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

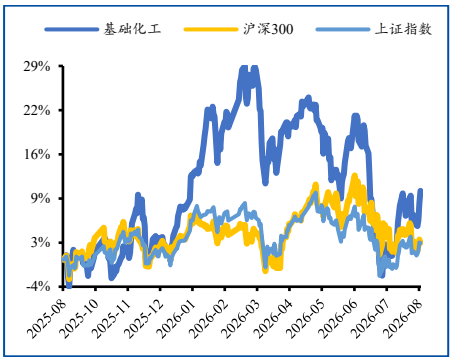
基础化工

证券研究报告

行业投资策略周报/ 2026.08.30

投资评级:看好（维持）

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》2026-08-22

《基础化工行业跟踪周报》2026-08-15

《基础化工行业跟踪周报》2026-07-01

原油运输和供需反复拉锯，寻求具有基本面支撑的机会

核心观点

- **大化工行业，海外原油供需以及运输的情绪反复，本周前半周原油价格明显下调**，一方面伊朗阿曼外交斡旋初现成效，霍尔木兹海峡运输量悄然恢复至战 75%水平，市场开始交易和平预期，布伦特原油本周跌超 6%，但炼油设施受损叠加柴油库存告急，柴油裂解价差仍处历史高位，能源危机正从原油短缺转向成品油紧张；另一方面，美国持续瞄准委内瑞拉 9000 万桶储量油田，据 Axios 报道，美委谈判聚焦十多个已投产的油田，协议核心设想是让美国获得这些油田的部分所有权，并由美国能源企业参与后续开发，以推动产量进一步恢复。美能源部副部长上周称，目前委内瑞拉生产的原油约有一半流向美国炼油厂，但美国战略石油储备持续告急。美国能源部本月初数据显示，战略储备已跌破 3 亿桶，较 2026 年初下降逾 1 亿桶，触及 1980 年代以来最低水平。

- **流动性方面，美联储主席沃什周五明确表态：2%通胀目标"坚定不移"，当前金融条件"难言具有限制性"，**近期好于预期的 PCE 和 CPI 数据不足以证明基础通胀趋势出现"有意义的改善"。他给出一条清晰的行动门槛——如果无法确信通胀正以"清晰且足够快"的速度回落，美联储"还有工作要做"，市场迅速计入美联储 9 月加息预期。

- **AI 方面，OpenAI 首颗自研推理芯片 Jalapeño 在能效、吞吐量等核心指标上实测超越英伟达 Blackwell，且开发周期远低于行业均值，**更深远的意义在于：AI 工具深度介入芯片设计本身，形成"AI 造芯片、芯片跑 AI"的正向飞轮，CUDA 的软件护城河正面临结构性挑战，AI 不仅在加速芯片设计本身，还在快速扩展芯片所能支持的模型范围。同时英伟达最新财报确认 Vera Rubin 已经进入全面量产，产业链 NVSwitch 板卡及 Rubin Ultra 正交背板加速验证 PTFE 方案。

- **投资建议：**二季度受到原油价格影响，前期反内卷等行业供给侧限制因素的关注度及影响力阶段性被打破，近期开始有所回升，周期方向，我们建议继续关注氨纶、牛磺酸和二硝体涨价的投资机会；成长方向，建议关注润滑油添加剂以及超跌的 AI 材料标的。

- **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。

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 市场重心逐级下移;纯 MDI 市场商谈重心回落；TDI 市场弱势阴跌 5
2.1.1 聚合 MDI：悲观情绪主导行情，聚合 MDI 周内承压下行 5
2.1.2 纯 MDI：贸易端出货需求释放，纯 MDI 周内实盘价格承压回调 6
2.1.3 TDI：场内现货趋于宽松，TDI 市场价格宽幅下滑 6
2.2 农药：菊酯类农药市场淡稳；烯草酮市场节奏较缓；草甘膦市场弱势运行 6
2.2.1 菊酯类农药 7
2.2.2 烯草酮 7
2.2.3 草甘膦 8
2.3 三氯蔗糖：成本继续抬升 然三氯蔗糖无力跟涨 8
2.4 安赛蜜：安赛蜜高位持坚 下游存有抵触情绪 8
2.5 麦芽酚：下游刚需跟进 麦芽酚窄盘整理 8
2.6 煤化工：动力煤价格延续上行，氨醇价格持续向上 9
2.7 化肥：尿素重心有所走低，钾肥继续弱势运行 9
2.8 轮胎：开工回落，原料价格波动 10
2.9 分散染料：成本面存有支撑，染料市场平稳整理 10
2.10 碳酸二甲酯：现货供应紧张，工业级碳酸二甲酯价格走势向上 10
2.11 纯碱：场内消息面有限，纯碱市场价格大稳小动 11
2.12 涤纶长丝：成本强势拉动，涤纶长丝市场重心上扬 11
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 89.52 美元/桶，环比下跌 2.82 美元/桶，或-3.05%，波动范围为 87.84-92.17 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 83.31 美元/桶，环比下跌 2.53 美元/桶，或-2.94%，波动范围为 82.23-85.01 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（3.61pct），石化板块跑赢指数（3.44pct）。

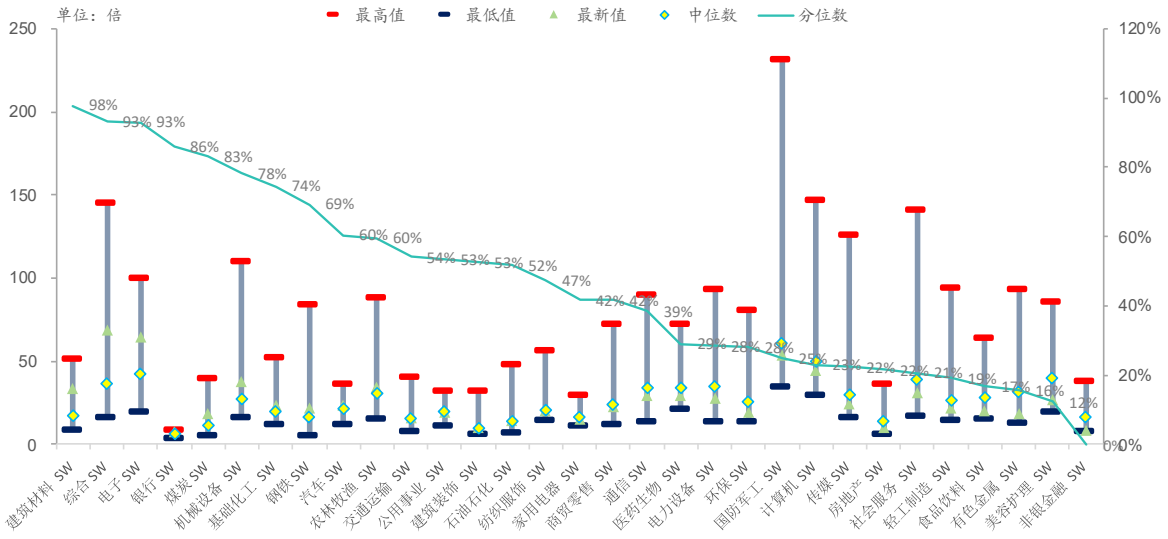
本周沪深 300 指数下跌 0.21%，SW 化工指数上涨 3.4%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（8.74%）、复合肥（7.28%）、氮肥（7.14%）；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（-4.34%）。

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	1.20%	3952.18	3905.20	46.98
深证成指	-1.00%	13953.07	14094.17	-141.10
沪深300	-0.21%	4609.18	4618.90	-9.72
中证500	0.52%	7895.45	7854.33	41.12
基础化工	3.40%	4479.62	4332.46	147.16
石油石化	3.23%	2843.67	2754.78	88.89
本周涨幅前五子版块	**周涨跌幅**		**月涨跌幅**	
非金属材料Ⅲ	8.74%		27.30%	
复合肥	7.28%		9.47%	
氮肥	7.14%		5.08%	
涤纶	7.13%		8.10%	
纺织化学制品	6.30%		1.30%	
本周跌幅前五子版块	**周涨跌幅**		**月涨跌幅**	
涂料油墨	-4.34%		16.24%	

注：本周仅一个板块下跌
数据来源：Wind、财通证券研究所

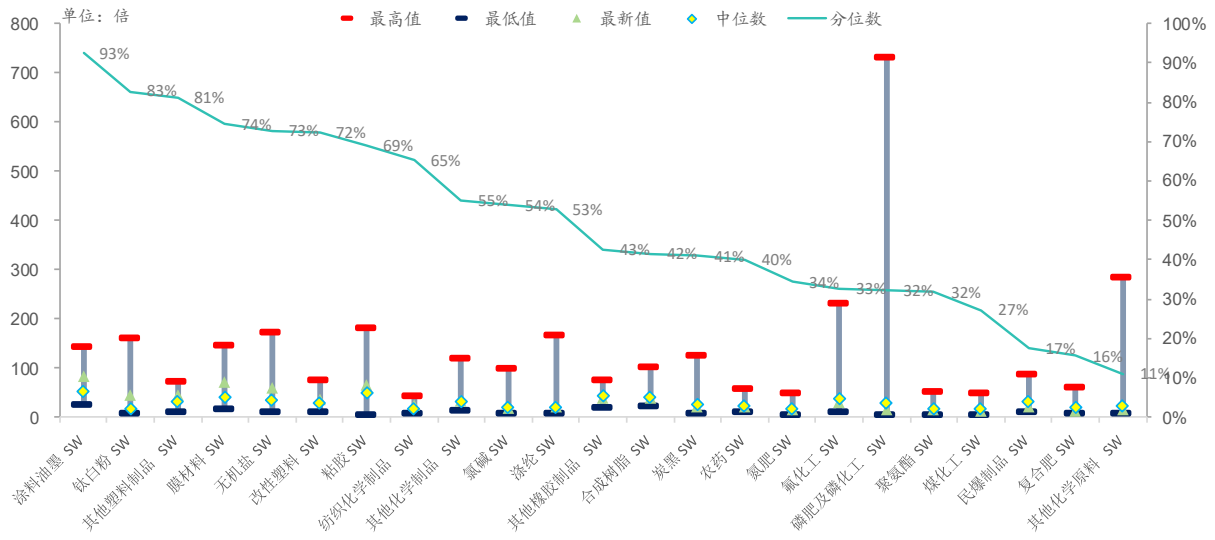
图1: A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



数据来源: Wind、财通证券研究所

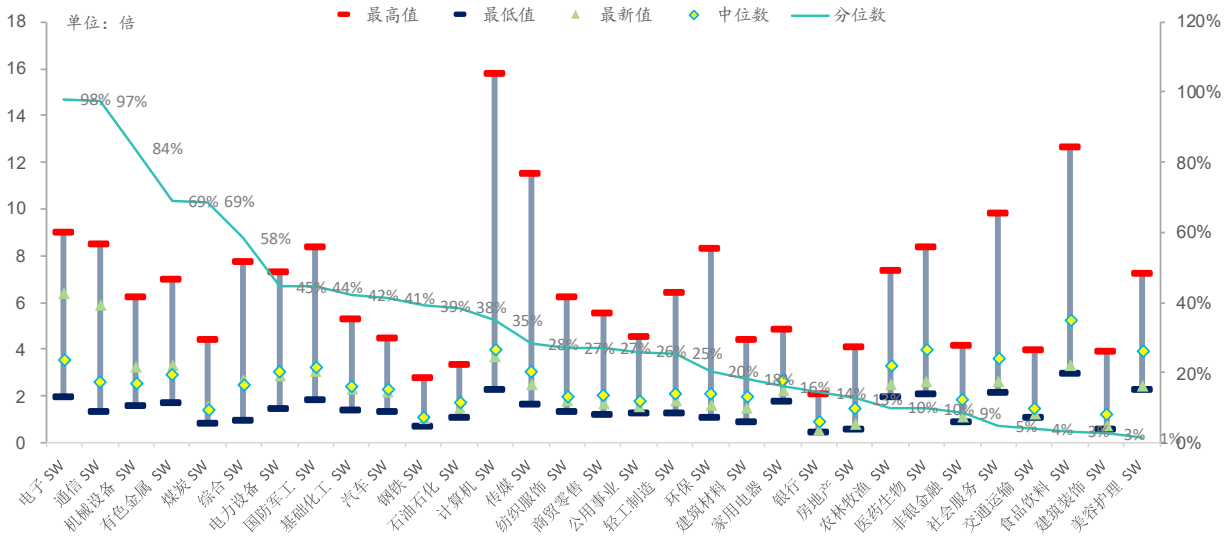
下载日志已记录，仅供内部参考

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

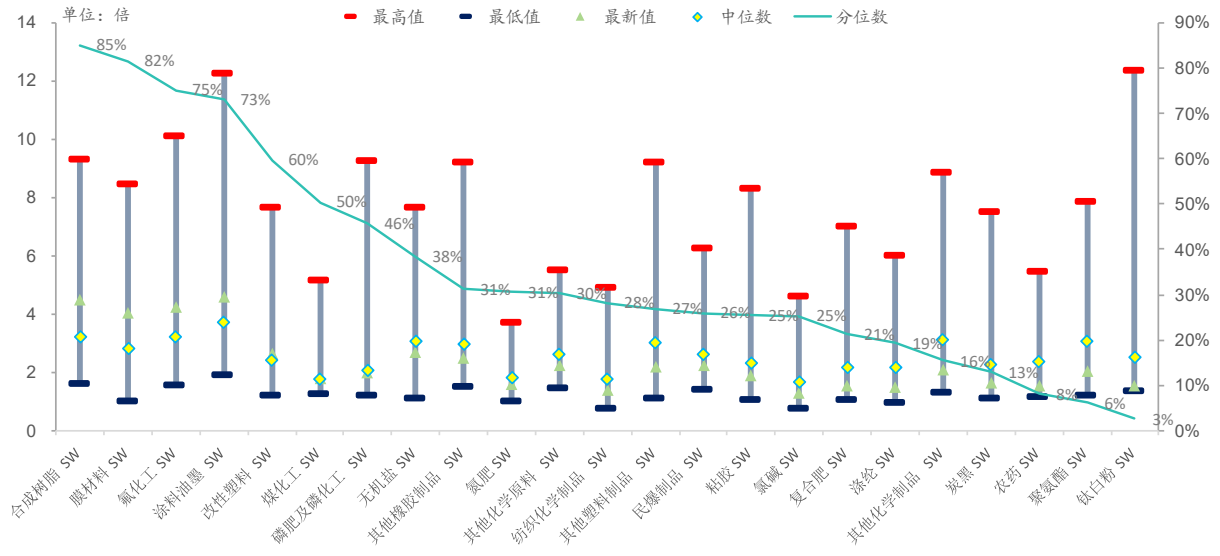
图3: A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）



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 市场重心逐级下移;纯 MDI 市场商谈重心回落;TDI 市场弱势阴跌

本周国内聚合 MDI 市场重心逐级下移。截止 2026 年 8 月 27 日，国内聚合 MDI 市场均价 16300 元/吨，较上周同期价格下跌 5.23%。

本周国内纯 MDI 市场商谈重心回落，当前国内纯 MDI 市场均价为 20800 元/吨，价格与上周同期价格下跌。

本周国内 TDI 市场弱势阴跌。截止 2026 年 8 月 27 日，国内 TDI 市场均价为 16250 元/吨，较上周下调 5.87%。

2.1.1 聚合 MDI：悲观情绪主导行情，聚合 MDI 周内承压下行

①本周（2026.8.21-2026.8.27）国内聚合 MDI 市场重心逐级下移。截止 2026 年 8 月 27 日，国内聚合 MDI 市场均价 16300 元/吨，较上周同期价格下跌 5.23%。周初市场已经滋生一定看空预期，业者密切紧盯上海主力工厂周度价格政策，等待方向指引。在工厂周度调价正式落地之后，市场悲观情绪快速向外扩散，流通环节贸易商抛货心态明显升温，主动下调报盘积极走量，二级市场低价货源不断增多，商谈可谈空间持续放大。受前期装置检修影响，场内显性现货资源并不算充裕，但现货偏少的现实并未形成有效支撑，核心矛盾集中在需求端淡季效应充分显现，仅零星刚需小单落地，“有价无市”特征凸显。当前上海货 16200-16400 元/吨，国产货（PM200）16500-16900 元/吨，进口货 15900-16200 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

②后市预测：“供应有收紧、需求极度冷清”的错位格局下，贸易商担心价格进一步下探，优先选择降库出货；下游看跌后市，进一步延后采购节奏，买盘持续缺位，负反馈循环带动成交重心步步下探。月底观望大厂结算挂牌情况，若保持高

下载日志已记录，仅供内部参考

位有望一定程度止跌市场。预计短期内聚合 MDI 市场维持震荡整理，价格波动空间在 200-600 元/吨。

2.1.2 纯 MDI：贸易端出货需求释放，纯 MDI 周内实盘价格承压回调

①本周（2026.8.21-2026.8.27）国内纯 MDI 市场商谈重心回落，当前国内纯 MDI 市场均价为 20800 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初贸易商在低库存与持货成本支撑下报价坚挺，但高价成交阻力明显，市场陷入"报价稳、成交淡"的僵持局面。随着下游持续不见改善，周中流通商户去库回款诉求上升，场内低价报盘较前期有所增多，带动商谈重心逐步向下移动，实盘让利空间不断放大，市场挂牌价与落地成交价的价差持续拉大，一单一谈特征突出。目前需求端放量信号缺失，下游企业原料库存消耗周期拉长，买盘仅以刚需小单维系。当前上海货参考价 20600-21000 元/吨，进口货参考价 20500-20800 元/吨，国产货参考价 21100 元/吨附近。

②后市预测：市场依旧处于“供应有底线、需求无增量”的博弈局面，装置检修带来的现货紧平衡还会延续，但仅靠货源偏紧不足以驱动行情反弹。目前市场对于旺季前置备货仍停留在预期层面，若下游开工恢复达到心理预期，市场修复节奏回暖，反之则延后。预计短期国内纯 MDI 大概率偏弱窄幅震荡，价格波动 200-400 元/吨。

2.1.3 TDI：场内现货趋于宽松，TDI 市场价格宽幅下滑

①市场综述：本周（2026.8.21-2026.8.27）国内 TDI 市场弱势阴跌。截止 2026 年 8 月 27 日，国内 TDI 市场均价为 16250 元/吨，较上周下调 5.87%。虽然北方某工厂下旬零供应，但其余生产企业出货积极性提升，发运节奏加快，市场现货供给趋于宽松，供方陷入挺价保价与加快去库的博弈状态。而在原料价格下行背景下，下游采购心态趋于保守，多保持观望心态，短期暂无集中补库动作，受成交持续低迷影响，以及月底将至，部分贸易商月度出货任务完成不及预期，为避免现货转为自有库存，主动让利出货意愿上升，场内报盘进一步分化，低价货源不断流出，拖累主流成交重心大幅走低。直至上海某工厂结算价落地，且结算价高结，一定程度提振市场心态，经销商低价甩货行为有所收敛，市场报盘随之止跌企稳。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 16000-16200 元/吨左右，上海货源含税执行 16300-16500 元/吨附近。

②后市预测：部分工厂消息面仍待落地，且结算价存高结预期，叠加西部某工厂装置于 9 月份中旬计划检修，供方消息面对市场存一定支撑。而需求端步入淡旺季转换窗口，金九预期下，海绵、涂料及固化剂行业开工有望回升，下游存阶段性补给预期，届时将带动市场价格小幅探涨。不过终端成品走货一般，因而市场难现大规模集中囤货现象，仍多以分批逢低采购为主。行情上行高度仍取决于下游实际拿货力度，若需求兑现不足，冲高后存回落风险。预计下周 TDI 市场偏强震荡，价格波动区间 200-800 元/吨。

2.2 农药：菊酯类农药市场淡稳；烯草酮市场节奏较缓；草甘膦市场弱势运行

中农立华原药 2026 年 8 月 23 日市场行情显示，本周国内农药原药市场处于传统需求淡季，新周期备货还在盘整酝酿，产业链各环节仍以观望为主。终端市场以消耗库存、刚需补货为主，整体交投一般。供给方面，部分产区安全、环保督查持续，原药及中间体企业限产检修，开工率处于阶段性低位。化工原料价格小幅

下载日志已记录，仅供内部参考

波动，成本端支撑力度有限。品类走势分化明显，刚需品种报价坚挺，多数常规原药价格稳中走弱，市场整体观望氛围浓重。菊酯系列报价回调，烯草酮成本支撑仍存报价维稳，草甘膦成交淡稳，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、市场回调，报价 10.5 万元/吨；联苯菊酯原药报价 12.5 万元/吨；高效氯氰菊酯母药报价 4.1 万元/吨；氯氰菊酯原药供货趋稳、报价 8.8 万元/吨；烯草酮原药成本支撑仍存，报价 7.5 万元/吨；草甘膦原药成交偏淡，95%含量报 2.6 万元/吨，97%含量报 2.65 万元/吨。

2.2.1 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2026.8.21-2026.8.27）市场需求淡稳维持，高效氯氟氰菊酯价格弱势盘整。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：部分生产商开工稳定，当前市场供应平稳；需求方面：需求端整体偏弱，询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场交投气氛清淡；成本方面：上游中间体功夫酸价格偏弱运行，成本面利好支撑不足。后市预测：综合看，场内供应仍有保障，下游需求欠佳，行情延续清淡走势，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

①本周（2026.8.21-2026.8.27）市场需求清淡，联苯菊酯价格弱势盘整。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：主流生产厂家开工装置开工稳定，企业可以正常供应下游需求；需求方面：需求端整体偏弱，询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场交投气氛清淡；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势下跌，成本面支撑利好不足。后市预测：从市场反馈看，场内货源可正常供应下游需求，市场行情疲软延续，短期需求难有好转，预计下周联苯菊酯市场弱势运行。

氯氰菊酯

①本周（2026.8.21-2026.8.27）氯氰菊酯需求偏淡，价格弱稳。截至本周四，氯氰菊酯成交参考至 8.8 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：企业开工情况维持前期稳定，排单交付前期订单为主，市场供应情况较为平稳；需求方面：需求面表现淡稳，下游按需询单采购，市场新单成交情绪一般；成本方面：上游中间体醚醛价格弱势盘整，成本面支撑暂稳。后市预测：综合看，氯氰菊酯场内交投氛围平静，下游按需采购，成本端暂无利好支撑，预计下周氯氰菊酯市场价格弱稳为主。

2.2.2 烯草酮

①本周（2026.8.21-2026.8.27）需求提振有限，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：场内部分工厂装置持续检修，其余企业维持正常开工，市场整体供应相较需求仍表现充裕；需求方面：烯草酮需求一般，市场观望情绪浓厚，下游需求提振有限，市场成交多以小单、刚需单为主；成本方面：近期上游原料氯代烯丙基氧胺货源价格回落，烯草酮成本较前期减少。后市预测：从供应上看：华东一检修企业预计下周恢复开工，市场实时供应或将回升；从需求上看：烯草酮市场行情偏弱，下游新需求周期暂未开启，整体采购节奏谨慎，刚需为主；从成本上看：近期上游原料氯代烯丙基氧胺实时供应回升，

下载日志已记录，仅供内部参考

前期高价回落，烯草酮成本端支撑走软。综合来看，预计下周烯草酮市场价格盘整为主，不排除价格小幅下滑可能。

2.2.3 草甘膦

①本周（2026.8.21-2026.8.27）草甘膦市场弱势运行，价格下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 25275 元/吨，较上周四价格下跌 300 元/吨，跌幅 1.18%。截止至发稿，草甘膦供应商谨慎报价，95%草甘膦原粉成交价格 2.52-2.55 万元/吨，港口 FOB 3830 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.6 万元/吨，港口 FOB 3900 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至 15600 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，场内华东、西南部分企业减、停产，其余企业正常生产，市场供应充足。第二，从需求端看，市场需求持续弱势，下游询单观望，采购谨慎，采购商对高价货源接受不佳，实际成交清淡。第三，从成本端看，本周上游原料甘氨酸、亚氨基二乙腈市场价格稳定，双甘膦、液氯价格下跌、黄磷、甲醇价格上涨，综合看草甘膦生产成本较上周增加。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，市场供应正常，可满足下游需求。第二，从需求看，下游需求低迷难改，新单跟进乏力，场内零散刚需小单成交为主，交投氛围清淡。第三，从利润看，草甘膦成本居高不下，企业利润微薄，预计价格窄幅震荡，大幅涨跌空间有限。综上所述，预计短期内草甘膦价格盘整，95%草甘膦原粉价格或将维持在 2.52-2.55 万元/吨。

2.3 三氯蔗糖：成本继续抬升 然三氯蔗糖无力跟涨

①本周三氯蔗糖市场暂未出现反弹迹象，前期业者对本月底的需求存有一定乐观预期，且近段时间个别原料大幅拉涨，三氯蔗糖成本持续提升。但实际情况来看，三氯蔗糖市场供应偏宽松，终端行业采购需求并无明显放量，持货商出货减仓意向浓，恐高价报盘会导致客户流失，因此三氯蔗糖反弹阻力较大，主流价格僵持在 9.2-9.5 万元/吨，部分有更低价。

②后市预测：三氯蔗糖市场行情反转缺乏有效支撑力，后市来看，厂商修复利润的需求仍旧存在，但供需格局不佳，企业为争取订单，难以形成共同提价的统一战线，预计短线三氯蔗糖低位盘整，长线有拉涨预期。

2.4 安赛蜜：安赛蜜高位持坚 下游存有抵触情绪

①本周安赛蜜市场稳中持坚，生产企业大规模减产后部分已经逐步恢复生产，市场供应端有增量，但下游对高价接受能力一般，导致安赛蜜市场有价无市。目前安赛蜜厂商价格维持在 6-6.2 万元/吨，贸易商库存有差异，且拿货成本不一，报价在 5.3-5.8 万元/吨，不过场内低价货源正逐步减少，成交价向高位区间靠拢。

②后市预测：安赛蜜厂商继续追高的意愿不强，需求端或仍旧对市场行情有所拖累，不过成本端大概率仍旧高位整理，对安赛蜜会带来一定支撑，预计短线安赛蜜市场呈现贸易商缓慢向厂商价格靠近的趋势，价格稳中小幅提升。

2.5 麦芽酚：下游刚需跟进 麦芽酚窄盘整理

①市场综述：本周麦芽酚市场维稳运行，场内缺乏新的有效利好支撑，前期停车企业复产中，供应端压力增加。需求端改观不大，尽管下月有中秋节，但终端烘焙、饮料等行业并未迎来突破性增长，对原料采购也相对谨慎，麦芽酚持货商操

下载日志已记录，仅供内部参考

盘区间窄幅整理，目前场内甲基麦芽酚价格在 9.5-10 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.8-8 万元/吨，实单成交侧重商谈。

②后市预测：麦芽酚市场货源供应充裕，需求端回暖预期不强，市场价格大体维稳，后市来看，短期内供需格局困境难以改善，但麦芽酚厂商价格坚守，市场不会出现明显回落，贸易商大概率稳中小幅度探涨

2.6 煤化工：动力煤价格延续上行，氨醇价格持续向上

周内产区内安全检查力度较严，叠加月底完成生产任务减产、停产的煤矿增多，此外，部分露天矿受降雨干扰临时停产，动力煤产量减少，市场供应表现紧张，煤矿库存低位，供给端约束成为行情主要驱动因素。近期迎峰度夏临近尾声，电厂以长协保供为主，市场煤采购偏谨慎，化工企业需求释放尚可，站台急贸易商拉运需求表现较好，市场挺价情绪浓厚，坑口报价连续上涨；

周初受宏观持续利好影响，甲醇期货盘面继续攀升，另外在进口缩量预期偏强的背景下，港口现货价格随之上行，但鉴于沿海需求表现一般，整体涨幅不及内地。内地市场供应维持偏紧态势，在期货强势提振下厂家报价宽幅走高，其中达旗地区低端价格已破年内历史高位。但周中伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡航线新达成的谅解，允许商船通行，甲醇主力期货大幅回落至跌停，甲醇现货市场价格迅速回落，交投多以压价观望为主；

供应趋紧支撑行情，合成氨市场价格联动走高。周初，北方市场受外围货紧带动，跟涨后短暂企稳，周后期受山西焦化检修增多、供应偏紧支撑行情续涨；华东地区供需氛围向好，叠加成本、集港及外围涨价带动，价格持续坚挺上行；华中地区延续涨势，河南供应持续缩减，带动区域及周边推涨，湖北企业出货无压、场内交投好转下随市推涨。

2.7 化肥：尿素重心有所走低，钾肥继续弱势运行

市场缺乏实质性需求支撑，价格重心在多方因素交织博弈中小幅走低。供应端维持充裕，周内装置检修复产交错进行，部分企业检修计划推迟，日产量始终维持在 20 万吨以上高位，仅个别区域出现短时货源偏紧，整体宽松格局未改。消息面扰动更多体现为情绪层面的短期提振，对现货成交的拉动作用较为有限。周内集中发运导致局部港口作业效率下降，叠加局部降雨影响运输，对货源流通形成一定制约。需求端整体表现平淡。农业用肥处于传统空档期，复合肥及板材企业开工虽有窄幅回升，但原料采购维持刚需跟进，尚未出现集中补库行为。周内成交对价格较为敏感，低价订单相对走量，但下游仍以刚需小单为主，并未出现集中补库。预计短期市场仍以窄幅震荡偏弱运行为主。

国内氯化钾市场出货竞争加剧，价格继续下滑。本周氯化钾市场在供应充裕、需求跟进乏力的双重压制之下，整体延续弱势下行的运行态势，市场矛盾集中凸显。产业链交投整体处于僵持状态，基层向下铺货传导不畅，经销商提货积极性偏弱，市场很难见到实质性的回暖信号；

成本与需求两端偏弱运行，磷酸一铵市场价格小幅走跌。硫磺价格延续下行态势，镇江港固体硫磺价格累计下跌 1200 元/吨至 7500 元/吨，磷酸一铵理论成本随之回落约 600 元/吨。原料价格走势震荡偏弱，进一步加剧市场观望情绪。复合肥市场走货节奏偏缓，企业库存持续累积；加之多数企业已备有原料库存，进一步抑制肥企对磷酸一铵的采购积极性，市场询单氛围偏弱运行，受下游需求低迷拖累，部分磷酸一铵企业仍延续前期生产格局，库存压力逐步凸显。磷肥出口暂停期截

下载日志已记录，仅供内部参考

至 8 月 31 日，市场对出口政策动向保持高度关注。目前尚未有出口相关消息传出，但多数磷酸一铵生产企业对出口前景持看空态度。

2.8 轮胎：开工回落，原料价格波动

①供给端：万得数据显示，本周全钢胎开工率为 63.7%，环比提高 0.9pct，同比降低 1.1pct；半钢胎开工率为 65.3%，环比降低 0.4pct，同比降低 7.8pct。

②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。

③原料端：本周天然胶价格震荡上行，合成胶价格分化。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。本周顺丁橡胶产量减少，主要源于振华新材料、齐翔腾达高顺装置因成本承压、利润转亏降负运行。装置情况如下：扬子石化延续停车，重启延后至 9 月中旬；独山子石化高顺装置长期停车，低顺暂无排产计划；山东威特装置停车，重启时间待定；齐鲁石化计划于 8 月 31 日检修，检修时长 24 天；台橡宇部计划于 8 月 28 日检修，重启时间待定；中哲新材料装置仍保持低负荷运行；塔里木石化稀土、高顺新装置继续稳步抬升生产负荷；振华新材料、齐翔腾达高顺装置于 8 月 25 日降负运行；燕山石化、大庆石化、茂名石化等其余主流石化企业装置平稳运行。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶扬子石化 10 万吨/年装置预计 9 月初重启；申华化学 25 万吨/年装置于 9 月 2 日停车检修，预计时长 10 天左右。除此之外，其余厂家装置下周暂无明显变动。考虑到本月因出口情况尚可，当前两油及多数民营企业倾向于优先出口及直供终端销售，各个地区开单户及套利盘丁苯橡胶可售现货资源尚未缓解；且当前加工利润处于窄幅回暖阶段，不排除各家装置存提负生产操作。

④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 分散染料：成本面存有支撑，染料市场平稳整理

本周分散染料市场价格平稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 28 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场价格平稳运行，活性黑 WNN150%市场均价在 36 元/公斤，较上周同期均价持平。本周国内染料市场整体延续平稳走势，上游 H 酸价格表现坚挺，对活性染料市场存有一定支撑，部分厂家上调报价，但下游接受程度仍需时间消化，本周活性染料市场暂稳；分散染料市场延续刚需采购为主，终端印染纺织行业订单需求虽有所增多，但整体幅度不大。周内分散染料市场平稳运行；活性染料则因缺乏实单支撑，行情大致平稳为主。下游来看，本周染厂属于旺季过渡阶段，市场需求仍延续刚需为主，平均负荷在 50-60%左右。本周染厂整体开工提升负荷有限，内外贸秋冬订单多刚需为主，染厂订单虽有小幅增长趋势，但缺乏连续性大单支撑，加之原料价格高位，产业链利润均被压缩。

2.10 碳酸二甲酯：现货供应紧张，工业级碳酸二甲酯价格走势向上

本周碳酸二甲酯市场价格走势向上，市场指导价格为 4525 元/吨，较上周同期上涨 330 元/吨，涨幅 7.87%。供应方面，湖南中创、安徽铜陵、临涣焦化、山东飞扬、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置延续停车，山西亚鑫开车，胜

下载日志已记录，仅供内部参考

华新材济宁装置停车，利华益装置在爬坡中，德普新产能投放中，综合来看，整体开工率较上周提高。需求方面，出口端海外订单持续交货，整体需求强势，提振市场情绪；国内下游电解液溶剂刚需补货，对货源高价接受程度尚可。非光气法聚碳酸酯稳定消耗货源，整体采购平稳进行。其余传统行业，整体需求相对平稳，无大规模放量，难以成为需求主力。贸易商在货源持续拉涨下，高价观望情绪逐步增加，适度补库。

2.11 纯碱：场内消息面有限，纯碱市场价格大稳小动

本周（2026.8.21-2026.8.27）国内纯碱市场价格局部调涨。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 950 元/吨，较上周价格上涨 0.11%；重质纯碱市场均价为 1098 元/吨，较上周价格持平。本周纯碱市场大稳小动，场内消息面有限，部分企业报价提涨，纯碱价格重心变化不大，周内召开行业会议，主旨围绕减产挺价，后期需关注其落地情况。

供应方面：截止到 2026 年第 34 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：本周国内纯碱行业成本价格上涨，纯碱厂家的综合成本约在 1246 元/吨，较上周环比上涨 3.23%；纯碱行业亏损加深，平均亏损约在 305 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨均有上涨，原盐价格变化不大，纯碱原料综合成本宽幅上涨，纯碱现货价格低位维持，行业亏损格局难改。

2.12 涤纶长丝：成本强势拉动，涤纶长丝市场重心上扬

本周（2026 年 8 月 21 日-2026 年 8 月 27 日）涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 8960 元/吨，较上周均价上涨 300 元/吨；FDY 市场均价为 9110 元/吨，较上周均价上涨 280 元/吨；DTY 市场均价格 9870 元/吨，较上周均价上涨 260 元/吨。

需求方面：截至 8 月 27 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 52.15%。下游纺织市场处于淡旺季切换阶段，备货预期逐步升温，但终端实质性需求尚未大规模释放，仅局部市场有所好转，其中以绒类等秋冬应季面料行情为主，江浙地区织造开工维持低位，加弹、印染环节开工小幅回升。

利润方面：截至本周四，涤丝 POY150/48 平均加工差为 1626.68 元/吨；FDY150/96 平均加工差为 1776.68 元/吨；DTY150/48 低弹平均加工差为 910 元/吨。根据行业平均理论加工费核算，即涤纶 POY150D 平均盈利水平为 526.68 元/吨，较上周平均毛利上涨 182.70 元/吨；涤纶 FDY150D 平均盈利水平为 226.68 元/吨，较上周平均毛利上涨 162.70 元/吨；涤纶 DTY150D 平均盈利水平为-290 元/吨，较上周平均毛利下跌 40 元/吨。

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；

下载日志已记录，仅供内部参考

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。