下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

基础化工行业跟踪周报

基础化工

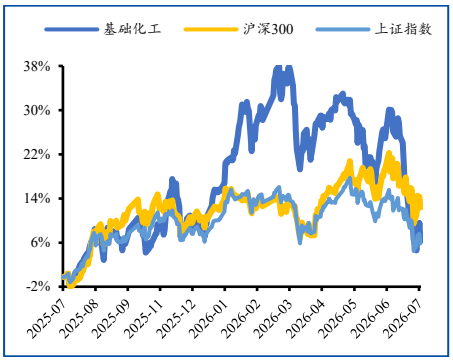
证券研究报告

行业投资策略周报/ 2026.07.25

投资评级:看好（维持）

风格均衡正式开启，周期龙头性价比高

最近 12 月市场表现



分析师 陈屹
SAC 证书编号：S0160526070004
chenyi05@ctsec.com

相关报告

《基础化工行业跟踪周报》2026-07-18

核心观点

- **当前市场对中东地缘冲突已进入钝化状态，但美伊对峙持续升温、冲突升级风险显著上行。**本周五特朗普公开表态，已“接近敲定”针对伊朗的大规模军事打击方案；同步市场消息显示伊朗正全面备战军事升级，重点部署地面防御、应对潜在入侵。我们判断，当前资金忽略地缘尾部冲击：一旦冲突激化推升油价中枢，将从终端需求压制、全球货币政策约束两大维度对权益市场形成双重压制。

- **AI 行业，本周板块核心观测窗口为谷歌财报。**市场此前普遍担忧谷歌下调 AI 资本开支，实际财报超预期：资本开支上调、云业务营收超预期，但 AI 基建整条产业链股价仍持续承压，核心逻辑已发生根本性切换，市场关注点从“资本开支增速”转向资本回报兑现能力。同样的，英伟达下一代 Vera Rubin 服务器系统量产进展顺利，但难以带动板块估值进一步上行，催化力度偏弱。产业链龙头业绩方面，国内光模块龙头新易盛披露 Q2 业绩，利润大幅超出市场预期，但二级市场股价反馈平淡，可见当期业绩已非板块定价核心矛盾。大模型方面，Kimi K3 发布创下国内大模型定价新高，标志国内 AI 厂商竞争正式告别低价内卷的价格战阶段，转向技术壁垒与定价权争夺，但同期周五港股模型标的出现剧烈回调，智谱单日暴跌 28pct、MiniMax 下挫 16pct，反映高端编程赛道竞争白热化背景下，市场对大模型企业长期护城河、可持续盈利空间的深层担忧集中释放。

- **从公募二季度完整持仓数据可验证，前期市场呈现极致科技抱团特征。**AI 材料成为核心主线，获得加仓的板块主要有玻纤和无机盐，传统周期方向的化肥、聚氨酯和农药板块持仓则显著回落。一方面，在 AI 行情极致演绎的状态下资金被快速集中，另一方面传统周期板块受困于震荡的油价和需求的不确定性，以化肥、聚氨酯和农药等为代表的子行业持仓下滑明显。

- **投资建议：**展望后市，极致分化的抱团行情或难以持续，市场风格有望逐步走向均衡配置。行业层面，我们重点看好化工板块投资机会，推荐化工龙头、氨纶产业链及优质农药细分标的。

- **风险提示：**国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 本周市场回顾 3
2 财通化工团队观点 5
2.1 聚氨酯：聚合 MDI 先稳后涨;纯 MDI 重心上移；TDI 高位回落 5
2.1.1 聚合 MDI：供方挺市叠加货源收紧，需方观望制约聚合 MDI 涨幅 5
2.1.2 纯 MDI：利多消化叠加淡季深入，纯 MDI 涨势趋缓 6
2.1.3 TDI：供方集中释放利好，TDI 市场延续涨势 6
2.2 农药：菊酯类农药市场小幅走弱；烯草酮市场保持平稳；草甘膦市场再度下行 6
2.2.1 高效氯氟氰菊酯 6
2.2.2 联苯菊酯 7
2.2.3 氯氰菊酯 7
2.2.4 烯草酮 7
2.2.5 草甘膦 7
2.3 三氯蔗糖：供需格局失衡 三氯蔗糖低位运行 8
2.4 安赛蜜：厂商集体停车 安赛蜜重心横稳 8
2.5 麦芽酚：贸易商推涨遇阻 麦芽酚价格偏稳整理 8
2.6 煤化工：动力煤价格延续上行趋势，氨醇差异化运行 8
2.7 化肥：磷肥成本压力大僵持运行，钾肥弱势运行 9
2.8 轮胎：开工回升，原料价格震荡 9
2.9 浙江龙盛：原料强势上涨，分散染料市场上涨 10
2.10 胜华新材：成本支撑强势，工业级碳酸二甲酯价格向上运行 10
2.11 纯碱：行业低价频出，纯碱市场依旧处于下跌通道 10
3 风险提示 11

图表目录

图 1: A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列） 3
图 2: 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列） 4
图 3: A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列） 4
图 4: 化工细分子版块 PB 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列） 5

表 1: 本周板块变化情况 3

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 94.35 美元/桶，环比上涨 9.29 美元/桶，或 10.92%，波动范围为 89.22-100.69 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 87.18 美元/桶，环比上涨 7.48 美元/桶，或 9.38%，波动范围为 83.23-92.19 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.94pct），石化板块跑赢指数（2.19pct）。

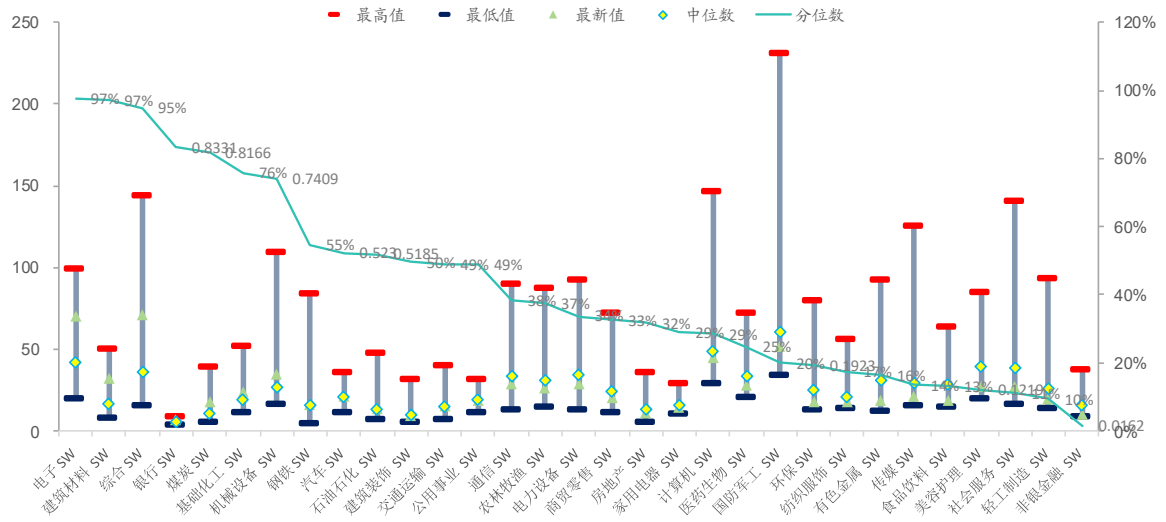
本周沪深 300 指数上涨 2.65%，SW 化工指数下跌 0.28%。涨幅最大的三个子行业分别为煤化工（8.01%）、聚氨酯（4.8%）、氮肥（4.78%）；跌幅最大的三个子行业分别为合成树脂（-8.03%）、膜材料（-7.71%）、其他橡胶制品（-7.64%）。

表1: 本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.33%	3814.20	3764.15	50.04
深证成指	0.49%	13774.68	13706.88	67.79
沪深300	2.65%	4649.19	4529.10	120.10
中证500	0.25%	7532.70	7513.76	18.94
基础化工	-0.28%	4029.00	4040.48	-11.48
石油石化	4.84%	2560.87	2442.54	118.33
本周涨幅前五子版块	**周涨跌幅**		**月涨跌幅**	
煤化工	8.01%		3.49%	
聚氨酯	4.80%		-3.06%	
氮肥	4.78%		0.90%	
钛白粉	3.75%		-7.64%	
磷肥及磷化工	3.55%		-16.94%	
本周跌幅前五子版块	**周涨跌幅**		**月涨跌幅**	
合成树脂	-8.03%		-29.11%	
膜材料	-7.71%		-39.46%	
其他橡胶制品	-7.64%		-24.73%	
非金属材料Ⅲ	-7.41%		-42.05%	
有机硅	-7.12%		-29.49%	

数据来源：Wind、财通证券研究所

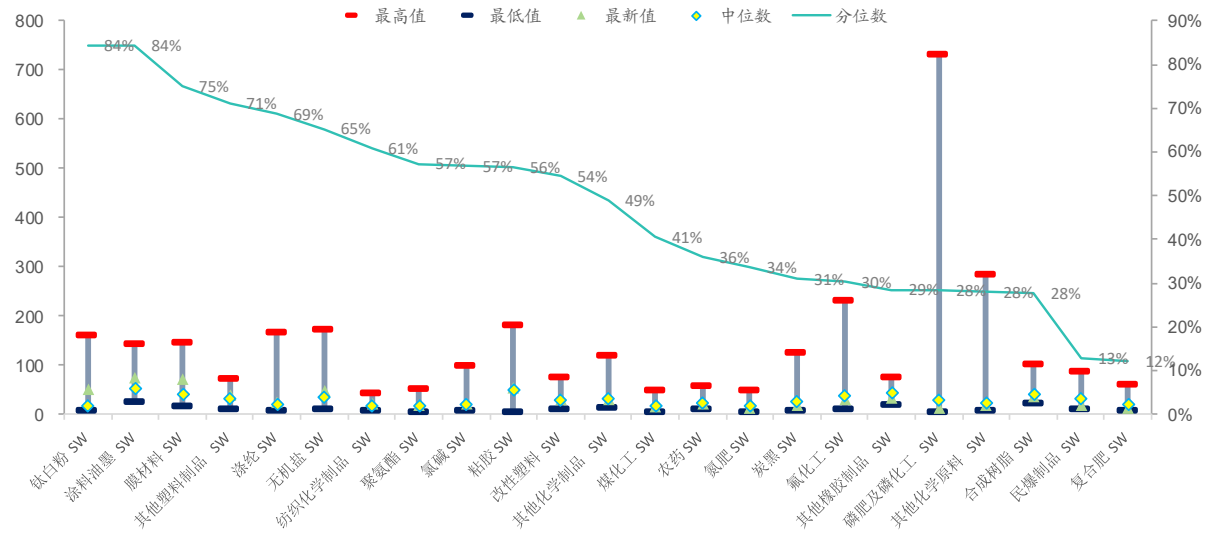
图1: A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



数据来源: Wind、财通证券研究所

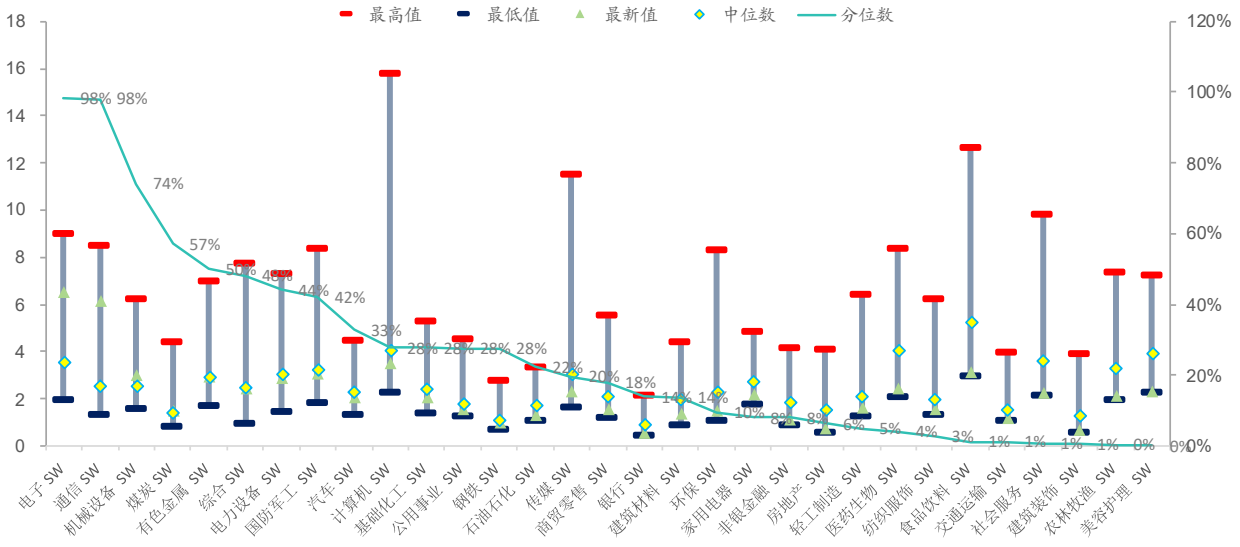
下载日志已记录，仅供内部参考

图2: 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



数据来源：Wind、财通证券研究所

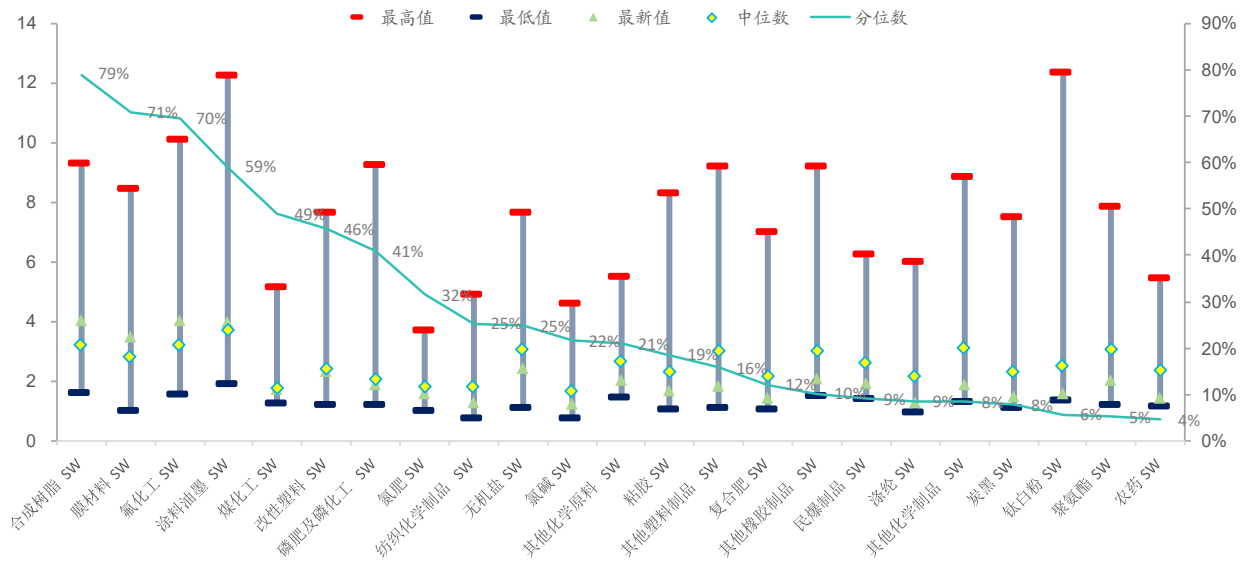
图3: A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）



数据来源：Wind、财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图4: 化工细分子版块 PB 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



数据来源：Wind、财通证券研究所

2 财通化工团队观点

2.1 聚氨酯：聚合 MDI 先稳后涨;纯 MDI 重心上移；TDI 高位回落

本周国内聚合 MDI 市场价格先稳后涨。截止 2026 年 7 月 23 日，国内聚合 MDI 市场均价 17200 元/吨，较上周同期价格上涨 0.58%。

本周国内纯 MDI 市场重心微幅上移，当前国内纯 MDI 市场均价为 19200 元/吨，价格与上周同期价格上涨。

本周国内 TDI 市场高位回落。截止 2026 年 7 月 23 日国内 TDI 市场均价为 16400 元/吨，较上周下调 2.09%。

2.1.1 聚合 MDI：供方挺市叠加货源收紧，需方观望制约聚合 MDI 涨幅

市场综述：本周（2026.7.17-2026.7.23）国内聚合 MDI 市场价格先稳后涨。截止 2026 年 7 月 23 日，国内聚合 MDI 市场均价 17200 元/吨，较上周同期价格上涨 0.58%。 周初市场延续前期高位整理态势，社会显性库存处于偏低水平，贸易商补货难度较大。主流工厂延续控货挺价策略，国内外多套装置检修，场内各类货源现货数量不多，贸易商惜售情绪普遍，低价走货意愿薄弱。周中供应端再度发力，西部装置降负运行加剧了区域供应紧张格局，贸易商环节持货成本上升，谨慎报价，商谈过程中坚持一单一谈，下游企业观望情绪加重，仅维持刚需少量跟进，限制了价格上涨的幅度。当前上海货 17000-17200 元/吨，国产货（PM200）17200-17500 元/吨，进口货 16600-16900 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

后市预测：主力工厂控量挺价策略短期难以松动，贸易商持货成本支撑下低价让利空间有限，但当前价格已处近期相对高位，下游对高价原料抵触情绪较强，追涨补仓意愿薄弱，高价成交阻力明显；若价格继续上探，终端采购节奏或进一步放缓，将对涨幅形成明显制约。预计下周聚合 MDI 市场维持偏强整理态势，价格波动空间在 200-500 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1.2 纯 MDI：利多消化叠加淡季深入，纯 MDI 涨势趋缓

市场综述：本周（2026.7.17-2026.7.23）国内纯 MDI 市场重心微幅上移，当前国内纯 MDI 市场均价为 19200 元/吨，价格与上周同期价格上涨。本周前期市场在供应端利多因素支撑下表现坚挺，主要表现为海外部分装置运行不稳及货源流通受限，贸易商现货库存紧凑，捂盘惜售意愿较强，叠加原料纯苯价格持续高位运行，成本端支撑稳固，贸易商补货成本居高不下，低价让利空间有限。但高价抑制下游采购积极性，场内仅刚需小单成交，缺乏增量买盘推动价格继续上行，谨慎观望氛围浓厚。当前上海货参考价 18900-19300 元/吨，进口货参考价 18600-19200 元/吨，国产货参考价 19500 元/吨附近。

后市预测：短期供应端收缩的基本面未发生实质性改变，市场底部支撑较为坚实，但下游传统淡季深入，主力行业开工负荷短期内提升预期有限，需求端支撑力度不足，叠加月底进口船货集中到港预期增加，或对现货偏紧格局形成一定对冲。预计下周纯 MDI 市场仍将以震荡整理为主，价格波动 100-400 元/吨。

2.1.3 TDI：供方集中释放利好，TDI 市场延续涨势

市场综述：本周（2026.7.17-2026.7.23）国内 TDI 市场高位回落。截止 2026 年 7 月 23 日国内 TDI 市场均价为 16400 元/吨，较上周下调 2.09%。北方某工厂下旬一口价调整至 16800 元/吨，河北某工厂中旬结算价至 16400 元/吨，供方依旧释放利好提振市场，部分经销商恐亏损情况下，对外报盘普遍高位固守；不过新疆装置临近复工，市场对后续货源增量存在担忧，部分贸易商出货意愿提升；而夏季终端需求偏弱，同时相关原料聚醚继续拉涨，进一步加大下游生产成本，企业观望情绪浓厚，入市买盘积极性较弱，场内交投活跃度较低，出货承压下，部分获利盘积极商谈走货，从而拖拽现货市场成交重心弱势走低。截至 2026 年 7 月 23 日：目前 TDI 国产含税执行 16200-16400 元/吨左右，上海货源含税执行 16400-16600 元/吨附近。

后市预测：下周新疆某工厂装置存恢复预期，市场供给增量预期升温；而原料接连上涨加剧下游成本压力，厂家对高价货源抵触加剧，市场询盘冷清，仅刚需零散小单成交，部分贸易商灵活出货，低价货源持续存在。但万华匈牙利装置检修延续，出口订单持续分流内贸货源，叠加 8 月国内多套装置检修计划落地，各企业现阶段维持控量发货，叠加月底高位结算价形成支撑，供应端利好仍在。整体供需博弈僵持，行情存在触底反弹的可能性。预计下周 TDI 市场偏强震荡，价格波动区间 100-600 元/吨。

2.2 农药：菊酯类农药市场小幅走弱；烯草酮市场保持平稳；草甘膦市场再度下行

中农立华原药 2026 年 7 月 19 日市场行情显示，本周国内农药原药进入传统淡季、阶段性盘整运行，下游需求整体偏弱，市场仅刚需零星成交。国际地缘冲突扰动化工原料、中间体价格起伏，叠加高温天气安全督查收紧，多家企业降负荷减产、停车检修，行业开工维持低位。菊酯系列报价延续下调走势，烯草酮依托成本支撑货源偏紧报价维稳，草甘膦工厂挺价但渠道现货持续压价走低，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、报价 10.6 万元/吨；联苯菊酯原药报价 12.6 万元/吨；高效氯氰菊酯母药报价 4.1 万元/吨；氯氰菊酯原药货源紧张、报价 9 万元/吨；烯草酮原药成本支撑、供货偏紧，报价 8 万元/吨；草甘膦原药渠道压价出货，95%含量报 2.65 万元/吨，97% 含量报 2.7 万元/吨。

2.2.1 高效氯氟氰菊酯

下载日志已记录，仅供内部参考

①本周（2026.7.17-2026.7.23）市场行情延续偏淡，高效氯氟氰菊酯价格弱稳。截至本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 10.5-10.7 万元/吨，市场成交参考至 10.5 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：主流生产厂家开工正常，可以正常接单走货；需求方面：下游市场行情偏淡延续，采买者多信心不足，按需补货，整体市场交投气氛趋于平静；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势盘整，成本面暂无利好支撑。后市预测：据市场反馈，下游市场信心不足，采买者按需采买，市场供应较为稳定，预计下周高效氯氟氰菊酯市场行情或将淡稳运行，价格企稳运行。

2.2.2 联苯菊酯

①本周（2026.7.17-2026.7.23）联苯菊酯需求热度不高，价格弱势盘整。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 12.5-12.7 万元/吨，成交参考至 12.5 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内企业装置正常开工，市场整体供应平稳维持；需求方面：下游采购积极性一般，基本按需采购，无囤货意向，近期有少量新单成交；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势盘整，成本面支撑弱稳。后市预测：据市场反馈，市场供应稳定，可以正常满足下游需求；市场需求热度低位运转，国内市场行情淡稳态势延续，预计联苯菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

2.2.3 氯氰菊酯

①本周（2026.7.17-2026.7.23）氯氰菊酯市场行情平稳，价格暂稳。截至本周四，氯氰菊酯成交参考至 9 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：在产工厂开工正常，排单交付前期订单，供应面较为平稳；需求方面：下游市场需求热度弱稳，采买者询单热度不高，市场交投氛围有待促进；成本方面：上游中间体醚醛价格弱稳，成本面利好支撑不足。后市预测：综合看，氯氰菊酯市场交投气氛偏淡，下游需求热度不佳，预计下周氯氰菊酯市场价格平稳为主。

2.2.4 烯草酮

①本周（2026.7.17-2026.7.23）场内维持刚需采购，烯草酮价格盘整。截止到本周四，烯草酮个别企业折百报价 7.8-8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 7.8 万元/吨，较上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：除华东、华北分别一企业装置检修，本周场内其余企业维持正常开工，市场整体供应较上周稳好，整体表现充裕；需求方面：烯草酮需求传统淡季，下游多集中消化前期库存，批量备货意愿低迷，市场仅维持小单刚需采购，整体购销偏淡；成本方面：近期上游原料氯代烯丙基氧胺货源价格稳定，烯草酮成本支撑稳定。后市预测：综合来看，预计下周烯草酮市场价格盘整为主，市场成交参考价或维持在 7.8 万元/吨。

2.2.5 草甘膦

①本周（2026.7.17-2026.7.23）草甘膦市场弱势盘整。95%草甘膦原粉市场均价为 25781 元/吨，较上周四价格稳定。截止至 2026 年 7 月 23 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%草甘膦原粉成交价格 2.57-2.6 万元/吨，港口 FOB3885 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.62 万元/吨，港口 FOB 3915 美元/吨。制剂市场参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 12600 元/千升，港口 FOB 1760 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15500 元/吨，港口 FOB 2130-2150 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22500 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东部分企业装置检修，其余工厂维持正常运行，市场供应相对充足。第二，从需求端看，近期美国草甘膦“双反”申请撤销，市

下载日志已记录，仅供内部参考

场心态有所好转，但整体需求仍提振有限，实际成交清淡。第三，从成本端看，上游原料：甲醇、黄磷价格窄幅振荡，华北液氯价格宽幅上涨，草甘膦生产成本较上周略微增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将维持盘整。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应看，市场供应充足，可满足下游需求。第二，从需求端看，虽美国撤销草甘膦“双反”申请，给市场带来利好影响，但整体需求仍提振有限，实际成交清淡。第三，草甘膦行业目前利润微薄，价格大幅下滑空间有限。综上所述，预计短期内价格维持盘整。

2.3 三氯蔗糖：供需格局失衡 三氯蔗糖低位运行

市场综述：本周三氯蔗糖市场稳中窄幅整理，缺乏有效利好支撑，个别企业据闻有停车操作，但整体供应偏宽松，下游需求疲软，市场库存压力释放困难，价格难寻回转之力。目前厂商生产成本仍在高位，然报价低位维稳在 9.2-9.5 万元/吨，部分核心客户还有商谈空间，终端部分领域处于淡季，且部分买盘看跌情绪下补货谨慎。

后市预测：目前三氯蔗糖市场仍旧面临亏损压力，不过供需矛盾仍存，修复利润难以实现，让利操作仍会维持一段时间，预计下周三氯蔗糖弱稳整理，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

2.4 安赛蜜：厂商集体停车 安赛蜜重心横稳

市场综述：本周安赛蜜市场走势趋稳，生产企业均已停车，但前期库存累积高位，加之需求端较为消极，库存压力释放缓慢，持货商继续推涨并不顺畅，价格重心走稳。目前厂商报价在 6 万元/吨，贸易商报价在 5.3-5.8 万元/吨，实单成交集中在 5.3-5.6 万元/吨，中下游采购积极性改善有限。

后市预测：目前安赛蜜市场守稳观望中，后市来看，整体成本仍在高位，生产企业挺价为主，不过供需格局还有待改善，预计短线安赛蜜市场推涨存较大阻力，价格大稳小动，但长线来看，贸易商报价将逐步向厂商价格靠拢。

2.5 麦芽酚：贸易商推涨遇阻 麦芽酚价格偏稳整理

市场综述：本周麦芽酚市场大稳小动，上周周中厂商方面有提价操作，甲基麦芽酚在 10.5 万元/吨，乙基麦芽酚在 8.3 万元/吨。不过对整体市场无明显带动，贸易商提前备货，对高价跟进的意向不高，且由于走货缓慢，报盘多维持前期价格，甲基麦芽酚在 7.6-7.8 万元/吨，乙基麦芽酚在 9.5-10 万元/吨。受到汛情影响，河北某厂商装置停车，不过供需格局仍呈现利空。

后市预测：麦芽酚市场目前困于供需矛盾，贸易商还有低价货源，拉涨存阻力，短线市场集体上行的概率不大，不过长线来看，厂商价格若维持坚挺，贸易商报盘或逐步上探。

2.6 煤化工：动力煤价格延续上行趋势，氨醇差异化运行

周内主产区内多数煤矿维持正常状态，产地煤矿安全生产监管常态化，停产整改煤矿暂无恢复预期，动力煤产量释放有限，整体市场供应量呈收缩态势。近期下游化工需求有所释放，采购积极性提升，站台及贸易商拉运需求尚可，市场情绪向好，煤矿出货情况好转，部分矿区排队拉煤车较多，叠加大集团外购价格与港口价格上行，市场看涨心态较浓，多数煤价小幅上涨；

地缘局势反复变化，甲醇市场价格先强后弱。上周末美伊紧张局势升级，霍尔木兹海峡通航量已降至零，供应担忧风险加剧带动国际油价大幅上行，甲醇期货盘

下载日志已记录，仅供内部参考

面拉涨后高位震荡，受此提振甲醇港口及内地现货市场价格均明显拉升，业者补单刚需跟进为主。但周中美伊关系忽软忽硬，市场价格受地缘局势扰动频繁，甲醇期货盘面高位回落，叠加外轮船只集中到港，港口库存迅速累库，在烯烃开工低位和传统需求淡季的弱需背景下，业者恐跌避险情绪逐渐显现，局部甲醇价格窄幅回落；

合成氨市场弱势运行，交投重心持续下移。本周北方前期调涨后出货转弱，加之陕西供应增量，低价货源外发冲击周边市场，北方价格降幅明显；华东市场谨慎观望，区域内装置检修及重启交替运行，利好有限，价格支撑不足，局部补涨后报稳出货为主；湖北地区供应高位，而下游需求持续疲软，叠加集港支撑减弱，价格低位震荡，稳中趋弱。

2.7 化肥：磷肥成本压力大僵持运行，钾肥弱势运行

上下游僵持博弈，磷酸一铵价格窄幅波动。本周磷酸一铵市场平稳运行，供应与需求两端呈博弈状态。磷酸一铵供应端保持平稳运行，开工负荷无大幅波动，企业以执行前期订单为主。受制于终端走货节奏较为缓慢，复合肥企业采购原料意愿欠佳，叠加磷酸一铵价格处于高位，进一步制约肥企采购积极性，磷酸一铵市场成交呈现弱势格局。部分贸易商报价窄幅回落，以望促进下游采购积极性，但实际成交收效甚微；

氯化钾市场出货阻力明显，高端价格加速回落。本周国内氯化钾市场出货阻力明显，高端价格加速回落。氯化钾市场供强需弱的核心矛盾彻底显现，高价货源成交近乎停滞，上下游博弈从前期的僵持拉扯转向持货商主动让利去库，且部分低价货源渗透市场，进一步加剧了市场竞价，现货量多价跌现象尚在，价格整体呈现下降趋势。

2.8 轮胎：开工回升，原料价格震荡

供给端：根据数据显示，本周全钢胎开工率为 64.7%，环比提高 2.6%，同比降低 0.4%；半钢胎万得开工率为 65.4%，环比提高 4.7%，同比降低 10.6%。

需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

原料端：本周橡胶价格震荡波动。天然橡胶下周海内外产区部分地区雨水较多，将对整体割胶进度有一定影响；但现阶段以季节性增产为主，新胶总体释放量增加，上游原料供给相对宽松。预计胶水价格将弱势整理，原料端对市场暂无提振。顺丁橡胶本周产量有小幅增加，主要源于近期部分新投产企业持续提负运行，叠加场内无新增检修及重启情况，综合测算本周产量增加。装置情况如下：扬子石化 5 月 11 日受全厂大修影响装置停车，计划检修 40-45 天，原重启计划预计延期至 8 月初；独山子石化高顺装置 2026 年计划长期停车，暂无重启计划，低顺装置本月无排产计划，下属单位塔里木石化 5 万吨稀土，5 万吨高顺装置于 2026 年 7 月 16 日试车投产，计划 7 月 17 日起陆续提负荷至正常运行；山东威特 2026 年 3 月 19 日起装置停车，原 6 月中旬重启计划延后，企业择机重启；中哲新材料部分产线装置运行不稳定，目前企业低负荷运行。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶扬子石化 10 万吨/年装置下周或将延续检修，具体重启时间有待跟踪。除此之外，其余厂家装置下周暂无明显变动。溶聚丁苯橡胶下周厂家装置多延续低负荷稳定运行，整体市场供应较本周或将变化不大。

下载日志已记录，仅供内部参考

景气度跟踪：行业底部企稳，成本端虽然原料价格抬升带来压力，但企业已经开始通过发涨价函逐渐传导；政策端欧盟反倾销逐渐落地后海外产能的稀缺性仍然存在，若后续供需紧张仍能实现涨价，且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

2.9 浙江龙盛：原料强势上涨，分散染料市场上涨

本周分散染料市场价格持稳为主，截至 7 月 24 日，分散黑 ECT300%市场均价在 27 元/公斤，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅 3.85%。活性染料市场价格稳定，活性黑 WNN150%市场均价在 31 元/公斤，较上周同期均价持平。本周国内分散染料市场强势上涨，主要是原料还原物 2-氨基-4-乙酰氨基苯甲醚价格暴涨至 12 万元/吨，本周染料两大龙头企业正式发出调价通知，分散黑 300%系列上调 3000 元/吨，其他各品种统一上调 1000 元/吨，提振市场氛围，但因下游印染行业需求偏淡，对高价原料较为抵触，多持观望心态，市场价格上涨幅度有限。下游来看，本周印染行业平均开工在 49%，大厂开工负荷在 60%，中型染厂开工维持在 50%，印花类开工维持在 30%。周内受高温天气及消费降级叠加淡季影响，纺织品服装淡季深入，染厂普遍面临订单匮乏、新增订单动力不足的局面，多数中小印染企业已有工厂开始安排员工轮休。内贸品牌、市场单及网销电商订单有少量刚需补单支撑，但秋冬类订单目前亦处观望状态，预计短期内印染市场或维持低负荷运行。

2.10 胜华新材：成本支撑强势，工业级碳酸二甲酯价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3865 元/吨，较上周同期上涨 135 元/吨，涨幅 3.62%。供应方面，山西亚鑫、安徽铜陵、利华益、福建百宏、临涣焦化、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置延续停车，湖北源晗维持减负运行，江宁新材装置恢复运行，综合来看，整体开工率较上周提高。需求方面，锂电电解液维持常态化刚需采购，电池级 DMC 需求稳定，持续提供基本需求托底；而碳酸甲乙酯与非光气法聚碳酸酯行业开工不高；下游企业多执行随用随采、小单补库策略，无集中大量备货，缺乏增量买盘，是限制价格大幅冲高的核心因素。

2.11 纯碱：行业低价频出，纯碱市场依旧处于下跌通道

本周（2026.7.17-2026.7.23）国内纯碱现货市场价格继续向下磨底。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1004 元/吨，较上周价格下跌 1.47%；重质纯碱市场均价为 1164 元/吨，较上周价格下跌 1.44%。周内纯碱价格仍处于下跌通道，行业整体情绪不佳，价格继续向下突破，期现货价格同步走跌，碱厂签单情况不佳，库存水平上涨。供应方面：截止到 2026 年第 29 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）。成本利润方面，本周国内纯碱行业成本价格有所下降，纯碱厂家的综合成本约在 1178 元/吨，较上周环比下降 0.53%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 170 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐价格稍有上涨，合成氨价格弱势下调，纯碱原料综合成本下降，纯碱现货价格持续下跌，企业多有亏损。

下载日志已记录，仅供内部参考

3 风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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投资标的邀请或向他人作出邀请。
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价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。