仅供内部参考，请勿外传

基础化工

证券研究报告
2026 年 09 月 15 日

《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》发布，醋酸、尿素涨价

上周指 26 年 8 月 31 日-9 月 6 日（下同），本周指 26 年 9 月 7 日-9 月 13 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

国家发展改革委、市场监管总局发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》。国家发展改革委、市场监管总局聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查，核算经营者相关成本。成本核算原则上以经营者生产特定产品的个别成本为基础。在无法核算个别成本时，参考该产品的行业平均成本并考虑一定下浮幅度进行核算。个别成本是指经营者生产特定产品的单位成本。核算经营者个别成本应当坚持合法性、相关性、合理性原则。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 9.4%，为 100.05 美元/桶。

重点关注子行业：本周醋酸/尿素/橡胶/固体蛋氨酸/DMF 价格上涨 10.6%/5.9%/4.4%/3.9%/3.3%；乙二醇/烧碱分别下跌 2.2%/0.3%；粘胶长丝/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：煤焦油（+39.71%）、液氩（+35.86%）、炭黑（+31.87%）、乙烯焦油（+23.53%）、丙酮（+22.62%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.56%，沪深 300 指数较上周下跌 0.83%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.73 个百分点，涨幅居于所有板块第 14 位。

石油石化板块较上周下跌 0.61%，沪深 300 指数较上周下跌 0.83%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，涨幅居于所有板块第 8 位。

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：橡胶助剂（+10.12%），炭黑（+4.79%），非金属材料 III（+3.38%），膜材料（+2.03%），合成树脂（+1.24%）。

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:Q2 盈利同环比改善，在建工程连续 6 个季度同比负增》 2026-09-09

2 《基础化工-行业研究周报:韩国一次性退出约 139 万吨/年乙烯产能，染料、乙二醇涨价》 2026-09-08

3 《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

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 15

2.4. 纯碱、氯碱 16

2.5. 橡胶 17

2.6. 钛白粉 18

2.7. 制冷剂 18

2.8. 有机硅及其他 18

3. 重点化工产品库存监测 19

4. 相关个股跟踪 20

5. 行业观点 23

6. 风险提示 23

图表目录

图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类） 6

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类） 6

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新） 7

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法） 7

图 5：国内化工品涨价品种同比情况 7

图 6：化工产品价格分位与开工率情况 7

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨） 12

图 8：粘胶长丝价格（元/吨） 12

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨） 13

图 10：华东 PTA 价格（元/吨） 13

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨） 13

图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨） 13

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） 14

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨） 14

图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨） 14

图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨） 14

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）.....15
图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....15
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）.....16
图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）.....16
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）.....17
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....17
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）.....17
图 37：橡胶助剂价格（元/吨）.....17
图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....18
图 39：R22、R134a 价格（元/吨）.....18
图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....18
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.....19
图 44：烯烃类产品库存.....19
图 45：酚酮类产品库存.....19
图 46：醇类产品库存.....19
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.....20
图 50：聚氨酯类产品库存.....20
图 51：农化类产品库存.....20
图 52：氟化工产品库存.....20

表 1：本周涨幅居前个股.....6
表 2：本周跌幅前十个股.....7
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....8
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....8
表 5：产品价差涨跌幅情况（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品本周变化.....10
表 7：相关公司最新观点.....20

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） 22

仅供内部参考，请勿外传

1. 重点新闻跟踪

1）国家发展改革委、市场监管总局发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》。国家发展改革委、市场监管总局聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查，核算经营者相关成本。成本核算原则上以经营者生产特定产品的个别成本为基础。在无法核算个别成本时，参考该产品的行业平均成本并考虑一定下浮幅度进行核算。个别成本是指经营者生产特定产品的单位成本。核算经营者个别成本应当坚持合法性、相关性、合理性原则。

2）加拿大边境服务署(CBSA)发布立案通知，宣布根据《特别进口措施法》，对原产于或进口自中国的卡车和客车轮胎发起反倾销和反补贴调查。涉案产品定义为用于卡车、客车、挂车及其他中型和重型车辆的橡胶充气轮胎，名义轮辋直径为 17.5、19.5、22.5 或 24.5 英寸。范围包括新胎和翻新胎；有内胎型、无内胎型、子午线轮胎和非子午线轮胎；无论其宽度、扁平比、载重指数、负荷范围或层级如何，也无论进口时是否装配在车轮或轮辋上，只要原产于或进口自中国，均属于涉案产品。

3）德国萨克森-安哈尔特州洛伊纳(Leuna)大型化工园区运营商 InfraLeuna 对外确认，园区内聚酰胺(尼龙 6)生产商 LEUNA-Polyamid 将有序终止全部生产，本次停产将对洛伊纳一体化化工集群形成重大冲击。LEUNA-Polyamid 是 2026 年 4 月新设立的平台公司，接手原道默化学 DOMO Caproleuna 厂区资产，核心产品为己内酰胺、尼龙 6(PA6)，配套苯酚、丙酮等中间体。停产核心诱因：欧洲天然气与能源成本居高不下，推高氢气、氨气生产成本；全球尼龙市场需求偏弱，叠加原料价格剧烈波动，上游原料商要求预付款，企业现金流承压，项目失去经济性。

4）9 月 10 日盘中，欧洲基准荷兰 TTF 天然气价格突破 80 欧元/兆瓦时，创下三年多以来新高。自今年 3 月 2 日中东冲突初起阶段至今，该价格由 53.4 欧元/兆瓦时大幅上行，地缘风险持续主导国际天然气市场走势。近期中东地区袭击事件持续升级，霍尔木兹海峡液化天然气运输通道受到明显干扰。全球约 20%的天然气经霍尔木兹海峡外运，气源主要来自卡塔尔，该航道的安全直接影响全球 LNG 供给。市场担忧冲突进一步发酵，或将造成供应中断时间拉长，推升交易避险情绪。

5）9 月 7 日，中复神鹰宣布，今年 3 月，受国际局势影响，石油系原材料价格出现上涨，公司原材料采购成本被动上升。同时，考虑到石化产品价格可能长期处于高位震荡，为有效对冲原材料价格波动对公司盈利水平的影响，公司于 8 月对全系列产品价格实施 5%-10%的上调。针对后续，公司仍将紧密关注上游原材料价格波动、行业供需格局及下游需求变化等情况，统筹考虑成本压力、市场接受度及长期合作关系，综合研判并采取适当措施，确保产品定价策略兼具科学性与灵活性，助力上下游产业链实现协作共赢。

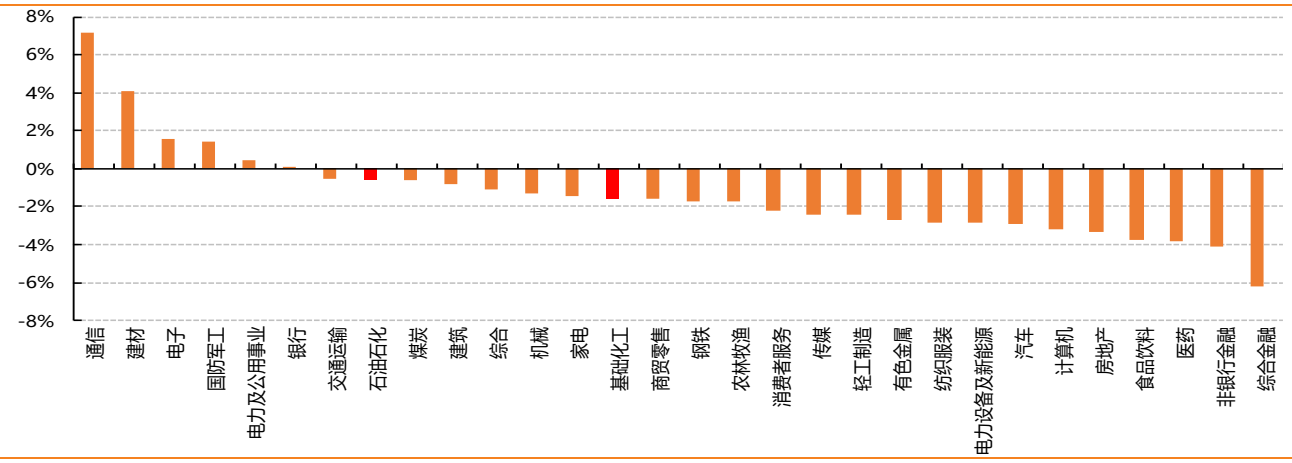
1.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.56%，沪深 300 指数较上周下跌 0.83%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.73 个百分点，涨幅居于所有板块第 14 位。

石油石化板块较上周下跌 0.61%，沪深 300 指数较上周下跌 0.83%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，涨幅居于所有板块第 8 位。

仅供内部参考，请勿外传

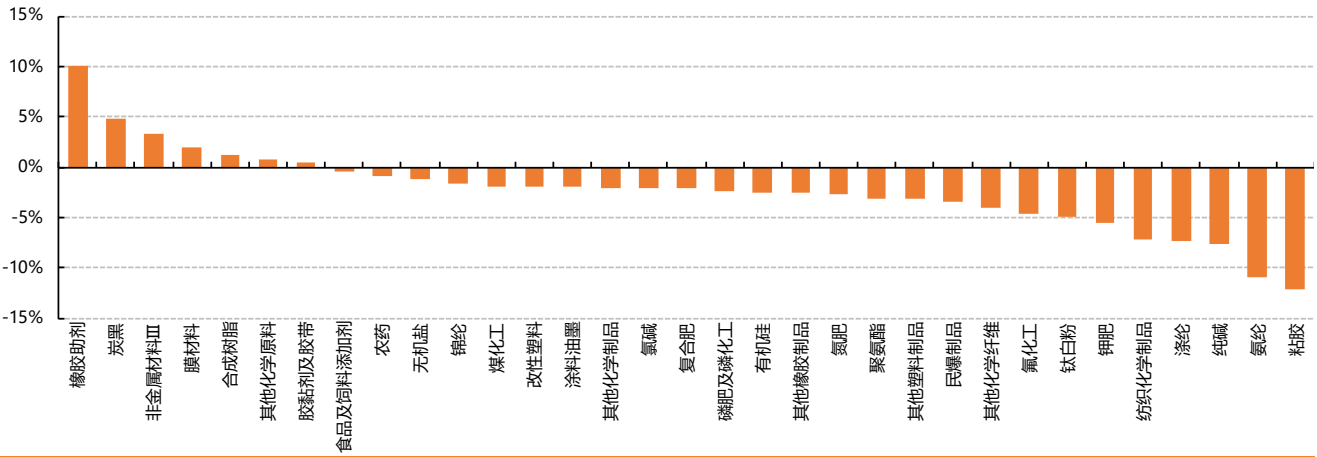
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：橡胶助剂（+10.12%），炭黑（+4.79%），非金属材料Ⅲ（+3.38%），膜材料（+2.03%），合成树脂（+1.24%）。

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：三孚股份（+25.5%），黑猫股份（+18.92%），华宝股份（+17.3%），壶化股份（+15.44%），新安股份（+13.34%），渝三峡 A（+12.64%），双星新材（+12.29%），斯迪克（+12.02%），彤程新材（+10.65%），领先股份（+10.62%）。

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(%)
603938.SH	三孚股份	49.56	25.50	8.54	-33.90	159.44
002068.SZ	黑猫股份	9.68	18.92	19.95	-32.82	9.75
300741.SZ	华宝股份	19.80	17.30	34.42	54.69	7.10
003002.SZ	壶化股份	20.41	15.44	24.15	16.63	-36.37
600596.SH	新安股份	12.49	13.34	12.93	-22.03	9.63
000565.SZ	渝三峡 A	7.13	12.64	10.03	25.29	-2.17
002585.SZ	双星新材	9.96	12.29	0.40	-19.55	48.25
300806.SZ	斯迪克	52.17	12.02	4.24	-34.63	137.35
603650.SH	彤程新材	63.25	10.65	0.40	-33.00	44.67
603991.SH	领先股份	176.55	10.62	25.56	37.59	139.71

仅供内部参考，请勿外传

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：新乡化纤（-18.74%），金瑞矿业（-16.67%），万凯新材（-16.07%），新凤鸣（-15.1%），亚钾国际（-13.65%），三友化工（-13.53%），日科化学（-13.39%），闰土股份（-13.23%），天洋新材（-12.9%），东方材料（-12.2%）。

表 2：本周跌幅前十个股

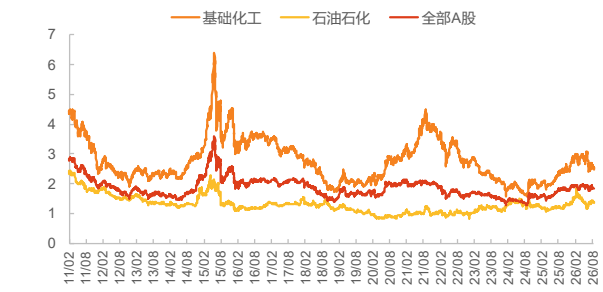
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
000949.SZ	新乡化纤	6.33	-18.74	-15.71	-4.38	15.43
600714.SH	金瑞矿业	17.90	-16.67	-3.40	-7.87	46.00
301216.SZ	万凯新材	17.29	-16.07	-14.91	-24.74	3.34
603225.SH	新凤鸣	16.93	-15.10	-19.50	-17.70	-12.17
000893.SZ	亚钾国际	41.80	-13.65	-12.77	0.31	-12.66
600409.SH	三友化工	6.20	-13.53	-16.55	-6.77	0.60
300214.SZ	日科化学	10.09	-13.39	-18.76	-1.56	51.05
002440.SZ	闰土股份	11.54	-13.23	-17.63	9.28	57.50
603330.SH	天洋新材	9.18	-12.90	-12.99	24.73	26.80
603110.SH	东方材料	22.74	-12.20	-5.45	-0.96	41.59

资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 板块估值

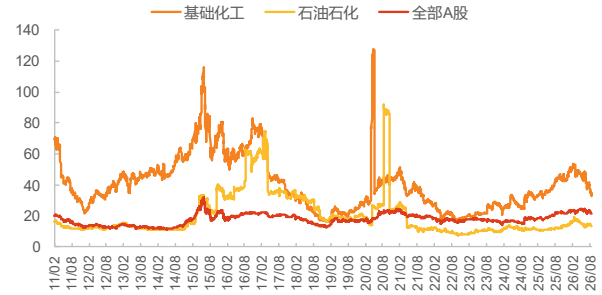
本周基础化工板块 PB 为 2.46 倍，石油石化板块 PB 为 1.37 倍，全部 A 股 PB 为 1.82 倍；本周基础化工板块 PE 为 33.16 倍，石油石化板块 PE 为 13.47 倍，全部 A 股 PE 为 21.34 倍。

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）



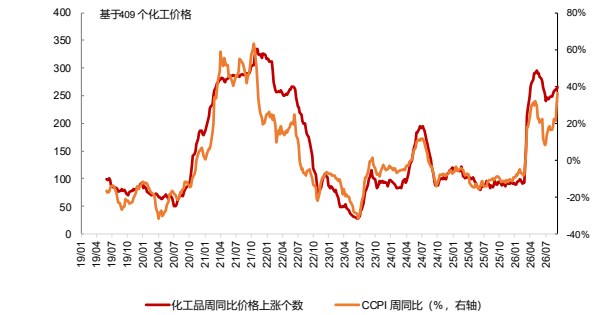
资料来源：wind，天风证券研究所

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 138 种产品环比上涨，56 种产品环比下跌，215 种产品环比持平。

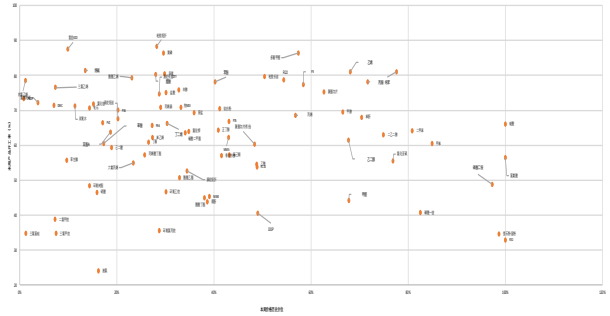
在我们跟踪的 65 种价差中，本周 23 种产品价差环比上涨，34 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

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

仅供内部参考，请勿外传

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/9/11	上周	周涨幅	年内涨幅
橡胶	煤焦油	元/吨	6720	4810	39.71%	102.41%
两碱	液氯	元/吨	197	145	35.86%	146.25%
橡胶	炭黑	元/吨	12000	9100	31.87%	100.00%
橡胶	乙烯焦油	元/吨	5250	4250	23.53%	69.35%
酚酮	丙酮	元/吨	9350	7625	22.62%	129.73%
化纤	乙腈（ACN）	元/吨	12000	9800	22.45%	71.43%
聚氨酯	软泡聚醚	元/吨	12200	10150	20.20%	46.99%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	6700	5600	19.64%	68.55%
醇类	醋酸乙烯	元/吨	7550	6450	17.05%	31.88%
聚氨酯	环氧丙烷	元/吨	12050	10300	16.99%	46.06%

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	26/9/11	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 K3:MSB96%:国产	元/千克	70	90	-22.22%	0.00%
化纤	丙烯腈	元/吨	11000	12000	-8.33%	37.50%
工业气体	液氧	元/吨	410	440	-6.82%	36.67%
电子化学品	电子级磷酸	元/吨	8700	9150	-4.92%	20.83%
煤	主焦煤	元/吨	2600	2700	-3.70%	79.31%
锂电材料	PVDF	万元/吨	12.55	13	-3.46%	5.02%
聚氨酯	TPU	元/吨	15000	15500	-3.23%	20.00%
能源	天然气（Henry Hub）	$/Mbtu	2.81	2.9	-3.10%	-15.11%
农药	敌草快	万元/吨	1.75	1.8	-2.78%	2.94%
聚氨酯	TPU	元/吨	15800	16250	-2.77%	17.91%

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	2026/9/11	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1550)	(1810)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	609	(63)	-	316.70%
	双酚 A-苯酚-丙酮	533	583	-8.45%	-63.05%
聚酯	PTA-PX 价差	474	360	31.67%	-12.51%
醇类	乙二醇-乙烯	2171	2567	-15.43%	256.30%
	乙二醇-烟煤差	3673	3828	-4.05%	277.50%
	甲醇-原料煤	240	63	280.95%	62.16%
	二甲醚-甲醇	(571)	(392)	-	-
	醋酸-甲醇	1743	1565	11.36%	30.18%
	PVA-电石价差	6298	6298	0.00%	-5.32%
	DMF-甲醇-液氨	587	797	-26.39%	408.67%
氯碱	PVC-电石	(133)	(196)	-	-
	PVC-乙烯	1330	1483	-10.26%	-38.11%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(315)	(272)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(280)	(227)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	3823	4507	-15.17%	109.74%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7131	6722	6.09%	-12.70%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10969	11068	-0.90%	2.09%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10031	10122	-0.90%	-14.40%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13869	14468	-4.14%	-2.98%

仅供内部参考，请勿外传

	TDI-甲苯	11465	11880	-3.49%	2.52%
	BDO-顺酐	(1440)	(185)	-	-
	环氧丙烷-丙烯	3566	2404	48.34%	18.20%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2515	2990	-15.89%	28.97%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	90	476	-81.14%	-90.05%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1131	1512	-25.19%	35.22%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2451	2682	-8.61%	63.79%
	粘胶短纤-溶解浆	7130	7030	1.42%	20.24%
	粘胶长丝-棉短绒	35430	36095	-1.84%	-2.83%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15516	15516	0.00%	43.53%
	PA6-己内酰胺	800	654	22.41%	-
	PA66-己二酸	17896	17896	0.00%	-0.73%
	腈纶短纤-丙烯腈	5785	4845	19.40%	-5.93%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2296	2173	5.70%	-38.85%
	乙烯焦油-煤焦油	(1470)	(560)	-	-
	炭黑-煤焦油	1584	1645	-3.68%	85.48%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	971	355	173.63%	55.35%
	PC-双酚 A	5695	6490	-12.25%	76.32%
	POM-甲醇	5376	5923	-9.24%	-40.69%
	BOPET-聚酯切片	1563	1536	1.76%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	1775	2274	-21.94%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	281	265	6.04%	-58.86%
	三聚氰胺-尿素	500	650	-23.08%	284.62%
	硝酸铵-液氨	800	780	2.56%	12.68%
	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	(979)	(928)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(589)	(644)	-	-
	复合肥价差	110	99	10.48%	-
	硫酸-硫磺	186	153	21.82%	-
	磷酸-黄磷	1232	1097	12.31%	134.57%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	871	746	16.75%	-7.80%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	(0.1)	(0.0)	-	-
	吡虫啉-CCMP	2.6	2.6	0.00%	25.85%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	780	780	0.00%	-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	11723	12054	-2.74%	73.21%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	47747	48088	-0.71%	-3.83%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	37721	37994	-0.72%	14.22%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48384	48472	-0.18%	3.90%
	R410a-R125-R32	(1500)	(1500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3471	3365	3.13%	-26.39%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4138)	(3840)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(655)	(1076)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	228	512	-55.51%	-46.91%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	3613	4172	-13.41%	-36.11%

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

仅供内部参考，请勿外传

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅3.3%	行业50%协同减排持续执行，单体厂整体开工维持六成低位，部分未达标企业上旬完成减排整改。主流厂家预售订单排至9月下旬乃至10月，市场可流通现货偏少，个别大厂实施封盘不报，惜售心态强烈。山东复产装置处于投料阶段，暂未形成有效商品货量冲击现货；硅油板块叠加硅醚货源紧缺，产出受限，产业链整体低库存格局延续，供给端为行情构筑坚实底部支撑。	下游刚需有序释放，但对高价原料承接力度有限，实盘集中于长协与刚需散单。食品接触硅橡胶新国标带动高端原料备货，有机硅皮革等新兴赛道需求预期向好；传统终端消费复苏节奏偏慢，市场分歧仍存。
PVC	电石法PVC周涨幅2%，乙烯法PVC周涨幅1.5%	本周陕西及山西地区前期停车及检修装置陆续恢复运行，同时部分厂家开工负荷小幅调降，整体来看电石法PVC开工负荷微幅上升。	PVC终端成品货源向下传导受阻，对原料基本维持刚需采补，成交放量不及预期。
纯碱	轻质纯碱周涨幅0.9%，重质纯碱维持	本周整体纯碱行业开工率为70.48%，较上周相比下降2.31%。	光伏玻璃行业福建新增一座窑炉冷修，涉及产能650t/d，后续仍有产线存在冷修规划。
粘胶	粘胶短纤周涨幅0.7%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率在88.24%左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤市场装置开机率未有明显变动，部分型号货源紧张，各厂家排单发货为主。	下游人棉纱行业装置开机率窄幅提升，价格走势上行。终端市场需求恢复不及预期，坯布市场成品库存量较大，新单下达有限，下游纱厂多消耗原料库存为主，需求端表现平平。
烧碱	烧碱周跌幅0.3%	下周来看，氯碱企业装置负荷变动有限，后期检修企业多有副产情况，进入检修装置企业逐步减少，液碱供应量预计有再度增量趋势。	氧化铝接单情况表现温和，近期氧化铝企业负荷稍有提升，因终端需求好转，企业开工稍有提升，对液碱需求有增量。非铝下游因下周假期逐步临近，预计下游多有备货氛围，中间商亦有囤货可能，预计下周液碱需求或有好转趋势。
VA	VA维持	厂家方面：一线厂家无新报价，基本维持停签停报状态，部分二线厂家参考签单报价稳定在54-55元/公斤，但此价格下游采购积极性较差。贸易渠道：一线品牌今年4-6月日期货源参考接单报价在54-56元/公斤左右，56元/公斤以上价格新单难成交或以散单、小单成交为主，部分1-3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，需求持续疲软无改善，下游采购不断压价，贸易渠道交投气氛表现略偏弱。后市预测：厂家生产成本承压，加之部分目前装置处于停车状态，企业表示无库存压力，短期不愿降价接单。需求端短时暂无较大采购、补库意向，刚需拿货为主。贸易渠道走货较慢，加之维生素A保质期较短，下游采购不断压价，使得价格行情有小幅偏弱运行可能。	
VE	VE维持	厂家方面：上半周主流厂家基本维持停签停报状态。据市场消息反馈，今日国内一主流厂家提高VE报价至85元/公斤，但目前业内对此价格多持谨慎观望态度，另外多观望前期80元/公斤的合同订单执行情况。贸易渠道：本周部分二线品牌货源低价冲击市场，叠加需求不佳，使得场内成交重心不断走低，至昨日下午一线品牌货源主流成交价下滑至68-69元/公斤，二线品牌货源主流成交价下滑至66元/公斤。今日受有厂家提高报价提振，贸易渠道低价有所收紧，部分报价有小幅提升约1-2元/公斤，但下游采购较为谨慎，实单成交情况仍有待进一步观望。今日贸易市场一线品牌货源主流接单报价在70-72元/公斤，但此价格新单难成交或以散单、小单成交为主，部分低位价格在69-69.5元/公斤附近，二线品牌货源参考接单报价在67-68元/公斤附近，场内新询单不多，观望气氛浓厚。后市预测：预计短期内维生素E市场供需博弈，行情小幅观望震荡运行，市场有阶段性短时震荡上涨机会，但中长期市场行情并不乐观。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅3.9%，液体蛋氨酸周涨幅1.1%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量19520吨，较上周稳定。工厂基本正常开工。7月1日安迪苏公布蛋氨酸南京工厂计划10月检修。	终端刚需签单增加，订单排至十一国庆节后。
乙二醇	乙二醇周跌幅2.2%	乙二醇企业平均开工率约为60.93%，其中乙烯制开工负荷约为63.04%，合成气制开工负荷约为	聚酯企业目前面临原料成本持续走高、需求释放不足的局面，近期聚酯工厂降负荷生产偏多，行

仅供内部参考，请勿外传

		57.33%。三江石化装置提负荷生产，行业整体开工率上调。	业开工小幅下滑，对乙二醇需求减弱，企业采购意愿较低，需求端表现不佳。
橡胶	橡胶周涨幅4.4%	下周来看，国内及泰国主产区降雨虽仍为频繁，一定程度阻碍割胶进行，但国内正值产出旺季，胶水产出整体将有所增加。不过受上游工厂补库需求影响，胶水价格将维持高位运行，原料支撑维持稳固。	短期来看，橡胶原料价格或将维持高位震荡，轮胎生产高成本对价格形成强有力支撑，工厂预计持续落实此前发布的涨价政策，但新价执行难度较大，下游接受能力有限，代理商或将减少采购量，渠道库存缓慢去化，半钢胎企业多控产消化前期库存为主，替换市场存促销走货情况，且随着国庆假临近，部分轮胎工厂已计划提前检修停车，行业开工回落预期也将加重轮胎市场货源呈现紧张态势。因此综合预测短期内轮胎市场或在成本承压下缓慢抬升自身价格，需求疲软限制轮胎市场刚需成交为主，行情预计呈现偏强震荡的发展格局。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为87.58%，较上周同期持平，行业供应延续充足态势，生产企业开工水平基本维持。	本周，市场氛围较为平静，核心矛盾仍在于终端需求难以提升，旺季不旺现状难有改观，具体来看张家港地区棉包市场，开5成左右；义乌诸暨包纱市场开4-5成；海宁平布不倒绒平布开6成；福建地区主流花边经编市场开5成左右；常熟地区下游圆机市场4-5成；江阴圆机纱线陆续开4成偏上；浙江萧绍圆机市场4-5成；广东地区下游经编开工4-5成，圆机开2-3成。
钛白粉	钛白粉维持	本周行业开工率延续中位水平。龙头企业前期大幅降价后，本周报价进入消化观望阶段，主流厂商报价暂无进一步调整动向，市场高低端价差保持稳定。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。值得注意的是，本周末段某钛白粉大型企业传出或有发涨价函的意向，市场消息面出现微妙变化，若涨价函落地，或将对当前僵持格局形成一定冲击，其他厂商的跟进意愿及实际执行情况仍需观察。	本周下游消费市场缓慢复苏，涂料及塑料制品企业开工负荷较七八月淡季有所回升，但整体增量有限，终端用户仍以刚需补库为主，新单跟进不足。周初市场询价客户有所增加，主因下游对“金九”传统旺季可能引发的涨价心存担忧，提前询盘观望，但实际下单仍偏谨慎。进入周中后，市场成交状况较前期有所好转，下游询盘及采购积极性出现回暖迹象，刚需补库节奏略有加快，但整体放量程度仍属温和，能否持续尚待验证。“金九”过半，需求端终于显现一定积极信号，但距实质性回暖仍有距离。
尿素	尿素周涨幅5.9%	据百川盈孚统计，本周（9.4-9.10）国内尿素日均产量19.96万吨，较上周减少0.13万吨，减幅0.64%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为32.65%，较上周下滑1.16%。基层购销启动仍显迟缓，经销商补仓新单采购有限，部分地区发运仍显疲软僵持，加之秋肥发运步入后程，工厂重心倾向降库出货，生产积极性偏低，华东、华中新增个别减产停车装置。本周国内三聚氰胺周产量达2.7万吨，环比上周下降5.92%。今日（9月10日）国内三聚氰胺日产3865吨，高于去年同期200吨，开工率为52.38%，较去年同期提升2.09%。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2.9%，纯MDI维持	仅万华烟台处于检修期，本周整体产量波动不大。	冰箱冷柜等主力下游长协订单占比偏高，大型工厂多执行合约采购，近期生产量较少，价格上调后对现货市场询盘及采买积极性愈加低迷。硬泡组合料广泛用于冷库喷涂、屋面保温等场景，当前高温及局部降雨天气对户外施工进度的扰动，实际采购节奏放缓，多以随用随采为主，新订单增量寥寥，主动建仓意愿不足。板材领域受房地产家居消费拖累，行业开工负荷维持低位，企业按单排产为主，对原料刚需跟进，缺乏集中补库

仅供内部参考，请勿外传

			意愿。
TDI	TDI周涨幅2.1%	本周TDI产量小幅下滑，整体开工率71.17%附近。	本周终端家具及床垫线下消费回暖偏慢，下游工厂开工虽小幅回升，但并未大规模提产，头部海绵厂仍以消化库存为主，中小型海绵厂利润承压，对原料入市采购谨慎，仍多维持随用随采节奏；汽车棉开工平稳，受新车上市带动有小幅订单支撑，但没有爆发式增量，因而原料按需采购，不主动囤货。涂料、胶黏剂及固化剂等行业成本传导不畅，中小企业盈利压力较大，因而对原料采购仍以零星小单刚需跟进，缺少集中补库。从区域来看，华东及华南仍未核心消费区，华北和西南开工略低。本周美金报盘上调，受国内现货市场提振，出口FOB报价有所走高，但实际成交偏弱；欧洲市场价格高位，但受海运成本制约，国内货源流向欧洲增量有限；而东南亚、印度、巴西等主要海外市场询盘较弱，海外下游仍以刚需补库为主，对国内高价货源接受能力有限，买盘压价情绪较重，新单成交稀疏，出口暂未形成明显放量拉动。综合来看，内外需求放量依旧有限，对TDI市场难有提振。
醋酸	醋酸周涨幅10.6%	本周醋酸市场整体开工率较上周下调1.43%，为78.83%。本周醋酸产量约为257670吨，较上周环比下探1.79%。天津地区检修装置于本周内重启；河南、广西地区主力装置本周内因生产原因降负荷运行。河北、浙江地区前期降负装置维持现有运行状态。新疆、南京等地前期停车装置延续停产，其中新疆装置计划于10月恢复开车。	醋酸乙烯、醋酸乙酯、醋酸正丁酯及PTA开工率有所上调，醋酸正丙酯开工率维持不变，其余主要下游产品开工率则出现下调，其中醋酸丁酯、醋酐降幅较为明显，分别下滑7.12%和10.1%。整体来看，下游各品种开工率有涨有跌，增减幅度基本相互抵消，综合开工水平未见显著波动，需求端整体表现平稳，尚未出现集中放量迹象。
DMF	DMF周涨幅3.3%	本周国内DMF行业开工率小幅下降，荆州地区装置尚未重启，周内河南地区部分装置开始降负计划停车，其余部分装置负荷变化不大，局部供应缩量。本周DMF行业开工率为49.62%。	本周DMF市场需求端提升缓慢，周初市场气氛清淡，下游高价观望居多，随着DMF市场价格存上涨趋势，周中后期下游刚需谨慎采购为主，DMF价格高位导致下游生产成本继续增加，接货积极性难有明显提升。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 11 日

2.1. 化纤

粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.45 万元/吨，上涨 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.25 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

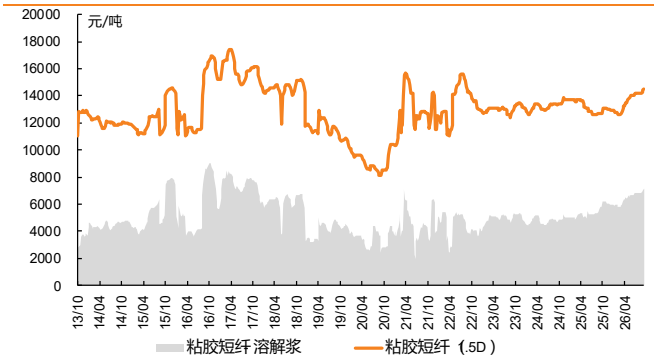
涤纶：华东 PTA 报价 6810 元/吨，上涨 8.1%；江浙涤纶短纤报价 8260 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 9300 元/吨，维持不变。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.61 万元/吨，维持不变。

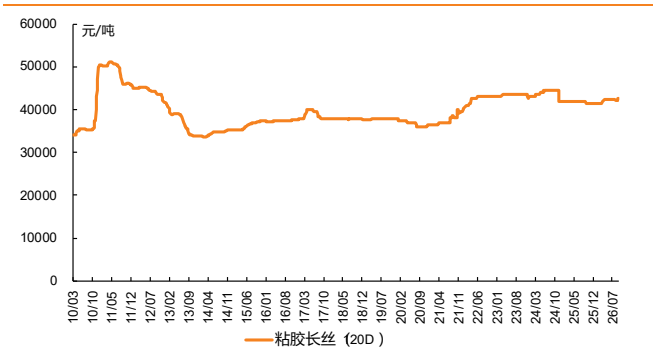
图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

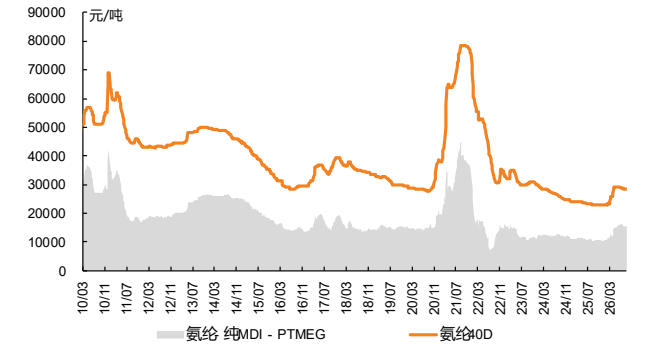


资料来源：中纤网，天风证券研究所



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



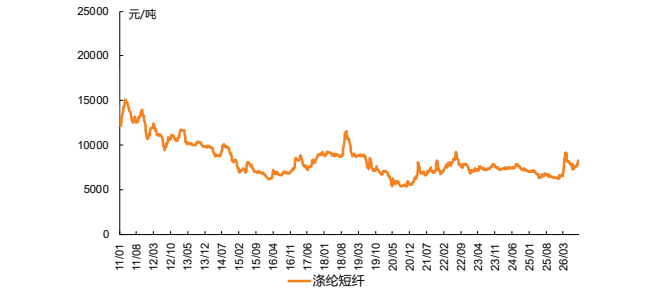
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



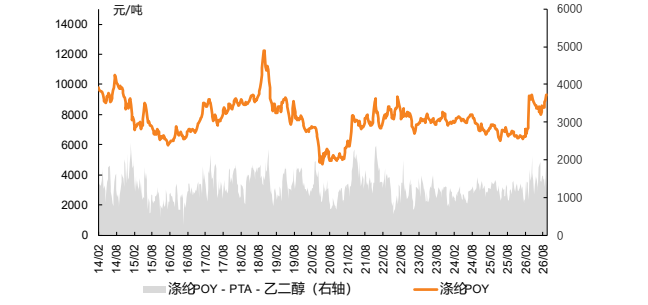
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）



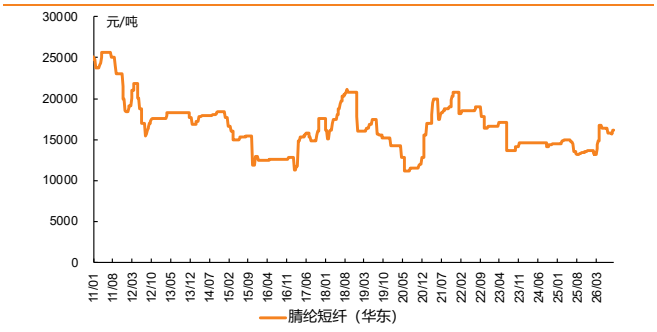
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

2.2. 农化

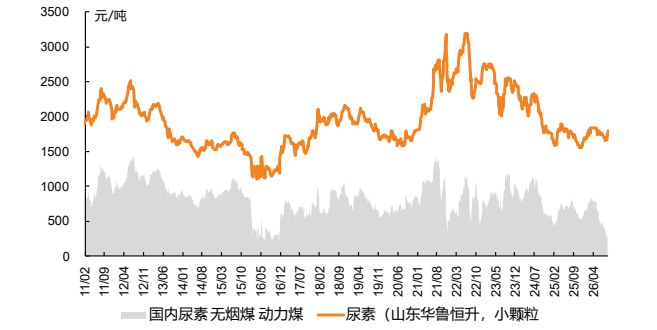
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1800 元/吨，上涨 5.9%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4200 元/吨，下跌 2.3%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4920 元/吨，维持不变。

仅供内部参考，请勿外传

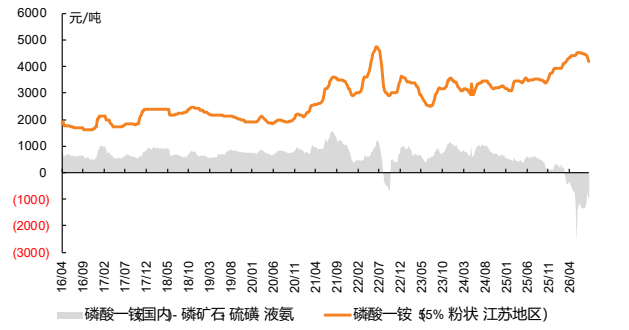
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4400 元/吨，维持不变。

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



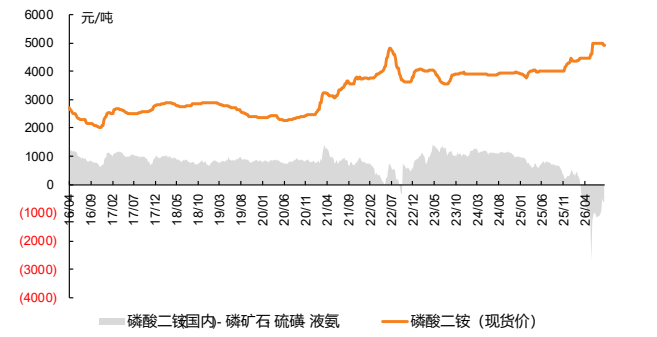
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



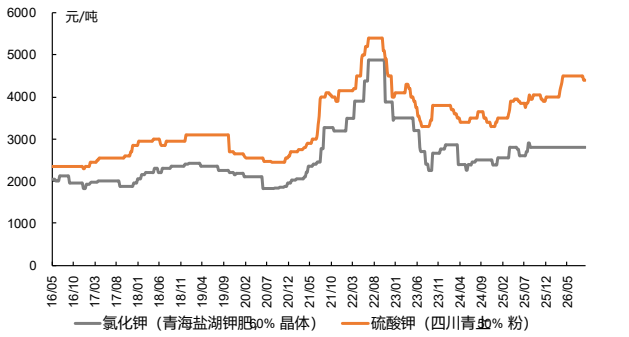
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



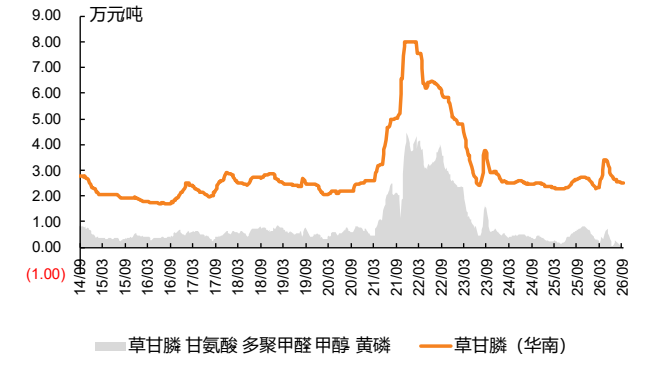
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.5 万元/吨，下跌 0.8%；草铵膦报价 5.15 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，维持不变。

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）

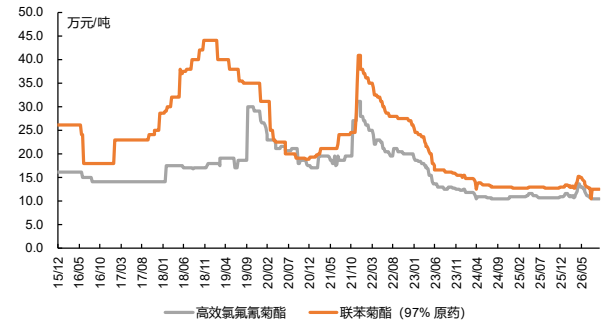


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

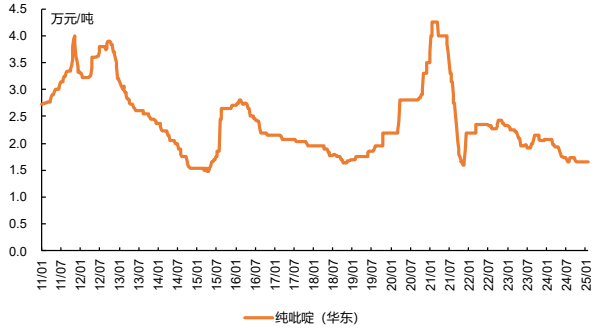
图 20：国内菊酯价格（万元/吨）

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

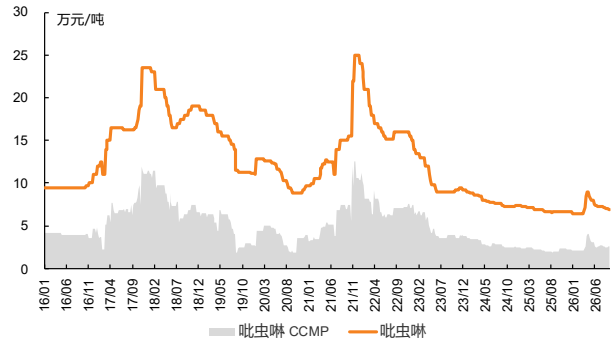


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



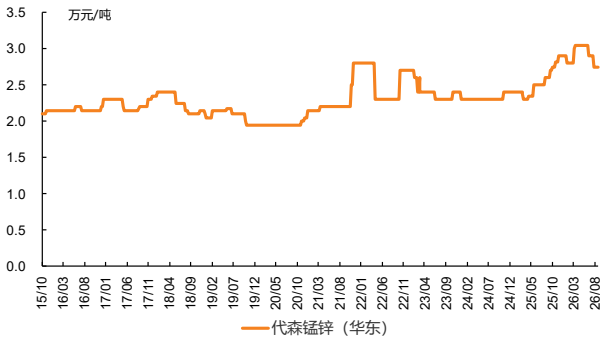
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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 1.79 万元/吨，上涨 2.9%。

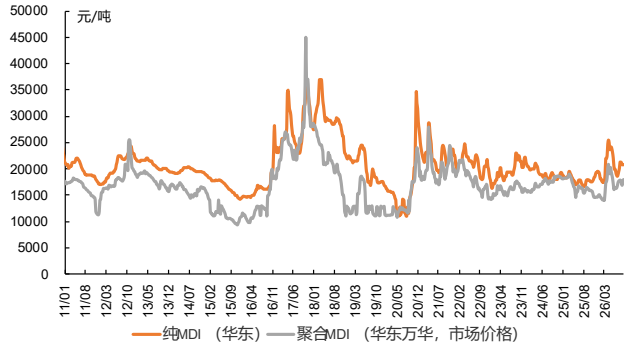
TDI：华东 TDI 报价 1.7 万元/吨，上涨 2.1%。

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

PO：华东环氧丙烷报价 1.21 万元/吨，上涨 17%。

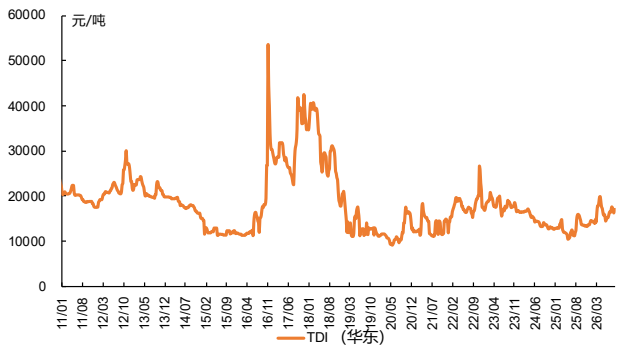
塑料：PC 报价 1.56 万元/吨，上涨 1%。

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）

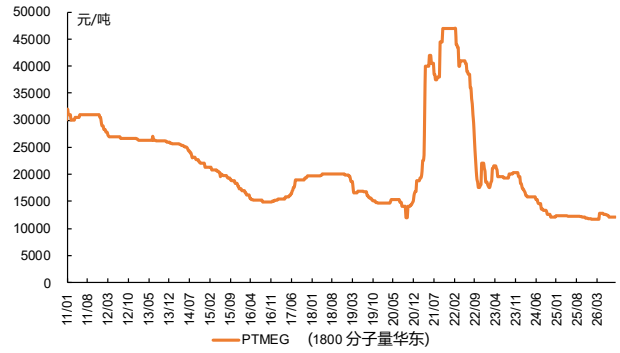


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

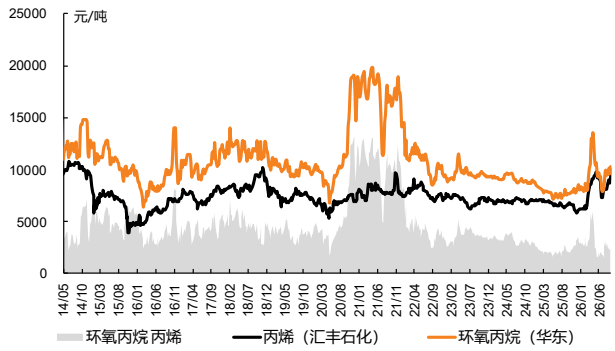
图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）

图 27：PO 价格及价差（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

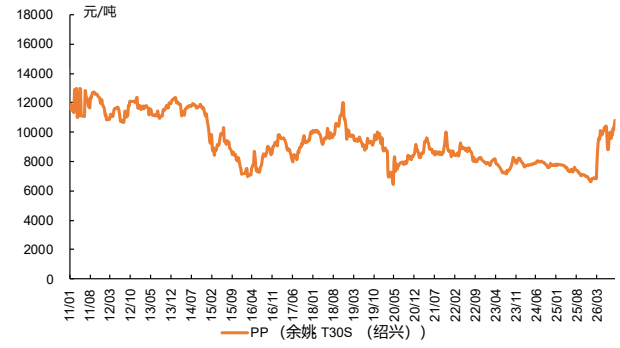


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



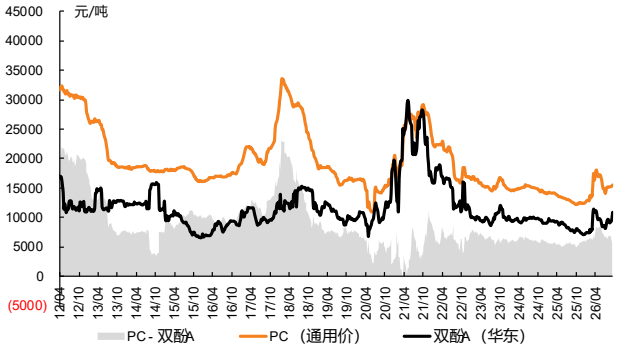
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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）



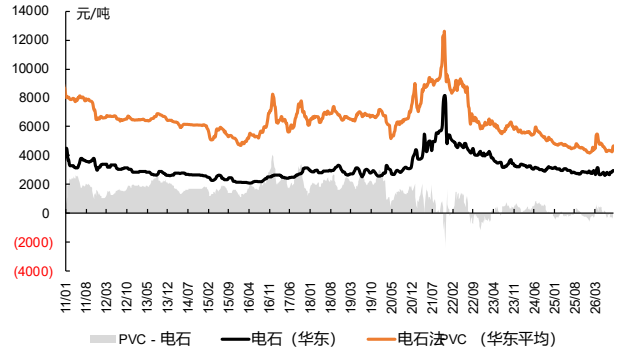
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4662 元/吨，上涨 2%；华东乙烯法 PVC 报价 5310 元/吨，上涨 1.5%。

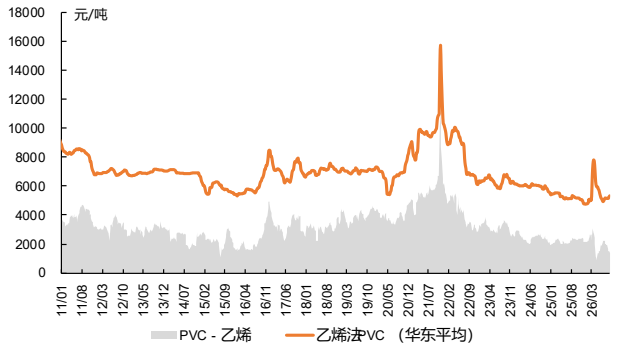
纯碱：轻质纯碱报价 1065 元/吨，上涨 0.9%；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）

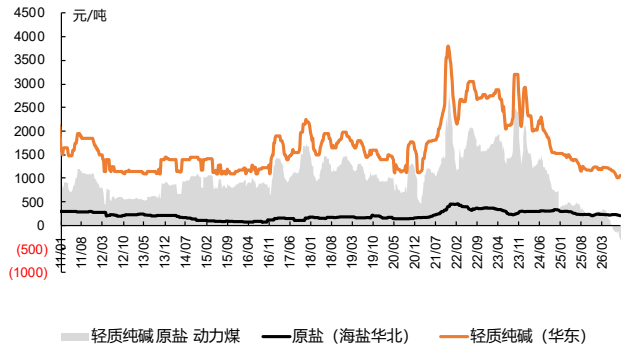


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

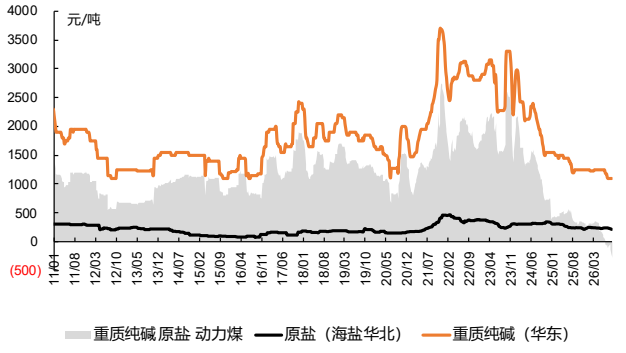
图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）

图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（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

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.77 万元/吨，上涨 4.4%。

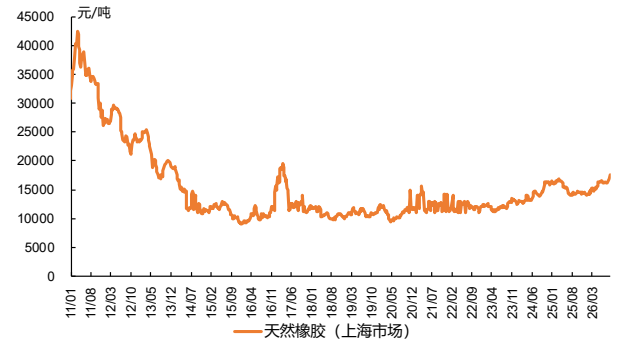
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.61 万元/吨，上涨 3.7%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.6 万元/吨，上涨 3.9%。

炭黑：东营炭黑报价 1.2 万元/吨，上涨 31.9%。

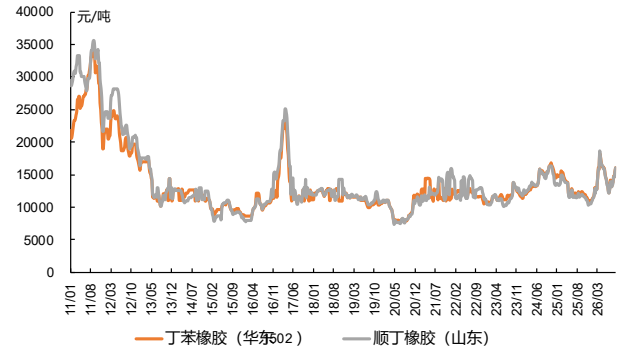
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.48 万元/吨，维持不变。

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



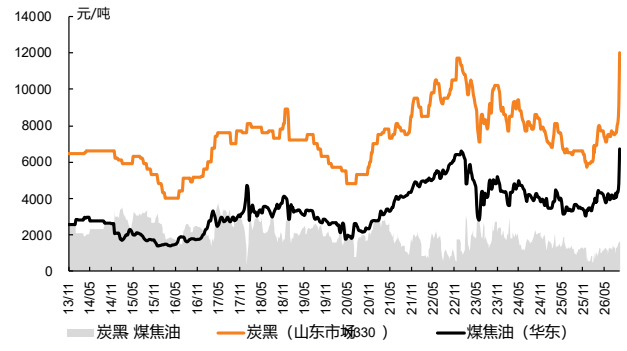
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



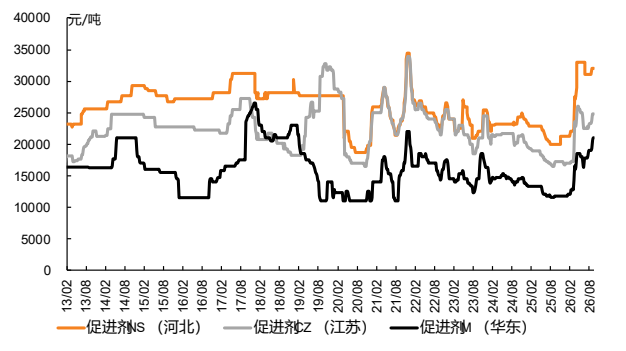
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 36：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：橡胶助剂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

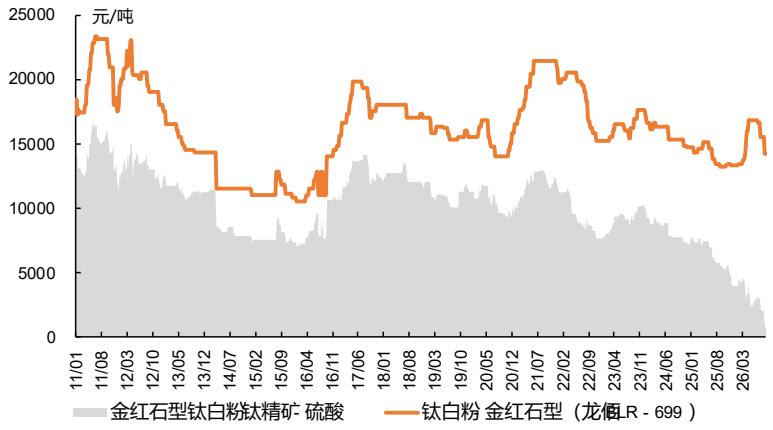
仅供内部参考，请勿外传

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，维持不变。

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

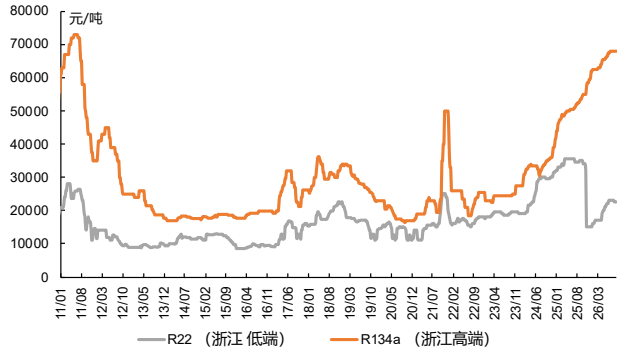


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

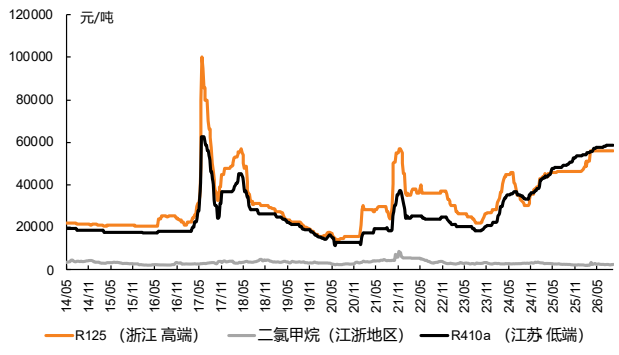
R22：浙江低端 R22 报价 2.25 万元/吨，维持不变；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.4 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

图 39：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.8. 有机硅及其他

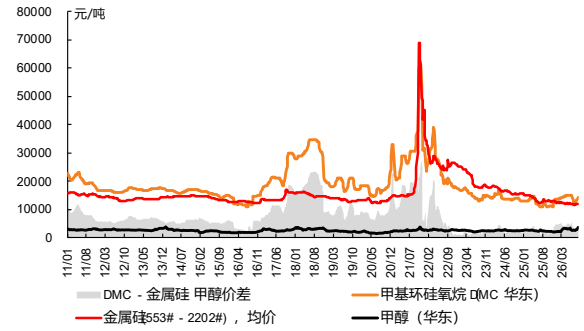
有机硅：华东 DMC 报价 1.43 万元/吨，上涨 3.3%。

染料：分散黑 ECT300%报价 30 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 45 元/公斤，维持不变。

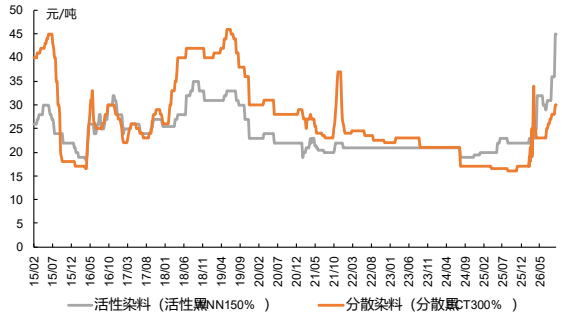
图 41：国内有机硅价格（元/吨）

图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传



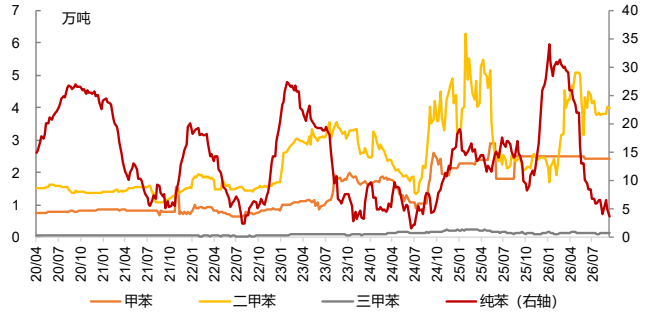
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

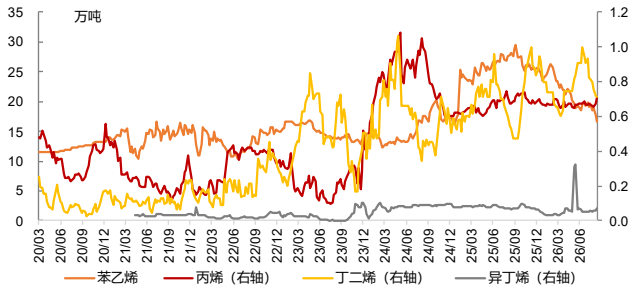
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



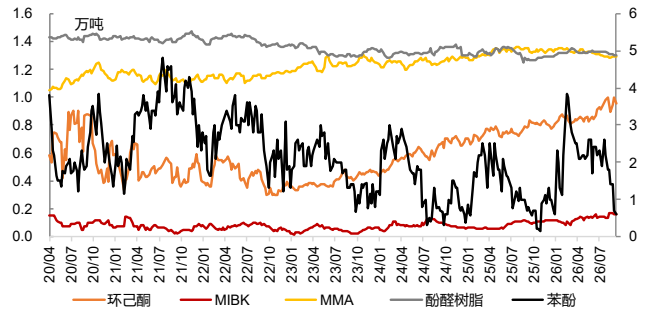
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



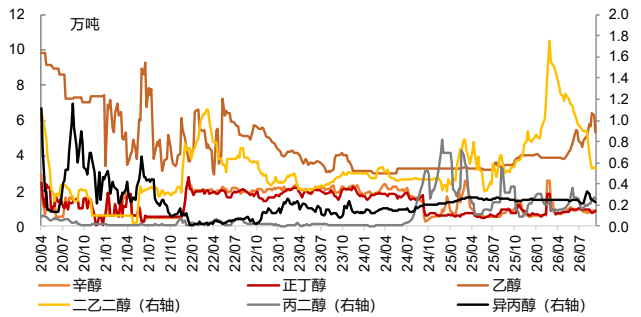
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

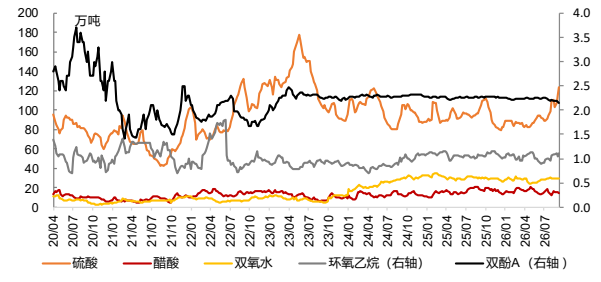


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

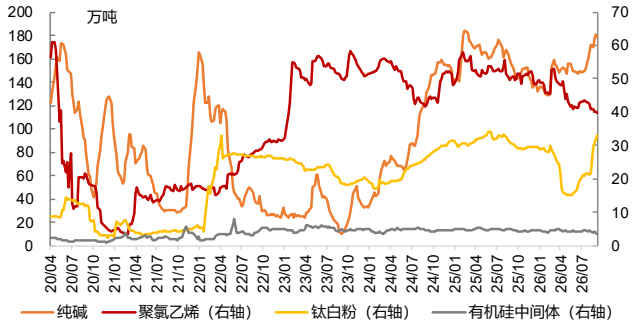
图 47：其他化学原料库存

图 48：地产链产品库存

仅供内部参考，请勿外传

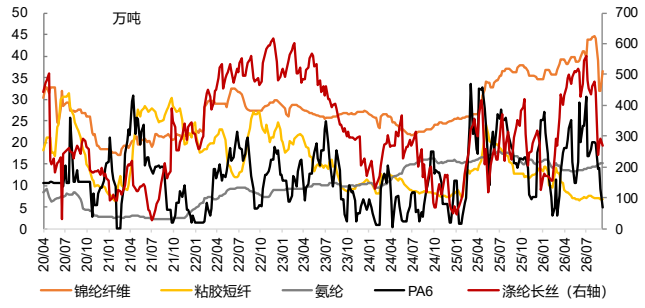


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



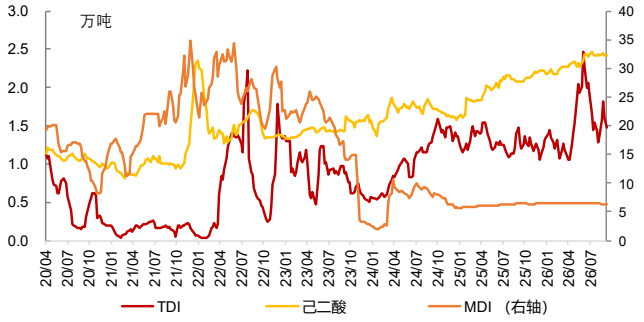
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 49：化纤链产品库存



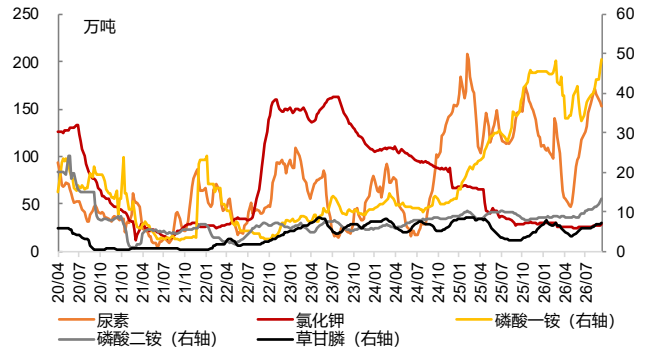
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



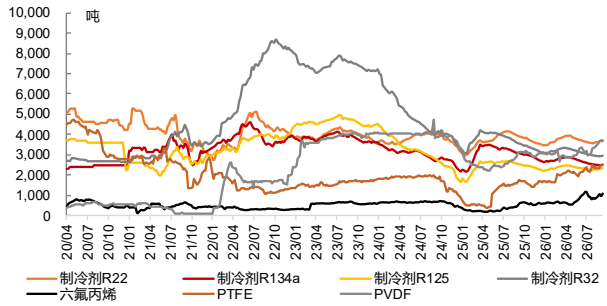
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

	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	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，

仅供内部参考，请勿外传

（688639.SH）	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。
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	74.50	2332.2	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	18.6	14.3	10.4
华鲁恒升（600426.SH）	买入	19.87	546.4	27.5	33.2	47.3	58.4	1.2	1.7	2.1	16.5	11.6	9.3
扬农化工（600486.SH）	买入	54.43	220.0	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	17.1	13.1	11.4
万润股份（002643.SZ）	买入	12.81	117.3	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	41.2	18.6	16.7
润丰股份（301035.SZ）	买入	55.13	201.0	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	19.2	14.3	12.6
金禾实业（002597.SZ）	买入	21.15	120.2	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	34		
凯立新材（688269.SH）	买入	26.12	34.1	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	31		
华恒生物（688639.SH）	持有	16.62	41.6	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	31		



仅供内部参考，请勿外传

瑞联新材（688550.SH）	买入	35.55	62.6	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	20.4	16.6	14.4
江瀚新材（603281.SH）	买入	18.21	94.4	5.2	4.2	5.9	7.4	0.8	1.1	1.4	22.6	15.9	12.8
麦加芯彩（603062.SH）	买入	36.88	39.8	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	18.9	15.7	13.1
新安股份（600596.SH）	增持	12.49	168.6	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	114.8	28.0	19.1

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/9/11

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：

仅供内部参考，请勿外传

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