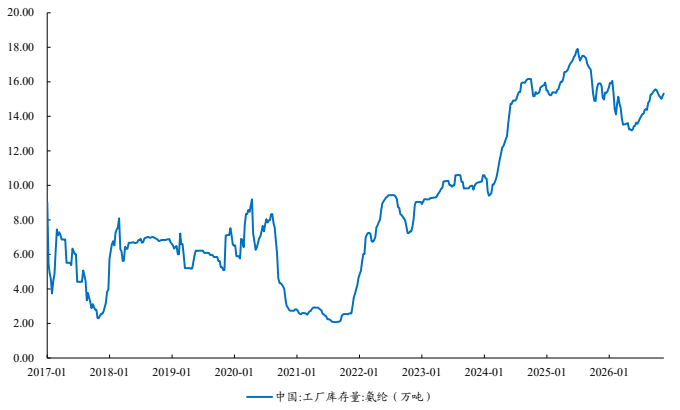
【推荐标的】华峰化学、新乡化纤、泰和新材等。

图9：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10：本周氨纶行业库存增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、 化肥：本周尿素市场情绪重心小幅下移

尿素：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）国内尿素市场情绪重心小幅下移，印标预期持续兑现落空，市场观望情绪浓厚。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，国内尿素市场均价 1761 元/吨，较上周四（11 月 12 日）下跌 6 元/吨，跌幅 0.34%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价区间逐步下移至 1680-1750 元/吨，低价成交尚可，高价成交承压。周初行业协会发布自律指引，针对当前大颗粒尿素价格显著高于中小颗粒的行情，引导企业落实保供稳价，优先保障国内农业端大颗粒尿素资源，出口端侧重投放小颗粒品种，但该倡议以自律引导为主，本周内对货源流向、价格及成交均未形成实质性影响。周内因印标迟迟无新动态，出口利好预期持续消耗，叠加期货盘面走弱，市场情绪偏淡；今日午后市场传出 NFL 或于本周晚些时候至下周初启动新一轮尿素招标、意向采购量 150 万吨，招标公告大概率在 11 月 26-28 日印度化肥协会 FAI 会议前发布，消息带动尿素期货由绿翻红，短期出口预期稍有升温。基本面来看，供应端日产维持高位、整体货源充裕，前期待发订单逐步消化后，部分工厂出货压力显现，报价分化加剧，暗降吸单现象增多。需求端处于农业用肥空档，复合肥开工偏低，冬储补货尚未集中启动，下游仅保持逢低刚需采购，主动备货意愿不强。综合来看，新的印标传闻带来情绪提振，但高供应、弱需求的基本面约束仍存，利好尚停留在预期层面，若无实质性落地，行情仍难摆脱偏弱震荡格局。

磷矿石：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）国内磷矿石市场交投偏弱，走货不畅，北方磷精矿报价延续下行。供应端局部开采受限，流通货源整体偏紧，但北方矿山及港口库存逐步累积，供应压力有所显现。需求端磷肥跟进乏力，冬储价格尚未敲定，采购方观望居多，入市以刚性小单补库为主，大单放量稀少。反观黄磷领域，用矿需求保持坚挺，工厂挺价意愿强，价格维持高位，市场结构性分化进一步凸显。

硫磺硫酸：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）硫磺本周长江港口现货市场整体偏强运行、硫酸市场下行，多地酸价下调。（1）硫磺：本周长江港口现货市场整体偏强运行，下游询货难度增加，价格顺势上行。下游工厂和贸易企业均有入市寻货，但场内可贸易货源较少，持货商普遍捂货惜售，低位货源难寻，现货价格顺势上涨。国产硫磺本周呈窄幅上行态势：周初东北区域成交重心窄幅抬升；山东地炼液硫竞拍行情震荡趋稳，成交价格重心围绕 4750 元/吨附近；西南液硫竞拍延续偏强格局，成交均价 5150 元/吨；西北固硫出货节奏顺畅，成交价格重心小幅波动。截至 11 月 19 日，长江港口颗粒硫磺参考价报 5100 元/吨，较 11 月 12 日上涨 150 元/吨；国内方面，国产固硫均价达到 5127 元/吨，较 11 月 12 日涨 98 元/吨；国产液硫均价为 4782 元/吨，较 11 月 12 日涨 93 元/吨。**（2）硫酸：**硫酸市场下行，多地酸价下调。截止到 11 月 19 日，98%酸市场均价 1231 元/吨，较 11 月 12 日均价降 49 元/吨或降 3.8%。本周硫酸价格多向下调整，辽宁、浙江、安徽、江西、福建、河南、湖北、广西、四川地区的冶炼酸和河北、四川地区的矿石酸价格走低，各地硫磺酸成交重心均有下滑；其他地区酸价暂时稳定。硫酸市场主要影响因素：原料面分化运行，硫磺价格震荡盘整，镇江港硫磺现货参考价小幅探涨；硫精矿折标均价有所回落。原料端利好有限，难以带动硫酸价格上行。需求端持续偏弱，磷复肥市场行情未见明显起色，价格缺乏上行动力；化工、新能源等领域的刚需采购表现相对稳定，对市场形成一定支撑，但难以扭转需求拖累酸价的市场格局。供应端，主力酸企集中检修多分布于华东、华南与西南区域。检修虽在短期内对供给端构成一定支撑，但终端需求跟进不足，市场整体承压，价格重心持续下移仍是当前主流趋势。

农业磷酸一铵：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）上下游市场僵持博弈，磷酸一铵价格守稳运行。据百川盈孚数据，截止 11 月 19 日，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 3689 元/吨，与上周同期价格持平。本周磷酸一铵市场维持供需僵持格局。供应端，生产装置开工负荷延续前期水平，但下游采购意愿偏弱，工厂去库节奏偏慢。需求端，复合肥企业成品库存高企，叠加冬储市场进展缓慢，行业开工维持低位，对磷酸一铵仅保持刚需随采。而磷酸一铵市场的冬储节奏不温不火，据不完全统计，叠加前期遗留库存以及本年度持续到货货源，目前东北地区磷肥到货量预估达到冬储需求的五成左右。

工业磷酸一铵：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）工业级磷铵市场呈弱稳态势，价格重心盘稳整理。据百川盈孚数据，截止 11 月 19 日，73%工业级磷酸一铵市场均价为 6060 元/吨，与上周同期持平。本周工铵企业挺价意愿较强，下游整体持观望态度，工铵新单成交偏少，市场交投趋于停滞。

磷酸二铵：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）磷酸二铵市场弱稳盘整，价格中枢窄幅下移，缺乏利好驱动。1.需求端是核心拖累：秋肥基本收尾、冬储已至却似“未至”；粮价低迷而化肥价格高位，且磷肥价格中枢迟迟未明显回落，买方用磷意愿冷清，仅小单刚需跟进，场内低价频出。2.供给端货源整体充足，磷酸二铵工厂以发运前期订单为主。需求市场放量不足，二铵行业开工仍处历史低位，产量收窄，但工厂库存与渠道库存双高，逐步抑制区域新单价格守稳。3.情绪面看空不减，出口端暂无政策利好引导（业者重点关注），二铵企业新价落地但重心下移，卖方市场情绪走弱。

氯化钾：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）国内氯化钾市场价格趋于混乱，南北价差缩小。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，百川盈孚市场均价 2820 元/吨，价格较上周四下跌 55 元/吨，跌幅为 1.91%。本周氯化钾市场心态偏空，报价体系趋于混乱，在库存高企与资金回笼的双重压力下，部分贸易商率先降价抛售、以价换量，

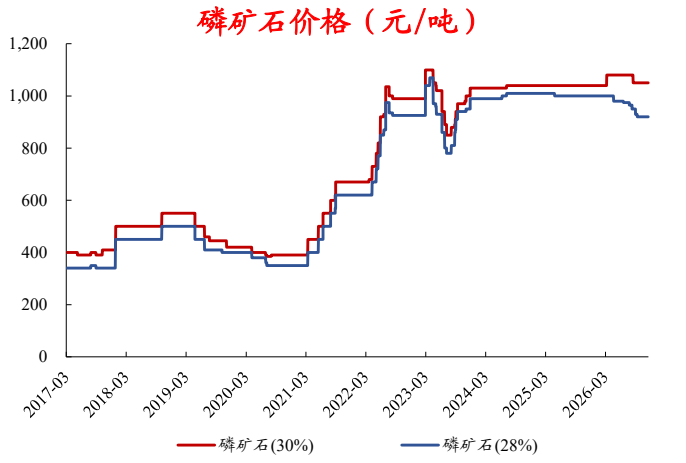
低价货源集中涌入市场，直接拉低了现货成交重心；抛售行为又对周边市场形成示范效应，带动更多贸易商跟随下调。

复合肥：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）国内复合肥市场平衡肥新价出台增多，主跟随原料成本下调，多地市场均价走低 30-125 元/吨不等。据百川盈孚数据，截至 11 月 19 日，3*15 氯基市场均价 2693 元/吨，较上周同期跌幅 1.54%；3*15 硫基市场均价 3161 元/吨，较上周同期跌幅 2.47%。硝基肥市场刚需清淡，部分肥厂报价下调，实单灵活成交，3*15 硝硫基出厂价格参考 3400-3600 元/吨。高氮肥依托氯化铵上行带来的成本支撑，低端货源逐步收紧，35%CL（30-0-5）出厂参考 1550-1700 元/吨；40% CL（30-5-5）/（28-6-6）2000-2200 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）。

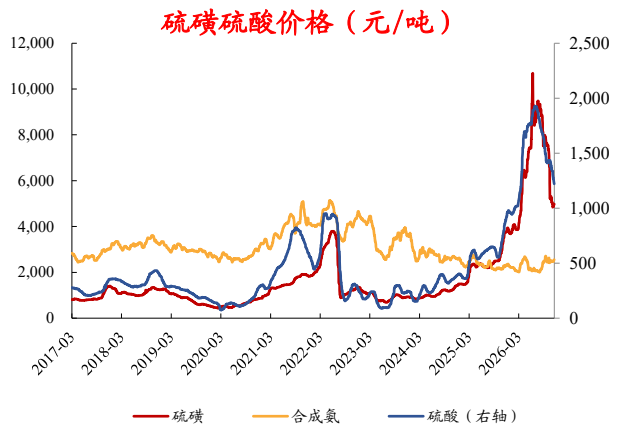
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、川金诺、新洋丰、史丹利、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图11：本周 30%磷矿石价格基本稳定



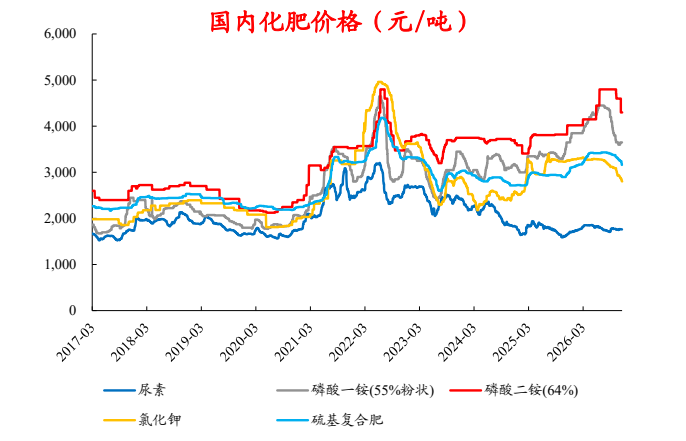
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周硫磺价格上涨、硫酸价格下跌



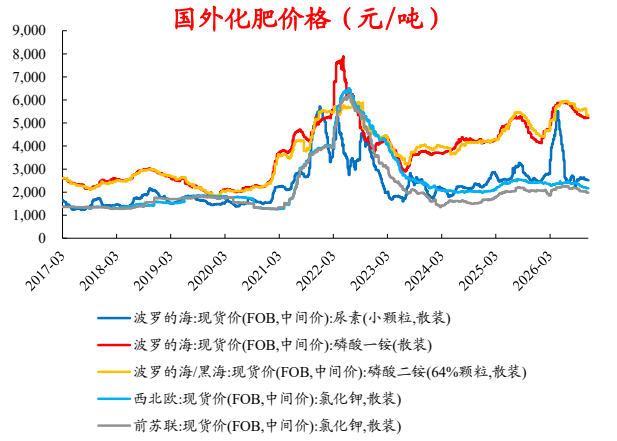
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：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14：本周磷酸二铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3、 本周行业新闻：兴发集团对外投资设立控股子公司

【兴发集团】据兴发集团公司公告，为进一步夯实上游磷矿资源保障能力、完善产业布局，公司拟与铜陵万桥共同出资设立兴华汇矿业，注册资本人民币 40 亿元，其中公司以货币认缴出资 20.4 亿元、出资占比 51%，铜陵万桥以货币认缴出资 19.6 亿元、出资占比 49%。标的公司成立后，主要开展磷矿矿权获取、开发及下游磷酸等磷化工产品布局。本次合资设立标的公司，主要致力于磷矿矿权获取和下游产品开发为目的，有利于公司进一步提升磷矿资源保障能力，夯实“以资源能源为基础”的产业格局，同时依托资源优势向下游精深加工延伸产业链价值，为公司中长期发展培育新的利润增长点。同时，铜陵万桥系万华化学（烟台）电池产业有限公司控股子公司，其所属万华化学体系在新能源电池材料领域对磷资源需求稳定且产业布局完善。双方围绕磷矿资源开发利用开展合作，可实现资源、技术、市场等优势互补，既有助于保障合资公司磷矿及下游产品消纳渠道，也契合公司磷化工与新能源材料协同发展的战略方向。

2、 化工品价格跟踪：22 种产品价格周度上涨、159 种下跌

近 7 日我们跟踪的 272 种产品价格中，有 22 种价格较上周上涨，有 159 种下跌。7 日涨幅前五名的产品是：四氯乙烯、液氯、氯化铵、NYMEX 天然气、丁基橡胶；7 日跌幅前五名的产品是：异丁烯、液化气、煤油、煤制油、基础油。

表1：化工品价格 7 日涨幅：四氯乙烯、液氯等领涨

价格涨幅	产品名称/规格	单位	11 月 20 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	四氯乙烯	元/吨	3,802.0	506.0	15.4%	42.0%	43.7%	36.0%
2	液氯	元/吨	481.0	56.0	13.2%	40.6%	261.7%	434.4%
3	氯化铵	元/吨	642.0	42.0	7.0%	10.9%	68.1%	88.3%
4	NYMEX 天然气	美元/百万英热单位	3.5	0.2	6.9%	24.9%	-6.6%	-22.8%
5	丁基橡胶	元/吨	34,375.0	1,500.0	4.6%	10.9%	145.5%	146.4%
6	氢气	元/立方米	2.6	0.1	4.4%	17.1%	17.1%	7.4%
7	己内酰胺 CPL	元/吨	11,800.0	400.0	3.5%	-15.7%	24.5%	36.8%
8	噻虫嗪(97%)	元/吨	62,000.0	2,000.0	3.3%	10.7%	22.2%	20.4%
9	合成氨	吨 元/	4.0				.5%	%
10	草酸	元/吨	3,019.0	90.0	3.1%	2.2%	-6.5%	1.3%
11	硫磺	元/吨	4,978.0	110.0	2.3%	-4.7%	35.0%	33.8%
12	电石	元/吨	2,841.0	50.0	1.8%	7.4%	9.1%	6.7%
13	乙二醇 MEG	元/吨	6,198.0	74.0	1.2%	10.9%	67.0%	57.9%
14	赖氨酸(70%)	元/公斤	4.3	0.0	1.2%	-0.6%	1.2%	3.0%
15	工业级磷酸一铵(73%)	元/吨	6,110.0	50.0	0.8%	-3.2%	-6.8%	-5.8%
16	苏氨酸	元/公斤	7.2	0.0	0.7%	0.7%	-1.0%	-13.5%

价格涨幅	产品名称/规格	单位	11 月 20 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
17	PA6	元/吨	12,600.0	75.0	0.6%	-15.6%	26.3%	35.1%
18	酚醛树脂	元/吨	12,083.0	66.0	0.5%	-3.7%	28.9%	22.2%
19	顺丁橡胶	元/吨	16,650.0	75.0	0.5%	2.1%	43.2%	54.5%
20	涤纶长丝 POY	元/吨	8,675.0	25.0	0.3%	-8.7%	32.4%	31.4%

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：异丁烯、液化气等领跌

价格跌幅	产品名称/规格	单位	11 月 20 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	异丁烯	元/吨	8,500.0	-2,000.0	-19.0%	-24.1%	15.6%	11.8%
2	液化气	元/吨	5,962.0	-786.0	-11.6%	-19.9%	40.2%	39.2%
3	煤油	元/吨	7,705.0	-900.0	-10.5%	-16.3%	37.5%	30.0%
4	煤制油	元/吨	8,401.0	-949.0	-10.1%	-8.8%	38.4%	32.2%
5	基础油	元/吨	10,859.0	-1,047.0	-8.8%	-9.7%	37.4%	39.2%
6	正丁醇	元/吨	7,202.0	-681.0	-8.6%	-13.0%	26.9%	42.9%
7	辛醇	元/吨	8,566.0	-772.0	-8.3%	-11.3%	24.0%	44.1%
8	芳烃汽油	元/吨	6,580.0	-590.0	-8.2%	-16.2%	31.4%	31.5%
9	丙烯酸	元/吨	7,850.0	-700.0	-8.2%	-3.1%	44.0%	36.5%
10	维生素 D3(50 万 IU/g)	元/公斤	84.5	-7.5	-8.2%	-62.3%	-58.8%	-60.2%
11	对二甲苯 PX	元/吨	8,410.0	-726.1	-7.9%	-15.8%	16.0%	23.7%
12	甲苯	元/吨	6,722.0	-550.0	-7.6%	-25.0%	30.0%	26.3%
13	异丁醇	元/吨	8,300.0	-650.0	-7.3%	-9.8%	38.3%	45.0%
14	甲基叔丁基醚 MTBE	元/吨	6,088.0	-450.0	-6.9%	-25.4%	24.1%	21.8%
15	聚乙烯醇 PVA	元/吨	10,870.0	-790.0	-6.8%	-6.8%	14.1%	14.1%
16	丙烯酸丁酯	元/吨	8,950.0	-600.0	-6.3%	-7.3%	36.1%	36.6%
17	WTI 原油	美元/桶	83.2	-5.5	-6.2%	-18.3%	43.6%	40.0%
18	乙醇汽油	元/吨	8,885.0	-586.0	-6.2%	-10.2%	23.7%	25.2%
19	甲醇	元/吨	3,103.0	-204.0	-6.2%	-3.2%	61.4%	60.0%
20	双氧水(27.5%)	元/吨	669.0	-43.0	-6.0%	-11.0%	-16.1%	-15.3%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、 化工价差行情：47 种价差周度上涨、42 种下跌

3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇”等价差涨幅明显

近 7 日我们跟踪的 94 种产品价差中，有 47 种价差扩大，有 42 种收窄。7 日涨幅前五名的价差是：丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇、磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸、甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯、MMA-0.96×异丁烯-0.33×甲醇、PTA-PX×0.655；7 日跌幅前五名的价差是：PBT-0.76×PTA-0.54×BDO、PX-石脑油、环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯、丙烯酸-0.64×丙烯、聚氯乙烯 PVC-1.4×电石

-0.79×液氯（电石法）。

表3：化工品价差 7 日涨幅：“丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇”等领涨

价差涨幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 20 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	丙烯酸丁酯-0.63×丙烯酸-0.52×正丁醇	259	195	303.3%	6.3%	36.9%	-15.4%
2	磷酸氢钙-2.2×磷矿石-1.35×硫酸	100	69	223.5%	131.6%	-70.2%	-68.1%
3	甲基叔丁基醚 MTBE-0.43×甲醇-0.57×异丁烯	-91	778	89.5%	-122.8%	16.2%	45.3%
4	MMA-0.96×异丁烯-0.33×甲醇	3,333	1,512	83.1%	220.4%	88.5%	109.7%
5	PTA-PX×0.655	1,121	446	65.9%	190.9%	218.6%	528.7%
6	锦纶 POY-锦纶切片	-146	174	54.4%	75.4%	85.5%	77.5%
7	热法磷酸-0.3×黄磷	-144	146	50.4%	-673.1%	-160.8%	-213.7%
8	乙二醇-2.2×甲醇	-629	523	45.4%	57.1%	-21.5%	-84.4%
9	二甲基甲酰胺 DMF-0.25×合成氨-1.1×甲醇	898	204	29.5%	-26.8%	-20.4%	-28.3%
10	PBAT-0.38×PTA-0.55×BDO-0.375×己二酸	706	133	23.2%	285.9%	-35.8%	-51.9%

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：“PBT-0.76×PTA-0.54×BDO”等领跌

价差跌幅	价差名称/公式（元/吨）	11 月 20 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	PBT-0.76×PTA-0.54×BDO	-24	-200	-113.5%	-102.9%	92.7%	65.4%
2	PX-石脑油	211	-489	-69.9%	-60.3%	-55.4%	709.1%
3	环氧丙烷-0.85×丙烯-1.5×液氯	809	-507	-38.5%	-93.4%	-90.5%	-90.8%
4	丙烯酸-0.64×丙烯	1,322	-604	-31.4%	-11.8%	-26.0%	-32.1%
5	聚氯乙烯 PVC-1.4×电石-0.79×液氯（电石法）	355	-156	-30.6%	-48.1%	-30.1%	-15.8%
6	涤纶短纤-0.335×MEG-0.855×PTA	625	-229	-26.8%	-44.4%	-34.0%	-39.7%
7	草甘膦-1.5×双甘膦	2,583	-825	-24.2%	-24.0%	39.5%	-5.2%
8	聚酯瓶片-0.335×MEG-0.855×PTA	475	-129	-21.4%	-46.2%	11.4%	6.4%
9	EVA-0.74×乙烯-0.30×醋酸乙烯	1,317	-311	-19.1%	-56.0%	-65.6%	-69.4%
10	磷酸二铵-1.85×磷矿石-0.5×硫磺-0.22×合成氨	-453	-73	-19.1%	-74.0%	-176.0%	-143.4%

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

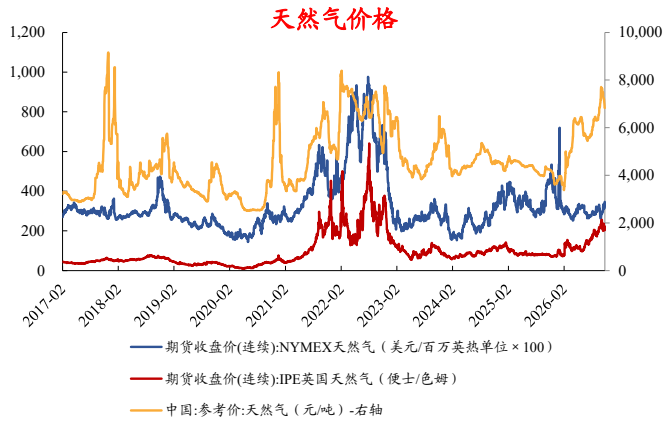
本周（11 月 16 日-20 日）聚合 MDI 价差收窄。

图15：本周布伦特原油、WTI 原油价格下跌



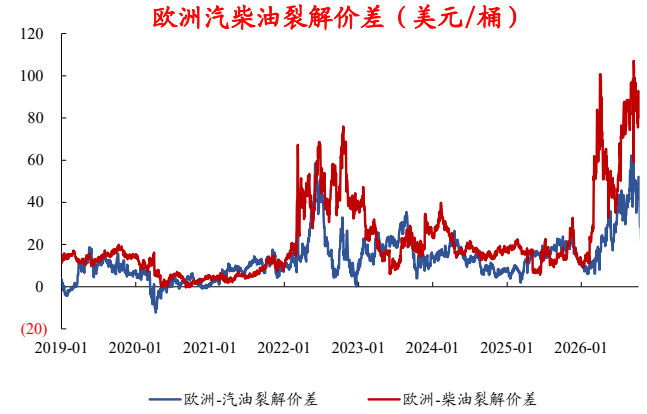
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周国内天然气价格下跌



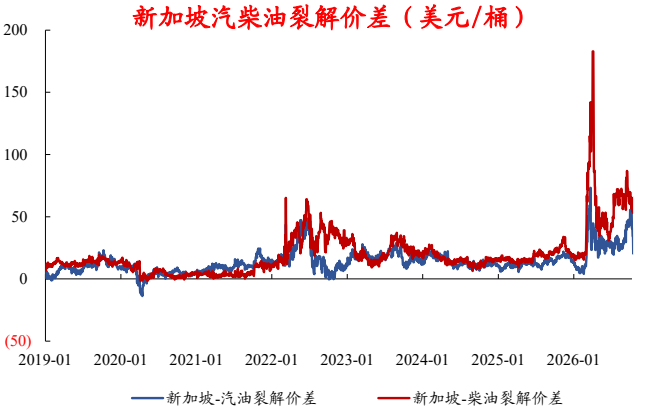
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周欧洲汽油、柴油裂解价差收缩



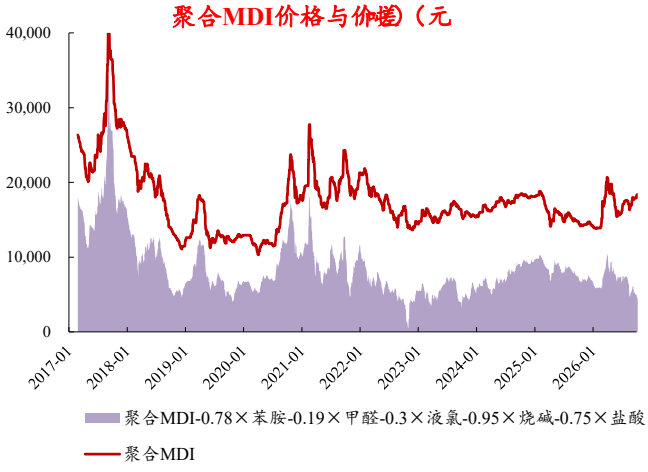
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周新加坡汽油裂解价差缩窄



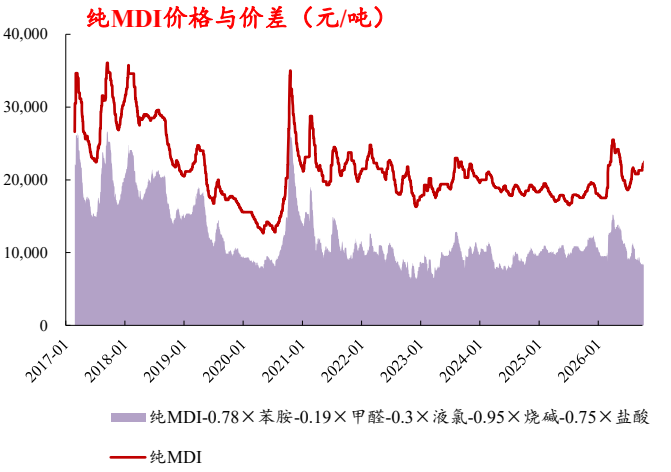
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周聚合 MDI 价差收窄



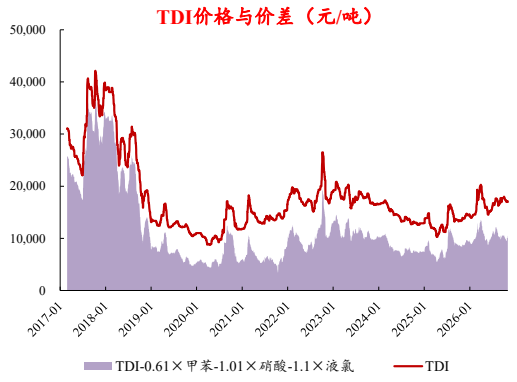
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周纯 MDI 价差收窄



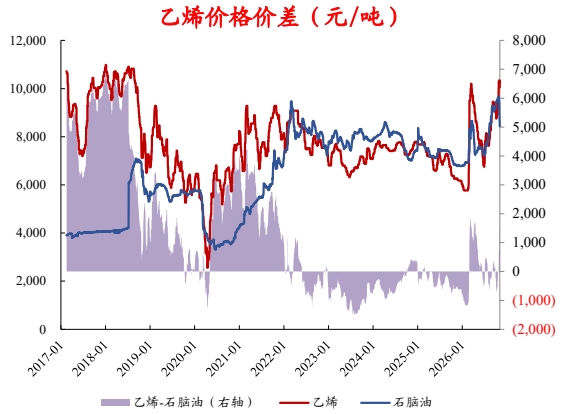
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 TDI 价差收窄



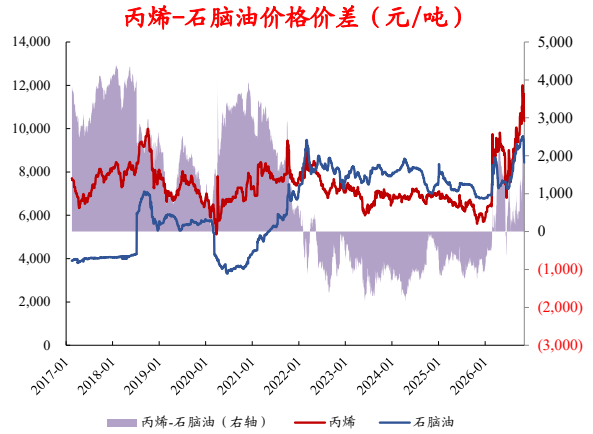
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差扩大



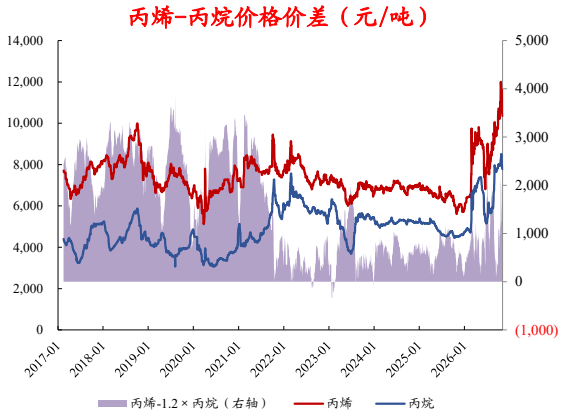
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周丙烯-石脑油价差扩大



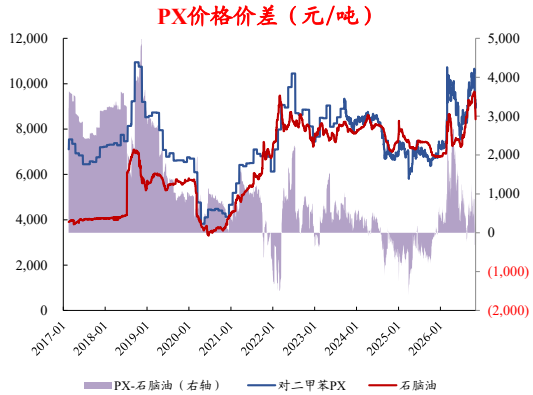
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-丙烷价差收窄



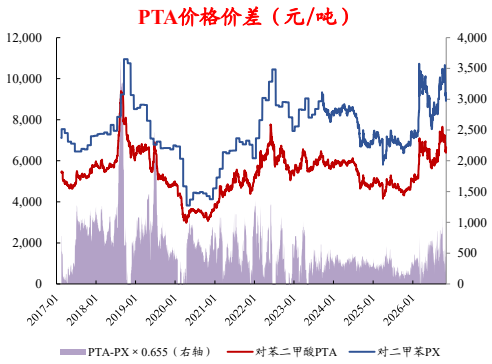
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PX-石脑油价差收窄



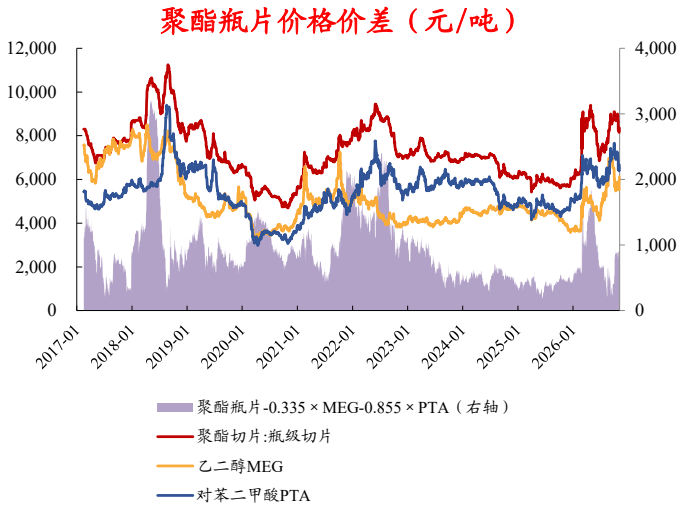
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 PTA 价差扩大



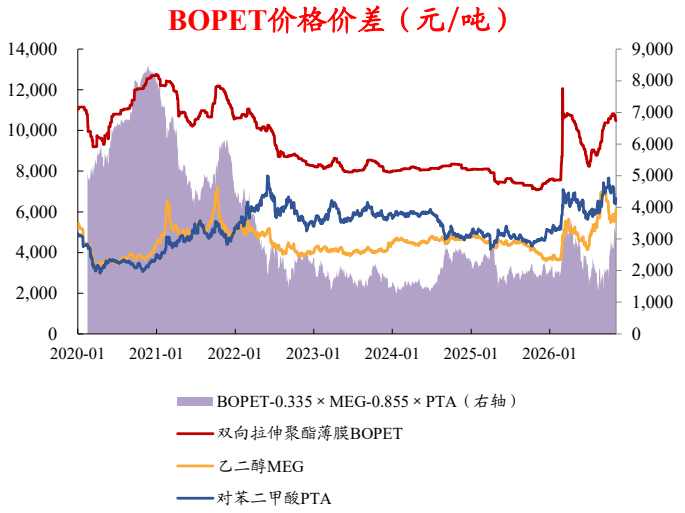
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：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28：本周聚酯薄膜 BOPET 价差收窄

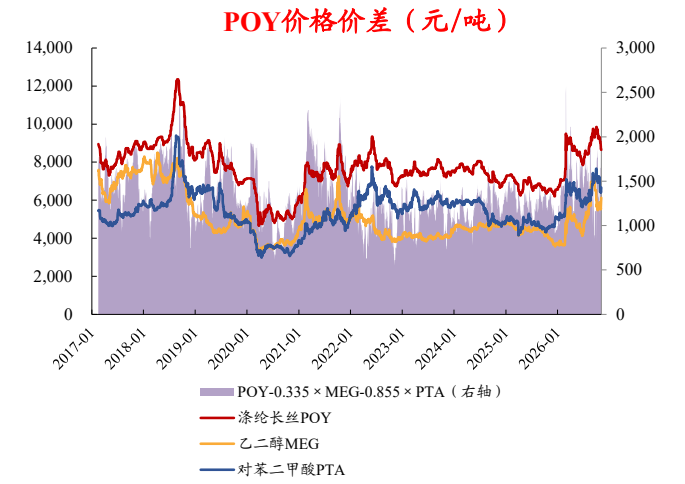


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤：本周涤纶长丝 POY 价差扩大

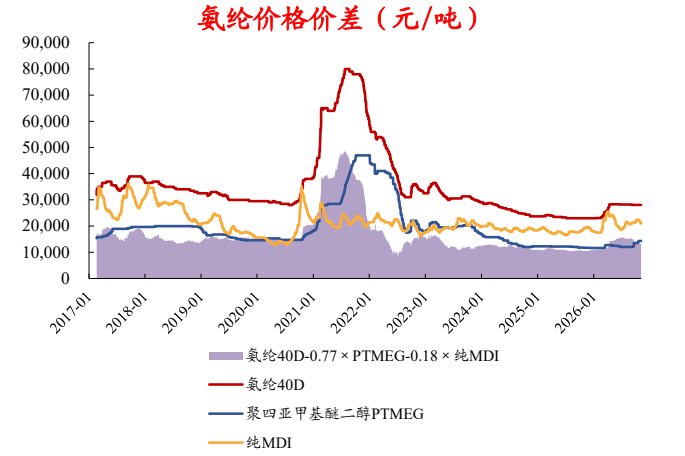
本周（11 月 16 日-20 日）涤纶长丝 POY 价差扩大。

图29：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



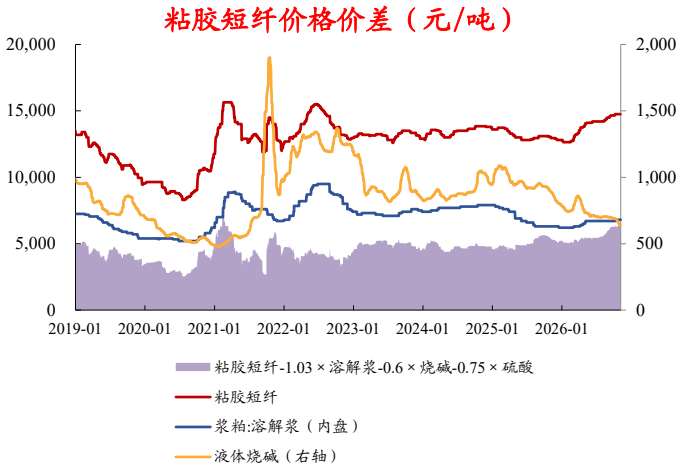
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周氨纶价差扩大



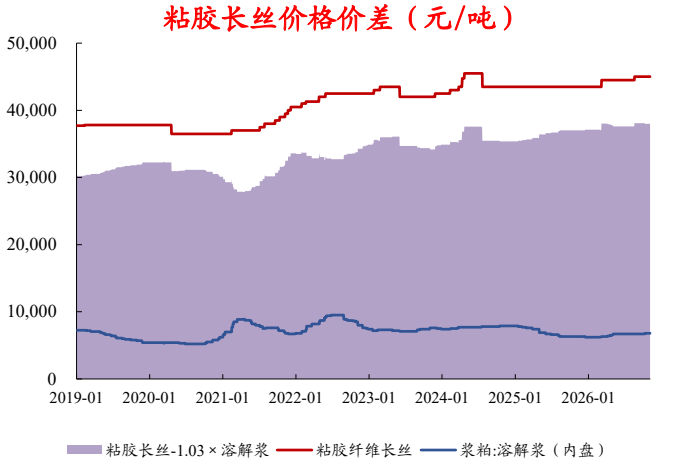
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周粘胶短纤价差扩大



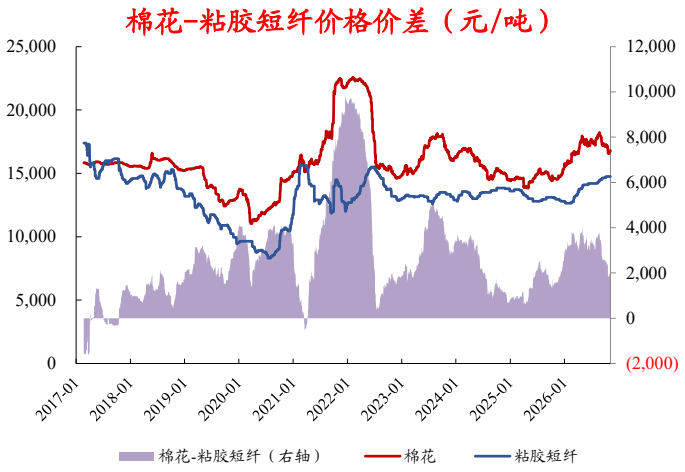
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶长丝价格、价差基本稳定



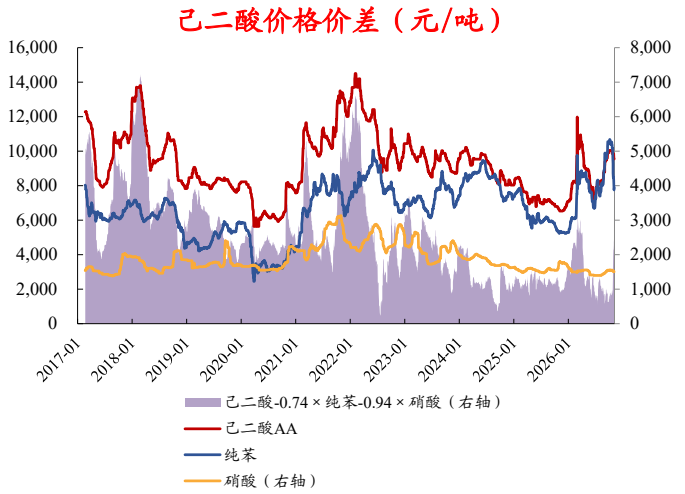
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周棉花-粘胶短纤价差收窄



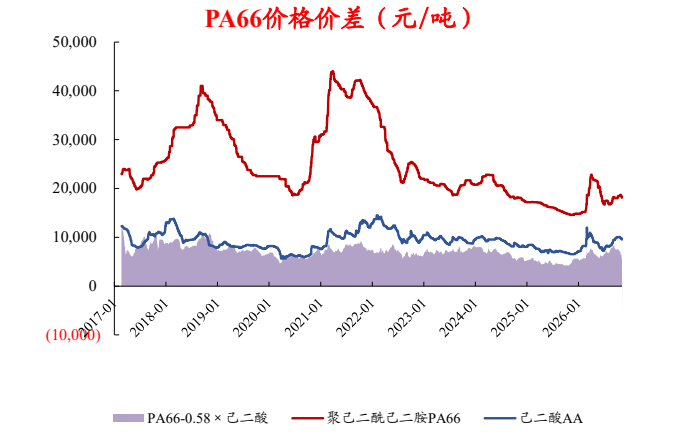
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周己二酸价差收窄



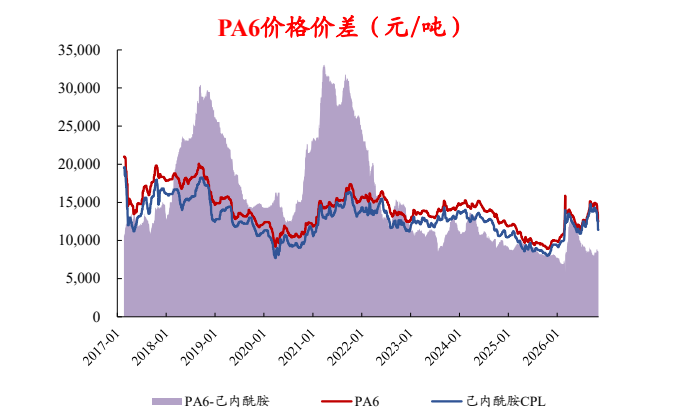
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PA66 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PA6 价差收窄

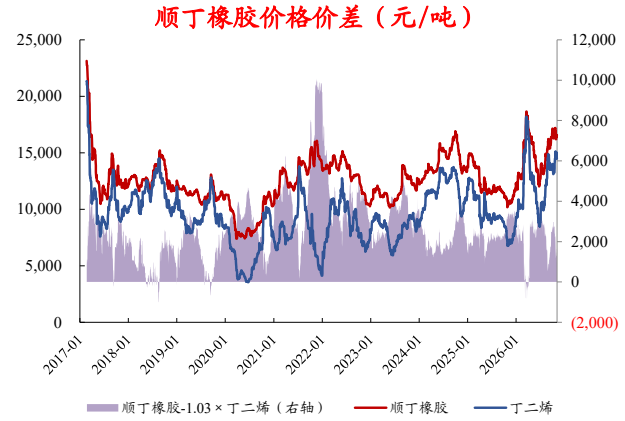


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、 塑料橡胶：本周丁苯橡胶价差收窄

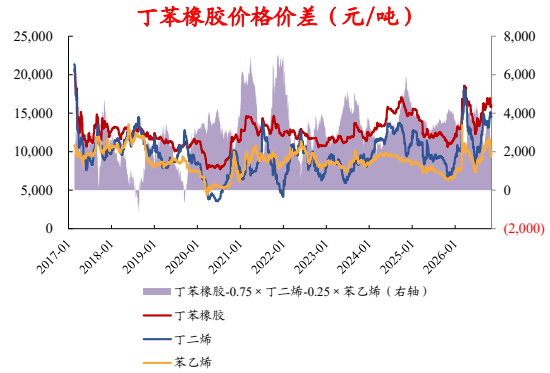
本周（11 月 16 日-20 日）丁苯橡胶价差收窄。

图37：本周顺丁橡胶价差扩大



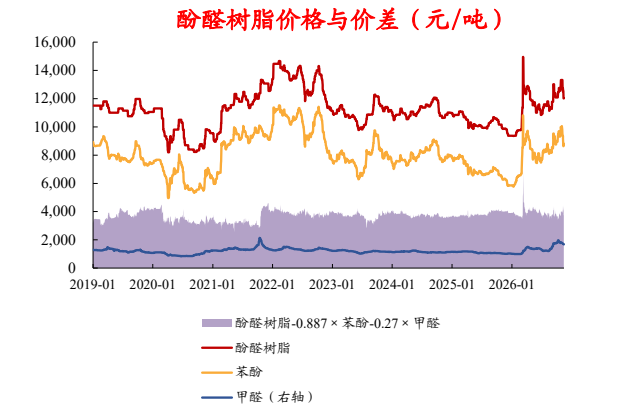
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周丁苯橡胶价差收窄



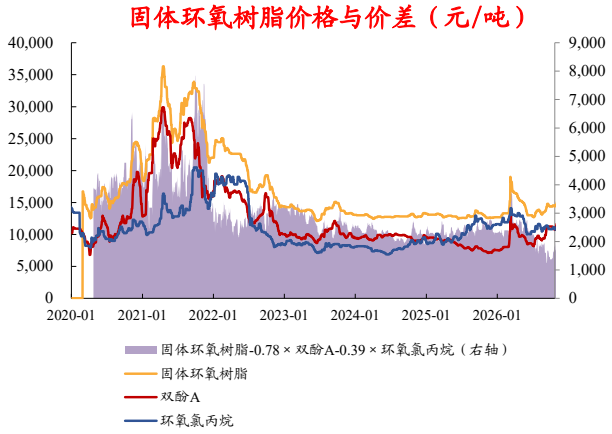
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周酚醛树脂价差扩大



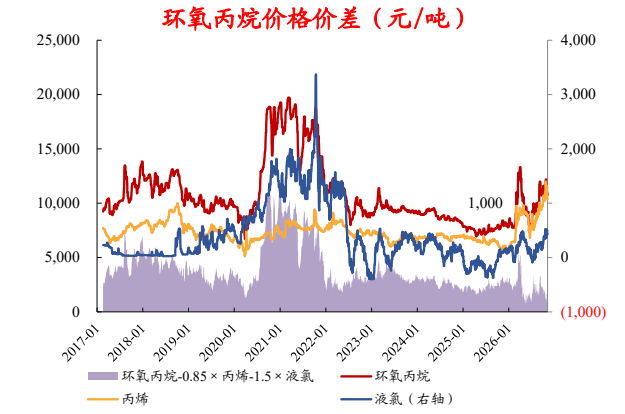
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周固体环氧树脂价差扩大



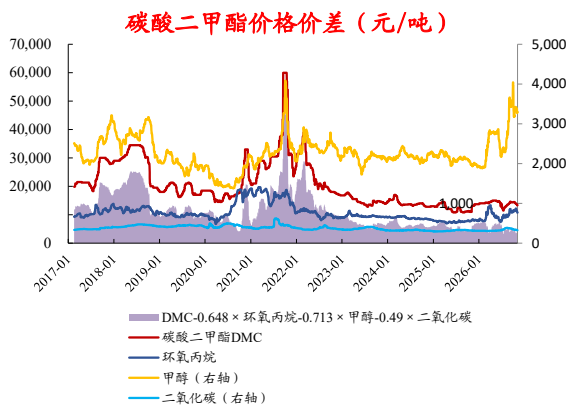
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：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42：本周碳酸二甲酯 DMC 价差收窄

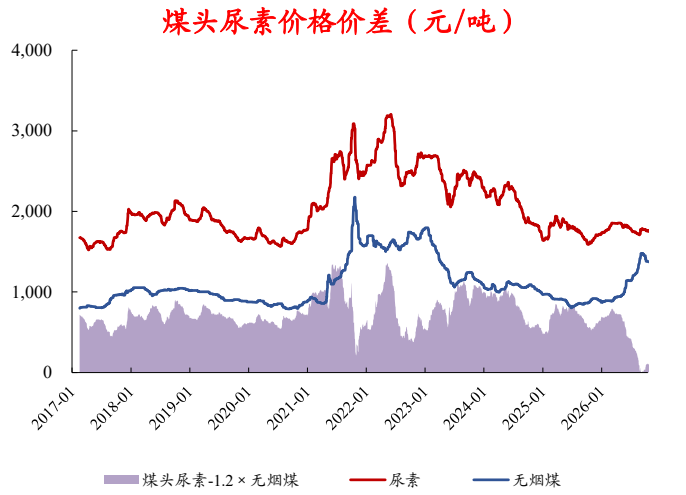


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、 煤化工：本周煤头尿素价差扩大

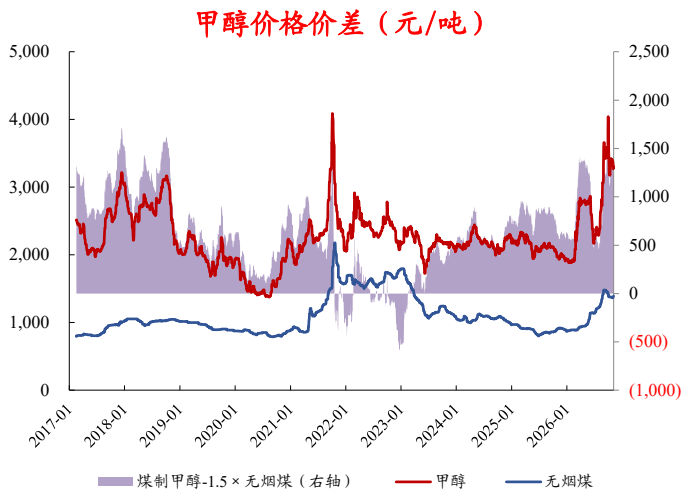
本周（11 月 16 日-20 日）煤头尿素价差扩大。

图43：本周煤头尿素价差扩大



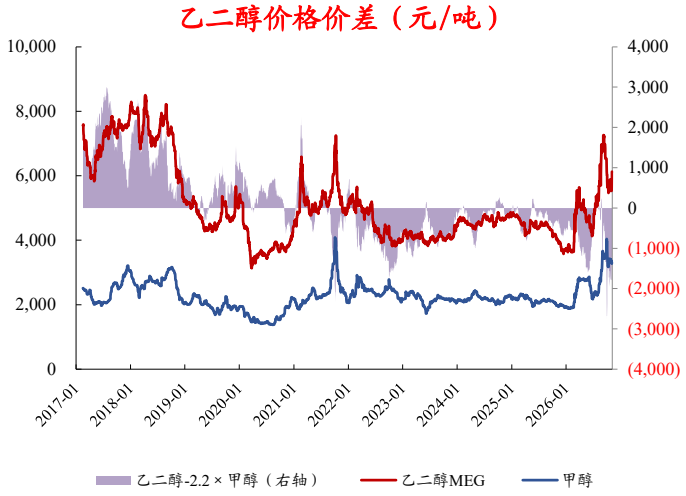
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周煤制甲醇价差收窄



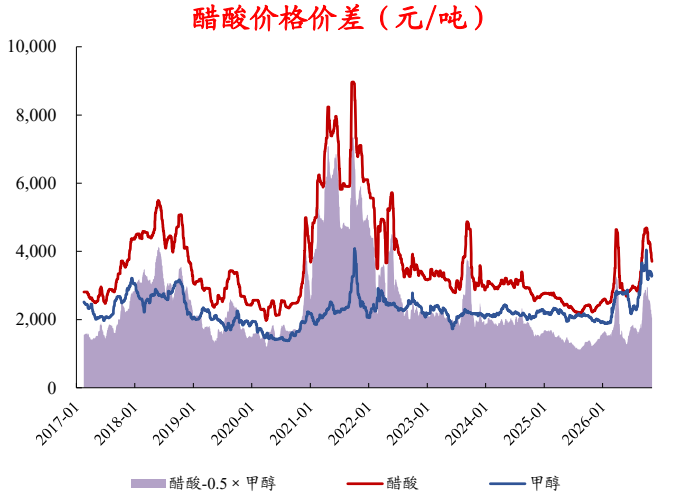
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周乙二醇价差扩大



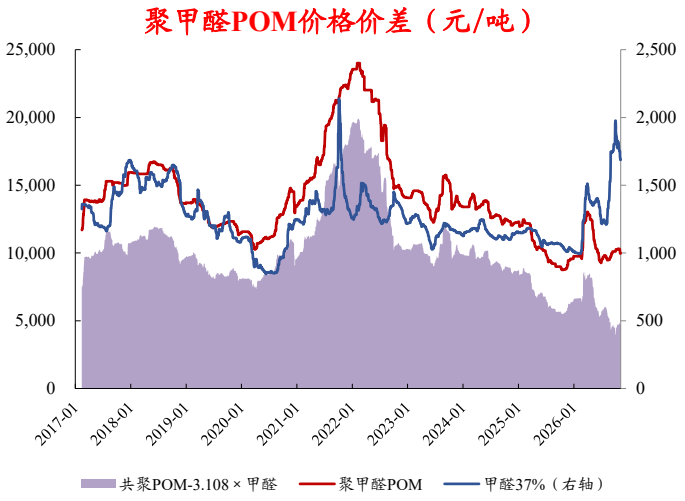
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周醋酸价差收窄



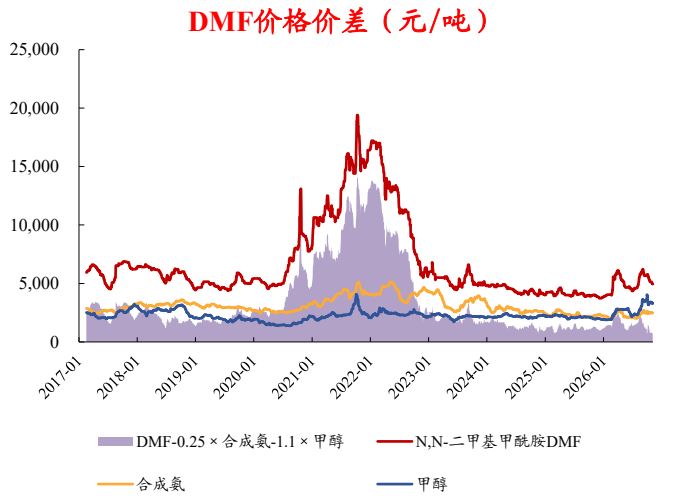
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：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48：本周二甲基甲酰胺 DMF 价差扩大

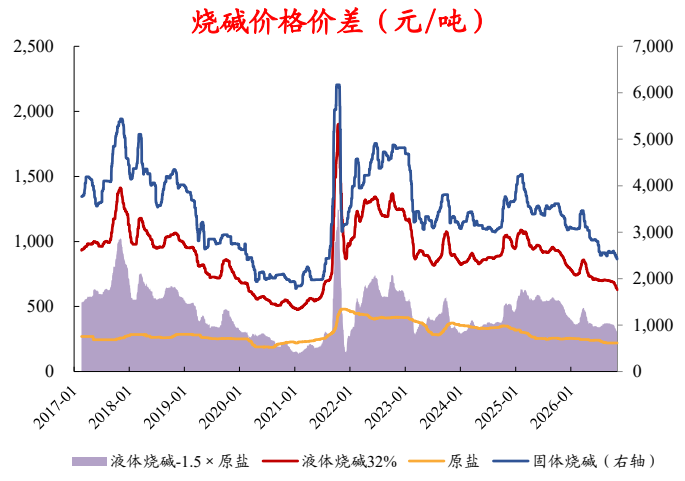


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 氯碱及硅钛：本周烧碱价差收窄

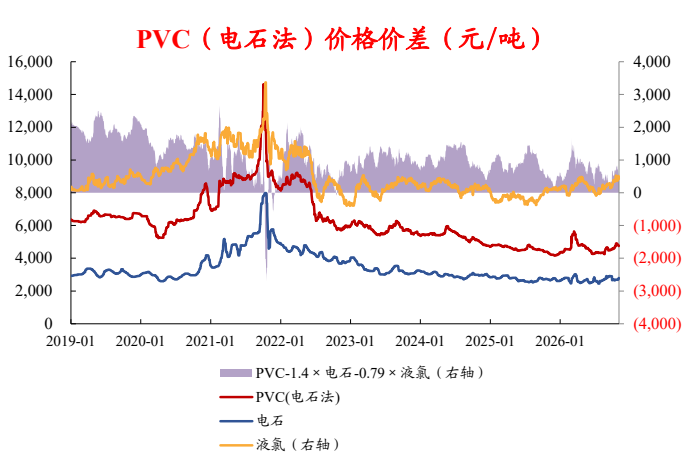
本周（11 月 16 日-20 日）烧碱价差收窄。

图49：本周烧碱价差收窄



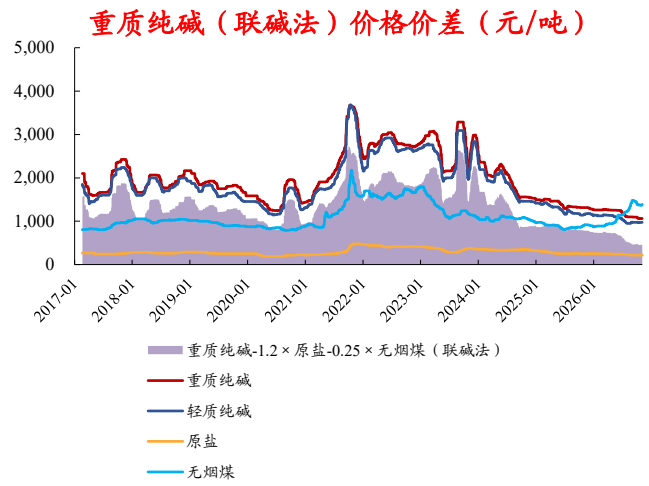
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周 PVC（电石法）价差收窄



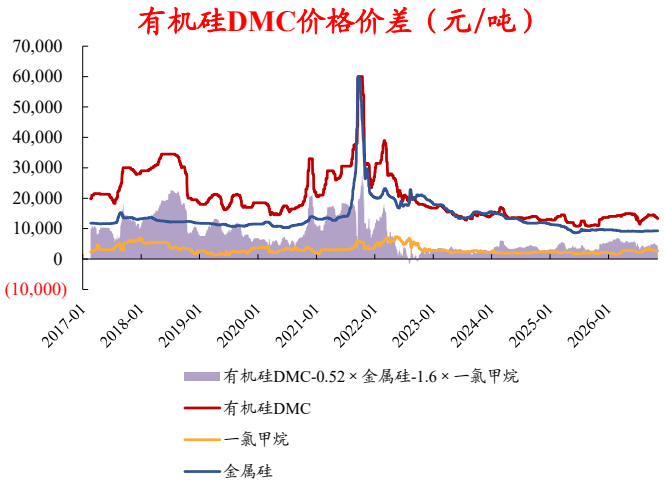
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周重质纯碱（联碱法）价差扩大



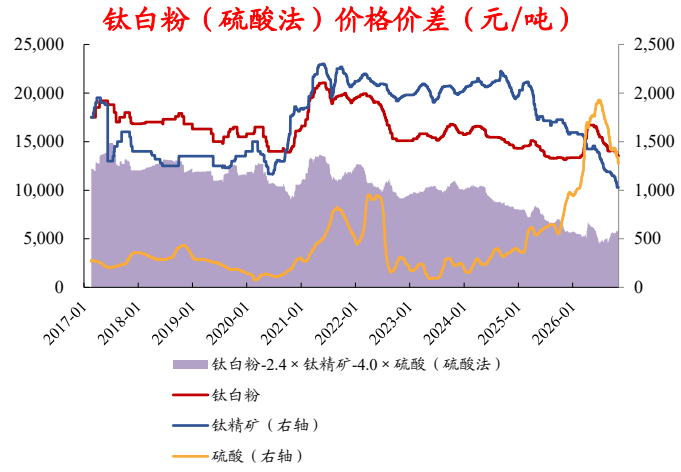
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周有机硅 DMC 价差收窄



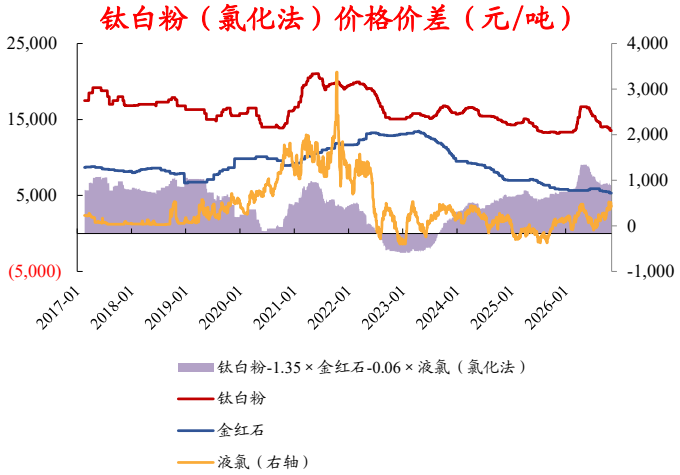
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：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54：本周钛白粉（氯化法）价差收窄

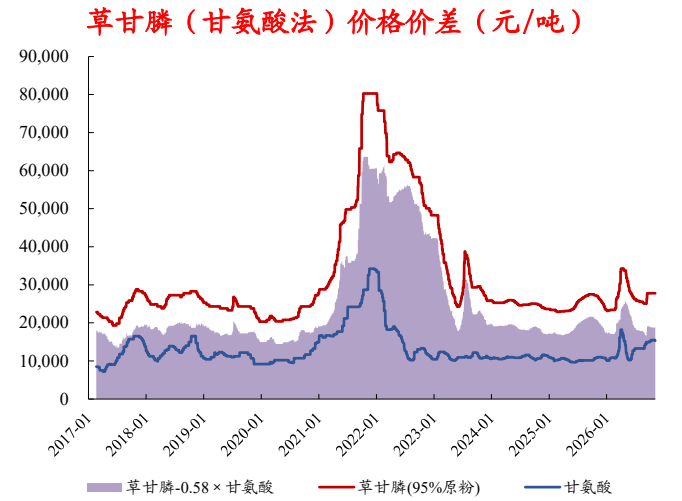


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.6、 农药化肥：本周氯化钾价格下跌

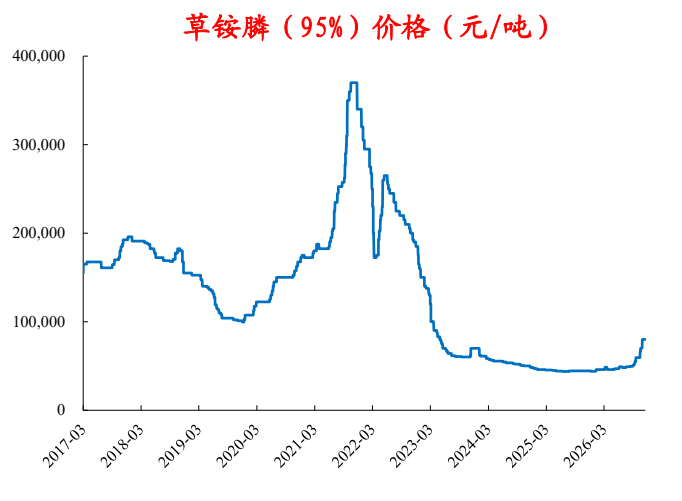
本周（11 月 16 日-20 日）氯化钾价格下跌。

图55：本周草甘膦价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格持平



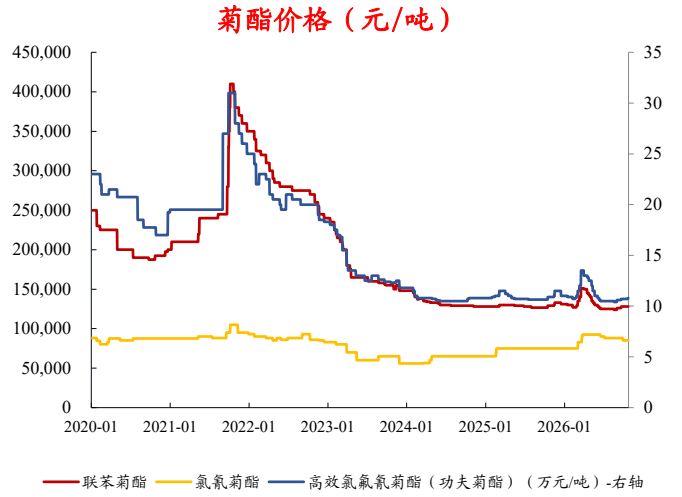
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周百草枯价格基本持平



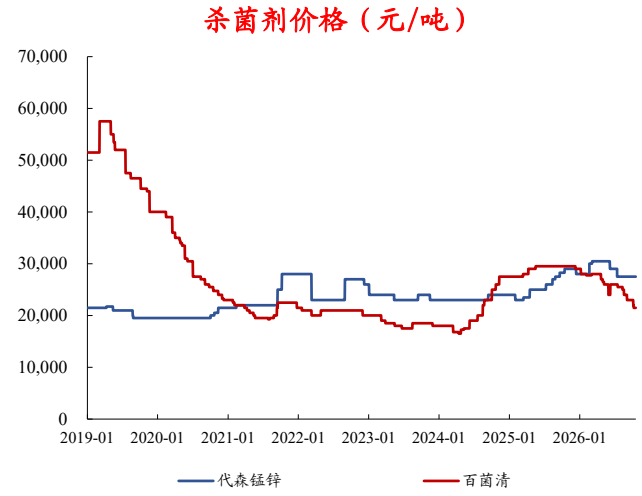
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周联苯菊酯价格稳定，氯氰菊酯价格稳定



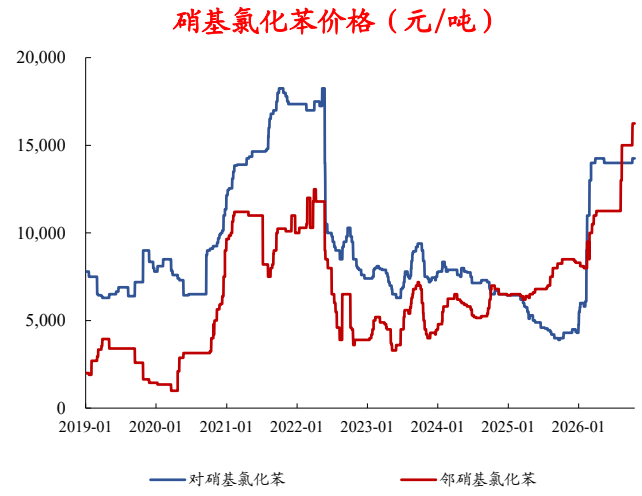
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周百菌清价格持平，代森锰锌价格持平



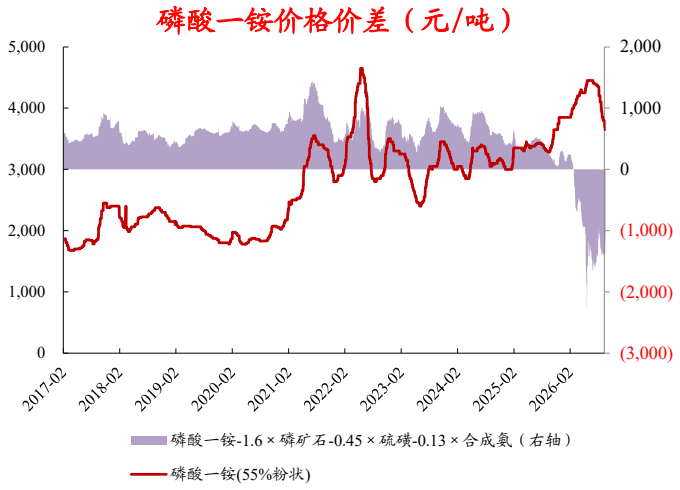
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周对硝基氯化苯价格持平



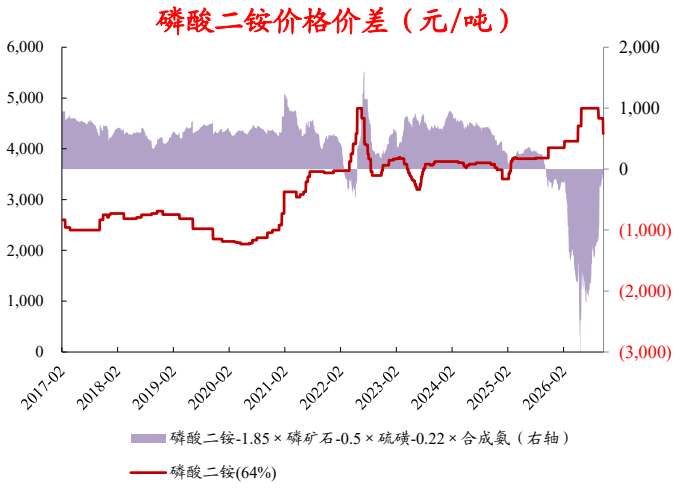
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周农业磷酸一铵价差收窄



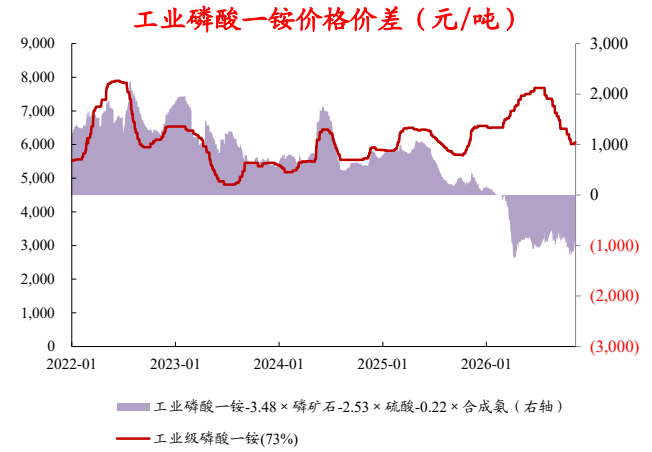
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周磷酸二铵价差收窄



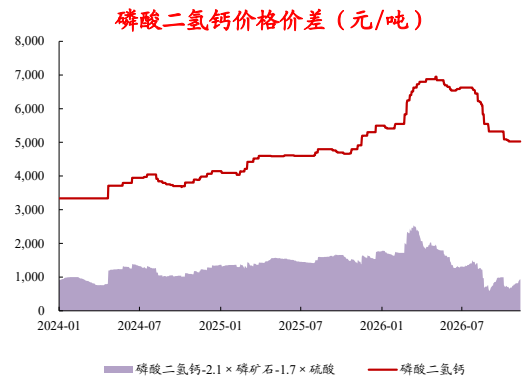
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周工业磷酸一铵价差扩大



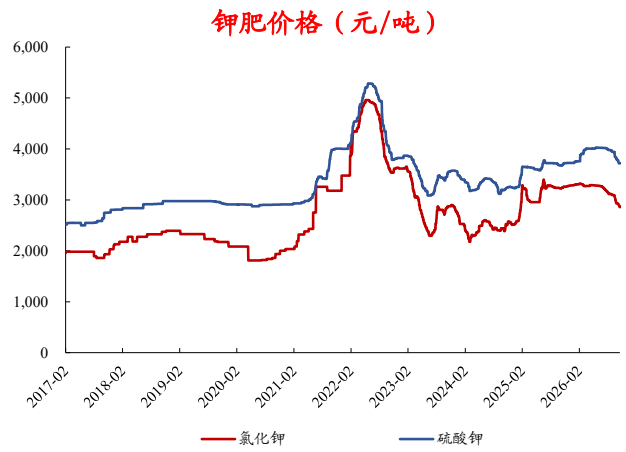
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周磷酸二氢钙价差扩大



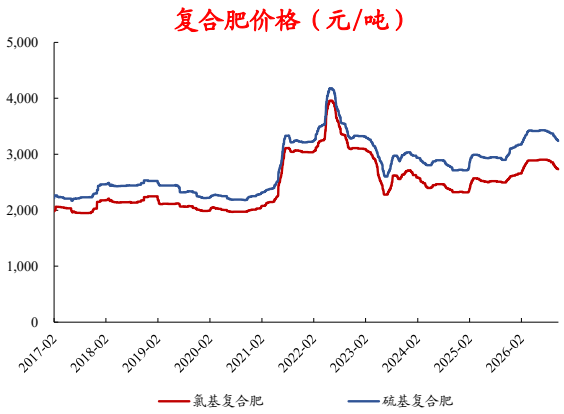
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：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66：本周硫基复合肥价格下跌



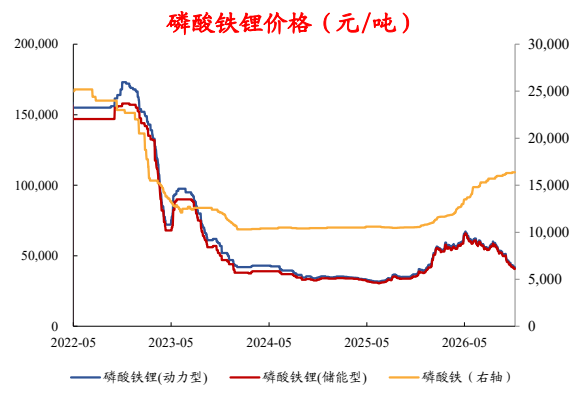
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周热法磷酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周磷酸铁价格持平

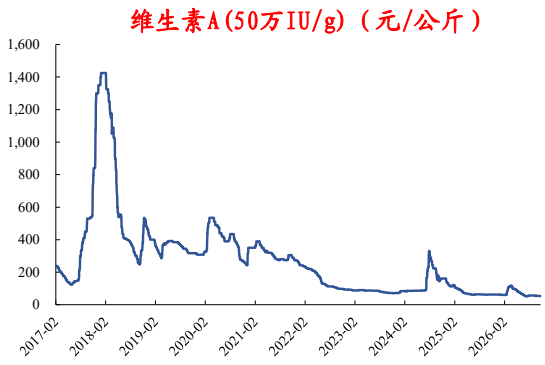


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.7、 维生素氨基酸：本周蛋氨酸价格下跌

本周（11 月 16 日-20 日）蛋氨酸价格下跌。

图69：本周维生素 A 价格下跌



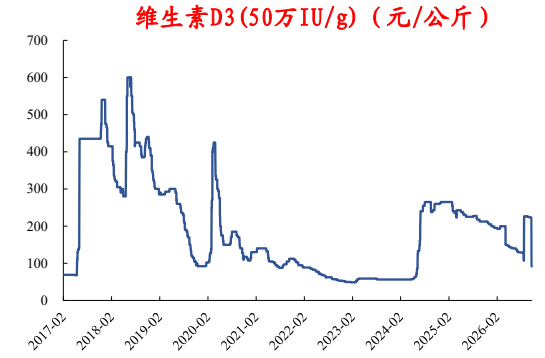
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图70：本周维生素 E 价格下跌



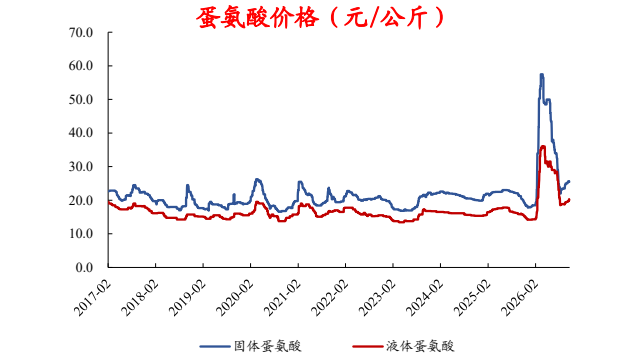
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图71：本周维生素 D3 价格下跌



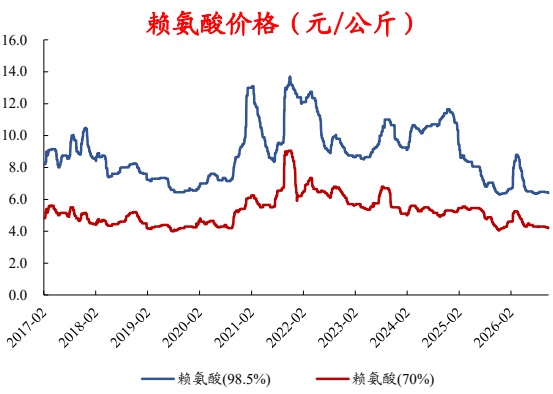
数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图72：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73：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74：本周苏氨酸价格上涨

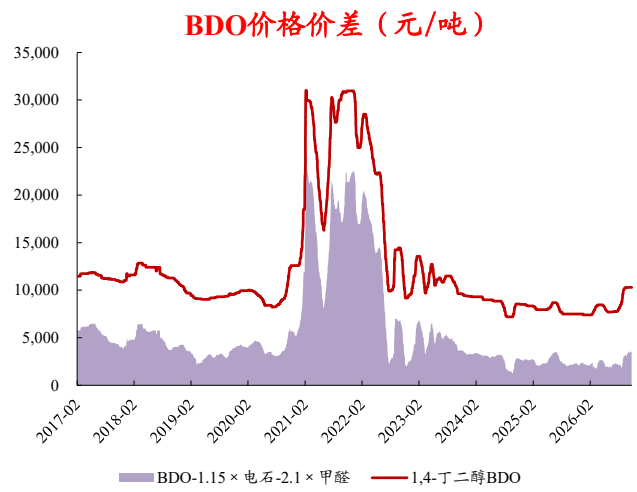


数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

3.2.8、 其他产品：本周 BDO 价差收窄

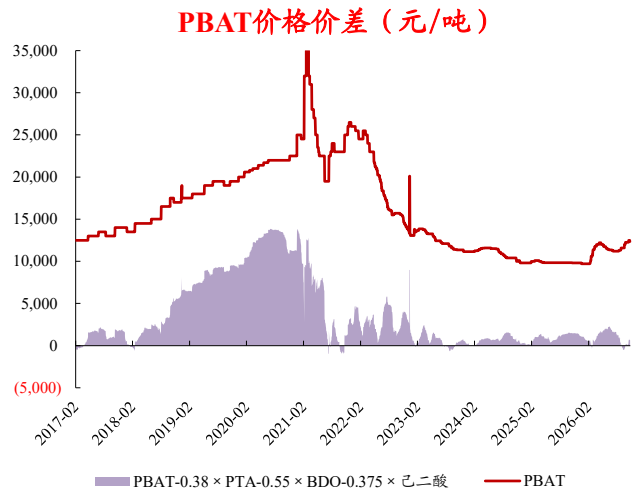
本周（11 月 16 日-20 日）BDO 价差收窄。

图75：本周 BDO 价差收窄



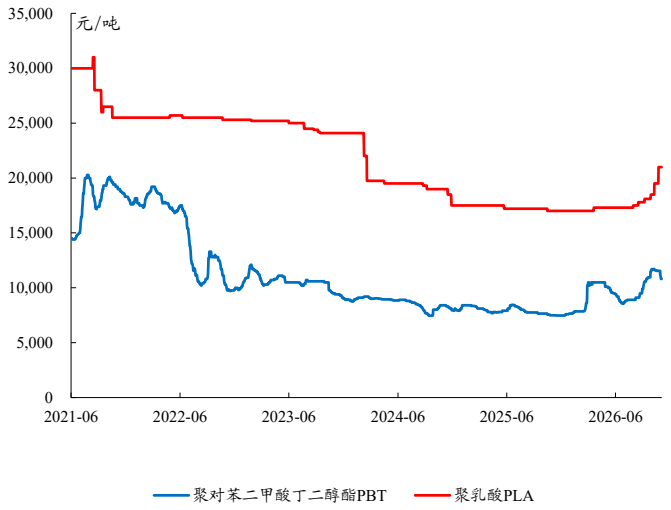
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图76：本周 PBAT 价差扩大



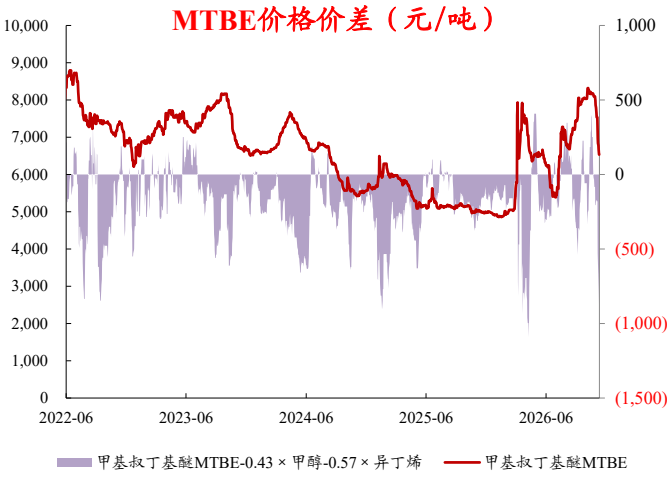
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图77：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78：本周甲基叔丁醚 MTBE 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 化工股票行情：本周化工 5.62%个股周度上涨

4.1、 本周重要公司公告：兴发集团对外投资设立控股子公司等

表5：本周重要公司公告：兴发集团对外投资设立控股子公司等

日期	主要内容
2026/11/16	【瑞丰高材】年产 6 万吨生物可降解高分子材料 PBAT 联产 PETG 项目投产：为促进公司产业转型，公司投资建设了年产 6 万吨生物可降解高分子材料 PBAT 项目，该项目已于 2023 年末达到预定可使用状态并转为固定资产，但近年来 PBAT 下游市场需求一直不佳。为了更好地利用 PBAT 装置，公司

日期	主要内容
	通过自主研发和工艺技术改造，使其同时可满足聚酯材料 PETG/PCTG 产品的工业化生产。截至本公告披露日，上述装置的技术改造工作已经完成，并新增年产 3 万吨聚酯材料 PETG/PCTG 产能（若该装置全部用于生产该类产品）。公司已取得相关试生产审批手续，近期已实现一次性投料投产成功，并产出合格的 PETG/PCTG 产品。
2026/11/17	【海利尔】子公司青岛恒宁生物二期项目部分产品试生产：公司所属全资子公司青岛恒宁生物科技有限公司年产 6000 吨氟唑菌酰胺项目及年产 3000 吨联苯吡菌胺项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，近日试生产方案经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，将正式进入试生产阶段。
2026/11/17	【苏利股份】不向下修正“苏利转债”转股价格：截至 2026 年 11 月 17 日收盘，公司已出现任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%的情形，触发“苏利转债”转股价格向下修正条款。经公司第五届董事会第十五次会议决议，公司董事会决定本次不向下修正“苏利转债”的转股价格，并且在未来三个月内（即自 2026 年 11 月 18 日至 2027 年 2 月 17 日期间），公司股价若再次触发此条款，亦不向下修正“苏利转债”的转股价格。
2026/11/18	【兴发集团】对外投资设立控股子公司：为进一步夯实上游磷矿资源保障能力、完善产业布局，公司拟与铜陵万桥共同出资设立兴华汇矿业，注册资本人民币 40 亿元，其中公司以货币认缴出资 20.4 亿元、出资占比 51%，铜陵万桥以货币认缴出资 19.6 亿元、出资占比 49%。标的公司成立后，主要开展磷矿矿权获取、开发及下游磷酸等磷化工产品布局。

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：华融化学、怡达股份等个股领涨

本周化工板块的 445 只个股中，有 25 只周度上涨（占比 5.62%），有 419 只周度下跌（占比 94.16%）。周涨幅前十名的个股分别是：华融化学、怡达股份、国光股份、鼎龙科技、建业股份、宝丽迪、红宝丽、中国石化、兴业股份、仁信新材；周跌幅前十名的个股分别是：泛亚微透、晶华新材、上纬新材、久日新材、祥源新材、统一股份、侨源股份、凯盛新材、东方材料、ST 嘉澳。

表6：化工板块个股收盘价周涨幅前十：华融化学、怡达股份等领涨（收盘价单位：元/股）

股票涨幅	证券代码	证券简称	11 月 20 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	301256.SZ	华融化学	9.18	4.68%	11.14%	13.75%	-27.77%	-31.65%
2	300721.SZ	怡达股份	17.40	-0.63%	10.76%	21.09%	-39.03%	36.68%
3	002749.SZ	国光股份	8.69	10.00%	10.28%	9.45%	-5.93%	-18.11%
4	603004.SH	鼎龙科技	18.22	10.02%	8.39%	12.19%	-9.51%	-21.54%
5	603948.SH	建业股份	19.56	10.01%	8.31%	11.84%	-21.58%	-25.52%
6	300905.SZ	宝丽迪	30.05	3.62%	8.30%	10.57%	-54.02%	-5.94%
7	002165.SZ	红宝丽	6.11	-3.02%	7.19%	12.32%	-16.89%	-18.87%
8	600028.SH	中国石化	6.03	1.86%	5.24%	2.20%	29.07%	1.71%
9	603928.SH	兴业股份	12.58	1.62%	5.18%	21.43%	3.35%	3.22%
10	301395.SZ	仁信新材	15.41	-4.11%	4.62%	33.88%	23.58%	25.69%

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：泛亚微透、晶华新材等领跌（收盘价单位：元/股）

股票跌幅	证券代码	证券简称	11 月 20 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	688386.SH	泛亚微透	37.36	-4.21%	-31.12%	-28.29%	-58.98%	-57.16%

股票跌幅	证券代码	证券简称	11 月 20 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
2	603683.SH	晶华新材	11.93	-7.81%	-30.44%	-27.48%	-56.81%	-53.20%
3	688585.SH	上纬新材	149.16	-6.19%	-29.97%	-7.35%	-32.51%	17.11%
4	688199.SH	久日新材	16.54	-16.88%	-28.71%	-16.97%	-44.40%	-29.70%
5	300980.SZ	祥源新材	12.21	-5.71%	-26.00%	-21.73%	-40.94%	-47.66%
6	600506.SH	统一股份	13.78	-2.34%	-25.47%	-20.21%	-22.89%	-31.55%
7	301286.SZ	侨源股份	34.59	-8.18%	-23.64%	-22.81%	-40.38%	-17.60%
8	301069.SZ	凯盛新材	14.52	-7.52%	-23.50%	-18.52%	-33.83%	-47.50%
9	603110.SH	东方材料	14.26	-1.86%	-23.42%	-25.88%	-36.79%	-11.21%
10	603822.SH	ST 嘉澳	44.82	-9.03%	-22.72%	-24.74%	-38.04%	-53.48%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 本周重点跟踪标的涨跌：恒力石化、万华化学等涨幅居前

本周重点覆盖标的涨幅前四为：恒力石化、万华化学、华鲁恒升、江南化工。

表8：本周重点跟踪标的涨跌：恒力石化、万华化学等涨幅居前

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	600346	恒力石化	16.24	1.69	4.77
2	600309	万华化学	69.22	1.66	3.47
3	600426	华鲁恒升	18.34	1.44	-4.10
4	002226	江南化工	5.09	0.79	-3.05
5	600873	梅花生物	6.82	-0.29	-8.46
6	601233	桐昆股份	21.02	-0.38	0.38
7	002601	龙佰集团	14.72	-0.41	3.23
8	600866	星湖科技	4.16	-0.72	1.22
9	603225	新凤鸣	16.65	-0.89	2.27
10	002895	川恒股份	30.18	-2.01	1.41
11	000301	东方盛虹	9.65	-2.03	-20.25
12	002493	荣盛石化	11.00	-2.22	-5.42
13	002096	易普力	8.53	-2.85	-6.78
14	002643	万润股份	11.14	-2.96	-3.63
15	603599	广信股份	9.66	-3.21	-4.91
16	000792	盐湖股份	21.04	-3.35	-9.08
17	600141	兴发集团	21.38	-3.41	-8.02
18	600096	云天化	25.20	-3.71	-7.39
19	000703	恒逸石化	11.24	-4.34	-17.72
20	000408	藏格矿业	61.00	-4.48	-14.41
21	600486	扬农化工	51.88	-4.63	-1.48
22	300218	安利股份	11.73	-4.63	-3.30
23	600389	江山股份	13.86	-4.94	-22.18
24	600500	中化国际	3.81	-4.99	-16.81
25	600409	三友化工	4.95	-4.99	-14.36
26	603227	雪峰科技	6.42	-5.73	-5.87

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（%）
27	603260	合盛硅业	26.45	-5.77	-12.18
28	002539	云图控股	10.66	-6.16	-4.39
29	002497	雅化集团	11.59	-7.06	-14.97
30	002978	安宁股份	21.51	-8.04	-12.20
31	605020	永和股份	25.25	-8.28	-11.53
32	002254	泰和新材	8.61	-8.50	-17.13
33	603379	三美股份	42.99	-8.51	-2.96
34	605589	圣泉集团	24.60	-8.75	-22.74
35	600596	新安股份	7.45	-9.15	-27.17
36	600378	昊华科技	28.92	-9.20	-21.56
37	688550	瑞联新材	26.70	-10.31	-20.01
38	603505	金石资源	10.94	-10.69	-13.52
39	603977	国泰集团	8.58	-10.72	-15.22
40	300821	东岳硅材	11.44	-10.83	-32.63
41	002037	保利联合	6.32	-14.01	-4.39
42	300285	国瓷材料	33.15	-14.12	-28.29
43	600673	东阳光	19.99	-14.32	-30.10
44	600160	巨化股份	26.52	-14.51	-10.19
45	301216	万凯新材	12.60	-15.83	-19.64
46	688150	莱特光电	24.03	-16.13	-22.47
47	688722	同益中	11.81	-16.24	-18.16
48	601208	东材科技	26.63	-16.57	-35.06
49	002734	利民股份	8.92	-17.56	-34.99
50	002827	高争民爆	42.00	-18.05	-21.36
51	688598	金博股份	20.97	-18.15	-25.11
52	002683	广东宏大	27.20	-19.95	-9.84
53	603067	振华股份	16.51	-20.70	-51.73
54	688378	奥来德	31.96	-21.57	-23.12

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