仅供内部参考，请勿外传

基础化工

证券研究报告
2026 年 07 月 06 日

国家发改委印发《循环经济发展“十五五”规划》，双氧水、国际石脑油涨价

上周指 26 年 6 月 22 日-6 月 28 日（下同），本周指 26 年 6 月 29 日-7 月 5 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》明确，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 4.3%，为 68.82 美元/桶。

重点关注子行业：本周 TDI/醋酸/聚合 MDI 价格上涨 1.7%/1.3%/0.6%；固体蛋氨酸/VE/有机硅/重质纯碱/液体蛋氨酸分别下跌 13.2%/10.6%/5.4%/4.0%/3.3%；粘胶短纤/钛白粉/氨纶/橡胶/粘胶长丝等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：双氧水（+8.90%）、国际石脑油（+7.15%）、丁烷（+6.61%）、丙烷（+6.61%）、纯苯（+5.56%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.34%，沪深 300 指数较上周下跌 0.54%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.87 个百分点，涨幅居于所有板块第 26 位。石油石化板块较上周上涨 1.98%，沪深 300 指数较上周下跌 0.54%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：氟化工（+10.59%），合成树脂（+10.38%），改性塑料（+6.33%），民爆制品（+6.2%），橡胶助剂（+4.54%）。

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 分析师
SAC 执业证书编号：S1110526070001
dingwenyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2026 年 5-6 月数据》2026-07-04

2 《基础化工-行业研究周报:《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，染料、甘氨酸涨价》2026-06-28

3 《基础化工-行业研究周报:《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》出台，醋酸、TDI 涨价》2026-06-21

仅供内部参考，请勿外传

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 12
2.2. 农化 13
2.3. 聚氨酯及塑料 15
2.4. 纯碱、氯碱 16
2.5. 橡胶 16
2.6. 钛白粉 17
2.7. 制冷剂 18
2.8. 有机硅及其他 18
3. 重点化工产品库存监测 19
4. 相关个股跟踪 20
5. 行业观点 22
6. 风险提示 23

图表目录

图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类） 6
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） 13
图 10：华东 PTA 价格（元/吨） 13
图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨） 13
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨） 13
图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨） 13
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） 14
图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨） 14
图 18：国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨） 14
图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨） 14

仅供内部参考，请勿外传

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）.....15
图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....15
图 24：华东 MDI 价格（元/吨）.....15
图 25：华东 TDI 价格（元/吨）.....15
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）.....16
图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）.....16
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
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）.....17
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....17
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）.....17
图 37：橡胶助剂价格（元/吨）.....17
图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....17
图 39：R22、R134a 价格（元/吨）.....18
图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....18
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.....19
图 44：烯烃类产品库存.....19
图 45：酚酮类产品库存.....19
图 46：醇类产品库存.....19
图 47：其他化学原料库存.....19
图 48：地产链产品库存.....19
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.....20
图 52：氟化工产品库存.....20

表 1：本周涨幅居前个股.....6
表 2：本周跌幅前十个股.....7
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....8
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....8
表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品上周变化.....10
表 7：相关公司最新观点.....20

仅供内部参考，请勿外传

表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股） 22

仅供内部参考，请勿外传

1. 重点新闻跟踪

1）国务院印发《美丽中国建设"十五五"规划》（以下简称《规划》），明确了"十五五"时期全面推进美丽中国建设的总体要求、目标指标、重点任务和重大工程。《规划》提出，到 2030 年，生态环境质量全面改善，美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，固体废物综合治理能力和水平显著提升，城乡人居环境显著改善，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，核与辐射安全水平持续提高，国家生态安全得到有效保障，适应美丽中国建设要求的生态环境治理体系不断健全，建成一批美丽中国建设示范样板，人民群众生态环境获得感、幸福感、安全感不断增强。同时，对 2035 年目标作了展望，并提出加快形成美丽中国建设总体布局。

2）国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》明确，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

3）7 月 1 日， 金宏气体（启东）有限公司年分装 120 万瓶电子气体项目竣工环境保护验收公示。项目建设 1 座充装车间、钢瓶监测车间、2 座仓库等公辅工程，布设氮气、氩气、氧气、二氧化碳、高纯混合气充装生产线，设计年分装 120 万瓶电子气体；此外，本项目涉及氢气及氢气混合气、乙炔、丙烷、甲烷、液氨等产品的经营贸易，上述经营贸易类产品均不在厂内分装，在金宏气体股份有限公司总部完成充装，由总部专车运送至启东金宏公司临时贮存，根据售货订单销售至特定买家。

4）7 月 2 日，金风绿能化工（兴安盟）有限公司金风兴安盟绿氢制绿色甲醇（三期）项目环境影响评价文件拟作出审批意见的公示。本项目绿氢制绿色甲醇（三期）项目由金风绿能化工（兴安盟）有限公司投资建设，项目位于内蒙古自治区兴安盟经济技术开发区高新技术产业园，厂址中心坐标为东经 122.342806°，北纬 45.996194°，厂区总占地面积 682245m2，本次扩建项目选址于一期工程预留用地范围内，占地面积 84613m2，本项目主要新建 1 套生物质气化装置、1 套原料气变换装置、1 套湿法脱硫装置、1 套 PSA 脱碳装置、1 套 MDEA 脱碳装置、1 套甲醇合成装置、1 套甲醇精馏装置、1 套 CO2 纯化装置及配套公辅工程建设，建成后达到年产 72.5 万吨甲醇的生产能力。

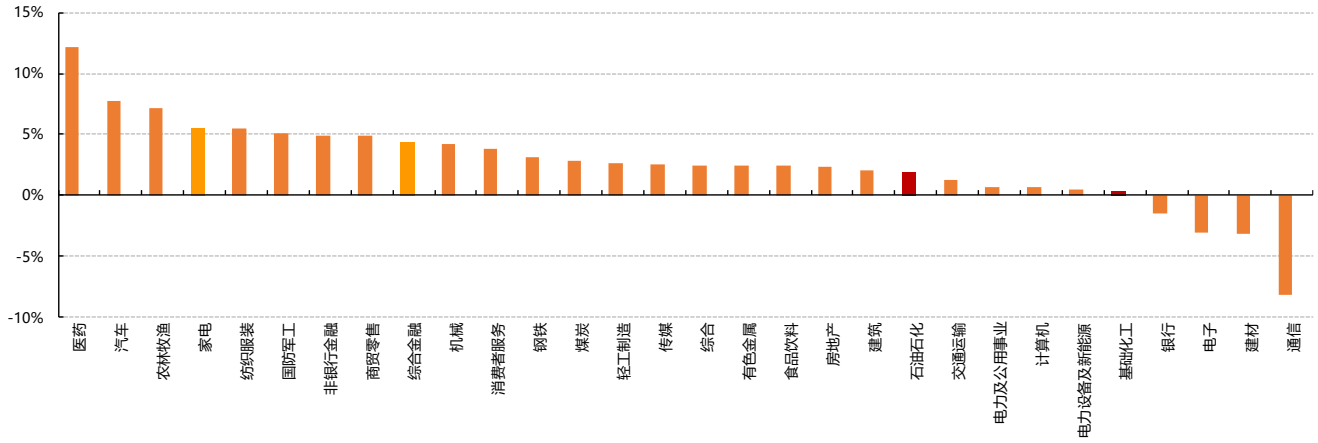
5）印度原子能部（DAE）已启用一座利用核反应堆产生热量制氢的设施，以推动大规模清洁氢气生产。该设施位于卡尔帕卡姆（Kalpakkam）的英迪拉·甘地原子能研究中心（Indira Gandhi Centre for Atomic Research，IGCAR），旨在验证一种利用铜-氯（Cu-Cl）热化学循环制氢技术。该技术利用核能产生的热量，而非电解水，将水分解为氢气和氧气。目前，该设施的产能及具体工艺细节尚未公布。不过，印度原子能部表示，这是目前正在开发的“最具前景”的制氢技术之一。

1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 0.34%，沪深 300 指数较上周下跌 0.54%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.87 个百分点，涨幅居于所有板块第 26 位。石油石化板块较上周上涨 1.98%，沪深 300 指数较上周下跌 0.54%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。

仅供内部参考，请勿外传

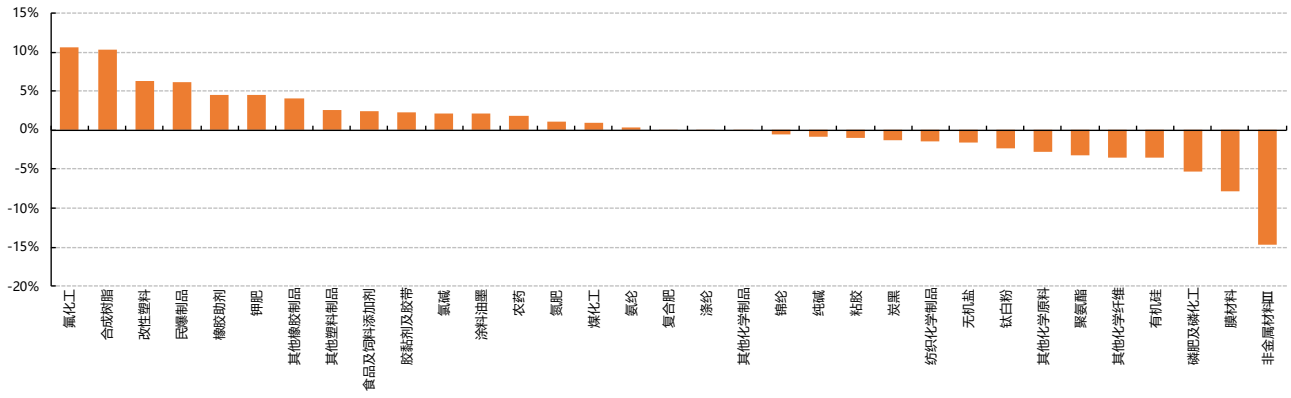
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：氟化工（+10.59%），合成树脂（+10.38%），改性塑料（+6.33%），民爆制品（+6.2%），橡胶助剂（+4.54%）。

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：先锋新材（+32.98%），蓝晓科技（+32.83%），祥源新材（+31.98%），艾艾精工（+29.76%），杭华股份（+27.2%），争光股份（+27.01%），联创股份（+26.52%），横河精密（+25.62%），福莱新材（+25.42%），昊华科技（+22.01%）。

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(%)
300163.SZ	先锋新材	7.50	32.98	40.45	58.90	85.19
300487.SZ	蓝晓科技	74.58	32.83	27.05	11.51	21.08
300980.SZ	祥源新材	33.35	31.98	14.08	-12.63	2.82
603580.SH	艾艾精工	30.13	29.76	23.58	73.56	85.07
688571.SH	杭华股份	10.24	27.20	17.03	37.70	39.92
301092.SZ	争光股份	54.12	27.01	32.29	63.79	54.66
300343.SZ	联创股份	6.68	26.52	17.81	3.09	10.78
300539.SZ	横河精密	25.25	25.62	23.96	-9.20	-39.56
605488.SH	福莱新材	34.88	25.42	22.99	7.70	1.99
600378.SH	昊华科技	76.01	22.01	0.84	144.73	139.29

资料来源：wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周基础化工跌幅居前十的个股有：瑞华泰（-28.52%），新安股份（-25.28%），浙江众成（-24.08%），联瑞新材（-21.3%），石英股份（-20.03%），福莱蒽特（-18.97%），瑞丰高材（-18.5%），兴发集团（-18.26%），双星新材（-17.98%），斯迪克（-17.88%）。

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(%)
688323.SH	瑞华泰	45.50	-28.52	-19.47	113.31	102.13
600596.SH	新安股份	13.30	-25.28	-16.67	21.39	16.74
002522.SZ	浙江众成	5.99	-24.08	-24.84	5.38	6.50
688300.SH	联瑞新材	208.99	-21.30	-14.49	138.20	237.60
603688.SH	石英股份	69.25	-20.03	-16.17	64.84	89.53
605566.SH	福莱蒽特	31.86	-18.97	-9.72	13.62	1.17
300243.SZ	瑞丰高材	18.55	-18.50	-14.67	38.78	78.69
600141.SH	兴发集团	39.89	-18.26	-15.07	17.75	16.87
002585.SZ	双星新材	11.04	-17.98	-10.97	53.82	64.33
300806.SZ	斯迪克	94.91	-17.88	-15.26	119.19	208.75

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 2.96 倍，石油石化板块 PB 为 1.2 倍，全部 A 股 PB 为 1.91 倍；本周基础化工板块 PE 为 46.92 倍，石油石化板块 PE 为 13 倍，全部 A 股 PE 为 23.79 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

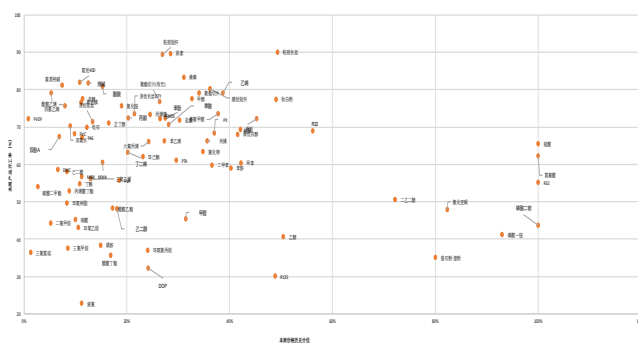
在我们跟踪的 409 种化工产品中，本周 44 种产品环比上涨，154 种产品环比下跌，211 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 34 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，7 种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



图 6：化工产品价格分位与开工率情况



仅供内部参考，请勿外传

资料来源：wind，天风证券研究所

资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/7/3	上周	周涨幅	年内涨幅
两碱	双氧水	元/吨	636	584	8.90%	-10.67%
能源	国际石脑油	美元/桶	71.31	66.55	7.15%	24.06%
能源	丁烷	美元/吨	645	605	6.61%	10.07%
能源	丙烷	美元/吨	645	605	6.61%	8.22%
烯烃、芳烃	纯苯	元/吨	6930	6565	5.56%	30.02%
能源	天然气（Henry Hub）	$/Mbtu	3.33	3.16	5.38%	0.60%
两碱	电石	元/吨	2835	2693	5.27%	2.20%
橡胶	煤焦油	元/吨	4170	3970	5.04%	25.60%
烯烃、芳烃	丙烯	美元/吨	890	850	4.71%	25.35%
能源	90 号沥青	元/吨	5600	5350	4.67%	46.21%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/7/3	上周	周涨幅	年内涨幅
两碱	液氯	元/吨	34	93	-63.44%	-57.50%
能源	丁烷	美元/吨	600	820	-26.83%	23.71%
能源	丙烷	美元/吨	580	760	-23.68%	17.17%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	1917	2400	-20.13%	-1.69%
塑料	MMA	元/吨	10200	12375	-17.58%	11.17%
工业气体	液氮	元/吨	400	480	-16.67%	17.65%
光伏材料	POE	万元/吨	1.43	1.7	-15.88%	0.00%
有机硅	硅烷偶联剂 KH-560	万元/吨	4.30	5.00	-14.00%	22.86%
聚氨酯	IPDI	元/吨	44000	51000	-13.73%	18.92%
维生素	固体蛋氨酸:山东	元/千克	33	38	-13.16%	89.66%

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	2026/7/3	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(800)	(885)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	411	682	-39.70%	181.59%
	双酚 A-苯酚-丙酮	353	789	-55.23%	-75.52%
聚酯	PTA-PX 价差	426	4	10042.86%	-21.37%
醇类	乙二醇-乙烯	860	802	7.13%	41.05%
	乙二醇-烟煤差	1008	1094	-7.80%	3.66%
	甲醇-原料煤	(445)	(173)	-	-
	二甲醚-甲醇	681	415	64.10%	107.12%
	醋酸-甲醇	1479	1338	10.58%	10.47%
	PVA-电石价差	6230	6514	-4.36%	-6.34%
	DMF-甲醇-液氨	448	225	99.11%	288.21%
氯碱	PVC-电石	(325)	(95)	-	-
	PVC-乙烯	2202	2115	4.09%	2.43%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(100)	(59)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(50)	26	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2457	2471	-0.56%	34.81%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8726	8824	-1.11%	6.82%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11395	11504	-0.95%	6.06%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	11226	11824	-5.05%	-4.20%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13895	14504	-4.20%	-2.79%
	TDI-甲苯	11723	11530	1.67%	4.83%

仅供内部参考，请勿外传

	BDO-顺酐	660	605	9.09%	-70.69%
	环氧丙烷-丙烯	1818	1768	2.83%	-39.74%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2785	2720	2.39%	42.82%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1021	931	9.63%	13.20%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1950	1858	4.94%	133.08%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2720	2853	-4.67%	81.75%
	粘胶短纤-溶解浆	6830	6830	0.00%	15.18%
	粘胶长丝-棉短绒	36910	36910	0.00%	1.23%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	16376	16073	1.89%	51.49%
	PA6-己内酰胺	(679)	(779)	-	-
	PA66-己二酸	18824	18708	0.62%	4.42%
	腈纶短纤-丙烯腈	6693	6834	-2.06%	8.83%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3881	4069	-4.61%	3.36%
	乙烯焦油-煤焦油	(620)	(420)	-	-
	炭黑-煤焦油	1237	1247	-0.80%	44.79%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1083	1302	-16.86%	73.31%
	PC-双酚 A	6720	6950	-3.31%	108.05%
	POM-甲醇	7444	8235	-9.61%	-17.87%
	BOPET-聚酯切片	1840	2121	-13.25%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	3466	3363	3.06%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	464	479	-3.13%	-32.06%
	三聚氰胺-尿素	350	340	2.94%	169.23%
	硝酸铵-液氨	980	960	2.08%	38.03%
	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	(1199)	(1249)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(1029)	(1085)	-	-
	复合肥价差	19	16	17.91%	-
	硫酸-硫磺	(197)	(230)	-	-
	磷酸-黄磷	1616	779	107.51%	207.71%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	1300	514	153.04%	37.57%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	0.2	0.1	136.56%	-49.42%
	吡虫啉-CCMP	2.6	2.6	0.00%	25.85%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	3017	3017	0.00%	-23.23%
	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	12593	11821	6.53%	86.07%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	48300	48051	0.52%	-2.72%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	37638	37018	1.68%	13.97%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	47325	47246	0.17%	1.63%
	R410a-R125-R32	(1750)	(1750)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4735	5288	-10.46%	0.42%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3405)	(3472)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1475)	(1577)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	677	334	102.74%	57.82%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	6346	6223	1.97%	12.22%

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

仅供内部参考，请勿外传

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 5.4%	本周国内有机硅单体厂平均开工率 58.65%，较上周回落 2.51%。多家企业继续下调生产负荷，华北单体企业全线停车检修，西南个别厂配套装置阶段性停产；其余地区企业装置局部产线轮检、整体降负运行，短期货源供给存收缩预期。但前期预售订单交付完成后，工厂库容持续累积。一体化大厂长协交付稳定，散单让利出货；中小厂为争夺订单放宽商谈空间，区域低价货源流通增多。厂家会前主动去库减轻持仓压力，装置降负意愿升温，供给收缩节奏滞后于需求萎缩速度，供大于求格局未有实质改善。	下游建筑密封胶、电子制造、光伏配套领域开工维持低位，终端成品去库周期拉长，采购维持刚需小额跟进；低价虽带动局部试探性补库，但采购体量有限，无法改善整体交投清淡格局，市场观望情绪浓厚。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.2%，乙烯法 PVC 周跌幅 1.8%	截至目前统计，本周内蒙古及新疆地区生产装置检修与恢复共存，但其余部分地区电石法 PVC 生产企业因亏损及出货压力，整体运行负荷有所下降，因此本周电石法 PVC 开工窄幅下跌，但库存充裕，供应端仍显过剩。预估本周电石法 PVC 开工 77.38%。	本周 PVC 下游终端开工维持低位运行，基本延续逢低刚需采补节奏。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.3%，重质纯碱周跌幅 4%	本周整体纯碱行业开工率为 81.19%，较上周相比下降 0.32%。	下游用户采购积极性不高，交投气氛依旧偏弱，浮法、光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻，当前浮法玻璃行业日熔量维持在 14 万吨/天左右。
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 90.65%左右，产量较上周持平。周内各粘胶短纤企业装置多维持稳定运行，行业整体供应量处于高位。	下游人棉纱市场氛围平稳，价格僵持为主。终端市场需求略显清淡，下游纱厂多消耗原料库存为主，补货意愿不强，新签订单释放有限。
烧碱	烧碱周跌幅 1.3%	下周来看，各地氯碱企业检修计划有限，但有氯碱企业负荷不高，液碱整体供应货源相对平稳，预计下周变化不大。主要产区山东地区还需关注液氯市场行情，企业当前已有亏损，后期若无好转，厂家不乏有减产预期。	氧化铝下游需求情况相对平稳，非铝下游因液碱市场短期无较多看好情绪，厂家多按需拿货。
VA	VA 周跌幅 3%	本周维生素 A 市场需求疲软难好转，贸易渠道价格行情继续下滑。据悉近期部分厂家在少量执行前期低价合同订单，加之自 4 月份开始至目前，终端需求持续疲软难好转，贸易渠道出货不畅，使得近期贸易市场价格开始大幅下跌。本周贸易渠道一线品牌货源主流接单报价下滑至 60-63 元/公斤，但此价格新单难成交，部分低位价格下滑至 57-58 元/公斤，另外部分二线品牌货源或老日期货源价格略低。本周下游采购积极性较差，整体市场新单成交稀少。预计短期内维生素 A 市场成交重心仍有小幅趋低可能，厂家供给端放宽松，下游库存相对充足，短时市场缺乏大单支持，而贸易渠道积极出货，维生素 A 保质期相对较短，随着时间推移贸，渠道商仍有降价抛货可能。	
VE	VE 周跌幅 10.6%	本周维生素 E 市场需求不佳，行情小幅偏弱震荡。6 月 24 日，据悉浙江医药饲料级维生素 E 粉最新签单报价在 95 元/公斤，且限量对外签单。6 月 24 日，据悉北沙制药维生素 E 生产线计划于 7 月开始停产检修，预计停产检修持续约 6 周-8 周。主流厂家继续持挺价态度，但需求端持续疲软无起色，业内交投信心不足，下游刚需采购为主。本周贸易市场价格行情小幅偏弱震荡运行，一线品牌货源主流接单报价在 71-74 元/公斤附近，部分低位价格在 70 元/公斤上下，据悉个别低位价格跌破 70 元/公斤，另外部分二线品牌货源价格略低，下游采购压价，市场新单成交稀少，走货缓慢。预计短期内维生素 E 市场供需博弈，行情继续小幅震荡偏弱运行。短时市场需求缺乏大单支持，厂家虽持挺价态度，但贸易渠道仍有小幅降价抓单可能。7 月中下旬业内预期需求或有所好转，但目前整体市场交投信心不足。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 13.2%，液体蛋氨酸周跌幅 3.3%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量 11550 吨，较上周持平。新和成山东固体蛋氨酸所有生产线于 6 月 10 日开始停产检修，时间持续 5 周。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。5 月 26 日宁夏紫光蛋氨酸	本周经销商市场小幅偏弱，但成交量有所提升，成交参考 24.8-26 元/公斤，有低价 24.5 元/公斤，较上周下跌 1 元/公斤附近。

仅供内部参考，请勿外传

		于 7 月中旬开始按年度计划检修，时间 50 天左右。	
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 54.74%，其中乙烯制开工负荷约为 48.06%，合成气制开工负荷约为 66.20%。本周油制路线装置检修与重启并存，包括浙石化和远东联装置重启，盛虹装置检修；而合成气制装置检修计划推迟，行业开工持稳。	长丝大厂周初促销放量，缓解一部分库存压力，但周内其余时段，长丝市场便回归平淡运行状态，聚酯端整体开工维持偏低水平，对上游支撑有限。
橡胶	橡胶维持	下周海内外产区降雨频繁，割胶作业将持续受到扰动，其中海南产区还需重点关注台风影响，或对割胶工作造成明显冲击。受此影响，预计下周新胶释放量减少，胶水价格或将走高，成本端支撑随之走强。	短期来看，轮胎市场将延续弱势运行态势，价格下行预期较强但空间有限。成本端原料价格走弱将继续压制市场心态，但同比仍高的成本水平制约企业降价空间。需求端，伴随高温天气逐步增多，终端替换需求有望小幅回暖，企业或将推出让利促销政策以刺激渠道拿货。供应端，企业复工后产能利用率有所回升，但控产策略仍将延续。综上，需求面对天然橡胶市场偏空指引。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为 81.95%，较上周同期上升 0.08%，华东一企业装置复产，试产差异化产品。	本周，下游需求表现欠佳，内需平淡表现未得到明显改善，具体来看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	本周钛白粉行业开工率维持相对平稳，但部分区域已出现降负迹象。受市场持续低迷及原材料成本压力影响，山东某企业延续降负荷生产状态，湖北以及攀枝花某企业也开始了停产检修，行业供给端出现局部收缩迹象。但多数企业仍维持正常生产节奏，部分企业甚至满负荷运转。当前钛白粉市场多数工厂库存呈增加趋势，市场普遍出货压力逐步加大。整体来看，供应端呈现“局部降负、整体充裕”的特征，供需错配矛盾仍在延续。	本周需求端表现持续低迷。6 月传统淡季叠加高温天气，下游涂料、塑料等行业开工负荷维持低位，终端采购意愿低迷。市场普遍反映，新单出货极差，成交寥寥，多数企业依赖前期订单维持运转。外贸方面，5 月钛白粉出口约 15.28 万吨，同比增长 12.63%，但环比减少 21.05%，外需环比有所回落，难以完全对冲内需疲软带来的整体压力。
尿素	尿素周跌幅 1.1%	据百川盈孚统计，本周（6.26-7.2）国内尿素日均产量 22.13 万吨，较上周增加 0.33 万吨，增幅 1.47%。	本周国内三聚氰胺周产量达 3.1 万吨，环比上周下降 4.91%。今日（7 月 2 日）国内三聚氰胺日产 4315 吨，低于去年同期 20 吨，开工率为 57.07%，较去年同期下降 3.68%。整体来看，下游开工延续低迷，尿素工业刚需支撑有限。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 0.6%，纯 MDI 周跌幅 2.1%	除万华福建装置检修外，大多正常运行，本周整体产量波动不大。	氨纶开工负荷虽维持在 8-9 成，利润空间持续收窄，价格弱势空间尚未完全释放，终端纺织服装内需表现平淡，未见明显改善信号，下游织造企业订单跟进不足，开工负荷维持相对低位。TPU 库存无压，行业整体开工负荷维持在 5-6 成，终端下游实际需求跟进一般，刚需询盘为主，些许小单跟进，部分商家为回笼资金延续商谈让利出货策略，场内低价报盘有所增加，实单商谈重心持续松动。浆料及鞋底原液行业各工厂开工不一，但下游需求弱势难改，入市采购情绪低迷，部分客户维持按需采购，需求端拖拽下，各类原料市场商谈走货，个别报盘有所回落。
TDI	TDI 周涨幅 1.7%	本周 TDI 产量有所下滑，整体开工率 66.26%附近。甘肃某工厂 TDI 装置运行正常；河北某工厂装置正常运行；福建一套装置运行 7-8 成，另外一套装置停车检修；新疆工厂 20 万吨/年装置于 23 日	传统淡季仍未结束，终端家具订单下滑，整体需求持续偏弱，同时受南北高温、北方麦收停工影响，中小海绵厂开工偏低，虽然前期原料库存逐步消耗完毕，但下游普遍看空后，对原料仅维持

仅供内部参考，请勿外传

		晚间陆续进入停车状态，预计检修至 7.20 日；上海 B 工厂 16 万吨/年 TDI 装置负荷运行正常；上海 C 工厂 TDI 装置运行正常；烟台 TDI 工厂 30 万吨/年装置负荷运行 9 成；韩国韩华年产 15 万吨 TDI 装置于 6 月 1 日至 7 月 8 日停车检修；日本三井 5 万吨/年 TDI 装置于 5 月 14 日停车检修，预计检修将持续至 7 月 7 日，检修周期较长；其他工厂开工负荷正常。	小单高频采购，短期批量备货情绪不高；汽车内饰海绵需求稳定，但无新增订单增量，入市采购情绪暂无提升。涂料及胶黏剂行业开工平稳，终端需求跟进能力较弱，企业优先消耗库存为主，延缓对原料的补给，场内仅刚需零星成交。本周出口美金报盘继续小幅下滑，中东局势缓和令地缘溢价消失，叠加日韩装置即将复产增加全球供给，外商压价情绪浓厚，工厂为了保订单竞价出货；东南亚、南亚下游前期补库完毕，现阶段消化库存为主，新单询盘锐减；欧美终端需求低迷，叠加海运费较高，远洋成交稀少，仅执行前期老单；同时内贸现货价格上行，内外逃离窗口关闭，企业外销积极性下滑，整体出口暂无增量。综合来看，内外需求持续偏弱，对 TDI 市场支撑有限。
醋酸	醋酸周涨幅 1.3%	本周醋酸市场整体开工率较上周上调 2.07%，为 80.84%。本周醋酸产量约为 264250 吨，较上周环比上探 2.63%。装置运行方面，新疆、南京装置持续停车；荆州、河北、上海和河南等地区存在降负生产装置；浙江主流厂家装置负荷小幅提升。	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 5.61%，较上周下探 1.72%。当前正值夏季高温传统需求淡季，下游行业陆续进入检修阶段，整体刚需消费持续缩减。虽醋酐产品开工率有所回暖回升，但难以抵消其余多数下游品类开工同步走弱的态势，整体市场需求依旧承压明显，复苏力度不足。
DMF	DMF 周跌幅 0.5%	周内 DMF 开工未有明显变化，本周开工维持 38.08%，山东小厂检修延迟至 6 号开始不过涉及产量不多，前期未有明显利好提振，且市场整体氛围偏弱，工厂多以出货为主要目的，供应面表现充足。	本周 DMF 需求面维持弱势。原料市场走跌对业者心态存弱势拖拽，周内成交以低端货源为主，高价商谈寥寥，业者刚性补入为主。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 26/7/3

2.1. 化纤

粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.42 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 5640 元/吨，下跌 1.1%；江浙涤纶短纤报价 7260 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 8200 元/吨，维持不变。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.64 万元/吨，维持不变。

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）

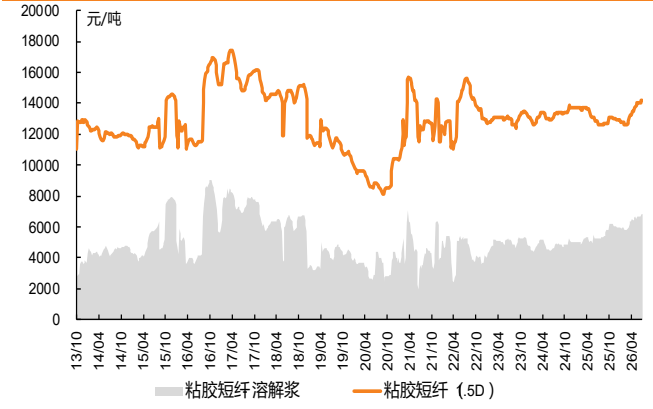
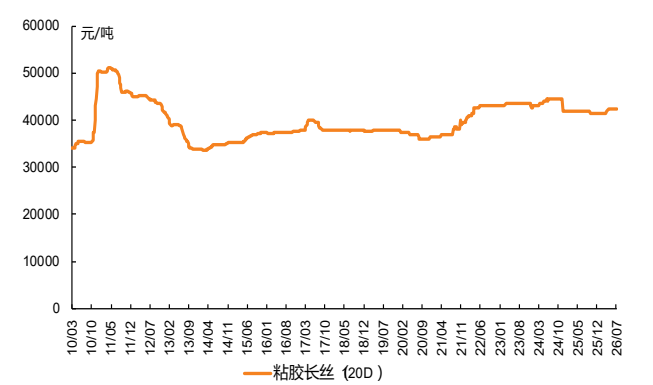


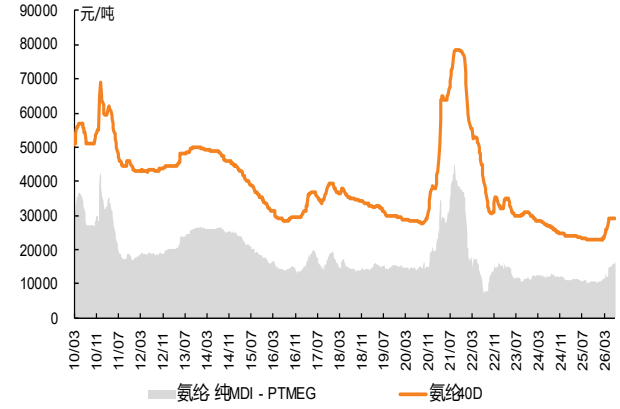
图 8：粘胶长丝价格（元/吨）



仅供内部参考，请勿外传

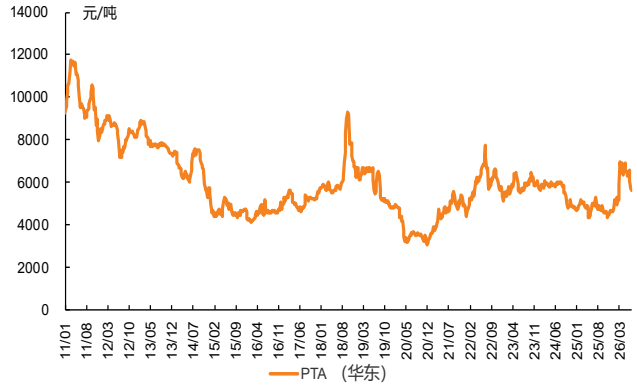
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



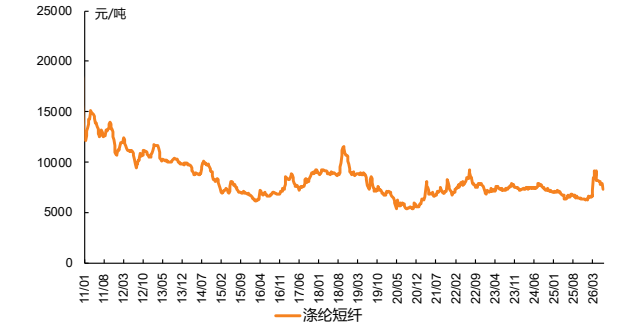
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



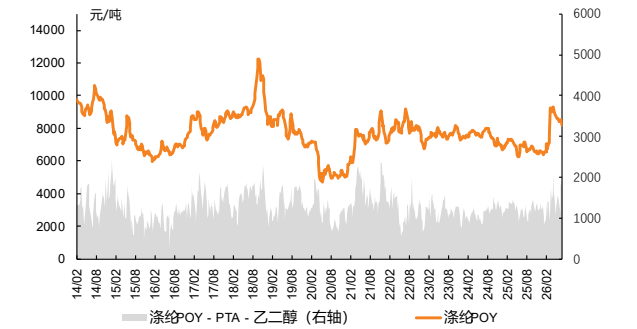
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）



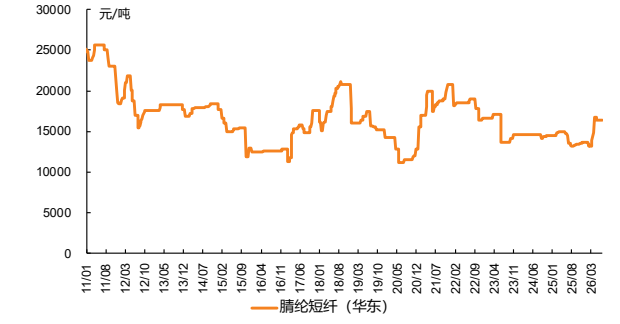
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 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

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

2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1750 元/吨，下跌 1.1%。

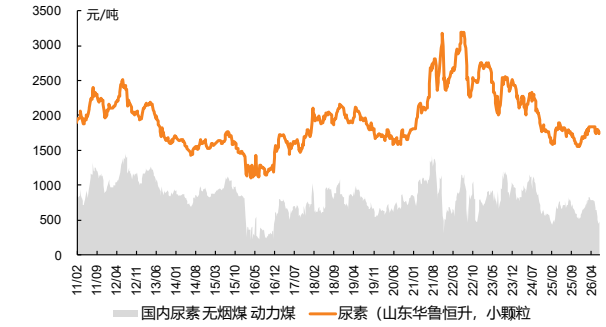
磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4530 元/吨，维持不变；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 5000 元/吨，维持不变。

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。

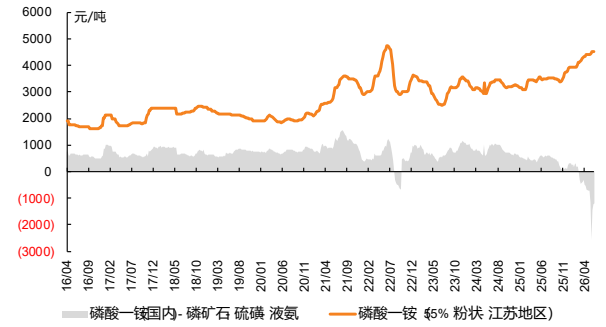
图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

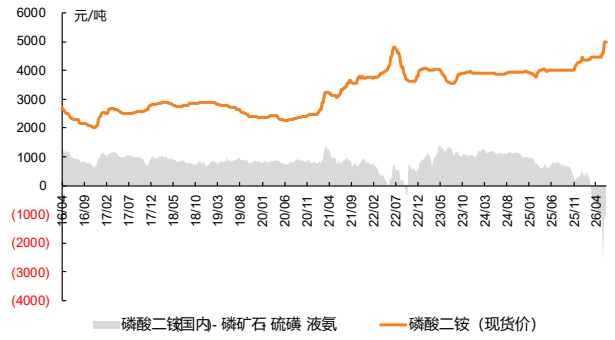


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



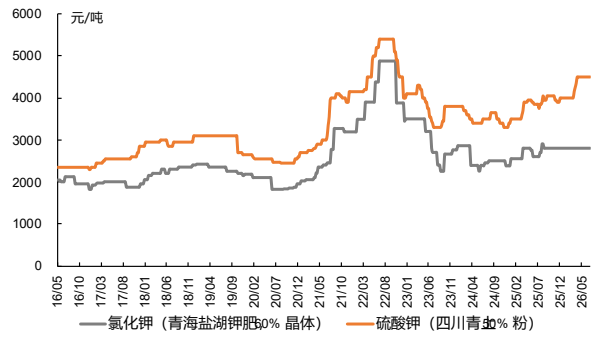
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



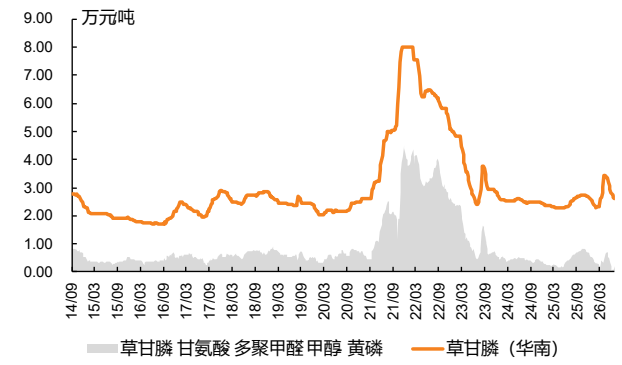
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.62 万元/吨，下跌 1.9%；草铵膦报价 4.8 万元/吨，下跌 2%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 1.65 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.3 万元/吨，维持不变。

杀菌剂：代森锰锌报价 2.9 万元/吨，下跌 4.9%。

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）

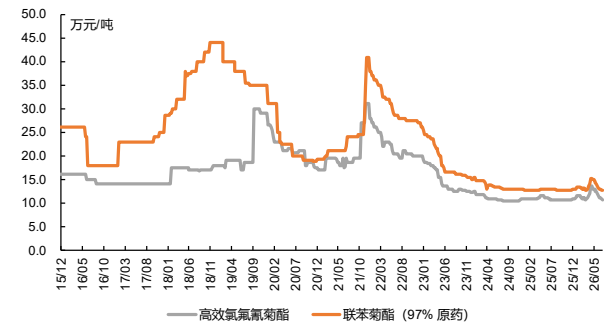
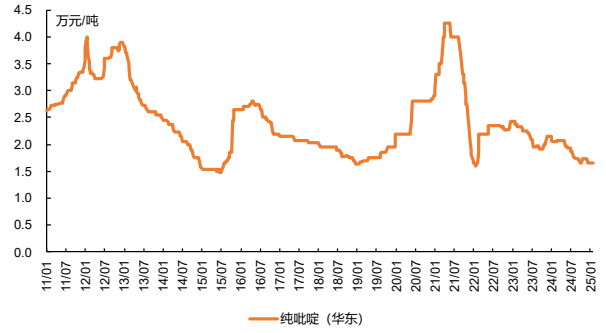


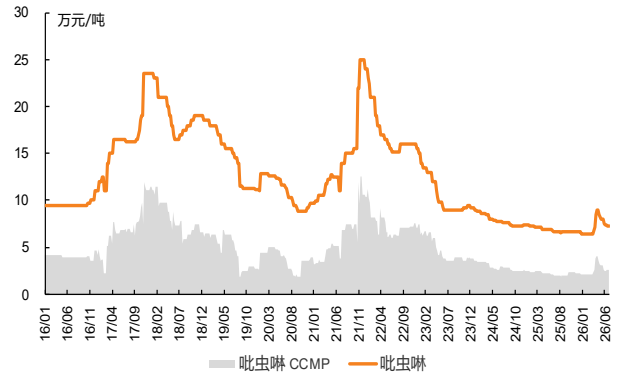
图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



仅供内部参考，请勿外传

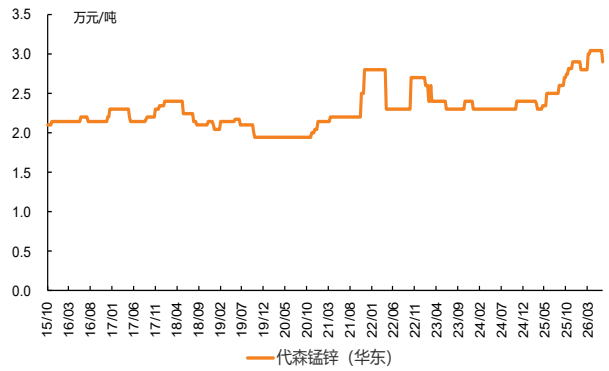
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 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 1.88 万元/吨，下跌 2.1%；华东聚合 MDI 报价 1.63 万元/吨，上涨 0.6%。

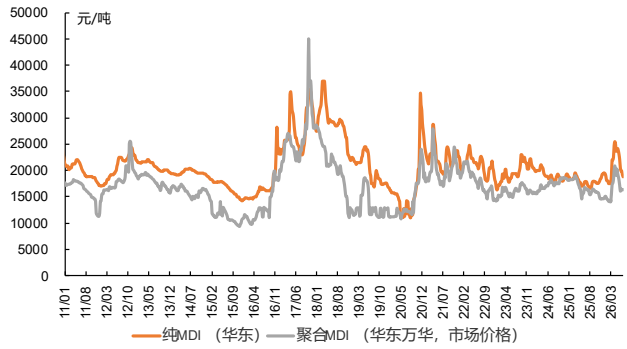
TDI：华东 TDI 报价 1.54 万元/吨，上涨 1.7%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.2 万元/吨，下跌 2.4%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.8 万元/吨，上涨 0.6%。

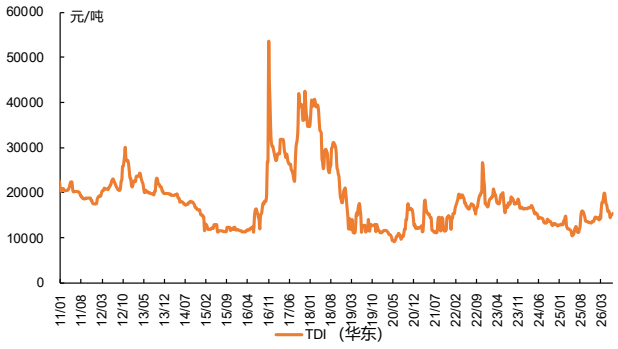
塑料：PC 报价 1.41 万元/吨，下跌 3.4%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



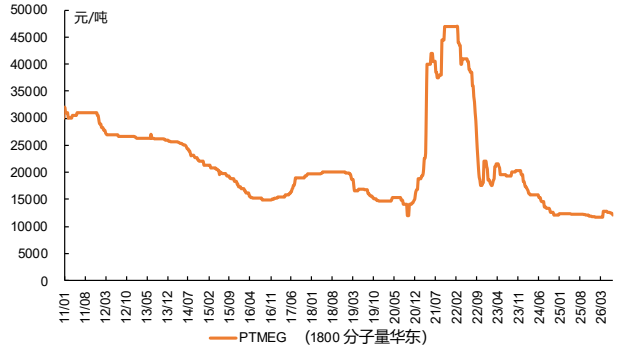
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



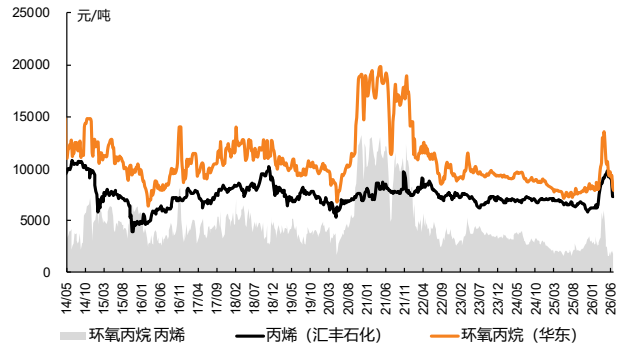
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

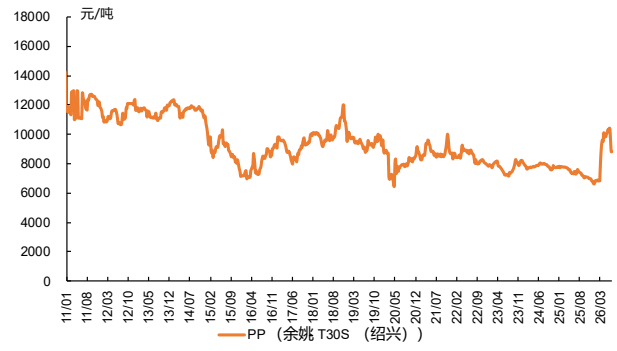
图 27：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

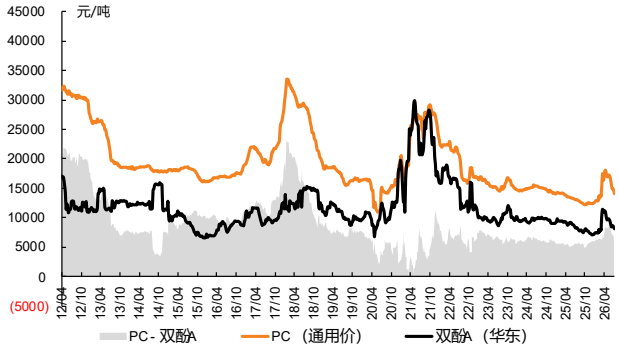
仅供内部参考，请勿外传

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 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



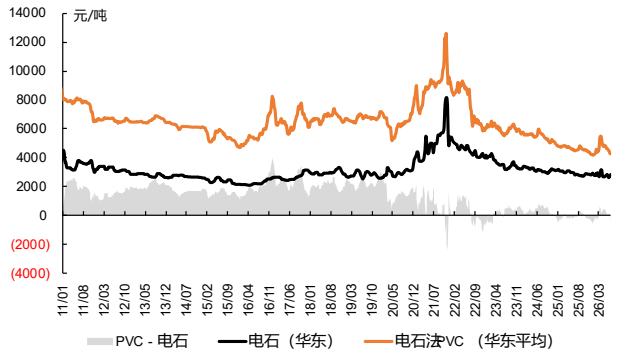
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4266 元/吨，下跌 0.2%；华东乙烯法 PVC 报价 4910 元/吨，下跌 1.8%。

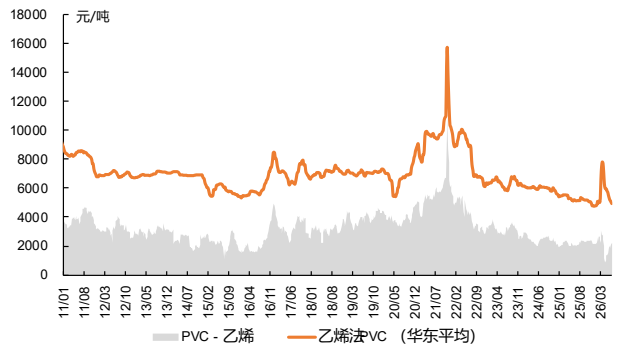
纯碱：轻质纯碱报价 1150 元/吨，下跌 1.3%；重质纯碱报价 1200 元/吨，下跌 4%。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



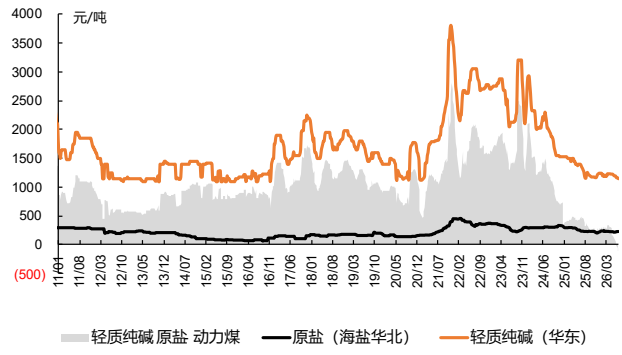
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



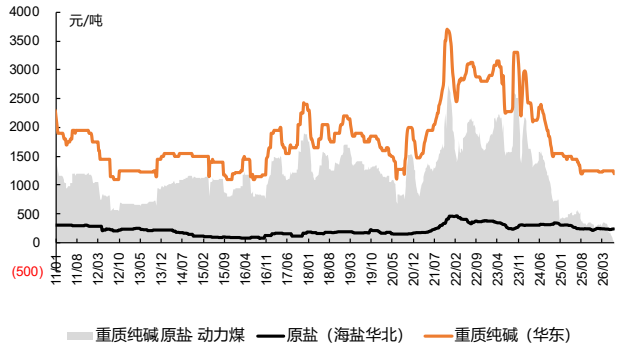
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.62 万元/吨，维持不变。

仅供内部参考，请勿外传

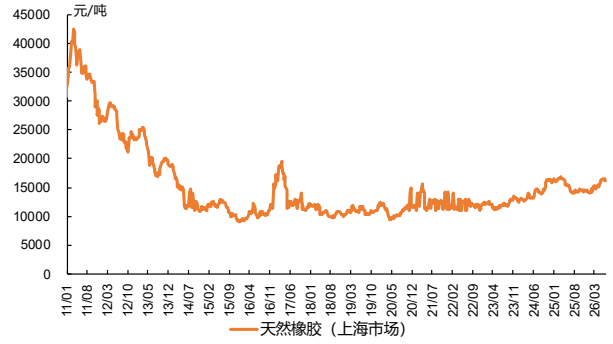
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.23 万元/吨，下跌 3.2%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.21 万元/吨，下跌 1.6%。

炭黑：东营炭黑报价 0.77 万元/吨，上涨 4.1%。

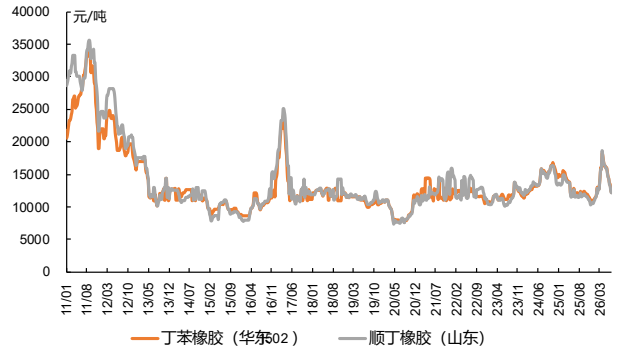
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.1 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.25 万元/吨，维持不变。

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



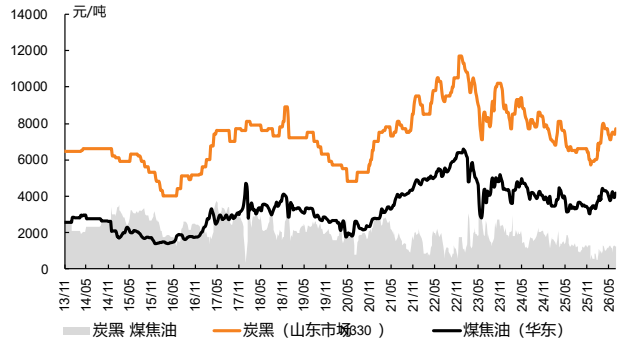
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



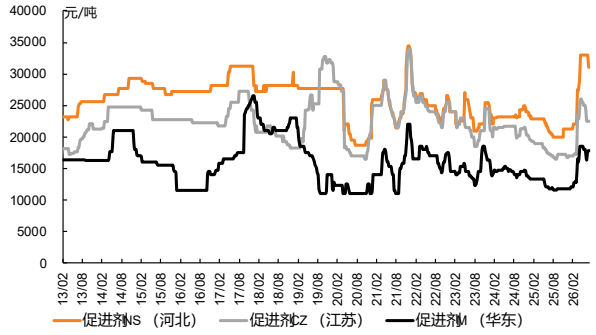
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

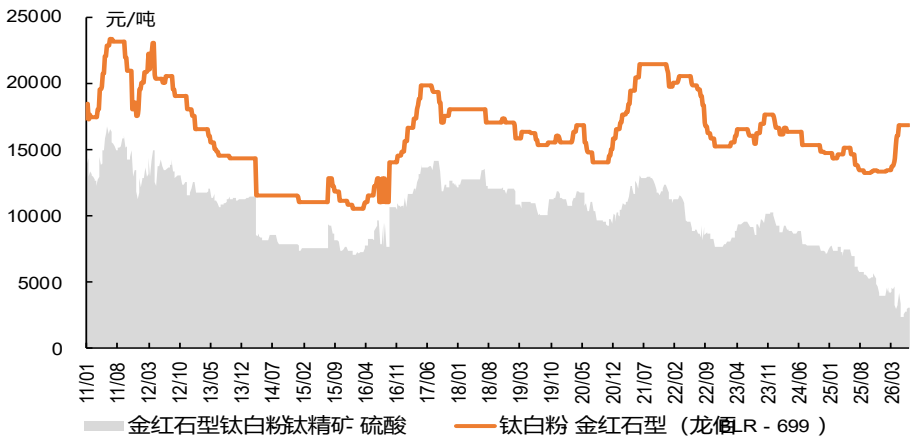
2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1515 元/吨，维持不变。

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）

仅供内部参考，请勿外传

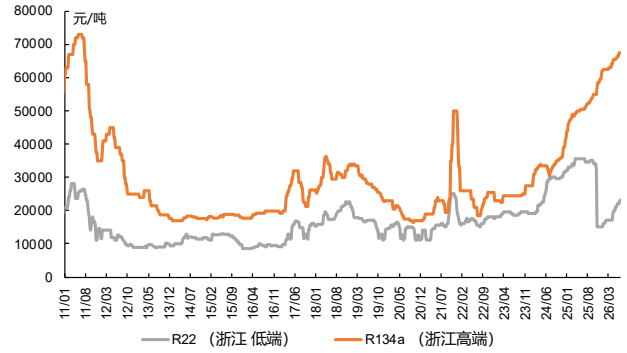


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

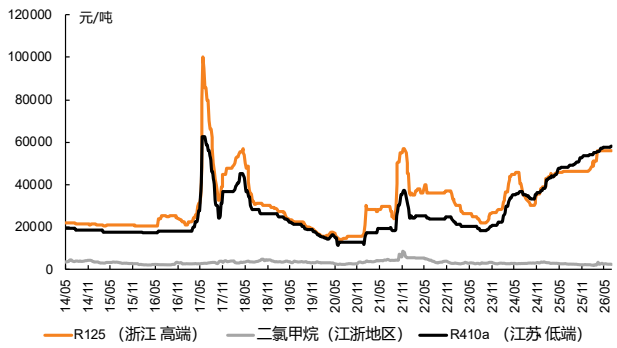
R22：浙江低端 R22 报价 2.3 万元/吨，维持不变；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.75 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.35 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.8 万元/吨，维持不变。

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）



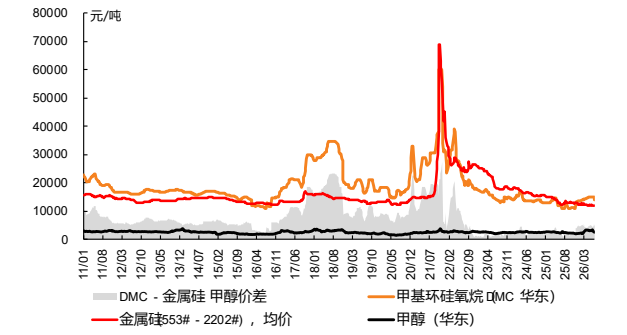
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.4 万元/吨，下跌 5.4%。

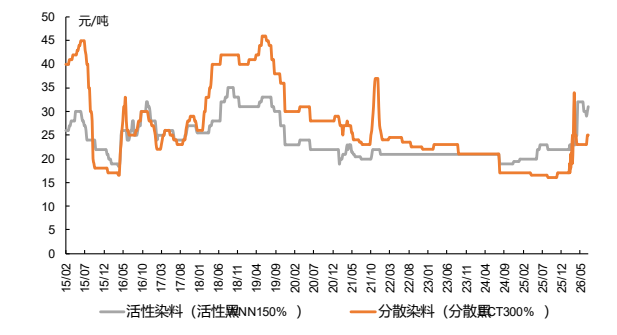
染料：分散黑 ECT300%报价 25 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 31 元/公斤，上涨 3.3%。

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）

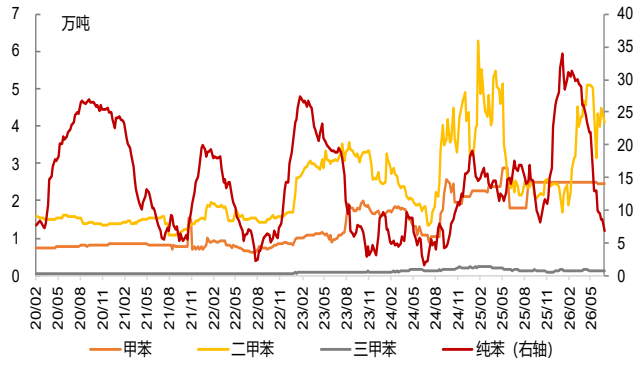


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

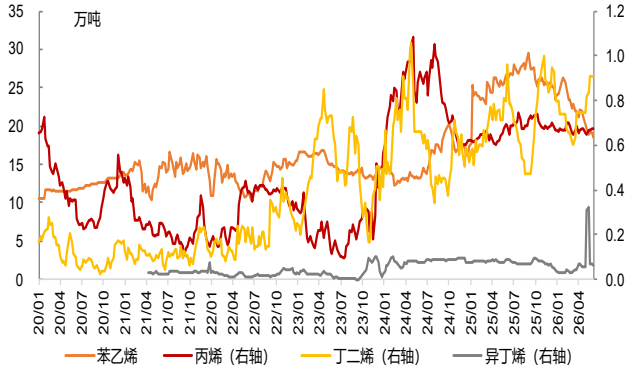
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



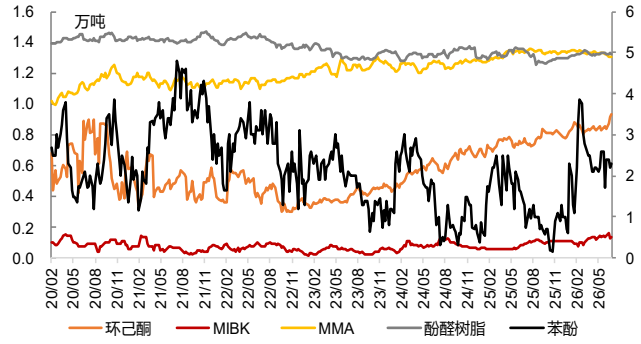
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



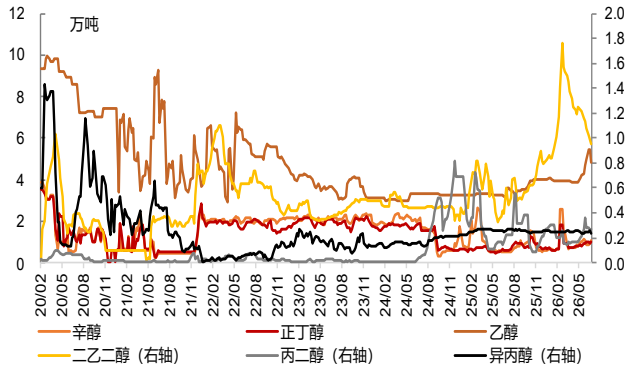
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



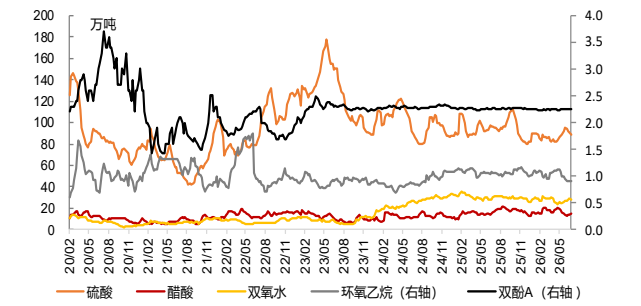
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 46：醇类产品库存



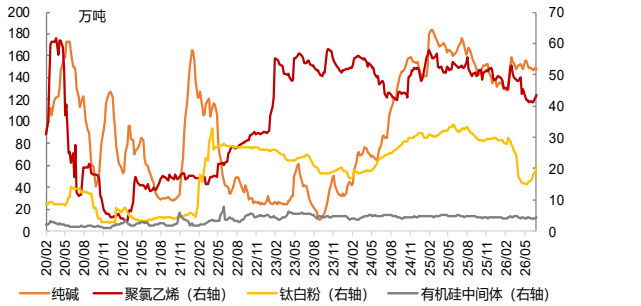
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 48：地产链产品库存

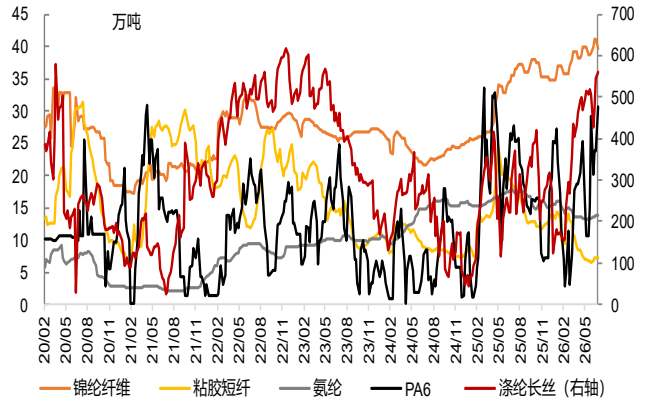


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

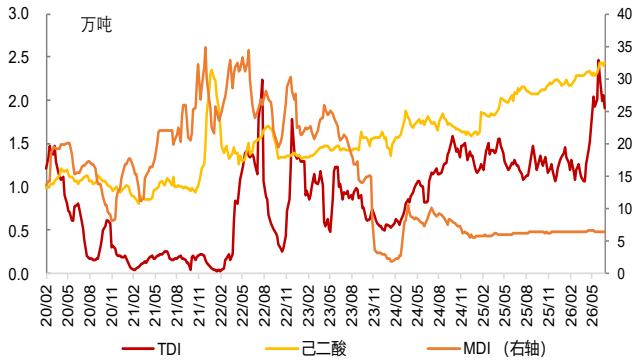
图 49：化纤链产品库存

图 50：聚氨酯类产品库存

仅供内部参考，请勿外传

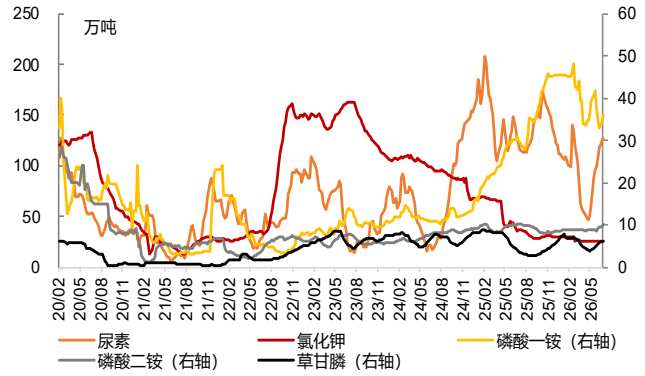


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



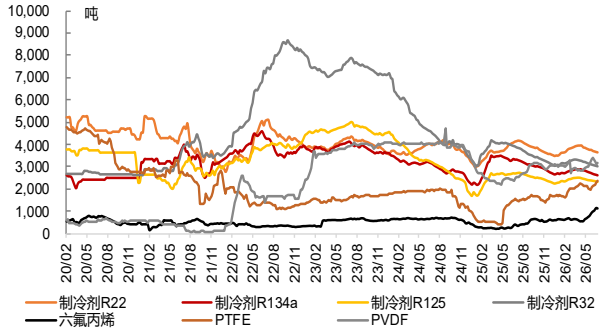
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 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%。

仅供内部参考，请勿外传

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+种大类产品的产业格局，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%。公司拥有十四个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	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

仅供内部参考，请勿外传

（603062.SH）	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	69.18	2165.7	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	17.3	13.3	9.6
华鲁恒升（600426.SH）	买入	24.88	526.3	21.2	33.2	47.3	58.4	1.6	2.2	2.8	15.9	11.1	9.0
扬农化工（600486.SH）	买入	51.81	209.4	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	16.3	12.5	10.9
万润股份（002643.SZ）	买入	20.25	185.5	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	65.2	29.4	26.3
润丰股份（301035.SZ）	买入	47.55	173.3	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	16.6	12.3	10.9
金禾实业（002597.SZ）	买入	20.60	117.1	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	33.7	16.2	13.5
凯立新材（688269.SH）	买入	33.47	43.7	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	40.1	21.2	16.2
华恒生物（688639.SH）	持有	16.66	41.7	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	31.5	13.1	9.6
瑞联新材（688550.SH）	买入	51.68	91.0	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	29.7	24.2	20.9
江瀚新材（603281.SH）	买入	25.51	132.3	5.2	4.2	5.9	7.4	0.8	1.1	1.4	31.6	22.3	17.9
麦加芯彩（603062.SH）	买入	40.96	44.2	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	21.0	17.4	14.6
新安股份（600596.SH）	增持	13.30	179.5	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	122.2	29.8	20.3

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/7/3

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

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com