下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告•行业动态

8月化工出口数据分析

同比增速放缓，氯碱板块显著改善

石油化工&基础化工首席分析师 杨晖

yanghui1@csc.com.cn

SAC 执证编号： S1440525120006

发布日期：2026年9月23日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

8月出口核心动态

8月化工品出口同比增速放缓：化工品8月出口金额2634.4亿元，同比+6.8%，环比-1.1%；1-8月累计出口金额21343.6亿元，同比+12.2%。分章节看，塑料及其制品出口954亿元，同比+13.7%，有机化学品出口546亿元，同比+11.5%，两者贡献当月主要出口增量；无机化学品同比+34.2%，增速最高，肥料同比下降64.4%。分国家/地区看，对俄罗斯出口同比+28.5%，对韩国出口+27.8%，对美国出口+16.7%，三者出口增速居前。石化板块延续较快增长，氯碱板块出口显著改善，双酚A（+1071.2%）、甲醇（+510.3%）、磷酸铁锂（+407.5%）单月出口量同比增幅居前。

8月石化板块延续高增，氯碱出口显著改善。

- **1）石化：**多数产品维持增长。PE同比增长86.4%，PP同比下降3.0%；MTBE、丁二烯同比分别增长21.7%、77.0%；丙烯酸、丙烯酸丁酯同比分别增长116.2%、78.4%；双酚A同比增长1071.2%，PBAT同比增长100.6%。
- **2）聚氨酯：**整体延续增长，软泡聚醚降幅收窄。聚合MDI、TDI同比分别增长42.1%、2.4%，软泡聚醚同比下降15.2%。
- **3）煤化工：**多数产品保持高增。甲醇、乙二醇、合成氨、醋酸乙烯同比分别增长510.3%、85.3%、322.3%、290.7%；二甲醚同比转正至+36.5%，尿素同比下降34.1%。
- **4）磷化工：**新能源材料继续高增，磷矿石出口明显恢复，磷肥出口仍承压。
- **5）氟化工：**上游原料表现分化，含氟材料相对稳健，制冷剂整体偏弱。
- **6）氯碱：**主要产品明显改善。片碱、液碱、纯碱同比分别增长48.9%、69.3%、32.2%，PVC同比转正至+11.8%。
- **7）化肥：**主要品种较7月有所修复，但整体仍较弱。
- **8）化纤：**聚酯链边际改善，粘胶短纤转正。

数据来源：中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月出口核心动态

8月出口量同比增幅居前的品种有：双酚A（+1071.2%）、甲醇（+510.3%）、磷酸铁锂（+407.5%）。

1）双酚A：出口同比高增，但绝对规模仍小。2025年8月出口仅约0.05万吨，低基数下今年8月出口0.53万吨，同比+1071.2%，环比-14.9%；5-8月出口量整体维持在相对较高水平。俄罗斯、日本和东盟为主要出口市场，其中俄罗斯、日本合计占8月出口约61%。1-8月累计出口3.38万吨，同比+77.7%，但出口仅占同期国内产量约1.1%，整体出口规模仍相对有限。

2）甲醇：出口维持高位，8月环比基本持平。2025年8月出口约1.99万吨，今年8月出口12.17万吨，同比+510.3%，环比-0.3%；继6-7月连续回落后，8月出口量基本企稳。印度和东盟为主要出口市场，8月分别出口约7.95万吨和2.86万吨，合计占当月出口约89%。1-8月累计出口91.5万吨，同比+429.6%，国内供应相对充裕叠加海外需求承接，推动出口维持高位。

3）磷酸铁锂：出口保持高速增长，但环比连续回落。8月出口1.02万吨，同比+407.5%，环比-22.8%；6-8月出口量分别约1.54万吨、1.32万吨和1.02万吨，单月出口动能边际有所减弱。东盟、美国、日本和欧盟为主要出口市场，合计占8月出口约85%。1-8月累计出口7.20万吨，同比+497.1%，累计出口仍维持高速增长。

结合出口占比和累计出口增速，值得关注的品种有：PBAT（出口占比61.2%，1-8月出口累计同比+59.3%，下同）、MMA（22.5%、+47.6%）、MTBE（61.9%、+86.5%）和三氯蔗糖（90.7%、+41.6%）。

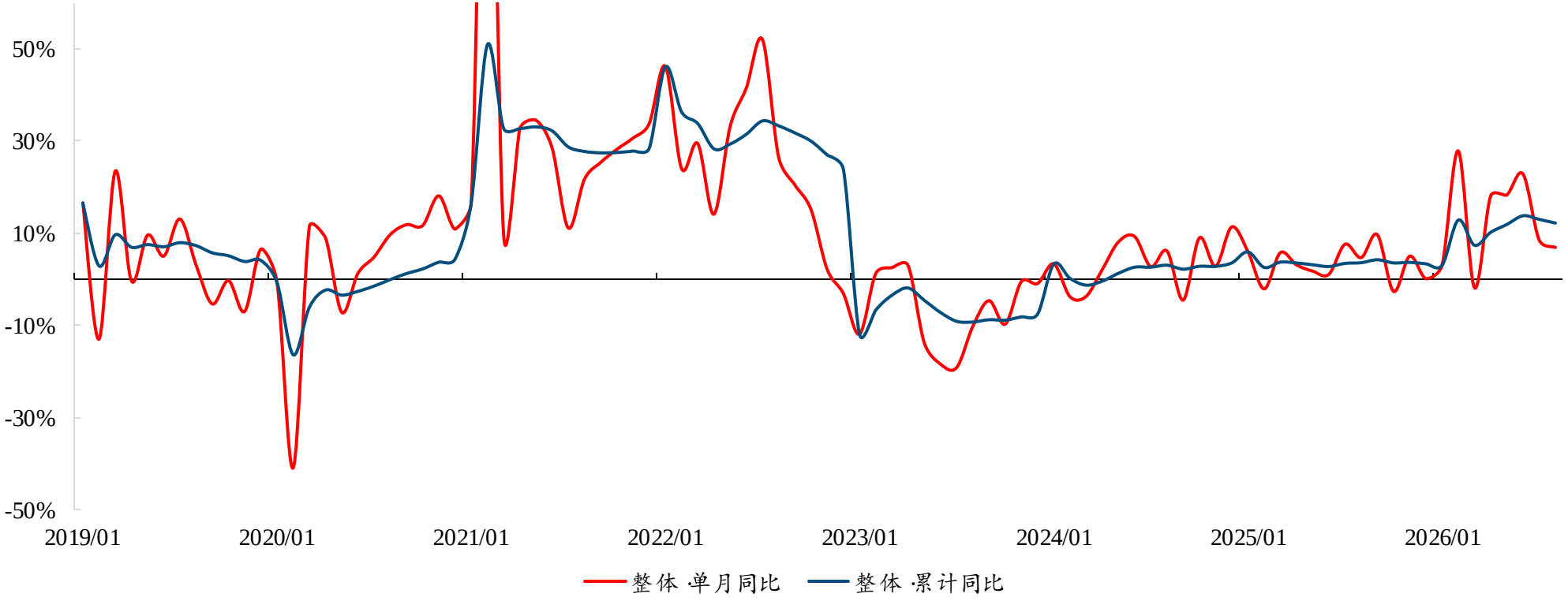
数据来源：中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月化工品单月出口金额同比增速放缓

- **8月化工品出口同比增长：化工品8月出口金额约2634.4亿元，同比+6.8%，环比-1.1%；**1-8月累计出口金额约21343.6亿元，同比+12.2%。8月化工品出口同比增速较7月的8.4%进一步回落1.6pct，单月同比增速连续两个月放缓，但仍保持正增长；累计同比较1-7月回落0.8pct至12.2%，整体仍维持较高增速，出口增长趋势未改。

图：8月化工品出口金额2634.4亿元，同比+6.8%



中信建投证券 CHINA SECURITIES

数据来源：中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月单月无机化学品、精油及香料板块出口增速居前

- **分板块统计：**8月单月出口，无机化学品（同比+34.2%）、精油及香料（同比+22.8%）、添加剂及蜡等（同比+20.2%）出口增速居前，塑料及其制品（同比增加115亿元）、有机化学品（同比增加56亿元）两大板块贡献最大增量；炸药烟火、肥料板块出口大幅下滑，同比分别为-43.44%、-64.42%。1-8月累计出口，无机化学品（同比+29.9%）、添加剂及蜡等（同比+27.1%）增速居前，塑料及其制品（同比增加982亿元）、有机化学品（同比增加701亿元）两大板块贡献最大增量；化纤长丝、炸药烟火、肥料同比分别为-2.6%、-22.4%、-38.3%，为负增长板块。

表：细分章节出口额及同环比

章节	2026年08月出口额(亿元)	当月同比	当月环比	2026年1-8月累计(亿元)	累计同比
无机化学品	211	34.15%	4.93%	1,537	29.94%
精油及香料	6.70	22.78%	8.76%	52.5	18.93%
添加剂及蜡等	49.6	20.15%	1.96%	379	27.10%
染颜料油漆	66.2	15.04%	-0.15%	546	13.63%
塑料及其制品	954	13.66%	-2.42%	7,785	14.43%
蛋白胶酶	35.9	11.46%	0.04%	289	16.06%
有机化学品	546	11.45%	-6.26%	4,711	17.49%
杂项化学品	217	7.56%	-4.81%	1,733	18.08%
橡胶及其制品	238	2.74%	0.84%	1,856	4.06%
化纤短纤	83.3	-1.01%	7.71%	681	1.78%
化纤长丝	173	-5.14%	4.60%	1,375	-2.61%
炸药烟火	5.50	-43.44%	25.78%	50.2	-22.44%
肥料	47.4	-64.42%	38.65%	348	-38.30%

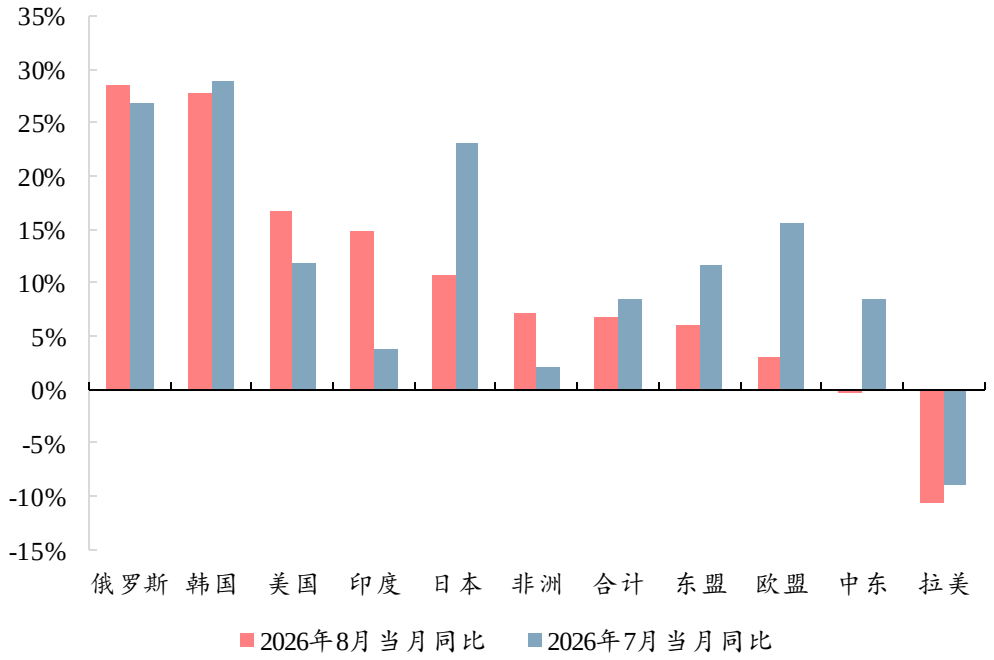
数据来源：中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

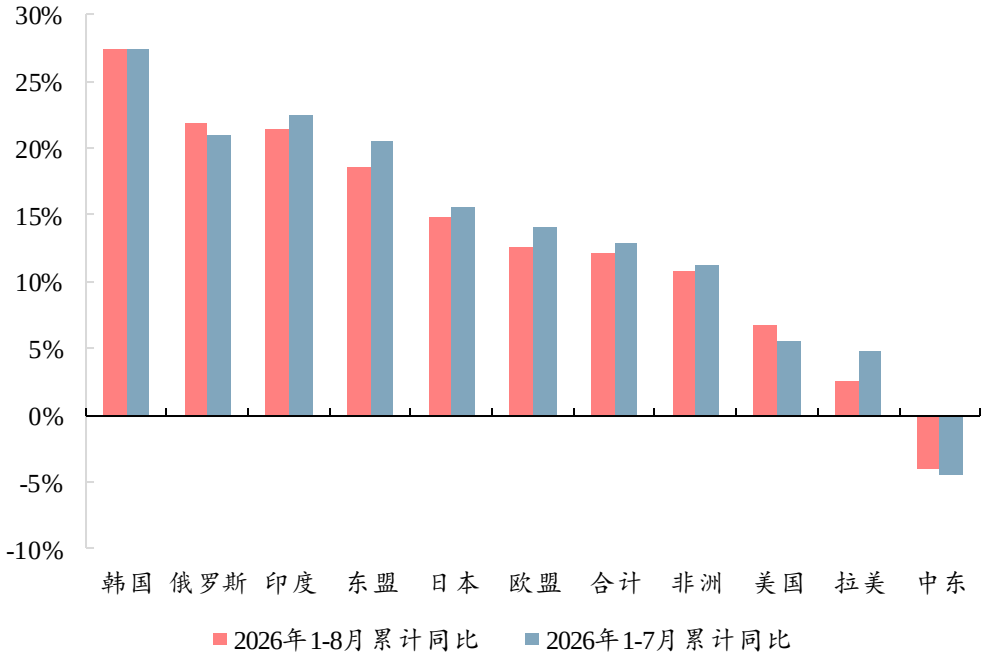
8月单月对俄罗斯、韩国出口增速居前

- **分国家/地区统计：**8月单月对俄罗斯（同比+28.5%）、韩国（同比+27.8%）出口增速居前，美国（同比增加31亿元）、韩国（同比增加30亿元）两大市场贡献最大增量；对中东出口同比转负（同比-0.3%），对拉美地区出口降幅进一步扩大至-10.6%。1-8月累计对韩国（同比+27.4%）、俄罗斯（同比+22.0%）、印度（同比+21.5%）出口增速居前，东盟（同比约+701亿元）、欧盟（同比约+292亿元）两大市场贡献最大增量；对中东出口仍下滑（同比-4.0%），拉美地区累计出口同比增速回落至+2.5%。8月对拉美地区出口同比下降10.6%，主要受当地需求偏弱影响，叠加航运成本上升，出口订单阶段性承压；对中东出口同比下降0.3%，主要受霍尔木兹海峡通航受阻影响，区域物流及货源外运受到扰动。

图：俄罗斯8月单月同比增速最高



图：韩国1-8月累计同比增速最高



中信建投证券 CHINA SECURITIES

数据来源：中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月重点化工品出口数据：石化板块延续高增，氯碱出口显著改善

- **1）石化：**多数产品出口同比维持增长，但部分大宗品种有所走弱。乙烯低基数下同比增长超40倍，PE同比增长86.4%，PP同比下降3.0%；MTBE、丁二烯同比分别增长21.7%、77.0%；丙烯酸、丙烯酸丁酯、MMA同比分别增长116.2%、78.4%、14.1%；双酚A、己内酰胺同比分别增长1071.2%、42.8%；PBAT同比增长100.6%；PC同比转正至+1.7%，PTA同比下降16.2%，环氧丙烷同比增长44.4%。
- **2）聚氨酯：**整体延续增长，软泡聚醚仍同比下降。聚合MDI、TDI同比分别增长42.1%、2.4%，软泡聚醚同比下降15.2%，降幅较7月有所收窄。
- **3）煤化工：**多数产品保持较快增长，尿素出口仍承压。甲醇、乙二醇、合成氨、醋酸乙烯同比分别增长510.3%、85.3%、322.3%、290.7%；二甲醚同比转正至+36.5%，炭黑、DMF同比分别增长6.1%、3.6%；醋酸同比下降13.3%，尿素同比下降34.1%。
- **4）磷化工：**新能源材料继续高增，磷矿石出口明显恢复，磷肥出口仍接近停滞。磷酸铁锂同比增长407.5%；磷矿石低基数下同比增长447.9%，磷酸氢钙同比下降35.1%；磷肥端工业一铵、磷酸一铵、磷酸二铵同比均下降100.0%。
- **5）氟化工：**上游原料表现分化，含氟材料相对稳健，制冷剂整体仍偏弱。氢氟酸同比增长17.8%，萤石同比下降39.8%；PTFE基本持平、同比+0.4%，PVDF同比增长25.6%；R22同比增长10.4%，R134a、R32同比分别下降33.3%、64.9%。
- **6）氯碱：**主要产品出口普遍改善，烧碱表现突出。片碱、液碱同比分别增长48.9%、69.3%，纯碱同比增长32.2%；PVC同比由7月的-33.0%转为+11.8%，电石同比增长7.8%；原盐同比下降11.8%。
- **7）化肥：**主要品种出口较7月明显修复，但品种间分化较大。氯化铵、复合肥同比分别增长12.8%、52.7%，氯化钾在低基数下同比增长954.1%；尿素同比下降34.1%，仍处于同比收缩区间。
- **8）化纤：**聚酯链边际改善，品种表现分化。涤纶长丝、聚酯瓶片同比分别增长5.0%、3.0%，涤纶短纤同比下降12.2%，PTA同比下降16.2%；粘胶短纤同比转正至+36.4%，氨纶同比下降17.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

8月重点化工品单月出口数据

板块	产品	产量（万吨，2025）	2026.8		
			出口量（万吨）	同比增速	环比增速
油化工	粘胶短纤	422	2.32	36.41%	39.54%
	涤纶长丝	3960	32.40	4.98%	34.02%
	涤纶短纤	860	13.90	-12.16%	25.40%
	聚酯瓶片	1647	53.60	3.01%	7.52%
	PA6	643	7.53	13.73%	8.32%
	氨纶	111	0.55	-17.74%	-0.72%
	PX	3700	0.00	-	-
	PTA	7134	25.10	-16.21%	-13.77%
	己内酰胺	668	1.69	42.80%	-12.82%
	己二酸	251	3.55	-3.52%	11.17%
	PC	313	5.33	1.72%	6.67%
	PP	3736	26.80	-2.96%	-20.55%
	PE	3309	21.60	86.42%	-0.52%
	双酚A	449	0.53	1071.20%	-14.89%
	PBAT	22	1.97	100.60%	8.65%
	MMA	178	2.91	14.14%	12.48%
	丙烯酸	324	1.54	116.20%	69.67%
	乙烯	4907	0.33	4062.00%	-60.82%
	聚合MDI	420	8.67	42.07%	-15.00%
	TDI	147	5.07	2.41%	5.57%
	顺酐	154	2.18	-16.47%	54.01%
	MTBE	1094	56.10	21.66%	-13.51%
	环氧丙烷	535	0.05	44.42%	-78.49%
	软泡聚醚	605	20.60	-15.17%	12.81%
	环氧乙烷	560	0.02	52.91%	18.91%
	BDO	231	2.94	5.38%	-30.97%
	丁二烯	535	0.61	76.99%	-38.83%
	柴油	23591	128.00	-	70.08%
	丙烯酸丁酯	234	3.96	78.38%	18.31%
煤化工	甲醇	8904	12.20	510.30%	-0.35%
	二甲醚	75	0.05	36.53%	58.60%
	醋酸	1083	0.01	-13.25%	3.48%
	乙二醇	2048	1.80	85.33%	-53.60%
	炭黑	608	12.40	6.05%	2.16%
	DMF	89	1.08	3.55%	10.06%
	合成氨	6438	11.50	322.30%	-48.87%
	醋酸乙烯	270	2.54	290.70%	27.00%
	尿素	7249	52.50	-34.13%	30.04%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月重点化工品单月出口数据

板块	产品	产量（万吨，2025）	2026.8		
			出口量（万吨）	同比增速	环比增速
磷化工	磷矿石	12147	6.05	447.90%	上月基数低
	黄磷	100	0.01	-	-
	工业一铵	311	0.00	-100.00%	-100.00%
	磷酸氢钙	259	2.30	-35.09%	-7.84%
	磷酸铁锂	400	1.02	407.50%	-22.82%
	磷酸一铵	1024	0.00	-100.00%	-100.00%
	磷酸二铵	1328	0.00	-100.00%	-
氟化工	氢氟酸	194	2.30	17.84%	-10.91%
	萤石	264	2.24	-39.84%	-18.06%
	R22	40	0.70	10.35%	-10.24%
	R32	29	0.26	-64.90%	23.05%
	R134a	18	0.74	-33.32%	-24.09%
	PTFE	14	0.28	0.39%	3.51%
	PVDF	12	0.37	25.61%	9.09%
	6F	27	0.11	-10.40%	-14.61%
硅化工	工业硅	406	7.31	-4.67%	29.36%
	有机硅DMC	248	3.91	-18.75%	5.25%
盐化工	原盐	9004	4.35	-11.79%	3.05%
	电石	2744	1.46	7.75%	31.09%
	PVC	2394	32.80	11.79%	43.47%
	烧碱(液)	4360	36.10	69.33%	57.30%
	烧碱(固)	545	9.94	48.93%	28.79%
	纯碱	3724	28.50	32.15%	0.83%
其他	钛白粉	467	14.40	3.71%	-0.37%
	蛋氨酸	76	2.78	34.21%	48.19%
	三氯蔗糖	1	0.14	55.91%	-3.55%
	安赛蜜	2	0.10	-13.35%	-27.06%
	草甘膦	62	4.36	-11.17%	12.14%
	氯化钾	582	1.18	954.10%	-
	氯化铵	1624	17.70	12.81%	198.50%
	复合肥	5239	8.44	52.67%	2551.00%
	硝酸	181	0.96	20.39%	-22.94%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1-8月重点化工品累计出口数据

板块	产品	出口/产量					出口量同比		
		2022	2023	2024	2025	截至2026.8	2024	2025	截至2026.8
油化工	粘胶短纤	9.2%	7.4%	6.5%	7.8%	5.4%	-7.4%	22.0%	3.8%
	涤纶长丝	9.5%	10.4%	8.6%	9.1%	9.8%	-5.0%	13.2%	1.3%
	涤纶短纤	15.2%	16.7%	16.6%	19.7%	19.8%	9.4%	28.3%	0.1%
	聚酯瓶片	39.6%	36.6%	40.4%	39.2%	38.6%	28.4%	10.4%	-2.3%
	PA6	9.2%	10.4%	10.1%	11.5%	14.8%	20.6%	28.6%	30.4%
	氨纶	9.0%	7.8%	7.4%	7.3%	5.9%	13.2%	3.1%	-10.5%
	PX	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-99.8%	147.2%	428.9%
	PTA	6.5%	5.6%	6.3%	5.4%	5.5%	25.9%	-13.6%	-4.1%
	己内酰胺	1.2%	2.1%	3.3%	2.5%	2.8%	112.3%	-16.3%	-3.9%
	己二酸	22.0%	20.5%	21.8%	21.2%	16.6%	9.4%	8.7%	-23.0%
	PC	22.0%	16.9%	17.2%	18.7%	19.8%	34.4%	20.0%	9.1%
	PP	4.5%	4.2%	7.6%	8.3%	13.8%	91.0%	23.7%	50.3%
	PE	2.9%	3.0%	3.0%	3.3%	10.0%	-1.8%	34.7%	210.9%
	双酚A	0.6%	0.2%	0.7%	0.7%	1.1%	466.6%	30.6%	77.7%
	PBAT	285.6%	344.8%	196.1%	142.3%	61.2%	2.6%	3.1%	59.3%
	MMA	12.7%	13.3%	21.7%	14.5%	22.5%	115.5%	-17.9%	47.6%
	丙烯酸	4.9%	5.0%	3.8%	2.2%	3.8%	-12.9%	-34.9%	86.2%
	乙烯	0.5%	0.4%	0.2%	0.0%	0.6%	-49.1%	-75.6%	1168.0%
	MDI	42.8%	44.5%	38.3%	22.1%	25.4%	13.3%	-29.7%	29.1%
	TDI	31.1%	27.1%	25.8%	37.9%	39.2%	10.2%	51.8%	20.6%
	顺酐	17.5%	13.6%	15.5%	15.5%	21.4%	36.4%	20.3%	30.0%
	MTBE	11.1%	12.9%	21.2%	45.6%	61.9%	32.2%	100.7%	86.5%
	环氧丙烷	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	211.7%	-31.2%	55.1%
	软泡聚醚	31.5%	39.1%	40.0%	45.7%	48.9%	27.3%	28.1%	10.5%
	环氧乙烷	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.4%	31.1%	37.1%
	BDO	6.6%	11.1%	12.2%	12.7%	15.5%	42.8%	-1.6%	40.1%
	丁二烯	2.3%	1.7%	2.7%	0.5%	3.6%	71.1%	-79.4%	520.5%
	柴油	4.4%	5.6%	3.3%	2.8%	2.8%	-41.8%	-16.7%	
	丙烯酸丁酯	16.2%	13.0%	15.1%	11.3%	16.5%	18.0%	-7.5%	70.2%
煤化工	甲醇	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	1.5%	5.1%	86.0%	429.6%
	二甲醚	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.8%	21.1%	12.8%	8.9%
	醋酸	13.8%	9.7%	11.1%	10.4%	0.0%	34.1%	0.1%	-30.0%
	乙二醇	0.3%	0.6%	0.9%	0.7%	3.0%	65.1%	-12.4%	314.5%
	炭黑	16.2%	14.2%	17.2%	19.4%	21.4%	32.4%	22.4%	14.3%
	DMF	12.8%	15.4%	17.2%	15.3%	17.8%	21.7%	5.3%	7.5%
	合成氨	0.5%	0.3%	0.1%	0.5%	1.7%	-51.6%	277.6%	719.2%
	醋酸乙烯	5.9%	4.0%	2.9%	1.4%	6.6%	-14.9%	-42.0%	419.2%
	尿素	5.0%	6.8%	0.4%	6.8%	2.7%	-93.8%	1769.0%	-0.6%

注：标红数据为出口占比>20%、出口量同比>30%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1-8月重点化工品累计出口数据

板块	产品	出口/产量					出口量同比		
		2022	2023	2024	2025	截至2026.8	2024	2025	截至2026.8
磷化工	磷矿石	0.5%	0.3%	0.1%	0.1%	-	-68.9%	-6.3%	210.5%
	黄磷	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-56.6%	501.6%	-57.1%
	工业一铵	113.2%	131.1%	90.2%	60.4%	4.9%	-1.6%	-6.3%	-89.2%
	磷酸氢钙	6.9%	6.6%	8.7%	10.1%	18.6%	14.6%	35.7%	2.6%
	磷酸铁锂	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	1.8%	182.1%	885.3%	497.1%
	磷酸一铵	18.9%	20.0%	18.3%	18.3%	1.8%	-1.6%	-6.3%	-89.2%
	磷酸二铵	28.5%	36.0%	32.0%	26.2%	1.0%	-9.4%	-23.8%	-96.5%
氟化工	氢氟酸	14.0%	11.0%	11.3%	12.4%	12.6%	-2.8%	5.9%	4.6%
	萤石	9.4%	7.4%	2.5%	4.0%	13.9%	-70.4%	92.2%	18.6%
	R22	16.6%	18.2%	21.2%	17.1%	11.6%	-13.7%	-15.2%	9.0%
	R32	22.9%	19.6%	25.1%	22.0%	8.8%	14.7%	11.9%	-56.3%
	R134a	66.6%	66.0%	89.1%	67.7%	46.9%	-10.5%	-2.7%	-12.1%
	PTFE	34.7%	24.8%	30.2%	26.6%	30.9%	16.8%	8.8%	3.1%
	PVDF	52.1%	32.6%	38.3%	27.0%	31.3%	20.1%	-10.2%	23.4%
	6F	17.3%	13.1%	9.8%	6.4%	5.7%	-0.5%	-6.1%	10.7%
硅化工	工业硅	19.7%	15.2%	15.4%	17.8%	19.6%	26.7%	-0.6%	3.6%
	有机硅DMC	26.5%	22.5%	24.2%	22.6%	27.4%	34.2%	2.4%	6.0%
盐化工	原盐	0.8%	0.8%	0.7%	1.1%	0.6%	-11.8%	43.6%	-5.4%
	电石	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	-4.8%	26.4%	7.5%
	PVC	9.0%	10.1%	11.2%	16.0%	20.3%	15.1%	46.1%	13.5%
	烧碱(液)	6.8%	5.0%	6.3%	7.9%	8.1%	33.0%	31.9%	7.4%
	烧碱(固)	11.4%	10.0%	8.9%	12.3%	17.2%	-10.7%	42.1%	56.9%
	纯碱	7.2%	5.0%	3.4%	5.9%	7.4%	-18.0%	79.7%	45.9%
其他	钛白粉	39.1%	41.1%	40.7%	38.9%	42.5%	15.9%	-4.5%	14.0%
	蛋氨酸	29.4%	26.3%	52.5%	41.9%	37.6%	68.5%	22.7%	12.5%
	三氯蔗糖	71.9%	75.5%	93.9%	102.1%	90.7%	14.0%	-19.1%	41.6%
	安赛蜜	85.0%	81.4%	99.4%	72.7%	95.1%	22.6%	-14.8%	12.3%
	草甘膦	103.7%	87.3%	98.1%	101.2%	94.5%	30.4%	4.4%	-8.4%
	氯化钾	0.4%	7.7%	1.9%	0.6%	0.6%	-76.1%	-71.8%	-21.4%
	氯化铵	3.1%	6.1%	9.0%	14.3%	13.1%	71.6%	50.2%	2.8%
	复合肥	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	0.3%	-2.4%	10.8%	-80.5%
	硝酸	1.8%	2.0%	2.4%	4.7%	6.9%	27.3%	88.2%	75.4%

注：标红数据为出口占比>20%、出口量同比>30%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

重点化工品出口表现

- **筛选出口占比>20%且累计出口增速>30%，值得关注的品种有：**PBAT（出口占比61.2%，1-8月出口累计同比+59.3%，下同）、MMA（22.5%、+47.6%）、MTBE（61.9%、+86.5%）和三氯蔗糖（90.7%、+41.6%）。

- **PBAT：**1-8月累计出口13.92万吨，出口占比61.2%，出口量同比+59.3%；其中8月出口1.97万吨，同比+100.6%。欧盟、印度为两大主要市场，合计占出口约81%，出口量同比分别增长55.7%、55.5%；东盟、韩国、拉美市场出口量同比分别增长171.7%、73.0%、70.8%，主要海外市场普遍保持较快增长，叠加国内产量释放，共同推动PBAT出口延续高增。
- **MMA：**1-8月累计出口27.32万吨，出口占比22.5%，出口量同比+47.6%；其中8月出口2.91万吨，同比+14.1%。东盟、欧盟、印度为前三大出口市场，合计占出口约62%，其中欧盟、印度出口量同比分别增长71.2%、232.6%，日本出口量同比增长280.3%，中东同比增长86.1%；主要海外市场扩张带动MMA累计出口保持较快增长，但8月单月同比增速有所放缓。
- **MTBE：**1-8月累计出口499.53万吨，出口占比61.9%，出口量同比+86.5%；其中8月出口56.10万吨，同比+21.7%。东盟、欧盟为两大主要市场，合计占出口约73%，出口量同比分别增长43.7%、274.2%；拉美出口量同比增长155.7%，韩国同比增长570.4%，海外主要市场需求扩张有效承接国内供应，推动MTBE累计出口维持高增，但8月单月增速较前期有所放缓。
- **三氯蔗糖：**1-8月累计出口1.33万吨，出口占比90.7%，出口量同比+41.6%；其中8月出口0.14万吨，同比+55.9%。美国、欧盟、东盟为前三大出口市场，合计占出口约57%，出口量同比分别增长95.9%、35.3%、29.7%；拉美、中东市场出口量同比分别增长37.7%、76.7%，主要海外市场普遍扩张，推动三氯蔗糖出口保持较快增长，出口占比仍高达90.7%，出口导向特征明显。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点化工品出口表现

产品	1-8月累计出口量（万吨）	1-8月累计产量（万吨）	累计出口占比	累计出口同比增速	累计出口增量（万吨）	8月出口量（万吨）	8月出口同比	8月出口环比	第一大出口市场	第一大市场累计出口占比
PBAT	13.92	22.74	61.22%	59.30%	5.18	1.97	100.60%	8.65%	欧盟	54.27%
MMA	27.32	121.43	22.50%	47.60%	8.81	2.91	14.14%	12.48%	东盟	25.17%
MTBE	499.53	807.01	61.90%	86.50%	231.69	56.11	21.66%	-13.51%	东盟	43.13%
三氯蔗糖	1.33	1.46	90.69%	41.60%	0.39	0.14	55.91%	-3.55%	美国	20.14%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月化工品单月出口涨跌幅排序

- 8月出口量增幅居前的品种有：双酚A（+1071.2%）、甲醇（+510.3%）、磷酸铁锂（+407.5%）、合成氨（+322.3%）、醋酸乙烯（+290.7%）；8月出口量跌幅居前的品种有：磷酸一铵（-100.0%）、R32（-64.9%）、萤石（-39.8%）、磷酸氢钙（-35.1%）、尿素（-34.1%）。

表: 8月单月出口量同比增幅居前品种

	增幅前10	出口量（万吨）	单月同比	单月环比		跌幅前10	出口量（万吨）	单月同比	单月环比
1	双酚A	0.53	1071%	-14.89%	1	磷酸一铵	0.00	-100.0%	-100.0%
2	甲醇	12.2	510.3%	-0.35%	2	R32	0.26	-64.90%	23.05%
3	磷酸铁锂	1.02	407.5%	-22.82%	3	萤石	2.24	-39.84%	-18.06%
4	合成氨	11.5	322.3%	-48.87%	4	磷酸氢钙	2.30	-35.09%	-7.84%
5	醋酸乙烯	2.54	290.7%	27.00%	5	尿素	52.5	-34.13%	30.04%
6	丙烯酸	1.54	116.2%	69.67%	6	R134a	0.74	-33.32%	-24.09%
7	PBAT	1.97	100.6%	8.65%	7	有机硅DMC	3.91	-18.75%	5.25%
8	PE	21.6	86.42%	-0.52%	8	氨纶	0.55	-17.74%	-0.72%
9	乙二醇	1.80	85.33%	-53.60%	9	顺酐	2.18	-16.47%	54.01%
10	丙烯酸丁酯	3.96	78.38%	18.31%	10	PTA	25.1	-16.21%	-13.77%

资料来源：中国海关，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1-8月化工品累计出口涨跌幅排序

- 1-8月累计出口量增幅居前的品种有：合成氨（+719.2%）、丁二烯（+520.5%）、磷酸铁锂（+497.1%）、甲醇（+429.6%）、醋酸乙烯（+419.2%）；1-8月累计出口量跌幅居前的品种有：磷酸一铵（-89.2%）、R32（-56.3%）、己二酸（-23.0%）、R134a（-12.1%）、氨纶（-10.5%）。

表: 1-8月累计出口量同比增幅居前品种

	增幅前10	出口量/万吨	累计同比		跌幅前10	出口量/万吨	累计同比
1	合成氨	93.0	719.2%	1	磷酸一铵	11.3	-89.15%
2	丁二烯	12.8	520.5%	2	R32	1.72	-56.30%
3	磷酸铁锂	7.20	497.1%	3	己二酸	29.9	-22.99%
4	甲醇	91.5	429.6%	4	R134a	6.36	-12.09%
5	醋酸乙烯	13.1	419.2%	5	氨纶	4.99	-10.47%
6	乙二醇	39.6	314.5%	6	草甘膦	40.3	-8.39%
7	PE	227	210.9%	7	PTA	243	-4.05%
8	MTBE	500	86.49%	8	己内酰胺	11.9	-3.87%
9	丙烯酸	8.61	86.19%	9	聚酯瓶片	424	-2.29%
10	双酚A	3.38	77.72%	10	尿素	143	-0.64%

资料来源：中国海关，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8月化工品单月出口涨幅居前产品分析

- **双酚A**：出口同比大幅增长，但环比有所回落。4-8月出口量分别为0.15万吨、0.90万吨、0.60万吨、0.62万吨和0.53万吨，8月出口量环比下降14.9%。由于2025年8月出口基数仅约0.05万吨，2026年8月出口量同比增长1071.2%，低基数效应较为明显。1-8月累计出口3.38万吨，同比增长77.7%，占同期国内双酚A产量约1.1%，出口规模整体仍较小。8月双酚A主要出口至俄罗斯、日本及东盟，出口量分别约0.20万吨、0.13万吨和0.08万吨，其中俄罗斯、日本合计占当月出口约61%，主要市场需求承接推动出口维持同比高增，但单月出口量已较7月有所回落。

- **甲醇**：出口维持高位，8月环比基本持平。4-8月出口量分别为17.21万吨、24.19万吨、14.57万吨、12.21万吨和12.17万吨，继6-7月连续回落后，8月出口量环比仅下降0.3%，基本企稳。由于2025年8月出口基数约1.99万吨，2026年8月出口量同比增长510.3%，仍处于较高增速。1-8月累计出口91.54万吨，同比增长429.6%，占同期国内甲醇产量约1.5%。8月甲醇主要流向印度及东盟，出口量分别约7.95万吨和2.86万吨，两者合计占当月出口约89%，印度成为最主要的海外承接市场；在国内供应充裕背景下，海外需求继续支撑甲醇出口维持较高水平。

- **磷酸铁锂**：出口保持高增长，但连续两个月环比回落。6-8月出口量分别约1.54万吨、1.32万吨和1.02万吨，7月环比下降14.5%，8月进一步环比下降22.8%，单月出口动能边际有所减弱；但由于2025年8月出口量仅约0.20万吨，2026年8月出口量仍同比增长407.5%。1-8月累计出口7.20万吨，同比增长497.1%，占同期国内产量约1.8%，累计出口仍保持高速增长。8月主要出口至东盟、美国、日本和欧盟，出口量分别约0.36万吨、0.28万吨、0.12万吨和0.11万吨，四个市场合计占当月出口约85%，海外市场承接较为分散，但需要关注单月出口量连续回落的持续性。

下载日志已记录，仅供内部参考

8月化工品单月出口跌幅居前产品分析

- **磷酸一铵：**出口进一步降至零，单月出口继续大幅收缩。7月出口量仅0.04万吨，同比下降99.9%，8月进一步降至零，同比、环比均下降100%。1-8月累计出口11.3万吨，同比下降89.1%，出口量约占同期国内产量1.8%，较2025年同期明显下降。8月无实际出口，因此当月无主要出口目的地。受出口端阶段性调整及国内供应安排影响，磷酸一铵出口持续处于低位，短期出口恢复仍较有限。

- **R32：**出口同比维持大幅下降，但8月环比有所修复。1-8月出口量分别为0.01万吨、0.15万吨、0.24万吨、0.31万吨、0.28万吨、0.28万吨、0.21万吨和0.26万吨，8月出口量同比下降64.9%，环比增长23.0%。1-8月累计出口1.72万吨，同比下降56.3%，出口量约占同期国内产量8.8%，明显低于去年同期水平。8月主要出口至东盟、拉美、日本和欧盟，出口量分别约0.13万吨、0.05万吨、0.02万吨和0.01万吨。虽然8月单月环比有所恢复，但海外需求承接仍偏弱，出口量仍显著低于去年同期。

- **萤石：**8月出口明显回落，但累计出口仍保持增长。8月出口量2.24万吨，同比下降39.8%，环比下降18.1%，较7月2.74万吨进一步回落。1-8月累计出口23.14万吨，同比增长18.6%，出口量约占同期国内产量13.9%，单月下降与累计增长主要反映前期出口表现较强。8月主要出口至欧盟、东盟和日本，出口量分别约0.71万吨、0.56万吨和0.51万吨，三者合计占当月出口约70%。8月主要出口市场发运有所减弱，带动单月出口同比、环比双降，但年内累计出口仍高于去年同期。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

1. 贸易摩擦加剧：印度、东盟等主要出口市场对华反倾销立案增多，关税及贸易壁垒升级或改变出口区域结构，影响相关品种出口量与盈利。若终裁落地高税率，相关品种存在永久性丢失当地市场份额的风险；欧盟碳边境调节机制已覆盖化肥，后续若扩围至有机化学品及聚合物，对欧出口成本将系统性抬升；
2. 海外供给修复超预期：中东装置复产及欧美存量产能释放将收敛内外价差，压缩出口套利空间，出口增速回落。当前甲醇、合成氨、MTBE等品种的高增长含较大事件性成分，伊朗装置复产及发运恢复后相关出口窗口或快速收窄，部分品种单月出口量存在明显回落风险；
3. 地缘政治扰动：地缘局势变化或影响我国与相关国家的经贸关系。若局势反复或制裁范围扩大，相关区域的订单履约与货款结算可能受阻，本轮中东局势带来的事件性出口增量亦存在回吐风险；
4. 汇率大幅波动：人民币快速升值将压缩以美元计价的出口盈利，新兴市场货币贬值或削弱当地进口需求。大宗化工品出口毛利率偏薄，对汇率波动的敏感性高于行业平均，且主要增量市场集中于新兴经济体，其货币若出现竞争性贬值，或延缓当地进口补库节奏。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

杨晖：中信建投证券石油化工&基础化工首席分析师

清华大学化工学士，京都大学经营管理硕士，4年化工实业经验，9年化工行业研究经验。曾任职于西部证券、华创证券研究所。2024年获得证券时报&新财富最佳分析师化工行业第四名，2025年获得证券时报&新财富最佳分析师化工行业第四名。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10%—10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES