下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工

证券研究报告
2026 年 08 月 30 日

1-7 月化学原料和化学制品制造业利润总额同比增长 56.6%，醋酸、VE 涨价

上周指 26 年 8 月 17 日-8 月 23 日（下同），本周指 26 年 8 月 24 日-8 月 30 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3159.9 亿元，同比增长 56.6%。石油和天然气开采业实现利润总额 2407.3 亿元，同比增长 15.4%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 3.8%，为 83.53 美元/桶。

重点关注子行业：本周 DMF/醋酸/VE/有机硅/橡胶价格上涨 5.4%/4.9%/4.0%/3.8%/1.2%；液体蛋氨酸/TDI/固体蛋氨酸/乙二醇/聚合 MDI 分别下跌 10.9%/4.1%/3.5%/2.4%/2.3%；尿素/氨纶/粘胶长丝/钛白粉/重质纯碱等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：液氩（+51.52%）、液氯（+17.32%）、硫酸铵（+12.36%）、乙腈（+12.27%）、CBOT 小麦（+12.15%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 2.5%，沪深 300 指数较上周下跌 0.21%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。

石油石化板块较上周上涨 2.43%，沪深 300 指数较上周下跌 0.21%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 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（+11.7%），复合肥（+8.19%），氮肥（+7.7%），涤纶（+7.19%），其他塑料制品（+6.92%）。

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

李蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525080007
lirong@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-行业研究周报:《石油天然气发展“十五五”规划》发布，乙二醇、醋酸涨价》2026-08-23

2 《基础化工-行业研究周报:7 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.5%，VE、有机硅涨价》2026-08-16

3 《基础化工-行业点评:印度需求持续、氯化法多点突破，钛白粉出口结构持续升级》2026-08-10

下载日志已记录，仅供内部参考

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 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 18
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 22
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） 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） 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） 14
图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨） 14

下载日志已记录，仅供内部参考

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）.....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）.....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）.....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）.....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）.....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）.....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.....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.....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.....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（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品本周变化.....10
表 7：相关公司最新观点.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）.....21

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 重点新闻跟踪

1）1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3159.9 亿元，同比增长 56.6%。石油和天然气开采业实现利润总额 2407.3 亿元，同比增长 15.4%。

2）据海关数据显示，2026 年 7 月，中国六氟化钨出口量为 79.7 吨，环比增长 77%，同比增长 118%；2026 年 1-7 月中国六氟化钨累计出口量 335.53 吨，同比增长 39%。近年来，人工智能行业景气高涨，芯片需求量激增，不少应用于半导体制造领域的电子特气产品供不应求。超高纯六氟化钨主要应用于大规模集成电路化学气相沉积工艺，当前全球六氟化钨市场呈紧平衡态势，AI 与 HBM 等驱动需求增长。国内代表生产企业有中船特气、中巨芯、昊华科技等。

3）万华化学发布《关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置复产公告》。公告称，根据公司于 2026 年 7 月 15 日披露的“万华化学集团股份有限公司关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告"，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）MDI（40 万吨/年）、TDI （25 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于 2026 年 7 月 17 日开始陆续停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

4）新疆山能化工准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目 60%模型审查会在天辰大厦召开。业主单位专家与天辰公司项目团队围绕设计方案进行了技术研讨。会议期间，项目团队逐条汇报了 30%模型审查意见的闭环落实情况。针对 60%模型阶段的高温高压管线应力分析与柔性设计、大型设备吊装通道与检修空间合理性、管道密集区域碰撞检查与空间优化等重难点，依托三维模型、P&ID 工艺流程图和设备布置图对核心单元设计进行了讲解。业主专家结合同类煤化工装置运行经验，提出了多项优化建议。会议采取逐项排查、即时研讨的模式，项目团队现场梳理审查意见，形成问题清单并明确了整改责任人与完成时限。

5）8 月 27 日，利安德巴塞尔(LyondellBasell)取消美国得州拉波特(La Porte)工厂醋酸产品的供应不可抗力(FM)，装置恢复供货，持续一段时间的醋酸供应约束宣告解除。拉波特厂区配套醋酸装置是北美重要醋酸生产单元，此前受合成气装置设备可靠性故障扰动，醋酸及下游 VAM(醋酸乙烯单体)生产运行受限，企业发布不可抗力，对客户执行供货配额，扰动北美醋酸现货流通与下游涂料、胶黏剂、VAM 产业链供应链。

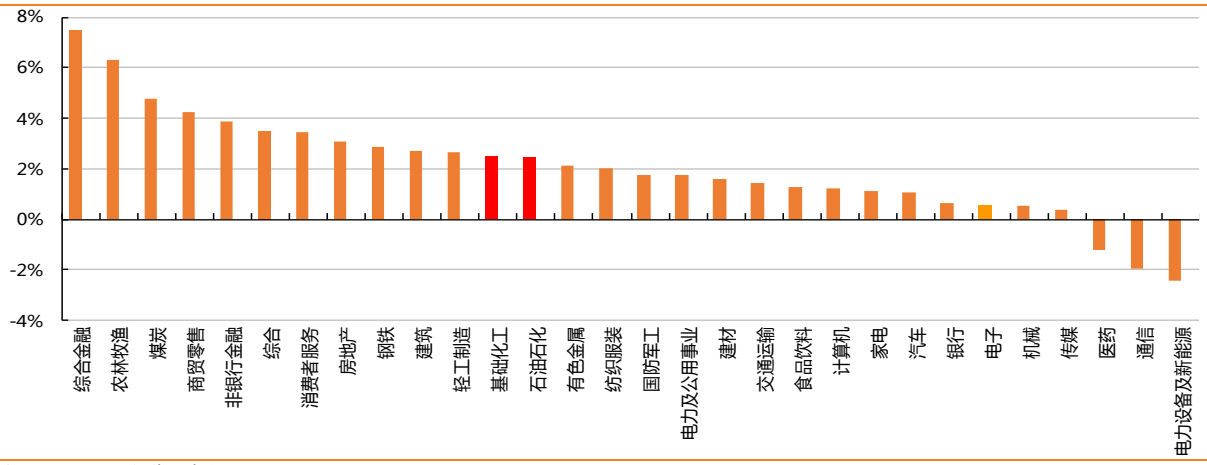
1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 2.5%，沪深 300 指数较上周下跌 0.21%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。

石油石化板块较上周上涨 2.43%，沪深 300 指数较上周下跌 0.21%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。

下载日志已记录，仅供内部参考

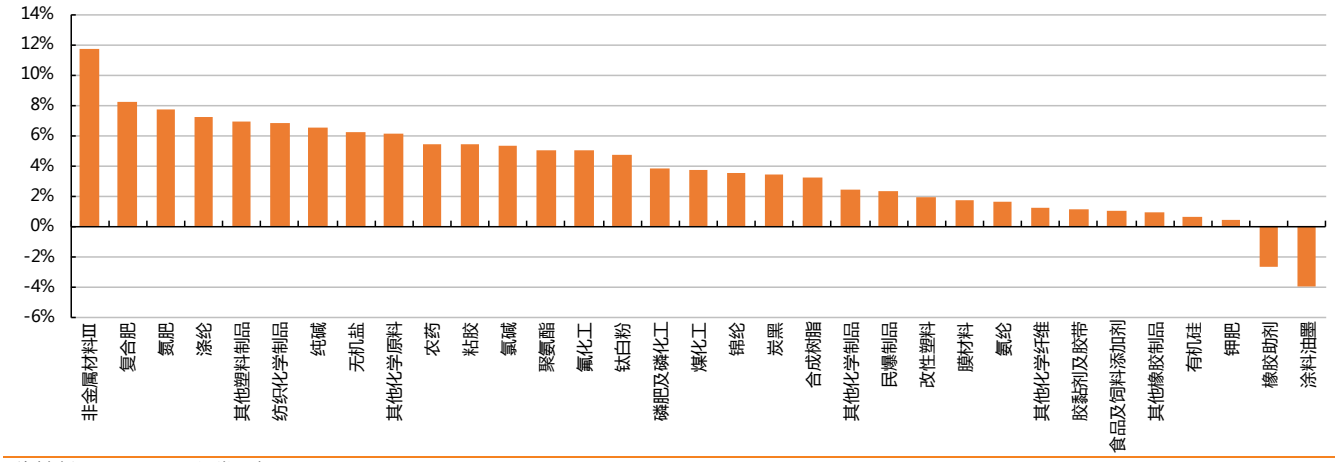
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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（+11.7%），复合肥（+8.19%），氮肥（+7.7%），涤纶（+7.19%），其他塑料制品（+6.92%）。

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：新农股份（+31.68%），联瑞新材（+30.69%），沃特股份（+24.29%），金瑞矿业（+22.33%），红星发展（+21.4%），锦鸡股份（+19.92%），中毅达（+19.82%），鼎际得（+19.06%），江天化学（+16.4%），泸天化（+16.27%）。

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(%)
002942.SZ	新农股份	20.91	31.68	44.11	43.22	11.47
688300.SH	联瑞新材	189.90	30.69	76.95	-22.48	206.76
002886.SZ	沃特股份	26.40	24.29	51.55	-0.08	21.86
600714.SH	金瑞矿业	19.12	22.33	44.96	-1.60	55.95
600367.SH	红星发展	42.10	21.40	55.98	-26.41	141.04
300798.SZ	锦鸡股份	8.55	19.92	17.12	31.94	20.25
600610.SH	中毅达	9.43	19.82	36.87	44.63	-5.04
603255.SH	鼎际得	32.80	19.06	28.33	-4.84	11.97
300927.SZ	江天化学	31.44	16.40	48.93	44.02	35.27
000912.SZ	泸天化	4.36	16.27	21.11	33.33	5.06

资料来源：wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

本周基础化工跌幅居前十的个股有：百合花（-14.96%），新开源（-13.35%），天安新材（-9.24%），瑞华泰（-9%），凯立新材（-8.89%），天铁科技（-7.66%），美瑞新材（-7.45%），佛塑科技（-6.31%），世名科技（-6.01%），呈和科技（-5.92%）。

表 2：本周跌幅前十个股

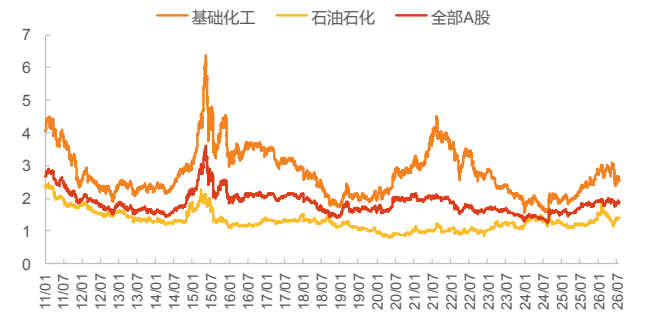
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603823.SH	百合花	66.12	-14.96	41.28	33.28	341.46
300109.SZ	新开源	14.21	-13.35	15.15	-11.08	2.08
603725.SH	天安新材	10.80	-9.24	15.38	-3.48	17.81
688323.SH	瑞华泰	26.70	-9.00	17.36	-53.68	18.61
688269.SH	凯立新材	29.30	-8.89	-0.54	-6.18	-26.09
300587.SZ	天铁科技	4.82	-7.66	12.35	26.18	-21.37
300848.SZ	美瑞新材	11.68	-7.45	-7.89	-14.74	-25.95
000973.SZ	佛塑科技	13.52	-6.31	12.01	-4.86	-7.96
300522.SZ	世名科技	13.93	-6.01	24.26	-39.01	11.07
688625.SH	呈和科技	55.60	-5.92	10.32	-31.95	88.13

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 2.61 倍，石油石化板块 PB 为 1.41 倍，全部 A 股 PB 为 1.87 倍；本周基础化工板块 PE 为 35.53 倍，石油石化板块 PE 为 14.43 倍，全部 A 股 PE 为 22.2 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 90 种产品环比上涨，99 种产品环比下跌，220 种产品环比持平。

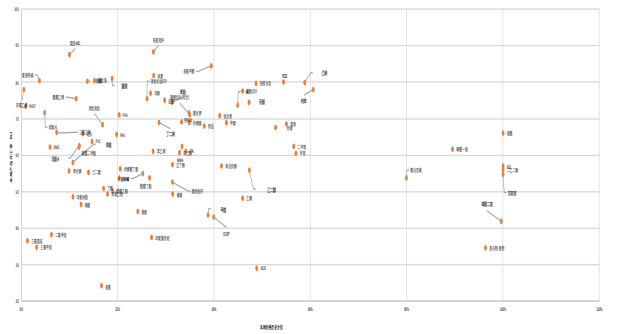
在我们跟踪的 65 种价差中，本周 28 种产品价差环比上涨，35 种产品价差环比下跌，2 种产品价差环比持平。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/8/28	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氩	元/吨	2500	1650	51.52%	127.27%
两碱	液氯	元/吨	210	179	17.32%	162.50%
化肥	硫酸铵	元/吨	1000	890	12.36%	5.26%
化纤	乙腈（ACN）	元/吨	9150	8150	12.27%	30.71%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	766	683	12.15%	47.24%
化肥	合成氨	元/吨	2800	2500	12.00%	9.80%
聚氨酯	苯胺	元/吨	13610	12310	10.56%	68.23%
锂电材料	碳酸甲乙酯	元/吨	7700	7000	10.00%	-6.10%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2203	2022	8.95%	19.08%
煤	焦炭	元/吨	2020	1855	8.89%	50.75%

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	26/8/28	上周	周涨幅	年内涨幅
化肥	硫磺（固体）	元/吨	7500	8700	-13.79%	87.50%
维生素	液体蛋氨酸:山东	元/千克	20.5	23	-10.87%	44.37%
维生素	叶酸：国产	元/千克	297.5	322.5	-7.75%	-30.41%
聚酯	PTA	元/吨	6030	6495	-7.16%	16.52%
农药	麦草畏	万元/吨	5.45	5.8	-6.03%	0.93%
聚氨酯	环氧丙烷	元/吨	9600	10150	-5.42%	16.36%
聚酯	聚酯切片（华东水瓶片）	元/吨	7350	7750	-5.16%	21.89%
聚氨酯	MDI-50	元/吨	20800	21800	-4.59%	-4.59%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	89.7	93.78	-4.35%	47.92%
能源	天然气（Henry Hub）	$/Mbtu	2.7	2.82	-4.26%	-18.43%

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（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）

板块	产品价差	2026/8/28	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1730)	(1595)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	492	207	138.06%	236.96%
	双酚 A-苯酚-丙酮	492	390	26.17%	-65.93%
聚酯	PTA-PX 价差	420	885	-52.54%	-22.48%
醇类	乙二醇-乙烯	1497	1757	-14.78%	145.69%
	乙二醇-烟煤差	2585	2799	-7.66%	165.69%
	甲醇-原料煤	(100)	183	-	-
	二甲醚-甲醇	98	49	100.00%	-70.19%
	醋酸-甲醇	1542	1374	12.17%	15.11%
	PVA-电石价差	6466	6472	-0.09%	-2.80%
	DMF-甲醇-液氨	1189	967	22.96%	930.33%
氯碱	PVC-电石	(380)	(302)	-	-
	PVC-乙烯	1512	1642	-7.92%	-29.67%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(206)	(134)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(131)	(54)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	5353	3969	34.86%	193.67%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6222	7607	-18.20%	-23.83%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11097	11423	-2.86%	3.28%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10222	11607	-11.93%	-12.77%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15097	15423	-2.12%	5.61%

下载日志已记录，仅供内部参考

	TDI-甲苯	11913	12586	-5.35%	6.53%
	BDO-顺酐	(23)	(470)	-	-
	环氧丙烷-丙烯	2267	2607	-13.04%	-24.86%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2980	2695	10.58%	52.82%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	650	283	129.41%	-27.88%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1825	1266	44.17%	118.08%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2895	2436	18.85%	93.40%
	粘胶短纤-溶解浆	6930	6830	1.46%	16.86%
	粘胶长丝-棉短绒	36320	36460	-0.38%	-0.38%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15516	15444	0.47%	43.53%
	PA6-己内酰胺	(46)	370	-	-
	PA66-己二酸	18157	18186	-0.16%	0.72%
	腈纶短纤-丙烯腈	4489	4263	5.30%	-27.01%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2803	3387	-17.26%	-25.37%
	乙烯焦油-煤焦油	(400)	(590)	-	-
	炭黑-煤焦油	1458	1273	14.49%	70.67%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	335	259	29.48%	-46.33%
	PC-双酚 A	6790	6835	-0.66%	110.22%
	POM-甲醇	6712	6736	-0.36%	-25.95%
	BOPET-聚酯切片	1761	1522	15.70%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	2658	2573	3.31%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	294	297	-1.01%	-56.95%
	三聚氰胺-尿素	740	590	25.42%	469.23%
	硝酸铵-液氨	780	900	-13.33%	9.86%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	508	608	-16.46%	-45.58%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(708)	(1173)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(474)	(933)	-	-
	复合肥价差	50	66	-24.97%	-
	硫酸-硫磺	253	(147)	-	-
	磷酸-黄磷	961	1016	-5.32%	83.14%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	644	898	-28.27%	-31.88%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	0.0	0.1	-54.26%	-93.28%
	吡虫啉-CCMP	2.5	2.4	3.28%	22.93%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	2080	2080	0.00%	-47.07%
	氯化法钛白粉-金红石矿	10740	10560	1.70%	33.92%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	12396	12528	-1.06%	83.15%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	47955	48480	-1.08%	-3.41%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	37994	38048	-0.14%	15.05%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48472	48692	-0.45%	4.09%
	R410a-R125-R32	(1500)	(1500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3946	3401	16.04%	-16.30%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4116)	(4748)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1495)	(1707)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	359	429	-16.41%	-16.38%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4510	4654	-3.10%	-20.24%

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

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅3.8%	行业控产持续执行，单体整体开工维持偏低水平，开工率为62.27%，厂库持续去化处于低位。主流单体厂订单排单延伸至9月中下旬，市场低价货源逐步消耗，企业通过低价订单交付权绑定高价货源，实质抬高下游综合采购成本，挺价意愿坚定。部分装置存复产预期，但短期暂未形成实质货源增量，现货流通货源保持偏紧状态。	临近金九旺季节点，市场看涨预期升温，中下游刚需询盘边际改善，但终端未集中备货，多消耗自身库存，以刚需随用随采为主，对高位原料抵触情绪尚存，主动追涨意愿有限。原料端工业硅现货保持平稳，甲醇周内波动运行，整体成本托底作用尚存。
PVC	电石法PVC周跌幅1.7%，乙烯法PVC周跌幅0.2%	本周电石法PVC内蒙古及河北地区部分前期检修装置逐渐恢复运行，但山东、陕西及四川地区部分企业开工有所下调，整体来看电石法PVC开工负荷窄幅下降，但对市场行情影响不大。预估本周电石法PVC开工73.59%。	下游厂家开工低位震荡，需求难见明显放量。
纯碱	轻质纯碱周涨幅0.5%，重质纯碱维持	本周整体纯碱行业开工率为80.5%，较上周相比上涨1.26%。	浮法玻璃领域本周暂无产线冷修及点火。光伏玻璃领域，按照行业会议规划，供给端优化正在推进，计划月底将有产线进入冷修。
粘胶	粘胶短纤周涨幅0.7%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率在88.24%左右，产量较上周持平。周内四川地区、江苏地区前期停车粘胶短纤装置仍未恢复，其余装置维持稳定运行，行业整体供应量处于高位。	下游人棉纱市场装置开机率相对稳定，价格僵持为主。终端市场存有回暖迹象，下游纱线厂家重心执行前期订单为主，按需补货，需求端整体表现平稳。
烧碱	烧碱周涨幅0.4%	下周来看，国内企业检修计划逐步缩减，部分氯碱企业负荷受制于各种因素考情负荷不满，但企业检修情况逐步缩减，预计后期液碱供应有增量趋势。	氧化铝接单情况对依旧按需拿货为准，非铝下游行业开工因即将进入“金九银十”市场，企业开工有回暖预期，但因化工行业整体市场氛围一般，预计今年旺季行情不及往年。
VA	VA维持	主流厂家基本维持停签停报状态，部分目前装置处于停车检修状态，表示恢复生产之后在考虑出新报价。贸易流通渠道及下游用户目前现货库存相对充足，促使整体市场新单交投气氛表现较为清淡，场内供需观望，价格行情暂时偏稳定运行。本周贸易市场一线品牌今年4月日期货源参考成交价在55-56元/公斤左右，5-6月份日期货源参考接单报价在57-58元/公斤附近，部分1-2月日期货源参考接单报价在52-53元/公斤附近，二线品牌货源部分低位参考接单报价在50-52元/公斤附近。后市预测：厂家成本承压，短时预计不愿降价接单，但需求端也暂时没有较大备货、补库意向，预计短期内维生素A市场供需观望，行情延续偏稳定运行。	
VE	VE周涨幅4%	主流厂家基本维持停签停报状态，部分目前装置处于停车检修状态，表示恢复生产之后在考虑出新报价。贸易流通渠道及下游用户目前现货库存相对充足，促使整体市场新单交投气氛表现较为清淡，场内供需观望，价格行情暂时偏稳定运行。本周贸易市场一线品牌今年4月日期货源参考成交价在55-56元/公斤左右，5-6月份日期货源参考接单报价在57-58元/公斤附近，部分1-2月日期货源参考接单报价在52-53元/公斤附近，二线品牌货源部分低位参考接单报价在50-52元/公斤附近。后市预测：厂家成本承压，短时预计不愿降价接单，但需求端也暂时没有较大备货、补库意向，预计短期内维生素A市场供需观望，行情延续偏稳定运行。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅3.5%，液体蛋氨酸周跌幅10.9%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量19520吨，产量大幅回增。紫光8月10日全线检修，8月20日复产，新和成液蛋工厂于7月中旬停产检修，本周复产。7月1日安迪苏公布蛋氨酸南京工厂计划10月检修。	蛋氨酸降速降幅过快，已至合理区间，工厂发货货源为前期高价成本，且有国庆备货需求，工厂继续降价或会有控制意向。
乙二醇	乙二醇周跌幅2.4%	乙二醇企业平均开工率约为56.40%，其中乙烯制开工负荷约为55.94%，合成气制开工负荷约为57.18%。周内榆能化学装置停车检修，巴斯夫湛江、山西沃能乙二醇装置提负荷中，行业整体开工率大体平稳。	下游终端企业多随用随买，订单跟进不足，整体采购意愿偏谨慎，受原料成本上涨，企业利润减少，本周下游部分装置降负荷生产，需求端支撑较弱。
橡胶	橡胶周涨幅1.2%	下周来看，国内外主产区多雨天气仍将延续，频繁性降水将持续干扰各地割胶作业，胶水释放节奏放缓，原料产出增量有限；预计胶水价格维持高位运行，原料端对市场利好提振作用显著。	短期来看，月末阶段性集中补货需求有望对轮胎企业出货形成一定提振，但持续性存疑。原料价格高位运行将继续压缩企业利润空间，多数工厂维持控产运行，产能利用率提升幅度有限。价格方面，成本支撑与出货压力持续博弈，部分工厂存调价预期，但渠道备货态度谨慎，涨价落地效果仍需观察。未来仍需重点关注终端需求恢复节奏及渠道库存消化进度。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为87.46%，较上周同期持平，华东一企业装置提升负荷中，预计周内再有提	本周，旧动能失速，宏观面因素的托举作用有限，需求端的负反馈效应持续对价格形成刚性约

下载日志已记录，仅供内部参考

		升。	束。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	本周行业开工率较上周略有回落，部分企业为缓解库存压力选择减产运行，市场货源供给量小幅收缩。但减量有限，多数企业生产负荷调整不大，市场整体货源依旧充裕，供大于求的格局未有实质性改变，对价格支撑作用有限。	本周下游消费市场仍处淡季，涂料及塑料制品企业开工负荷虽有缓慢恢复，但整体提升幅度有限。终端用户采购意愿依旧偏低，观望情绪较浓，仅维持少量刚需补库，备货需求未见释放，市场询盘及新单成交情况改善不大，整体需求端对市场支撑力度依然有限。
尿素	尿素维持	本周（8.21-8.27）国内尿素日均产量20.43万吨，较上周减少0.89万吨，减幅4.17%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为33.85%，较上周提升1.11%。受秋季备肥窗口收窄、发运略有回暖支撑，河南、安徽及川渝地区少数企业装置恢复或提升负荷，其余多数企业运行平稳。本周国内三聚氰胺周产量达2.79万吨，环比上周下降1.06%。今日（8月27日）国内三聚氰胺日产4245吨，高于去年同期40吨，开工率为57.53%，较去年同期下降1.39%（本年度有新增产能投放，所以出现日产同比增加，但开工同比下降的情况）。整体来看，下游开工提升缓慢，尿素工业刚需支撑有限。
MDI	聚合MDI周跌幅2.3%，纯MDI周跌幅1.9%	仅万华烟台处于检修期，本周整体产量有所增加。	建筑保温与喷涂板块，持续高温抑制户外工程项目推进，施工回款节奏偏慢，加工厂主动囤货意愿几乎消失，采购完全匹配生产线最低消耗。冷藏车是需求增长的主要变量，尤其是新能源化和重卡车型的占比提升，有望进一步提高对原料的用量。冷库是需求稳定的基本盘，投资和产能的温和增长确保了基础消费量，但需求增长更依赖冷库市场结构的优化升级。整体来看，市场对于“金九”备货尚停留在概念预期，暂未看到来自终端的实质拿货动作，是压制行情最核心的因素。
TDI	TDI周跌幅4.1%	本周TDI产量持稳运行，整体开工率76.75%附近。	本周下游民用海绵制品需求仍未放量，对下跌中的原料采购意愿较低，仍维持随用岁才，短期暂无提前备货预期；汽车内饰海绵开工平稳，仅维持生产排产，暂无增量采购意愿。下游涂料、胶黏剂及固化剂行情需求依旧偏弱，中小型企业利润承压未有缓解，原料多为零星刚需小单跟进，大单成交稀少。本周出口美金报盘持稳运行，受原料与海运成本抬升影响，FOB美金报价保持坚挺。而海外市场逐步临近秋季备货窗口，但东南亚、中东、土耳其等主流采购区域终端需求尚未明显释放，外商追涨意愿偏弱，市场成交仍以长单履约交付为主，新增散单询盘与成交有限。综合来看，内外需求仍未集中释放，对TDI市场支撑有限。
醋酸	醋酸周涨幅4.9%	本周醋酸市场整体开工率较上周上调0.47%，为81.12%。	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54.96%，较上周上探3.34%。其中醋酸正丙酯开工有所下滑，其余下游品种开工均有提升，尤其醋酸丁酯表现突出，开工率大幅上涨15.11%。整体下游开工温和回升，对醋酸需求端形成一定支撑。
DMF	DMF周涨幅5.4%	本周荆州地区装置停车，以及前期停车装置重启但未满负荷运行，其余部分装置负荷略有降低，导致本周DMF行业开工率下降至47.23%，以及部分厂家仍有待发订单，市场现货货源延续偏紧状态。	本周DMF市场需求暂无明显提升，因市场价格高位，高价抵触明显，导致下游采购意愿降低，多以刚需小单采购为主，需求端跟进乏力。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 8 月 28 日

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1. 化纤

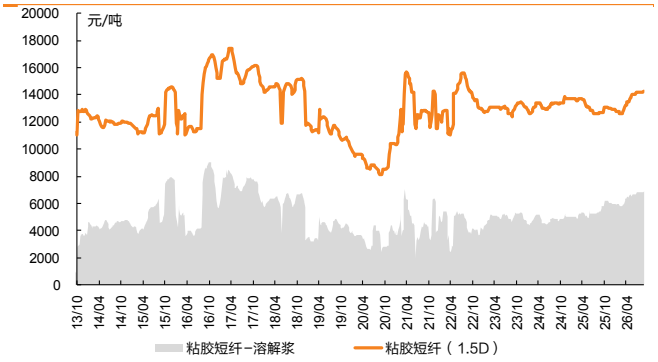
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.43 万元/吨，上涨 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.22 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 6030 元/吨，下跌 7.2%；江浙涤纶短纤报价 7770 元/吨，下跌 1%；涤纶 POY150D 报价 8950 元/吨，上涨 1.1%。

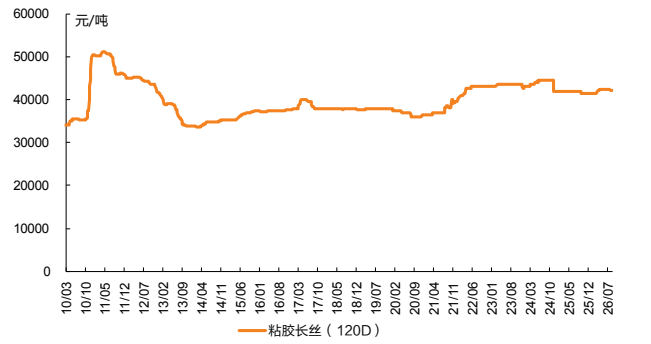
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.57 万元/吨，下跌 0.9%。

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



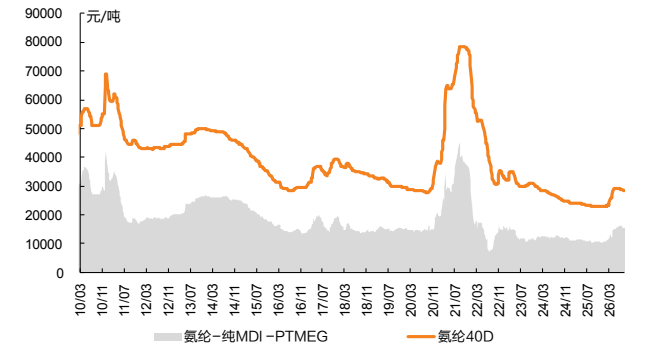
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）



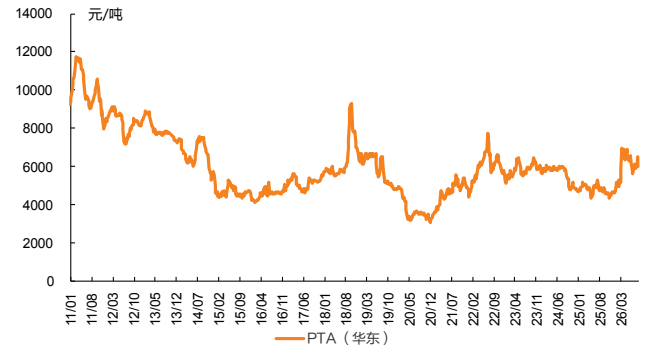
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



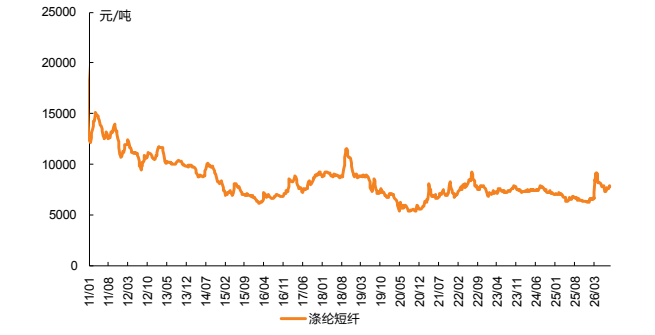
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



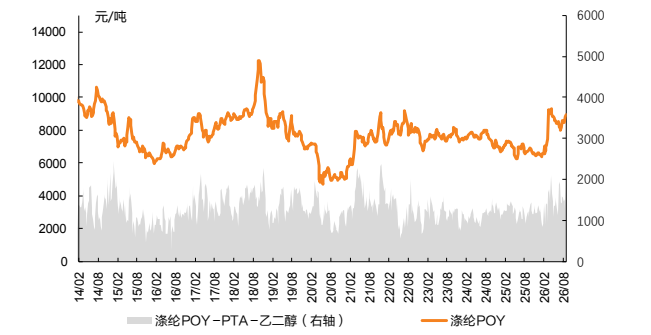
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

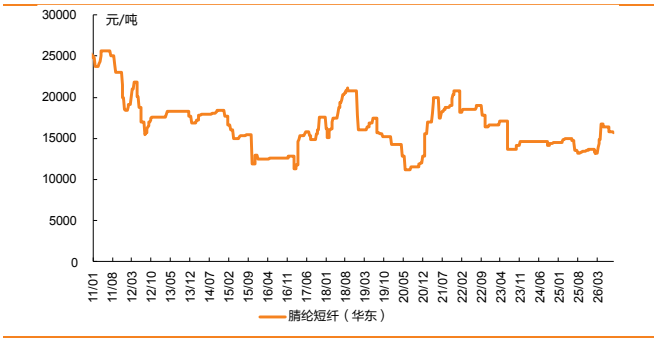
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



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）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：中纤网，天风证券研究所

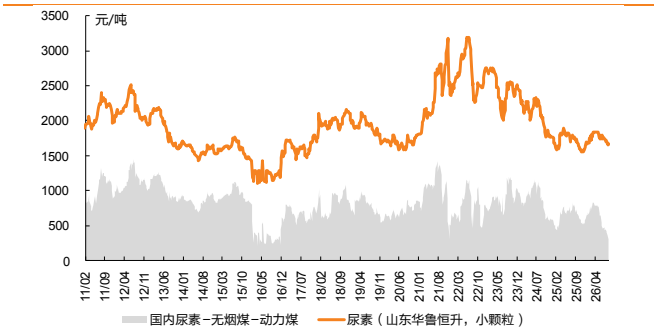
2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1670 元/吨，维持不变。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4420 元/吨，下跌 0.7%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4990 元/吨，维持不变。

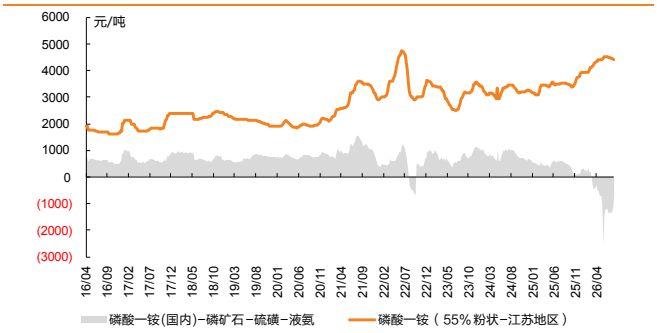
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4400 元/吨，下跌 2.2%。

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



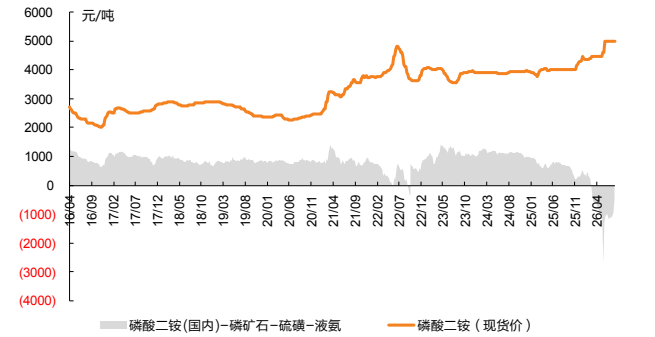
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



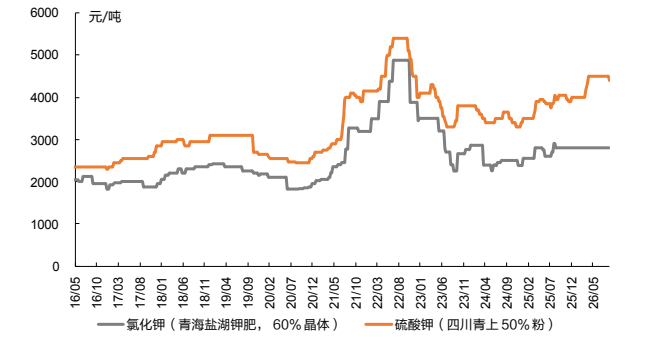
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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

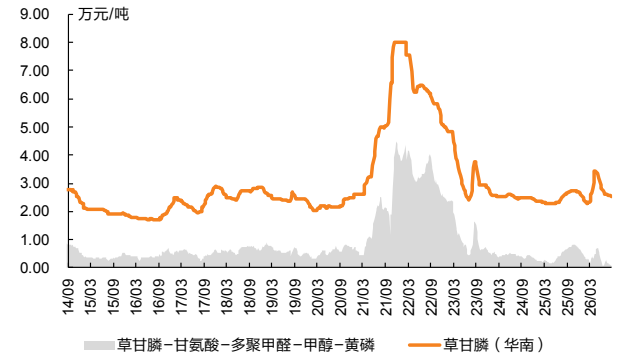
除草剂：华南草甘膦报价 2.52 万元/吨，下跌 1.2%；草铵膦报价 4.95 万元/吨，维持不变。

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 万元/吨，维持不变。

杀菌剂：代森锰锌报价 2.75 万元/吨，维持不变。

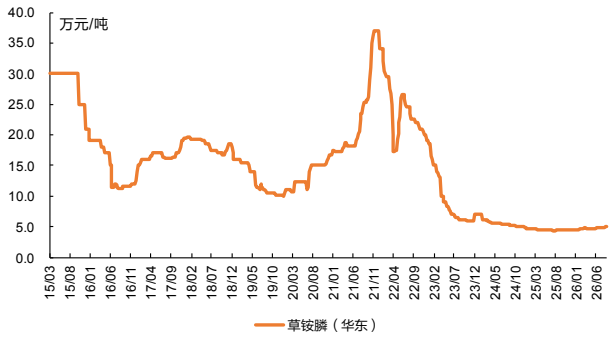
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨）



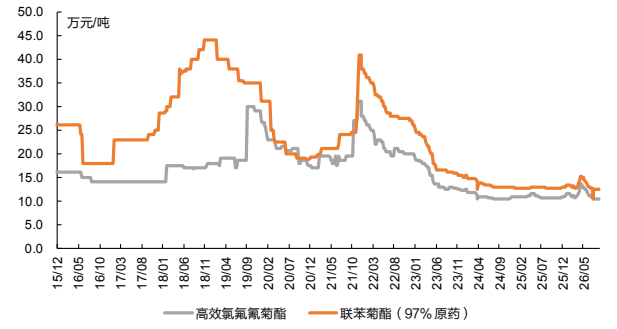
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



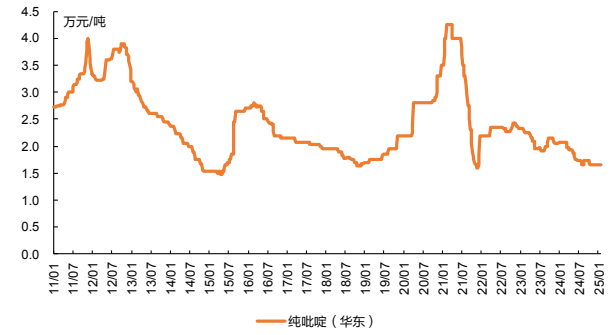
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



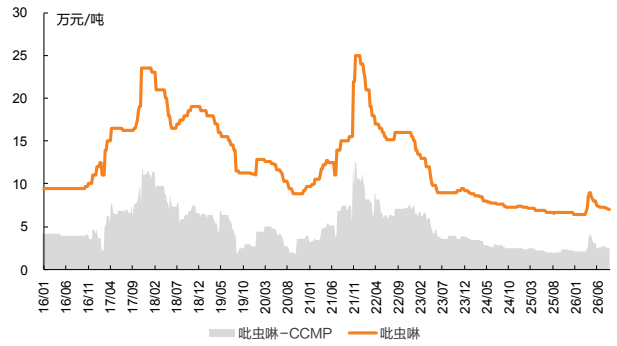
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



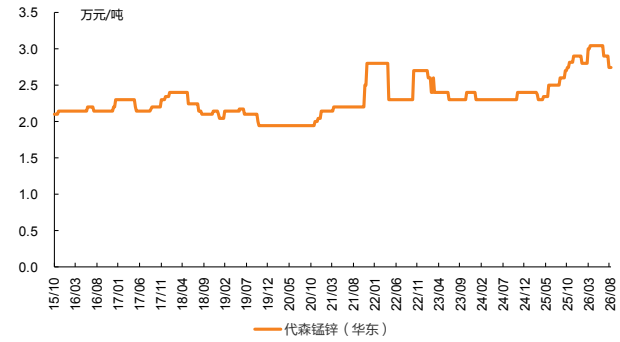
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 2.08 万元/吨，下跌 1.9%；华东聚合 MDI 报价 1.68 万元/吨，下跌 2.3%。

TDI：华东 TDI 报价 1.62 万元/吨，下跌 4.1%。

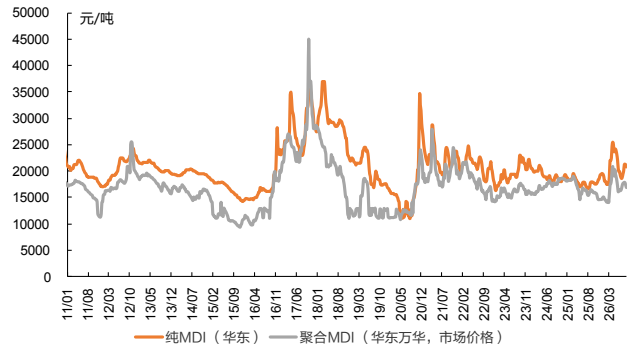
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.2 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.96 万元/吨，下跌 5.4%。

塑料：PC 报价 1.53 万元/吨，维持不变。

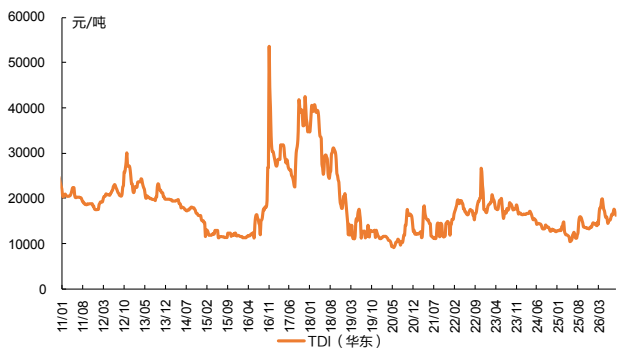
下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



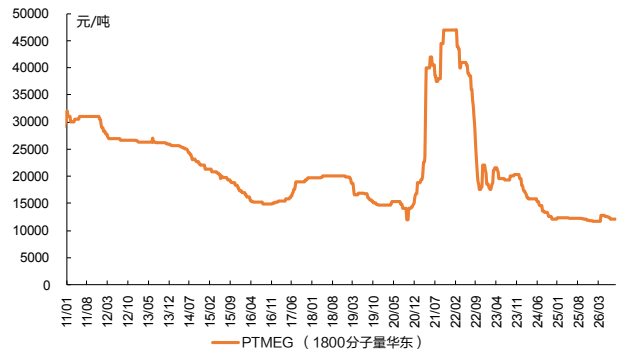
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



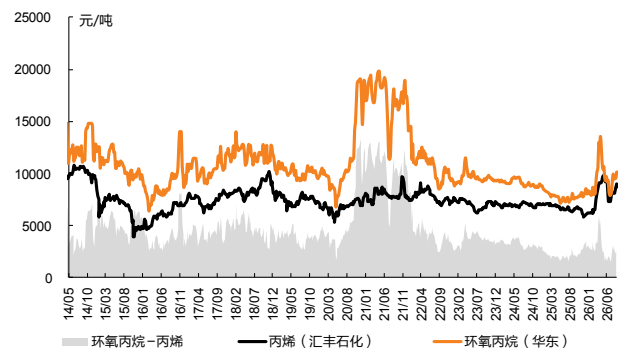
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



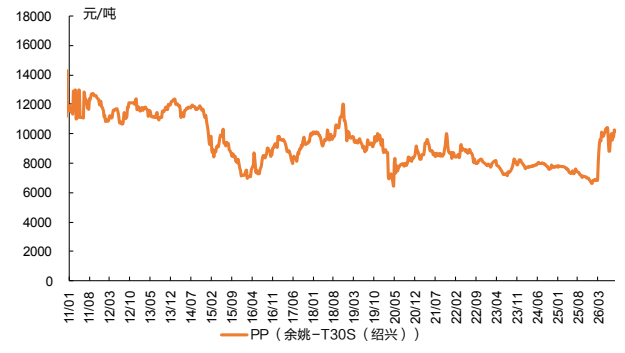
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



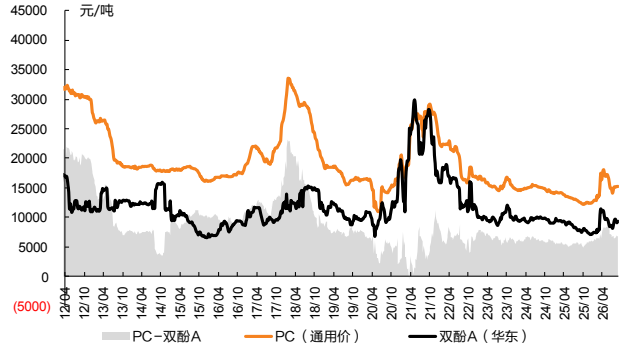
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

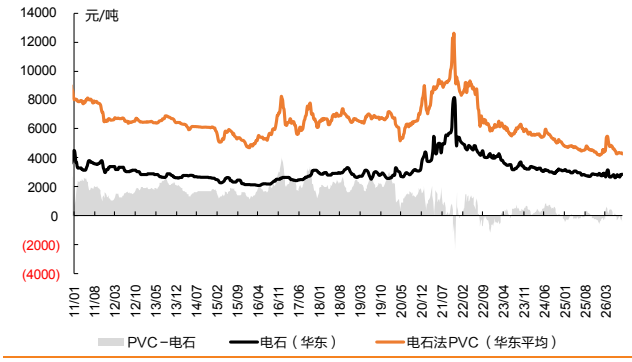
2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4257 元/吨，下跌 1.7%；华东乙烯法 PVC 报价 5130 元/吨，下跌 0.2%。

纯碱：轻质纯碱报价 1025 元/吨，上涨 0.5%；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

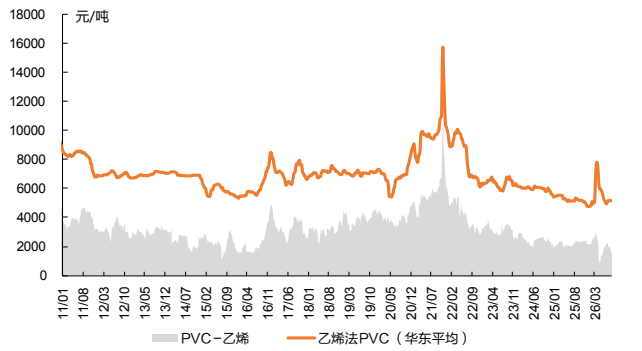
下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



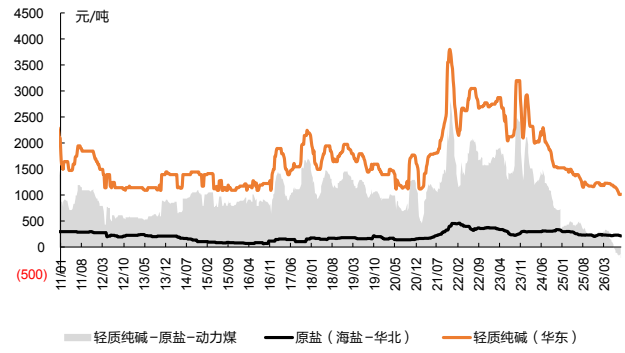
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



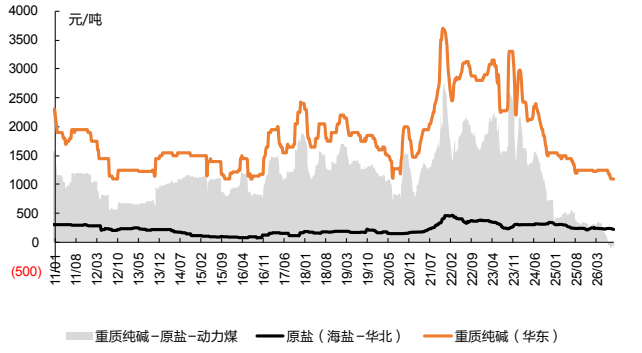
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.68 万元/吨，上涨 1.2%。

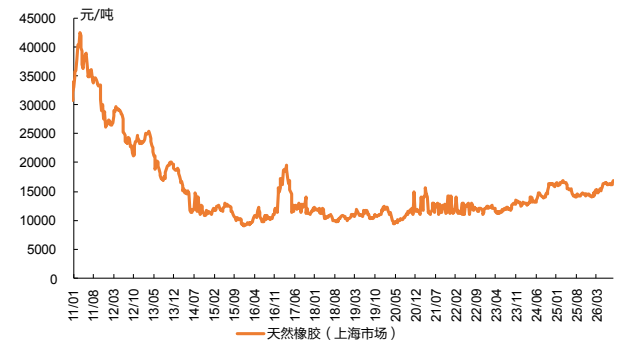
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.47 万元/吨，下跌 1%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.46 万元/吨，下跌 0.3%。

炭黑：东营炭黑报价 0.82 万元/吨，上涨 2.5%。

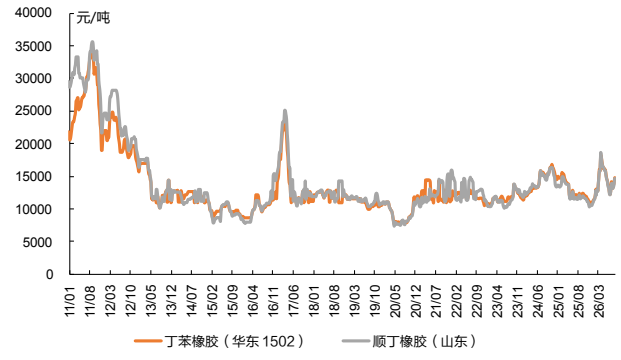
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.2 万元/吨，上涨 3.2%；促进剂 CZ 报价 2.48 万元/吨，上涨 4.2%。

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

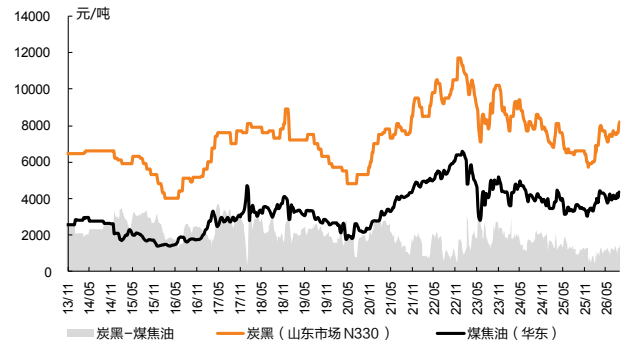
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

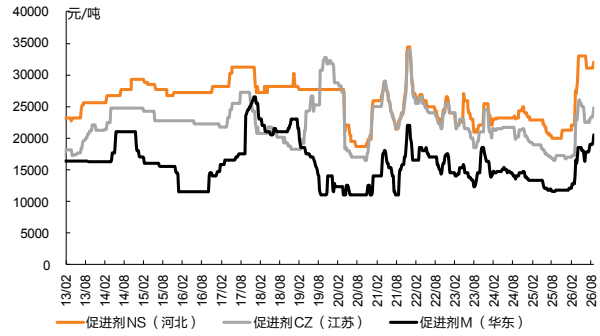
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



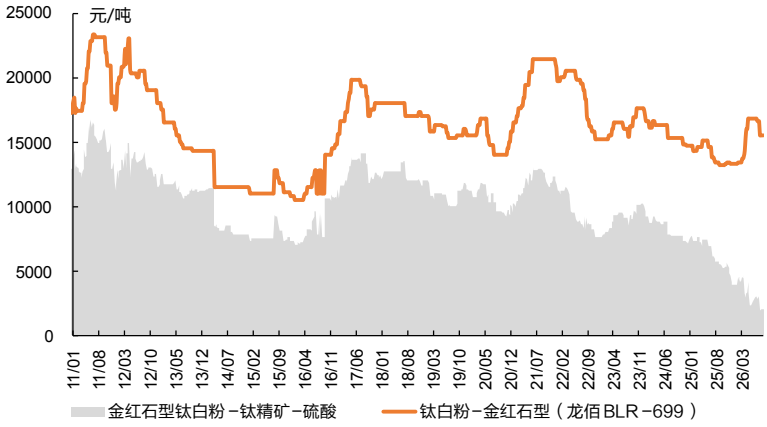
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1350 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.55 万元/吨，维持不变。

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

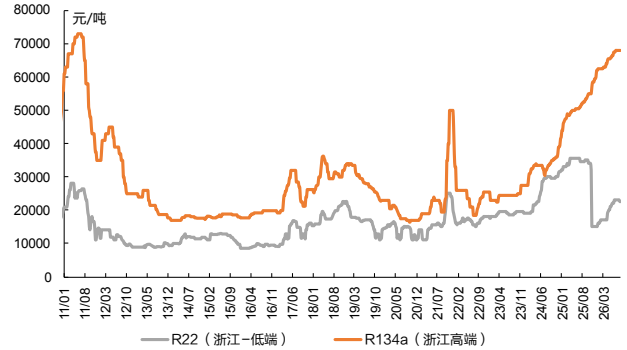


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

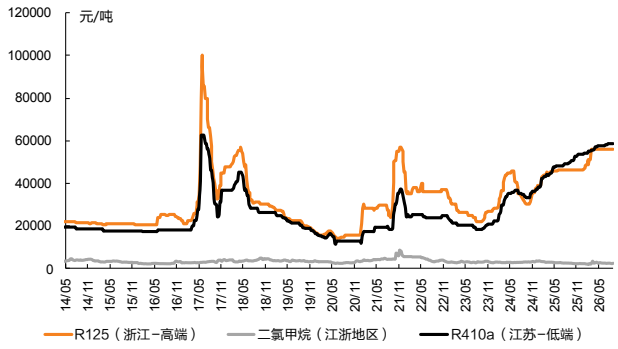
R22：浙江低端 R22 报价 2.25 万元/吨，维持不变；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.4 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

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

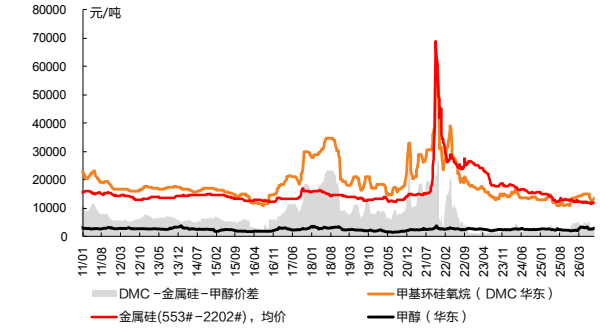
下载日志已记录，仅供内部参考

2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.37 万元/吨，上涨 3.8%。

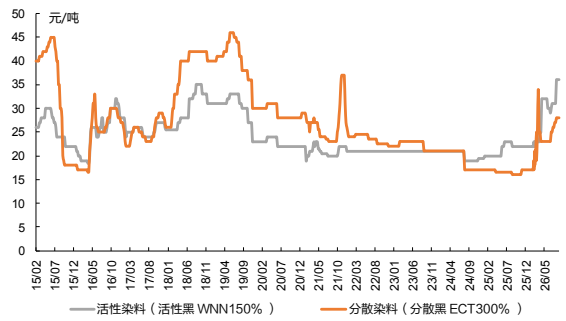
染料：分散黑 ECT300%报价 28 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 36 元/公斤，维持不变。

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

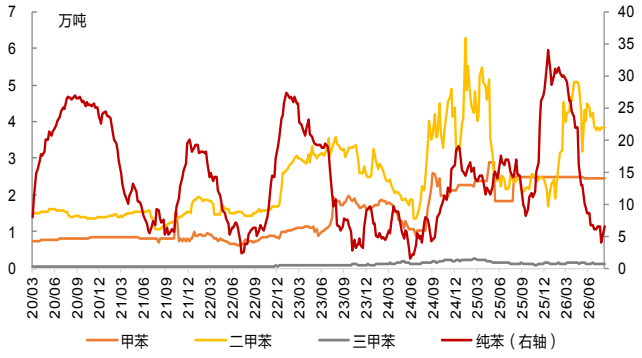
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

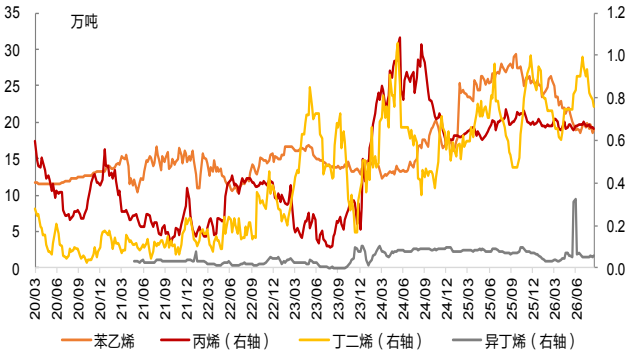
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



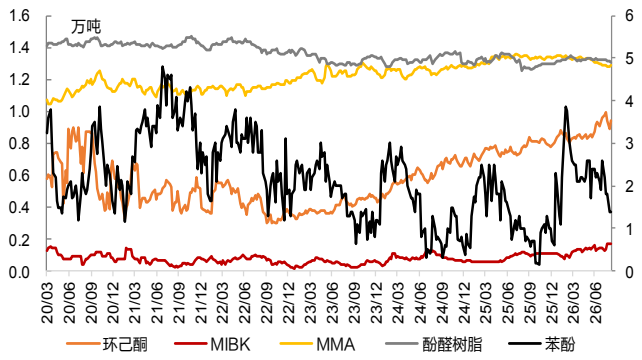
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



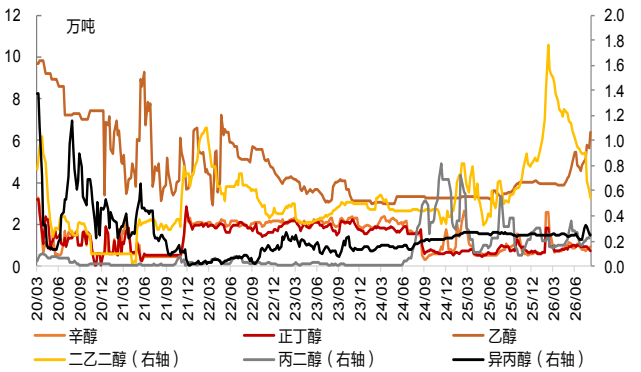
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

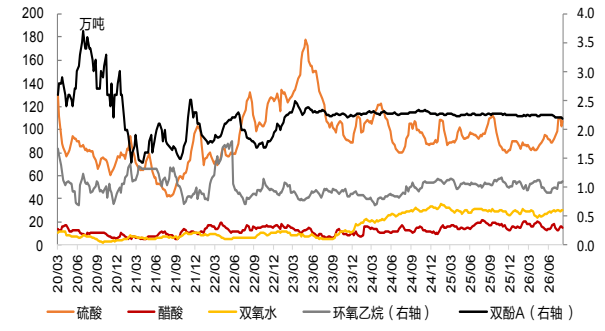
图 46：醇类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

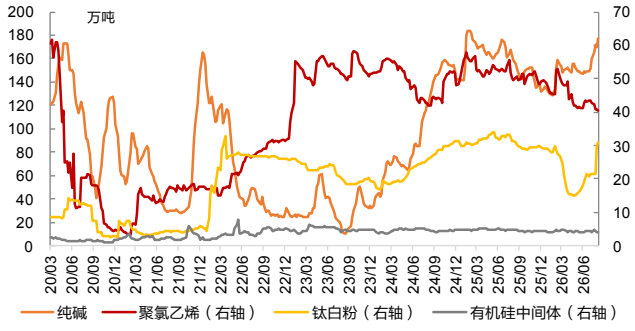
下载日志已记录，仅供内部参考

图 47：其他化学原料库存



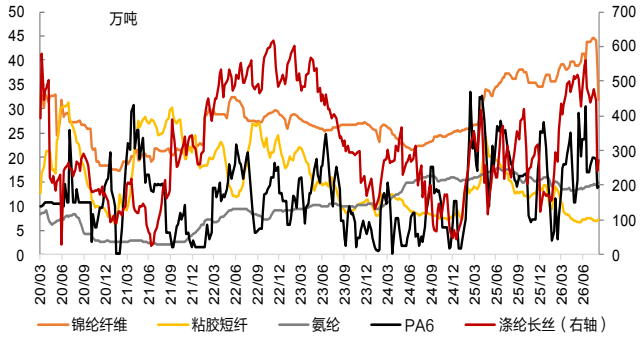
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 48：地产链产品库存



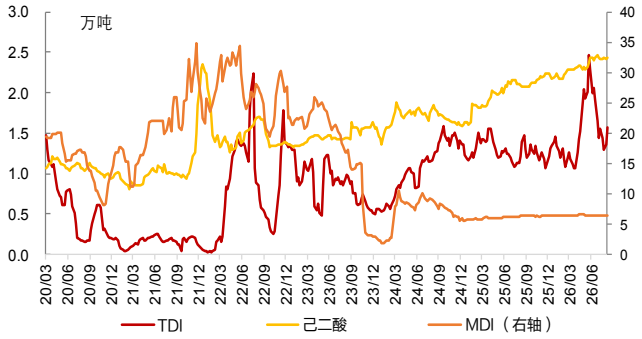
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 49：化纤链产品库存



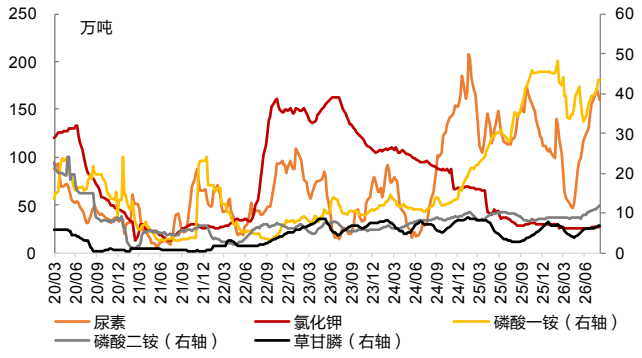
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



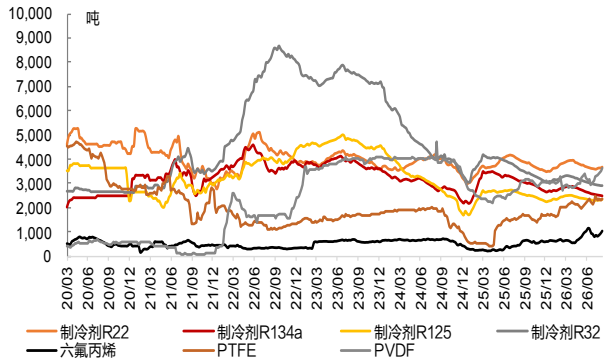
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 2026 年上半年实现营收 1193.16 亿元，同比增长 31.26%；归母净利润达 100.63 亿元，同比增长 64.35%，其中 Q2 单季净利润 63.45 亿元，环比增长超 70%，创 2021 年以来新高。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 2026 年上半年实现归母净利润 23.53 亿元，同比增长 49.98%，扣非净利润增长 50.49%，盈利能力显著提升，毛利率达 24.10%、净利率 13.71%，均创历史新高。新能源与新材料产品实现收入 93.29 亿元，占总营收 54.4%，成为核心增长引擎，主要产品如碳酸二甲酯、己二酸、尼龙 6 等受益于需求回暖与价格上行。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

下载日志已记录，仅供内部参考

	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）	2026 年上半年，新和成实现营业收入 131.29 亿元，同比增长 18.28%；归母净利润 40.11 亿元，同比增长 11.31%。第二季度业绩显著回暖，营收 68.35 亿元，环比增长 8.58%；归母净利润达 21.84 亿元，环比增长 19.50%，创单季新高，主要受益于营养品板块蛋氨酸产品需求与价格同步上升，实现量价齐升。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）	2026 年上半年，扬农化工实现营收 66.06 亿元，同比增长 5.97%，归母净利润 7.90 亿元，微降 1.99%；其中 Q2 单季归母净利润达 3.83 亿元，同比上升 3.20%，盈利环比虽下滑但同比转正，主要受益于原药板块以量补价。上半年原药收入 40.84 亿元，同比增长 11.74%，产量增长 12.1%，毛利率微升至 28.44%；制剂收入下滑 5.93%，毛利率下降 4.91 个百分点，成为主要拖累。
万润股份（002643.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 19.83 亿元，同比上升 6.07%，归母净利润 1.77 亿元，同比下降 18.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.68 亿元，同比下降 4.02%，第二季度归母净利润 8960.16 万元，同比下降 35.21%。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）	2026 年上半年公司营业总收入 17.91 亿元，同比上升 4.9%，归母净利润 9132.57 万元，同比下降 40.75%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.48 亿元，同比上升 2.08%，第二季度归母净利润 4532.18 万元，同比下降 45.55%。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）	2026 年上半年公司营业总收入 74.42 亿元，同比上升 13.95%，归母净利润 5.02 亿元，同比下降 9.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 42.5 亿元，同比上升 10.56%，第二季度归母净利润 3.37 亿元，同比上升 12.61%。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 2026 年上半年实现营业总收入 14.73 亿元，同比增长 12.12%，但归母净利润降至 6789 万元，同比下降 17.41%；第二季度单季利润大幅回升 64.99%至 6302 万元，显示业绩修复动能。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）	2026 年上半年，公司实现营业收入 30.37 亿元，同比增长 24.3%，但归属于上市公司股东净利润为 2.56 亿元，同比下降 23.5%，主要因食品制造板块原材料成本大幅上升，毛利率下滑近 20 个百分点。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 2026 年上半年营业总收入达 15.39 亿元，同比增长 51.72%，连续两年增长；但归母净利润为 5346.29 万元，同比下降 12.64%。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）	华恒生物 2026 年上半年实现营收 16.32 亿元，同比增长 9.61%，但归母净利润下滑 12.22%至 1.01 亿元，利润压力主要来自缬氨酸、精氨酸、色氨酸价格持续处于历史低位，叠加汇兑损失和港股 IPO 费用等一次性因素。公司战略重心从“A+H 双平台建设”转向实体全球化布局，已设立荷兰全资子公司、升级泰国合作，并与巴斯夫共建的作物营养应用研究院正式运营。同时，公司牵头构建“生物基 1,3-丙二醇—PTT 聚合—纺丝—终端”全产业链闭环，实现关键原料自主可控，打破海外垄断。
安道麦 A（000553.SZ）	公司 2026 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，同比扭亏为盈，扣非后净利润也由亏转盈，主要受益于毛利率提升、汇率有利及出售以色列物流中心获得 3.06 亿元非经常性收益。尽管营收微降 3.65%，但公司主动压缩低利润基础化工品，推动产品结构优化，上半年推出 23 款新产品并取得 54 张登记证，在巴西、印度、英国、美国等地落地差异化产品，战略重心转向高价值客户价值创造。

下载日志已记录，仅供内部参考

广信股份（603599.SH）	公司 2026 年上半年实现营业总收入 2.63 亿元，同比增长 12.79%；归母净利润 1484.76 万元，同比增长 9.65%，其中第二季度净利润同比大幅增长 94.56%。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 2026 年上半年实现营业总收入 10.92 亿元，同比增长 15.54%，但归母净利润降至 1.78 亿元，同比下降 15.35%；第二季度单季营收同比增长 27.06%，净利润却下滑 34.33%。毛利率与净利率双双下降，主要受中东冲突推高石化原料成本影响，营业成本同比上升 19.52%。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（603062.SH）	2026 年上半年公司营业总收入 8.34 亿元，同比下降 6.04%，归母净利润 3785.76 万元，同比下降 65.61%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 4.75 亿元，同比上升 2.54%，第二季度归母净利润 2779.05 万元，同比下降 53.64%。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	78.04	2443.0	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	19.5	15.0	10.8
华鲁恒升（600426.SH）	买入	21.81	599.8	27.5	33.2	47.3	58.4	1.2	1.7	2.1	18.1	12.7	10.3
扬农化工（600486.SH）	买入	56.83	229.7	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	17.9	13.7	11.9
万润股份（002643.SZ）	买入	13.26	121.4	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	42.7	19.2	17.3
润丰股份（301035.SZ）	买入	57.64	210.1	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	20.1	14.9	13.2
金禾实业（002597.SZ）	买入	20.86	118.6	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	34.2	16.4	13.6
凯立新材（688269.SH）	买入	29.30	38.3	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	35.1	18.6	14.2
华恒生物（688639.SH）	持有	16.96	42.4	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	32.0	13.3	9.8
瑞联新材（688550.SH）	买入	39.58	69.7	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	22.7	18.5	16.0
江瀚新材（603281.SH）	买入	19.50	101.1	5.2	4.2	5.9	7.4	0.8	1.1	1.4	24.2	17.0	13.7
麦加芯彩（603062.SH）	买入	39.41	42.6	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	20.2	16.8	14.0
新安股份（600596.SH）	增持	11.13	150.2	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	102.3	25.0	17.0

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/8/28

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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