

基础化工

证券研究报告
2026 年 06 月 01 日

1-4 月化学原料和制品制造业利润同比增长 73.4%， 尿素出口落地致价格上涨

上周指 26 年 5 月 18 日-5 月 24 日（下同），本周指 26 年 5 月 25 日-5 月 31 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

5 月 27 日国家统计局公布的数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 24358.4 亿元，同比增长 18.2%。由于国际原油价格上行带动相关产业链条产品价格上涨，前四个月石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 404.2 亿元；化学原料和化学制品制造业实现利润总额利润 1910.7 亿元，同比增长 73.4%，较 1—3 月份加快 18.9 个百分点。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 9.6%，为 87.36 美元/桶。

重点关注子行业：本周尿素价格上涨 2.9%；VA/VE/聚合 MDI/纯 MDI/乙烯法 PVC 分别下跌 7.7%/6.6%/5.5%/4.3%/3.5%；固体蛋氨酸/粘胶短纤/钛白粉/氨纶/重质纯碱/粘胶长丝等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：显影液（+55.6%）、硅烷偶联剂 KH-560（+30.2%）、安赛蜜（+20%）、液氧（+17.8%）、电子级硫酸（+14.6%）。

尿素：本周国内尿素市场价格先弱后强，情绪主导价格。周初山西长治沁源县煤矿瓦斯事故虽一度带动 25 日期货收盘上涨，但对现货提振有限，交投依旧平淡。行情转折出现在下半周，5 月 26 日下午，市场传出部分工厂已接到自律出口量消息。27 日市场情绪由观望转为积极，工厂收单火爆，部分企业停售待涨，成交重心快速上移，期货涨幅不大但现货跟涨明显。整体来看，本周自律出口量落地成为价格上行导火索，印标接力支撑情绪，但基本面疲软未改，上行空间受指导价约束。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 4.26%，沪深 300 指数较上周上涨 0.97%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 5.23 个百分点，涨幅居于所有板块第 25 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：非金属材料 III（+5.9%），胶黏剂及胶带（+2.31%）。

重点关注子行业观点

供需逆转：2025 年政策、资本开支拐点已现；“反内卷”的提出提供了对后续行业盈利改善、长期走向更健康发展的预期。煤化工（重点推荐：华鲁恒升、华谊集团；相关标的：鲁西化工、湖北宜化）；有机硅（重点推荐：新安股份；相关标的：合盛硅业、东岳硅材、鲁西化工）；氨纶（相关标的：华峰化学、新乡化纤）；农药（重点推荐：扬农化工、润丰股份；相关标的：利尔化学、湖南海利、泰禾股份）；代糖（推荐：金禾实业）。

产业重构：化工行业迎来战略窗口期：海外高成本边际产能退出，全球化工秩序重构。MDI（重点推荐：万华化学）；钛白粉（相关标的：龙佰集团）；轮胎（相关标的：赛轮轮胎、中策橡胶、森麒麟）；OLED 材料（重点推荐：莱特光电、奥来德（与机械、电子组联合覆盖）、瑞联新材、万润股份）；吸附树脂（重点推荐：蓝晓科技（与金属材料组联合覆盖））；催化材料（重点推荐：凯立新材（与金属材料组联合覆盖））；相关标的：中触媒）；电子大宗气。

价值重估：供需格局重构与产业属性升级共同促使传统化工企业价值重估、资源价值重估、产品属性重估。磷化工（相关标的：新洋丰、云图控股、川恒股份、川发龙蟒、云天化、芭田股份）；草酸（重点推荐：华鲁恒升）；PVDF（相关标的：华谊集团、昊华科技、东岳集团）；制冷剂（重点推荐：巨化股份；相关标的：三美股份、东岳集团、昊华科技）；钾肥（相关标的：亚钾国际、东方铁塔）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧；报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyanning@tfzq.com

杨滨钰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

丁文宇 联系人
dingwenyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《基础化工-行业点评:特朗普将推迟三代制冷剂淘汰进度，我国有望受益》 2026-05-28
- 《基础化工-行业研究周报:1—4 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.4%，TDI、硫磺涨价》 2026-05-25
- 《基础化工-行业专题研究:伊朗及中东地区化学品情况梳理》 2026-05-21

内容目录

1. 重点新闻跟踪.....	5
1.1. 板块表现	5
1.2. 个股行情	6
1.3. 板块估值	7
2. 重点化工产品价格、价差监测.....	7
2.1. 化纤	11
2.2. 农化	12
2.3. 聚氨酯及塑料	14
2.4. 纯碱、氯碱	15
2.5. 橡胶	16
2.6. 钛白粉	17
2.7. 制冷剂	17
2.8. 有机硅及其他	17
3. 重点化工产品库存监测	18
4. 相关个股跟踪	19
5. 行业观点	21
6. 风险提示	22

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）	5
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）	6
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）	7
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）	7
图 5: 国内化工品涨价品种同比情况	7
图 6: 化工产品价格分位与开工率情况	7
图 7: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	12
图 8: 粘胶长丝价格（元/吨）	12
图 9: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	12
图 10: 华东 PTA 价格（元/吨）	12
图 11: 华东涤纶短丝价格（元/吨）	12
图 12: 涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）	12
图 13: 华东腈纶短纤价格（元/吨）	12
图 14: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）	13
图 15: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）	13
图 16: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）	13
图 17: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）	13
图 18: 国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨）	13
图 19: 国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）	13



图 20: 国内菊酯价格 (万元/吨)	14
图 21: 国内吡啶价格 (华东地区, 万元/吨)	14
图 22: 国内吡虫啉价格及价差 (万元/吨)	14
图 23: 国内代森锰锌价格 (万元/吨)	14
图 24: 华东 MDI 价格 (元/吨)	14
图 25: 华东 TDI 价格 (元/吨)	14
图 26: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	15
图 27: PO 价格及价差 (元/吨)	15
图 28: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	15
图 29: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	15
图 30: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	15
图 31: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	15
图 32: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	16
图 33: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	16
图 34: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	16
图 35: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	16
图 36: 炭黑价格及价差 (元/吨)	16
图 37: 橡胶助剂价格 (元/吨)	16
图 38: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	17
图 39: R22、R134a 价格 (元/吨)	17
图 40: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	17
图 41: 国内有机硅价格 (元/吨)	18
图 42: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	18
图 43: 芳烃类产品库存	18
图 44: 烯烃类产品库存	18
图 45: 酚酮类产品库存	18
图 46: 醇类产品库存	18
图 47: 其他化学原料库存	18
图 48: 地产链产品库存	18
图 49: 化纤链产品库存	19
图 50: 聚氨酯类产品库存	19
图 51: 农化类产品库存	19
图 52: 氟化工产品库存	19
表 1: 本周涨幅居前个股	6
表 2: 本周跌幅前十个股	6
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	8
表 5: 产品价格涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	8
表 6: 重点跟踪产品上周变化	9
表 7: 相关公司最新观点	19

表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）	21
--------------------------------	----

1. 重点新闻跟踪

1) 5月27日国家统计局公布的数据显示，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%。由于国际原油价格上行带动相关产业链条产品价格上涨，前四个月石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额404.2亿元；化学原料和化学制品制造业实现利润总额1910.7亿元，同比增长73.4%，较1—3月份加快18.9个百分点。

2) 5月26日，已有数家国内生产商获得了涵盖6—8月的尿素出口配额。虽然相关细节仍待进一步明朗，但此举或标志着中国尿素重回国际市场。据行业资讯机构Profercy消息，此次出口设定了最低价格底线：小颗粒尿素离岸价为每吨660美元，大颗粒尿素离岸价为每吨670美元。目前，国内尿素市场价折算成离岸价后，仍远低于每吨300美元。

3) 5月28日消息，近日，国家发展改革委组织召开2026年全国迎峰度夏能源保供视频会议，对迎峰度夏能源保供工作进行安排。会议指出，近年来我国能源供应能力不断增强，为迎峰度夏能源安全保供打下坚实基础。截至4月底，全国发电装机容量达到39.9亿千瓦，较去年同期增加5亿千瓦。目前全国统调电厂存煤超过2亿吨，平均可用天数超过30天，处于较高水平。能源中长期合同实现高比例签订和高效履约，夯实保供稳价“基本盘”。预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡，经济社会发展和民生用能用电总体有保障。

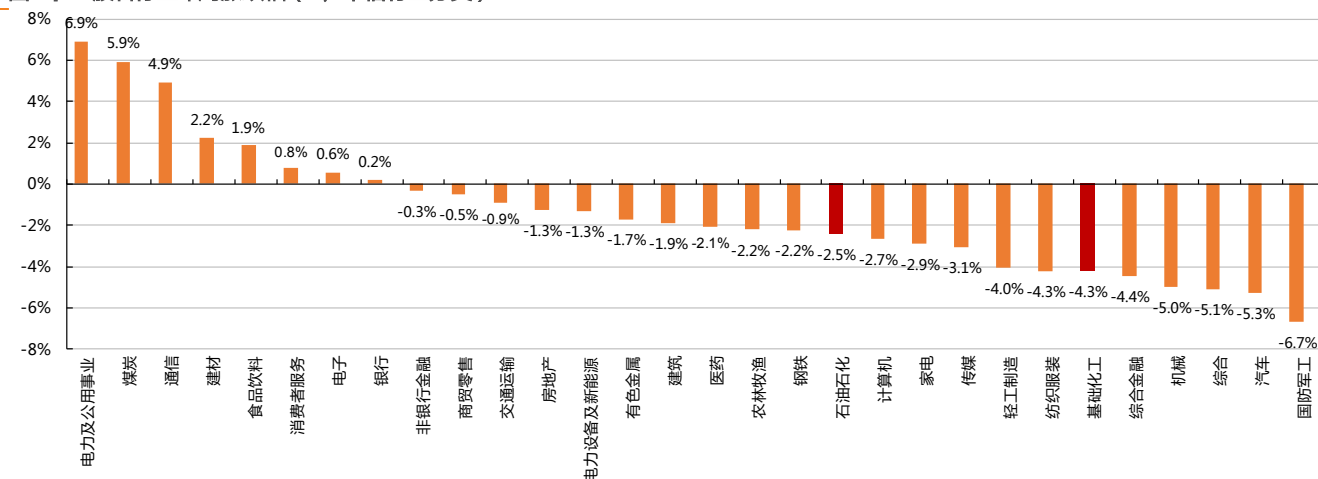
4) 5月28日国务院印发《城市更新“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确了“十五五”时期城市更新工作的目标指标、重点任务、重大工程和政策举措。《规划》提出，到2030年，城市更新行动取得重要进展，城市开发建设方式转型初见成效，安全发展基础更加牢固，服务效能不断提高，人居环境明显改善，新旧动能加快转换，文化遗产有效保护，风貌特色更加彰显，治理水平大幅提高，城市成为人民群众高品质生活的空间。

5) 5月25日，湖北犇星新能源材料有限公司2000吨六氟磷酸锂改扩建项目在相关网站备案公示。利用现有年产3000吨六氟磷酸锂生产车间、仓库等基础设施，采用自主研发的优化工艺和自动化等技术，新增反应釜、贮罐等30多台套设备设施，进行技改扩建，扩建后新增六氟磷酸锂年产能2000吨，整体年产能达到5000吨。

1.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌4.26%，沪深300指数较上周上涨0.97%。基础化工板块跑输沪深300指数5.23个百分点，涨幅居于所有板块第25位。

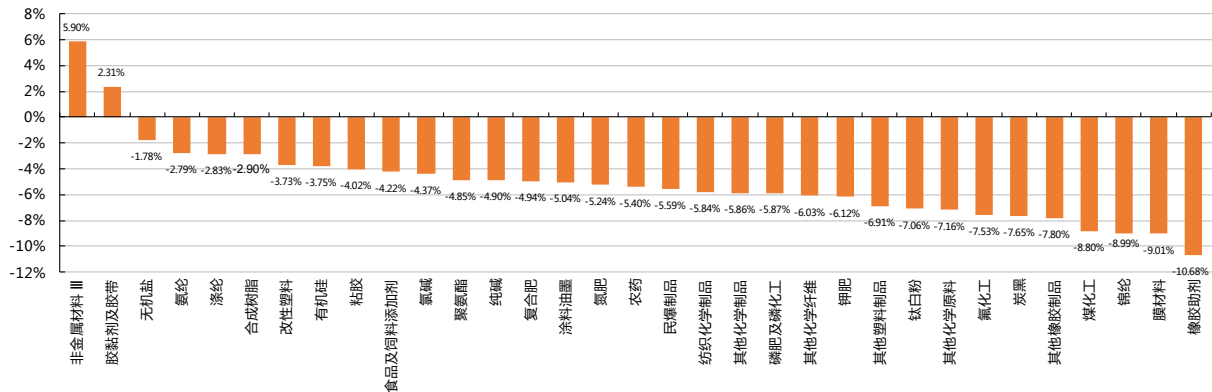
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：非金属材料Ⅲ（+5.9%），胶黏剂及胶带（+2.31%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：联瑞新材（+24.35%），红星发展（+22.19%），力量钻石（+21.14%），元力股份（+18.02%），回天新材（+15.74%），永冠新材（+15.33%），先锋新材（+14.54%），双星新材（+14.12%），沃顿科技（+13.72%），*ST金泰（+12.43%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
688300.SH	联瑞新材	167.69	24.35	91.80	90.56	170.08
600367.SH	红星发展	32.10	22.19	36.77	44.27	83.74
301071.SZ	力量钻石	78.27	21.14	45.69	95.89	119.56
300174.SZ	元力股份	27.05	18.02	51.80	66.05	75.55
300041.SZ	回天新材	14.56	15.74	26.39	40.68	31.41
603681.SH	永冠新材	25.50	15.33	40.50	44.15	34.35
300163.SZ	先锋新材	6.46	14.54	48.17	36.86	59.51
002585.SZ	双星新材	10.23	14.12	32.23	42.53	52.27
000920.SZ	沃顿科技	12.85	13.72	11.55	13.42	3.21
300225.SZ	*ST金泰	9.59	12.43	46.64	83.37	68.84

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：龙星科技（-27.13%），瑞华泰（-24.48%），振华股份（-22.09%），泰坦科技（-21.4%），横河精密（-21.32%），多氟多（-21.08%），雅运股份（-20.32%），丰茂股份（-20.09%），金石资源（-19.82%），凯盛新材（-18.61%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002442.SZ	龙星科技	5.91	-27.13	-5.29	-0.84	-4.83
688323.SH	瑞华泰	30.66	-24.48	27.80	43.74	36.21
603067.SH	振华股份	35.06	-22.09	0.23	8.54	21.69
688133.SH	泰坦科技	22.00	-21.40	-2.00	9.24	-0.63
300539.SZ	横河精密	24.10	-21.32	-16.96	-13.33	-42.31
002407.SZ	多氟多	33.70	-21.08	-6.71	17.41	-0.11
603790.SH	雅运股份	26.20	-20.32	6.76	22.72	34.43
301459.SZ	丰茂股份	34.40	-20.09	-6.62	-10.53	-22.49
603505.SH	金石资源	18.25	-19.82	-0.49	-0.16	-2.30
301069.SZ	凯盛新材	19.38	-18.61	-12.12	-8.30	-30.14

资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.75 倍，全部 A 股 PB 为 1.79 倍；基础化工板块 PE 为 31.69 倍，全部 A 股 PE 为 18.9 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

2. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 409 种化工产品中，本周 40 种产品环比上涨，184 种产品环比下跌，185 种产品环比持平。

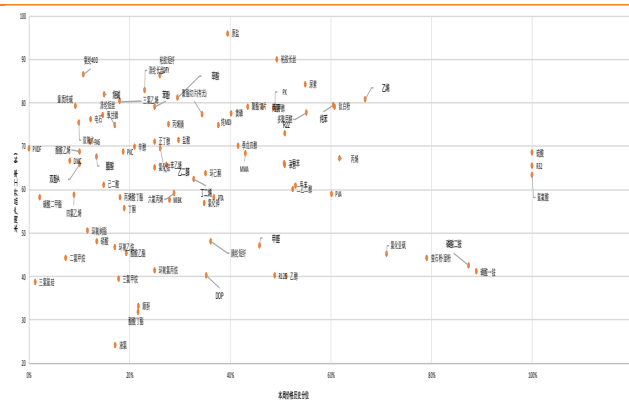
在我们跟踪的 65 种价差中，本周 18 种产品价差环比上涨，42 种产品价差环比下跌，5 种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：化工产品价格分位与开工率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品价格涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/5/29	上周	周涨幅	年内涨幅
电子化学品	显影液	元/吨	10500	6750	55.56%	55.56%
有机硅	硅烷偶联剂 KH-560	万元/吨	5.60	4.30	30.23%	60.00%
食品添加剂	安赛蜜	万元/吨	6	5	20.00%	81.82%
工业气体	液氧	元/吨	530	450	17.78%	76.67%
电子化学品	电子级硫酸	元/吨	5500	4800	14.58%	83.33%
电子化学品	电子级氨水	元/吨	3600	3200	12.50%	2.86%
工业气体	液氮	元/吨	550	490	12.24%	61.76%
食品添加剂	氯化亚砷	元/吨	3900	3501	11.40%	0.98%
电子化学品	电子级磷酸	元/吨	11050	10150	8.87%	53.47%
煤	主焦煤	元/吨	1600	1480	8.11%	10.34%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

备注：本表格中的聚合 MDI 价格为聚合 MDI（万华化学）价，下文表 6 中聚合 MDI 价格为聚合 MDI 烟台万华华东市场价

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/5/29	上周	周涨幅	年内涨幅
化肥	硫酸铵	元/吨	1040	1510	-31.13%	9.47%
工业气体	氦气	元/瓶	1700	2150	-20.93%	183.33%
两碱	液氯	元/吨	229	282	-18.79%	186.25%
能源	国际石脑油	美元/桶	86.91	101.13	-14.06%	51.20%
酚酮	丁酮	元/吨	8100	9400	-13.83%	30.12%
电子化学品	电子级双氧水	元/吨	2000	2300	-13.04%	37.93%
醇类	醋酸乙烯	元/吨	6000	6900	-13.04%	4.80%
工业气体	高纯氖气	万元/立方米	1.7	1.95	-12.82%	-20.93%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	92.05	103.54	-11.10%	51.80%
农药	醚醛	万元/吨	7.6	8.5	-10.59%	11.76%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2026/5/29	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(655)	(530)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(107)	119	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	692	770	-10.19%	-52.07%
聚酯	PTA-PX 价差	320	(204)	-	-40.94%
醇类	乙二醇-乙烯	(77)	(150)	-	-
	乙二醇-烟煤差	1519	1687	-9.97%	56.13%
	甲醇-原料煤	523	670	-22.01%	253.04%
	二甲醚-甲醇	(96)	(187)	-	-
	醋酸-甲醇	1042	1057	-1.44%	-22.19%
	PVA-电石价差	13220	13278	-0.44%	98.74%
	DMF-甲醇-液氨	(178)	(161)	-	-
氯碱	PVC-电石	16	65	-76.32%	-
	PVC-乙烯	1528	1531	-0.21%	-28.93%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	94	121	-22.77%	-69.33%
	重质纯碱-原盐-动力煤	144	171	-16.12%	-54.44%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2219	2789	-20.45%	21.73%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9084	9302	-2.35%	11.20%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11674	12319	-5.23%	8.66%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	14084	14302	-1.53%	20.18%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	16674	17319	-3.72%	16.65%
	TDI-甲苯	11290	11577	-2.48%	0.96%
	BDO-顺酐	80	(275)	-	-96.45%
	环氧丙烷-丙烯	1930	1614	19.58%	-36.02%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2160	2440	-11.48%	10.77%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	878	1015	-13.52%	-2.64%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1459	1558	-6.38%	74.37%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2554	2783	-8.25%	70.64%
	粘胶短纤-溶解浆	6630	6630	0.00%	11.80%
	粘胶长丝-棉短绒	36910	36910	0.00%	1.23%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15397	15217	1.18%	42.43%
	PA6-己内酰胺	(974)	(625)	-	-
	PA66-己二酸	18041	17867	0.97%	0.08%
	腈纶短纤-丙烯腈	6223	6035	3.12%	1.19%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3438	3548	-3.10%	-8.46%
	乙烯焦油-煤焦油	(660)	(510)	-	-
	炭黑-煤焦油	1107	1195	-7.33%	29.63%

行业报告 | 行业研究周报

塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	686	1214	-43.52%	9.72%
	PC-双酚 A	8395	8350	0.54%	159.91%
	POM-甲醇	8416	8732	-3.62%	-7.15%
	BOPET-聚酯切片	2457	2617	-6.11%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	2867	2822	1.61%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	635	645	-1.55%	-7.03%
	三聚氰胺-尿素	480	730	-34.25%	269.23%
	硝酸铵-液氨	960	980	-2.04%	35.21%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	608	608	0.00%	-34.85%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(724)	(732)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(992)	(994)	-	-
	复合肥价差	71	79	-9.16%	-
	硫酸-硫磺	279	269	3.71%	-
	磷酸-黄磷	266	401	-33.71%	-49.43%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(488)	(363)	-	-
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	0.3	0.5	-30.12%	-20.55%
	吡虫啉-CCMP	2.5	3.0	-16.45%	23.90%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	2555	2390	6.90%	-34.99%
	氯化法钛白粉-金红石矿	11760	11760	0.00%	46.63%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	9610	8885	8.16%	42.00%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	47820	47402	0.88%	-3.69%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	36475	36219	0.71%	10.45%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	44292	43918	0.85%	-4.89%
	R410a-R125-R32	(2250)	(2250)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4648	4829	-3.74%	-1.41%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4973)	(4687)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(2280)	(2260)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	560	675	-17.01%	30.50%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	5283	5284	-0.02%	-6.57%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 1.3%	本周国内有机硅单体厂平均开工率约66.66%，较上周微降0.67%，行业坚守减产计划、维持低负荷，重启装置运行稳定。厂家优先交付常单，现货外放收紧，叠加装置检修推进，供给收缩预期增强，库存整体低位可控。	中下游看跌预期升温，观望浓厚，刚需散单为主，高价接受度低，整体呈现上游挺价、下游观望的弱稳僵持态势。
PVC	电石法PVC周跌幅0.1%，乙烯法PVC周跌幅3.5%	截至目前统计，本周部分山东及青海地区生产装置检修与临停并存，同时前期检修企业尚未恢复，因此本周电石法PVC开工负荷小幅下降，产量供应稍有减少。预估本周电石法PVC开工78.55%。	本周下游看空情绪愈发浓郁，对市场震荡多维持按兵不动，成交反馈平平。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截至目前，本周整体纯碱行业开工率为79.32%，较上周相比下降0.68%。	下游各行业领域仍不见起色，玻璃领域本周产线变动不多，后期光伏、浮法玻璃仍有产线存放水计划，需重点关注。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率在86.42%左右，产量较上周有所增加。江苏地区粘胶短纤前期降负装置仍未完全恢复。	下游人棉纱市场装置开机率未有明显变动，价格继续上涨。终端市场需求表现平平，下游纱厂执行新一轮订单为主，刚需跟进。
烧碱	烧碱周跌幅 0.6%	下周来看，山西、河南、广西等地液碱市场多关注下游氧化铝用碱价格情况，因国内各地液碱市场交易氛围一般，价格低位，下月氧化铝用碱价格有下行趋势，但部分地区液碱价格已处于低位，预计液	氧化铝企业预计开工情况保持稳定，对液碱需求维持稳态。非铝下游企业多按需拿货为主，新能源行业开工情况稳定，化纤及印染行业情况表现一般，对液碱按需采补，需求整体表现清淡。

		碱让利空间有限。山东地区因氯碱企业检修逐步恢复，液碱供应增量，预计液碱市场价格短期内低位维稳。河北地区有氯碱企业检修结束，液碱供应增加，下周市场有下行趋势，幅度在10-20元/吨。华东地区有部分氯碱企业有检修计划，但市场交易氛围清淡，预计液碱价格有稳中下行可能。	
VA	VA周跌幅7.7%	本周维生素A多数厂家维持停签停报停发状态，个别厂家有少量交付前期合同订单。贸易渠道需求持续不佳，出货不畅，价格行情继续下滑，本周市场一线品牌货源参考接单报价下滑至77-83元/公斤附近，但此价格新单难成交或以散单、小单成交为主，少量低价价格下滑至75元/公斤，部分二线品牌货源价格略低约1-2元/公斤左右。预计短期内维生素A市场行情偏弱运行，部分高价预计逐渐趋低，需求不佳，下游采购需求预期延后，贸易渠道不排除仍有降价吸单可能。	
VE	VE周跌幅6.6%	本周维生素E市场供需观望，行情小幅偏弱盘整。主流厂家维持停签停报停发状态，且多表示基本无库存，主供出口订单，据悉个别厂家国内有少量交付前期合同订单。本周贸易渠道一线品牌货源主流成交价在82-83元/公斤附近，个别低位在81元/公斤，部分高位报价在85元/公斤附近，部分二线品牌货源参考接单价在80元/公斤附近，需求疲软，整体市场新单成交量有限，行情小幅偏弱盘整。预计短期内维生素E市场供需博弈，行情小幅震荡盘整，厂家继续持挺价态度，但需求端短时难有较大提振，市场采购需求预期预计延后至6月中下旬左右。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸周跌幅3.2%	本周（第21周）蛋氨酸产量18700吨，较上周略微减少，国内一工厂装置短暂故障。5月8日新和成公布液蛋工厂计划将于7月中旬停产检修，检修时间持续6-7周。4月2日新和成公布，山东固蛋工厂所有生产线计划将于6月10日开始停产检修，时间持续5周。5月26日，宁夏紫光蛋氨酸于7月中旬开始按年度计划检修，时间50天左右。	周初因工厂再度拉涨刺激下，经销商市场短暂热度提升，采购增加，成交涨至39.8-42元/公斤，后市场氛围偏淡，采购减少，价格松动，截至发稿，成交参考39-40.5元/公斤。
乙二醇	乙二醇周跌幅2.7%	本周乙二醇企业平均开工率约为61.24%，其中乙稀制开工负荷约为56.44%，合成气制开工负荷约为69.47%。本周华东一套50万吨装置意外缩量，国产供应缩量，港口发货数据良好，受天气影响，船只靠泊节奏放缓，港口库存持续下降，供应端表现良好。	聚酯行业整体开工延续下滑。在原料成本塌陷及终端需求疲弱下，长丝大厂减产规模进一步扩大，聚酯链业者对后市需求心存担忧，对原料乙二醇拿货意愿减弱，需求端表现偏空。
橡胶	橡胶维持	下周东南亚产区降雨频繁，国内产区偶有阵雨，对割胶工作或造成一定扰动。但当前正处于原料增产季，胶水整体产量仍呈上行趋势，预计下周原料价格弱势走低，成本端支撑随之转弱。	轮胎企业因步入传统淡季内外销出货压力难以快速缓解，终端库存消化缓慢，渠道补货意愿有限。为应对库存压力，预计将有更多企业选择检修或降低生产，行业产能利用率或将进一步走低。价格方面，市场竞争激烈，促销政策及价格商谈空间将普遍存在。整体来看，下周或将进入6月，若终端需求无明显改善，企业产销压力将继续加大，需求面再次利空市场。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为86.51%，较上周同期持平，多数生产企业生产积极性维持，华东地区一企业开工负荷窄幅提升预期。	本周，供应增速大于市场需求，内需平淡表现未有明显改变，张家港地区棉包市场，开5成左右；义乌诸暨包纱市场开4-5成；海宁平布不倒绒平布开6成；福建地区主流花边经编市场开5成左右；常熟地区下游圆机市场4-5成；江阴圆机纱线陆续开4成偏上；浙江萧绍圆机市场4-5成；广东地区下游经编开工4-5成，圆机开2-3成。
钛白粉	钛白粉维持	本周钛白粉行业供应整体充足，但地区分化特征持续。山东地区因成本压力较大，部分企业维持减产状态，有的借淡季安排检修；而云贵川等硫酸价格松动地区，企业开工率相对稳定，生产节奏基本照旧。当前硫酸法企业整体开工率维持在80%左右，部分企业仍在交付前期订单，排单发货节奏正常。整体来看，供应端呈现“局部减产、整体平稳”的特征，并未出现明显的供给缺口。	本周需求端表现持续疲软，淡季特征愈发明显。下游涂料、塑料等行业开工负荷回落，客户消化前期库存为主，新单采购意愿不强，仅维持零星刚需补货。外贸方面，部分企业出口订单仍有支撑，但独木难支，撑不起整个大盘。目前市场供需关系差距较大，长此以往，价格偏弱运行的趋势不可阻挡。
尿素	尿素周涨幅2.9%	据百川盈孚统计，本周（5.22-5.28）国内尿素日均产量20.78万吨，较上周减少0.11万吨，减幅0.53%。今日（5.28）国内尿素日产约21.08万吨，同比去年增加约0.22万吨，开工率为85.52%，周环比增加2.28%，煤头开工率86.64%，周环比增加0.68%，气头开工率81.49%，周环比增加8%。本周新增复产、增量的企业有河南中原大化、安徽泉盛、内蒙古鄂尔多斯	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为31.09%，较上周下滑1.79%。东北地区进入传统需求淡季，工厂装置多已停车检修，个别有补货需求短时开车；夏肥补仓推进不畅，库存压力下，样本企业中山东、河北、湖北、川渝新增装置减产或停车情况。本周国内三聚氰胺周产量达3.01万吨，环比上周减少7.38%。今日（5月28日）国内三聚氰胺日产4505吨，高于去年同

		化学工业及新疆中能绿源，日影响产量约为0.91万吨；新增停车、减量的企业有陕西陕化，日影响产量约为0.33万吨。需继续关注尿素装置动态。	期290吨，开工率为59.59%，较去年同期下降3.33%（因产能基数增加，所以出现日产略增，但开工下降的情况）。整体来看，本周下游开工继续下滑，尿素工业刚需继续走弱。
MDI	聚合MDI周跌幅5.5%，纯MDI周跌幅4.3%	国内除上海装置外工厂装置大多正常运行，国外日韩有检修，本周整体产量波动幅度不大。	氨纶行业开工维持在8-9成，生产节奏平稳，企业以交付前期订单为主，采购多以刚需小单为主，市场交投温和，整体呈稳价僵持态势；TPU行业生产节奏平稳，企业集中交付在手订单，整体开工负荷维持在8-9成高位，主流装置均正常运行，行业库存水平处于良性区间，无明显积压压力，市场供需关系相对平衡；浆料市场维持僵持整理态势，原料价格持续走弱，成本支撑乏力，工厂开工维持低位，但下游采购意愿偏弱，多按需小单跟进，市场交投平淡；鞋底原液市场弱势运行，下游需求回暖缓慢，询盘稀少，成交以议价走单为主。
TDI	TDI周跌幅3.1%	本周TDI产量有所下滑，整体开工率60.49%附近。	受终端家具、家纺及汽车内饰需求淡季影响，工厂整体开工维持低位水平；而月底将至，下游工厂多交付前期订单为主，暂无新量增加计划，对原料多维持随用随采节奏，主动补库意愿较低，对TDI的批量采购有限。涂料及胶黏剂行业订单支撑亦是不足，企业生产节奏平稳，对原料入市买盘情绪不高，仅维持日常刚需拿货。本周出口美金报盘小幅下调，跌幅有所放缓，海外终端需求身处传统淡季，东南亚等主力采购区域采购意愿不足，新单成交阻力较大，多执行前期长协，新增散单偏少；同时受国内现货价格再度下滑影响，部分贸易商低价抢海外订单，但海外采购方观望浓厚，压价现象普遍，实际成交难度偏高，出口量未见明显提升，对国内货源分流作用有限，难以缓解国内现货供给压力。综合来看，内外需求持续偏弱，对TDI市场难有支撑。
醋酸	醋酸周跌幅1.8%	本周醋酸市场整体开工率较上周上调1.91%，为67.55%。本周醋酸产量约为220794吨，较上周环比上探2.92%。装置运行方面，新疆、南京装置维持停车状态；荆州、浙江停产装置陆续重启，上海装置持续低负荷运行，河北一期装置满负荷生产、二期保持停车。受开工率提升影响，市场整体货源供应趋于充裕。	百川盈孚统计显示，醋酸下游8个重点产品的周度开工均值为48.60%，较上周下探4.62%。下游行业整体开工负荷大幅走低，平均开工不足五成，醋酸与PTA领域下滑态势明显，终端需求偏弱格局突出。
DMF	DMF周跌幅1.6%	周内DMF行业开工持续收缩，本周开工执行43.15%，较上期开工减少5.5%。DMF报价持续下挫，行业利润空间逐渐萎缩，部分工厂为缓解供应及库存压力，装置存减产及停车操作，周内减产装置运行稳定，贵州工厂负荷虽有提升，但荆州装置短停，供应增量被完全抵消，区域供应压力稍有缓解。	本周DMF需求表现不佳。下行趋势下业者拿货谨慎，不过DMF利润存倒挂迹象，部分工厂在抄底心态驱使下适当补货，局部需求稍有释放，但DMF下游需求处传统消费淡季，企业生产意愿不强，行业刚需有限。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 26/5/29

2.1. 化纤

粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.4 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.23 万元/吨，维持不变。

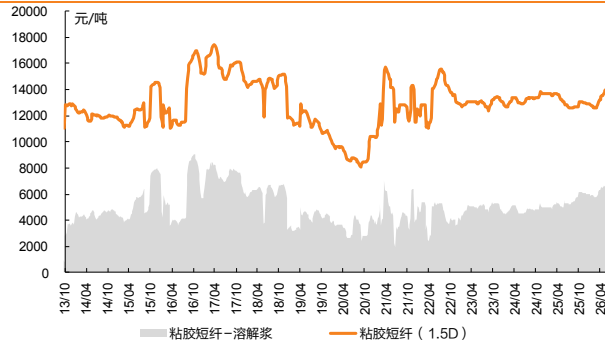
氨纶：氨纶 40D 报价 2.9 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 6260 元/吨，下跌 1.1%；江浙涤纶短纤报价 7800 元/吨，下跌 3%；涤纶 POY150D 报价 8400 元/吨，下跌 2.3%。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.64 万元/吨，维持不变。

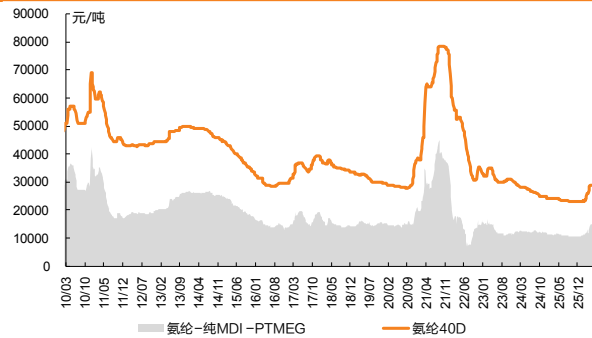
行业报告 | 行业研究周报

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



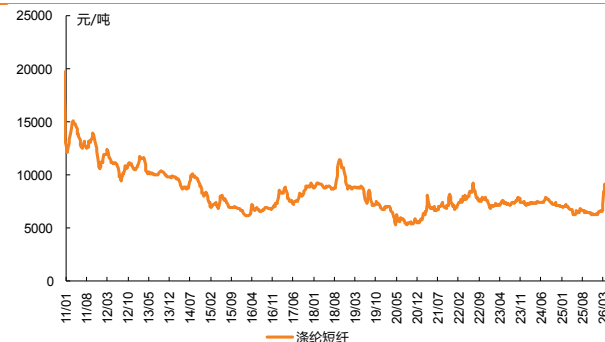
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



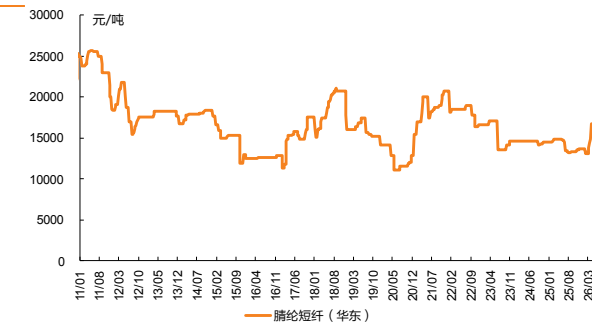
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）



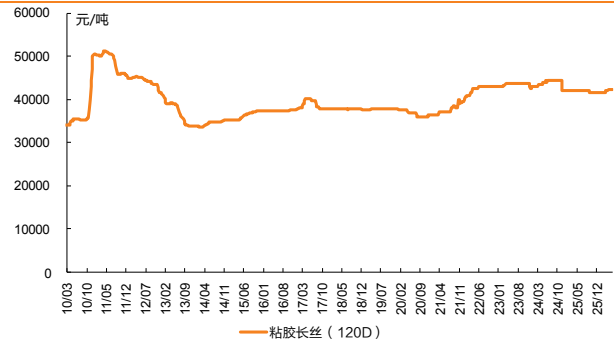
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）



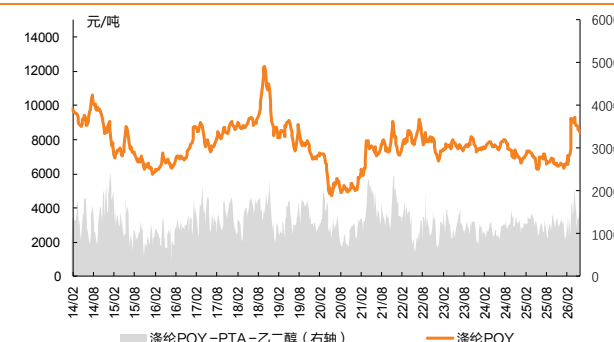
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

2.2. 农化

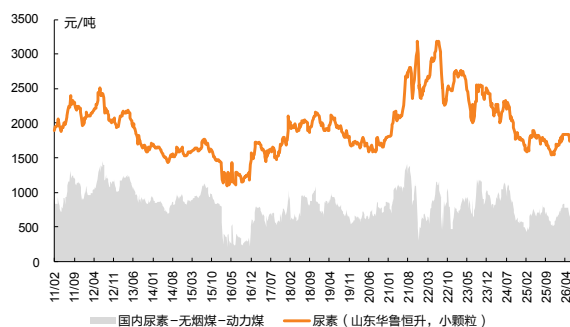
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1790 元/吨，上涨 2.9%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4400 元/吨，维持不变；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4450 元/吨，维持不变。

钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4500 元/吨，维持不变。

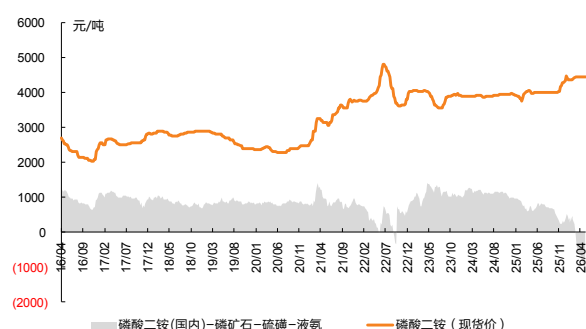
行业报告 | 行业研究周报

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



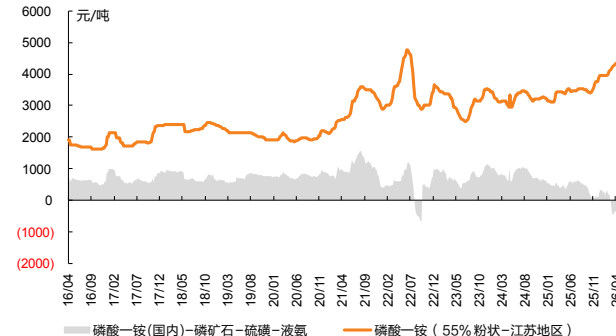
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



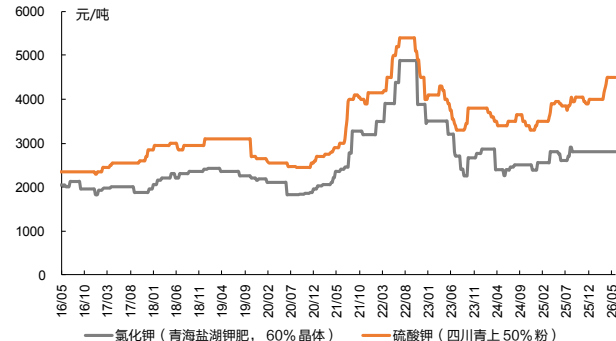
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



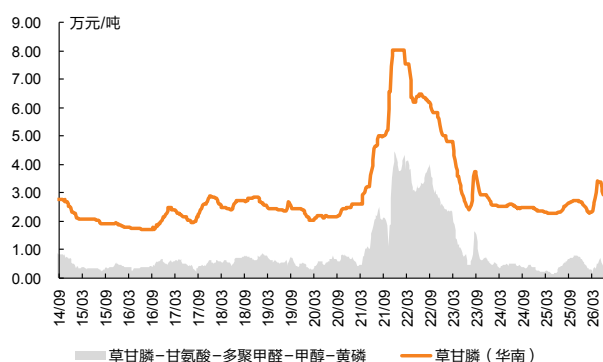
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.92 万元/吨，下跌 4.9%；草铵膦报价 4.7 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 1.65 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.5 万元/吨，下跌 6.3%。

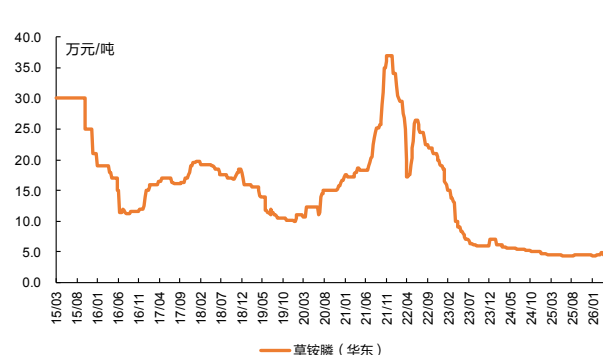
杀菌剂：代森锰锌报价 3.05 万元/吨，维持不变。

图 18：国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨）



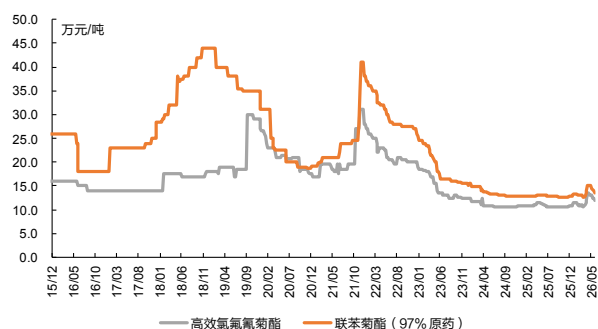
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



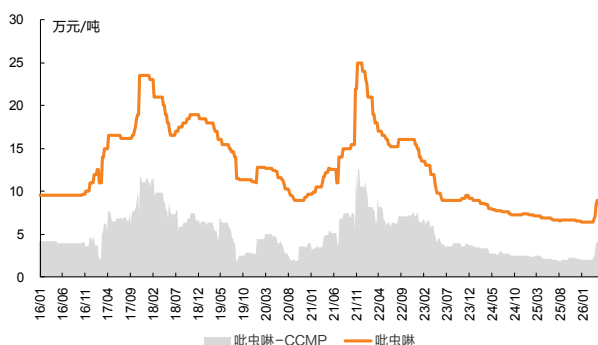
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



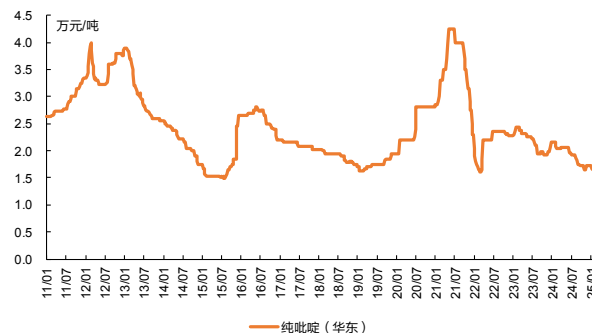
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



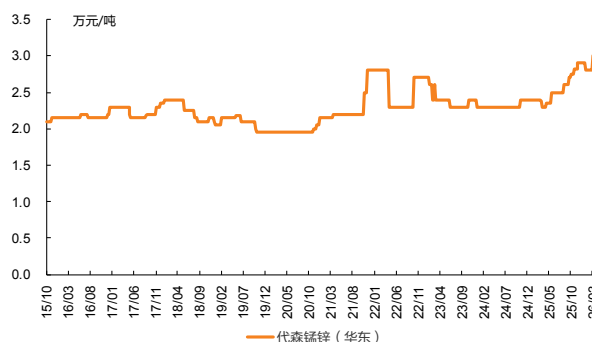
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 2.21 万元/吨，下跌 4.3%；华东聚合 MDI 报价 1.71 万元/吨，下跌 5.5%。

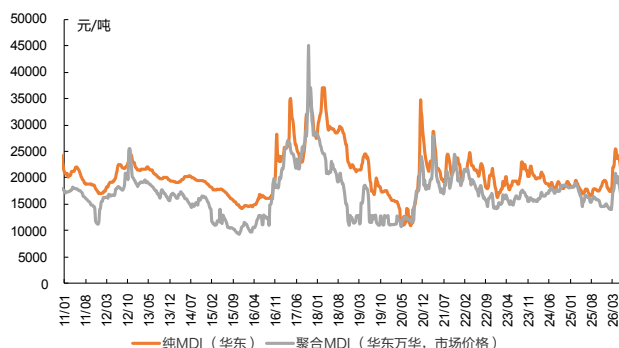
TDI：华东 TDI 报价 1.54 万元/吨，下跌 3.1%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.25 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.97 万元/吨，上涨 4.3%。

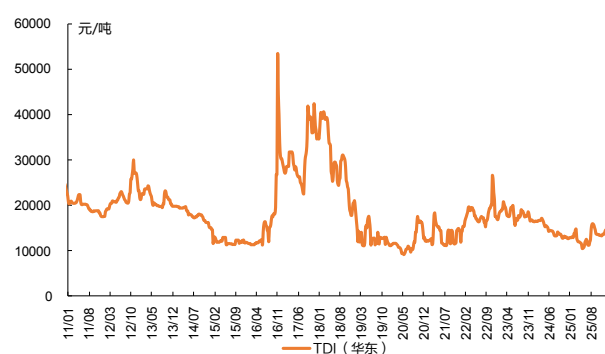
塑料：PC 报价 1.65 万元/吨，下跌 2.7%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

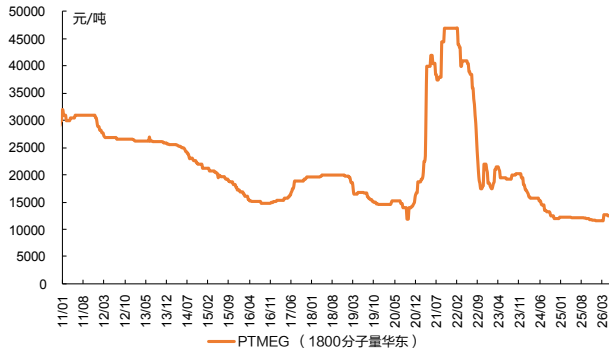
图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

行业报告 | 行业研究周报

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



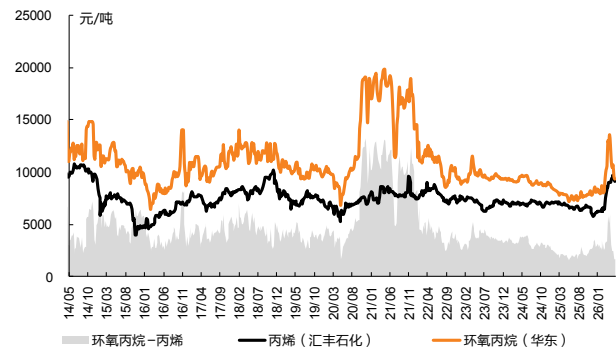
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）



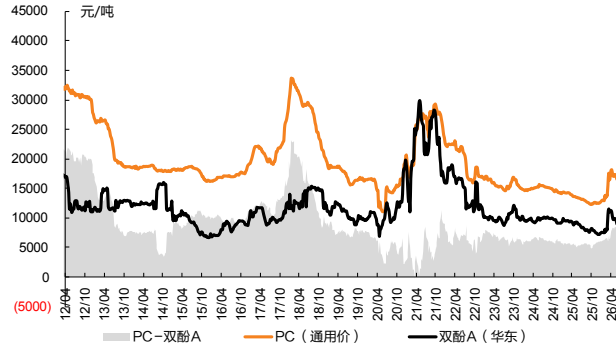
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



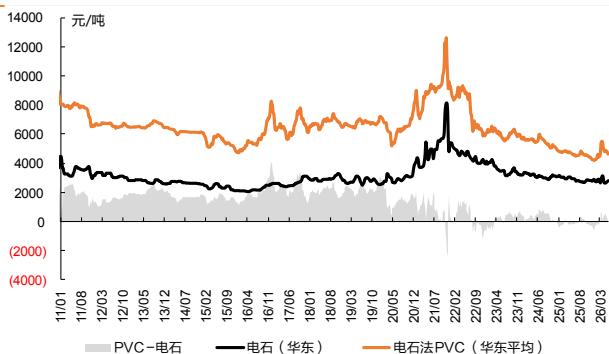
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4611 元/吨，下跌 0.1%；华东乙烯法 PVC 报价 5500 元/吨，下跌 3.5%。

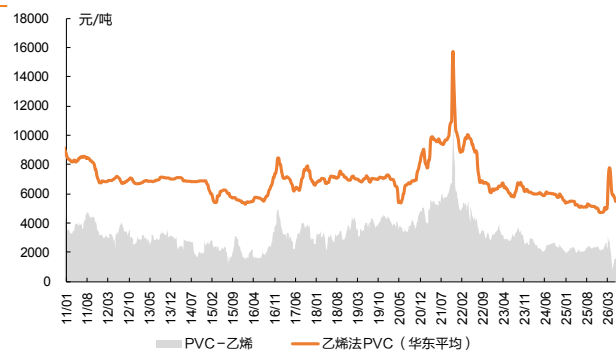
纯碱：轻质纯碱报价 1200 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1250 元/吨，维持不变。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



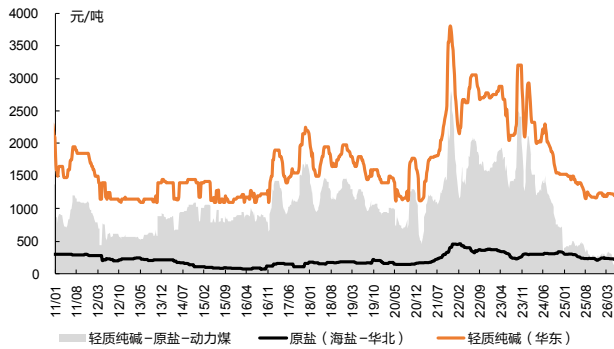
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



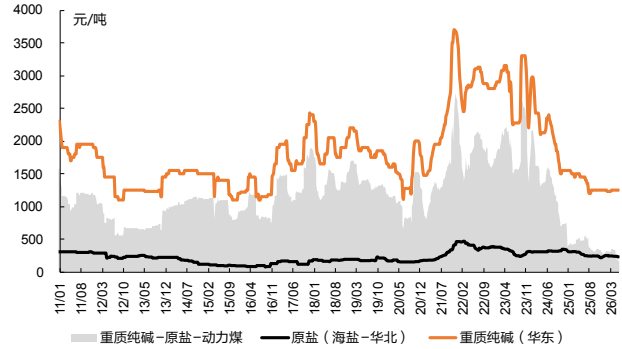
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.63 万元/吨，维持不变。

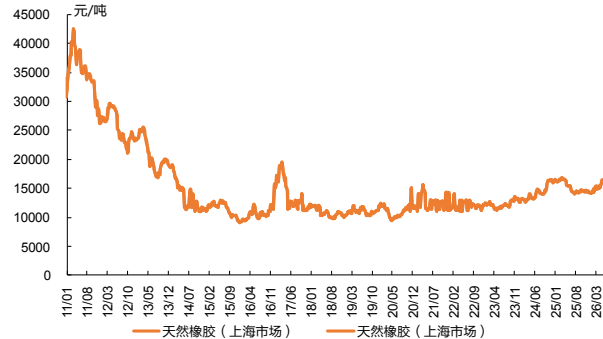
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.47 万元/吨，下跌 4.1%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.45 万元/吨，下跌 3.3%。

炭黑：东营炭黑报价 0.74 万元/吨，上涨 4.2%。

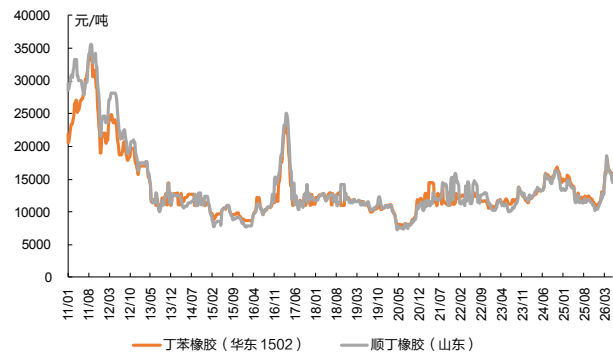
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.3 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.4 万元/吨，下跌 4%。

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



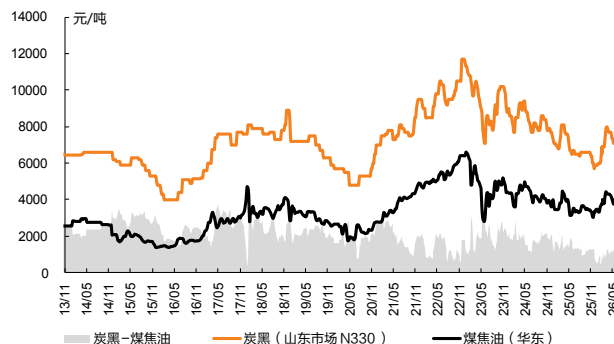
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



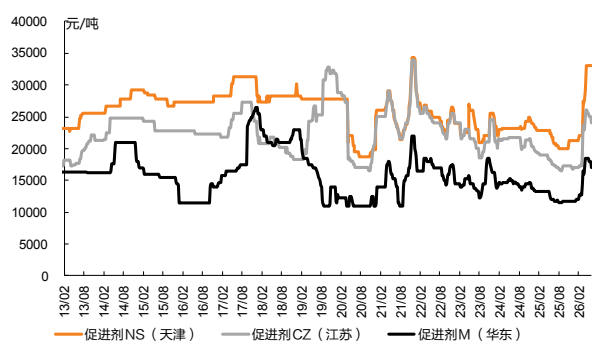
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 36：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：橡胶助剂价格（元/吨）



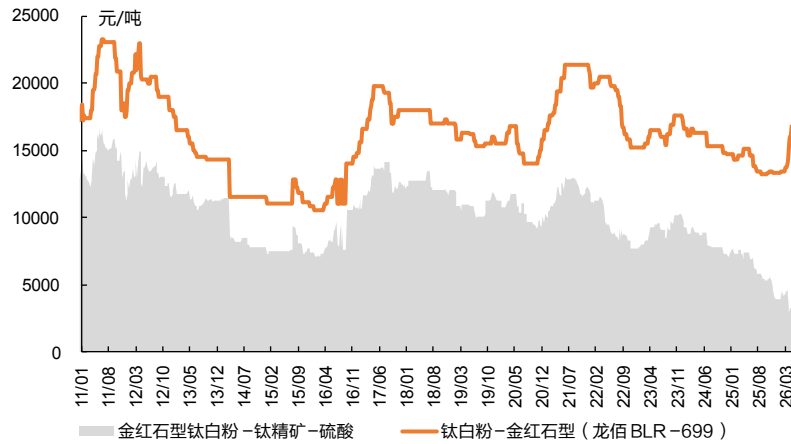
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1725 元/吨，下跌 4.2%。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.68 万元/吨，维持不变。

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

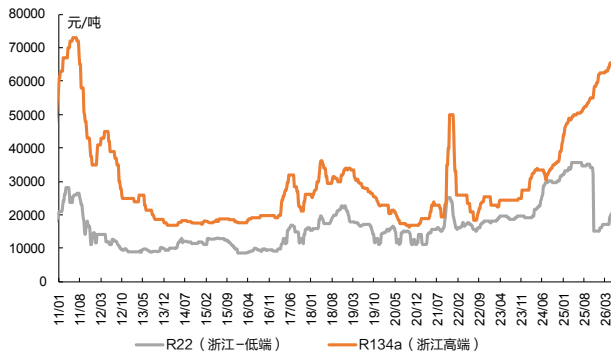


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

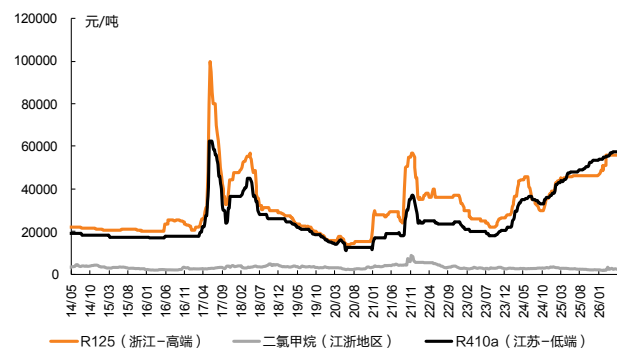
R22：浙江低端 R22 报价 2.15 万元/吨，上涨 2.4%；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.6 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.35 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.75 万元/吨，维持不变。

图 39：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

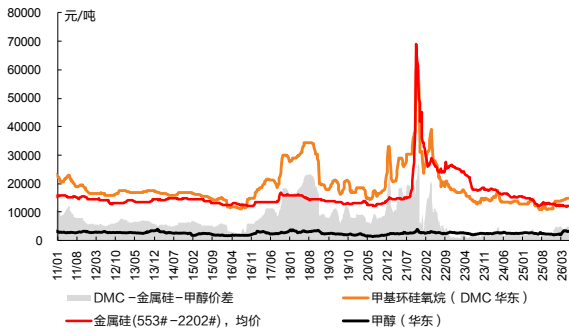
2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.48 万元/吨，下跌 1.3%。

染料：分散黑 ECT300%报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 30 元/公斤，下跌 6.3%。

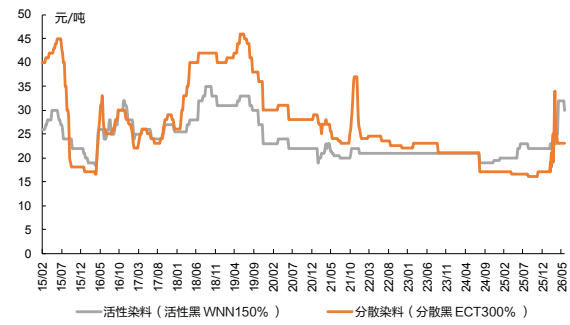
行业报告 | 行业研究周报

图 41：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

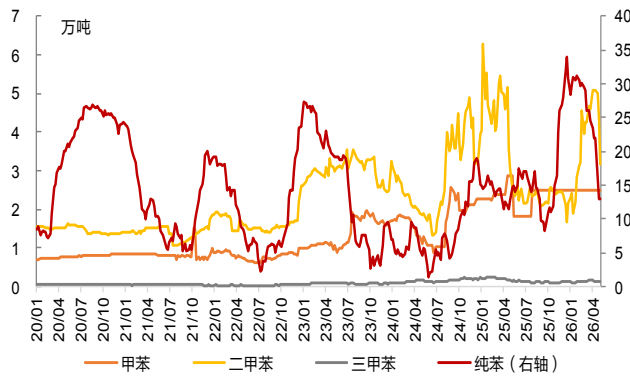
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

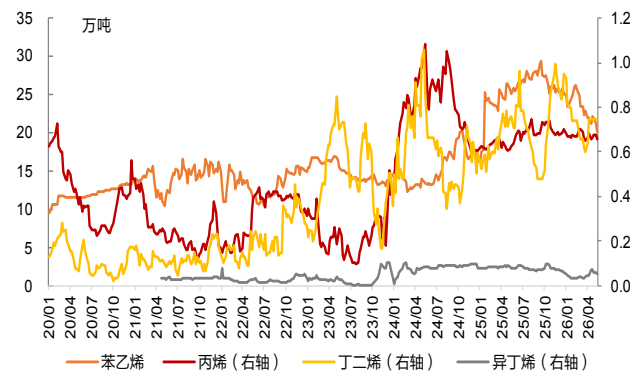
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



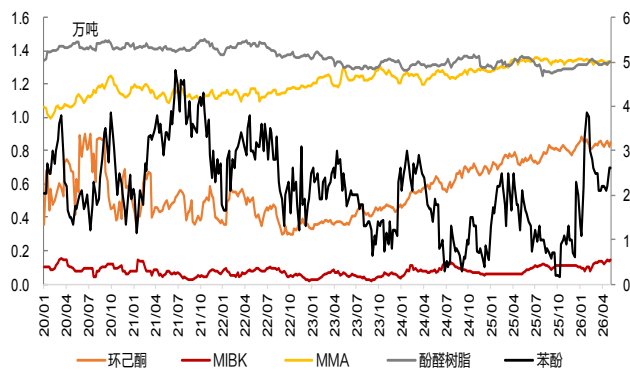
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



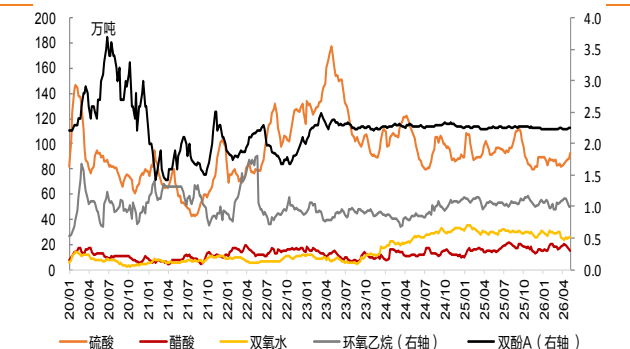
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



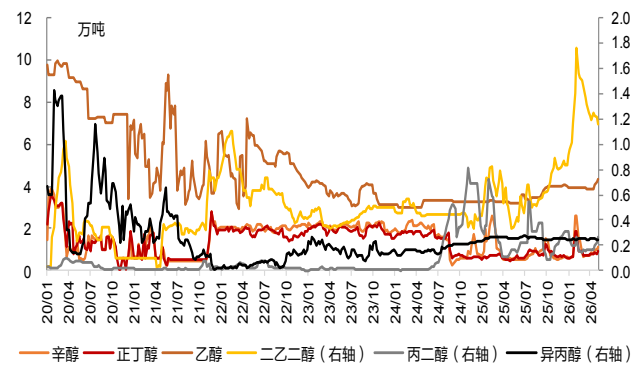
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 47：其他化学原料库存



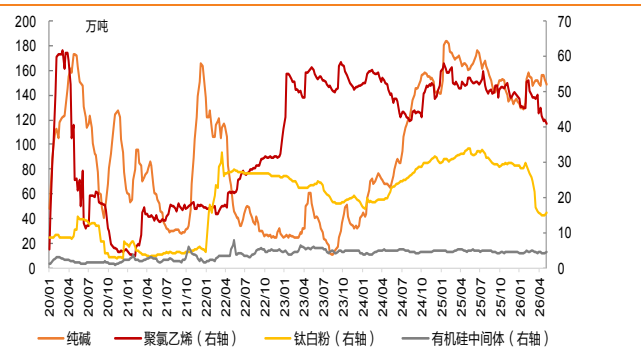
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 46：醇类产品库存



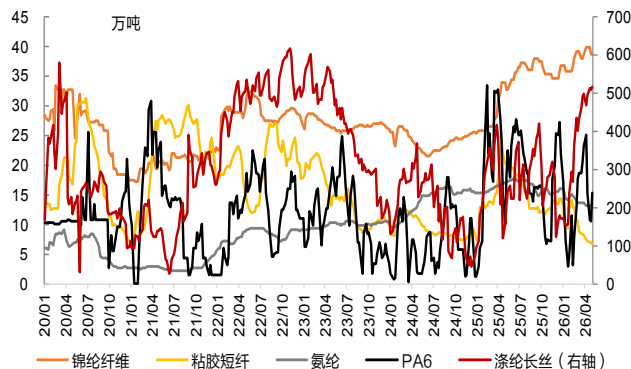
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 48：地产链产品库存



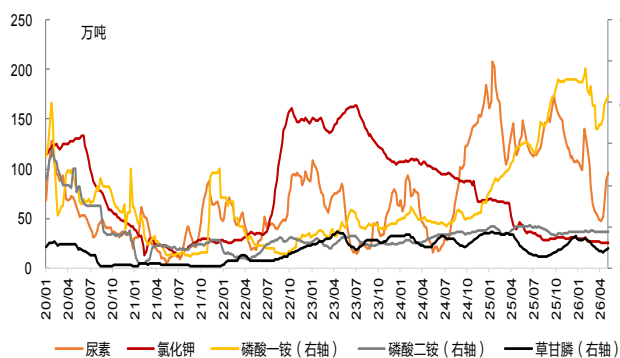
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 49：化纤链产品库存



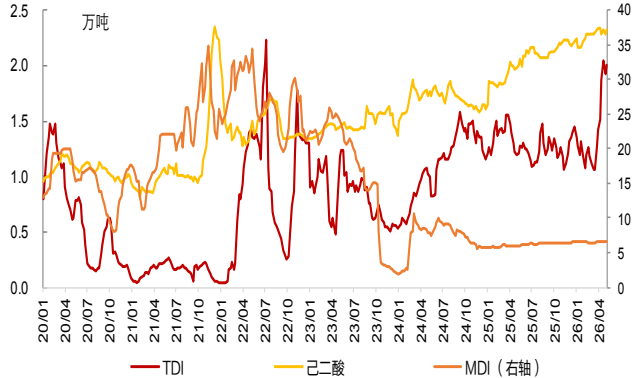
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 51：农化类产品库存



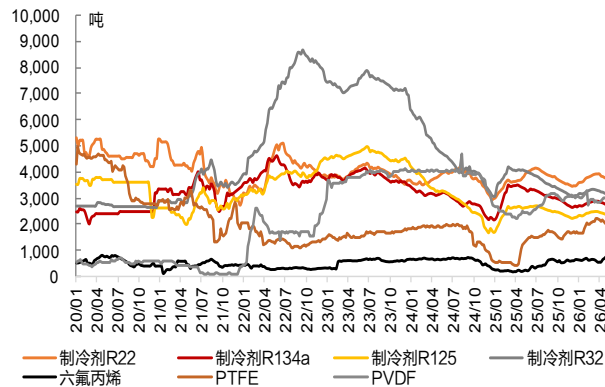
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 52：氟化工产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 相关个股跟踪

表 7：相关公司最新观点

相关公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 540.5 亿元，同比+25.5%；归母净利润 37.2 亿元，同比+20.6%。公司坚持以创新驱动产业升级，持续推进新一代 MDI 技术开发，推进多个装置扩能和节能降耗项目，打造极致成本竞争力。同时，坚持产品差异化战略，开发多个高附加值 POE、聚烯烃、尼龙 12、改性材料新品，拓展细分市场，助力新业务能力提升。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 83.4 亿元，同比增加 7.4%；归属于母公司股东的净利润 11.2 亿元，同比增长 58%。2025 年公司坚持竞合共赢，积极拓展市场空间。化肥产品抢抓政策风口，积极推动政策调整，在保证国内用肥供应的同时，积极争取出口业务；新能源新材料产品坚持市场导向，优化渠道布局，新产品顺利入市；有机胺产品继续保持着市场竞争力和行业话语权；醋酸产品盈利能力逐步修复；出口业务增长明显。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 62.9 亿元，同比增长 15.7%；归属于母公司股东的净利润 18.3 亿元，同比减少 2.8%。公司立足于精细化工行业，以“化工+”、“生物+”为核心技术平台，围绕营养品、香精香料、新材料、原料药生产各种功能性化学品。公司已成为世界主要维生素生产商、全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业和知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 34.7 亿元，同比增长 7%；归属于母公司股东的净利润 4.1 亿元，同比减少 6.4%。2025 年，公司强化原药核心品种销售，加快新品布局，同时加强品牌制剂渠道管理和产品销售，全年国内市场实现销售收入 48.54 亿元，同比增长 11.55%。国际市场积极应对贸易保护主义抬头、地缘政治冲突加剧等多重挑战，公司全力打造多层次市场、多元化客户，强化核心市场开发，加大自营出口力度，加快全球登记布局，稳步推进创制化合物海外市场开发。全年国际市场实现销售收入 68.08 亿元，同比增长 15.02%。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业收入 10.2 亿元，同比增长 17.9%；归属于母公司股东的净利润 0.9 亿元，同比增长 10%。公司自成立以来长期致力于先进新材料的研发创新与产业化，依托于强大的研发团队和自主创新能力，建立了涵盖有机合成、纯化、高分子聚合、无机合成等多大类工艺的科技创新平

	台，并拥有多家在业内具备一定规模与影响力的专业化子公司。公司现已拥有超过 10,000 种化合物的生产技术，其中超过 4,000 种产品已投入市场，获得国内外发明专利八百余项。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 8.4 亿元，同比增长 8.3%；归属于母公司股东的净利润 0.5 亿元，同比-35.1%。2025 年度公司通过持续加大技术创新，推进数字化转型，提升精益生产和管理效能，加快与江苏嘉好融合，紧抓硅碳负极行业机遇，加速产能建设及市场拓展，不断提升市占率与核心竞争力，保持产销规模与盈利水平稳健增长，全年销售重量 30.73 万吨，同比增长 25.35%，稳居中国有机硅密封胶行业龙头地位。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 31.9 亿元，同比增长 18.8%；归属于母公司股东的净利润 1.65 亿元，同比减少 35.6%。公司通过前瞻性的产品规划，精准识别重要产品，尤其是较新的活性组分及重要差异化制剂，并率先在全球范围内进行登记布局与商业化筹划。2025 年，公司新获得登记约 1200 项，截至 2025 年 12 月 31 日，共拥有境内外农药登记证约 8900 项，为未来在核心与重要市场率先实现产品商业化奠定了坚实基础。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 6.6 亿元，同比增长 6.5%；归属于母公司股东的净利润 0.05 亿元，同比减少 88.9%。公司的产品线较广，既生产超纯氨、高纯氧化亚氮、正硅酸乙酯、高纯二氧化碳、高纯氢等特种气体，又供应应用于半导体行业的电子大宗载气，以及应用于其他工业领域的大宗气体。其中超纯氨、高纯氧化亚氮、电子级正硅酸乙酯、八氟环丁烷、高纯二氧化碳、高纯氢、硅烷混合气等特种气体以及电子级氧、氮是电子半导体行业不可或缺的关键原材料。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 15.2 亿元，同比增加 16.4%；归属于母公司股东的净利润 1 亿元，同比减少 60.3%。在食品添加剂领域，公司主要产品包括三氯蔗糖、安赛蜜、甲乙基麦芽酚，产能和市场占有率均处于全球领先地位。化工领域，公司从氨醇联产大宗化学品起步，逐步发展成 20+种大产品的产业格局，在华东销售半径内具有显著产销优势。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 7.5 亿元，同比增长 20.6%；归属于母公司股东的净利润 0.5 亿元，同比增长 120.8%。2025 年公司“草滩基地、泾渭基地、铜川基地、彬州基地”三地四区协同发展的格局得到巩固和发展，公司高质量快速发展的基础更加扎实，公司始终坚持创新驱动发展战略，持续研发投入，加速研发成果转化落地，新产品种类和销量创历史新高。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2026 年一季报，实现营业总收入 7.7 亿元，同比增长 12.3%；归属于母公司股东的净利润 0.4 亿元，同比减少 17.6%。公司建成发酵法和酶法两大技术平台，突破厌氧发酵技术瓶颈，构建了以可再生葡萄糖为原料厌氧发酵生产 L-丙氨酸、L-缬氨酸等产品的微生物细胞工厂，在国际上首次成功实现了微生物厌氧发酵规模化生产 L-丙氨酸、L-缬氨酸产品，同时具备较强的生物制造技术工艺升级和迭代能力，在工业菌种创制、发酵过程智能控制、高效后提取和产品应用开发等环节形成了完备的技术领先优势。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2026 年一季报，实现营业总收入 72.1 亿元，同比增长 0.5%；归属于母公司股东的净利润 5.7 亿元，同比增长 276.6%。公司全年销售额同比下降，主要体现了销售价格下降 2%的影响。公司全年销量保持稳定：一方面，多数地区库存改善带动需求回升；另一方面，部分关键国家发生极端天气，公司执行战略决策优化产品组合和地域布局，并减少部分基础化工产品销售，以及土耳其业务在第一季度显著下滑，抵消了需求回升的积极影响。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 9.1 亿元，同比减少 7.1%；归属于母公司股东的净利润 1.6 亿元，同比减少 2.3%。公司是国内较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体生产企业，现已形成杀菌剂、除草剂和精细化工中间体三大类别十多个品种的产业架构，是国内少数具有较为完整农药生产体系的专业厂商之一。公司产品线较长，产品原料多自配套，产品具有较强的市场竞争力。
江瀚新材 (603281.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 5.2 亿元，同比增加 4.9%；归属于母公司股东的净利润 1 亿元，同比增加 7%。公司拥有十四系列一百多个功能性硅烷品种的完整绿色循环产业链，在国内、国际占较大的市场份额，产品品质在行业中处于领先地位。同时，公司投资 10 亿元建设一揽子硅基新材料项目，项目建成达产后，有助于公司扩大主业经营规模，合计将在 2026 年底形成年产能 18.2 万吨的功能性硅烷产品，实现规模扩张与绿色发展的统一。
麦加芯彩 (603062.SH)	公司发布 2026 年一季报，一季度实现营业总收入 3.6 亿元，同比减少 15.4%；归属于母公司股东的净利润 0.1 亿元，同比减少 79.9%。公司在 2023 年 11 月上市之前，主要产品为集装箱、风电、桥梁钢结构涂料；上市之后，公司不断丰富业务结构。若按应用领域划分，公司目前已形成了三大主要应用领域（业务板块）、十个产品业务的格局：包含集装箱涂料、船舶涂料、海上平台涂料及港口设备涂料的海洋装备行业；包含风电涂料、光伏涂料、储能涂料等清洁能源的新能源行业；以及包含桥梁钢结构涂料、电力设备涂料、数据中心涂料等领域的基础设施行业。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
万华化学 (600309.SH)	买入	73.45	2299.3	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	18.4	14.1	10.2
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.43	622.5	21.2	33.2	47.3	58.4	1.6	2.2	2.8	18.8	13.2	10.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	57.16	231.0	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	18.0	13.7	12.0
万润股份 (002643.SZ)	买入	14.85	137.1	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	48.2	21.7	19.5
润丰股份 (301035.SZ)	买入	68.93	193.5	2.8	10.4	14.1	15.9	3.7	5.0	5.7	18.5	13.7	12.1
金禾实业 (002597.SZ)	买入	20.92	118.9	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	34.3	16.4	13.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	35.90	46.9	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	43.0	22.8	17.4
华恒生物 (688639.SH)	持有	23.47	58.7	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	44.3	18.4	13.6
瑞联新材 (688550.SH)	买入	46.50	80.8	1.7	3.1	3.8	4.3	1.74	2.2	2.5	26.7	21.5	18.6
江瀚新材 (603281.SH)	买入	35.30	131.8	3.7	4.2	5.9	7.4	1.1	1.6	2.0	31.5	22.2	17.8
麦加芯彩 (603062.SH)	买入	43.73	47.2	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	22.5	18.6	15.5
新安股份 (600596.SH)	增持	12.05	162.6	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	110.7	27.0	18.4

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/5/29

5. 行业观点

供需逆转：2025 年政策、资本开支拐点已现；“反内卷”的提出提供了对后续行业盈利改善、长期走向更健康发展的预期。煤化工（重点推荐：华鲁恒升、华谊集团；相关标的：鲁西化工、湖北宜化）；有机硅（重点推荐：新安股份；相关标的：合盛硅业、东岳硅材、鲁西化工）；氨纶（相关标的：华峰化学、新乡化纤）；农药（重点推荐：扬农化工、润丰股份；相关标的：利尔化学、湖南海利、泰禾股份）；代糖（推荐：金禾实业）。

产业重构：化工行业迎来战略窗口期：海外高成本边际产能退出，全球化工秩序重构。MDI（重点推荐：万华化学）；钛白粉（相关标的：龙佰集团）；轮胎（相关标的：赛轮轮胎、中策橡胶、森麒麟）；OLED 材料（重点推荐：莱特光电、奥来德（与机械、电子组联合覆盖）、瑞联新材、万润股份）；吸附树脂（重点推荐：蓝晓科技（与金属材料组联合覆盖））；催化材料（重点推荐：凯立新材（与金属材料组联合覆盖）；相关标的：中触媒）；电子大宗气。

价值重估：供需格局重构与产业属性升级共同促使传统化工企业价值重估、资源价值重估、产品属性重估。磷化工（相关标的：新洋丰、云图控股、川恒股份、川发龙蟒、云天化、芭田股份）；草酸（重点推荐：华鲁恒升）；PVDF（相关标的：华谊集团、昊华科技、东岳集团）；制冷剂（重点推荐：巨化股份；相关标的：三美股份、东岳集团、昊华科技）；钾肥（相关标的：亚钾国际、东方铁塔）。

6. 风险提示

原油价格大幅波动风险：

化工行业受原油价格影响较大，产品价格对原油波动较为敏感，若原油价格出现大幅波动，行业内公司业绩将面临不确定性影响。

安全环保风险：

近年来化工生产企业安全环保问题频发，化工企业安全、环保事件对企业生产运营将产生较大影响。

化工品需求不及预期：

若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均可能受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：

22 年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史相对高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议：

投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com