仅供内部参考，请勿外传

财通证券 CAITONG SECURITIES

化工 2026 年中报告总结

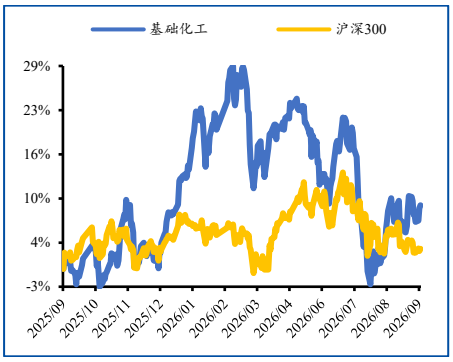
基础化工

证券研究报告

行业深度分析报告 / 2026.09.10

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

分析师 李含钰
SAC 证书编号：S0160526070007
lihy02@ctsec.com

相关报告

1.《基础化工行业跟踪周报》 2026-09-06
2.《基础化工行业跟踪周报》 2026-08-30
3.《AI 系列深度（14）——六氟化钨：供需错配景气高涨，国产替代正当其时》 2026-08-28

业绩修复，兼顾周期弹性与科技成长叙事

核心观点

- **化工板块业绩进入修复期，盈利能力显著改善。**在经历了 2021 年期间周期向上推动量价齐升带来的快速增长后，较多化工企业也开启了大扩张模式，部分细分子行业开始出现供过于求从而导致板块盈利能力下滑，经历了 2022-2025 年期间持续的周期下行，2026 年开始板块业绩出现向上修复的迹象。2026 年上半年行业整体实现营业收入 3.4 万亿元，同比增长 8%；归母净利润 1705 亿元，同比增长 68%。2026 年 2 季度化工整体业绩同环比显著改善，单季度化工行业整体实现营业收入 1.8 万亿元，同比增长 14%，环比增长 11%；归母净利润 919 亿元，同比增长 90%，环比增长 17%。

- **从各细分子行业来看，2026 年上半年收入和利润均表现较好的行业有钾肥和聚氨酯等。**钾肥和聚氨酯均受益于供需改善和成本支撑，钾肥在一季度春耕刚需带动下价格稳中有升，叠加国产钾企业春节检修导致市场流通货源有限，3 月春耕集中补货推动价格冲高；春耕结束后终端需求转淡，但受全球供给偏紧、2026 年钾肥进口长协 348 美元/吨 CFR 成本刚性约束，叠加硫磺、海运涨价抬升综合生产成本，价格整体维持高位窄幅震荡格局。聚氨酯供应端随着 3 月日韩等进口货源到货量大幅减少，叠加成本端原料纯苯价格在此期间强势上调，使得聚合 MDI 的原料成本显著抬升，在成本支撑与供应收紧的双重利好下，市场情绪高涨。

- **从企业端的股价和业绩表现来看，涤纶板块的个股业绩表现相对较好，AI 材料为投资主线。**涤纶一方面受益于地缘政治因素带来的原油价差红利，另一方面行业内部“反内卷”政策推动下供需格局改善，业绩修复弹性显著。AI 材料方面，电子布、MLCC、电子特气和光纤材料等市场关注度较高。

- **投资建议：**在供给格局优化和成本端支撑背景下，化工整体业绩持续修复。周期方向，考虑到在海外地缘政治反复拉锯的背景下，原油价格的不确定性仍然会对化工产品端持续产生影响，因而建议关注需求具备支撑且供应端出现积极变化的涨价方向，以及具备较强抗风险能力的龙头企业；产业趋势层面，建议继续关注估值回调后具备性价比的 AI 材料标的，以及存在边际变化且叙事逻辑突出的细分赛道。

- **风险提示：**国内外需求下滑、原油价格剧烈波动、贸易政策变动影响产业布局、产品价格下滑等

内容目录

1 化工行业半年报总结 9
1.1 化工板块业绩显著改善 9
1.2 化工行业运营效率和资产结构仍待改善 13
2 细分子行业表现分化 14
3 重点细分子行业分析 17
3.1 石油加工 17
3.2 石油贸易 17
3.3 纯碱 18
3.4 氯碱 19
3.5 无机盐 20
3.6 其他化学原料 21
3.7 氮肥 22
3.8 磷肥 23
3.9 钾肥 24
3.10 复合肥 25
3.11 农药 26
3.12 日用化学产品 27
3.13 涂料油墨 28
3.14 民爆用品 29
3.15 纺织化学品 30
3.16 氟化工及制冷剂 31
3.17 磷化工及磷酸盐 32
3.18 聚氨酯 33
3.19 玻纤 34
3.20 其他化学制品 35
3.21 涤纶 36
3.22 维纶 37
3.23 粘胶 38
3.24 氨纶 39
3.25 其他纤维 40
3.26 合成革 41

3.27 改性材料 42
3.28 其他塑料 43
3.29 轮胎 44
3.30 其他橡胶 45
3.31 炭黑 46
4 上市公司股价和业绩表现分析 47
5 投资建议 48
6 风险提示 48

图表目录

图 1：化工行业营业收入及同比增速向好 9
图 2：化工行业归母净利润及同比增速向好 9
图 3：化工行业单季度营业收入改善 9
图 4：化工行业单季度归母净利润改善 9
图 5：化工行业营业收入正增长企业数量回升 10
图 6：化工行业营业收入高增长企业数量回升 10
图 7：化工行业净利润正增长企业数量回升 10
图 8：化工行业净利润高增长企业数量回升 10
图 9：化工行业毛利率及净利率开始回升 11
图 10：化工行业期间费用率表现相对稳定 11
图 11：中国化工产品价格指数（CCPI）2 季度走势震荡向下 11
图 12：我国房屋新开工面积回落 12
图 13：纺织服装业景气度指数震荡回落 12
图 14：各类农产品实际市场价格情况（元/吨） 12
图 15：我国新增光伏装机量显著回落 12
图 16：我国汽车行业产量开始回落 12
图 17：我国新能源汽车产量规模扩大但增速回落 12
图 18：化工行业合计存货规模小幅回升 13
图 19：化工行业应收账款规模继续向上 13
图 20：化工行业存货周转天数（天）回落 13
图 21：化工行业应收账款天数（天）企稳 13
图 22：化工行业固定资产继续增长 14

图 23：化工行业在建工程规模较大但同比下滑 14
图 24：化工行业经营性现金流改善 14
图 25：化工行业资产负债率企稳 14
图 26：2026 年上半年子行业营收同比增速对比 15
图 27：2026 年上半年子行业归母净利润同比增速对比 15
图 28：2026 年 2 季度子行业营收同比增长对比 15
图 29：2026 年 2 季度子行业归母净利润同比增长对比 15
图 30：2026 年上半年子行业毛利率同比变化情况 16
图 31：2026 年上半年子行业净利率同比变化情况 16
图 32：2026 年 2 季度子行业毛利率同比变化情况 16
图 33：2026 年 2 季度子行业净利率同比变化情况 16
图 34：石油加工行业营收及增速均有改善 17
图 35：石油加工行业净利润及增速均有改善 17
图 36：石油加工行业销售毛利率和净利率提升 17
图 37：石油加工行业期间费用率企稳 17
图 38：石油贸易行业营收规模继续下滑 18
图 39：石油贸易行业净利润扭亏为盈 18
图 40：石油贸易行业销售毛利率和净利率提升 18
图 41：石油贸易行业期间费用率提升 18
图 42：纯碱行业营收规模继续回落 19
图 43：纯碱行业净利润显著改善 19
图 44：纯碱行业销售毛利率和净利率修复 19
图 45：纯碱行业期间费用率下滑 19
图 46：氯碱行业营收规模小幅改善 20
图 47：氯碱行业净利润小幅改善 20
图 48：氯碱行业销售毛利率和净利率承压 20
图 49：氯碱行业期间费用率回落 20
图 50：无机盐行业营收继续下滑 21
图 51：无机盐行业净利润持续下滑 21
图 52：无机盐行业销售毛利率和净利率企稳 21
图 53：无机盐行业期间费用率增长 21
图 54：其他化学原料行业营收及增速均有向好 22
图 55：其他化学原料行业净利润及增速均有向好 22

图 56：其他化学原料行业销售毛利率和净利率回升 22
图 57：其他化学原料行业期间费用率回落 22
图 58：氮肥行业营收及增速有所回升 23
图 59：氮肥行业净利润及增速有所回升 23
图 60：氮肥行业销售毛利率和净利率向上修复 23
图 61：氮肥行业期间费用率整体企稳 23
图 62：磷肥行业营收继续承压 24
图 63：磷肥行业净利润有所改善 24
图 64：磷肥行业销售毛利率和净利率情况 24
图 65：磷肥行业期间费用率有所承压 24
图 66：钾肥行业营收及增速均有改善 25
图 67：钾肥行业净利润显著改善 25
图 68：钾肥行业销售毛利率和净利率继续向上 25
图 69：钾肥行业期间费用率显著回落 25
图 70：复合肥行业营收及增速均有改善 26
图 71：复合肥行业净利润整体企稳 26
图 72：复合肥行业销售毛利率和净利率企稳 26
图 73：复合肥行业期间费用率整体企稳 26
图 74：农药行业营收小幅改善 27
图 75：农药行业净利润小幅改善 27
图 76：农药行业销售毛利率和净利率有所修复 27
图 77：农药行业期间费用率有所回落 27
图 78：日用化学产品行业营收企稳 28
图 79：日用化学产品行业净利润增长 28
图 80：日用化学产品行业销售毛利率和净利率向好 28
图 81：日用化学产品行业期间费用率增长 28
图 82：涂料油墨行业营收向好 29
图 83：涂料油墨行业净利润回落 29
图 84：涂料油墨行业销售毛利率和净利率承压 29
图 85：涂料油墨行业期间费用率整体企稳 29
图 86：民爆用品行业营收有所提升 30
图 87：民爆用品行业净利润显著改善 30
图 88：民爆用品行业销售毛利率和净利率修复 30

图 89：民爆用品行业期间费用率回落 30
图 90：纺织化学品行业营收增长 31
图 91：纺织化学品行业净利润增长 31
图 92：纺织化学品行业销售毛利率和净利率向上 31
图 93：纺织化学品行业期间费用率回落 31
图 94：氟化工及制冷剂行业营收增长 32
图 95：氟化工及制冷剂行业净利润增长 32
图 96：氟化工及制冷剂行业销售毛利率和净利率提升 32
图 97：氟化工及制冷剂行业期间费用率回落 32
图 98：磷化工及磷酸盐行业营收增长 33
图 99：磷化工及磷酸盐行业净利润增长 33
图 100：磷化工及磷酸盐行业销售毛利率和净利率企稳 33
图 101：磷化工及磷酸盐行业期间费用率回落 33
图 102：聚氨酯行业营收增长 34
图 103：聚氨酯行业净利润显著提升 34
图 104：聚氨酯行业销售毛利率和净利率向上修复 34
图 105：聚氨酯行业期间费用率回落 34
图 106：玻纤行业营收继续增长 35
图 107：玻纤行业净利润显著增长 35
图 108：玻纤行业销售毛利率和净利率向上提升 35
图 109：玻纤行业期间费用率回落 35
图 110：其他化学制品行业营收及增速均有提升 36
图 111：其他化学制品行业净利润及增速均有提升 36
图 112：其他化学制品行业销售毛利率和净利率改善 36
图 113：其他化学制品行业期间费用率回落 36
图 114：涤纶行业营收改善 37
图 115：涤纶行业净利润显著向好 37
图 116：涤纶行业销售毛利率和净利率快速提升 37
图 117：涤纶行业期间费用率企稳 37
图 118：维纶行业营收向好 38
图 119：维纶行业净利润改善 38
图 120：维纶行业销售毛利率和净利率提升 38
图 121：维纶行业期间费用率增长 38

图 122：粘胶行业营收及增速均有改善 39
图 123：粘胶行业净利润及增速均显著改善 39
图 124：粘胶行业销售毛利率和净利率提升 39
图 125：粘胶行业期间费用率回落 39
图 126：氨纶行业营收及增速均有改善 40
图 127：氨纶行业净利润及增速均有改善 40
图 128：氨纶行业销售毛利率和净利率显著提升 40
图 129：氨纶行业期间费用率有所回落 40
图 130：其他纤维行业营收下滑 41
图 131：其他纤维行业净利润下滑 41
图 132：其他纤维行业销售毛利率和净利率回落 41
图 133：其他纤维行业期间费用率增长 41
图 134：合成革行业营收回落 42
图 135：合成革行业净利润下滑 42
图 136：合成革行业销售毛利率和净利率企稳 42
图 137：合成革行业期间费用率增长 42
图 138：改性材料行业营收增长 43
图 139：改性材料行业净利润改善 43
图 140：改性材料行业销售毛利率和净利率向好 43
图 141：改性材料行业期间费用率企稳 43
图 142：其他塑料行业营收及增速均有向好 44
图 143：其他塑料行业净利润及增速均有向好 44
图 144：其他塑料行业销售毛利率和净利率改善 44
图 145：其他塑料行业期间费用率回落 44
图 146：轮胎行业营收持续增长 45
图 147：轮胎行业净利润有所回落 45
图 148：轮胎行业销售毛利率和净利率修复 45
图 149：轮胎行业期间费用率有所提升 45
图 150：其他橡胶行业营收增长 46
图 151：其他橡胶行业净利润下滑 46
图 152：其他橡胶行业销售毛利率和净利率企稳 46
图 153：其他橡胶行业期间费用率回落 46
图 154：炭黑行业营收增长 46

图 155：炭黑行业净利润下滑 46
图 156：炭黑行业销售毛利率和净利率承压 47
图 157：炭黑行业期间费用率回落 47

表 1：2026 年上半年股价涨幅及归母净利润增幅前十个股 47
表 2：2026 年 2 季度股价涨幅及归母净利润增幅前十个股 47

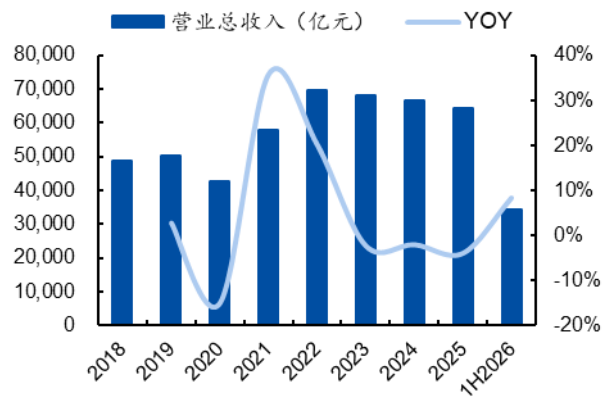
1 化工行业半年报总结

我们纳入 430 家化工行业上市公司（按申万化工行业分类），从收入规模、盈利能力、经营状况等方面，对 2026 年上半年化工行业整体发展状况进行梳理，同时对 31 个细分子行业进一步分析。

1.1 化工板块业绩显著改善

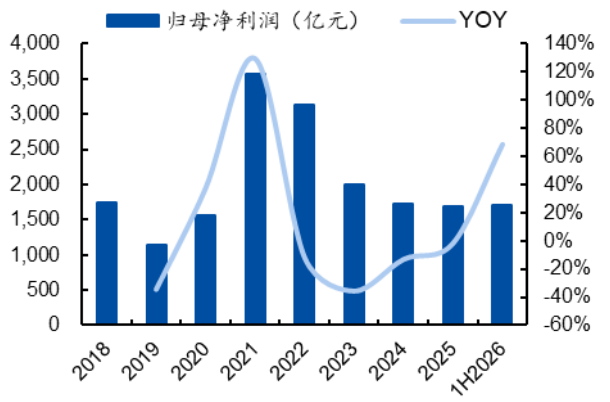
化工板块业绩自今年 1 季度开始修复，2 季度持续回暖。在经历了 2021 年期间周期向上推动量价齐升带来的快速增长后，较多化工企业也开启了大扩张模式，部分细分子行业开始出现供过于求从而导致板块盈利能力下滑，经历了 2022-2025 年期间持续的周期下行，2026 年开始板块业绩出现向上修复的迹象。2026 年上半年行业整体实现营业收入 3.4 万亿元，同比增长 8%；归母净利润 1705 亿元，同比增长 68%。2026 年 2 季度化工整体业绩同环比显著改善，单季度化工行业整体实现营业收入 1.8 万亿元，同比增长 14%，环比增长 11%；归母净利润 919 亿元，同比增长 90%，环比增长 17%。

图1: 化工行业营业收入及同比增速向好



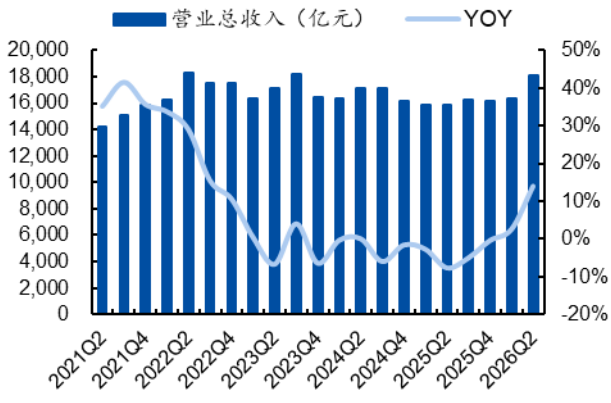
数据来源：Wind、财通证券研究所

图2: 化工行业归母净利润及同比增速向好



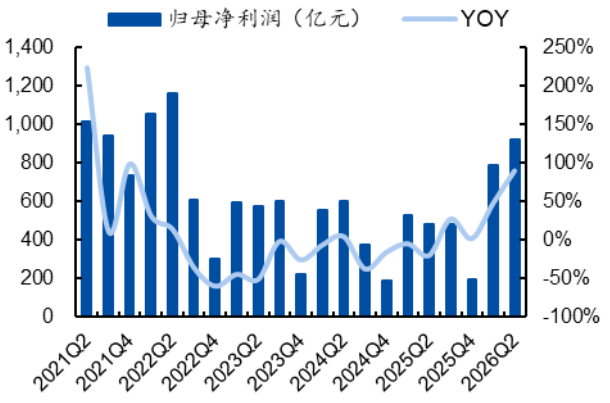
数据来源：Wind、财通证券研究所

图3: 化工行业单季度营业收入改善



数据来源：Wind、财通证券研究所

图4: 化工行业单季度归母净利润改善

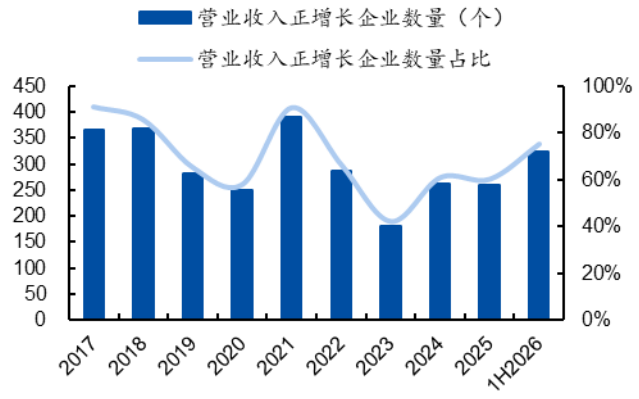


数据来源：Wind、财通证券研究所

我们设定化工上市公司中收入和净利润增速超过 30%为高增长、0-30%为稳定增长、低于 0 为负增长，得出 2026 年上半年收入实现增长的公司有 324 家，同比增长 59 家，其中高增长公司 67 家，同比增加 28 家。净利润实现增长的公司有 263

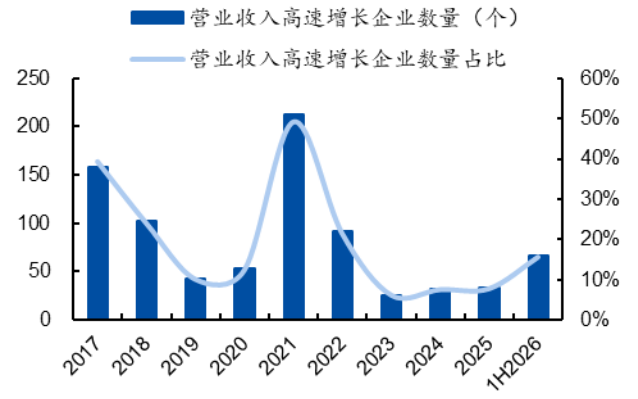
家，同比增长 30 家，其中高速增长的公司 175 家，同比增加 50 家。2026 年上半年实现增长和高增长的公司数量同比均增长明显，反映出化工板块明确的业绩改善趋势。

图5: 化工行业营业收入正增长企业数量回升



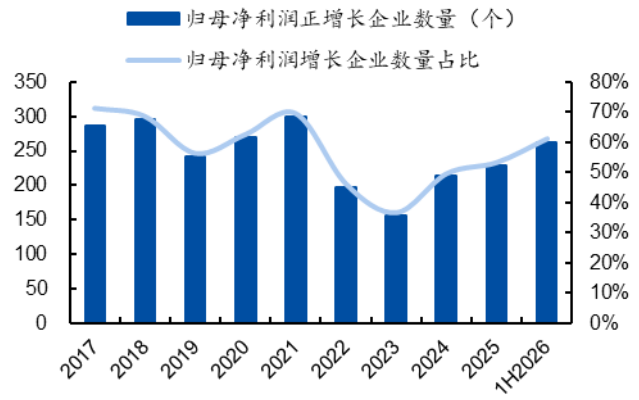
数据来源：Wind、财通证券研究所

图6: 化工行业营业收入高增长企业数量回升



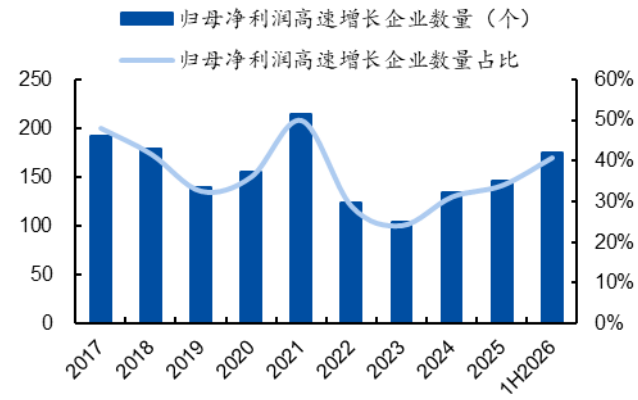
数据来源：Wind、财通证券研究所

图7: 化工行业净利润正增长企业数量回升



数据来源：Wind、财通证券研究所

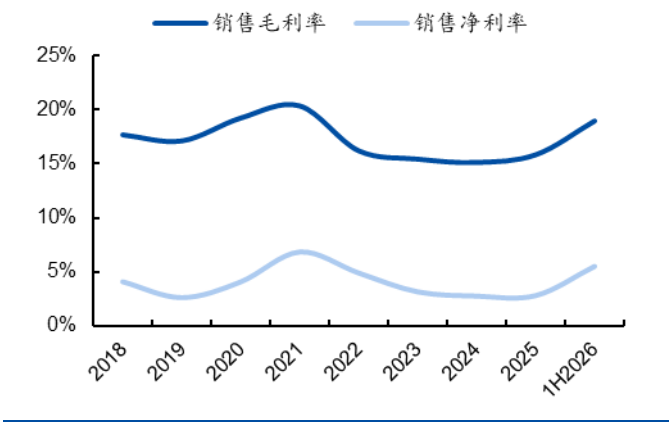
图8: 化工行业净利润高增长企业数量回升



数据来源：Wind、财通证券研究所

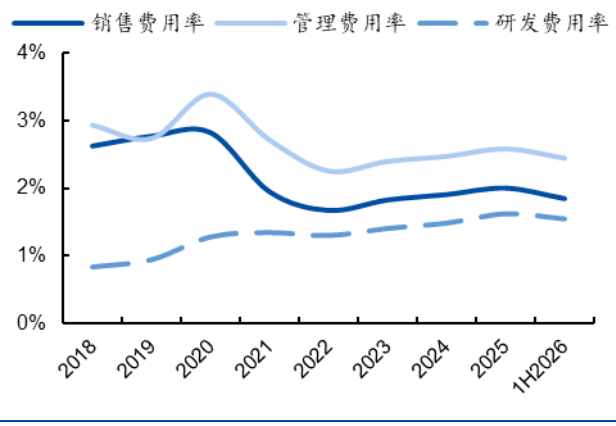
2022 年化工板块盈利能力下滑后维持底部震荡，今年开始出现持续改善的趋势。2026 年上半年行业整体销售毛利率为 19%，同比提升 3.4pct，销售净利率为 5.5%，同比提升 2.1pct；2026 年 2 季度行业整体销售毛利率为 19.1%，同比提高 3.6pct，环比提高 0.2pct；销售净利率为 5.6%，同比提高 2.4pct，环比提高 0.3pct。期间费用率波动较小，2026 年上半年化工行业销售费用率为 1.8%，同比下滑 0.1pct，管理费用率为 2.4%，同比持平，研发费用率为 1.6%，同比提高 0.1pct。

图9：化工行业毛利率及净利率开始回升



数据来源：Wind、财通证券研究所

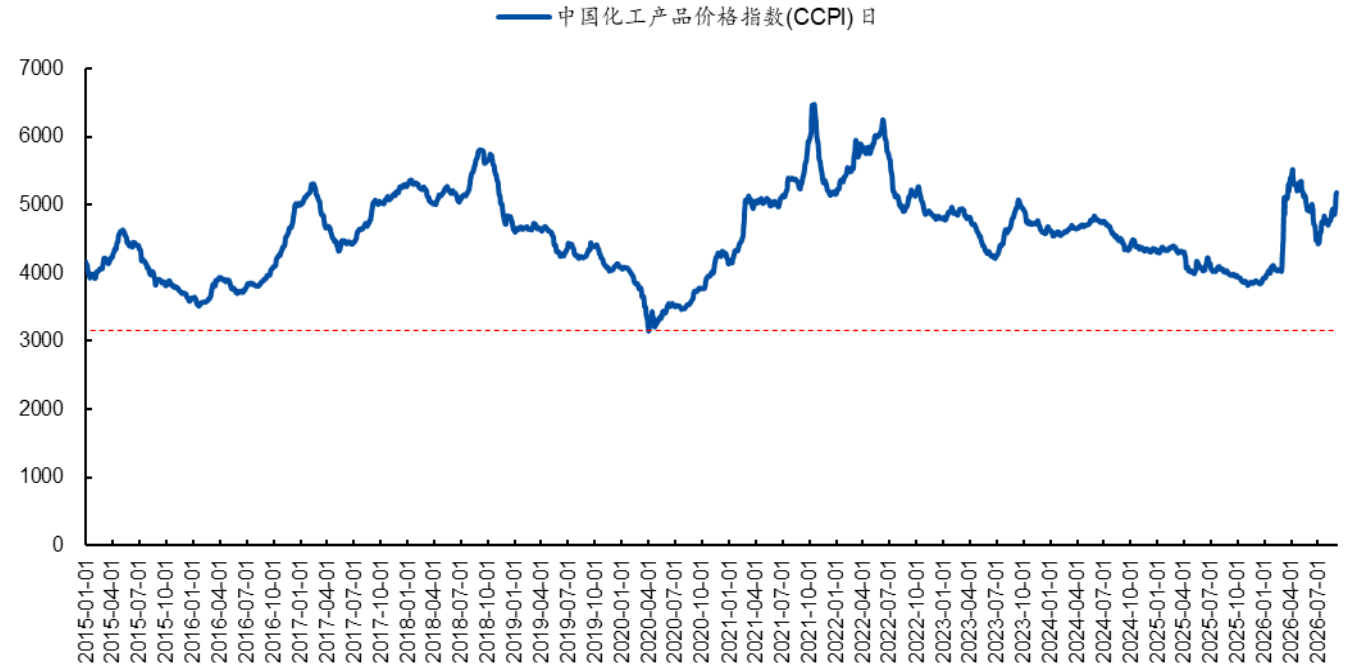
图10：化工行业期间费用率表现相对稳定



数据来源：Wind、财通证券研究所

化工产品价格指数在 2026 年 1 季度受油价影响短期快速拉升后 2 季度开始回落。从上游原料价格走势来看，化工产品价格指数和原油波动趋势较为一致，2026 年 2 月末受中东冲突升级、霍尔木兹海峡关闭预期影响，油价大幅冲高；3 月油价受中东冲突剧烈驱动，呈现冲高回落走势，全月在地缘冲突主导下波动剧烈；4 月美伊博弈反复扰动油市，油价高位宽幅震荡；5 月美伊局势持续拉锯，油价冲高创下季度高点；6 月美伊局势实质性缓和，油价震荡大跌。2026 年 1 季度 CCPI 指数走势快速向上，3 月底上涨至 5386 点，相比年初上涨了 37%；2 季度化工产品价格指数走势快速回落，6 月底下跌至 4511 点，相比季度初下跌幅度达到 16%。

图11：中国化工产品价格指数（CCPI）2 季度走势震荡向下

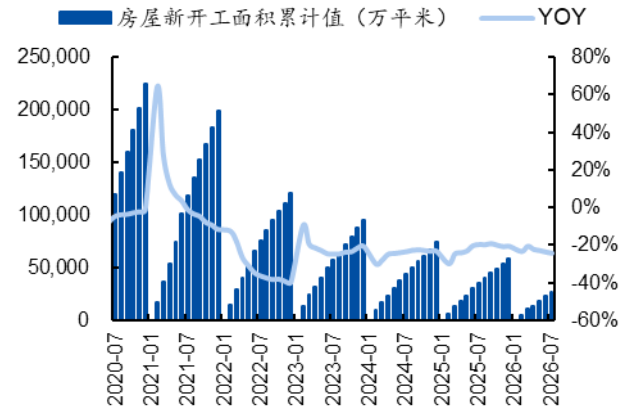


数据来源：Wind、财通证券研究所

国内传统领域和新能源需求均有所承压。房地产需求端支撑力度暂弱新开工面积回落，2026 年上半年累计新开工面积同比下滑 23%；纺织服装业景气度在 2 季度呈现回落态势，农产品价格呈现区间震荡状态。光伏方面 2026 年上半年国内新增

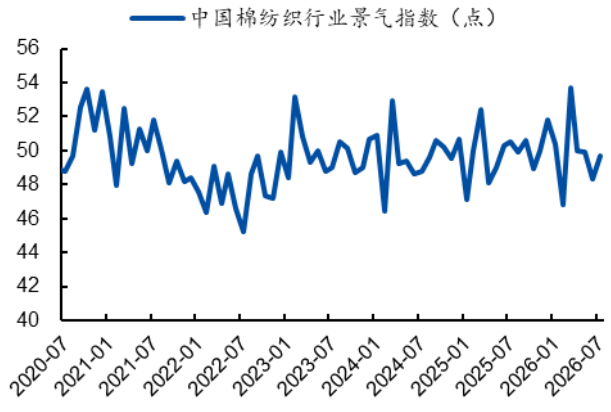
累计装机量同比维持高增长，新增装机容量 72GW，同比下滑 66%。汽车板块也出现下滑，2026 年上半年年我国实现汽车生产 1509 万辆，同比下滑 4%，其中新能源汽车产量为 740 万辆，同比增长 6%。

图12: 我国房屋新开工面积回落



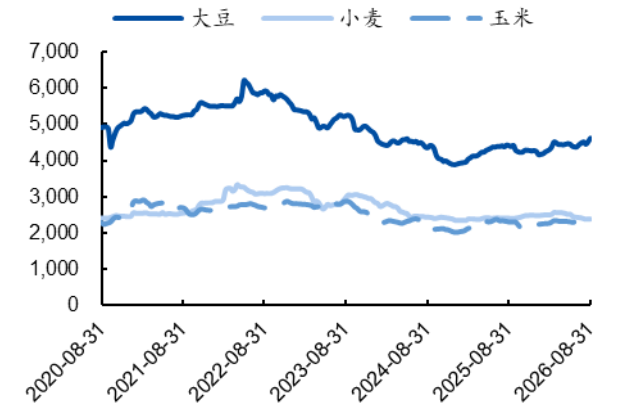
数据来源：Wind、财通证券研究所

图13: 纺织服装业景气度指数震荡回落



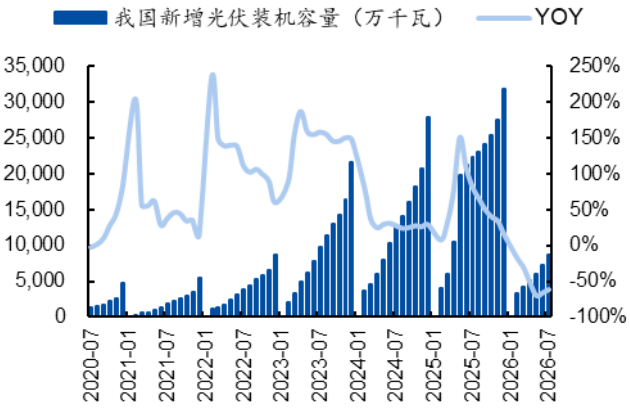
数据来源：Wind、财通证券研究所

图14: 各类农产品实际市场价格情况（元/吨）



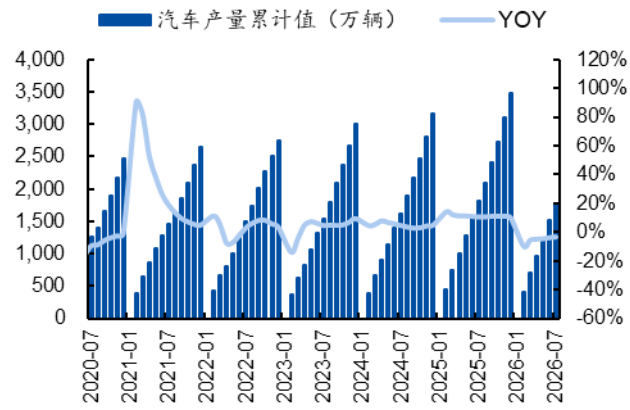
数据来源：Wind、财通证券研究所

图15: 我国新增光伏装机量显著回落



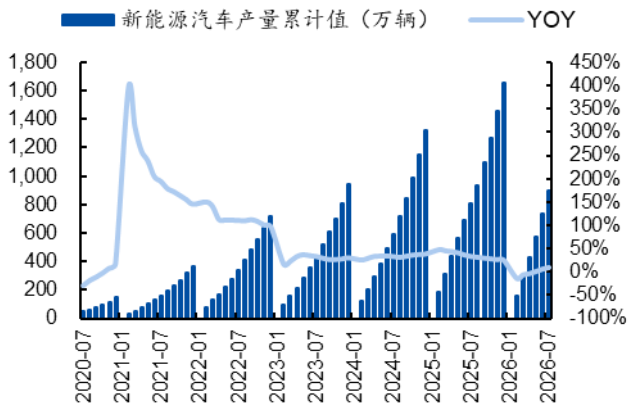
数据来源：Wind、财通证券研究所

图16: 我国汽车行业产量开始回落



数据来源：Wind、财通证券研究所

图17: 我国新能源汽车产量规模扩大但增速回落

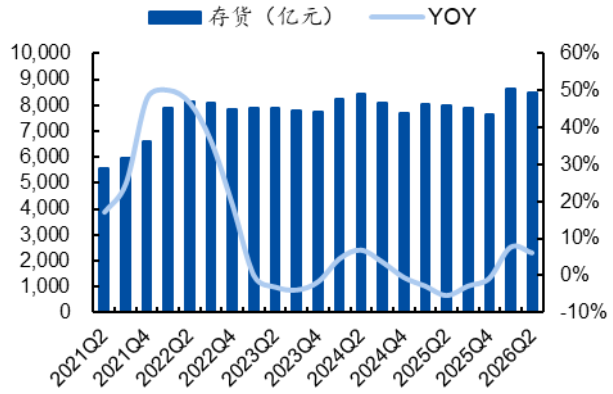


数据来源：Wind、财通证券研究所

1.2 化工行业运营效率和资产结构仍待改善

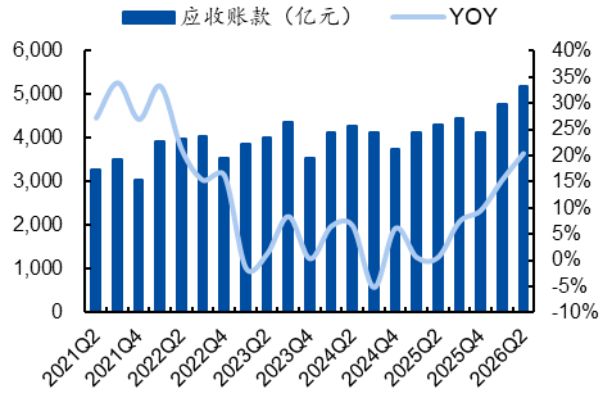
行业整体应收账款规模显著提升，运营效率保持稳定。2026 年 2 季度行业存货总和同比增长 6.3%达到 8495 亿元，存货周转天数同比减少 1 天达到 52 天；应收账款规模同比上升 20.5%达到 5190 亿元，应收账款周转天数同比增加 1 天达到 24 天。

图18: 化工行业合计存货规模小幅回升



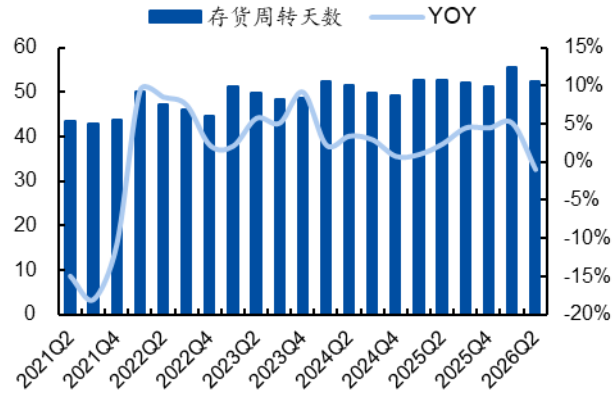
数据来源：Wind、财通证券研究所

图19: 化工行业应收账款规模继续向上



数据来源：Wind、财通证券研究所

图20: 化工行业存货周转天数（天）回落



数据来源：Wind、财通证券研究所

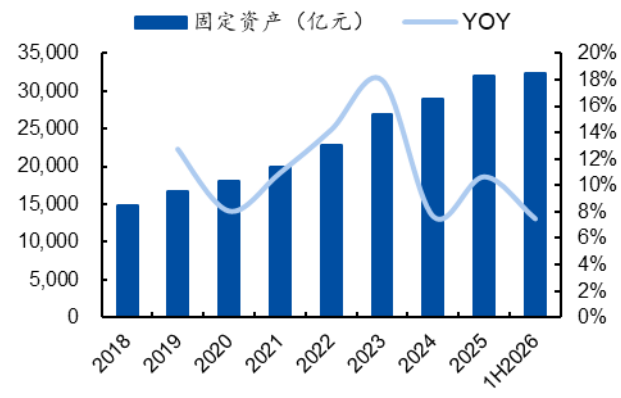
图21: 化工行业应收账款天数（天）企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

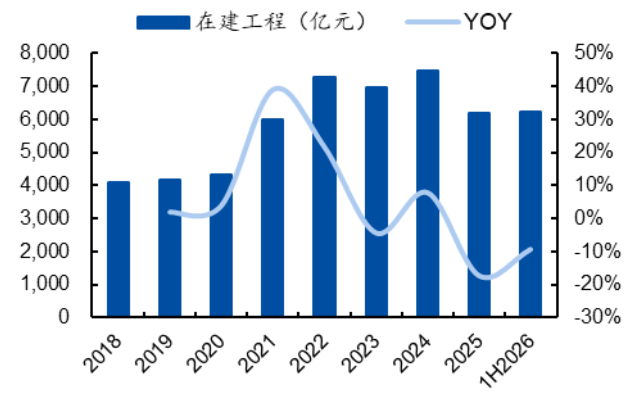
化工行业固定资产持续增长的同时在建工程的规模有所回落，经营性现金流有所改善。2026 年上半年化工行业固定资产同比增长 7%达到 3.2 万亿元；在建工程同比下滑 10%至 6217 亿元。2026 年上半年行业经营性净现金流规模为 2094 亿元，同比提高 6%，相比之前有所改善；行业整体资产负债率回落至 54.1%，同比下滑 0.3pct，行业资产结构相对稳定。

图22：化工行业固定资产继续增长



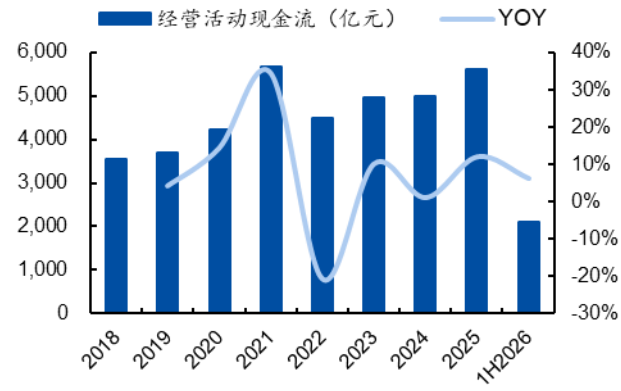
数据来源：Wind、财通证券研究所

图23：化工行业在建工程规模较大但同比下滑



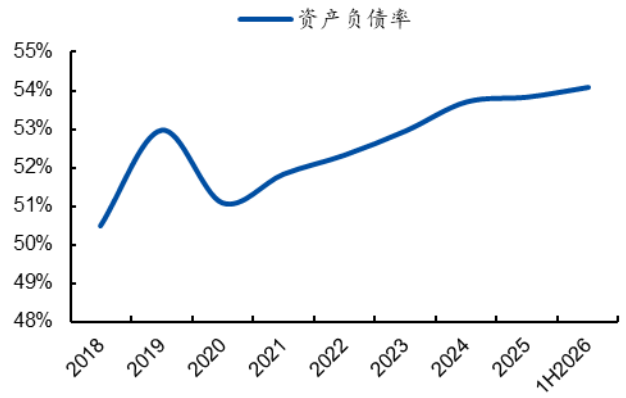
数据来源：Wind、财通证券研究所

图24：化工行业经营性现金流改善



数据来源：Wind、财通证券研究所

图25：化工行业资产负债率企稳



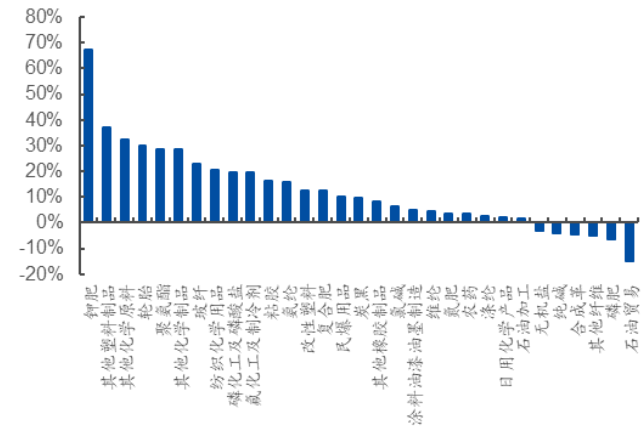
数据来源：Wind、财通证券研究所

2 细分子行业表现分化

2026 年上半年营业收入：同比增速排名前五的子板块依次是钾肥（67.5%）、其他塑料制品（37%）、其他化学原料（32.3%）、轮胎（30.1%）、聚氨酯（28.7%）；排名后五的子板块依次是石油贸易（-15.1%）、磷肥（-6.2%）、其他纤维（-4.8%）、合成革（-4.3%）、纯碱（-3.9%）。

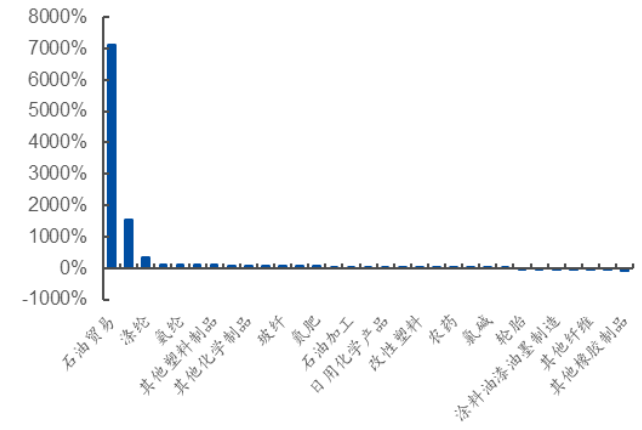
2026 年上半年归母净利润：同比增速排名前五的子板块依次是石油贸易（7094.8%）、粘胶（1531.4%）、涤纶（329.2%）、钾肥（114.2%）、氨纶（101.9%）；排名后五的子板块依次是其他橡胶制品（-78.1%）、合成革（-59.7%）、其他纤维（-38.2%）、炭黑（-26.6%）、涂料油漆油墨制造（-23.7%）。

图26: 2026 年上半年子行业营收同比增速对比



数据来源：Wind、财通证券研究所

图27: 2026 年上半年子行业归母净利润同比增速对比

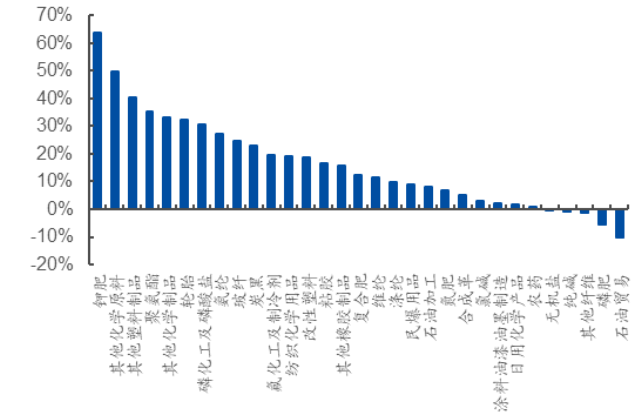


数据来源：Wind、财通证券研究所

2026 年 2 季度营业收入： 同比增速排名前五的子板块依次是钾肥（63.7%）、其他化学原料（49.8%）、其他塑料制品（40.4%）、聚氨酯（35.1%）、其他化学制品（33.2%）；排名后五的子板块依次是石油贸易（-10.3%）、磷肥（-5.4%）、其他纤维（-1.3%）、纯碱（-1%）、无机盐（-0.3%）。

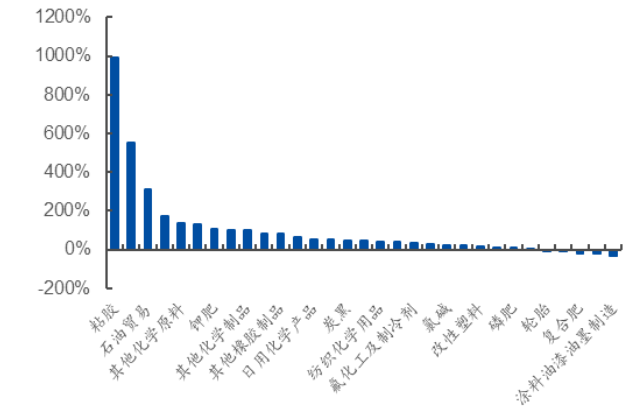
2026 年 2 季度归母净利润：同比增速排名前五的子板块依次是粘胶（993.1%）、涤纶（549.8%）、石油贸易（308.7%）、氨纶（174.1%）、其他化学原料（138.1%）；排名后五的子板块依次是涂料油漆油墨制造（-34.2%）、其他纤维（-20.9%）、复合肥（-18.3%）、无机盐（-6.8%）、轮胎（-6.3%）。

图28: 2026 年 2 季度子行业营收同比增长对比



数据来源：Wind、财通证券研究所

图29: 2026 年 2 季度子行业归母净利润同比增长对比

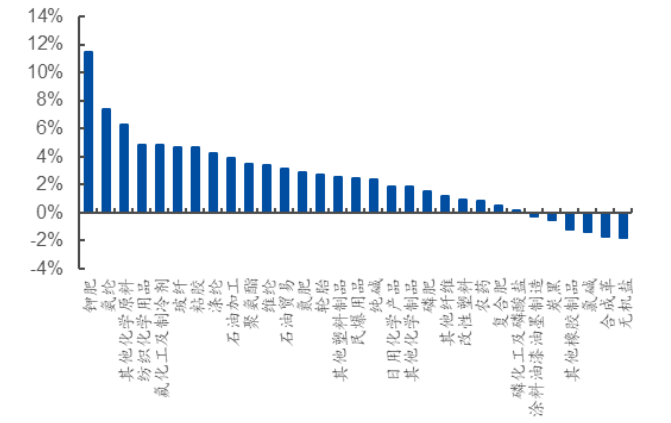


数据来源：Wind、财通证券研究所

2026 年上半年毛利率：同比提升排名前五的子板块依次是钾肥（11.5%）、氨纶（7.4%）、其他化学原料（6.3%）、纺织化学用品（4.8%）、氟化工及制冷剂（4.8%）；排名后五的子板块依次是无机盐（-1.8%）、合成革（-1.8%）、氯碱（-1.4%）、其他橡胶制品（-1.2%）、炭黑（-0.5%）。

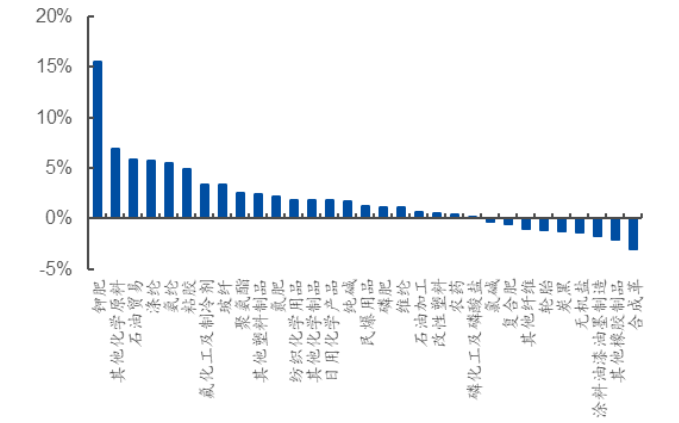
2026 年上半年净利率：同比提升排名前五的子板块依次是钾肥（15.5%）、其他化学原料（6.9%）、石油贸易（5.8%）、涤纶（5.8%）、氨纶（5.5%）；排名后五的子板块依次是合成革（-3%）、其他橡胶制品（-2%）、涂料油漆油墨制造（-1.7%）、无机盐（-1.4%）、炭黑（-1.2%）。

图30：2026 年上半年子行业毛利率同比变化情况



数据来源：Wind、财通证券研究所

图31：2026 年上半年子行业净利率同比变化情况

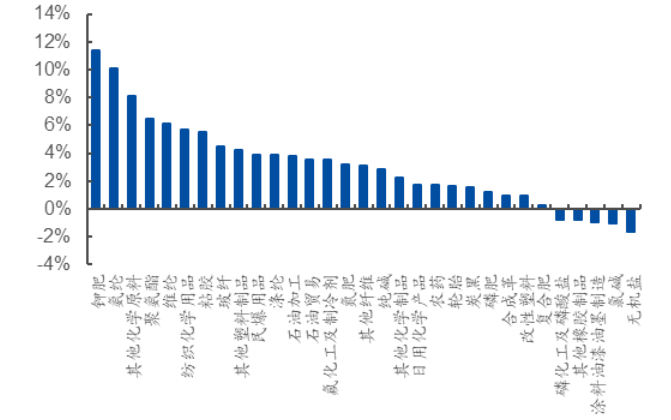


数据来源：Wind、财通证券研究所

2026 年 2 季度毛利率：同比提升排名前五的子板块依次是钾肥（11.4%）、氨纶（10.1%）、其他化学原料（8.1%）、聚氨酯（6.4%）、维纶（6.1%）；排名后五的子板块依次是无机盐（-1.6%）、氯碱（-1%）、涂料油漆油墨制造（-1%）、其他橡胶制品（-0.8%）、磷化工及磷酸盐（-0.8%）。

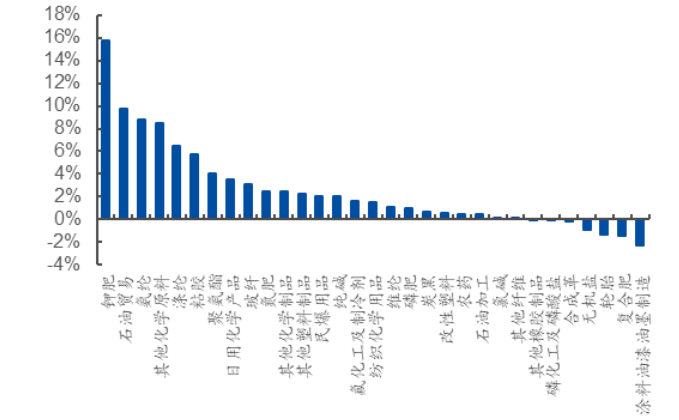
2026 年 2 季度净利率：同比提升排名前五的子板块依次是钾肥（15.7%）、石油贸易（9.7%）、氨纶（8.8%）、其他化学原料（8.5%）、涤纶（6.5%）；排名后五的子板块依次是涂料油漆油墨制造（-2.3%）、复合肥（-1.5%）、轮胎（-1.3%）、无机盐（-0.9%）、合成革（-0.1%）。

图32：2026 年 2 季度子行业毛利率同比变化情况



数据来源：Wind、财通证券研究所

图33：2026 年 2 季度子行业净利率同比变化情况



数据来源：Wind、财通证券研究所

从各细分子行业来看，2026 年上半年收入和利润均表现较好的行业有钾肥和聚氨酯等，业绩承压的行业有合成革和无机盐等。2026 年上半年盈利能力提升明显的行业有钾肥和氨纶等，下滑显著的有合成革和无机盐等。2026 年至今化工板块各个子行业景气度分化较为明显，景气向好明确的主要是钾肥和聚氨酯。钾肥上半年打破多年季节性波动规律，走出“淡季不跌、高位运行”的独立行情，从价格运行节奏看，一季度春耕刚需带动价格稳中有升，国产钾企业春节检修，市场流通货源有限，3 月春耕集中补货推动价格冲高，保供稳价政策通过货源投放调节平抑市场涨幅，但因市场整体的流通货源量相对有限，市场价格明显高于指导价

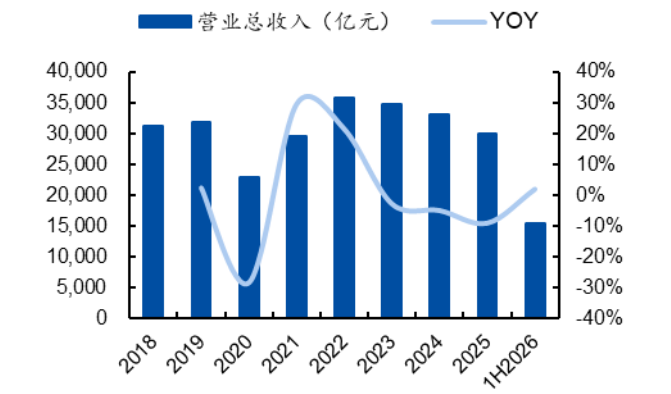
格；春耕结束后终端需求转淡，但受全球供给偏紧、2026 年钾肥进口长协 348 美元/吨 CFR 成本刚性约束，叠加硫磺、海运涨价抬升综合生产成本，市场缺乏大幅下跌基础，整体维持高位窄幅震荡格局。聚氨酯则是在供需和成本影响下价格大幅波动，3 月随着供应端方面日韩等进口货源到货量大幅减少，叠加成本端原料纯苯价格在此期间强势上调，液氯等辅料价格亦有所波动，使得聚合 MDI 的原料成本显著抬升，在成本支撑与供应收紧的双重利好下，市场情绪高涨，后续随着成本端逻辑松动产品价格也随之回落。

3 重点细分子行业分析

3.1 石油加工

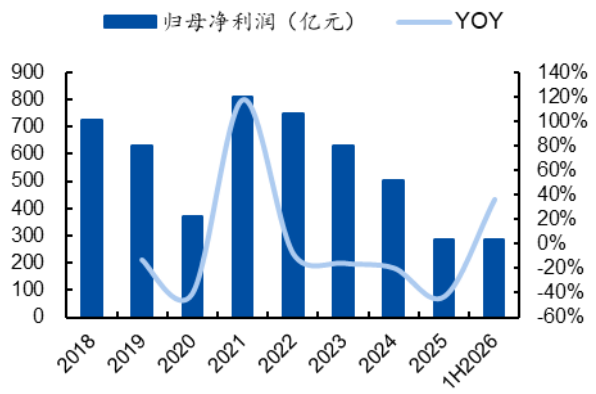
2026 年上半年收入提高的同时盈利能力也显著上升。2026 年上半年板块实现营业总收入 15431 亿元，同比增加 1.8%；归母净利润 284 亿元，同比增加 36.3%；销售毛利率 19.1%，同比提高 3.9pct；销售净利率 2.1%，同比提高 0.6pct；销售费用率 1.8%，同比下降 0.1pct；管理费用率 2%，同比提高 0.1pct；研发费用率 0.6%，同比提高 0.1pct。

图34: 石油加工行业营收及增速均有改善



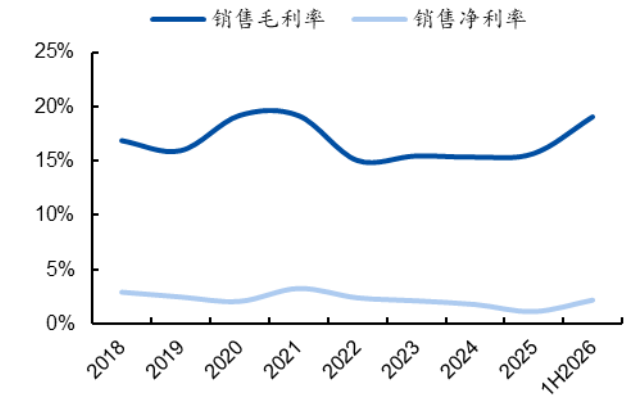
数据来源：Wind、财通证券研究所

图35: 石油加工行业净利润及增速均有改善



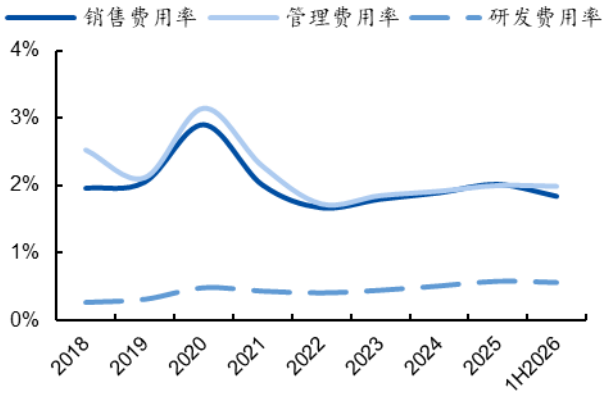
数据来源：Wind、财通证券研究所

图36: 石油加工行业销售毛利率和净利率提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图37: 石油加工行业期间费用率企稳

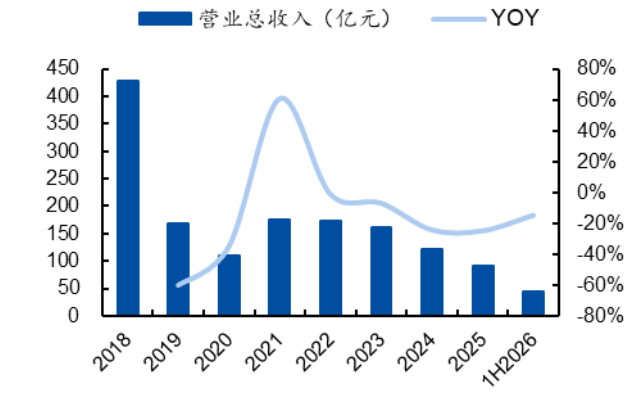


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.2 石油贸易

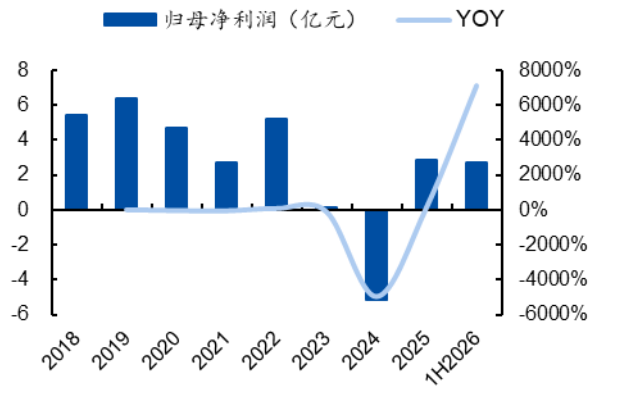
2026 上半年收入有所减少，但盈利能力提升显著。2026 年上半年板块实现营业总收入 45 亿元，同比减少 15.1%；归母净利润 2.7 亿元，扭亏为盈；销售毛利率 14.9%，同比提高 3.1pct；销售净利率 5.9%，同比提高 5.8pct；销售费用率 5.1%，同比提高 0.5pct；管理费用率 2.4%，同比下降 0.3pct；研发费用率 0.9%，同比提高 0.2pct。

图38: 石油贸易行业营收规模继续下滑



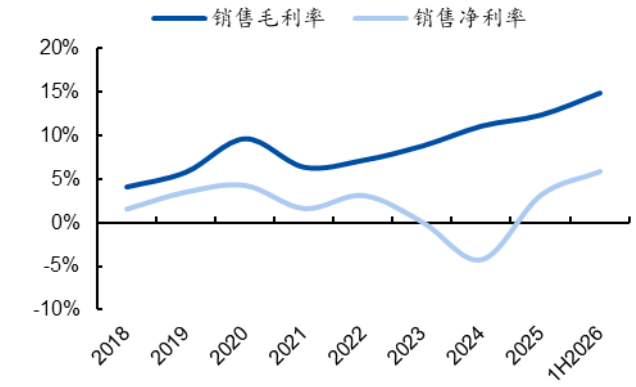
数据来源：Wind、财通证券研究所

图39: 石油贸易行业净利润扭亏为盈



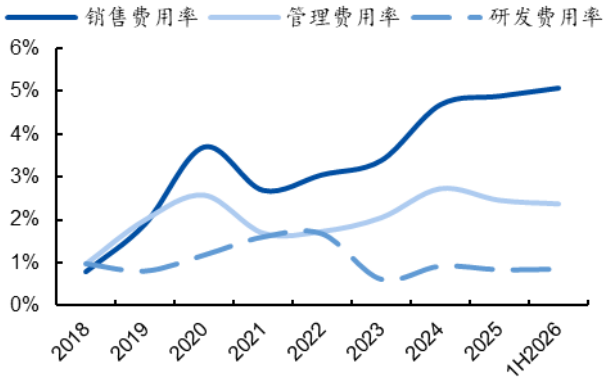
数据来源：Wind、财通证券研究所

图40: 石油贸易行业销售毛利率和净利率提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图41: 石油贸易行业期间费用率提升

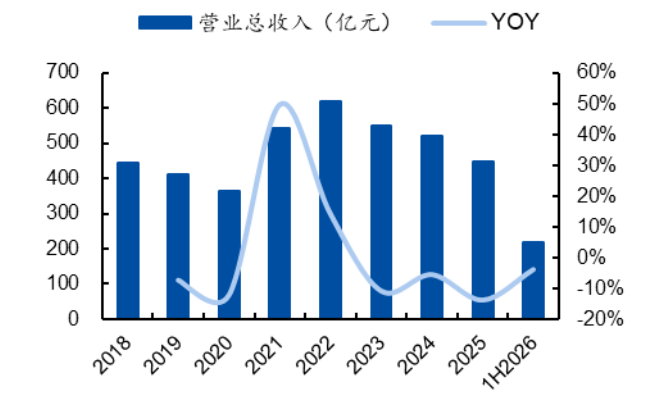


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.3 纯碱

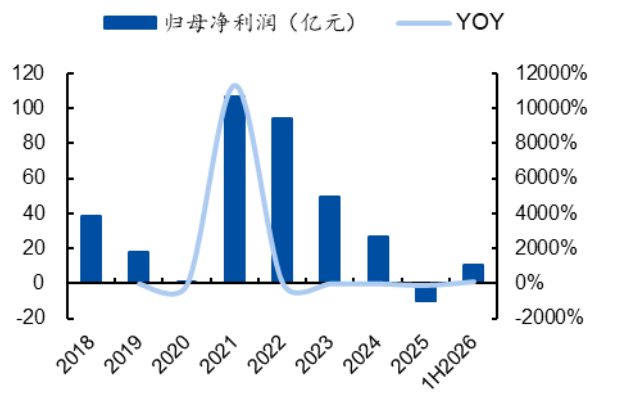
2026 年上半年整体收入下滑但盈利能力有所修复。2026 年上半年板块实现营业总收入 218 亿元，同比减少 3.9%；归母净利润 10.3 亿元，同比增加 71.3%；销售毛利率 18.9%，同比提高 2.3pct；销售净利率 5.7%，同比提高 1.7pct；销售费用率 1.4%，同比下降 0.1pct；管理费用率 5.8%，同比下降 0.2pct；研发费用率 1.8%，同比基本不变。

图42：纯碱行业营收规模继续回落



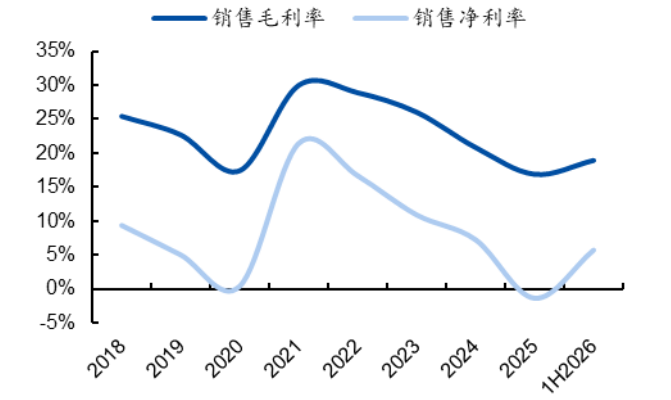
数据来源：Wind、财通证券研究所

图43：纯碱行业净利润显著改善



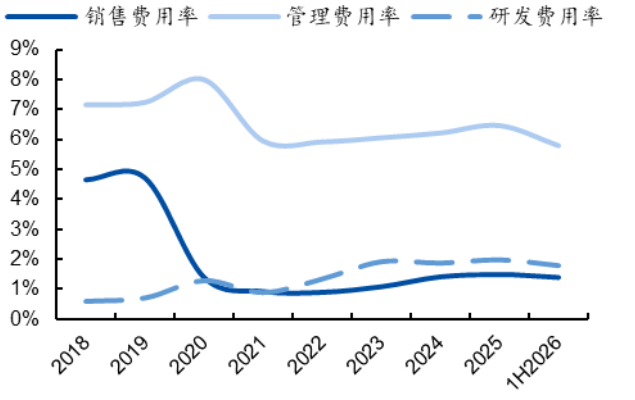
数据来源：Wind、财通证券研究所

图44：纯碱行业销售毛利率和净利率修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图45：纯碱行业期间费用率下滑

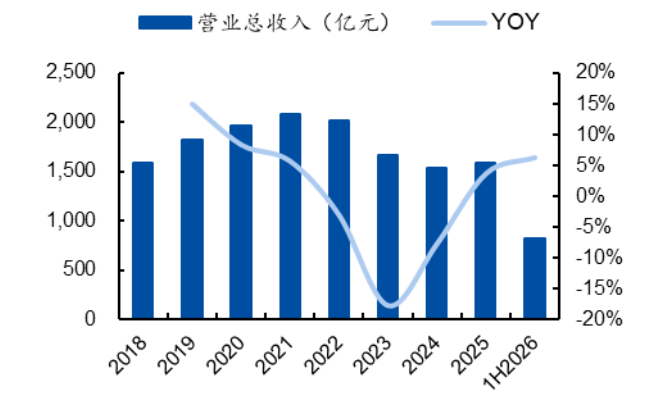


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.4 氯碱

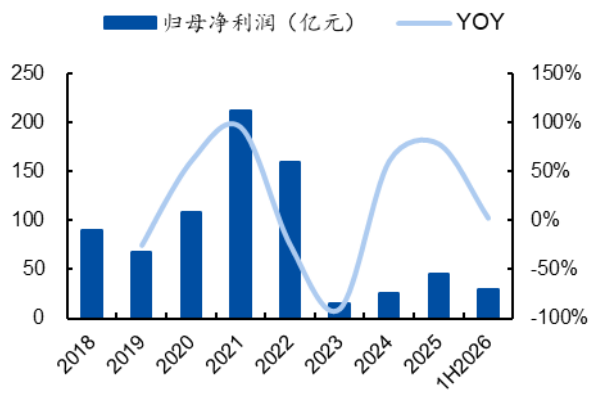
2026 年上半年收入和利润均有所改善。2026 年上半年板块实现营业总收入 822 亿元，同比增加 6.2%；归母净利润 29.3 亿元，同比增加 2.4%；销售毛利率 15.3%，同比下降 1.4pct；销售净利率 3.9%，同比下降 0.3pct；销售费用率 2.1%，同比下降 0.2pct；管理费用率 4.2%，同比下降 0.2pct；研发费用率 1.9%，同比基本不变。

图46：氯碱行业营收规模小幅改善



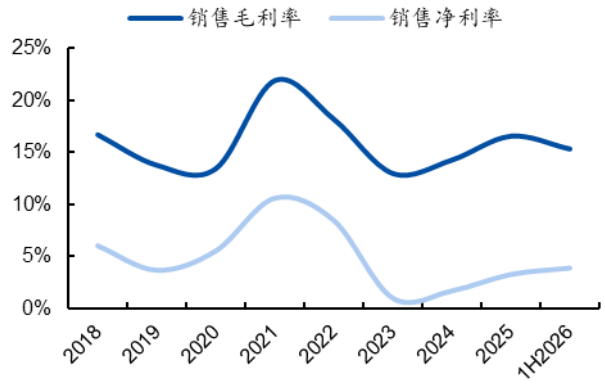
数据来源：Wind、财通证券研究所

图47：氯碱行业净利润小幅改善



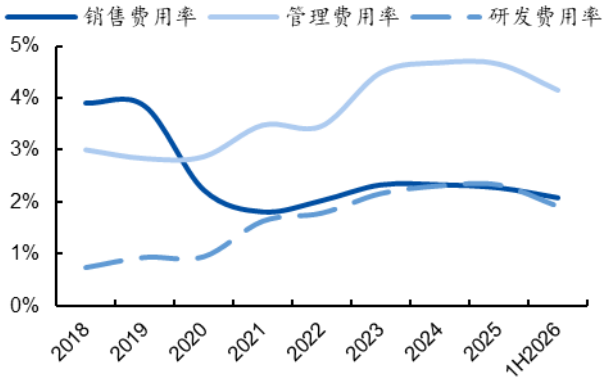
数据来源：Wind、财通证券研究所

图48：氯碱行业销售毛利率和净利率承压



数据来源：Wind、财通证券研究所

图49：氯碱行业期间费用率回落

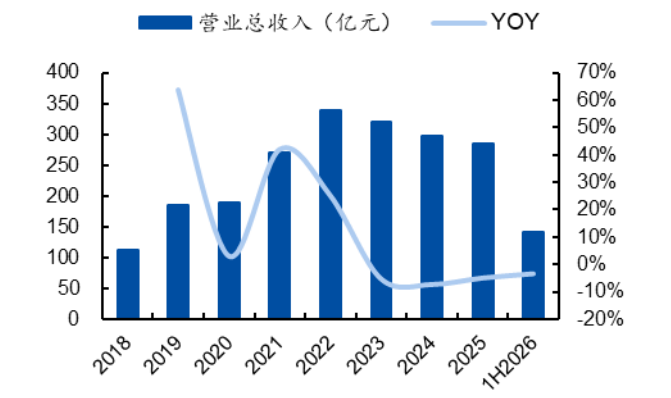


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.5 无机盐

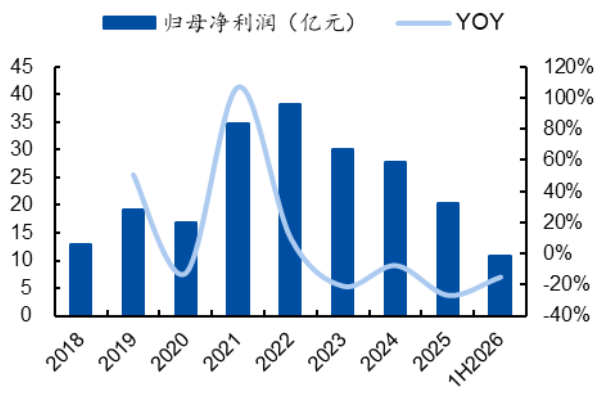
2026 年上半年整体业绩回落，盈利能力下滑。2026 年上半年板块实现营业总收入 141 亿元，同比减少 3.2%；归母净利润 10.9 亿元，同比减少 15.2%；销售毛利率 21.6%，同比下降 1.8pct；销售净利率 7.9%，同比下降 1.4pct；销售费用率 2.2%，同比下降 0.1pct；管理费用率 6.4%，同比提高 0.6pct；研发费用率 2.9%，同比下降 0.1pct。

图50：无机盐行业营收继续下滑



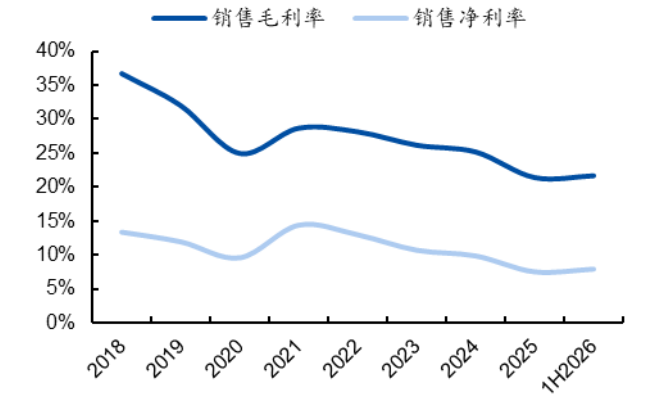
数据来源：Wind、财通证券研究所

图51：无机盐行业净利润持续下滑



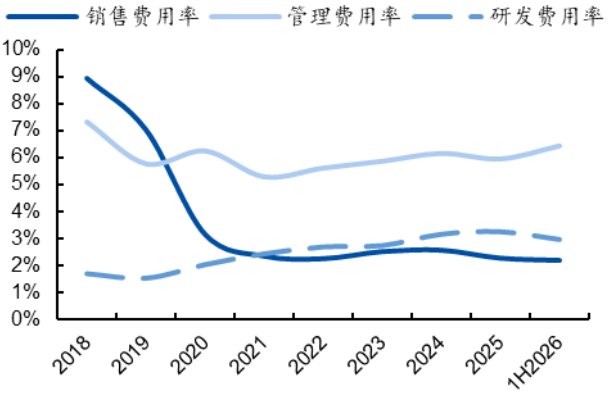
数据来源：Wind、财通证券研究所

图52：无机盐行业销售毛利率和净利率企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

图53：无机盐行业期间费用率增长

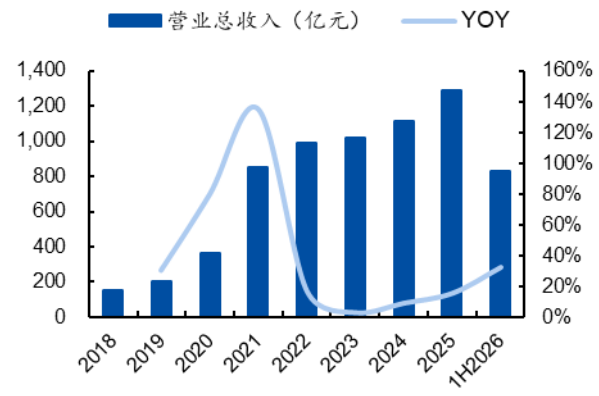


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.6 其他化学原料

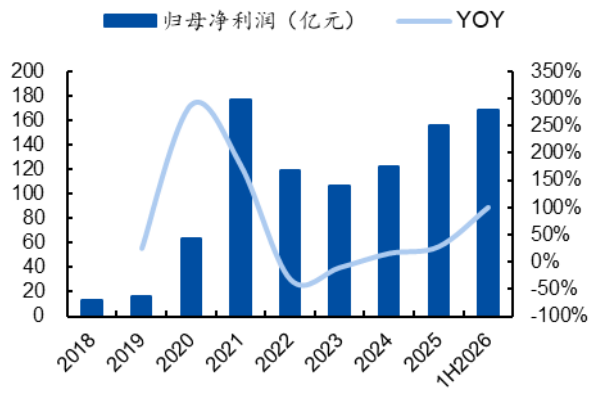
2026 年上半年收入增长且利润显著改善。2026 年上半年板块实现营业总收入 833 亿元，同比增加 32.3%；归母净利润 168.2 亿元，同比增加 100.1%；销售毛利率 29.7%，同比提高 6.3pct；销售净利率 20.3%，同比提高 6.9pct；销售费用率 0.4%，同比下降 0.1pct；管理费用率 1.9%，同比下降 0.5pct；研发费用率 2.3%，同比下降 0.2pct。

图54: 其他化学原料行业营收及增速均有向好



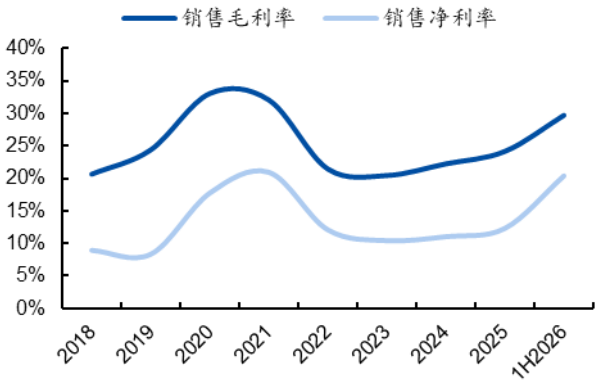
数据来源：Wind、财通证券研究所

图55: 其他化学原料行业净利润及增速均有向好



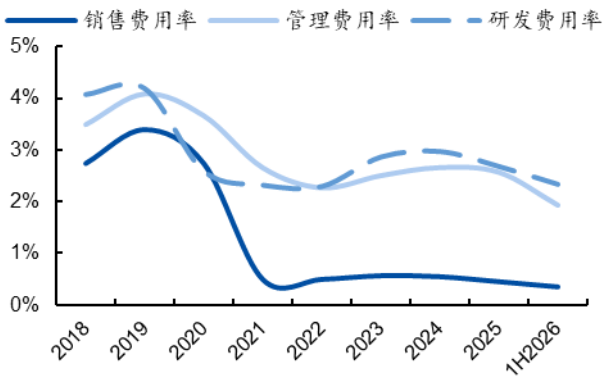
数据来源：Wind、财通证券研究所

图56: 其他化学原料行业销售毛利率和净利率回升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图57: 其他化学原料行业期间费用率回落

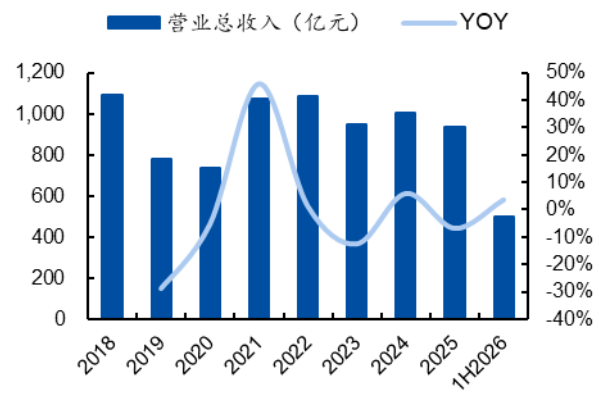


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.7 氮肥

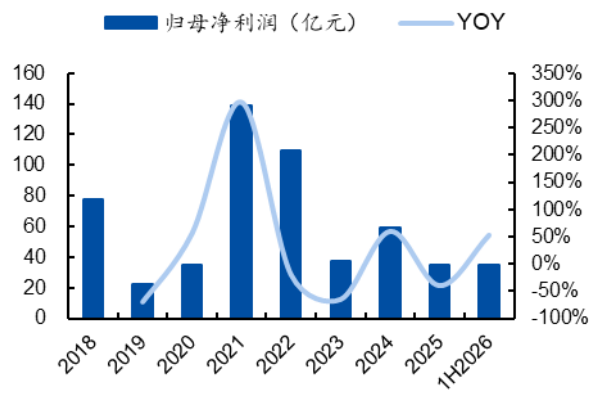
2026 年上半年收入小幅上升，利润明显增加。2026 年上半年板块实现营业总收入 500 亿元，同比增加 3.5%；归母净利润 34.6 亿元，同比增加 51.8%；销售毛利率 15%，同比提高 2.9pct；销售净利率 7.3%，同比提高 2.2pct；销售费用率 0.6%，同比下降 0.1pct；管理费用率 2%，同比持平；研发费用率 2.5%，同比提高 0.3pct。

图58：氮肥行业营收及增速有所回升



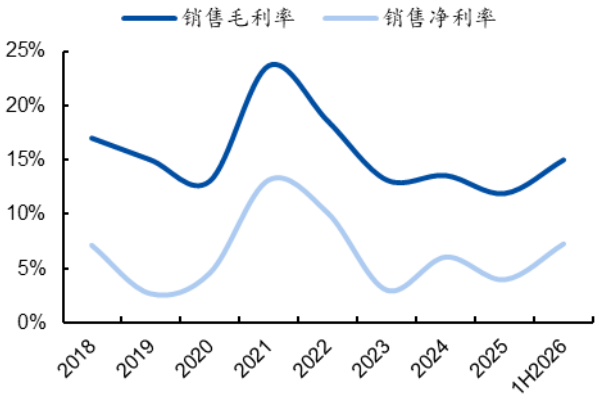
数据来源：Wind、财通证券研究所

图59：氮肥行业净利润及增速有所回升



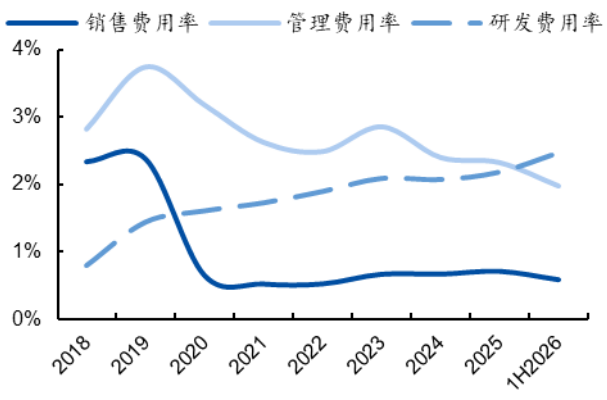
数据来源：Wind、财通证券研究所

图60：氮肥行业销售毛利率和净利率向上修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图61：氮肥行业期间费用率整体企稳

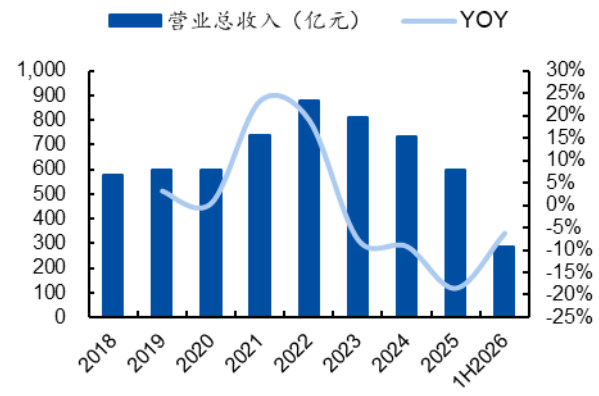


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.8 磷肥

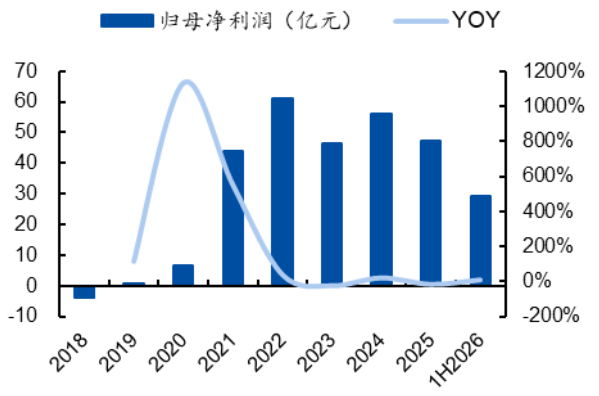
2026 年上半年收入下滑但盈利有所改善。2026 年上半年板块实现营业总收入 288 亿元，同比减少 6.2%；归母净利润 29.4 亿元，同比增加 9.1%；销售毛利率 18.5%，同比提高 1.5pct；销售净利率 10.9%，同比提高 1.1pct；销售费用率 1.3%，同比持平；管理费用率 1.7%，同比持平；研发费用率 1.1%，同比下降 0.1pct。

图62：磷肥行业营收继续承压



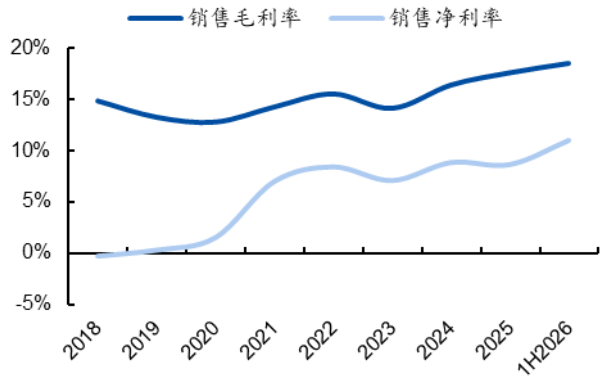
数据来源：Wind、财通证券研究所

图63：磷肥行业净利润有所改善



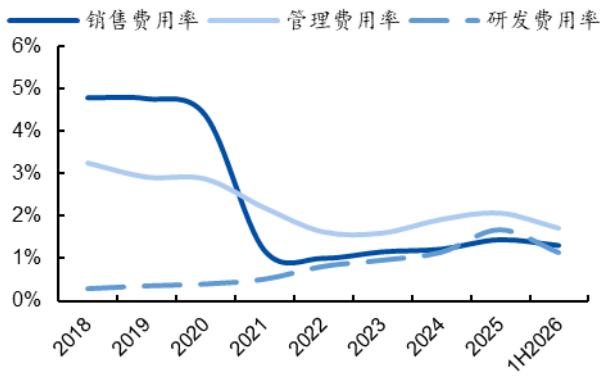
数据来源：Wind、财通证券研究所

图64：磷肥行业销售毛利率和净利率情况



数据来源：Wind、财通证券研究所

图65：磷肥行业期间费用率有所承压

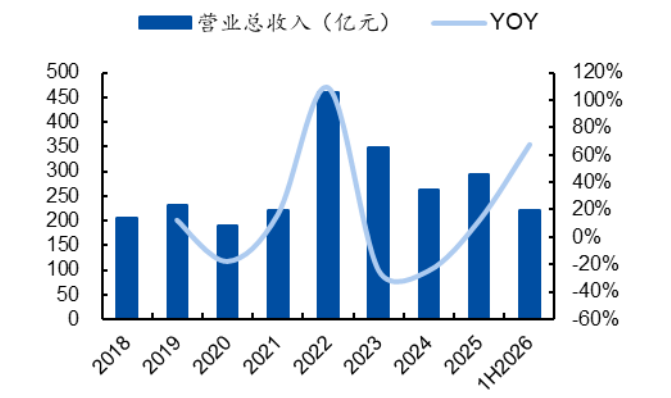


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.9 钾肥

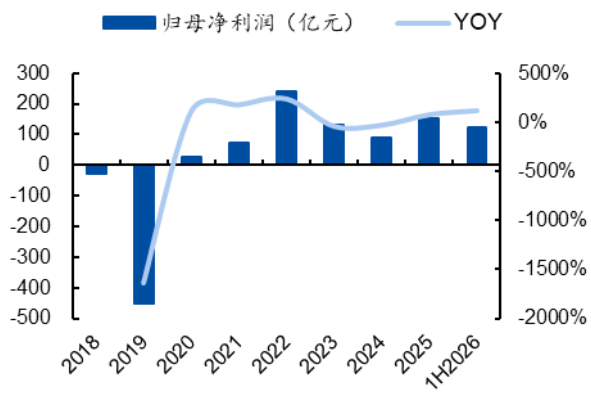
2026 年上半年业绩改善显著，盈利能力明显提升。2026 年上半年板块实现营业总收入 220 亿元，同比增加 67.5%；归母净利润 121.3 亿元，同比增加 114.2%；销售毛利率 65.6%，同比提高 11.5pct；销售净利率 60.1%，同比提高 15.5pct；销售费用率 0.4%，同比下降 0.3pct；管理费用率 3.8%，同比下降 1.9pct；研发费用率 0.5%，同比下降 0.1pct。

图66: 钾肥行业营收及增速均有改善



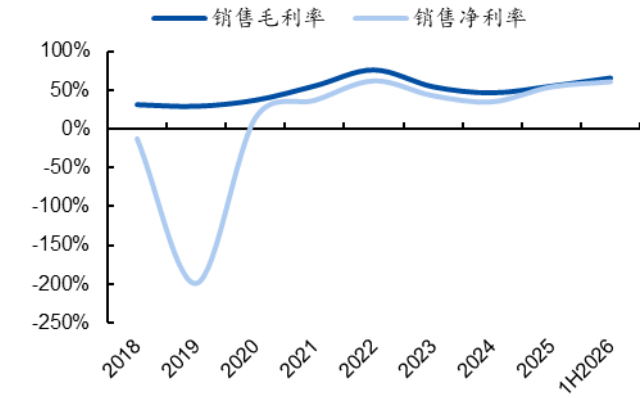
数据来源：Wind、财通证券研究所

图67: 钾肥行业净利润显著改善



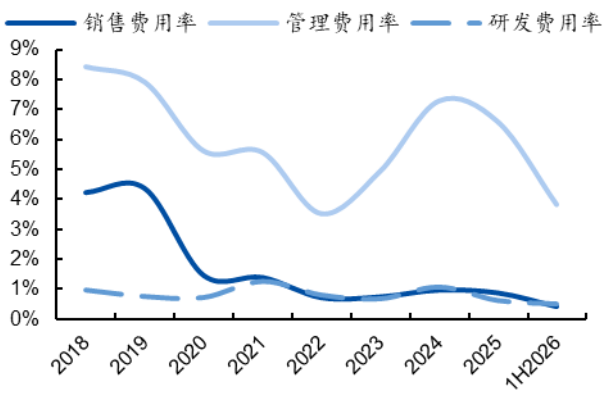
数据来源：Wind、财通证券研究所

图68: 钾肥行业销售毛利率和净利率继续向上



数据来源：Wind、财通证券研究所

图69: 钾肥行业期间费用率显著回落

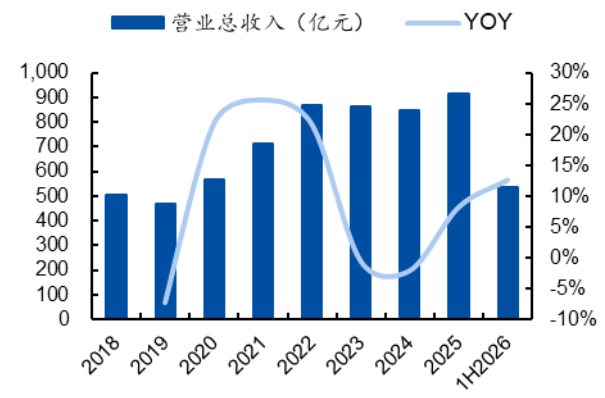


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.10 复合肥

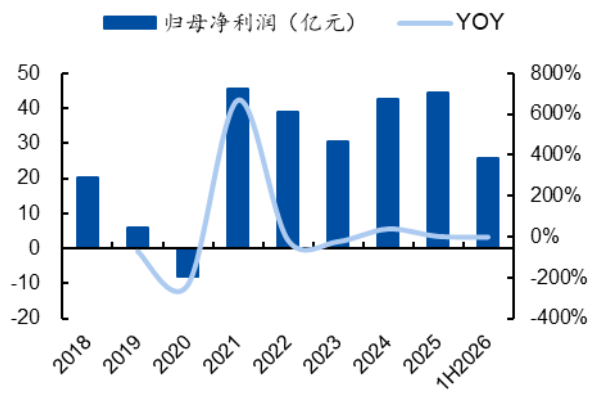
2026 年上半年收入增长，利润改善幅度较小。2026 年上半年板块实现营业总收入 536 亿元，同比增加 12.6%；归母净利润 25.8 亿元，同比增加 0.3%；销售毛利率 14.5%，同比提高 0.5pct；销售净利率 5%，同比下降 0.5pct；销售费用率 2.3%，同比下降 0.3pct；管理费用率 3.1%，同比提高 0.6pct；研发费用率 1.6%，同比提高 0.1pct。

图70：复合肥行业营收及增速均有改善



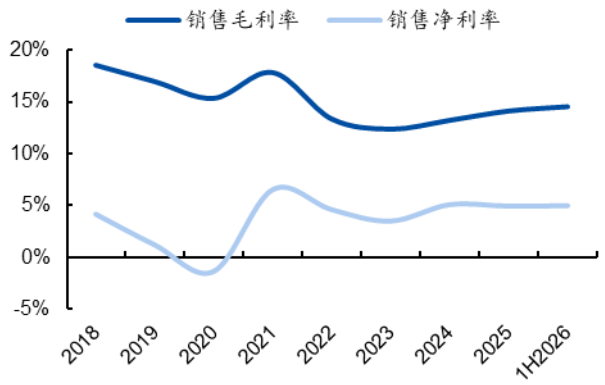
数据来源：Wind、财通证券研究所

图71：复合肥行业净利润整体企稳



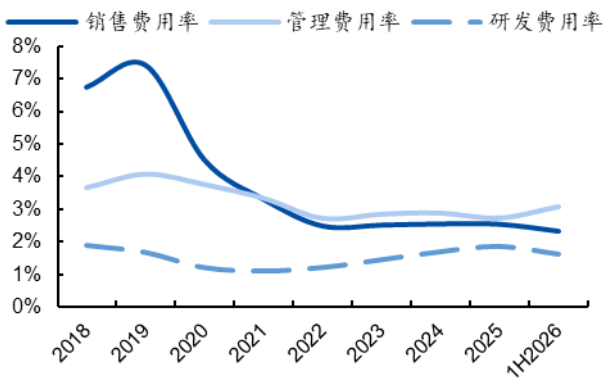
数据来源：Wind、财通证券研究所

图72：复合肥行业销售毛利率和净利率企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

图73：复合肥行业期间费用率整体企稳



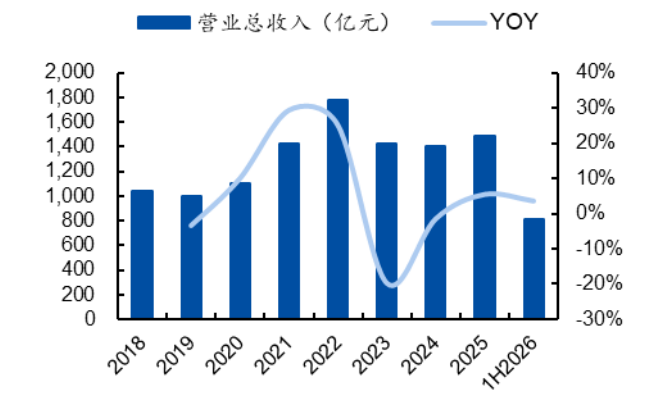
数据来源：Wind、财通证券研究所

3.11 农药

2026 年上半年收入增长的同时利润提升。2026 年上半年板块实现营业总收入 808 亿元，同比增加 3.5%；归母净利润 52.5 亿元，同比增加 10.9%；销售毛利率 24%，同比提高 0.8pct；销售净利率 7%，同比提高 0.5pct；销售费用率 5.5%，同比下降 0.1pct；管理费用率 5.1%，同比下降 0.2pct；研发费用率 2.7%，同比基本不变。

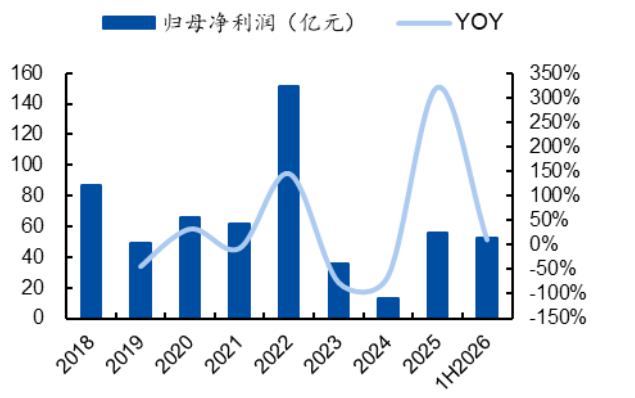


图74：农药行业营收小幅改善



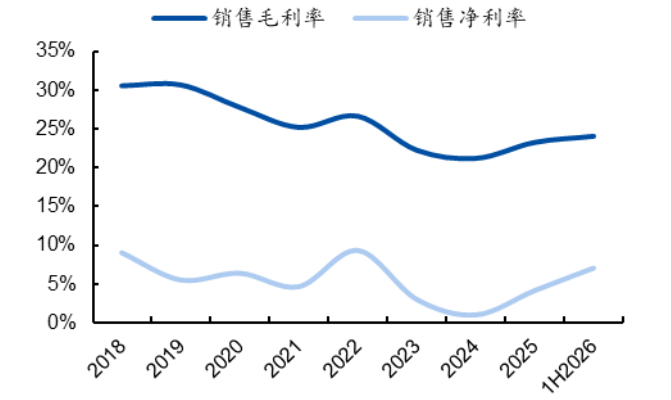
数据来源：Wind、财通证券研究所

图75：农药行业净利润小幅改善



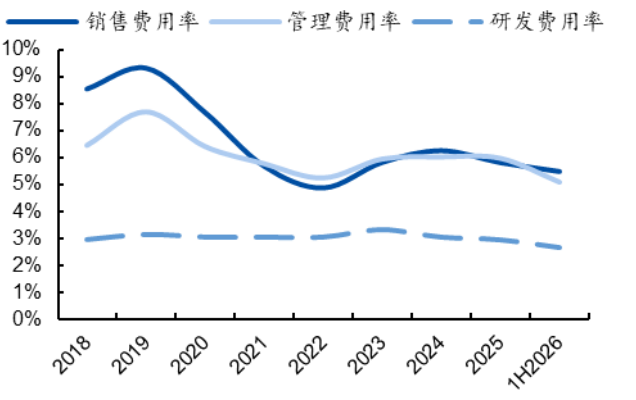
数据来源：Wind、财通证券研究所

图76：农药行业销售毛利率和净利率有所修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图77：农药行业期间费用率有所回落

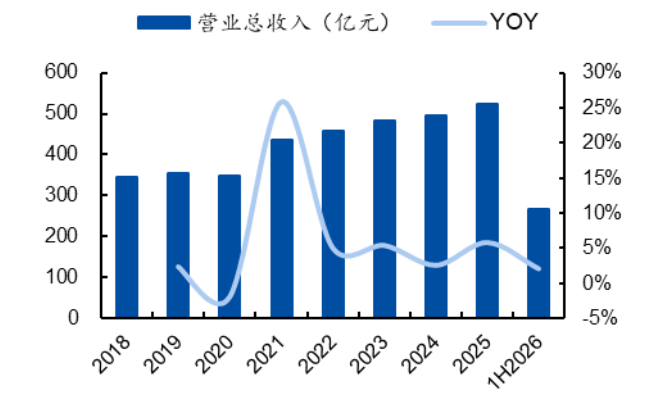


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.12 日用化学产品

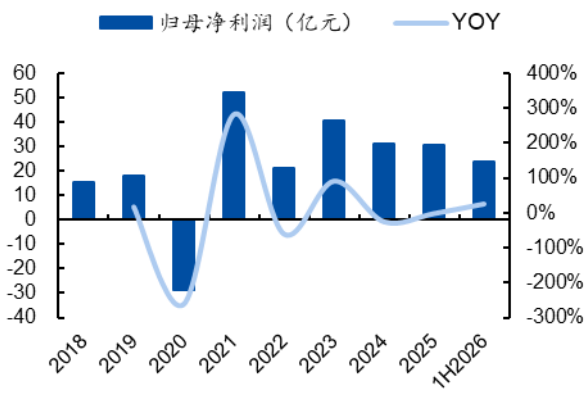
2026 年上半年收入增长与利润均有所增长，盈利能力改善。2026 年上半年板块实现实现营业总收入 267 亿元，同比增加 2.1%；归母净利润 23.9 亿元，同比增加 26.6%；销售毛利率 49.7%，同比提高 1.9pct；销售净利率 9.1%，同比提高 1.8pct；销售费用率 33.8%，同比提高 2.1pct；管理费用率 5.1%，同比提高 0.4pct；研发费用率 2.1%，同比基本不变。

图78：日用化学产品行业营收企稳



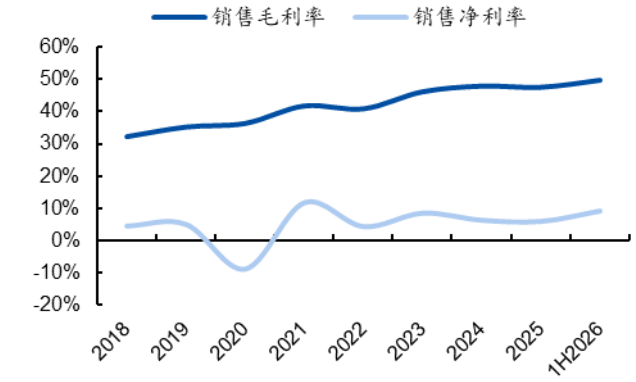
数据来源：Wind、财通证券研究所

图79：日用化学产品行业净利润增长



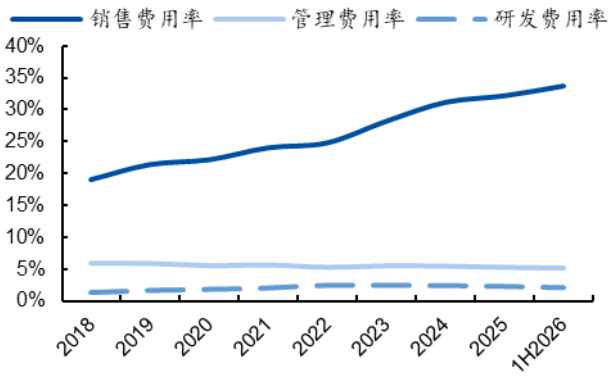
数据来源：Wind、财通证券研究所

图80：日用化学产品行业销售毛利率和净利率向好



数据来源：Wind、财通证券研究所

图81：日用化学产品行业期间费用率增长

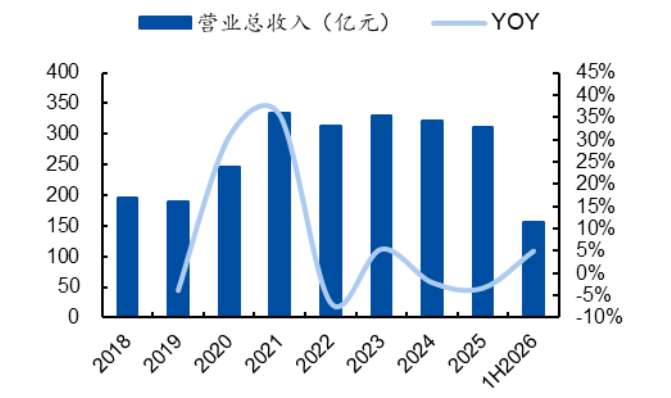


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.13 涂料油墨

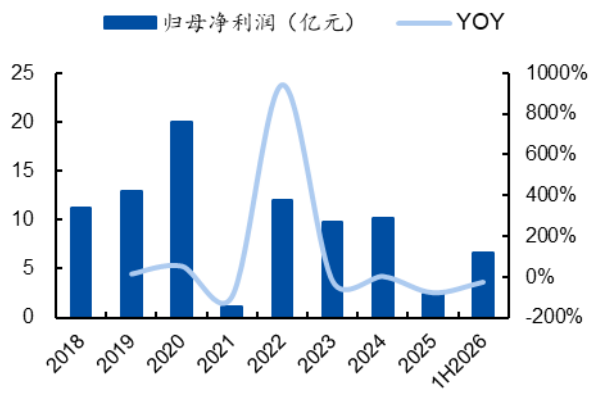
2026 年上半年收入小幅增长但利润回落。2026 年上半年板块实现营业总收入 155 亿元，同比增加 5%；归母净利润 6.6 亿元，同比减少 23.7%；销售毛利率 27.9%，同比下降 0.3pct；销售净利率 4.3%，同比下降 1.7pct；销售费用率 8.6%，同比下降 0.3pct；管理费用率 7.4%，同比提高 0.3pct；研发费用率 4.2%，同比基本不变。

图82: 涂料油墨行业营收向好



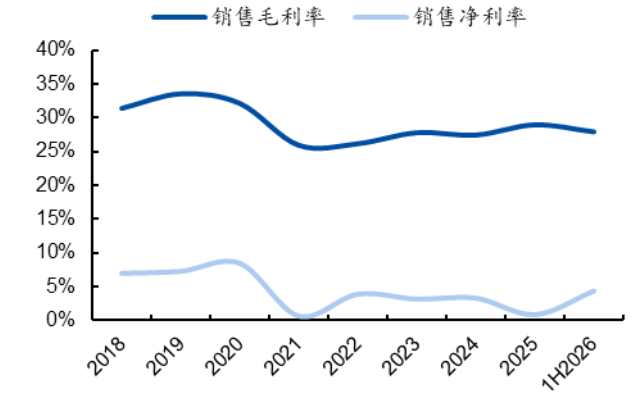
数据来源：Wind、财通证券研究所

图83: 涂料油墨行业净利润回落



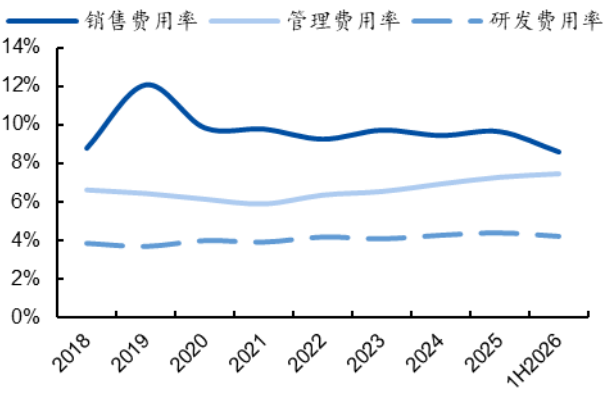
数据来源：Wind、财通证券研究所

图84: 涂料油墨行业销售毛利率和净利率承压



数据来源：Wind、财通证券研究所

图85: 涂料油墨行业期间费用率整体企稳

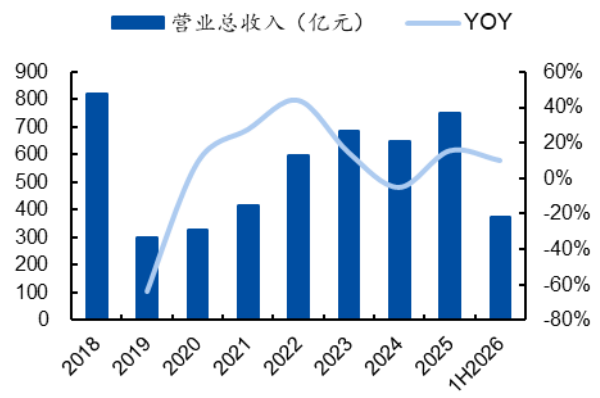


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.14 民爆用品

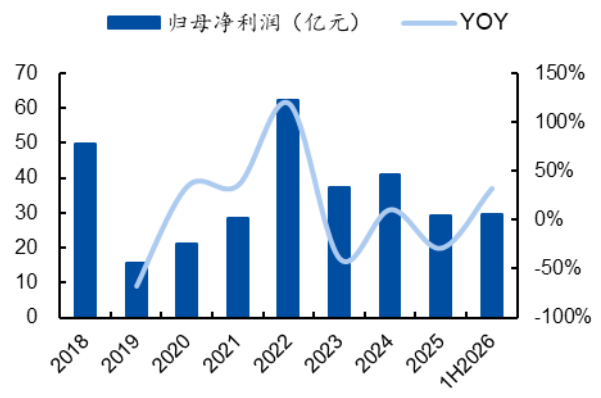
2026 年上半年业绩与盈利能力均有所增长，盈利能力改善。2026 年上半年板块实现营业总收入 376 亿元，同比增加 10.1%；归母净利润 29.6 亿元，同比增加 31.8%；销售毛利率 25.9%，同比提高 2.4pct；销售净利率 9.5%，同比提高 1.2pct；销售费用率 1.6%，同比提高 0.1pct；管理费用率 7.7%，同比持平；研发费用率 2.5%，同比下降 0.1pct。

图86: 民爆用品行业营收有所提升



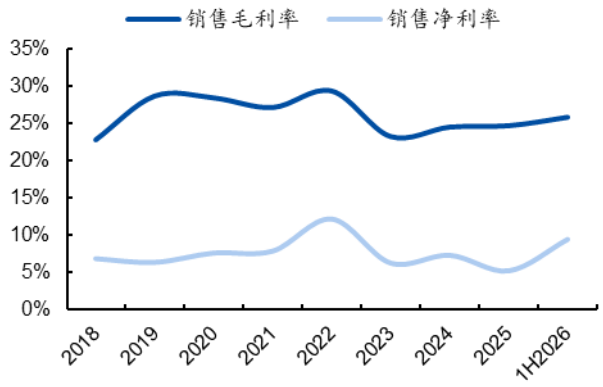
数据来源：Wind、财通证券研究所

图87: 民爆用品行业净利润显著改善



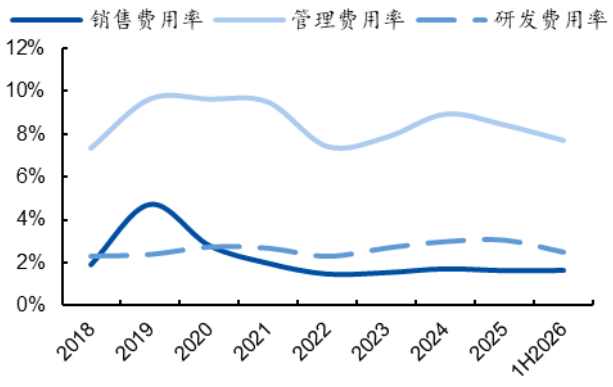
数据来源：Wind、财通证券研究所

图88: 民爆用品行业销售毛利率和净利率修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图89: 民爆用品行业期间费用率回落

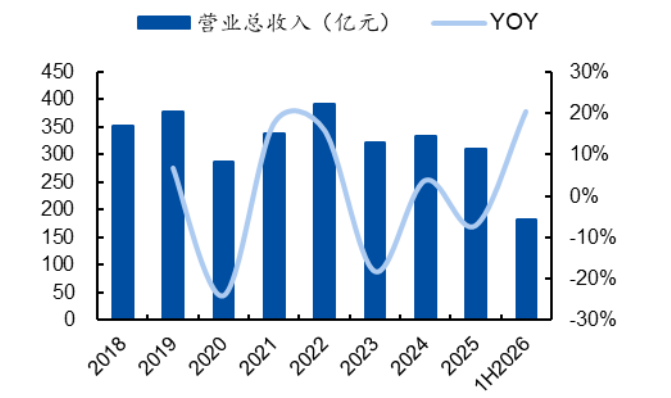


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.15 纺织化学品

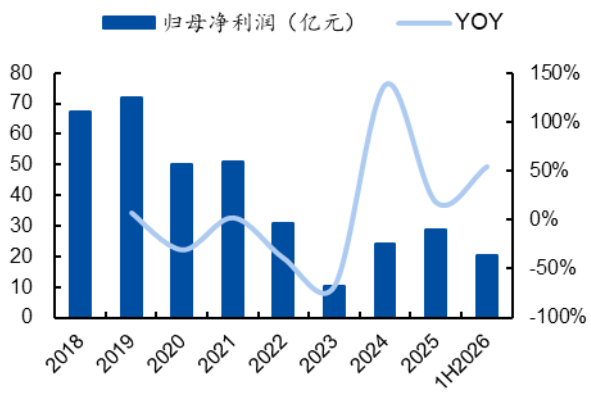
2026 年上半年业绩与盈利能力均实现增长。2026 年上半年板块实现营业总收入 181 亿元，同比增加 20.6%；归母净利润 20.2 亿元，同比增加 54.4%；销售毛利率 29.8%，同比提高 4.8pct；销售净利率 11.4%，同比提高 1.9pct；销售费用率 3.6%，同比下降 0.4pct；管理费用率 5.6%，同比下降 1pct；研发费用率 4.2%，同比下降 0.3pct。

图90：纺织化学品行业营收增长



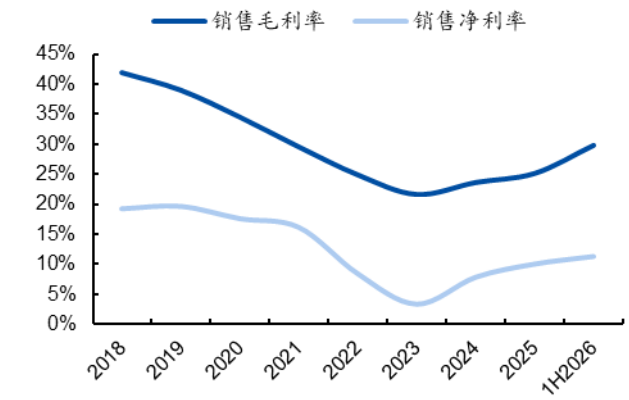
数据来源：Wind、财通证券研究所

图91：纺织化学品行业净利润增长



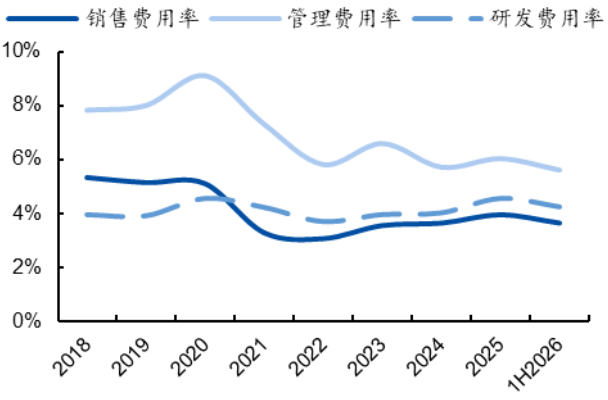
数据来源：Wind、财通证券研究所

图92：纺织化学品行业销售毛利率和净利率向上



数据来源：Wind、财通证券研究所

图93：纺织化学品行业期间费用率回落

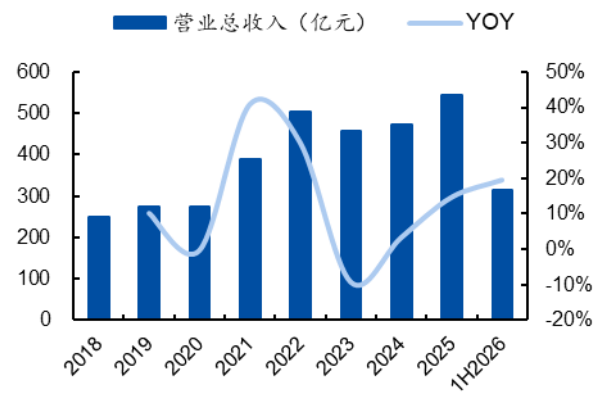


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.16 氟化工及制冷剂

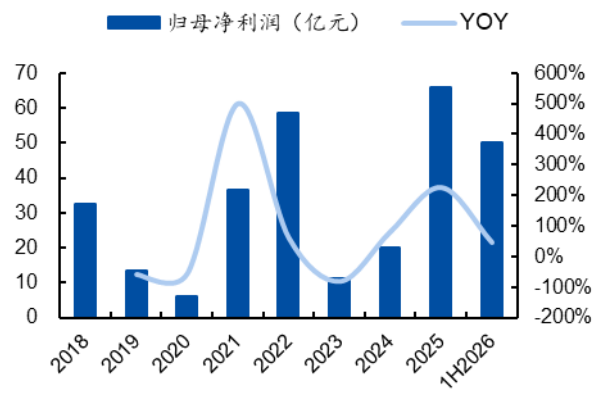
2026 年上半年业绩增长，盈利能力提升显著。2026 年上半年板块实现营业总收入 315 亿元，同比增加 19.6%；归母净利润 50.2 亿元，同比增加 46.4%；销售毛利率 31.3%，同比提高 4.8pct；销售净利率 17.2%，同比提高 3.4pct；销售费用率 0.7%，同比下降 0.2pct；管理费用率 4.1%，同比下降 0.8pct；研发费用率 3.5%，同比下降 0.3pct。

图94：氟化工及制冷剂行业营收增长



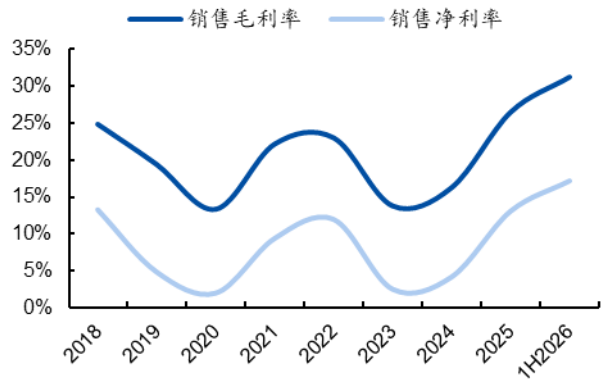
数据来源：Wind、财通证券研究所

图95：氟化工及制冷剂行业净利润增长



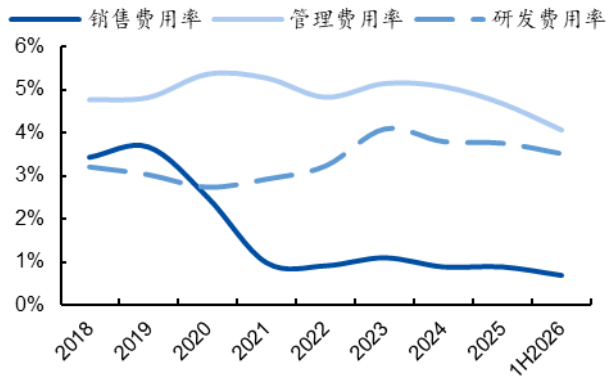
数据来源：Wind、财通证券研究所

图96：氟化工及制冷剂行业销售毛利率和净利率提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图97：氟化工及制冷剂行业期间费用率回落

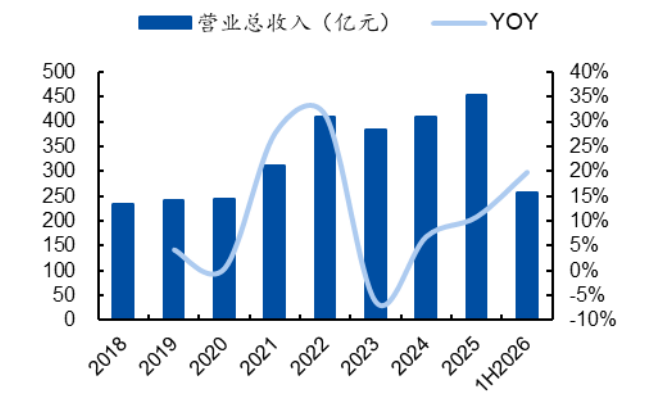


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.17 磷化工及磷酸盐

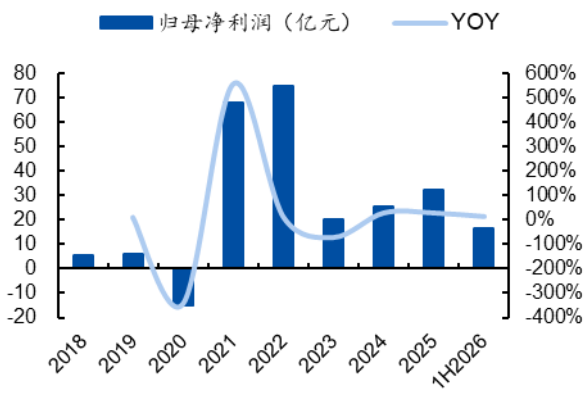
2026 年上半年业绩稳步向好。2026 年上半年板块实现营业总收入 258 亿元，同比增加 19.8%；归母净利润 16.4 亿元，同比增加 12.2%；销售毛利率 18.3%，同比提高 0.2pct；销售净利率 7.4%，同比提高 0.1pct；销售费用率 1.2%，同比提高 0.1pct；管理费用率 2.3%，同比下降 0.1pct；研发费用率 2.8%，同比下降 0.1pct。

图98: 磷化工及磷酸盐行业营收增长



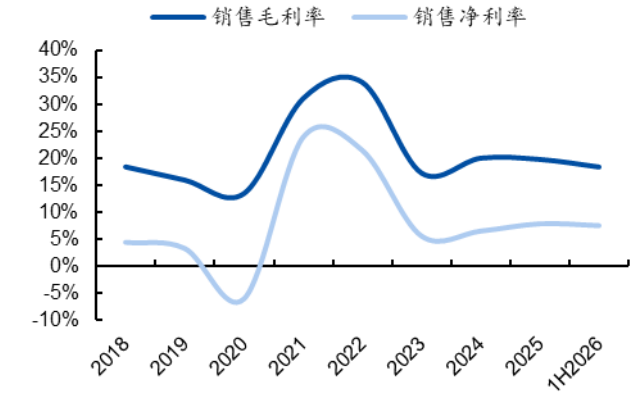
数据来源：Wind、财通证券研究所

图99: 磷化工及磷酸盐行业净利润增长



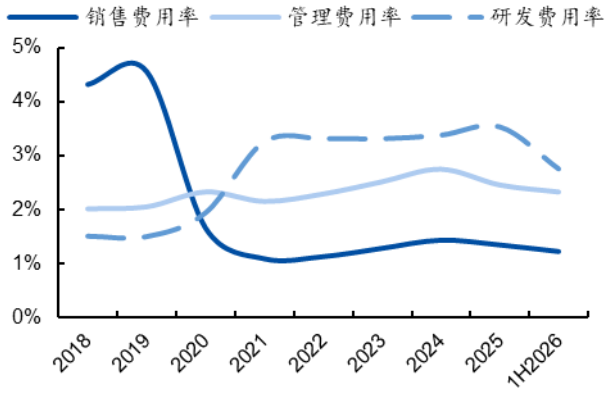
数据来源：Wind、财通证券研究所

图100: 磷化工及磷酸盐行业销售毛利率和净利率企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

图101: 磷化工及磷酸盐行业期间费用率回落

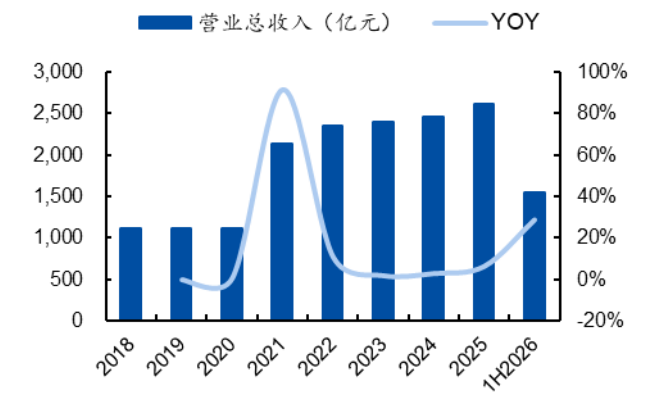


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.18 聚氨酯

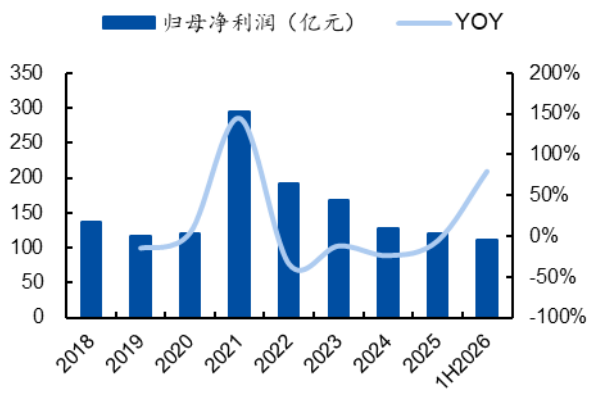
2026 年上半年业绩增长，盈利能力显著修复。2026 年上半年板块实现营业总收入 1543 亿元，同比增加 28.7%；归母净利润 111.4 亿元，同比增加 79.5%；销售毛利率 15.4%，同比提高 3.5pct；销售净利率 8.2%，同比提高 2.6pct；销售费用率 0.7%，同比下降 0.1pct；管理费用率 1.3%，同比下降 0.2pct；研发费用率 2.1%，同比下降 0.5pct。

图102：聚氨酯行业营收增长



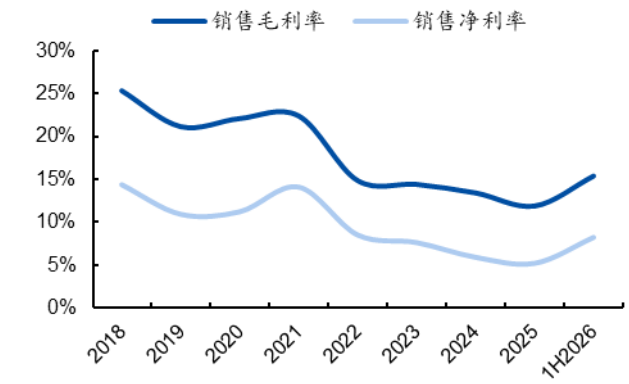
数据来源：Wind、财通证券研究所

图103：聚氨酯行业净利润显著提升



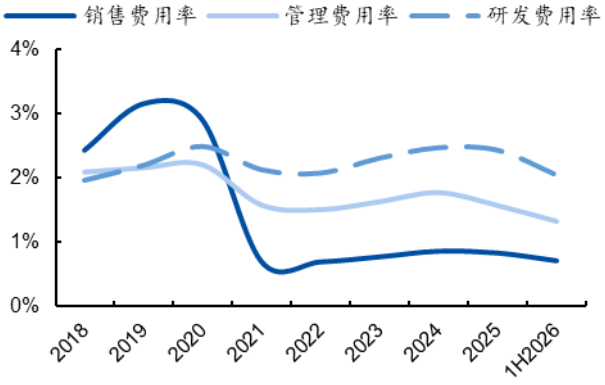
数据来源：Wind、财通证券研究所

图104：聚氨酯行业销售毛利率和净利率向上修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图105：聚氨酯行业期间费用率回落

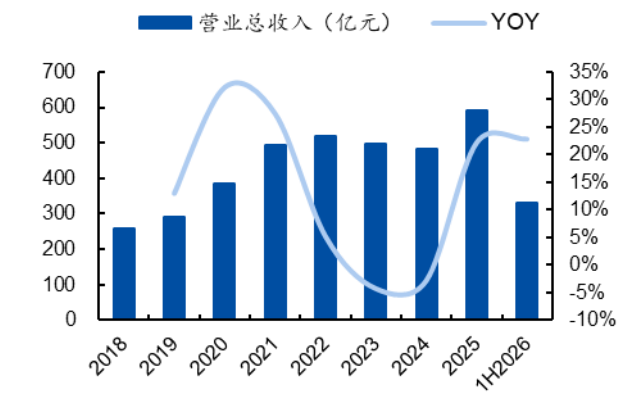


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.19 玻纤

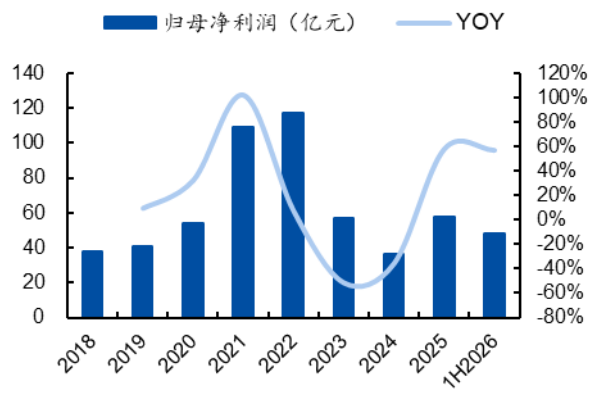
2026 年上半年业绩改善明显，盈利能力提升。2026 年上半年板块实现营业总收入 331 亿元，同比增加 22.8%；归母净利润 47.9 亿元，同比增加 56.6%；销售毛利率 29.5%，同比提高 4.7pct；销售净利率 15.5%，同比提高 3.3pct；销售费用率 0.9%，同比下降 0.4pct；管理费用率 4.3%，同比下降 0.3pct；研发费用率 3.5%，同比下降 0.5pct。

图106：玻纤行业营收继续增长



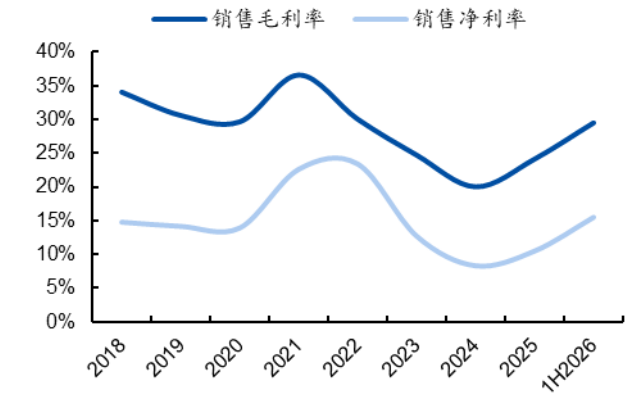
数据来源：Wind、财通证券研究所

图107：玻纤行业净利润显著增长



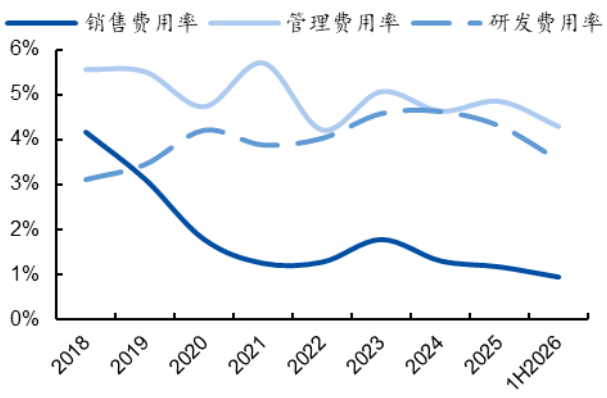
数据来源：Wind、财通证券研究所

图108：玻纤行业销售毛利率和净利率向上提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图109：玻纤行业期间费用率回落

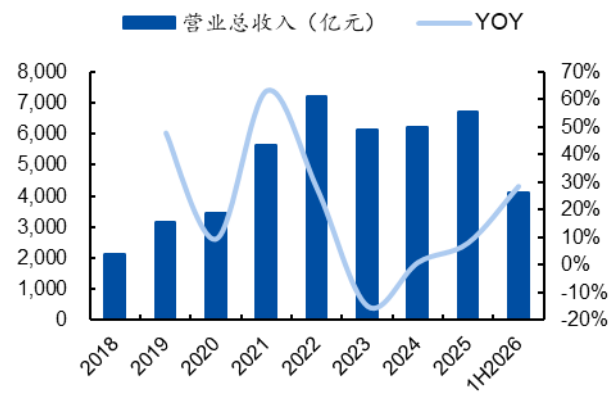


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.20 其他化学制品

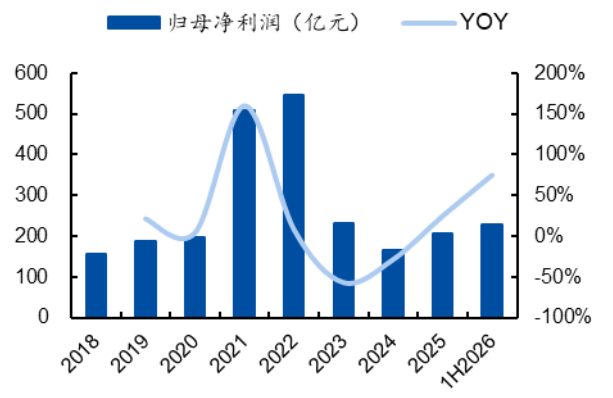
2026 年上半年业绩稳中向好，盈利能力大幅提升。2026 年上半年板块实现营业总收入 4091 亿元，同比增加 28.6%；归母净利润 228.5 亿元，同比增加 74.9%；销售毛利率 17.1%，同比提高 1.9pct；销售净利率 6%，同比提高 1.8pct；销售费用率 1.5%，同比下降 0.3pct；管理费用率 3.4%，同比下降 0.5pct；研发费用率 3.1%，同比下降 0.3pct。

图110: 其他化学制品行业营收及增速均有提升



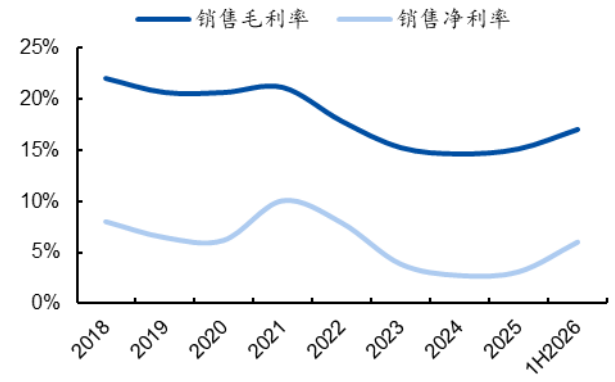
数据来源：Wind、财通证券研究所

图111: 其他化学制品行业净利润及增速均有提升



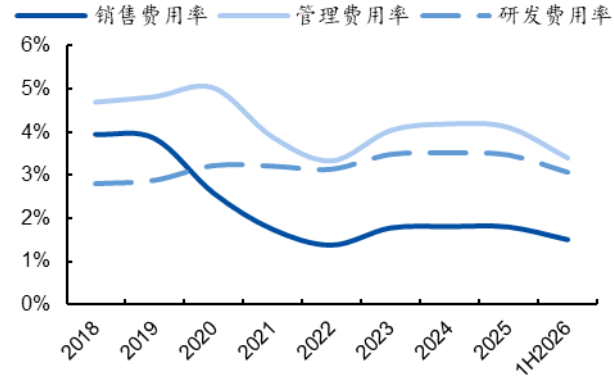
数据来源：Wind、财通证券研究所

图112: 其他化学制品行业销售毛利率和净利率改善



数据来源：Wind、财通证券研究所

图113: 其他化学制品行业期间费用率回落

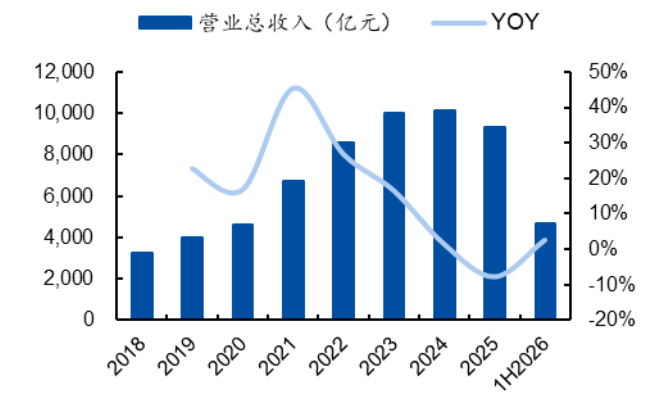


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.21 涤纶

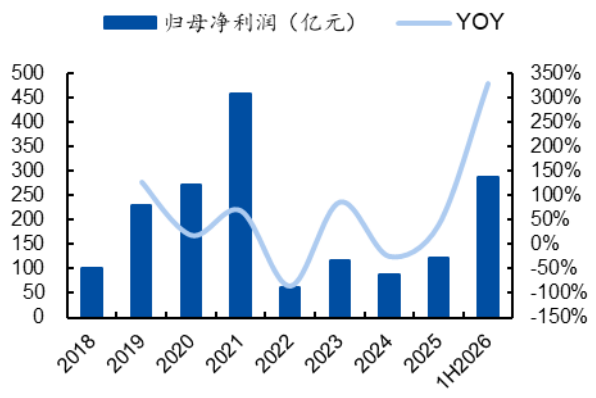
2026 年上半年收入企稳，盈利能力显著提升。2026 年上半年板块实现营业总收入 4677 亿元，同比增加 2.6%；归母净利润 287.1 亿元，同比增加 329.2%；销售毛利率 14.6%，同比提高 4.2pct；销售净利率 7.5%，同比提高 5.8pct；销售费用率 0.2%，同比持平；管理费用率 0.9%，同比提高 0.1pct；研发费用率 1.3%，同比基本不变。

图114：涤纶行业营收改善



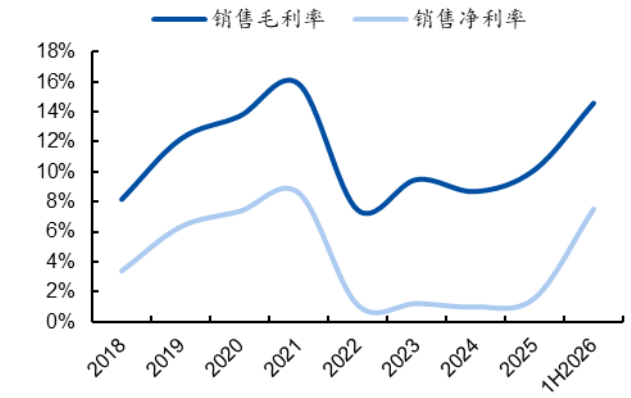
数据来源：Wind、财通证券研究所

图115：涤纶行业净利润显著向好



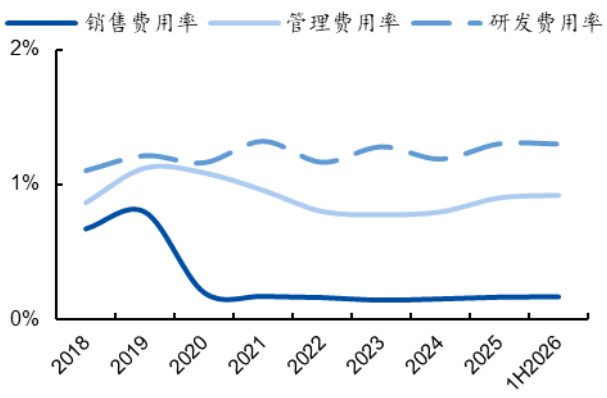
数据来源：Wind、财通证券研究所

图116：涤纶行业销售毛利率和净利率快速提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图117：涤纶行业期间费用率企稳

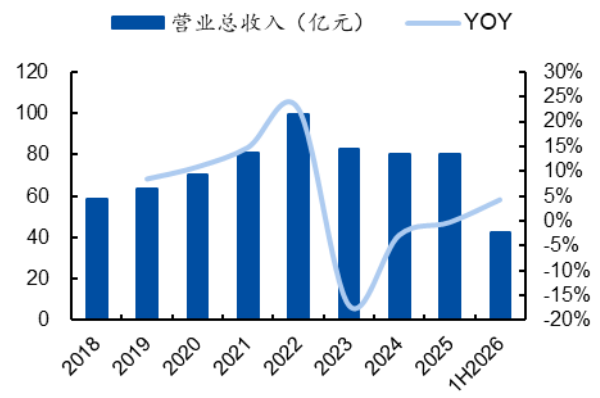


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.22 维纶

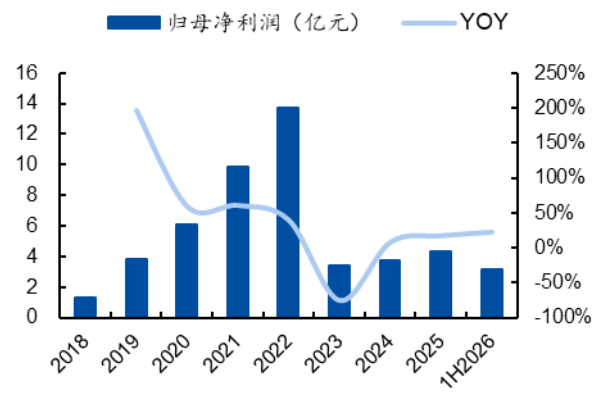
2026 年上半年业绩企稳，盈利能力有所改善。2026 上半年板块实现营业总收入 42 亿元，同比增加 4.3%；归母净利润 3.1 亿元，同比增加 22.4%；销售毛利率 17.9%，同比提高 3.4pct；销售净利率 7.4%，同比提高 1.1pct；销售费用率 0.5%，同比下降 0.1pct；管理费用率 3.5%，同比下降 0.1pct；研发费用率 5.4%，同比提高 0.6pct。

图118：维纶行业营收向好



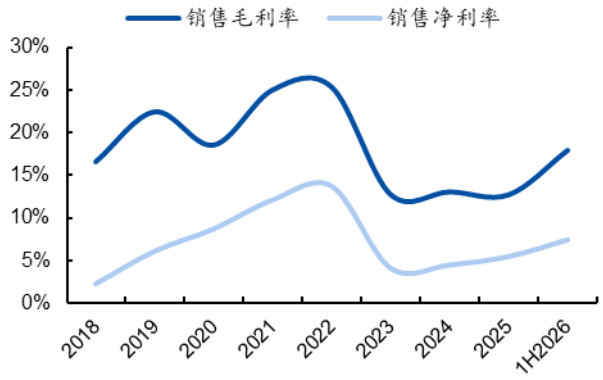
数据来源：Wind、财通证券研究所

图119：维纶行业净利润改善



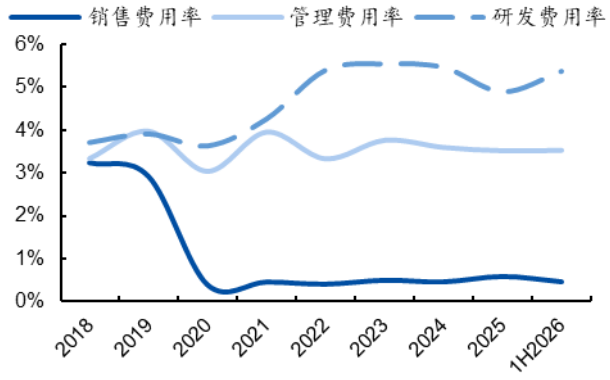
数据来源：Wind、财通证券研究所

图120：维纶行业销售毛利率和净利率提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图121：维纶行业期间费用率增长

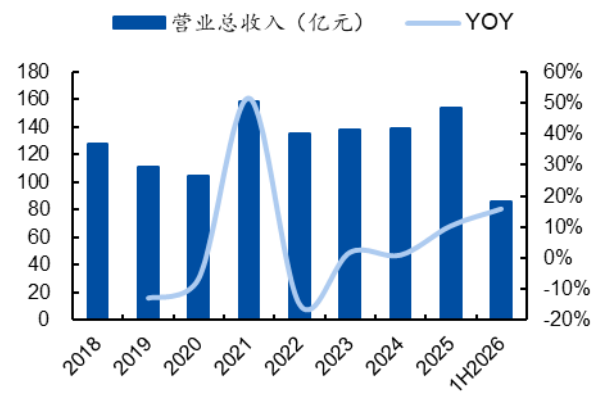


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.23 粘胶

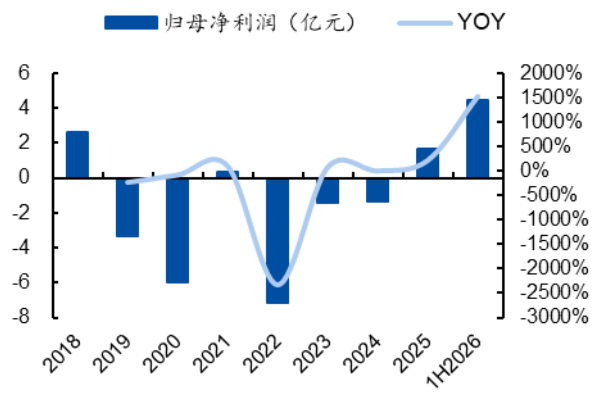
2026 年上半年业绩大幅改善，盈利能力向好。2026 上半年板块实现营业总收入 86 亿元，同比增加 16%；归母净利润 4.5 亿元，同比增加 1531.4%；销售毛利率 14.9%，同比提高 4.6pct；销售净利率 5.2%，同比提高 4.9pct；销售费用率 0.8%，同比提高 0.1pct；管理费用率 2.8%，同比下降 0.4pct；研发费用率 1.5%，同比提高 0.4pct。

图122：粘胶行业营收及增速均有改善



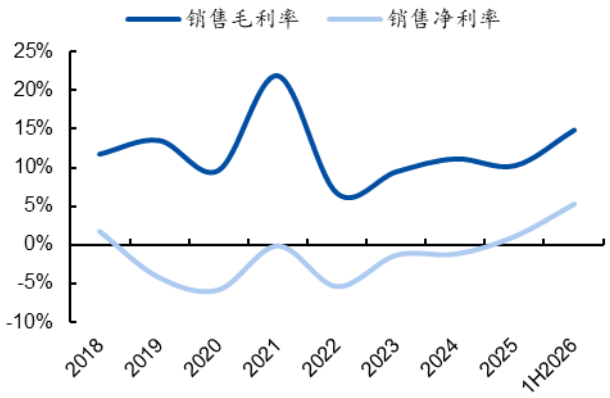
数据来源：Wind、财通证券研究所

图123：粘胶行业净利润及增速均显著改善



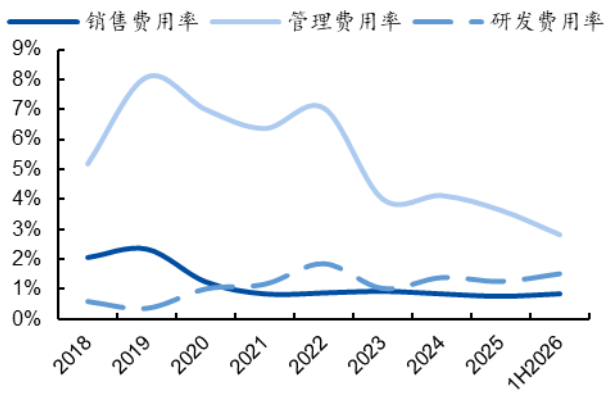
数据来源：Wind、财通证券研究所

图124：粘胶行业销售毛利率和净利率提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图125：粘胶行业期间费用率回落

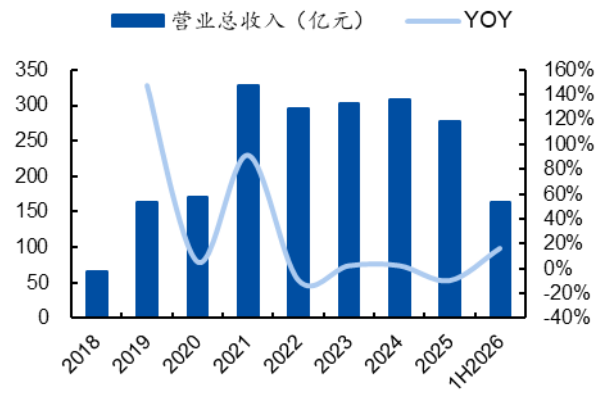


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.24 氨纶

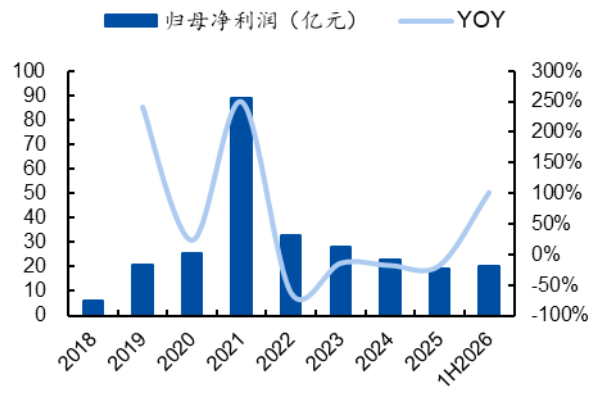
2026 年上半年业绩增长，盈利能力显著提升。2026 上半年板块实现营业总收入 163 亿元，同比增加 16%；归母净利润 20.4 亿元，同比增加 101.9%；销售毛利率 21.7%，同比提高 7.4pct；销售净利率 12.6%，同比提高 5.5pct；销售费用率 1.1%，同比下降 0.1pct；管理费用率 1.9%，同比下降 0.3pct；研发费用率 3.1%，同比下降 1.1pct。

图126: 氨纶行业营收及增速均有改善



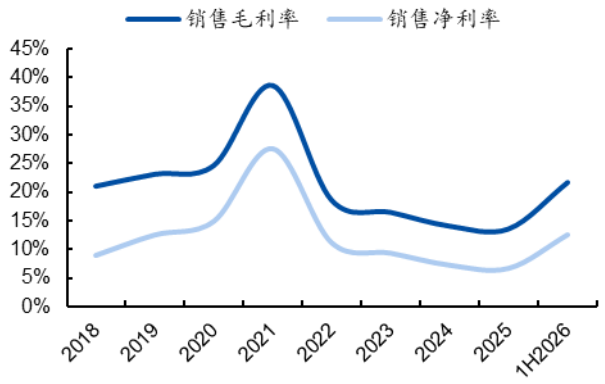
数据来源：Wind、财通证券研究所

图127: 氨纶行业净利润及增速均有改善



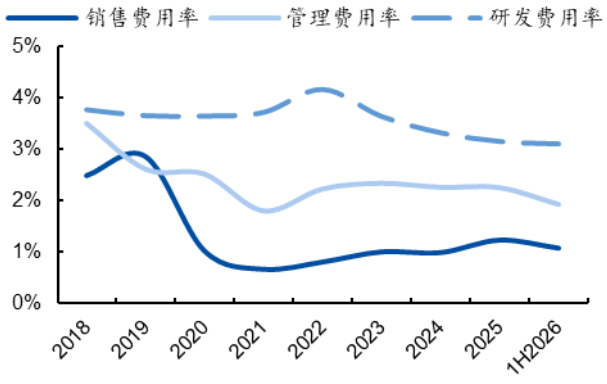
数据来源：Wind、财通证券研究所

图128: 氨纶行业销售毛利率和净利率显著提升



数据来源：Wind、财通证券研究所

图129: 氨纶行业期间费用率有所回落

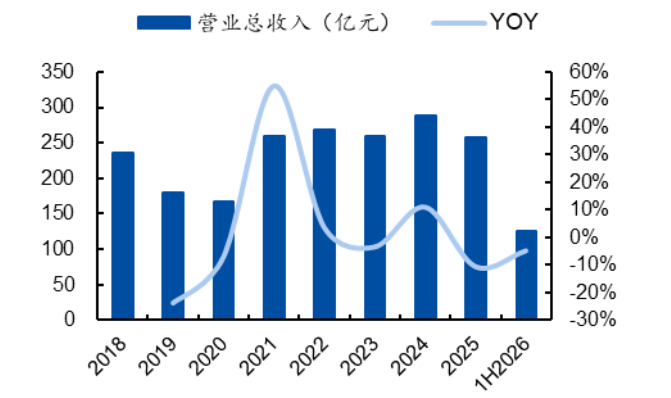


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.25 其他纤维

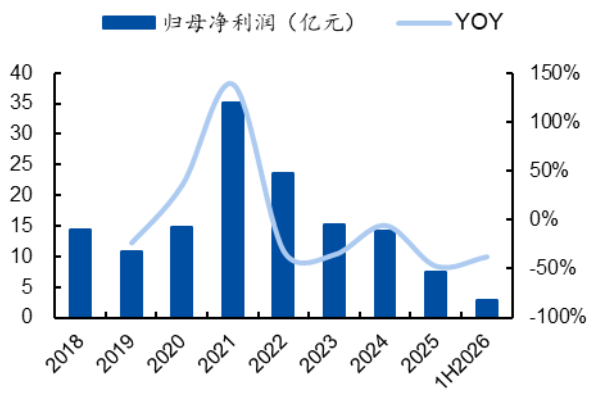
2026 年上半年业绩下滑，盈利能力略有回落。2026 上半年板块实现营业总收入 126 亿元，同比减少 4.8%；归母净利润 2.8 亿元，同比减少 38.2%；销售毛利率 14.3%，同比提高 1.2pct；销售净利率 2.5%，同比下降 1pct；销售费用率 0.7%，同比持平；管理费用率 3.5%，同比提高 0.3pct；研发费用率 4.2%，同比提高 0.4pct。

图130: 其他纤维行业营收下滑



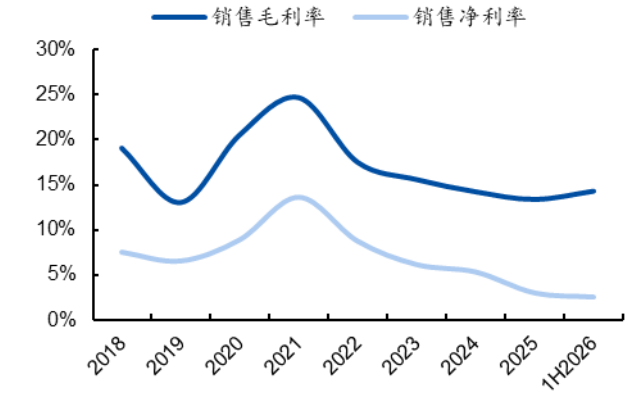
数据来源：Wind、财通证券研究所

图131: 其他纤维行业净利润下滑



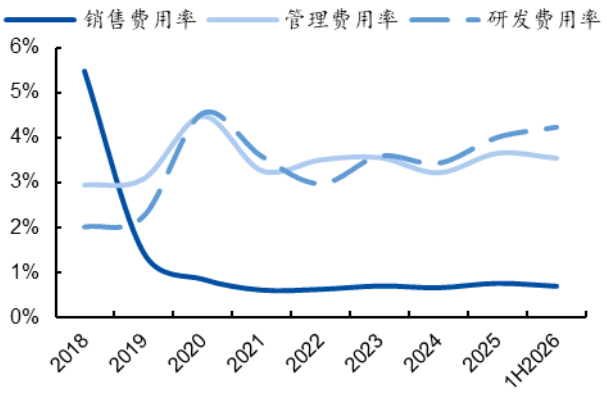
数据来源：Wind、财通证券研究所

图132: 其他纤维行业销售毛利率和净利率回落



数据来源：Wind、财通证券研究所

图133: 其他纤维行业期间费用率增长

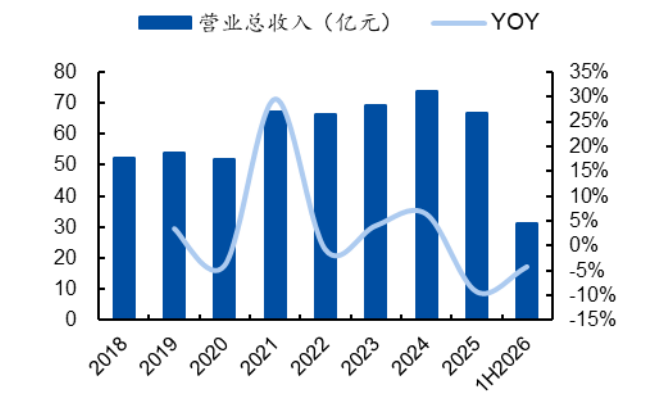


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.26 合成革

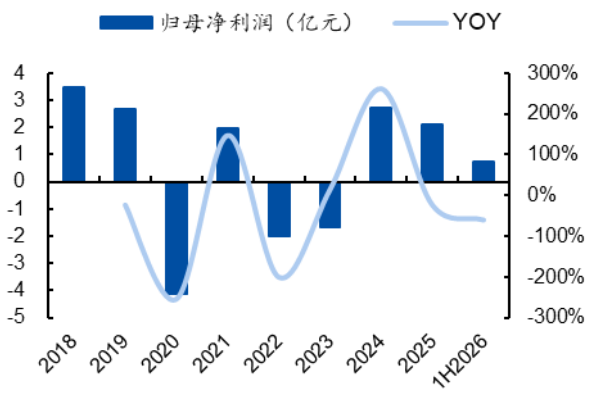
2026 年上半年业绩下滑，盈利能力承压。2026 上半年板块实现营业总收入 31 亿元，同比减少 4.3%；归母净利润 0.7 亿元，同比减少 59.7%；销售毛利率 18.1%，同比下降 1.8pct；销售净利率 2.4%，同比下降 3pct；销售费用率 3.4%，同比提高 0.4pct；管理费用率 5.2%，同比提高 0.1pct；研发费用率 5.4%，同比下降 0.1pct。

图134: 合成革行业营收回落



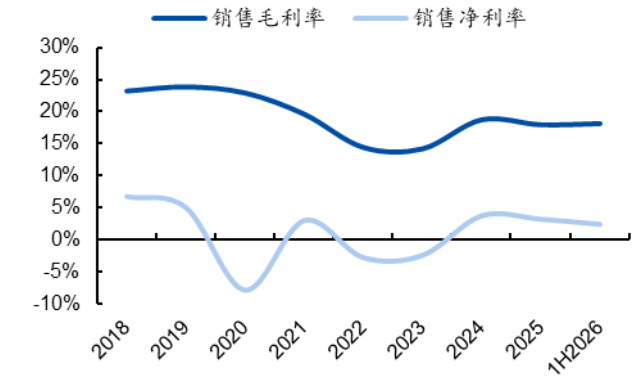
数据来源：Wind、财通证券研究所

图135: 合成革行业净利润下滑



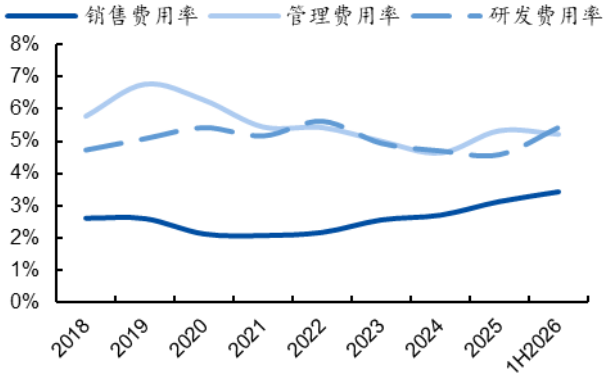
数据来源：Wind、财通证券研究所

图136: 合成革行业销售毛利率和净利率企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

图137: 合成革行业期间费用率增长

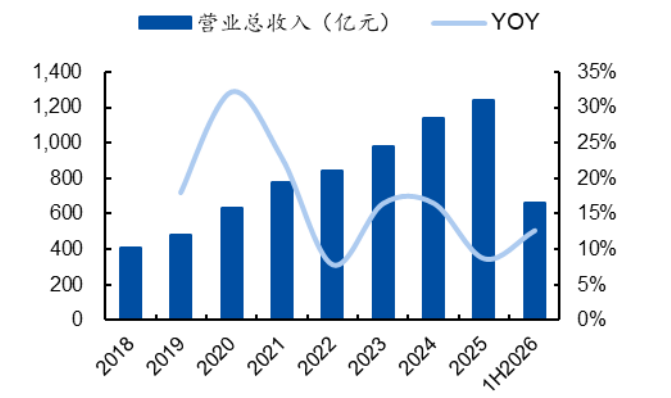


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.27 改性材料

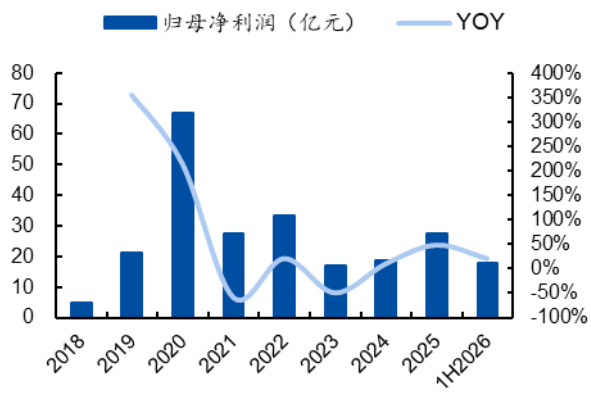
2026 年上半年业绩与盈利能力均有所增长，盈利小幅改善。2026 上半年板块实现营业总收入 661 亿元，同比增加 12.7%；归母净利润 18 亿元，同比增加 20.9%；销售毛利率 13.3%，同比提高 0.9pct；销售净利率 2.6%，同比提高 0.6pct；销售费用率 1.5%，同比下降 0.1pct；管理费用率 2.6%，同比下降 0.2pct；研发费用率 4%，同比提高 0.1pct。

图138：改性材料行业营收增长



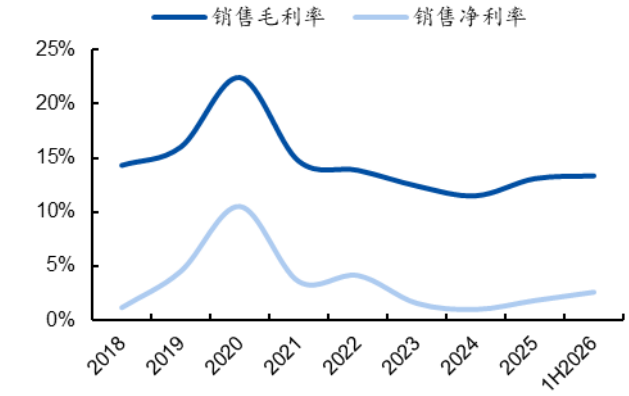
数据来源：Wind、财通证券研究所

图139：改性材料行业净利润改善



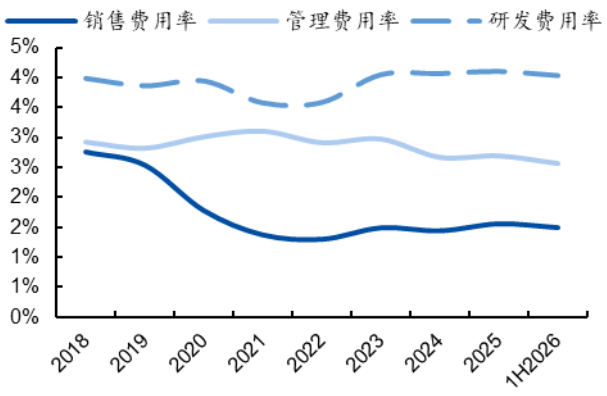
数据来源：Wind、财通证券研究所

图140：改性材料行业销售毛利率和净利率向好



数据来源：Wind、财通证券研究所

图141：改性材料行业期间费用率企稳

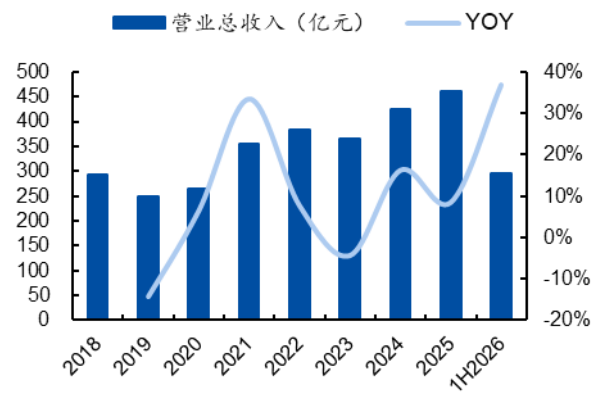


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.28 其他塑料

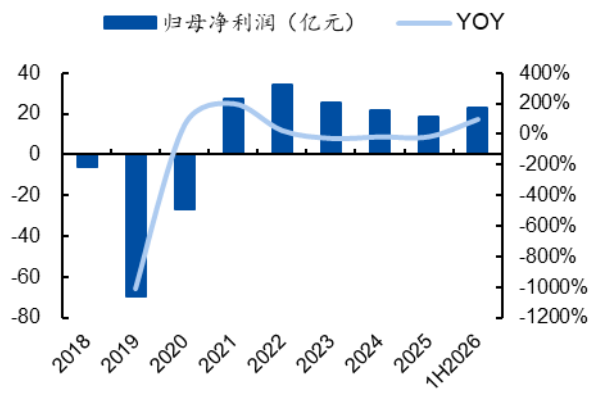
2026 年上半年业绩增长，盈利能力提升。2026 上半年板块实现营业总收入 296 亿元，同比增加 37%；归母净利润 22.7 亿元，同比增加 99.4%；销售毛利率 19.7%，同比提高 2.5pct；销售净利率 7.7%，同比提高 2.4pct；销售费用率 2%，同比下降 0.2pct；管理费用率 4.9%，同比下降 0.2pct；研发费用率 3.5%，同比下降 0.4pct。

图142: 其他塑料行业营收及增速均有向好



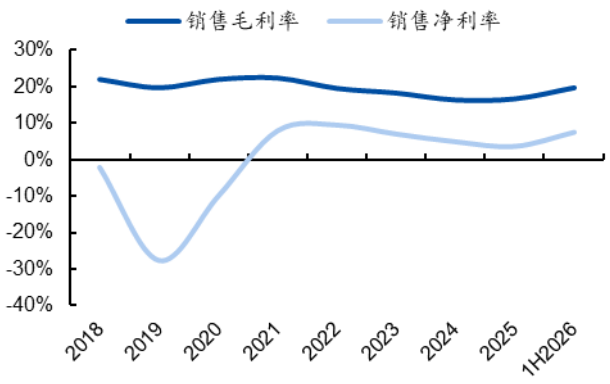
数据来源：Wind、财通证券研究所

图143: 其他塑料行业净利润及增速均有向好



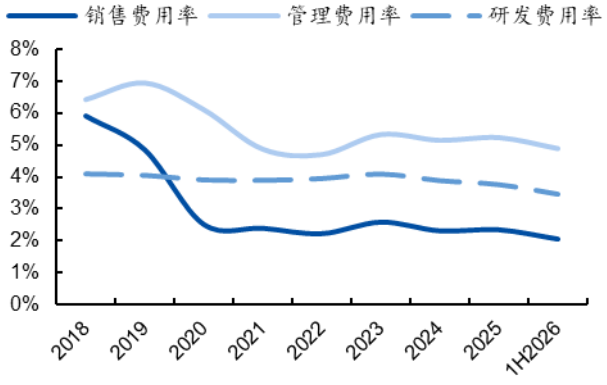
数据来源：Wind、财通证券研究所

图144: 其他塑料行业销售毛利率和净利率改善



数据来源：Wind、财通证券研究所

图145: 其他塑料行业期间费用率回落

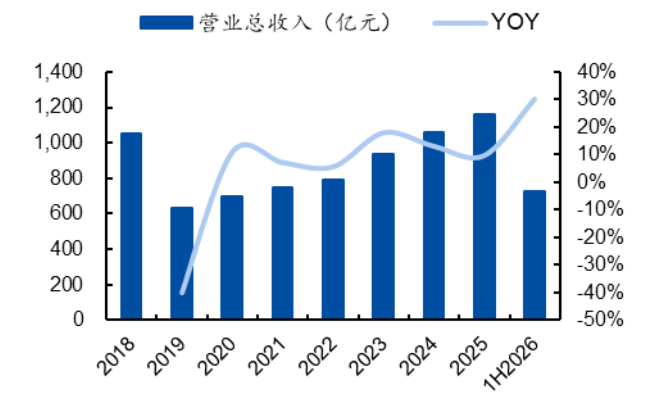


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.29 轮胎

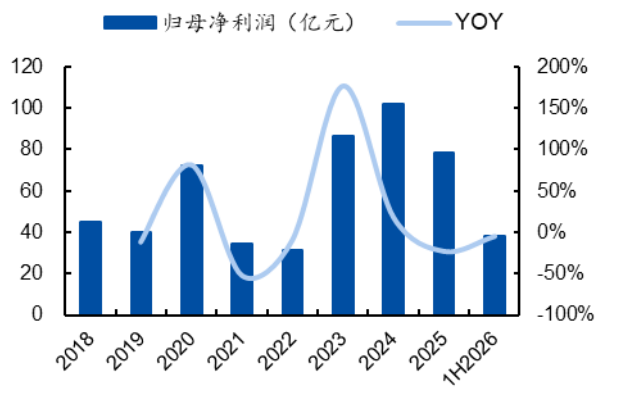
2026 年上半年收入增长但利润有所回落。2026 上半年板块实现营业总收入 723 亿元，同比增加 30.1%；归母净利润 38.4 亿元，同比减少 5%；销售毛利率 21%，同比提高 2.7pct；销售净利率 6.4%，同比下降 1.1pct；销售费用率 3.7%，同比提高 0.1pct；管理费用率 3.8%，同比提高 0.9pct；研发费用率 3%，同比基本不变。

图146：轮胎行业营收持续增长



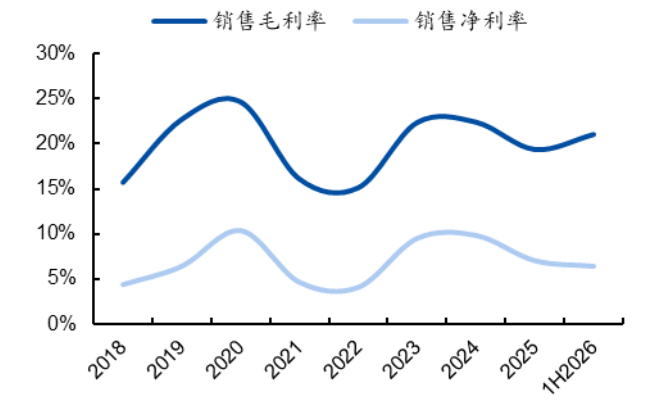
数据来源：Wind、财通证券研究所

图147：轮胎行业净利润有所回落



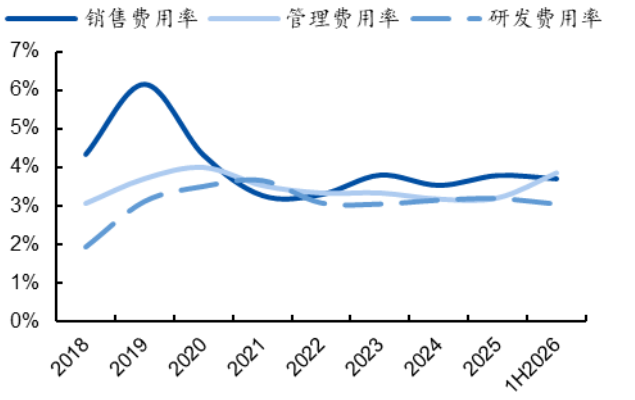
数据来源：Wind、财通证券研究所

图148：轮胎行业销售毛利率和净利率修复



数据来源：Wind、财通证券研究所

图149：轮胎行业期间费用率有所提升

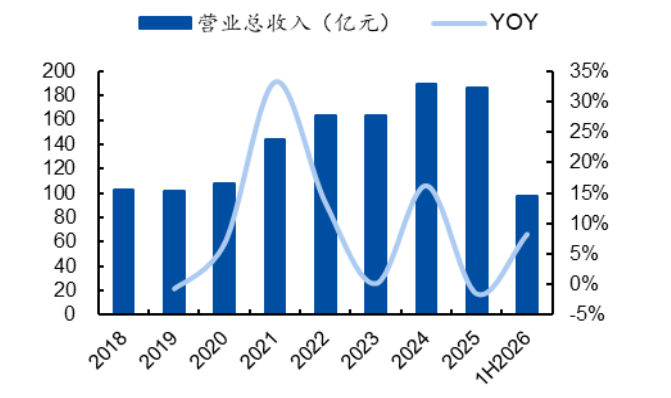


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.30 其他橡胶

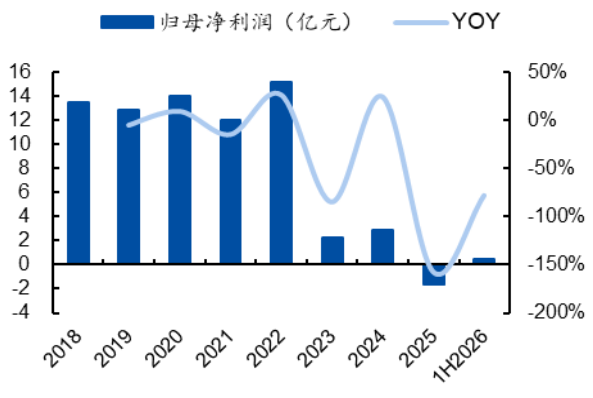
2026 年上半年收入增长但利润下滑，盈利能力承压。2026 上半年板块实现营业总收入 97 亿元，同比增加 8.2%；归母净利润 0.5 亿元，同比减少 78.1%；销售毛利率 15.2%，同比下降 1.2pct；销售净利率 0.5%，同比下降 2pct；销售费用率 2.3%，同比下降 0.4pct；管理费用率 5.6%，同比下降 0.1pct；研发费用率 2.8%，同比下降 0.6pct。

图150：其他橡胶行业营收增长



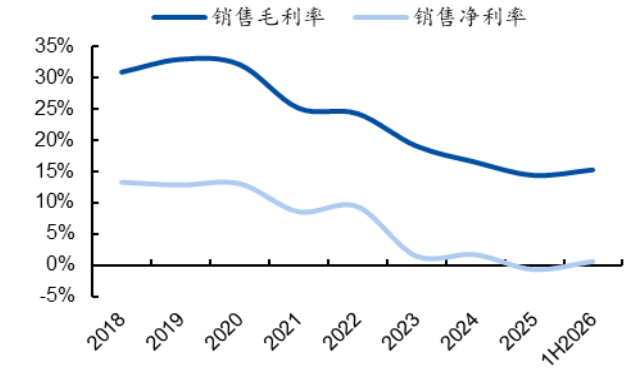
数据来源：Wind、财通证券研究所

图151：其他橡胶行业净利润下滑



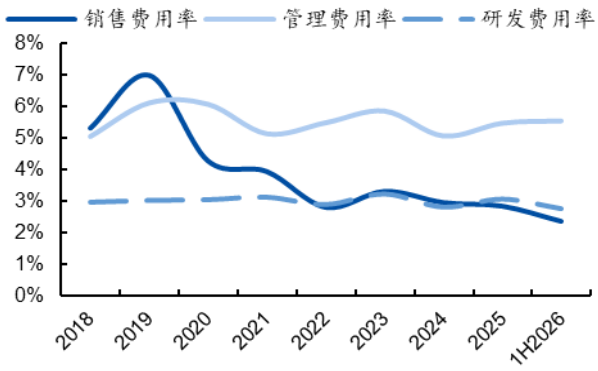
数据来源：Wind、财通证券研究所

图152：其他橡胶行业销售毛利率和净利率企稳



数据来源：Wind、财通证券研究所

图153：其他橡胶行业期间费用率回落

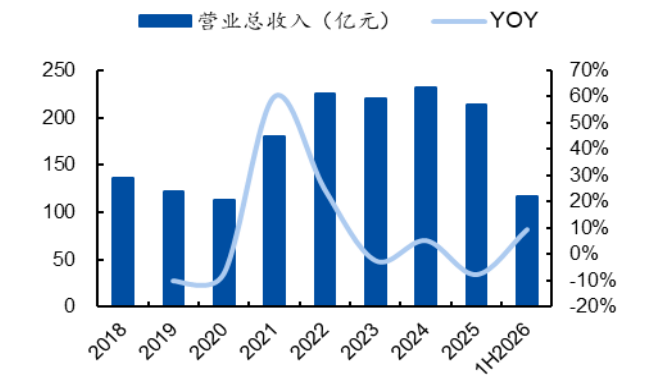


数据来源：Wind、财通证券研究所

3.31 炭黑

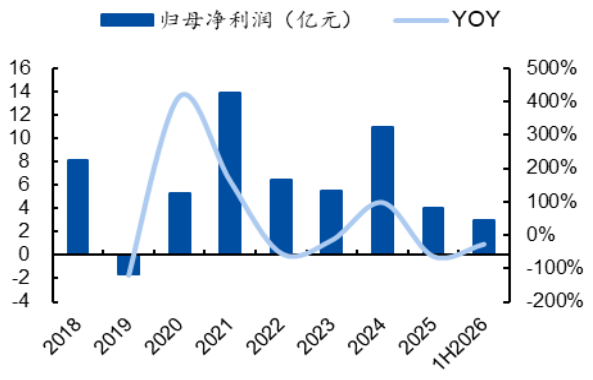
2026 年上半年收入增长但利润下滑。2026 上半年板块实现营业总收入 116 亿元，同比增加 9.5%；归母净利润 3 亿元，同比减少 26.6%；销售毛利率 9%，同比下降 0.5pct；销售净利率 2.5%，同比下降 1.2pct；销售费用率 0.8%，同比持平；管理费用率 2.5%，同比下降 0.2pct；研发费用率 1.3%，同比下降 0.2pct。

图154：炭黑行业营收增长



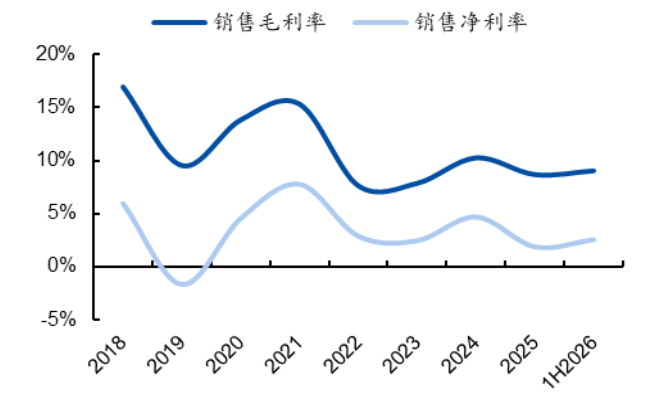
数据来源：Wind、财通证券研究所

图155：炭黑行业净利润下滑



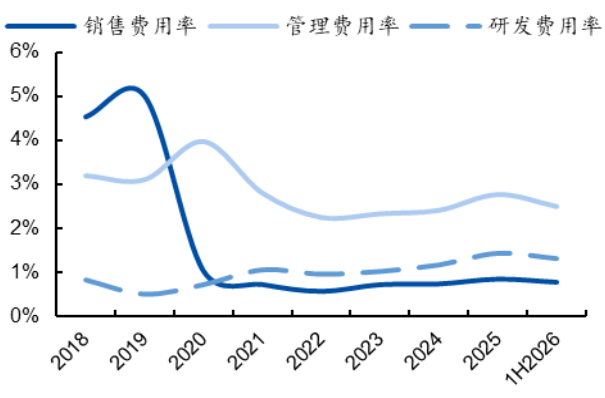
数据来源：Wind、财通证券研究所

图156: 炭黑行业销售毛利率和净利率承压



数据来源：Wind、财通证券研究所

图157: 炭黑行业期间费用率回落



数据来源：Wind、财通证券研究所

4 上市公司股价和业绩表现分析

涤纶等板块的个股业绩表现相对较好，AI 材料为投资主线。涤纶板块一方面受益于地缘政治因素带来的原油价差红利，另一方面行业内部“反内卷”政策推动下供需格局改善，业绩修复弹性显著。投资方面，AI 相关的电子布、MLCC、电子特气和光纤材料等市场关注度较高。

表1: 2026 年上半年股价涨幅及归母净利润增幅前十个股

股票名称	子行业	股价涨幅前十	股票名称	子行业	归母净利润增幅前十	归母净利润（亿元）
宏和科技	玻纤	621%	江天化学	其他化学原料	22955%	0.59
华特气体	其他化学制品	366%	奥克股份	其他化学制品	4621%	0.62
聚石化学	改性塑料	360%	日科化学	其他化学制品	2519%	0.30
中国巨石	玻纤	328%	恒逸石化	涤纶	2501%	59.02
国瓷材料	无机盐	277%	翔丰华	其他化学制品	1828%	0.51
三孚股份	其他化学原料	275%	佛塑科技	其他塑料制品	1608%	9.05
斯迪克	其他化学制品	264%	东方材料	涂料油漆油墨制造	1573%	0.11
百合花	涂料油漆油墨制造	264%	五矿新能	其他化学制品	1508%	3.78
红星发展	无机盐	260%	诚志股份	其他化学制品	1416%	2.90
宏昌电子	其他化学制品	227%	吉华集团	纺织化学用品	1235%	0.46

数据来源：Wind、财通证券研究所

表2: 2026 年 2 季度股价涨幅及归母净利润增幅前十个股

股票名称	子行业	股价涨幅前十	股票名称	子行业	归母净利润增幅前十	归母净利润（亿元）
聚石化学	改性塑料	309%	山东玻纤	玻纤	287572%	0.19
宏和科技	玻纤	268%	荣盛石化	涤纶	16676%	22.95
百合花	涂料油漆油墨制造	255%	江天化学	其他化学原料	8392%	0.47
国瓷材料	无机盐	237%	东方盛虹	涤纶	6705%	30.68
中国巨石	玻纤	195%	东岳硅材	其他化学制品	4268%	2.35
三孚股份	其他化学原料	194%	和顺石油	石油贸易	3978%	0.59
红星发展	无机盐	183%	天原股份	氯碱	2418%	1.33
华特气体	其他化学制品	172%	久日新材	其他化学制品	2165%	0.33
瑞华泰	其他塑料制品	165%	恒逸石化	涤纶	2127%	39.07
怡达股份	其他化学制品	165%	壹石通	其他化学制品	1762%	0.11

数据来源：Wind、财通证券研究所

5 投资建议

虽然化工板块整体基本面偏弱但细分领域机会仍存，一方面周期在磨底阶段下具备涨价能力的弹性品种关注度较高，另一方面在科技产业趋势下主题性较强的新材料板块也成为重要投资方向。从业绩表现来看，周期方向目前基本面仍然处于底部估值且具备一定的性价比，同时在“反内卷”政策端的催化下市场对于盈利修复预期的信心也有所提升，建议关注需求具备支撑且供应端有望出现积极变化的细分板块。成长方向，人形机器人、固态电池、AI 等板块产业趋势逐渐明晰，上游材料也有望随着下游发展进入放量期。

6 风险提示

国内外需求下滑：过去几年受到全球经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然目前整体经济逐步恢复中，但由于全球产业链一体化布局，终端需求的全面复苏仍需要一定时间。

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。

贸易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。

产品价格下滑：若未来由于相关产品下游需求不及预期、供给端新产能投放过多等因素导致产品价格大幅下跌，可能会对于相关公司的盈利能力产生影响。

仅供内部参考，请勿外传

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。