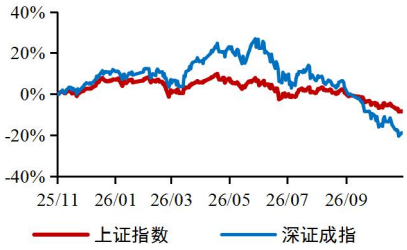
研究早观点

2026 年 11 月 25 日　星期三

市场走势



资料来源：常闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,548.37	0.27
深证成指	10,423.60	-0.29
沪深 300	3,963.82	0.14
中小板指	6,683.86	-0.03
创业板指	2,278.99	-0.05
科创 50	1,250.09	1.81

资料来源：常闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

【行业评论】化学原料：新材料周报（261116-1120）-乳酸涨价后下游丙交酯顺价顺利，重视乳酸产业链发展机遇

【今日要点】

【行业评论】化学原料：新材料周报（261116-1120）-乳酸涨价后下游丙交酯顺价顺利，重视乳酸产业链发展机遇

冀泳洁 jiyongjie@sxzq.com

【投资要点】

- **二级市场表现**
- **市场与板块表现：**本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 9.41%，跑输创业板指 0.59%。近五个交易日，合成生物指数下跌 10.58%，半导体材料下跌 13.94%，电子化学品下跌 12.92%，可降解塑料下跌 10.48%，工业气体下跌 14.18%，电池化学品下跌 11.44%。
- **产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）**
- **氨基酸：缬氨酸(9800 元/吨，不变)、精氨酸(19350 元/吨，-0.51%)、色氨酸(27350 元/吨，-0.18%)、蛋氨酸(25050 元/吨，-0.60%)**
- **可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(18100 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17200 元/吨，不变)、PBS(16700 元/吨，不变)、PBAT(12350 元/吨，不变)**
- **维生素：维生素 A(52500 元/吨，-2.78%)、维生素 E(42000 元/吨，-1.18%)、维生素 D3(84500 元/吨，-8.15%)、泛酸钙(35000 元/吨，-4.11%)、肌醇(29500 元/吨，不变)**
- **工业气体及湿电子化学品：UPSSS 级氢氟酸(11800 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(8050 元/吨，不变)**
- 塑料及纤维：碳纤维(86500 元/吨，不变)、涤纶工业丝(12000 元/吨，-0.83%)、涤纶帘子布 10 月出口均价为(15267 元/吨，0.92%)、芳纶(7.68 万元/吨，-13.89%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(18500 元/吨，-2.63%)、癸二酸 10 月出口均价为 25313 元/吨，较上月下降 0.40%。
- **投资建议**
- **乳酸涨价后下游丙交酯顺价顺利，建议关注乳酸产业链发展机遇。**11 月 22 日，国内乳酸龙头金丹科技年内第五次上调产品价格，因核心原料乳酸价格持续上涨，叠加能源成本上行，自即日起 L-丙交酯产品统一上调 10%。11 月 14 日，金丹科技刚刚聚合级乳酸上调 10%，如今涨价已经传导到丙交酯，乳酸下游顺价顺利，后续产业链涨价空间仍存。需求端，2026 年前三季度，3D 打印爆发，国内 3D 打印设备产量同比大涨 62.5%，而 PLA 具备对耐热、低翘曲、高强度改性等优势，是桌面 3D 打印所需的核心耗材，约占桌面 3D 打印机耗材七成份额，乳酸、丙交酯作为生产 PLA 的核心原料，受益于 3D 打印行业发展，需求高增，带动产品供需格局整体呈现紧平衡状态。同时，考虑到新增乳酸、丙交酯产能从开工到投产需较长时间，短期供需偏紧格局难以缓解，产业链价格预计将继续呈上升态势。建议关

注乳酸产业链相关标的【金丹科技】、【海正生材】、【家联科技】。

- **风险提示**
- 原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

