仅供内部参考，请勿外传

基础化工

证券研究报告
2026 年 09 月 08 日

韩国一次性退出约 139 万吨/年乙烯产能，染料、乙二醇涨价

上周指 26 年 8 月 24 日-8 月 30 日（下同），本周指 26 年 8 月 31 日-9 月 6 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

8 月 31 日起，YNCC 已将 2、3 号石脑油裂解装置纳入长期停运安排，两套装置合计涉及约 139 万吨/年乙烯产能；公司保留较具竞争力的 1 号裂解装置，乙烯年产能约 90 万吨。按目前披露的信息，2、3 号装置至少停运三年。这不是一次常规检修。对长期受供给过剩、低利润和出口竞争困扰的韩国石化行业来说，约 139 万吨/年的乙烯退出，代表“去产能”开始从讨论走向执行。乙烯是聚乙烯、环氧乙烷、乙二醇、苯乙烯等产品链的起点。裂解炉一旦长期退出，影响不会只停留在乙烯现货市场，还会逐渐传导至丙烯、芳烃及下游聚烯烃的区域供需平衡。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 9.5%，为 91.48 美元/桶。

重点关注子行业：本周乙二醇/醋酸/电石法 PVC/聚合 MDI/DMF 价格上涨 22.4%/9.4%/7.4%/3.6%/3.4%；液体蛋氨酸/钛白粉/固体蛋氨酸/VE/烧碱分别下跌 9.5%/8.4%/7.1%/1.3%/0.1%；VA/重质纯碱/氨纶/纯 MDI 等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：活性染料（+25%）、液氩（+24%）、MEG（+22.74%）、乙二醇（+22.36%）、碳酸二甲酯（+20.43%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 3.66%，沪深 300 指数较上周下跌 1.33%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点，涨幅居于所有板块第 27 位。

石油石化板块较上周下跌 1.03%，沪深 300 指数较上周下跌 1.33%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.3 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：粘胶（+3.25%），其他橡胶制品（+2.12%），炭黑（+1.71%），民爆制品（+1.55%），煤化工（+0.87%）。

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-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2026 年 7-8 月数据》2026-09-01

2 《基础化工-行业研究周报: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》2026-08-30

3 《基础化工-行业专题研究:如何展望未来天然气价格新中枢？》2026-08-30

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 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 8
图 6：化工产品价格分位与开工率情况 8
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） 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） 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

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）.....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）.....15
图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....15
图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）.....16
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....16
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）.....16
图 37：橡胶助剂价格（元/吨）.....16
图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....17
图 39：R22、R134a 价格（元/吨）.....17
图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....17
图 41：国内有机硅价格（元/吨）.....18
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）.....18
图 43：芳烃类产品库存.....18
图 44：烯烃类产品库存.....18
图 45：酚酮类产品库存.....18
图 46：醇类产品库存.....18
图 47：其他化学原料库存.....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.....7
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



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）.....21

仅供内部参考，请勿外传

1. 重点新闻跟踪

1）8 月 31 日起，YNCC 已将 2、3 号石脑油裂解装置纳入长期停运安排，两套装置合计涉及约 139 万吨/年乙烯产能；公司保留较具竞争力的 1 号裂解装置，乙烯年产能约 90 万吨。按目前披露的信息，2、3 号装置至少停运三年。这不是一次常规检修。对长期受供给过剩、低利润和出口竞争困扰的韩国石化行业来说，约 139 万吨/年的乙烯退出，代表“去产能”开始从讨论走向执行。乙烯是聚乙烯、环氧乙烷、乙二醇、苯乙烯等产品链的起点。裂解炉一旦长期退出，影响不会只停留在乙烯现货市场，还会逐渐传导至丙烯、芳烃及下游聚烯烃的区域供需平衡。

2）柏斯托（Perstorp）多元醇公司宣布，从 9 月 2 日起，将永久关闭其位于美国俄亥俄州的托莱多工厂。托莱多工厂于 1976 年建成，位于俄亥俄州西北部，占地面积为 45 英亩，拥有约 130 名员工，生产三羟甲基丙烷、双季戊四醇以及季戊四醇等多元醇产品。目前，柏斯托是美国唯一的三羟甲基丙烷和季戊四醇生产商。受多元醇新产能大量投放影响，全球多元醇市场长期处于供过于求的状态，行业整体开工率仅维持在 60%左右。部分欧美化工企业关停竞争力不足的装置。今年 7 月份，泰国 PTT 全球化学公司（PTTGC）正式封存位于泰国罗勇府的 GC 多元醇生产工厂。该工厂持续陷入亏损，最终迫使企业做出封存决定。据 PTTGC 测算，装置封存后每年可减少约 2 亿泰铢亏损，同时还能抵消每年 5000 万泰铢的设备封存维保开支。在此之前，全球化工巨头陶氏公司已经关闭位于比利时泰尔特的 5.5 万吨/年多元醇工厂。

3）9 月 1 日，陕西时代能源化工有限公司 400 万吨/年煤炭间接液化项目一期 200 万吨/年高低温费托耦合制清洁能源示范项目环境影响评价第一次公众参与公示。项目包括多套煤制合成气装置和化工装置，以及配套的公用工程、辅助生产设施及厂外工程。煤制合成气部分包括煤气化装置、低温甲醇洗装置、硫回收装置、空分装置；费托合成部分包括高温费托合成装置、低温费托合成装置、催化剂制备装置、高温费托烯烃分离装置；化工部分包括深冷分离、苯乙烯装置、聚苯乙烯装置、MTBE/丁烯-1 装置、低温稳定加氢装置、高温加氢装置、电解水制氢装置、CCUS。年操作 8000 小时。

4）据中国石化集团南京化学工业有限公司消息，近日该公司超高纯化学品攻关取得里程碑式突破——G4 级电子级硫酸装置连续稳定运行满 15 天，标志着该产品实现工业化稳定量产。作为半导体制造中用量最大的湿电子化学品之一，电子级硫酸被誉为芯片的“清洁剂”，主要用于去除晶圆表面的金属杂质、有机残留和颗粒污染物。按照 SEMI 国际标准，G4 级产品要求金属离子杂质含量低于百亿分之一（10ppt），相当于在 1000 个标准泳池的水中仅允许存在 1 克杂质。当前，国内半导体用 G4/G5 级电子级硫酸长期依赖进口。随着国内晶圆产能扩张，预计 2026 年我国半导体用 G4/G5 级电子级硫酸需求量将突破 25 万吨，自主保供迫在眉睫。

5）标普全球普氏(Platts)最新数据显示，受美伊地缘冲突持续发酵、霍尔木兹海峡原料流通受阻影响，9 月 1 日亚洲乙烯 CFR 现货价格攀升至 1135 美元/吨，创下今年 5 月 18 日以来最高价位。当前价格较冲突爆发前 695–710 美元/吨的基准水平溢价近 62%，东北亚乙烯市场在地缘供给冲击下持续维持强势格局。今年 2 月亚洲乙烯现货均价仅 702 美元/吨，乙烯-石脑油价差仅 94 美元/吨，远低于 250 美元/吨的一体化装置盈亏平衡线，多数生产企业陷入微利甚至亏损状态。彼时市场供需宽松、利润微薄，行业整体经营态势低迷。2 月 28 日美与伊朗发生冲突后，市场格局彻底逆转。作为亚洲石脑油核心供给通道，霍尔木兹海峡承担着亚洲 70%的原料供应，冲突爆发后海峡石脑油运输基本停滞，直接冲击东北亚裂解装置原料供给。日本、韩国、中国台湾及中国大陆多地蒸汽裂解装置被迫大幅降负，部分企业宣布不可抗力，市场供给快速收缩。

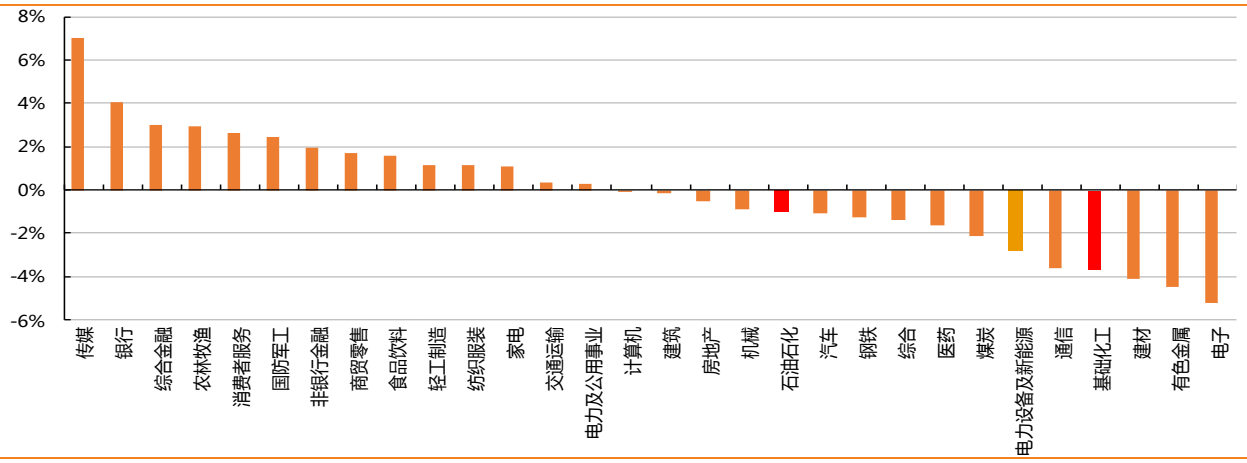
1.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 3.66%，沪深 300 指数较上周下跌 1.33%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点，涨幅居于所有板块第 27 位。

仅供内部参考，请勿外传

石油石化板块较上周下跌 1.03%，沪深 300 指数较上周下跌 1.33%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.3 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。

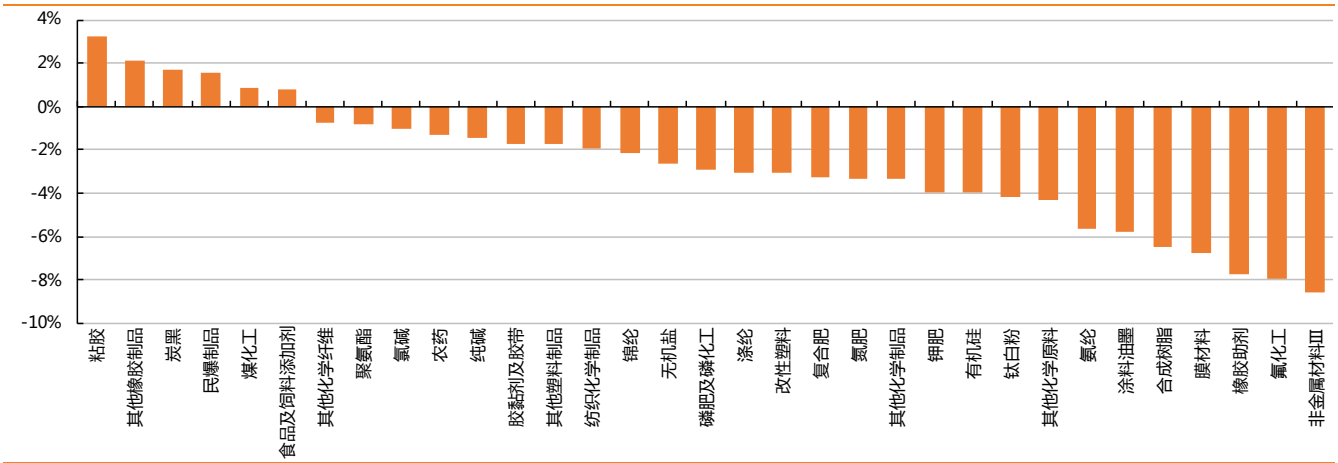
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：粘胶（+3.25%），其他橡胶制品（+2.12%），炭黑（+1.71%），民爆制品（+1.55%），煤化工（+0.87%）。

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：集泰股份（+31.81%），万朗磁塑（+24.34%），华宝股份（+20.31%），领先股份（+18.84%），英力特（+17.23%），领湃科技（+16.24%），金丹科技（+15.61%），四川美丰（+14.55%），高争民爆（+12.71%），金牛化工（+12.64%）。

仅供内部参考，请勿外传

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(%)
002909.SZ	集泰股份	7.21	31.81	19.77	44.78	5.87
603150.SH	万朗磁塑	66.51	24.34	16.89	-6.48	75.61
300741.SZ	华宝股份	16.88	20.31	14.60	31.88	-8.69
603991.SH	领先股份	159.60	18.84	13.51	24.38	116.70
000635.SZ	英力特	7.69	17.23	17.23	25.45	-13.50
300530.SZ	领湃科技	21.47	16.24	12.82	29.18	-19.59
300829.SZ	金丹科技	17.48	15.61	15.38	27.50	5.98
000731.SZ	四川美丰	7.48	14.55	12.14	43.30	14.37
002827.SZ	高争民爆	66.15	12.71	13.86	180.18	76.25
600722.SH	金牛化工	17.20	12.64	2.38	111.30	189.56

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：百合花（-20.21%），和远气体（-17.91%），艾艾精工（-17.75%），金浦钛业（-17.47%），红星发展（-16.44%），唯科科技（-16.17%），宿迁联盛（-15.19%），三孚股份（-14.91%），凌玮科技（-14.25%），昊华科技（-14.18%）。

表 2：本周跌幅前十个股

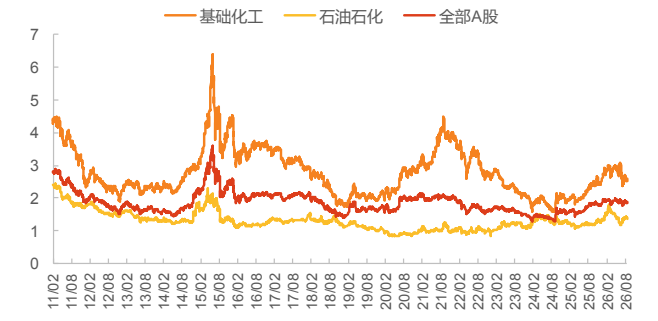
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603823.SH	百合花	52.76	-20.21	-19.35	6.35	252.26
002971.SZ	和远气体	38.65	-17.91	-16.72	-43.84	29.44
603580.SH	艾艾精工	68.62	-17.75	-20.05	181.88	322.13
000545.SZ	金浦钛业	2.22	-17.47	-8.26	-7.50	-21.28
600367.SH	红星发展	35.18	-16.44	-14.34	-38.51	101.42
301196.SZ	唯科科技	78.88	-16.17	-17.32	-34.27	28.71
603065.SH	宿迁联盛	14.35	-15.19	-17.95	-27.05	75.96
603938.SH	三孚股份	39.49	-14.91	-13.51	-47.33	106.72
301373.SZ	凌玮科技	95.73	-14.25	-13.37	-38.52	198.98
600378.SH	昊华科技	45.75	-14.18	-13.70	-33.24	44.03

资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 板块估值

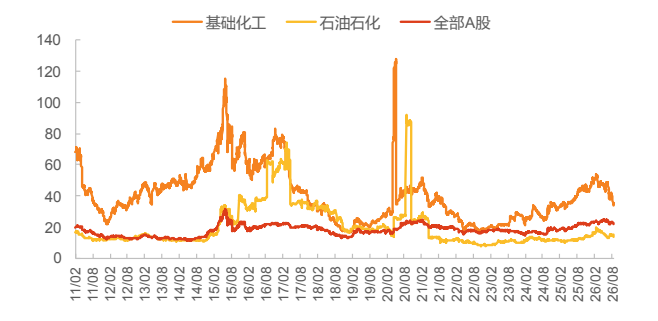
本周基础化工板块 PB 为 2.5 倍，石油石化板块 PB 为 1.37 倍，全部 A 股 PB 为 1.84 倍；本周基础化工板块 PE 为 33.8 倍，石油石化板块 PE 为 13.46 倍，全部 A 股 PE 为 21.53 倍。

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 154 种产品环比上涨，58 种产品环比下跌，197 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 22 种产品价差环比上涨，36 种产品价差环比下跌，7

仅供内部参考，请勿外传

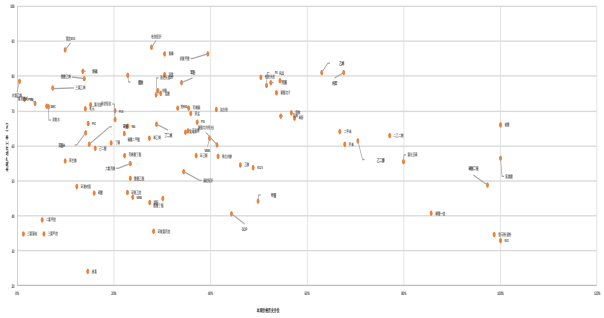
种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：化工产品价格分位与开工率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/9/4	上周	周涨幅	年内涨幅
染料	活性染料实际成交价	元/公斤	45	36	25.00%	104.55%
工业气体	液氩	元/吨	3100	2500	24.00%	181.82%
聚酯	MEG	元/吨	6990	5695	22.74%	90.46%
醇类	乙二醇	元/吨	6960	5688	22.36%	89.65%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	5600	4650	20.43%	40.88%
醇类	甲醇	元/吨	3423	2930	16.83%	58.62%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	1629	1401	16.27%	-16.46%
农药	邻硝基氯化苯	万元/吨	1.3	1.125	15.56%	52.94%
能源	液化气	元/吨	7000	6150	13.82%	44.93%
锂电材料	碳酸甲乙酯	元/吨	8700	7700	12.99%	6.10%

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	26/9/4	上周	周涨幅	年内涨幅
两碱	液氯	元/吨	145	210	-30.95%	81.25%
工业气体	二氧化碳	元/吨	430	615	-30.08%	168.75%
醇类	二乙二醇	元/吨	9825	11850	-17.09%	221.60%
维生素	叶酸：国产	元/千克	260	297.5	-12.61%	-39.18%
维生素	液体蛋氨酸:山东	元/千克	18.55	20.5	-9.51%	30.63%
工业气体	液氮	元/吨	480	530	-9.43%	41.18%
钛白粉	钛白粉-金红石型	元/吨	14200	15500	-8.39%	6.77%
工业气体	液氧	元/吨	440	480	-8.33%	46.67%
农药	贲亭酸甲酯	万元/吨	3.7	4	-7.50%	-38.33%
钛白粉	钛白粉	元/吨	14400	15500	-7.10%	6.67%

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	2026/9/4	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1810)	(1730)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(63)	492	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	583	492	18.45%	-59.64%
聚酯	PTA-PX 价差	360	420	-14.29%	-33.55%
醇类	乙二醇-乙烯	2567	1497	71.47%	321.28%
	乙二醇-烟煤差	3828	2585	48.08%	293.43%

仅供内部参考，请勿外传

	甲醇-原料煤	63	(100)	-	-57.43%
	二甲醚-甲醇	(392)	98	-	-
	醋酸-甲醇	1565	1542	1.55%	16.90%
	PVA-电石价差	6298	6466	-2.60%	-5.32%
	DMF-甲醇-液氨	797	1189	-32.94%	590.99%
氯碱	PVC-电石	(196)	(380)	-	-
	PVC-乙烯	1483	1512	-1.93%	-31.03%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(272)	(206)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(227)	(131)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	4507	5353	-15.81%	147.25%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6722	6222	8.03%	-17.72%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11068	11097	-0.26%	3.01%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10122	10222	-0.98%	-13.63%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14468	15097	-4.16%	1.21%
	TDI-甲苯	11880	11913	-0.28%	6.23%
	BDO-顺酐	(185)	(23)	-	-
	环氧丙烷-丙烯	2404	2267	6.05%	-20.31%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2990	2980	0.34%	53.33%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	476	650	-26.86%	-47.26%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1512	1825	-17.11%	80.76%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2682	2895	-7.33%	79.22%
	粘胶短纤-溶解浆	7030	6930	1.44%	18.55%
	粘胶长丝-棉短绒	36095	36320	-0.62%	-1.00%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15516	15516	0.00%	43.53%
	PA6-己内酰胺	654	(46)	-	-
	PA66-己二酸	17896	18157	-1.44%	-0.73%
	腈纶短纤-丙烯腈	4845	4489	7.93%	-21.22%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2173	2803	-22.48%	-42.14%
	乙烯焦油-煤焦油	(560)	(400)	-	-
	炭黑-煤焦油	1645	1458	12.83%	92.56%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	355	335	5.79%	-43.23%
	PC-双酚 A	6490	6790	-4.42%	100.93%
	POM-甲醇	5923	6712	-11.75%	-34.65%
	BOPET-聚酯切片	1591	1761	-9.65%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	2274	2658	-14.45%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	265	294	-9.86%	-61.20%
	三聚氰胺-尿素	650	740	-12.16%	400.00%
	硝酸铵-液氨	780	780	0.00%	9.86%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	508	508	0.00%	-45.58%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(928)	(708)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(644)	(474)	-	-
	复合肥价差	99	50	99.36%	-
	硫酸-硫磺	153	253	-39.56%	-
	磷酸-黄磷	1097	961	14.04%	108.86%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	746	644	15.92%	-21.03%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	(0.0)	0.0	-	-
	吡虫啉-CCMP	2.6	2.5	2.38%	25.85%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	780	2080	-62.50%	-80.15%
	氯化法钛白粉-金红石矿	10740	10740	0.00%	33.92%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	12054	12396	-2.76%	78.10%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	48088	47955	0.28%	-3.15%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	37994	37994	0.00%	15.05%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48472	48472	0.00%	4.09%
	R410a-R125-R32	(1500)	(1500)	-	-

仅供内部参考，请勿外传

有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3365	3946	-14.72%	-28.62%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3840)	(4116)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1076)	(1495)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	512	359	42.72%	19.35%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4172	4510	-7.48%	-26.21%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅0.7%	行业延续协同减排管控，9月维持50%减排力度，行业整体开工维持60%附近低位。主流单体企业普遍按单排产，预售订单排期延伸至9月下旬，厂库维持低位，现货流通资源收紧。同时山东延期复产装置暂无增量释放，部分单体厂采取控货惜售、高低配货的出货模式，夯实供应端支撑。	需求端结构性分化，电子、光伏领域刚需保持稳健，传统建筑终端成交承接偏弱。市场追高情绪谨慎，未现投机性囤货，整体以刚需补库为主。
PVC	电石法PVC周涨幅7.4%，乙烯法PVC周涨幅1.9%	本周电石法PVC内蒙古及新疆地区前期检修装置恢复运行，同时陕西地区部分企业开始检修，整体来看电石法PVC开工负荷小幅提升，产量供应稍有增加。预估本周电石法PVC开工73.87%。	下游厂家开工负荷稍有提升，询价采购氛围稍有好转。
纯碱	轻质纯碱周涨幅2.9%，重质纯碱维持	截至目前，本周整体纯碱行业开工率为72.15%，较上周相比下降10.37%。	浮法玻璃领域本周一条900t/d产线停产，光伏玻璃领域本周新增多条产线冷修，行业整体开工率下降，安徽新增三座窑炉冷修，涉及产能1000t/d、1200t/d、1200t/d。
粘胶	粘胶短纤周涨幅0.7%，粘胶长丝周涨幅0.7%	本周粘胶短纤行业开工率在88.24%左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤厂家装置大部分维持稳定运行，积极发货为主，行业供应量波动不大。	下游人棉纱市场装置开工情况变化不大，价格个别上涨。终端市场需求未有明显改善，坯布市场库存水平较高，新单下达有限，下游纱厂消耗原料库存为主。
烧碱	烧碱周跌幅0.1%	下周来看，前期检修企业预计多有复工情况，后期检修计划有限，企业开工预计调整不大，预计下周液碱供应有再度增量可能。	氧化铝下游接单情况表现一般，企业开工负荷多维持稳定，预计对液碱仍按需拿货。新能源企业大厂开工相对维稳，小厂负荷不稳，对液碱需求表现一般。印染一类下游进入生产旺季，对液碱需求有放量情况。其他下游暂时不见较多好转，对液碱多按需拿货为主。
VA	VA维持	本周（2026.8.28-2026.9.3）维生素A市场观望盘整，交投依旧清淡。主流厂家基本维持停签停报状态，据悉个别二线厂家54-55元/公斤可适量对外接单。本周贸易渠道供需观望，购销清淡，价格行情无较大变化，由于目前贸易流通渠道及下游用户现货库存相对充足，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。厂家受成本高位支撑，短期让利出货意愿较低；而下游需求表现平淡，暂无集中备货或补库计划，供需双方僵持观望，预计短期维生素A市场行情将以稳为主。	
VE	VE周跌幅1.3%	本周（2026.8.28-2026.9.3）维生素E市场需求不佳，贸易渠道成交重心继续小幅趋低运行。本周主流厂家暂无新报价，维持停签停报状态。贸易市场行情延续小幅偏弱震荡运行，主要利空因素表现为：一方面，需求不佳，贸易渠道出货不畅，部分意向接单价有所松动；另一方面，流通渠道部分二线品牌货源低价冲击一线高价成交；另外，据悉出口需求减弱，内销承压。目前贸易市场一线品牌货源主流接单报价在72-74元/公斤，但此价格新单成交稀少，部分低位价格在71元/公斤附近，部分二线品牌货源参考接单报价在69-71元/公斤附近，需求不佳，下游采购压价，整体出货不畅。当前厂家挺价态度坚决，但短时需求端难寻较大利好支撑，需求疲软下，预计短时行情延续小幅偏弱运行。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅7.1%，液体蛋氨酸周跌幅9.5%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量19520吨，较上周稳定。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，8月下旬已复产。7月1日安迪苏公布蛋氨酸南京工厂计划10月检修。	价格已降至合理区间，成本走高，工厂有控制意向，且9月有国庆备货需求。
乙二醇	乙二醇周涨幅22.4%	美伊冲突爆发，海峡开放预期回落，进口货源较少；下周国内河南煤化装置预计停车检修，通辽金煤、新疆天业预计重启，损失量和增加量基本形成	下游聚酯企业采购情绪谨慎，缺乏持续跟进动力，场内交投氛围平淡，需求端预期较弱。

仅供内部参考，请勿外传

		对冲，整体开工率变化较小，货源增量有限。	
橡胶	橡胶周涨幅0.6%	下周来看，国外产区多为间歇性降雨天气，对割胶作业影响有限；国内产区虽仍面临降水干扰，但正值历年开割旺季，整体上胶水或将有增产释放。综上，预计胶水价格存回落压力，原料端成本支撑力度有所减弱。	短期来看，原料成本高位运行将继续对轮胎价格形成支撑，涨价消息需逐步落地消化。但终端需求冷清、渠道观望心态浓厚，将制约涨价政策的传导效率。部分企业或将选择减产检修来规避成本风险，供应收缩与价格涨势并存。当前终端业者多保持观望谨慎操作心态，拿货积极性不高，多随采随用为主，预计短期内轮胎市场将维持“成本推涨”与“需求拖累”的博弈格局。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为87.58%，较上周同期上升0.12%，华东一企业开工负荷拉满。	本周，受相关产品带动氨纶出货情况略有好转，但仍未达到我们对传统旺季的预期，国内需求仍未恢复到常规水平。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	钛白粉周跌幅8.4%	本周行业开工率维持中位水平，市场货源依旧充裕。龙头企业为减少价差大幅下调报价，降幅约1000元/吨，带动市场整体报价区间下移，其他企业多根据自身情况跟进调整，市场报价体系仍在重整过程中。多数企业受制于库存压力，出货积极性较高，实单商谈仍有灵活空间。	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维持低位，终端用户采购意愿依旧偏低，仅维持少量刚需补库，新单跟进不足，市场询盘及成交情况改善不大。龙头企业降价对部分刚需及抄底需求产生一定吸引力，但实际效果尚需时间验证，整体需求端对市场支撑力度依然有限。
尿素	尿素周涨幅1.8%	据百川盈孚统计，本周（8.28-9.3）国内尿素日均产量20.09万吨，较上周减少0.34万吨，减幅1.66%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为33.81%，较上周提升0.04%。秋肥发运进展仍不及预期，需求清淡，加之原料采购成本承压，肥厂生产积极性普遍低迷，消化库存为主，仅个别调整开工。本周国内三聚氰胺周产量达2.87万吨，环比上周增长2.87%。今日（9月3日）国内三聚氰胺日产3915吨，高于去年同期10吨，开工率为53.06%，较去年同期下降5.19%（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，下游开工负荷不高，尿素工业刚需支撑有限。
MDI	聚合MDI周涨幅3.6%，纯MDI维持	仅万华烟台处于检修期，本周整体产量波动不大。	冰箱冷柜等家电冷链领域长协占比高，现货询盘不多，中小型配套工厂成品库存压力仍存，原料采购节奏偏慢。汽车行业受益于新能源汽车轻量化趋势，单车用量较传统燃油车有所提升，但当前汽车行业整体产销节奏平稳，采购以执行既有订单为主。保温领域当前正值夏季施工窗口，理论上处于需求释放阶段，但终端企业资金面偏紧、项目回款周期拉长，叠加高温多雨天气对户外施工进度的阶段性制约，实际采购节奏偏缓，新订单增量有限。
TDI	TDI周涨幅2.8%	本周TDI产量小幅下滑，整体开工率75.81%附近。甘肃某工厂TDI装置运行正常，装置将于9.4日进入检修状态，为期一个月；河北某工厂装置正常运行；福建两套装置正常运行；新疆工厂20万吨/年装置负荷运行9成；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/年装置于8月11日停车并进入年度检修，预计检修时间约45天；其他工厂开工负荷正常。	本周民用海绵制品旺季需求并未提前释放，下游工厂多已在前期原料低位完成补库，现阶段以消化库存为主，市场询盘买气偏弱。汽车内饰海绵开工保持平稳，下游企业坚持随用随采，对高价原料抵触明显，短期暂无大规模囤货计划。涂料、胶黏剂及固化剂行业受上游原料同步上行影响，成本传导不畅，采购心态趋于谨慎，仅零散刚需小单成交，大批量拿货偏少。本周美金报盘有所回落，海外需求尚未启动，东南亚、印度、巴西等主要市场询盘平淡，下游观望国内价格波动，对高价货源接受度不高，仅维持刚需补库，无囤货操作，新单成交稀疏，买方压价情绪浓厚。叠加周边竞品货源分流、海运费高位抬升到岸综合成本，部分贸易商让利抢单，进一步压制出口报盘。综合来看，内外需求均未实现放量，

仅供内部参考，请勿外传

			对TDI市场支撑有限。
醋酸	醋酸周涨幅9.4%	本周醋酸市场整体开工率较上周下调0.86%，为80.26%。本周醋酸产量约为262360吨，较上周环比下探1.06%。装置运行方面，天津地区主力装置周初突发故障，已停车检修；新疆、南京等地前期停车装置延续停产状态，其中新疆装置计划于10月恢复开车；河北、浙江地区前期降负运行的装置维持当前负荷；河南地区主力装置检修计划暂时延期；广东地区存待投产新装置。	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55.83%，较上周上探0.87%。其中，醋酸乙烯、醋酸仲丁酯、醋酐、PTA及醋酸乙酯的开工率有所上调；醋酸甲酯、醋酸丁酯开工率则出现下滑，其中醋酸丁酯降幅较为明显，下滑8.89%。整体来看，上下游品种涨跌相互对冲，下游综合开工水平变化不大，需求端未出现明显放量。
DMF	DMF周涨幅3.4%	荆州地区装置延续停车状态，周内贵州装置负荷提升接近满负荷运行，其余部分装置负荷变化不大，导致本周DMF行业开工率小幅提升至50.32%，市场现货供应量略有增加。	本周DMF市场需求端变化不大，仍延续小单刚需采购为主，接货积极性并无较大提升，尤其周内产品价格继续上调，下游谨慎观望情绪明显，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 9 月 4 日

2.1. 化纤

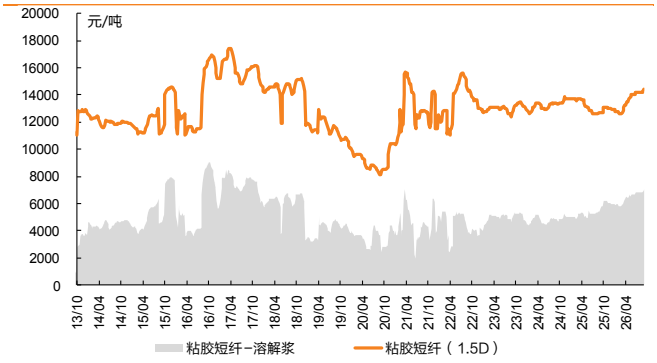
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.44 万元/吨，上涨 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.25 万元/吨，上涨 0.7%。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 6300 元/吨，上涨 4.5%；江浙涤纶短纤报价 8260 元/吨，上涨 6.3%；涤纶 POY150D 报价 9300 元/吨，上涨 3.9%。

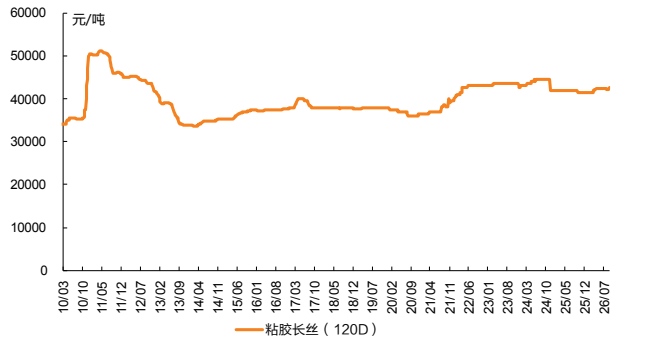
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.61 万元/吨，上涨 2.9%。

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



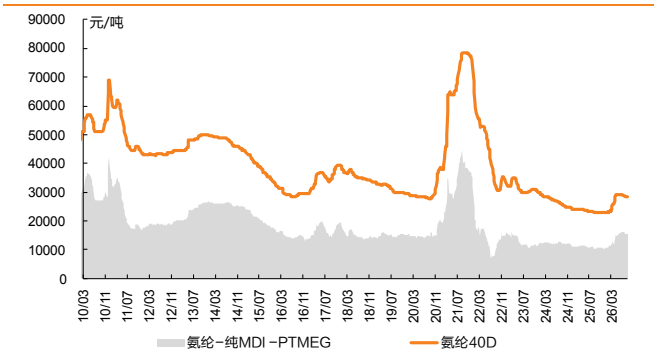
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）

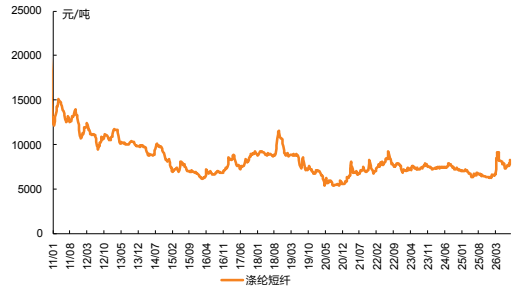


资料来源：中纤网，天风证券研究所

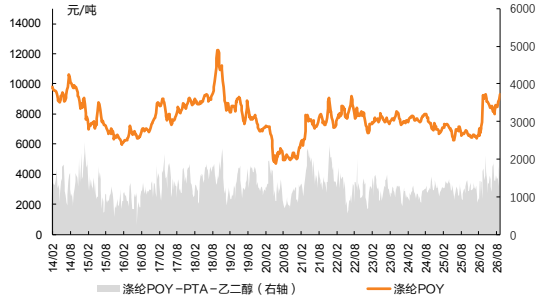
图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）

图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

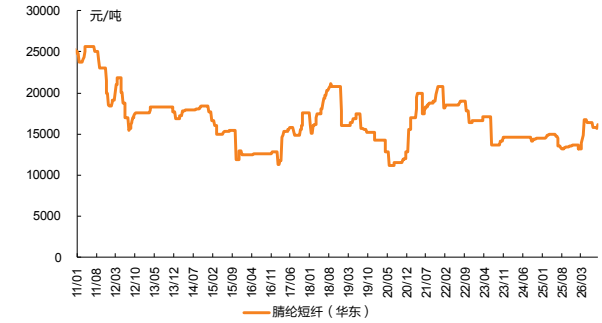


资料来源：中纤网，天风证券研究所



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

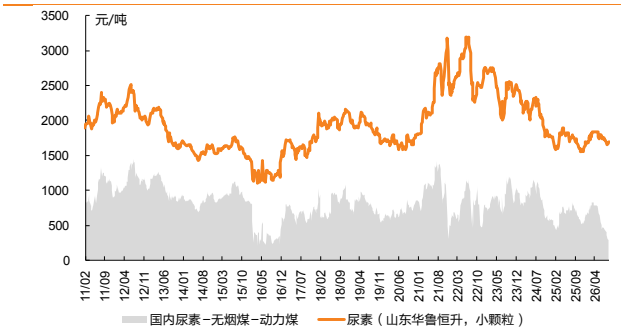
2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1700 元/吨，上涨 1.8%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4300 元/吨，下跌 2.7%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4920 元/吨，下跌 1.4%。

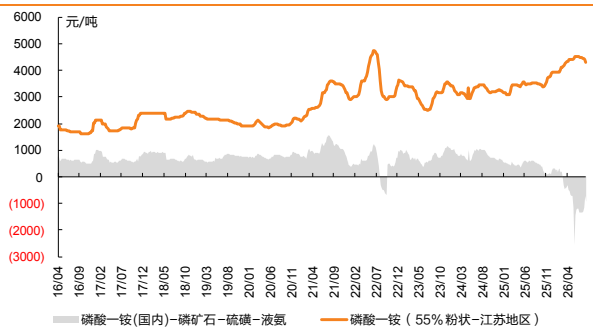
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4400 元/吨，维持不变。

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



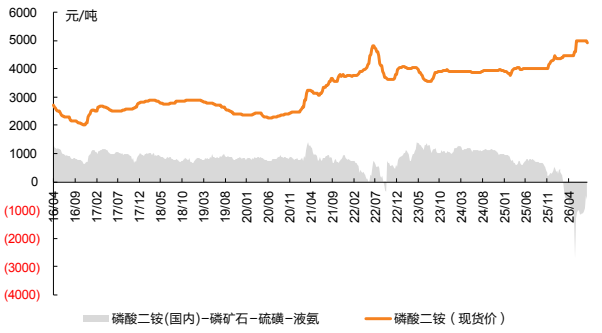
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



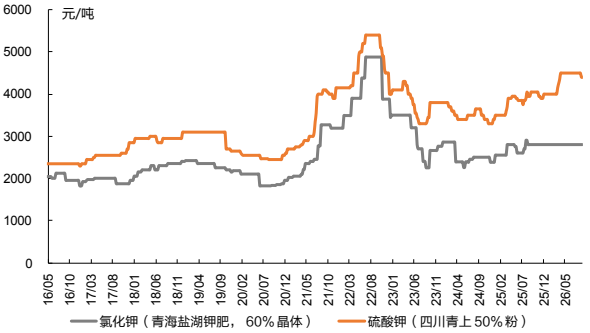
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

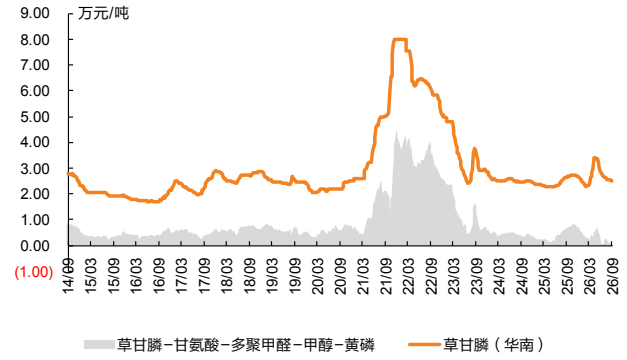
仅供内部参考，请勿外传

除草剂：华南草甘膦报价 2.52 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.05 万元/吨，上涨 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 6.9 万元/吨，下跌 1.4%。

杀菌剂：代森锰锌报价 2.75 万元/吨，维持不变。

图 18：国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨）



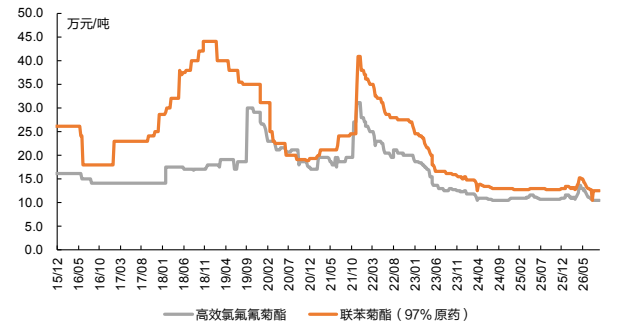
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



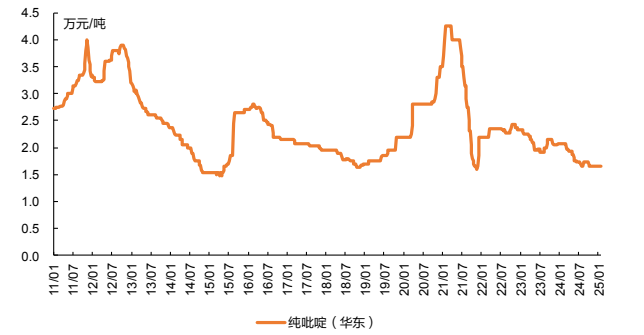
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



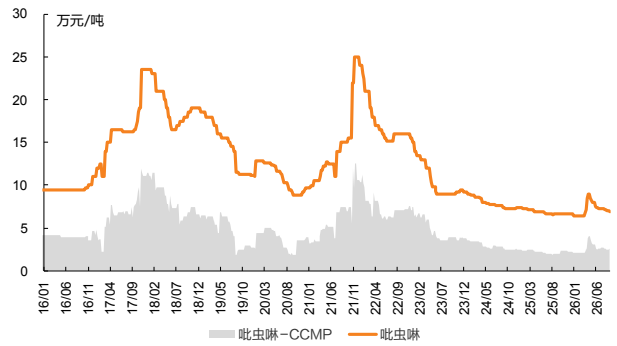
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



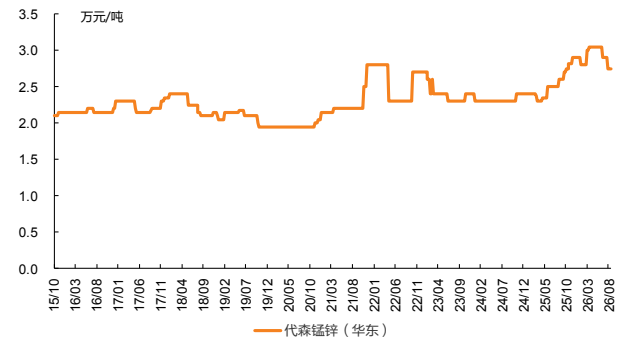
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.74 万元/吨，上涨 3.6%。

TDI：华东 TDI 报价 1.67 万元/吨，上涨 2.8%。

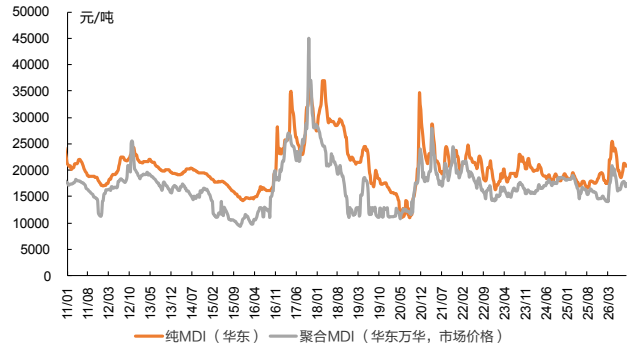
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.2 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 1.03 万元/吨，上涨 7.3%。

仅供内部参考，请勿外传

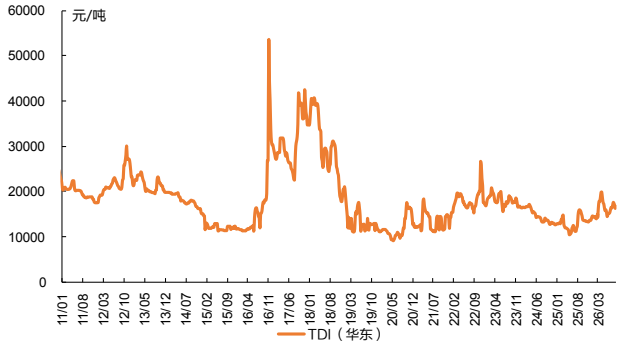
塑料：PC 报价 1.54 万元/吨，上涨 1%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



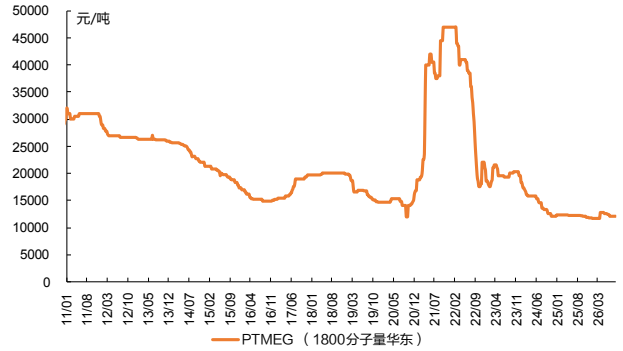
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



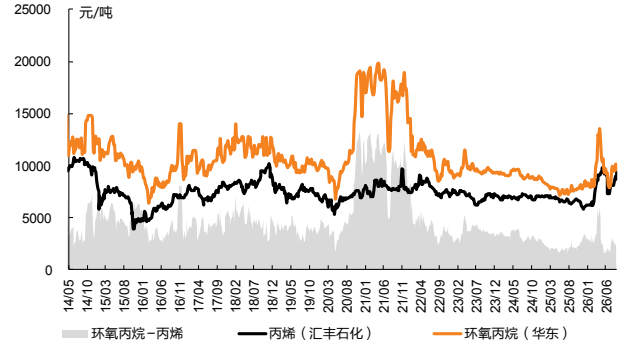
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



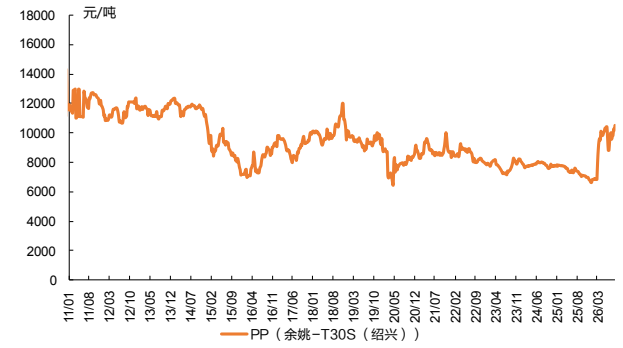
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



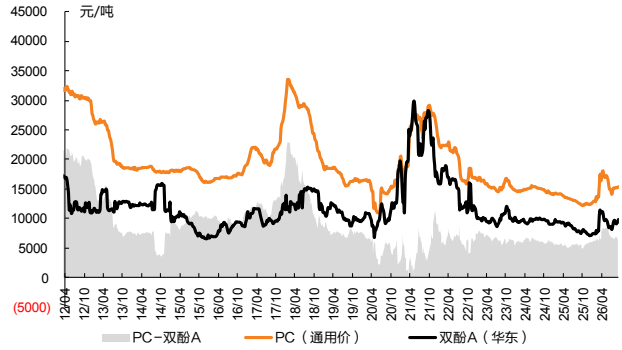
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

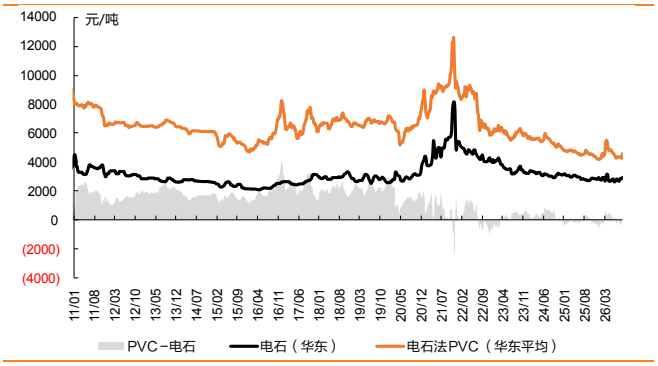
氯碱：华东电石法 PVC 报价 4572 元/吨，上涨 7.4%；华东乙烯法 PVC 报价 5230 元/吨，上涨 1.9%。

纯碱：轻质纯碱报价 1055 元/吨，上涨 2.9%；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

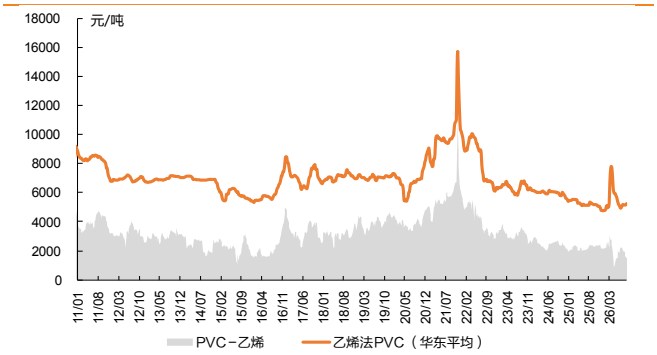
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

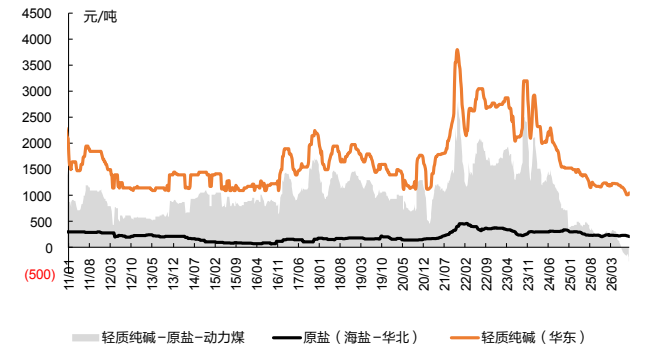


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



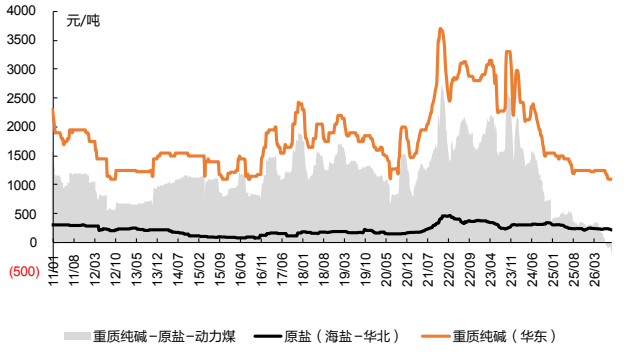
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.69 万元/吨，上涨 0.6%。

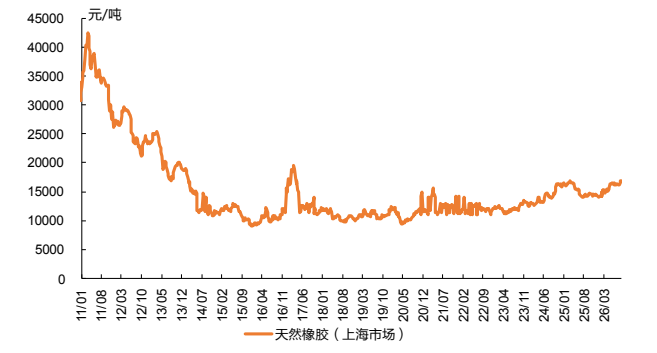
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.55 万元/吨，上涨 5.8%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.54 万元/吨，上涨 5.8%。

炭黑：东营炭黑报价 0.91 万元/吨，上涨 11%。

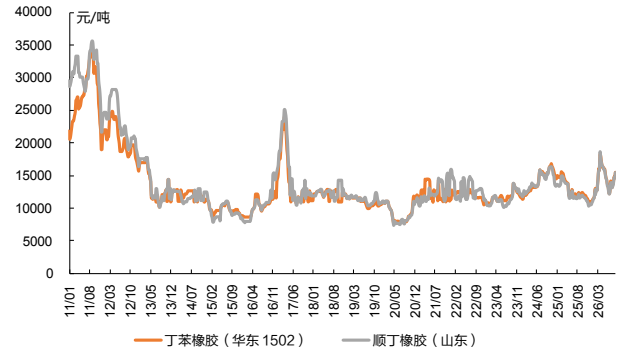
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.48 万元/吨，维持不变。

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）

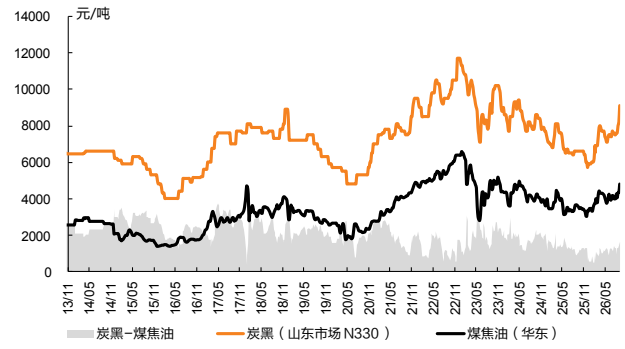


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

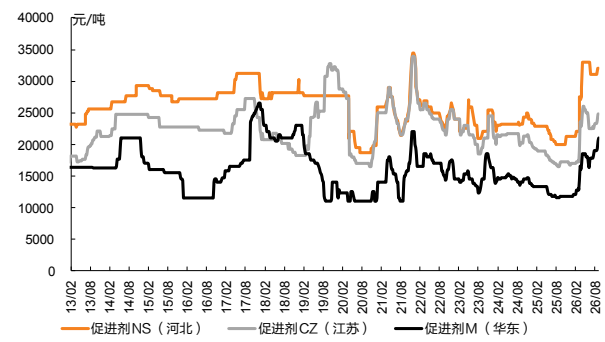
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）

图 37：橡胶助剂价格（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



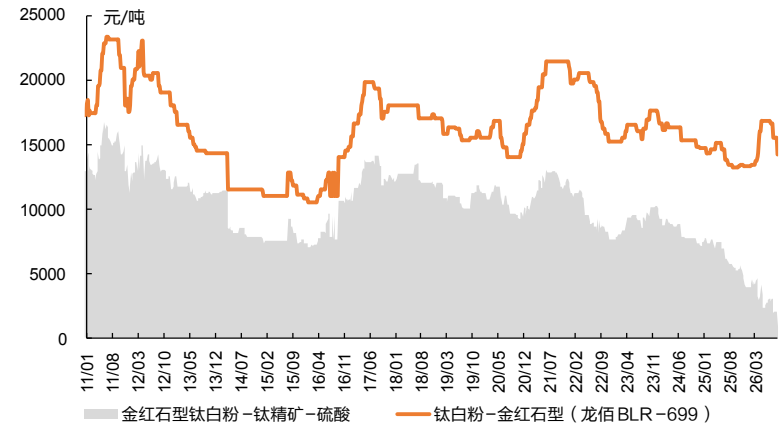
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.42 万元/吨，下跌 8.4%。

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

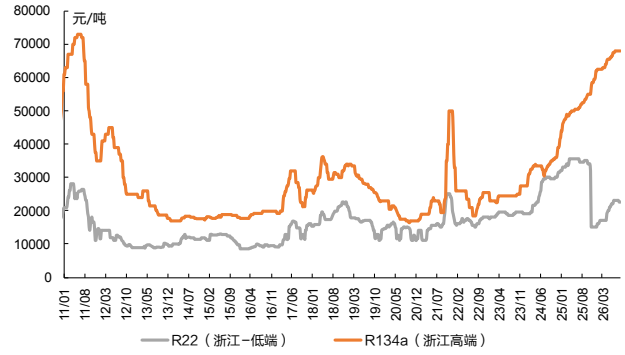


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

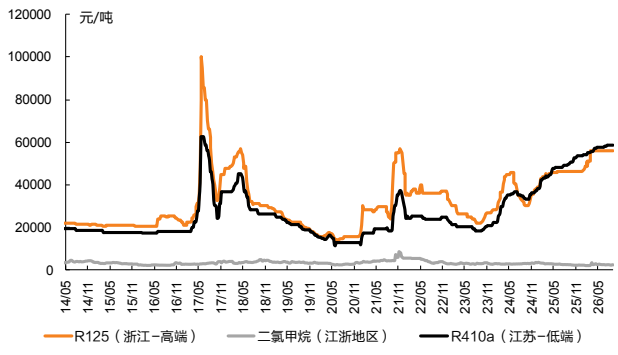
R22：浙江低端 R22 报价 2.25 万元/吨，维持不变；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.4 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

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

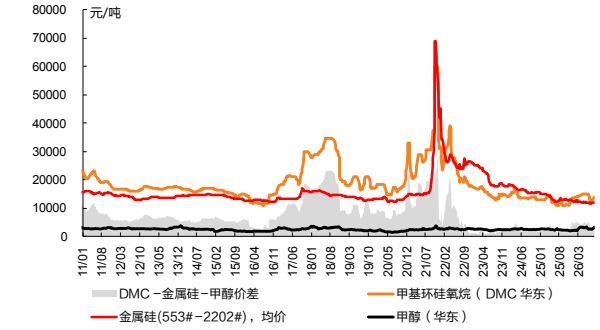
仅供内部参考，请勿外传

2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.38 万元/吨，上涨 0.7%。

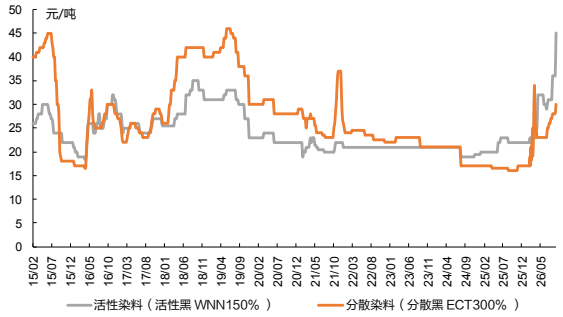
染料：分散黑 ECT300%报价 30 元/公斤，上涨 7.1%；活性黑 WNN 报价 45 元/公斤，上涨 25%。

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

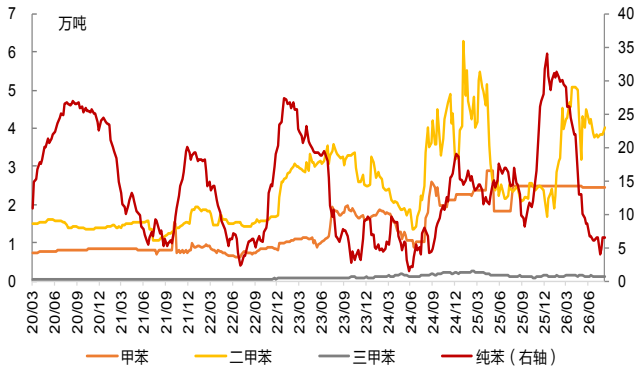
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

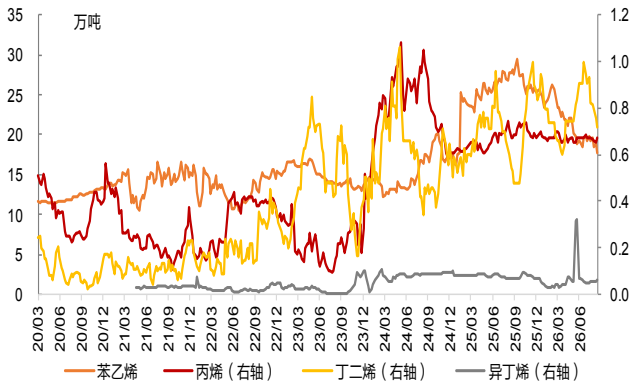
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



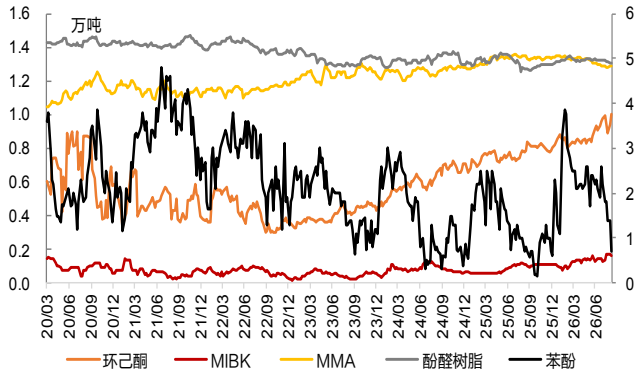
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



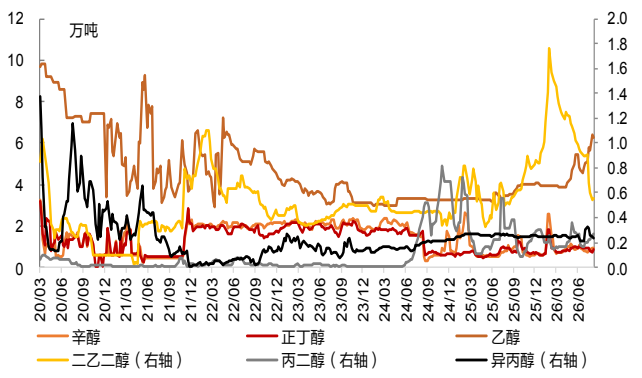
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

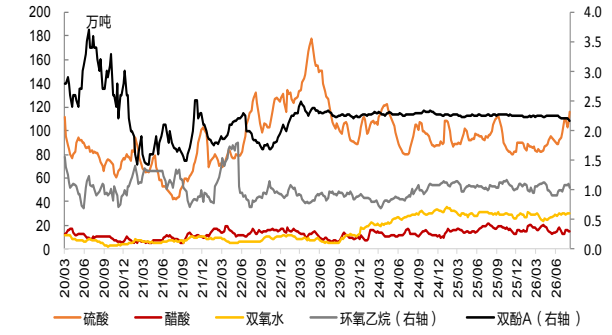
图 46：醇类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

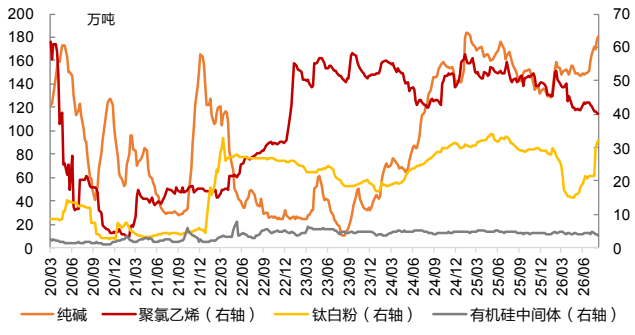
仅供内部参考，请勿外传

图 47：其他化学原料库存



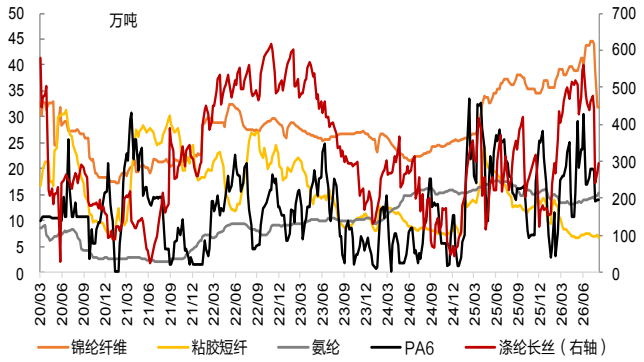
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 48：地产链产品库存



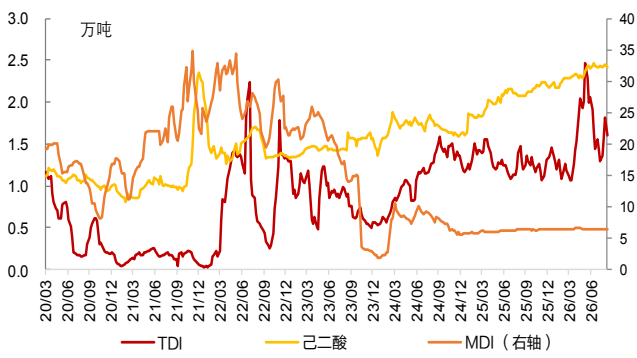
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 49：化纤链产品库存



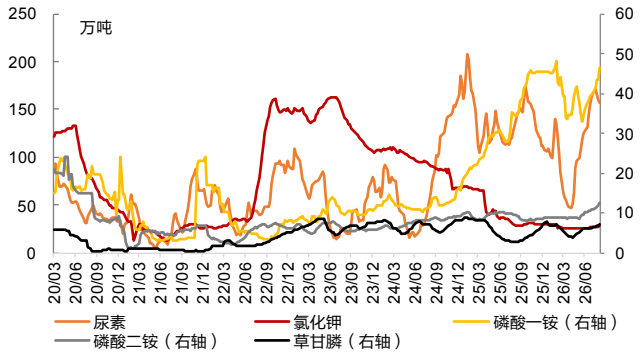
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



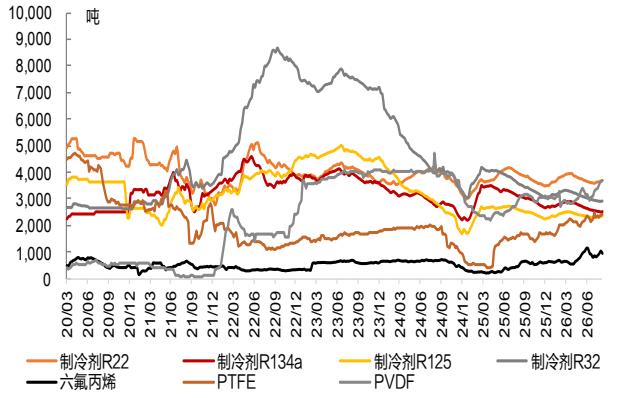
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

	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。

仅供内部参考，请勿外传

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	77.66	2431.1	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	19.4	14.9	10.8
华鲁恒升（600426.SH）	买入	20.83	572.8	27.5	33.2	47.3	58.4	1.2	1.7	2.1	17.3	12.1	9.8
扬农化工（600486.SH）	买入	55.86	225.7	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	17.6	13.4	11.7
万润股份（002643.SZ）	买入	12.60	115.4	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	40.6	18.3	16.4
润丰股份（301035.SZ）	买入	56.48	205.9	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	19.7	14.6	12.9
金禾实业（002597.SZ）	买入	21.07	119.7	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	34.5	16.5	13.8
凯立新材（688269.SH）	买入	27.00	35.3	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	32.4	17.1	13.1
华恒生物（688639.SH）	持有	17.70	44.3	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	33.4	13.9	10.3
瑞联新材（688550.SH）	买入	36.27	63.9	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	20.8	17.0	14.7
江瀚新材（603281.SH）	买入	18.90	98.0	5.2	4.2	5.9	7.4	0.8	1.1	1.4	23.4	16.5	13.2
麦加芯彩（603062.SH）	买入	38.18	41.2	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	19.6	16.3	13.6
新安股份（600596.SH）	增持	11.02	148.7	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	101.3	24.7	16.8

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/9/4

仅供内部参考，请勿外传

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

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	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
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	邮箱：research@tfzq.com