仅供内部参考，请勿外传

基础化工

证券研究报告
2026 年 09 月 21 日

8 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比持平，醋酸、乙二醇涨价

上周指 26 年 9 月 7 日-9 月 13 日（下同），本周指 26 年 9 月 14 日-9 月 20 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

9 月 15 日，国家统计局发布数据，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，石油和天然气开采业同比增长 6.2%，化学原料和化学制品制造业同比持平。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。其中，石油和天然气开采业同比增长 5.1%，化学原料和化学制品制造业同比增长 3.7%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 0.2%，为 100.3 美元/桶。

重点关注子行业：本周醋酸/乙二醇/纯 MDI/聚合 MDI/有机硅价格上涨 13.6%/4.6%/2.4%/2.2%/2.1%；尿素/橡胶/电石法 PVC/DMF 分别下跌 1.1%/2.0%/4.0%/4.4%；轻质纯碱/粘胶短纤/粘胶长丝/VA/重制纯碱等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：维生素 D3:国产（+77.65%）、液氩（+19.8%）、三甲胺（+15.38%）、醋酸（+13.61%）、乙腈（ACN）（+13.33%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 3.05%，沪深 300 指数较上周下跌 0.06%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 3.11 个百分点，涨幅居于所有板块第 5 位。

石油石化板块较上周下跌 3.36%，沪深 300 指数较上周下跌 0.06%。石油石化板块跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，涨幅居于所有板块第 30 位。

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：橡胶助剂（+14.49%），胶黏剂及胶带（+9.07%），膜材料（+8.29%），合成树脂（+7.25%），其他塑料制品（+5.13%）。

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-行业研究周报:《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》 2026-09-15

2 《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

3 《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

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 重点新闻跟踪 4
1.1. 个股行情 5
1.2. 板块估值 6
2. 重点化工产品价格、价差监测 6
2.1. 化纤 11
2.2. 农化 13
2.3. 聚氨酯及塑料 14
2.4. 纯碱、氯碱 15
2.5. 橡胶 16
2.6. 钛白粉 17
2.7. 制冷剂 17
2.8. 有机硅及其他 18
3. 重点化工产品库存监测 19
4. 相关个股跟踪 20
5. 行业观点 22
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） 5
图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类） 5
图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新） 6
图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法） 6
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） 12
图 10：华东 PTA 价格（元/吨） 12
图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨） 12
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨） 12
图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨） 13
图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨） 13
图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨） 13
图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨） 13
图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨） 13
图 18：国内草甘膦价格及价差（华东，万元/吨） 14
图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨） 14
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

仅供内部参考，请勿外传

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）.....14
图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....14
图 24：华东 MDI 价格（元/吨）.....15
图 25：华东 TDI 价格（元/吨）.....15
图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）.....15
图 27：PO 价格及价差（元/吨）.....15
图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）.....15
图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）.....15
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....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）.....17
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.....6
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....7
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....7
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）.....7
表 6：重点跟踪产品本周变化.....9
表 7：相关公司最新观点.....20
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）9 月 15 日，国家统计局发布数据，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，石油和天然气开采业同比增长 6.2%，化学原料和化学制品制造业同比持平。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。其中，石油和天然气开采业同比增长 5.1%，化学原料和化学制品制造业同比增长 3.7%。

2）9 月 17 日，据上海证券报报道，日本 JSR、东京应化、信越化学等宣布，自 2026 年 10 月 1 日起全球客户光刻胶新定价整体上调 15%，其中高端 ArF 系列长协报价上调 16%—22%，HBM 专用浸没式 ArF 最高上调 24%，现货散单涨幅达 32%—38%。KrF 系列常规牌号涨价 9%—14%，3D NAND 厚膜专用 KrF 涨幅达 18%—20%。

3）9 月 16 日，万华化学子公司匈牙利宝思德（BorsodChem）发布通知称，受原材料及能源成本持续上涨影响，公司将对欧洲市场所有 MDI、TDI 及多元醇产品价格上调 300 欧元/吨。据此份通知，此次价格调整将立即生效，或按照现有合同条款执行。宝思德公司表示，公司将继续致力于保障欧洲市场的供应稳定，并维持高水平的客户服务，以满足客户日常生产需求。

4）9 月 11 日，龙佰集团股份有限公司率先发布涨价函，对钛白粉产品价格进行调整，其中国内市场每吨上调 700 元，国际市场每吨上调 100 美元。随后安纳达、钛能化学、道恩钛业等二十余家企业相继跟进发布涨价函，涨幅与龙佰集团一致。这是钛白粉在 8 月阴跌后正式切入“宣涨模式”，标志着今年第六轮集涨价潮正式开启。目前，国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价在 14500-15500 元/吨和 13000-13500 元/吨。

5）9 月 16 日，上海芯刻微材料技术有限责任公司年产 30500 吨集成电路关键工艺材料项目在上海化工区正式开工建设。项目占地约 104 亩，总投资 10.5 亿元，年产能 30500 吨集成电路关键工艺材料，计划 2028 年 6 月竣工、年底投产。实施主体为上海新阳半导体材料股份有限公司全资子公司上海芯刻微材料技术有限责任公司。项目最初于 2023 年 2 月立项，原规划总投资约 5.8 亿元。2026 年 8 月，上海新阳董事会审议通过产能布局调整及追加投资议案，将总投资上调至 10.5 亿元，资金来源为公司自有及自筹资金。调整背景是全球半导体产业持续上行、国内晶圆代工新建产能加速投放，公司订单量持续增长，需优化产线布局以最大化盘活现有产能。

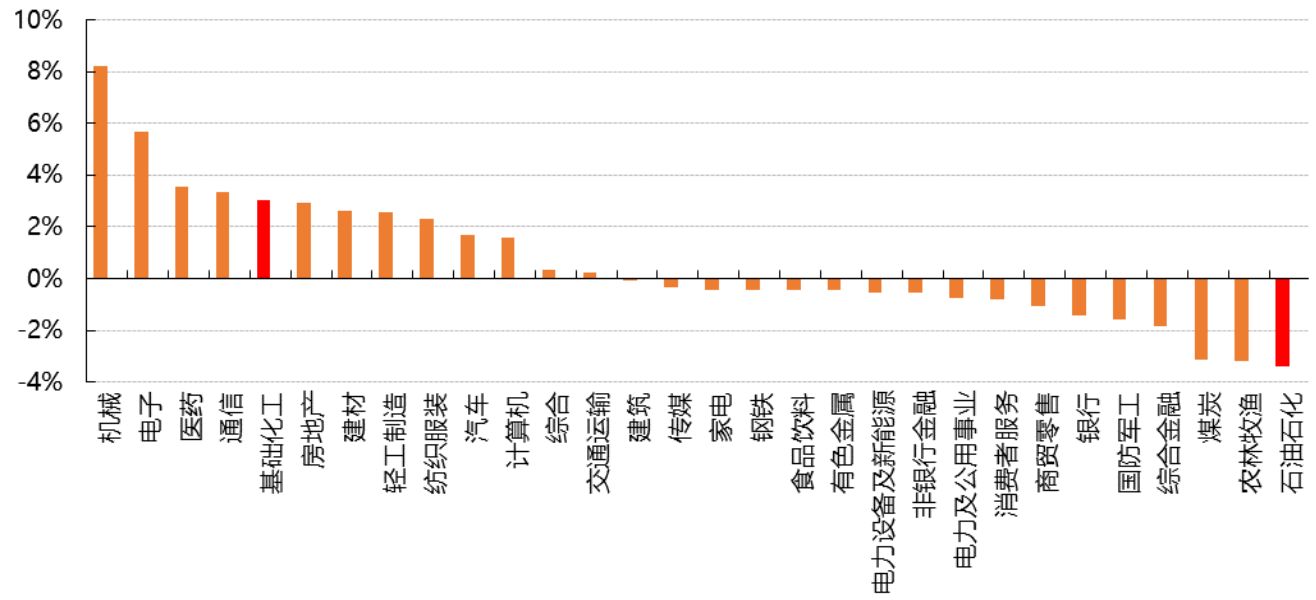
1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 3.05%，沪深 300 指数较上周下跌 0.06%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 3.11 个百分点，涨幅居于所有板块第 5 位。

石油石化板块较上周下跌 3.36%，沪深 300 指数较上周下跌 0.06%。石油石化板块跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，涨幅居于所有板块第 30 位。

仅供内部参考，请勿外传

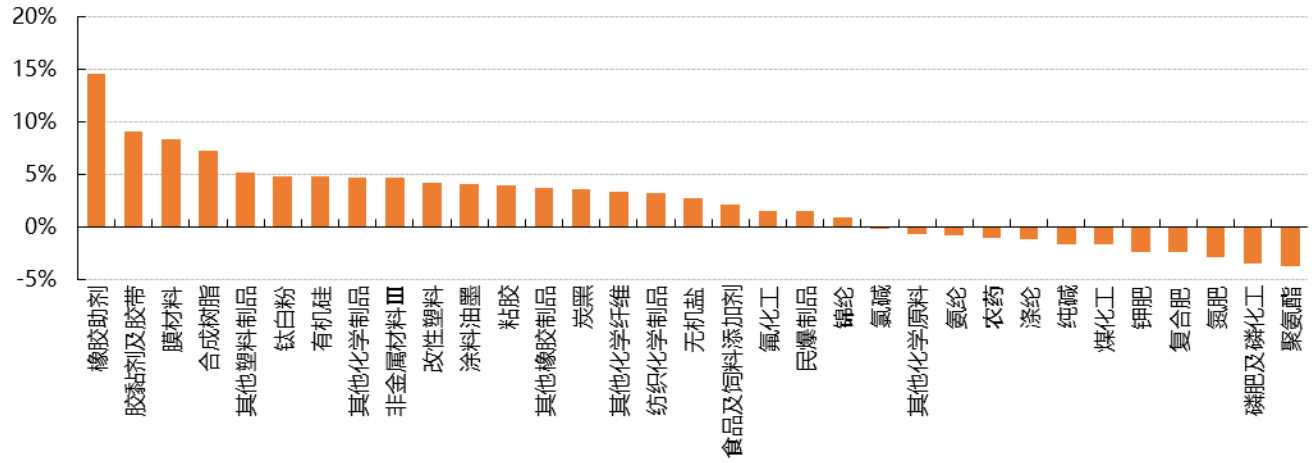
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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（+14.49%），胶黏剂及胶带（+9.07%），膜材料（+8.29%），合成树脂（+7.25%），其他塑料制品（+5.13%）。

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

1.1. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：瑞丰高材（+39.63%），金丹科技（+28.86%），华宝股份（+27.51%），海正生材（+26.12%），德冠新材（+24.51%），呈和科技（+23.06%），凌玮科技（+21.45%），华软科技（+19.46%），润禾材料（+19.04%），震安科技（+19.01%）。

仅供内部参考，请勿外传

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300243.SZ	瑞丰高材	21.95	39.63	27.91	-1.30	111.45
300829.SZ	金丹科技	21.43	28.86	41.45	56.31	29.92
300741.SZ	华宝股份	25.15	27.51	71.39	97.24	36.56
688203.SH	海正生材	17.67	26.12	25.14	76.70	38.26
001378.SZ	德冠新材	23.57	24.51	15.14	29.79	32.13
688625.SH	呈和科技	70.70	23.06	23.41	-13.46	139.22
301373.SZ	凌玮科技	118.44	21.45	7.18	-23.94	269.91
002453.SZ	华软科技	5.34	19.46	16.59	20.54	-15.64
300727.SZ	润禾材料	35.33	19.04	18.00	-2.78	-0.03
300767.SZ	震安科技	21.72	19.01	10.82	-1.32	4.42

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：壶化股份（-20.09%），集泰股份（-13.35%），川金诺（-8.63%），六国化工（-8.08%），赤天化（-8.02%），金正大（-7.83%），泸天化（-7.14%），华康股份（-6.94%），卓越新能（-6.89%），渝三峡 A（-6.87%）。

表 2：本周跌幅前十个股

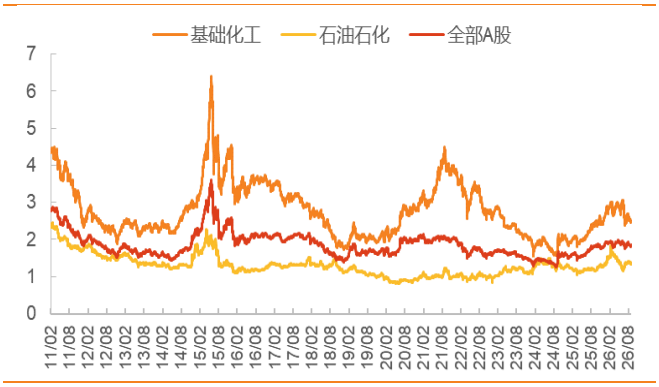
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
003002.SZ	壶化股份	16.31	-20.09	-0.79	-6.80	-49.15
002909.SZ	集泰股份	6.49	-13.35	7.81	30.32	-4.70
300505.SZ	川金诺	19.28	-8.63	-9.06	-15.40	-12.26
600470.SH	六国化工	5.69	-8.08	-8.67	-4.21	-4.85
600227.SH	赤天化	3.90	-8.02	-22.62	57.89	63.87
002470.SZ	金正大	2.12	-7.83	0.47	-0.47	19.10
000912.SZ	泸天化	4.03	-7.14	-13.15	23.24	-2.89
605077.SH	华康股份	11.40	-6.94	2.61	3.26	-20.90
688196.SH	卓越新能	33.24	-6.89	0.82	-10.65	-42.82
000565.SZ	渝三峡 A	6.64	-6.87	2.47	16.68	-8.89

资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 板块估值

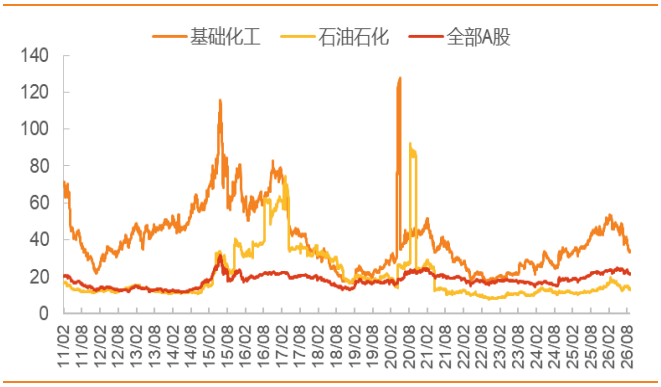
本周基础化工板块 PB 为 2.49 倍，石油石化板块 PB 为 1.32 倍，全部 A 股 PB 为 1.84 倍；本周基础化工板块 PE 为 33.6 倍，石油石化板块 PE 为 12.82 倍，全部 A 股 PE 为 21.58 倍。

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 115 种产品环比上涨，70 种产品环比下跌，224 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 34 种产品价差环比上涨，25 种产品价差环比下跌，6

仅供内部参考，请勿外传

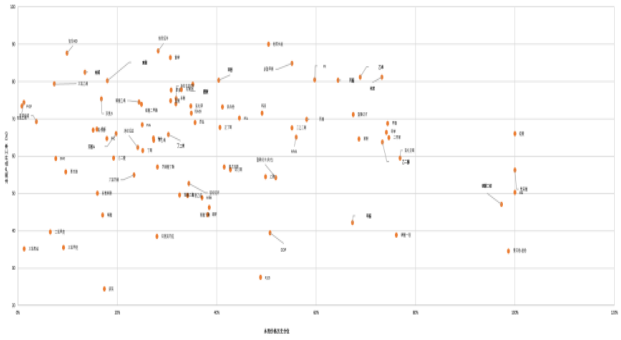
种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：化工产品价格分位与开工率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/9/18	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	226.5	127.5	77.65%	10.49%
两碱	液氯	元/吨	236	197	19.80%	195.00%
醇类	三甲胺	元/吨	7500	6500	15.38%	36.36%
醇类	醋酸	元/吨	4333	3814	13.61%	71.54%
化纤	乙腈（ACN）	元/吨	13600	12000	13.33%	94.29%
醇类	醋酸酐	元/吨	6850	6070	12.85%	75.64%
锂电材料	NMP	元/吨	12400	11000	12.73%	29.17%
两碱	双氧水	元/吨	759	674	12.61%	6.60%
聚氨酯	BDO	元/吨	9600	8625	11.30%	29.73%
橡胶	促进剂(CZ)	元/吨	27300	24800	10.08%	60.59%

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	26/9/18	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氮	元/千克	元/吨	350	480	2.94%
工业气体	液氧	元/吨	元/吨	330	410	10.00%
工业气体	液氩	元/吨	元/吨	2500	3100	127.27%
醇类	二乙二醇	元/吨	元/吨	7890	9635	158.27%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	元/吨	5850	6700	47.17%
烯烃、芳烃	甲苯	万元/吨	元/吨	8425	9225	62.18%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	元/吨	13700	14900	69.14%
酚酮	丙酮	$/Mbtu	元/吨	8700	9350	113.76%
氟化工	R22	万元/吨	元/吨	21000	22500	31.25%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	元/吨	7200	7700	80.00%

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	2026/9/18	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1430)	(1550)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	777	609	27.55%	431.49%
	双酚 A-苯酚-丙酮	944	533	77.03%	-34.59%
聚酯	PTA-PX 价差	472	474	-0.42%	-12.88%
醇类	乙二醇-乙烯	2456	2171	13.11%	303.01%
	乙二醇-烟煤差	3708	3673	0.97%	281.17%

仅供内部参考，请勿外传

	甲醇-原料煤	515	240	114.58%	247.97%
	二甲醚-甲醇	(956)	(571)	-	-
	醋酸-甲醇	2111	1743	21.10%	57.64%
	PVA-电石价差	6882	6266	9.83%	3.46%
	DMF-甲醇-液氨	(98)	607	-	-
氯碱	PVC-电石	(465)	(133)	-	-
	PVC-乙烯	1306	1330	-1.84%	-39.25%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(314)	(315)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(279)	(280)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	4209	3823	10.09%	130.89%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7459	7131	4.60%	-8.69%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11617	10969	5.91%	8.12%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10459	10031	4.27%	-10.75%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14617	13869	5.40%	2.26%
	TDI-甲苯	12045	11465	5.06%	7.71%
	BDO-顺酐	(410)	(1440)	-	-
	环氧丙烷-丙烯	3910	3566	9.65%	29.61%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2780	2515	10.54%	42.56%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	433	90	382.16%	-52.04%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1303	1131	15.15%	55.70%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2303	2451	-6.06%	53.86%
	粘胶短纤-溶解浆	7130	7130	0.00%	20.24%
	粘胶长丝-棉短绒	35850	35430	1.19%	-1.67%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15426	15516	-0.58%	42.70%
	PA6-己内酰胺	275	800	-65.62%	-
	PA66-己二酸	17519	17563	-0.25%	-2.82%
	腈纶短纤-丙烯腈	5221	5785	-9.75%	-15.11%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2706	2296	17.86%	-27.93%
	乙烯焦油-煤焦油	(1470)	(1470)	-	-
	炭黑-煤焦油	1384	1584	-12.63%	62.06%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	996	971	2.60%	59.38%
	PC-双酚 A	5820	5695	2.19%	80.19%
	POM-甲醇	5096	5376	-5.21%	-43.78%
	BOPET-聚酯切片	1338	1563	-14.40%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	1308	1775	-26.32%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	257	273	-5.86%	-62.37%
	三聚氰胺-尿素	610	500	22.00%	369.23%
	硝酸铵-液氨	700	800	-12.50%	-1.41%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	408	508	-19.70%	-56.30%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(970)	(979)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(410)	(589)	-	-
	复合肥价差	202	110	84.38%	-
	硫酸-硫磺	352	186	89.56%	-
	磷酸-黄磷	1070	1232	-13.15%	103.71%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	714	864	-17.37%	-24.47%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	(0.2)	(0.1)	-	-
	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	782	780	0.28%	-80.10%
	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	9968	11723	-14.97%	47.28%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	48339	47747	1.24%	-2.64%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	37721	37721	0.00%	14.22%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48384	48384	0.00%	3.90%
	R410a-R125-R32	(1750)	(1500)	-	-

仅供内部参考，请勿外传

有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3413	3471	-1.66%	-27.61%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(5200)	(4151)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1936)	(666)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	545	228	139.21%	27.01%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	3847	3613	6.48%	-31.97%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅2.1%	行业协同减排叠加多区域装置检修、降负运行，本周行业整体开工维持六成左右低位。国内单体企业成品库存处于低位，预售订单排至9月底至10月初，部分厂家限量接单、惜售挺价。山东单体装置复产延后，短期无新增商品货源冲击市场；硅油生产受硅醚原料紧缺制约，产出受限，全产业链低库存格局延续，现货资源偏紧对价格底部形成支撑。	节前刚需带来一定买涨情绪，不过下游旺季偏弱，终端对高价抵触明显，拿货谨慎，无集中囤货，市场心态分化。中下游成本压力持续加剧，胶企发布涨价函，部分企业限量接单，成本向下传导阻力较大；新能源等赛道具有长期潜力，传统建筑终端增量不足。
PVC	电石法PVC周跌幅4%，乙烯法PVC周涨幅0.4%	本周电石法PVC部分陕西及新疆地区企业皆存检修计划，同时部分厂家因成本高压存降负预期，装置整体开工负荷较上周小幅下降，预估本周电石法PVC产量29.82万吨，周开工率73.67%。	市场行情冲高回落后，下游厂家看空情绪愈发浓郁，部分终端优先处理成品库存，对原料维持刚需随用随补，且节前暂未见囤货意愿，对市场货源消化能力有限，基本面供需失衡格局延续。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周整体纯碱行业开工率为69.28%，较上周相比下降1.7%。	浮法玻璃行业华东地区一产线周内点火，涉及产能600吨/天；光伏玻璃行业本周暂无新增产线变动，后续仍有产线减产规划。
粘胶	粘胶短纤维持，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。周内各粘胶短纤厂家装置大部分维持稳定运行，行业供应量处于高位，各企业执行发货为主。	下游人棉纱市场开机率略有提升，价格大体平稳。终端市场需求暂未有明显改善，坯布厂家出货缓慢，新单下达不足，下游纱厂多维持刚需跟进，需求端支撑有限。
烧碱	烧碱周涨幅0.1%	下周来看，临近假期，氯碱企业检修计划有限，部分厂家有复工计划，但亦有企业有减产可能，预计下周国内液碱整体供应有小幅增量趋势。	下周下游企业存有一定备货需求，但大多下游及中间商液碱亦存有一定库存，厂家备货需求相对有限；氧化铝企业开工情况为维稳，企业接单情绪温和，整体上下游需求有好转情况但预计力度有限。
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4-5月日期货源参考接单报价在52.5-54元/公斤左右，高价新单难成交，实单价格偏低，7-8月日期货源参考接单报价在57-58元/公斤，此价格新单成交稀少，部分年初日期货源参考接单报价在50-51元/公斤附近，部分二线品牌货源参考接单报价在50-52元/公斤附近，需求持续疲软无改善，贸易渠道出货不畅，部分实单价格有小幅回落，整体市场成交重心偏低。后市预测：预计短期内维生素A市场供需博弈，厂家生产成本承压，不愿降价接单，但需求方采购压价，且下游暂无较大采购、补库意向，贸易渠道出货不畅下，价格行情有小幅偏弱运行可能。	
VE	VE维持	需求端持续疲软无起色，下游目前采购情绪较低迷，业内对后市普遍交投信心不足，预计今日维生素E市场行情延续偏弱运行。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅2%，液体蛋氨酸周涨幅0.5%	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。	工厂控量放单，把握节奏，下游国庆前刚补为主，预计下周固体蛋氨酸市场盘整为主。

仅供内部参考，请勿外传

乙二醇	乙二醇周涨幅4.6%	乙二醇企业平均开工率约为61.75%，其中乙烯制开工负荷约为63.77%，合成气制开工负荷约为58.30%。周内通辽金煤、正达凯、新疆天业相继重启，行业整体开工率上调。	本周，聚酯产业开工率大体平稳，不过下游业者对高价原料接受程度不高，采购意愿偏低，需求端整体支撑不足。
橡胶	橡胶周跌幅2%	下周来看，国内外主产区天气整体转好，虽存在间歇性降雨，但对割胶作业干扰有限；加之国内正值产出旺季，胶水整体供应将进一步释放，胶水价格预计稳中下行，原料端成本支撑有所松动。	短期来看，临近中秋和国庆假期，部分全钢胎企业已计划此阶段安排停车检修，预计全钢胎后续开工有下降预期，半钢胎受雪地胎排产支撑，开工或有提升可能，而随着橡胶原料成本高位，轮胎执行涨价心态坚决，春节前部分渠道仅有少量备货，下游对高价轮胎接受度偏低，涨价落地仍需持续推进，成交预计呈现阶段性降温。综合来看，基于现阶段各方影响因素，短时间轮胎市场预计延续坚挺报价，涨价将逐渐落地，但实际成交难度同步增大，市场整体处于成本支撑和终端需求的博弈阶段，价格易涨难持续，成交让利情况不减。
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，行业开工维持相对高位，供给过剩格局明显，对价格形成利空压制，个别企业报价小幅下调，持货商多随行就市，实单商谈。	本周，下游企业询盘及补库积极性持续低迷，新单增量有限，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	本周供应端出现积极变化。周初某龙头企业正式发布涨价函，部分企业随后跟涨，市场挺价氛围明显升温，供应端心态由前期的观望转向积极。进入周中后，多家企业挺价态度趋于坚决，市场低价货源逐步减少。周中段市场再现新变化，有企业计划本月进行检修，个别企业选择封单，供应端收缩预期有所增强，企业出货压力较前期减轻，对市场心态形成一定支撑。	本周下游需求较前期有所回暖。受涨价函集中刺激，下游询盘积极性较前期提升，拿货意愿增强，实际成交较前期明显好转。周初市场成交状况较前期有所改善，下游对“金九”旺季可能引发的涨价心存担忧，提前询盘观望，部分观望需求存在入场可能。进入周中后，随着挺价氛围延续及供应收缩预期升温，下游拿货积极性进一步回升，刚需补库节奏略有加快，但整体放量程度仍属温和，需求实质性回暖尚待验证。
尿素	尿素周跌幅1.1%	本周（9.11-9.17）国内尿素日均产量20.22万吨，较上周增加0.13万吨，增幅0.65%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为33.26%，较上周提升0.61%。受局部秋肥发运有所改善的利好支持，山东、河南、湖北、四川及宁夏出现少量装置恢复开车或负荷小幅提升，其余多基本稳定。本周国内三聚氰胺周产量达2.52万吨，环比上周下降6.67%。
MDI	聚合MDI周涨幅2.2%，纯MDI周涨幅2.4%	仅万华烟台处于检修期，本周整体产量波动不大。	冰箱冷柜板块现阶段交投氛围偏冷淡，大型家电企业依旧依托长协渠道完成原料补给，现货市场询盘活跃度不高，价格一旦回升高位，主动原料储备的意愿愈加不强。建筑保温及喷涂赛道尚未看到实质性起色，尽管气温回落，理论上利于户外项目施工，但受制于房地产市场疲软，需求增量一般。硬泡组合料企业运行表现一般，上游黑

仅供内部参考，请勿外传

			料、白料成本抬升挤压加工环节利润，组合料厂向下传导成本难度较大，接单多以在手老单交付为主，多采取随用随采模式。
TDI	TDI周涨幅0.6%	本周TDI产量持稳跟进，整体开工率71.17%附近。甘肃某工厂TDI装置于9.4日进入检修状态，预计于月底之前复工；河北某工厂装置正常运行；福建两套装置正常运行；新疆工厂20万吨/年装置运行正常；上海B工厂16万吨/年TDI装置负荷运行正常；上海C工厂TDI装置运行正常；烟台TDI工厂30万吨/年装置于8月11日停车并进入年度检修，预计9.20日恢复生产；其他工厂开工负荷正常。	虽然需求身处传统旺季，但整体订单回暖偏慢，头部海绵厂优先消耗自身库存，中小型海绵企业受相关原料大幅上涨挤压利润，对高价原料抵触明显，不愿主动囤货，短期缺乏大规模集中补库行情；汽车内饰海绵开工平稳，仅有小幅订单增量，对TDI拉动有限。涂料、胶黏剂及固化剂等行开工平稳，受原料轮番上涨，成本端传导滞后，终端产品涨价落地难度大，企业盈利承压下，对原料采购多为小单按需拿货，没有明显备货增量。本周美金报盘上调，受原材料和能源成本持续上涨影响，国内外大厂纷纷上调东南亚和南亚区域TDI报价，因而国内FOB美金报盘跟随上涨，但实际出口成交偏弱，海外终端消费恢复有限，对国内高价接受度偏弱，外商压价明显，新增散单询盘活跃度一般，出口仍以长单履约为主，并未出现集中补库行为，出口对国内需求拉动作用有限。综合来看，内外需求增量有限，对TDI市场难有提振。
醋酸	醋酸周涨幅13.6%	本周醋酸市场整体开工率较上周上调0.62%，为79.32%。本周醋酸产量约为259280吨，较上周环比上探0.62%。天津主力装置周初复产后今日再度停车，上海主力装置降负运行，仅河南、广西装置恢复满负荷，整体供应增量有限。新疆、南京等地前期停车装置延续停产，均计划于10月恢复开车。	百川盈孚统计显示，醋酸下游8个重点产品的周度开工均值为54.76%，较上周下探1.48%。醋酸丁酯、醋酸正丙酯、醋酸仲丁酯及 PTA开工率小幅回升；醋酸乙烯、醋酸乙酯、醋酸甲酯及醋酐则出现不同程度回落。其中醋酐开工率降至53.71%，下滑12.56%最为明显。整体来看，下游开工涨跌互现但重心下移，需求端未见集中放量，刚需跟进为主。
DMF	DMF周跌幅4.4%	本周国内DMF行业开工率窄幅波动，本周DMF行业开工率为49.5%。近期华中地区DMF生产装置重启及停车均有，其余地区装置负荷变化不大，但周内市场成交一般，市场可流通货量略有增加。	本周DMF需求整体偏弱，下游对高价货源抵触明显。下游追高意愿不足，需求跟进乏力，周内多数厂家出货一般；并且随着周内DMF价格不断走低，市场看空气氛加重，下游入市更加谨慎，场内交投气氛清淡，成交乏力。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 18 日

2.1. 化纤

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

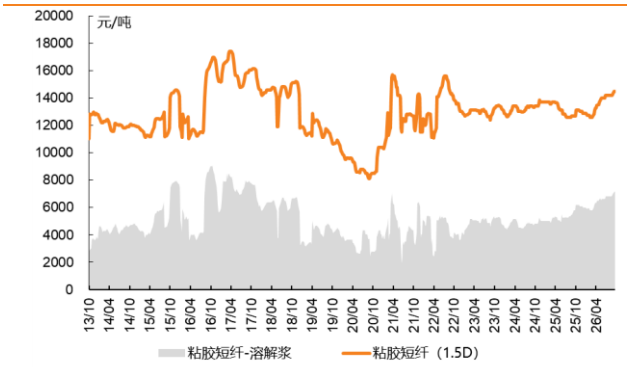
氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 6940 元/吨，上涨 1.9%；江浙涤纶短纤报价 8820 元/吨，上涨 6.8%；涤纶 POY150D 报价 9700 元/吨，上涨 4.3%。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.61 万元/吨，维持不变。

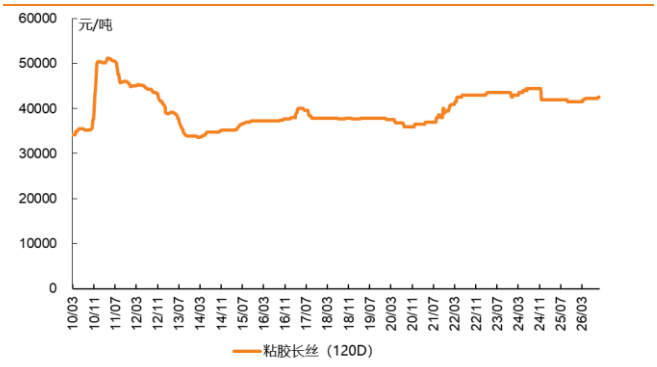
仅供内部参考，请勿外传

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



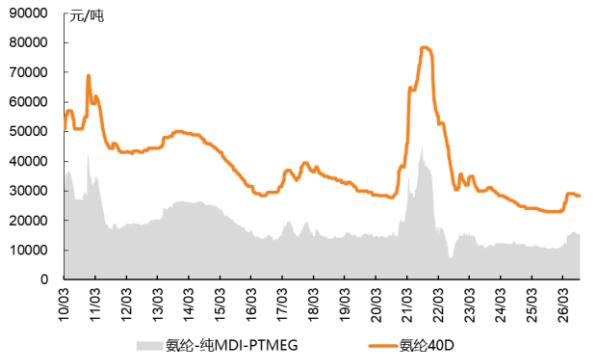
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）



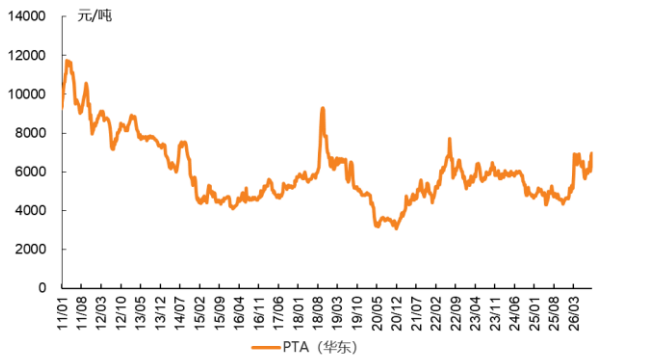
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



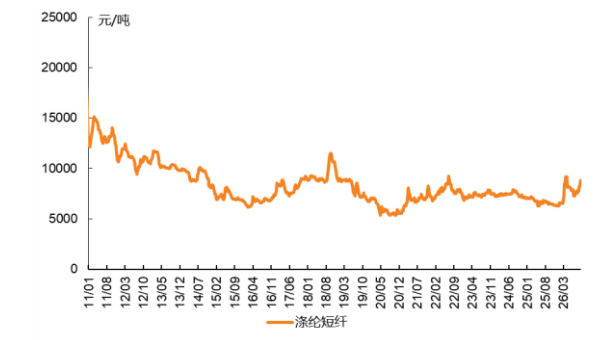
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



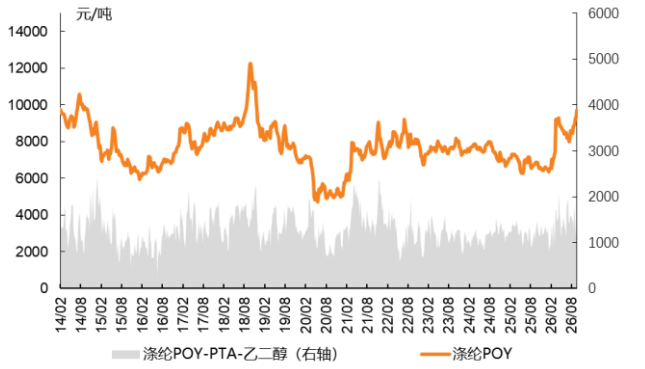
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

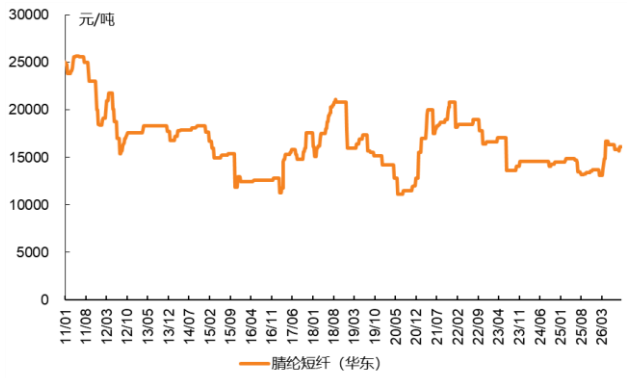
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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

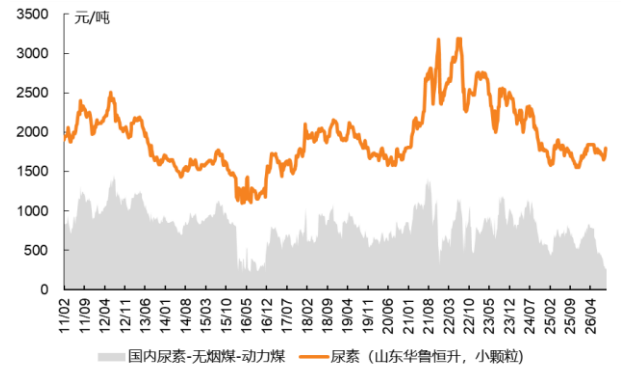
2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1780 元/吨，下跌 1.1%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 4000 元/吨，下跌 4.8%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4920 元/吨，维持不变。

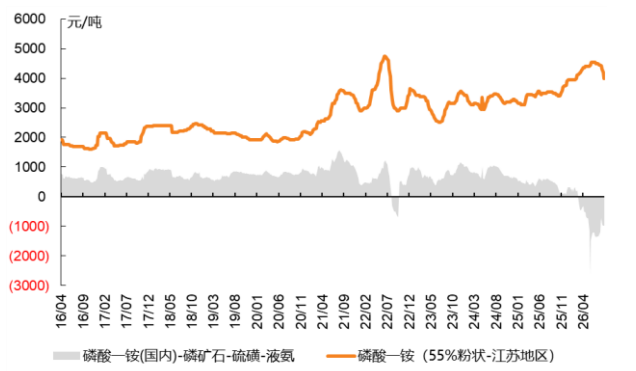
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4300 元/吨，下跌 2.3%。

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



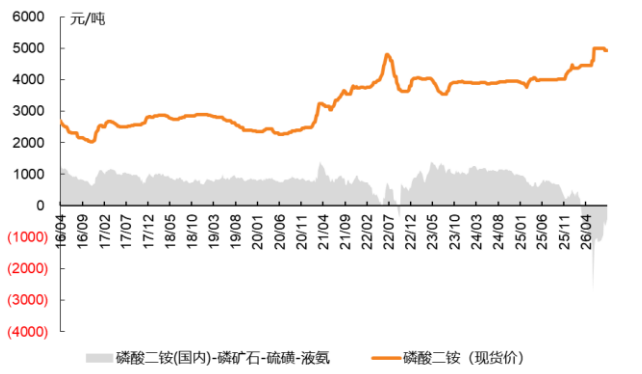
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



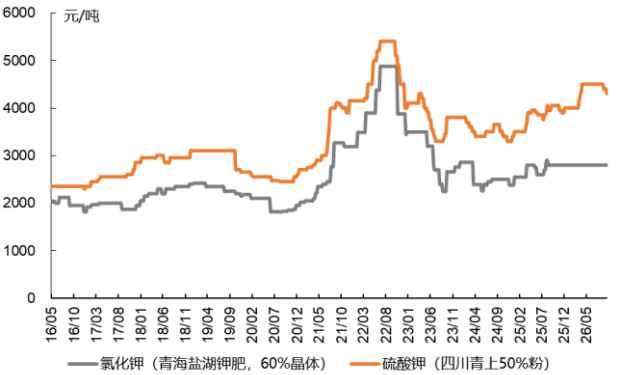
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

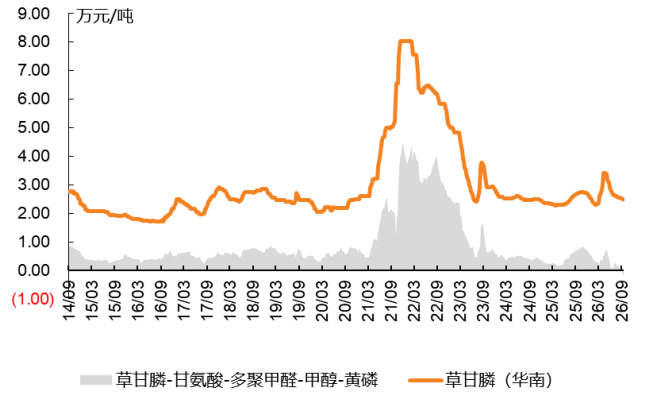
除草剂：华南草甘膦报价 2.5 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.5 万元/吨，上涨 6.8%。

仅供内部参考，请勿外传

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）



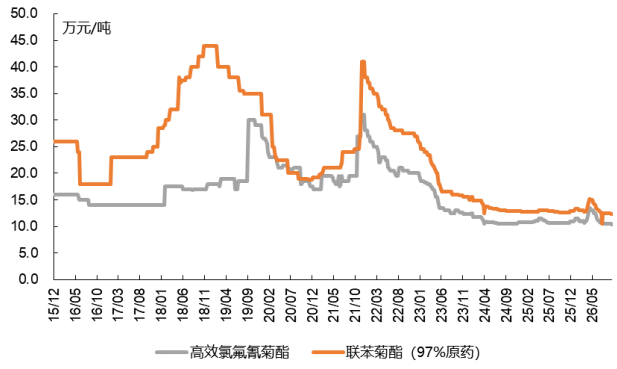
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



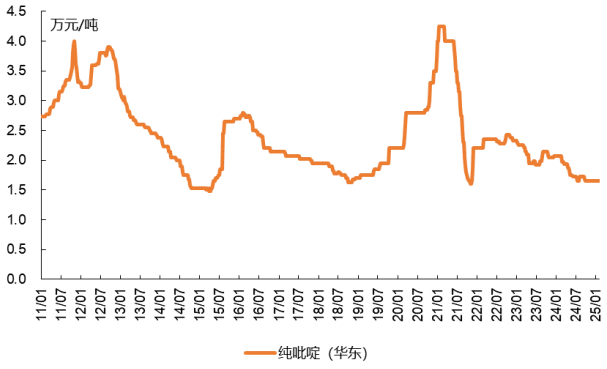
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



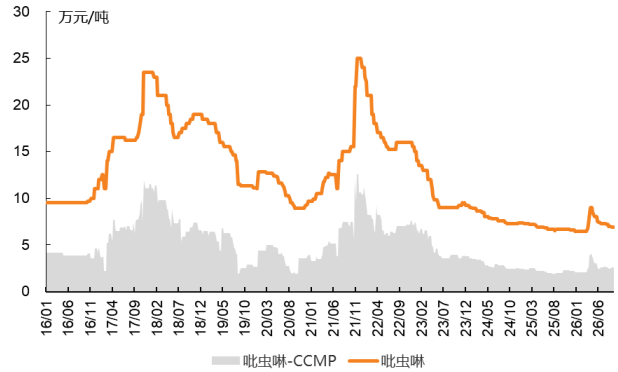
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



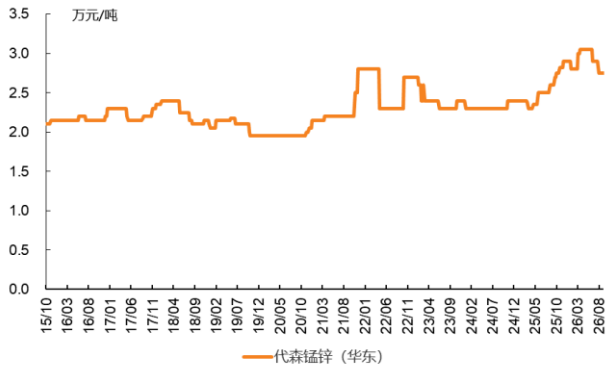
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 2.13 万元/吨，上涨 2.4%；华东聚合 MDI 报价 1.83 万元/吨，上涨 2.2%。

TDI：华东 TDI 报价 1.71 万元/吨，上涨 0.6%。

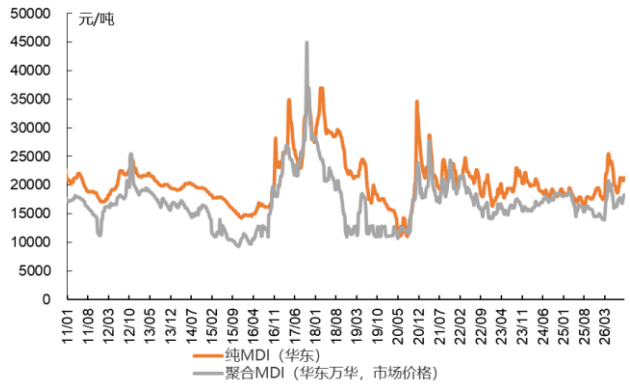
仅供内部参考，请勿外传

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 0.4%。

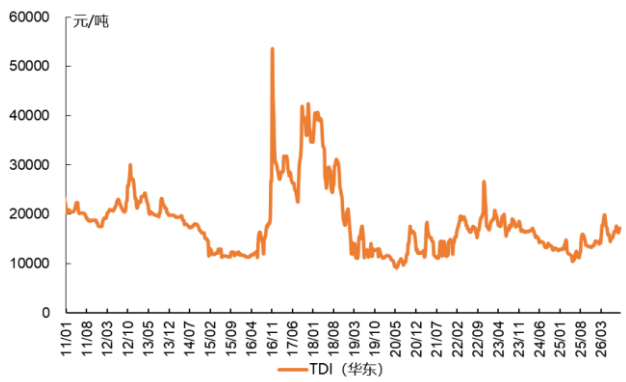
塑料：PC 报价 1.59 万元/吨，上涨 2.3%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



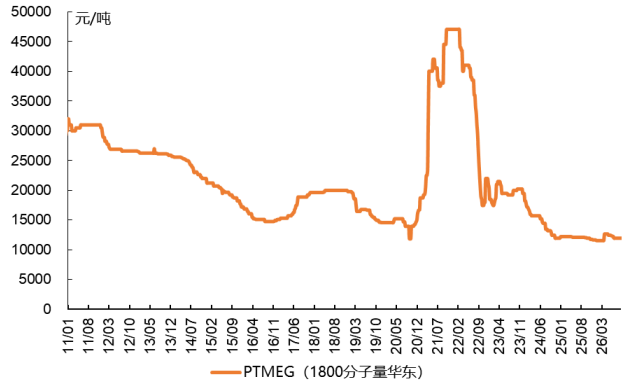
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



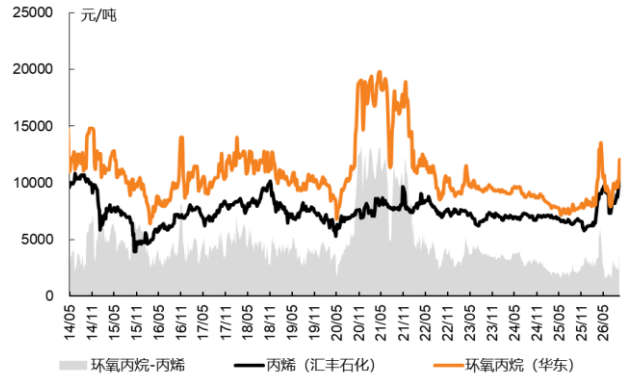
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



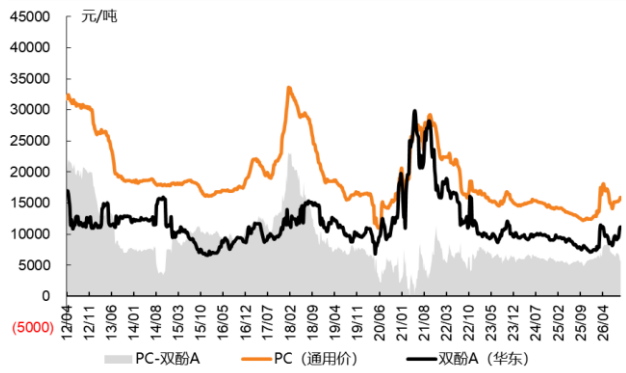
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

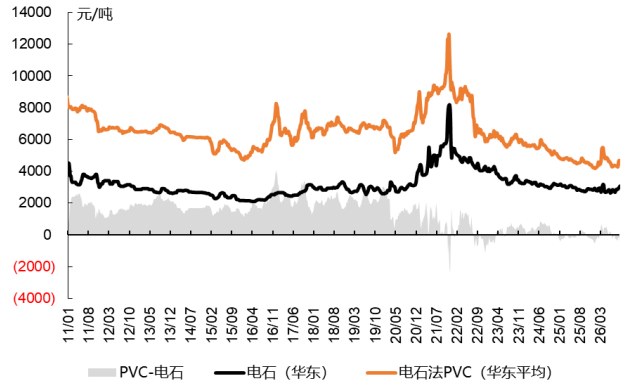
2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4475 元/吨，下跌 4%；华东乙烯法 PVC 报价 5330 元/吨，上涨 0.4%。

仅供内部参考，请勿外传

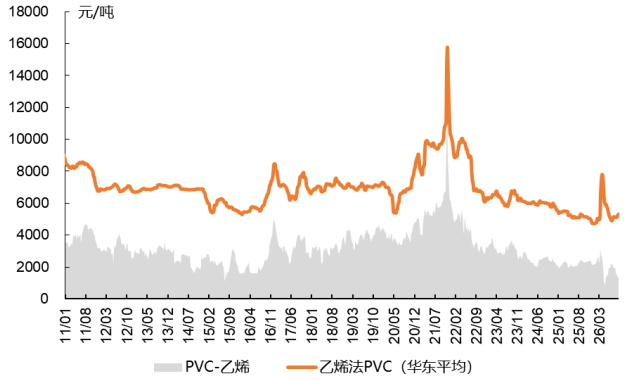
纯碱：轻质纯碱报价 1065 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



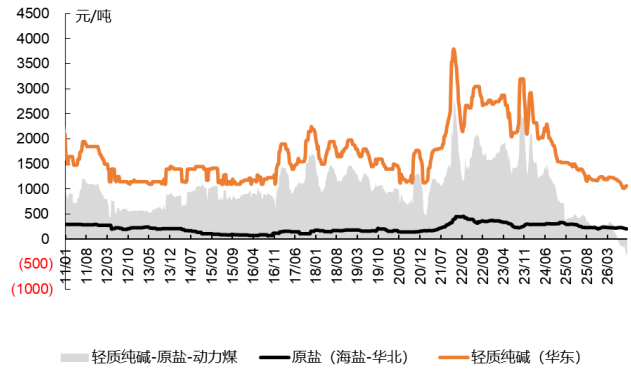
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



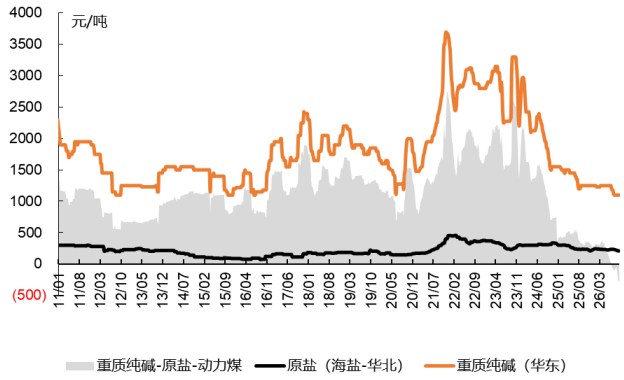
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.73 万元/吨，下跌 2%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.55 万元/吨，下跌 3.7%。

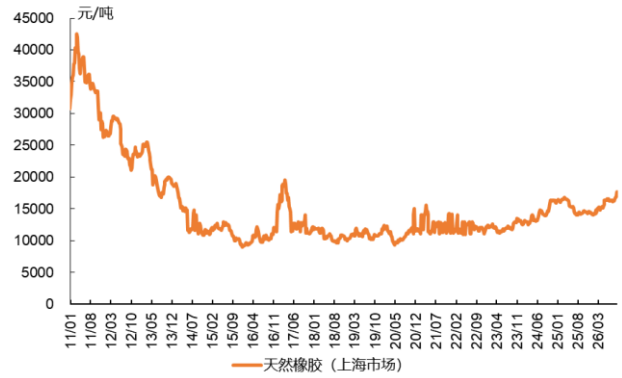
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.53 万元/吨，下跌 4.7%。

炭黑：东营炭黑报价 1.18 万元/吨，下跌 1.7%。

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 2.73 万元/吨，上涨 10.1%。

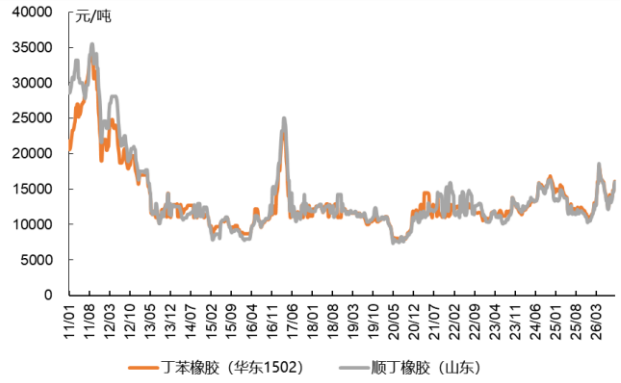
仅供内部参考，请勿外传

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



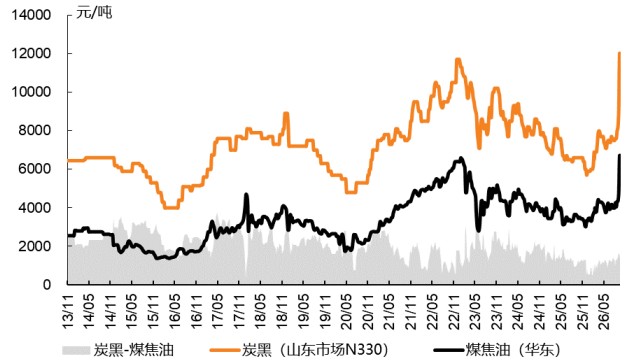
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



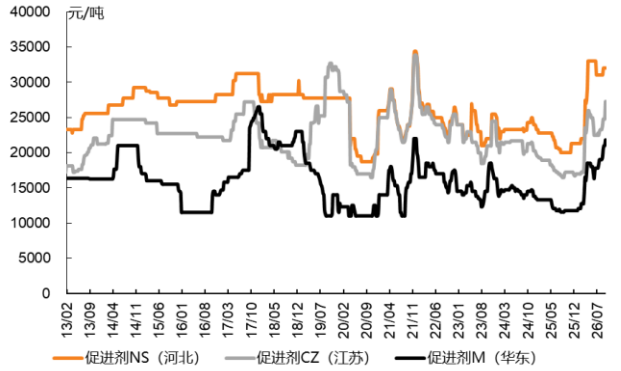
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



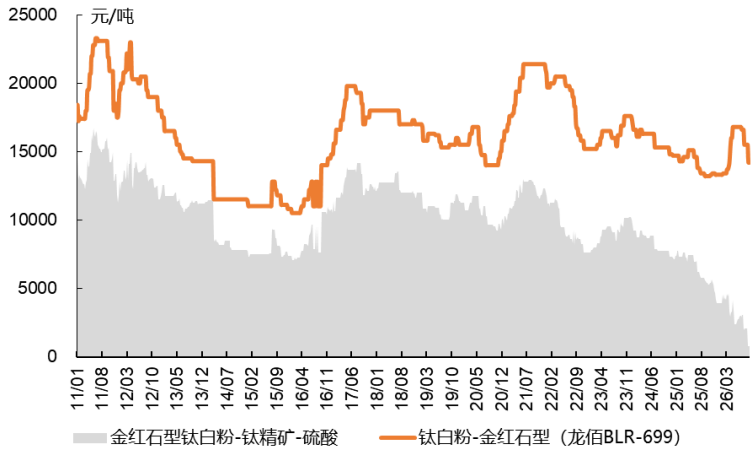
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1349 元/吨，下跌 0.1%。

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）



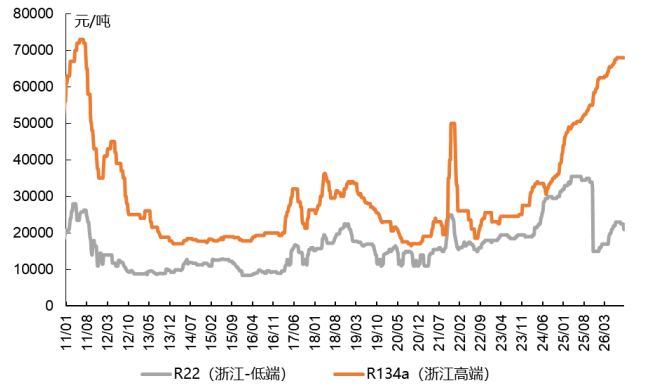
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

仅供内部参考，请勿外传

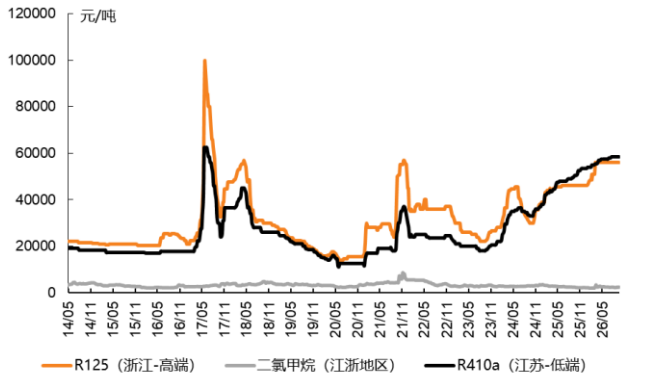
R22：浙江低端 R22 报价 2.1 万元/吨，下跌 6.7%；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.45 万元/吨，上涨 0.8%；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

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）



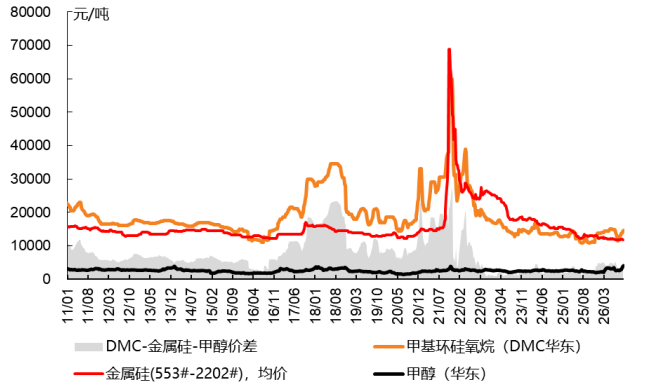
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.46 万元/吨，上涨 2.1%。

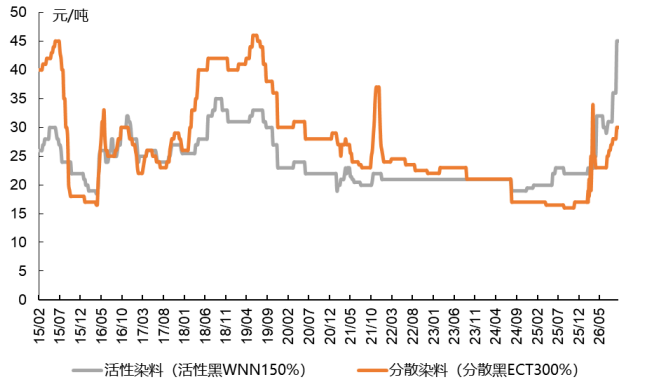
染料：分散黑 ECT300%报价 30 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 45 元/公斤，维持不变。

图 41：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）

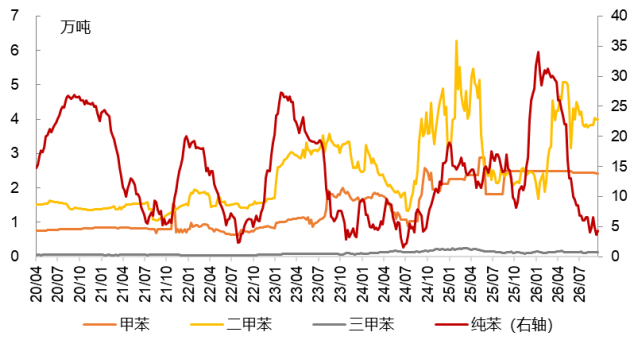


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

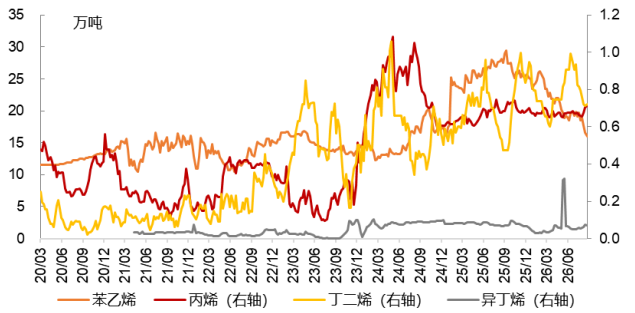
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



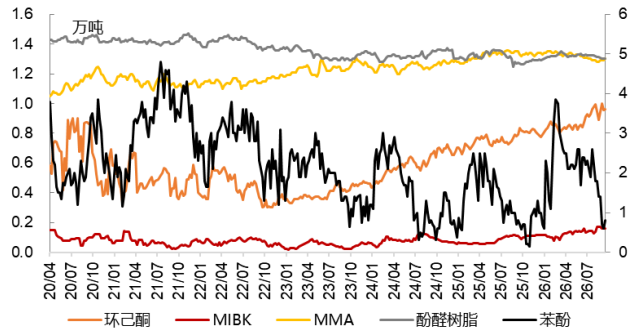
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



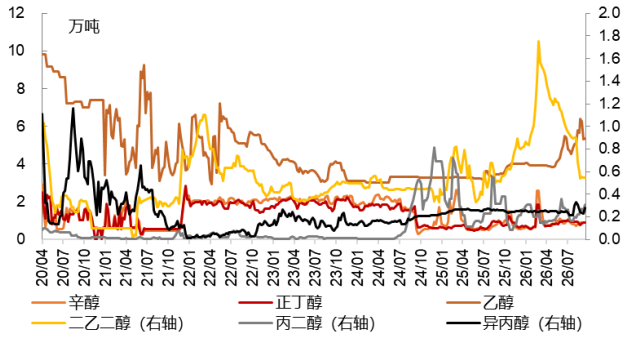
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



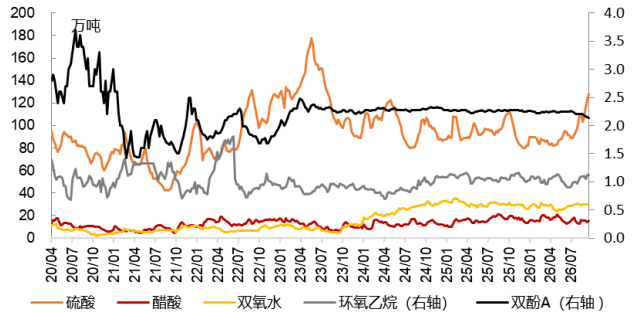
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 46：醇类产品库存



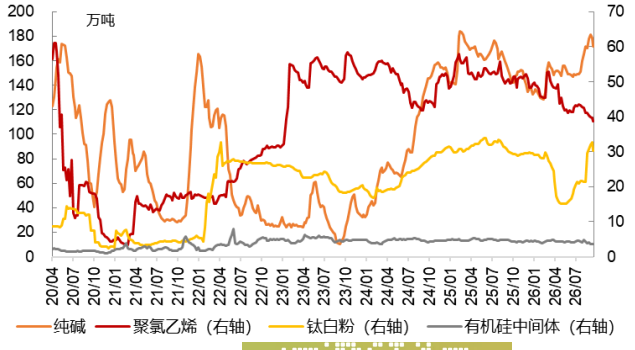
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 47：其他化学原料库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

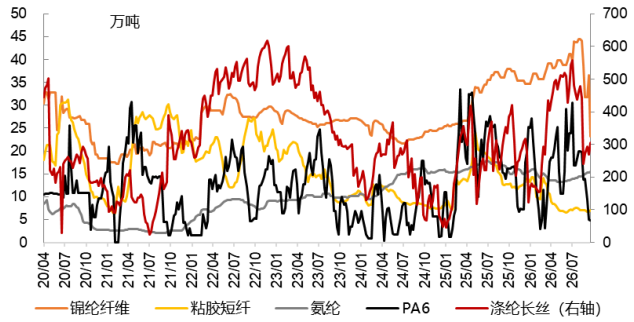
图 48：地产链产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

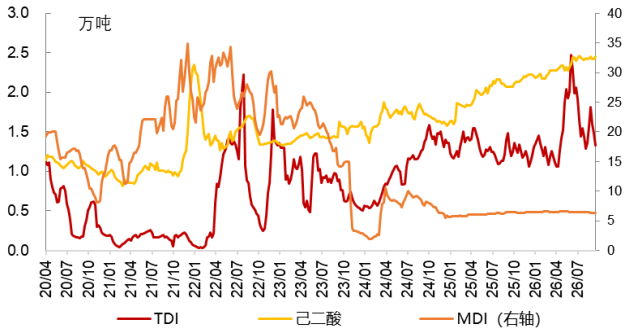
仅供内部参考，请勿外传

图 49：化纤链产品库存



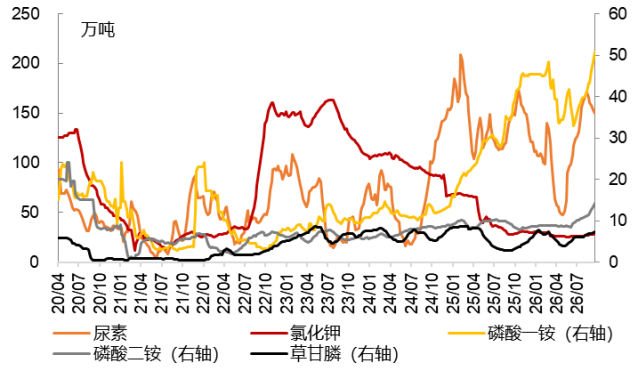
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



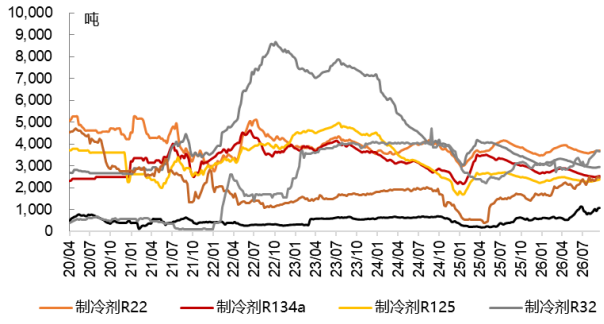
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 51：农化类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 52：氟化工产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 相关个股跟踪

表 7：相关公司最新观点

相关公司	最新观点
万华化学（600309.SH）	公司 2026 年上半年实现营收 1193.16 亿元，同比增长 31.26%；归母净利润达 100.63 亿元，同比增长 64.35%，其中 Q2 单季净利润 63.45 亿元，环比增长超 70%，创 2021 年以来新高。公司坚持以创新驱动产业升级，持续推进新一代 MDI 技术开发，推进多个装置扩能和节能降耗项目，打造极致成本竞争力。同时，坚持产品差异化战略，开发多个高附加值 POE、聚烯烃、尼龙 12、改性材料新品，拓展细分市场，助力新业务能力提升。
华鲁恒升（600426.SH）	公司 2026 年上半年实现归母净利润 23.53 亿元，同比增长 49.98%，扣非净利润增长 50.49%，盈利能力显著提升，毛利率达 24.10%、净利率 13.71%，均创历史新高。新能源与新材料产品实现收入 93.29 亿元，占总营收 54.4%，成为核心增长引擎，主要产品如碳酸二甲酯、己二酸、尼龙 6 等受益于需求回暖与价格上行。2025 年公司坚持竞合共赢，积极拓展市场空间。化肥产品抢抓政策风口，积极推动政策调整，在保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

仅供内部参考，请勿外传

	以量补价。上半年原药收入 40.84 亿元，同比增长 11.74%，产量增长 12.1%，毛利率微升至 28.44%；制剂收入下滑 5.93%，毛利率下降 4.91 个百分点，成为主要拖累。
万润股份（002643.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 19.83 亿元，同比上升 6.07%，归母净利润 1.77 亿元，同比下降 18.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.68 亿元，同比下降 4.02%，第二季度归母净利润 8960.16 万元，同比下降 35.21%。公司自成立以来长期致力于先进新材料的研发创新与产业化，依托于强大的研发团队和自主创新能力，建立了涵盖有机合成、纯化、高分子聚合、无机合成等多大类工艺的科技创新平台，并拥有多家在业内具备一定规模与影响力的专业化子公司。公司现已拥有超过 10,000 种化合物的生产技术，其中超过 4,000 种产品已投入市场，获得国内外发明专利八百余项。
硅宝科技（300019.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 17.91 亿元，同比上升 4.9%，归母净利润 9132.57 万元，同比下降 40.75%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.48 亿元，同比上升 2.08%，第二季度归母净利润 4532.18 万元，同比下降 45.55%。2025 年度公司通过持续加大技术创新，推进数字化转型，提升精益生产和管理效能，加快与江苏嘉好融合，紧抓硅碳负极行业机遇，加速产能建设及市场拓展，不断提升市占率与核心竞争力，保持产销规模与盈利水平稳健增长，全年销售重量 30.73 万吨，同比增长 25.35%，稳居中国有机硅密封胶行业龙头地位。
润丰股份（301035.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 74.42 亿元，同比上升 13.95%，归母净利润 5.02 亿元，同比下降 9.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 42.5 亿元，同比上升 10.56%，第二季度归母净利润 3.37 亿元，同比上升 12.61%。公司通过前瞻性的产品规划，精准识别重要产品，尤其是较新的活性组分及重要差异化制剂，并率先在全球范围内进行登记布局与商业化筹划。2025 年，公司新获得登记约 1200 项，截至 2025 年 12 月 31 日，共拥有境内外农药登记证约 8900 项，为未来在核心与重要市场率先实现产品商业化奠定了坚实基础。
金宏气体（688106.SH）	公司 2026 年上半年实现营业总收入 14.73 亿元，同比增长 12.12%，但归母净利润降至 6789 万元，同比下降 17.41%；第二季度单季利润大幅回升 64.99%至 6302 万元，显示业绩修复动能。公司的产品线较广，既生产超纯氨、高纯氧化亚氮、正硅酸乙酯、高纯二氧化碳、高纯氢等特种气体，又供应应用于半导体行业的电子大宗载气，以及应用于其他工业领域的大宗气体。其中超纯氨、高纯氧化亚氮、电子级正硅酸乙酯、八氟环丁烷、高纯二氧化碳、高纯氢、硅烷混合气等特种气体以及电子级氧、氮是电子半导体行业不可或缺的关键原材料。
金禾实业（002597.SZ）	2026 年上半年，公司实现营业收入 30.37 亿元，同比增长 24.3%，但归属于上市公司股东净利润为 2.56 亿元，同比下降 23.5%，主要因食品制造板块原材料成本大幅上升，毛利率下滑近 20 个百分点。在食品添加剂领域，公司主要产品包括三氯蔗糖、安赛蜜、甲乙基麦芽酚，产能和市场占有率均处于全球领先地位。化工领域，公司从氨醇联产大宗化学品起步，逐步发展成 20+种大类产品的产业格局，在华东销售半径内具有显著产销优势。
凯立新材（688269.SH）	公司 2026 年上半年营业总收入达 15.39 亿元，同比增长 51.72%，连续两年增长；但归母净利润为 5346.29 万元，同比下降 12.64%。2025 年公司“草滩基地、泾渭基地、铜川基地、彬州基地”三地四区协同发展的格局得到巩固和发展，公司高质量快速发展的基础更加扎实，公司始终坚持创新驱动发展战略，持续研发投入，加速研发成果转化落地，新产品种类和销量创历史新高。
华恒生物（688639.SH）	华恒生物 2026 年上半年实现营收 16.32 亿元，同比增长 9.61%，但归母净利润下滑 12.22%至 1.01 亿元，利润压力主要来自缬氨酸、精氨酸、色氨酸价格持续处于历史低位，叠加汇兑损失和港股 IPO 费用等一次性因素。公司战略重心从“A+H 双平台建设”转向实体全球化布局，已设立荷兰全资子公司、升级泰国合作，并与巴斯夫共建的作物营养应用研究院正式运营。同时，公司牵头构建“生物基 1,3-丙二醇—PTT 聚合—纺丝—终端”全产业链闭环，实现关键原料自主可控，打破海外垄断。
安道麦 A（000553.SZ）	公司 2026 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，同比扭亏为盈，扣非后净利润也由亏转盈，主要受益于毛利率提升、汇率有利及出售以色列物流中心获得 3.06 亿元非经常性收益。尽管营收微降 3.65%，但公司主动压缩低利润基础化工品，推动产品结构优化，上半年推出 23 款新产品并取得 54 张登记证，在巴西、印度、英国、美国等地落地差异化产品，战略重心转向高价值客户价值创造。
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。

仅供内部参考，请勿外传

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	71.15	2227.3	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	17.8	13.7	9.9
华鲁恒升（600426.SH）	买入	19.47	535.4	27.5	33.2	47.3	58.4	1.2	1.7	2.1	16.1	11.3	9.2
扬农化工（600486.SH）	买入	52.40	211.8	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	16.5	12.6	11.0
万润股份（002643.SZ）	买入	13.51	123.7	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	43.5	19.6	17.6
润丰股份（301035.SZ）	买入	52.63	191.8	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	18.4	13.6	12.0
金禾实业（002597.SZ）	买入	21.81	124.0	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	35.7	17.1	14.2
凯立新材（688269.SH）	买入	26.91	35.2	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	32.3	17.1	13.0
华恒生物（688639.SH）	持有	17.04	42.6	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	32.2	13.4	9.9
瑞联新材（688550.SH）	买入	38.18	67.2	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	21.9	17.9	15.5
江瀚新材（603281.SH）	买入	18.67	96.8	5.2	4.2	5.9	7.4	0.8	1.1	1.4	23.2	16.3	13.1
麦加芯彩（603062.SH）	买入	36.52	39.4	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	18.8	15.6	13.0
新安股份（600596.SH）	增持	11.99	161.8	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	110.2	26.9	18.3

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/9/18

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

仅供内部参考，请勿外传

轮胎、中策橡胶、森麒麟）；OLED 材料（重点推荐：莱特光电、奥来德（与机械、电子组联合覆盖）、瑞联新材、万润股份）；吸附树脂（重点推荐：蓝晓科技（与金属材料组联合覆盖））；催化材料（重点推荐：凯立新材（与金属材料组联合覆盖）；相关标的：中触媒）；电子大宗气。

价值重估：供需格局重构与产业属性升级共同促使传统化工企业价值重估、资源价值重估、产品属性重估。磷化工（相关标的：新洋丰、云图控股、川恒股份、川发龙蟒、云天化、芭田股份）；草酸（重点推荐：华鲁恒升）；PVDF（相关标的：华谊集团、昊华科技、东岳集团）；制冷剂（重点推荐：巨化股份；相关标的：三美股份、东岳集团、昊华科技)；钾肥（相关标的：亚钾国际、东方铁塔）。

6. 风险提示

原油价格大幅波动风险：

化工行业受原油价格影响较大，产品价格对原油波动较为敏感，若原油价格出现大幅波动，行业内公司业绩将面临不确定性影响。

安全环保风险：

近年来化工生产企业安全环保问题频发，化工企业安全、环保事件对企业生产运营将产生较大影响。

化工品需求不及预期：

若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均可能受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：

22 年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史相对高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议：

投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com