下载日志已记录，仅供内部参考



# 基础化工

证券研究报告
2026 年 09 月 28 日

## 《危险化学品经营许可证管理办法（修订征求意见稿）》发布，橡胶、醋酸涨价

*上周指 26 年 9 月 14 日-9 月 20 日（下同），本周指 26 年 9 月 21 日-9 月 27 日（下同）。*

### 本周重点新闻跟踪

应急管理部就《危险化学品经营许可证管理办法（修订征求意见稿）》公开征求意见，截止时间为 2026 年 10 月 22 日。今年 5 月 1 日起施行的《中华人民共和国危险化学品安全法》对加强危险化学品安全生产工作提出了新的要求；同时，各地在《办法》的执行过程中，遇到了一些新的问题，有必要对《办法》进行修订，进一步规范危险化学品经营安全许可工作。根据征求意见稿起草说明，本次主要修订了五个方面内容：适用范围、危险化学品经营方式。《办法》明确了危险化学品的经营方式包括无储存经营、危险化学品商店、加油站、有储存经营（不构成重大危险源）、有储存经营（构成重大危险源）、仓储经营等，该分类方式更贴合于企业实际情况、调整许可实施层级、加强信息化管理要求、证照内容和电子证照有关要求。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 7.9%，为 92.41 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周橡胶/醋酸/TDI/乙烯法 PVC/粘胶长丝价格上涨 3.5%/2.9%/1.5%/1.3%/1.2%；有机硅/乙二醇/尿素/VE/DMF 分别下跌 1.0%/1.1%/2.2%/2.6%/4.6%；纯 MDI/轻质纯碱/粘胶短纤/VA 等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：液氯（+48.31%）、三甲胺（+23.08%）、二甲胺（+17.65%）、乙腈（ACN）（+15.44%）、二氯甲烷（+15.38%）。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 0.69%，沪深 300 指数较上周下跌 1.51%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。

石油石化板块较上周上涨 2.28%，沪深 300 指数较上周下跌 1.51%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 3.8 个百分点，涨幅居于所有板块第 2 位。

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：无机盐（+5.84%），纺织化学制品（+2.73%），其他橡胶制品（+2.18%），胶黏剂及胶带（+2.15%），民爆制品（+2.02%）。

### 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（与汽车团队联合覆盖）、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:AI 风起，氟材料拥抱新产业》 2026-09-27

2 《基础化工-行业研究周报: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》 2026-09-21

3 《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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

1. 重点新闻跟踪 ..... 5
1.1. 个股行情 ..... 6
1.2. 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 ..... 19
3. 重点化工产品库存监测 ..... 19
4. 相关个股跟踪 ..... 21
5. 行业观点 ..... 23
6. 风险提示 ..... 24

# 图表目录

图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类） ..... 6
图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类） ..... 6
图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新） ..... 7
图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法） ..... 7
图 5：国内化工品涨价品种同比情况 ..... 8
图 6：化工产品价格分位与开工率情况 ..... 8
图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨） ..... 12
图 8：粘胶长丝价格（元/吨） ..... 12
图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨） ..... 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（华南，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

下载日志已记录，仅供内部参考



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）.....16
图 27：PO 价格及价差（元/吨）.....16
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）.....17
图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....17
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）.....19
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）.....19
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.....20
图 48：地产链产品库存.....20
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.....7
表 2：本周跌幅前十个股.....7
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....8
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....8
表 5：产品价差涨跌幅情况（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品本周变化.....10
表 7：相关公司最新观点.....21
表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）.....23

下载日志已记录，仅供内部参考

下载日志已记录，仅供内部参考



# 1. 重点新闻跟踪

1）9 月 21 日，应急管理部就《危险化学品经营许可证管理办法（修订征求意见稿）》公开征求意见，截止时间为 2026 年 10 月 22 日。今年 5 月 1 日起施行的《中华人民共和国危险化学品安全法》对加强危险化学品安全生产工作提出了新的要求；同时，各地在《办法》的执行过程中，遇到了一些新的问题，有必要对《办法》进行修订，进一步规范危险化学品经营安全许可工作。根据征求意见稿起草说明，本次主要修订了五个方面内容：适用范围、危险化学品经营方式。《办法》明确了危险化学品的经营方式包括无储存经营、危险化学品商店、加油站、有储存经营（不构成重大危险源）、有储存经营（构成重大危险源）、仓储经营等，该分类方式更贴合于企业实际情况、调整许可实施层级、加强信息化管理要求、证照内容和电子证照有关要求。

2）9 月中旬以来，国内轮胎行业掀起新一轮涨价浪潮，已有 60 余家企业集中发布 70 余份涨价函。其中，10 月份起大范围涨价占据多数，覆盖全钢胎、半钢胎、工程胎等全品类产品，调价幅度普遍在 2%~5%，不少企业明确不再接受预付款锁价，行业成本压力大幅增加。本轮涨价，首要驱动因素来自上游原材料全线上涨。轮胎原材料占生产成本 70%以上，天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢帘线同步走高。天然橡胶 9 月初国内现货价格站上 17900 元/吨，较年初上涨约 14%，居近两年高位；中东地缘扰动推升原油价格，带动合成橡胶成本上行。更为突出的是炭黑价格短时间大幅飙升，9 月中旬，炭黑 N330 已冲到 11800~12000 元/吨，创下历史新高。

3）中国台湾台塑公布 10 月船期 PVC 预售报价，这是继前期调价后的第二轮上调，不同区域报价涨幅介于 10-25 美元/吨。细分区域来看，CIF 印度报价上调 25 美元/吨至 975 美元/吨；其余出口地区上调 10 美元/吨，其中 CIF 中国主港报价至 860 美元/吨。纵向对比年初行情，年初 CIF 印度报价仅 640 美元/吨，当前报价累计涨幅已超 50%，亚洲 PVC 外盘价格中枢大幅抬升。台塑能够连续提价，核心支撑来自印度出口市场的旺盛需求。印度是全球最大 PVC 海运进口市场，国内 PVC 产能有限，进口依赖度超过 60%，建筑、基建带动管材型材需求持续释放，是亚洲 PVC 外贸最重要的增量市场。印度设置 766 美元/吨的 PVC 进口最低限价门槛，报价高于该门槛可享受对应的关税红利。本次台塑发往印度 CIF 报价达到 975 美元/吨，高于 766 美元/吨的限价线，可享受零关税待遇。而中国大陆 PVC 货源出口印度，将被征收 122-232 美元/吨的反倾销税，成本劣势显著。

4）氢能理事会发布《2026 全球氢能展望》报告显示，全球已承诺的投资额已超过 1300 亿美元，570 多个项目规划的产能达 690 万吨/年，其中 90%正在建设或已经投入运营。报告称，过去一年，全球清洁氢能运营能力几乎翻了一番，随着在建项目陆续投产，预计明年还将再次翻番。截至目前，已投运清洁氢产能达到约 170 万吨/年，预计 2027 年运行产能将增至 380 万吨/年。从地域上看，中国仍然是最大的市场，占全球已承诺可再生氢产能的一半以上。欧洲在投资方面位居第二，在已承诺项目数量上领先。而美国则专注于低碳氢领域，占已承诺低碳氢产能的 75%。

5）9 月 21 日，巴斯夫宣布位于印度建设 MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）生产综合体项目的可行性研究已进入后期阶段，并已通过其印度聚氨酯子公司 BASF India Polyurethanes Private Limited，为这一潜在投资在古吉拉特邦达赫杰取得了一处工业用地。最终投资决定将取决于可行性研究结果，并仍需获得所有必要批准。巴斯夫表示，印度是全球最具吸引力的增长市场之一，预计多个行业都将出现强劲需求。印度在巴斯夫的发展故事中已占据重要位置超过 130 年。目前，巴斯夫在印度运营多个生产基地，在其位于达赫杰的一体化化工园区内，巴斯夫印度有限公司已运营一套 MDI 分离装置和聚氨酯生产设施。

## 1.1. 板块表现

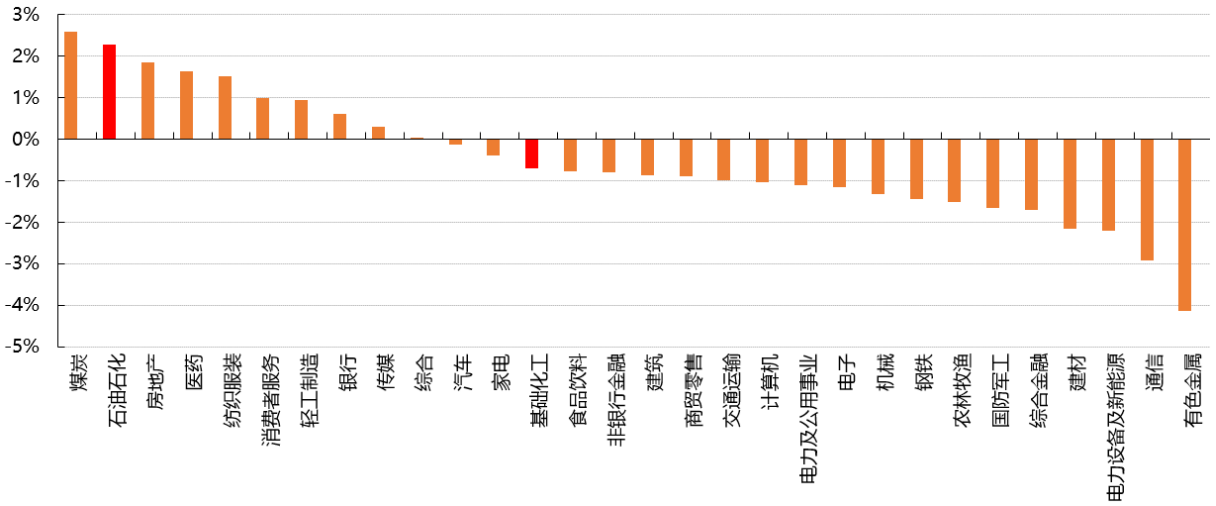
基础化工板块较上周下跌 0.69%，沪深 300 指数较上周下跌 1.51%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。

下载日志已记录，仅供内部参考



石油石化板块较上周上涨 2.28%，沪深 300 指数较上周下跌 1.51%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 3.8 个百分点，涨幅居于所有板块第 2 位。

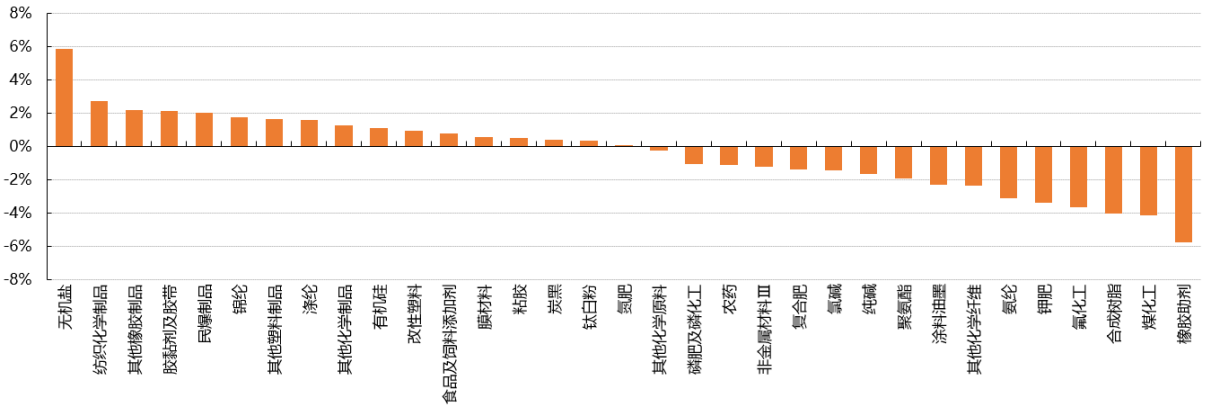
**图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）**




资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：无机盐（+5.84%），纺织化学制品（+2.73%），其他橡胶制品（+2.18%），胶黏剂及胶带（+2.15%），民爆制品（+2.02%）。

**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：海正生材（+30.5%），金丹科技（+28.6%），集泰股份（+27.73%），阿拉丁（+21.53%），艾艾精工（+21.08%），彩蝶实业（+18.74%），福莱蒽特（+18.61%），汇隆新材（+16.41%），振华股份（+16.36%），凌玮科技（+15.59%）。

下载日志已记录，仅供内部参考



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(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 688203.SH | 海正生材 | 23.06 | 30.50 | 63.31 | 130.60 | 80.44 |
| 300829.SZ | 金丹科技 | 27.56 | 28.60 | 81.91 | 101.02 | 67.09 |
| 002909.SZ | 集泰股份 | 8.29 | 27.73 | 37.71 | 66.47 | 21.73 |
| 688179.SH | 阿拉丁 | 24.84 | 21.53 | 22.79 | -4.02 | 100.20 |
| 603580.SH | 艾艾精工 | 78.74 | 21.08 | -8.26 | 223.45 | 384.38 |
| 603073.SH | 彩蝶实业 | 18.88 | 18.74 | 10.02 | 25.20 | 1.11 |
| 605566.SH | 福莱蒽特 | 32.82 | 18.61 | 12.59 | -8.68 | 4.61 |
| 301057.SZ | 汇隆新材 | 24.48 | 16.41 | 5.61 | 7.23 | -31.78 |
| 603067.SH | 振华股份 | 40.89 | 16.36 | 14.86 | -2.43 | 42.51 |
| 301373.SZ | 凌玮科技 | 136.68 | 15.59 | 23.89 | -12.07 | 327.59 |

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：百合花（-18.01%），上纬新材（-11.67%），润丰股份（-8.36%），吉华集团（-8.28%），浙江众成（-8.21%），斯迪克（-7.7%），赞宇科技（-7.18%），东方铁塔（-7.16%），多氟多（-6.9%），彤程新材（-6.62%）。

表 2：本周跌幅前十个股

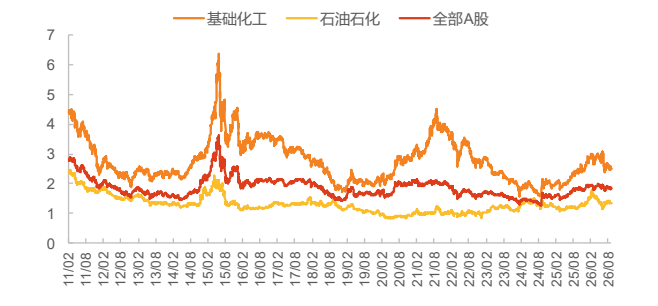
| 股票代码 | 公司名称 | 股价(元/股) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 603823.SH | 百合花 | 45.42 | -18.01 | -30.57 | -8.45 | 203.25 |
| 688585.SH | 上纬新材 | 136.20 | -11.67 | -11.74 | -10.31 | 6.93 |
| 301035.SZ | 润丰股份 | 48.23 | -8.36 | -14.65 | 4.93 | -5.39 |
| 603980.SH | 吉华集团 | 8.09 | -8.28 | 12.36 | 23.51 | 64.95 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 5.59 | -8.21 | 5.67 | -32.73 | -0.61 |
| 300806.SZ | 斯迪克 | 53.45 | -7.70 | 6.79 | -33.02 | 143.17 |
| 002637.SZ | 赞宇科技 | 10.47 | -7.18 | -12.53 | -2.18 | 3.26 |
| 002545.SZ | 东方铁塔 | 14.79 | -7.16 | -17.37 | -9.98 | -18.27 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 30.92 | -6.90 | -15.22 | -32.28 | -8.35 |
| 603650.SH | 彤程新材 | 68.68 | -6.62 | 9.02 | -27.25 | 57.09 |

资料来源：wind，天风证券研究所

## 1.2. 板块估值

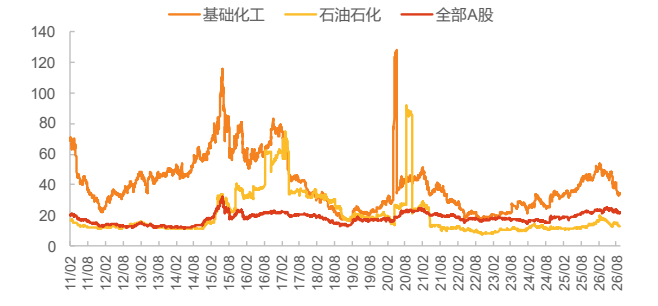
本周基础化工板块 PB 为 2.51 倍，石油石化板块 PB 为 1.35 倍，全部 A 股 PB 为 1.83 倍；本周基础化工板块 PE 为 33.72 倍，石油石化板块 PE 为 13.08 倍，全部 A 股 PE 为 21.4 倍。

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 79 种产品环比上涨，95 种产品环比下跌，235 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 22 种产品价差环比上涨，27 种产品价差环比下跌，16

下载日志已记录，仅供内部参考



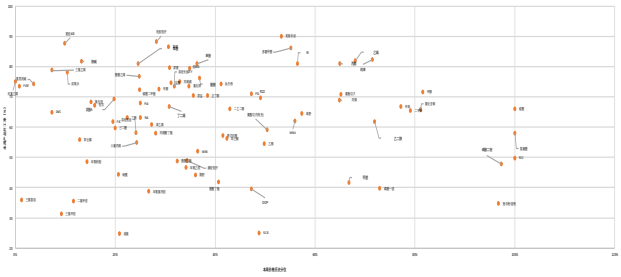
种产品价差环比持平。

**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 | 26/9/24 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 两碱 | 液氯 | 元/吨 | 350 | 236 | 48.31% | 337.50% |
| 醇类 | 三甲胺 | 元/吨 | 8000 | 6500 | 23.08% | 45.45% |
| 醇类 | 二甲胺 | 元/吨 | 8000 | 6800 | 17.65% | 56.86% |
| 化纤 | 乙腈（ACN） | 元/吨 | 15700 | 13600 | 15.44% | 124.29% |
| 氟化工 | 二氯甲烷 | 元/吨 | 2565 | 2223 | 15.38% | 38.65% |
| 醇类 | 一甲胺 | 元/吨 | 7400 | 6500 | 13.85% | 54.17% |
| 锂电材料 | NMP | 元/吨 | 13800 | 12400 | 11.29% | 43.75% |
| 农药 | 草甘膦 | 万元/吨 | 2.77 | 2.5 | 10.80% | 14.94% |
| 烯烃、芳烃 | 纯苯 | 元/吨 | 10440 | 9425 | 10.77% | 95.87% |
| 化肥 | 硝酸 | 元/吨 | 1750 | 1600 | 9.38% | -5.41% |

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 | 26/9/24 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工业气体 | 液氩 | 元/吨 | 2000 | 2500 | -20.00% | 81.82% |
| 电子化学品 | 电子级硫酸 | 元/吨 | 5000 | 6000 | -16.67% | 66.67% |
| 电子化学品 | 电子级硫酸 | 元/吨 | 3000 | 3500 | -14.29% | 87.50% |
| 氟化工 | 聚四氟乙烯 | 元/吨 | 43000 | 50000 | -14.00% | 10.26% |
| 醇类 | 二乙二醇 | 元/吨 | 6815 | 7890 | -13.62% | 123.08% |
| 两碱 | 双氧水 | 元/吨 | 659 | 759 | -13.18% | -7.44% |
| 烯烃、芳烃 | 苯酐 | 元/吨 | 8600 | 9550 | -9.95% | 60.75% |
| 橡胶 | 炭黑 | 元/吨 | 10700 | 11800 | -9.32% | 78.33% |
| 聚氨酯 | 软泡聚醚 | 元/吨 | 11350 | 12400 | -8.47% | 36.75% |
| 能源 | 原油（WTI） | 美元/桶 | 92.41 | 100.3 | -7.87% | 62.87% |

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 | 2026/9/24 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 煤 | 焦炭-焦煤 | (1325) | (1430) | - | - |
| 酚酮 | 苯酚-丙烯-纯苯 | (449) | 777 | - | - |
| | 双酚 A-苯酚-丙酮 | 1334 | 944 | 41.29% | -7.58% |
| 聚酯 | PTA-PX 价差 | 798 | 472 | 69.00% | 47.23% |
| 醇类 | 乙二醇-乙烯 | 2419 | 2456 | -1.52% | 296.89% |
| | 乙二醇-烟煤差 | 3497 | 3708 | -5.69% | 259.48% |
| | 甲醇-原料煤 | 763 | 515 | 48.16% | 415.54% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 二甲醚-甲醇 | (1303) | (956) | - | - |
| | 醋酸-甲醇 | 2100 | 2111 | -0.54% | 56.79% |
| | PVA-电石价差 | 6882 | 6882 | 0.00% | 3.46% |
| | DMF-甲醇-液氨 | (671) | (98) | - | - |
| 氯碱 | PVC-电石 | (457) | (465) | - | - |
| | PVC-乙烯 | 1343 | 1306 | 2.85% | -37.52% |
| 纯碱 | 轻质纯碱-原盐-动力煤 | (314) | (314) | - | - |
| | 重质纯碱-原盐-动力煤 | (279) | (279) | - | - |
| 聚氨酯 | 苯胺-纯苯-硝酸 | 4149 | 4209 | -1.41% | 127.63% |
| | 聚合 MDI-苯胺-甲醛 | 6659 | 7459 | -10.73% | -18.48% |
| | 聚合 MDI-纯苯-甲醛 | 10870 | 11617 | -6.43% | 1.17% |
| | 纯 MDI-苯胺-甲醛 | 9759 | 10459 | -6.70% | -16.73% |
| | 纯 MDI-纯苯-甲醛 | 13970 | 14617 | -4.43% | -2.27% |
| | TDI-甲苯 | 12160 | 12045 | 0.95% | 8.74% |
| | BDO-顺酐 | 365 | (410) | - | -83.79% |
| | 环氧丙烷-丙烯 | 3262 | 3910 | -16.57% | 8.13% |
| | 硬泡聚醚-环氧丙烷 | 3210 | 2780 | 15.47% | 64.62% |
| 化纤 | 涤纶短丝-PTA-乙二醇 | 262 | 433 | -39.45% | -70.95% |
| | 涤纶 POY-PTA-乙二醇 | 1147 | 1303 | -11.94% | 37.11% |
| | 涤纶 FDY-PTA-乙二醇 | 1867 | 2303 | -18.91% | 24.76% |
| | 粘胶短纤-溶解浆 | 7130 | 7130 | 0.00% | 20.24% |
| | 粘胶长丝-棉短绒 | 36350 | 35850 | 1.39% | -0.30% |
| | 氨纶-纯 MDI-PTMEG | 15272 | 15426 | -1.00% | 41.28% |
| | PA6-己内酰胺 | (543) | 275 | - | - |
| | PA66-己二酸 | 17432 | 17519 | -0.50% | -3.30% |
| | 腈纶短纤-丙烯腈 | 5221 | 5221 | 0.00% | -15.11% |
| 橡胶 | 丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯 | 2998 | 2706 | 10.76% | -20.17% |
| | 乙烯焦油-煤焦油 | (1150) | (1470) | - | - |
| | 炭黑-煤焦油 | 780 | 1384 | -43.64% | -8.67% |
| 塑料 | ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯 | 603 | 996 | -39.47% | -3.53% |
| | PC-双酚 A | 5820 | 5820 | 0.00% | 80.19% |
| | POM-甲醇 | 5039 | 5096 | -1.11% | -44.40% |
| | BOPET-聚酯切片 | 1775 | 1338 | 32.66% | - |
| | PBAT-PTA-BDO-AA | 959 | 1308 | -26.64% | - |
| 化肥 | 国内尿素-无烟煤-动力煤 | 215 | 257 | -16.34% | -68.52% |
| | 三聚氰胺-尿素 | 830 | 610 | 36.07% | 538.46% |
| | 硝酸铵-液氨 | 700 | 700 | 0.00% | -1.41% |
| | 硫酸钾-硫酸-氯化钾 | 408 | 408 | 0.00% | -56.30% |
| | 磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨 | (1048) | (970) | - | - |
| | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨 | (388) | (410) | - | - |
| | 复合肥价差 | 233 | 202 | 15.12% | - |
| | 硫酸-硫磺 | 369 | 352 | 4.72% | - |
| | 磷酸-黄磷 | 1070 | 1070 | 0.00% | 103.71% |
| | 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差 | 714 | 714 | 0.00% | -24.47% |
| 农药 | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 0.0 | (0.2) | - | -97.10% |
| | 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 | 782 | 0.00% | -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 | 9968 | 0.00% | 47.28% |
| | R32-二氯甲烷-无水氢氟酸 | 47723 | 48339 | -1.27% | -3.88% |
| | R125-四氯乙烯-无水氢氟酸 | 38006 | 37721 | 0.76% | 15.09% |
| | R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸 | 48384 | 48384 | 0.00% | 3.90% |
| | R410a-R125-R32 | (1750) | (1750) | - | - |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 有机硅 | DMC-金属硅-甲醇价差 | 2896 | 3413 | -15.16% | -38.58% |
| 锂电材料 | 碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇 | (4767) | (5200) | - | - |
| | 碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇 | (2108) | (1936) | - | - |
| | DOP-苯酐-辛醇 | 846 | 545 | 55.26% | 97.19% |
| 光伏材料 | EVA-乙烯-醋酸乙烯 | 4128 | 3847 | 7.30% | -27.01% |

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 | 有机硅周跌幅 1% | 行业协同减排持续推进，周内检修与复产并行，单体整体开工率小幅回升至 64%-65%左右。多数企业预售订单已排至 10 月中旬，成品库存处于低位，现货流通偏紧，厂家惜售挺价底气仍在；山东装置复产延后，节前无新增产能入市，市场货源维持紧平衡。供给端对价格形成较强托底，偏紧态势预计延续至月底。 | 下游承接持续乏力、成交转淡 |
| PVC | 电石法 PVC 周涨幅 0.2%，乙烯法 PVC 周涨幅 1.3% | 本周电石法 PVC 陕西地区前期检修装置逐渐恢复，同时内蒙古及陕西地区部分企业按计划开始检修，整体来看电石法 PVC 开工负荷较上周窄幅下调，产量供应减少，但对市场行情影响不大。预估本周电石法 PVC 产量 28.65 万吨，周开工率 71.06%。 | 本周 PVC 下游节前未见明显囤货需求，部分厂家虽稍有补货但放量有限。 |
| 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 74.18%，较上周相比上涨 7.07%。 | 浮法玻璃行业华东地区一产线点火，涉及产能 800 吨/天，华中地区一产线放水，涉及产能 700 吨/天，光伏玻璃行业湖南一座窑炉冷修，涉及产能 1200t/d。 |
| 粘胶 | 粘胶短纤维持，粘胶长丝周涨幅 1.2% | 本月核算天数为 31 天，粘胶短纤市场供应量较上月增加。随着部分前期停车检修装置陆续恢复，行业整体供应量增多，8 月粘胶短纤行业开工率在 88%左右。 | 下游人棉纱行业装置开工率波动不大，价格个别走跌。终端市场需求暂未有明显改善，坯布市场新单下达有限，下游纱企多持观望态度，按需采购。 |
| 烧碱 | 烧碱周跌幅 0.5% | 下周来看，山东东营地区有厂家计划停车检修，但烟台地区企业装置负荷预计逐步提升。其他地区检修计划有限，预计整体供应有小幅下滑可能。 | 氧化铝下游企业预计下周接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。个别大型下游企业预计下周进入月单商阶段。 |
| VA | VA 维持 | 厂家方面：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：本周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，价格行情无较大变化，但下游采购积极性较差，刚需拿货为主，且采购不断压价，场内高价新单难成交。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 周跌幅 2.6% | 厂家方面：一线厂家对后市多持挺价态度，但据市场消息反馈，本周有二线厂家对外放量接单，参考接单价在 60-62 元/公斤左右，使得业内交投积极性受挫。贸易渠道：上半周市场价格缓慢下跌，有二线厂家对外放量接单之后，场内价格行情开始加速下滑，截至目前贸易市场一线品牌货源主流接单报价逐渐趋向 60 元/公斤上下，部分高位报价在 61-63 元/公斤附近，但整体 60 元/公斤以上价格新单难成交或以小单、散单成交为主，部分低位价格在 59 元/公斤附近，极个别低位价格在 58 元/公斤，二线品牌货源参考接单报价在 58-59 元/公斤，个别低位价格在 57 元/公斤。后市预测：预计短期内维生素 E 市场供需观望，贸易渠道价格行情仍有小幅下滑可能。国庆节后，若需求有所好转，行情或有止跌可能，但目前业内对后市的价格上涨普遍信心不足，多认为即使行情止跌或上涨，周期也会较为短暂。 | |
| 蛋氨酸 | 固体蛋氨酸周涨 | 本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量 19520 吨， | 本周市场现货成交良好，下游着急刚补，微偏高 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| | 幅 0.7%，液体蛋氨酸周跌幅 0.3% | 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。 | 价格接受良好，周后期下游采购力度明显下降，市场成交量减少，但仍有刚需。 |
| 乙二醇 | 乙二醇周跌幅 1.1% | 乙二醇企业平均开工率约为 61.90%，其中乙烯制开工负荷约为 61.70%，合成气制开工负荷约为 62.24%。周内富德能源装置停车检修，新疆天业装置提负荷中，行业整体开工率上调。 | 本周，聚酯产业开工率有所下调，维持在七成附近，企业拿货情绪偏谨慎，采取随用随采方式，刚需跟进为主，需求端支撑不佳。 |
| 橡胶 | 橡胶周涨幅 3.5% | 下周来看，国内产区偶有小雨，东南亚产区多为间歇性阵雨，但整体对割胶作业干扰有限。不过受上游加工厂订单需求影响，货源供应偏紧，胶水价格预计维持坚挺，原料端成本支撑仍存。 | 短期来看，随着轮胎市场逐渐进入放假模式，山东地区部分中小厂如期检修停车，轮胎大厂按需生产，部分存减产安排，全钢胎及半钢胎行业开工预计有明显回落，轮胎工厂库存多被动去库，经销商进入节前收尾阶段，多小单零星补货，行业渠道库存维持定量水平，雪地胎受季节替换需求影响，发货节奏将有加快可能，但难以扭转行业整体的弱需。下周处于轮胎企业执行涨价政策的阶段，随着市场业者放假，终端需求难有明显改善，涨价落地仍有较大难度，具体传导进度仍需关注轮胎企业检修及复工安排，短时间轮胎行情预计坚挺运行。 |
| 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，企业在交付前期订单的过程中，整体供应量无明显变化。 | 本周，新单需求出现趋势性弱势，企业销售压力持续性增加，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 | 本周供应端整体保持平稳，市场低价流通货源持续收紧。企业封单消息仍在消化中，部分企业在手订单较为充足，排产节奏相对稳定，供应端心态延续积极，对后市信心尚可。周内部分企业小幅提价，均价重心略有上移，但随后新单报价维持稳定。整体来看，本周供应端未出现明显波动，低价货源收紧对市场心态形成一定支撑，市场可流通货源偏紧，企业出货压力较前期有所减轻。 | 本周下游需求较前期略有回暖，但整体放量仍显温和。受挺价氛围及供应收紧预期支撑，下游询盘积极性较前期有所提升，采购意愿尚可，实际成交小幅改善，刚需补库节奏平稳。终端用户对当前价格接受度尚可，但大规模备货意愿不强，多维持按需采购策略，涂料、塑料等主要下游行业开工负荷提升有限，新单跟进力度不足。整体来看，需求端虽出现一定积极信号，但实质性放量尚需时日，能否持续回暖仍待验证。 |
| 尿素 | 尿素周跌幅 2.2% | 据百川盈孚统计，本周（9.17-9.23）国内尿素日均产量 19.9 万吨，较上周减少 0.23 万吨，减幅 1.14%。 | 据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 33.66%，较上周提升 0.40%。秋肥发运步入后程，工厂重心降库出货，除个别大厂受发运增量小幅提升负荷外，其余装置多维持低负荷运行。整体来看，下游开工负荷不高，对尿素维持刚需采购。 |
| MDI | 聚合 MDI 周跌幅 0.5%，纯 MDI 维持 | 万华烟台装置复产，本周整体产量增多。 | 本周临近双节，旺季预期并没有转化为实质订单增量，各板块运行节奏参差不齐。冰箱冷柜领域，大型家电生产企业依靠长协渠道完成原料补给，现货市场询盘热度不高，面对高位原料，节前主动增库意愿薄弱。建筑保温与喷涂板块，气温回落客观上改善户外施工条件，实际施工量有小幅增产但不明显。硬泡组合料企业经营处境承压，黑料、白料成本抬升挤压加工利润，向下传导涨价难度大，新增订单体量有限。 |
| TDI | TDI 周涨幅 1.5% | 本周 TDI 产量有所增加，整体开工率 78.24%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 | 终端家具及床垫消费复苏偏慢，多数海绵厂已于上周在完成刚需补库，节前持续消耗库存为主，短期无大规模备货动作，华东、华南仍为核心消 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| | | 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，于本周恢复生产；其他工厂开工负荷正常。 | 费区域，华北及西南海绵厂开工负荷偏低；汽车内饰棉开工平稳，新车上市带来少量订单支撑，但增量有限，对原料按需采购，节前不主动囤货。涂料、胶黏剂及固化剂等行业受成本端制约，节前仅维持零星刚需小单为主，批量拿货意愿不足。本周美金报盘小幅松动，厂家报盘虽维持偏强趋势，但美金报盘跟随国内现货走弱，报盘与实单价差持续存在，大单多偏向区间下限成交；而海外下游节前备货意愿不足，东南亚、南亚等主销市场仅零星刚需成交，外商压价明显，新单不多，以老客户长单履约为主；欧洲方向受海运成本制约，拿货增量有限，叠加中秋前危化品装运、船期紧张，贸易商接单谨慎，节前新签出口订单整体清淡。综合来看，国内外需求增量不足，对 TDI 市场提振有限。 |
| 醋酸 | 醋酸周涨幅 2.9% | 本周醋酸市场整体开工率较上周下滑 3.13%，为 76.19%。本周醋酸产量约为 249060 吨，较上周环比下探 3.94%。天津停车装置暂未恢复，山东地区主流装置周内检修 5 日，上海主流装置恢复满负荷生产。增减对冲后整体开工小幅下滑，现货持续偏紧；新疆、南京等前期停产装置延续停车，计划 10 月重启。 | 百川盈孚统计显示，醋酸下游 8 个重点产品的周度开工均值为 55.25%，较上周上探 0.49%。其中，醋酸乙烯、醋酸仲丁酯、醋酐及 PTA 开工率有所回升，醋酐涨幅达 6.73%，表现最为明显；醋酸甲酯、醋酸乙酯、醋酸丁酯则出现不同程度回落，醋酸丁酯下滑 4.83%，降幅最大。整体来看，下游开工涨跌互现、均值小幅上移，对醋酸的实质增量有限，仍以刚需跟进为主。 |
| DMF | DMF 周跌幅 4.6% | 本周国内 DMF 行业开工率小幅调整，本周 DMF 行业开工率为 49.68%。近期贵州地区装置降负运行，华中地区部分重启装置稳定运行，其余地区装置负荷变化不大，但本周市场气氛清淡，周内成交一般，市场可流通货源略有增加。 | 本周 DMF 需求暂无明显提升，需求跟进乏力。周内 DMF 市场价格不断走低，下游恐跌心态下接货积极性有限，维持刚需采购状态。 |

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 24 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 4.3 万元/吨，上涨 1.2%。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 7170 元/吨，上涨 3.3%；江浙涤纶短纤报价 8820 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 9700 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）**

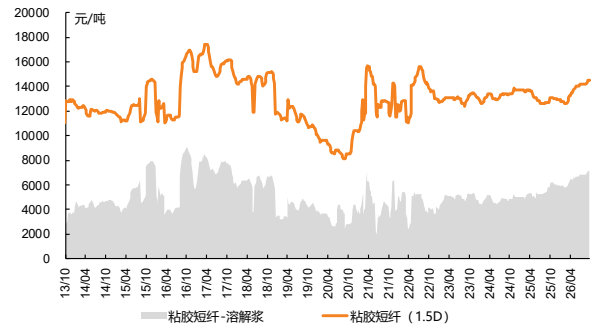
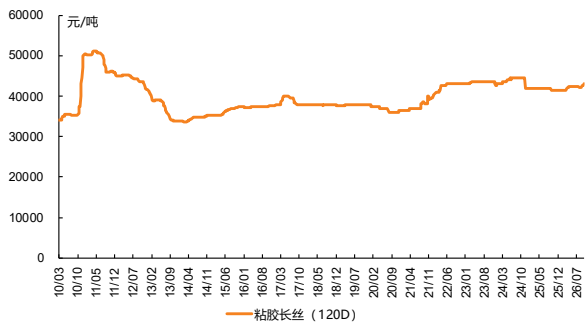



**图 8：粘胶长丝价格（元/吨）**

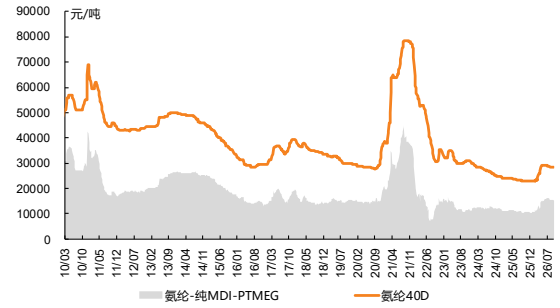


下载日志已记录，仅供内部参考



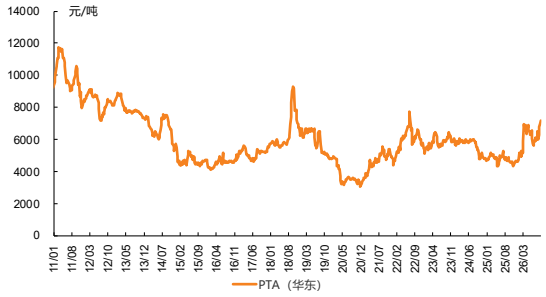
资料来源：中纤网，天风证券研究所

**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）**



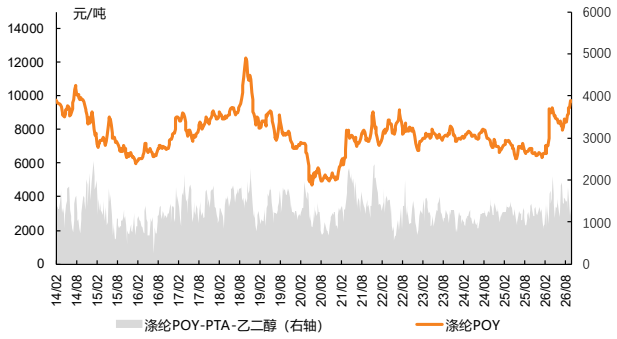

资料来源：中纤网，天风证券研究所

**图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）**



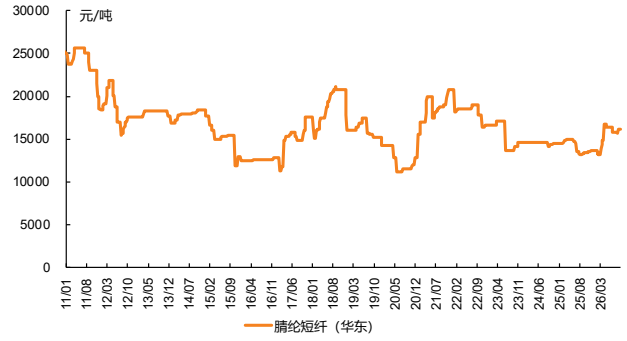

资料来源：中纤网，天风证券研究所

**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 1740 元/吨，下跌 2.2%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3900 元/吨，下跌 2.5%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4920 元/吨，维持不变。

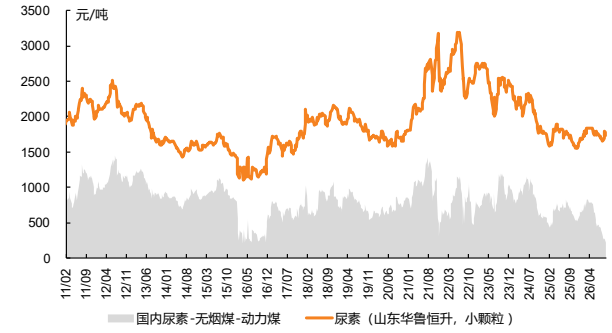
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4300 元/吨，维持不变。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

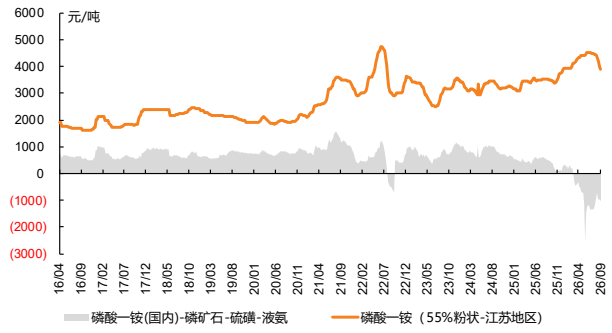


图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



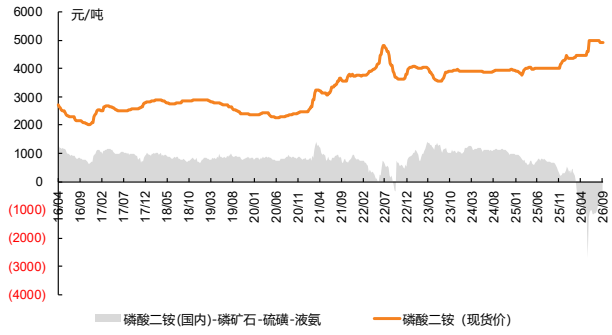

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



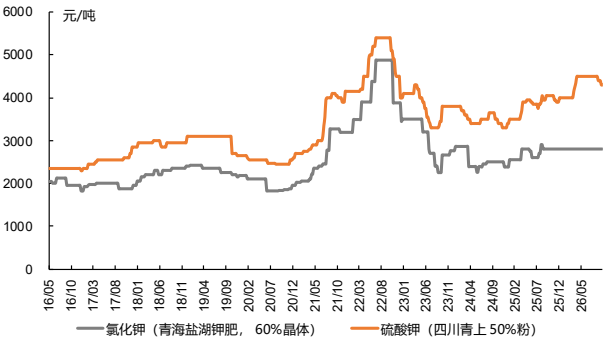

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



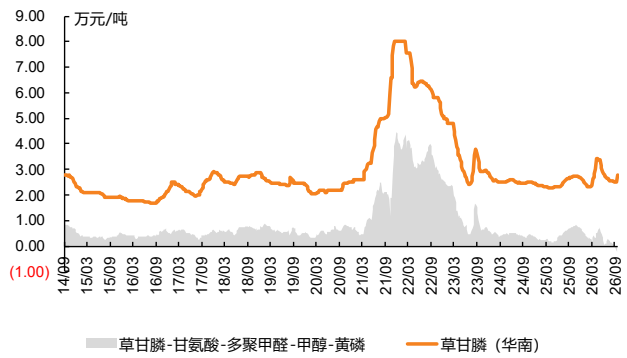

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.77 万元/吨，上涨 10.8%；草铵膦报价 5.95 万元/吨，上涨 8.2%。

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（华南，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）



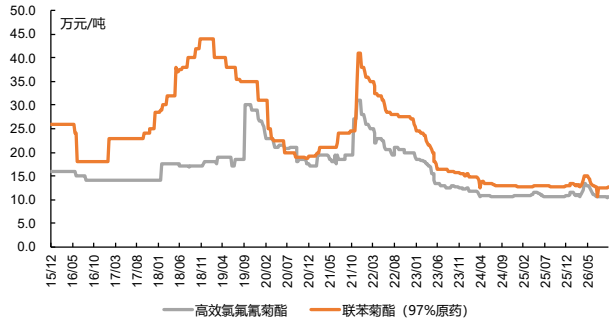

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）

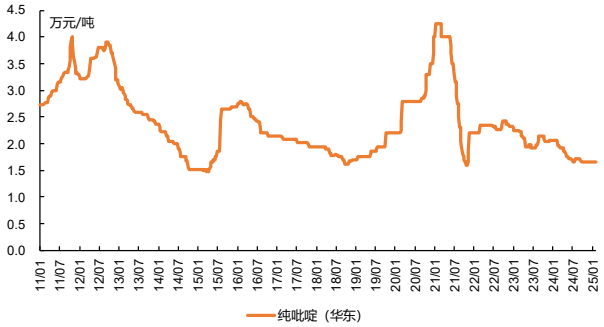
图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



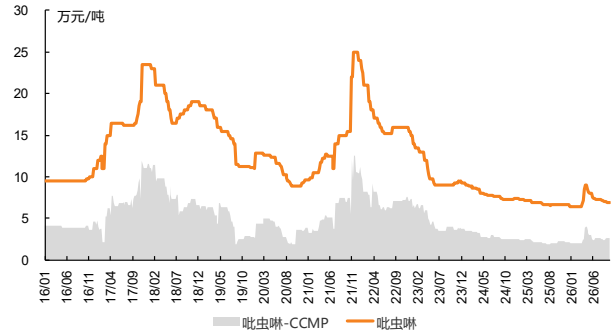



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



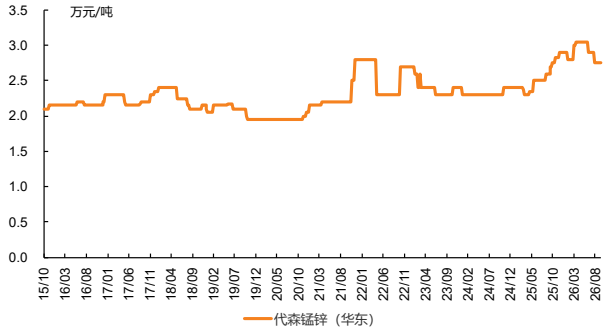

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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 2.13 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.82 万元/吨，下跌 0.5%。

TDI：华东 TDI 报价 1.74 万元/吨，上涨 1.5%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.22 万元/吨，上涨 1.7%。

PO：华东环氧丙烷报价 1.12 万元/吨，下跌 7.4%。

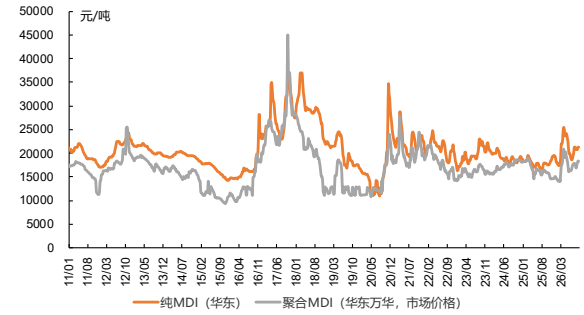
塑料：PC 报价 1.59 万元/吨，维持不变。

**图 24：华东 MDI 价格（元/吨）**

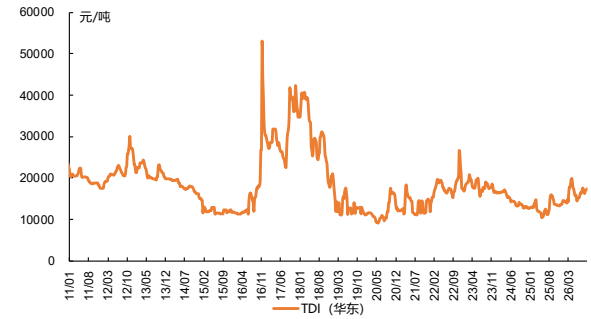
**图 25：华东 TDI 价格（元/吨）**

下载日志已记录，仅供内部参考



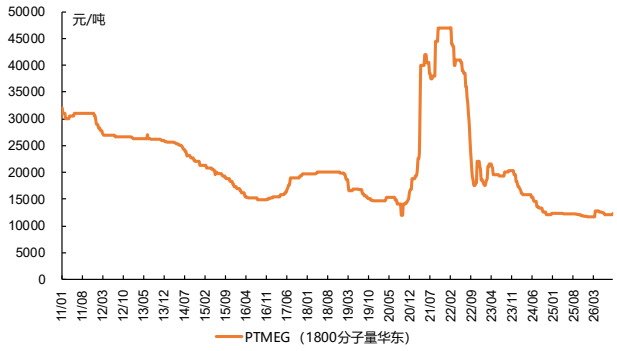



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



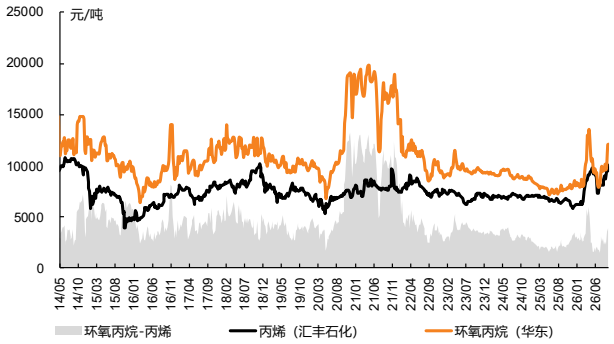

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）**



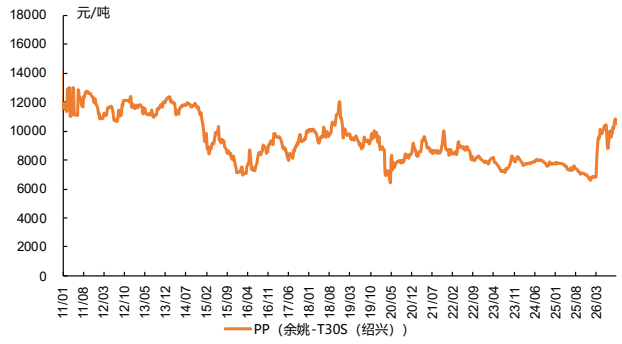

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 27：PO 价格及价差（元/吨）**



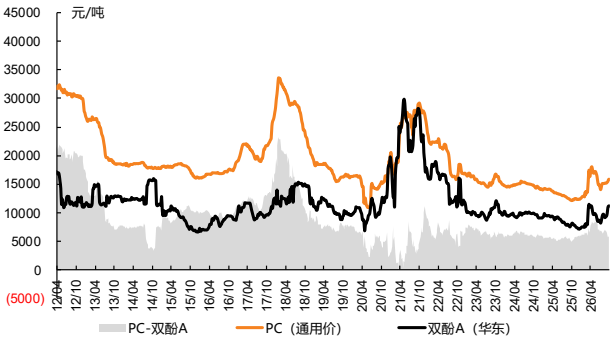

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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 4485 元/吨，上涨 0.2%；华东乙烯法 PVC 报价 5400 元/吨，上涨 1.3%。

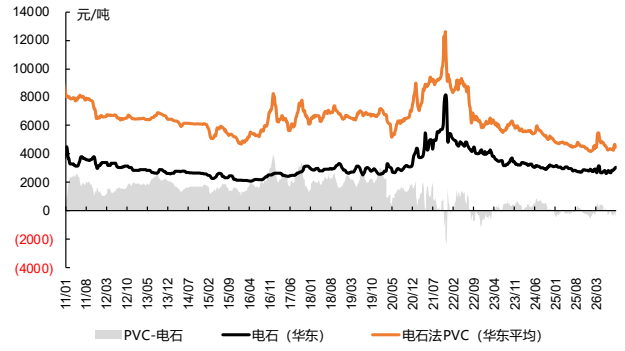
纯碱：轻质纯碱报价 1065 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

**图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）**

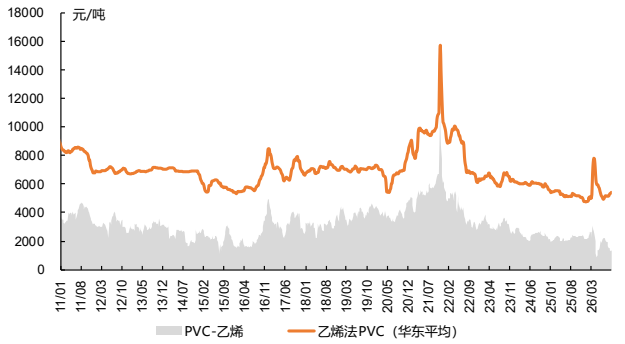
**图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）**

下载日志已记录，仅供内部参考



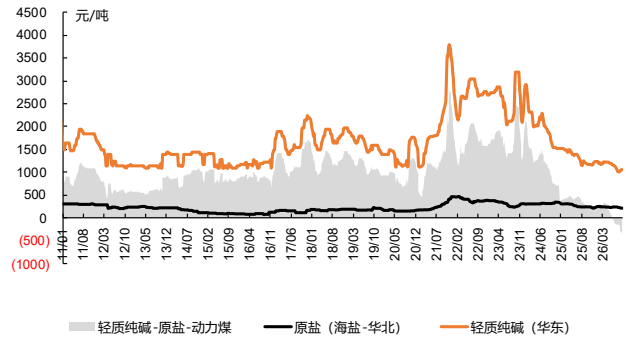



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



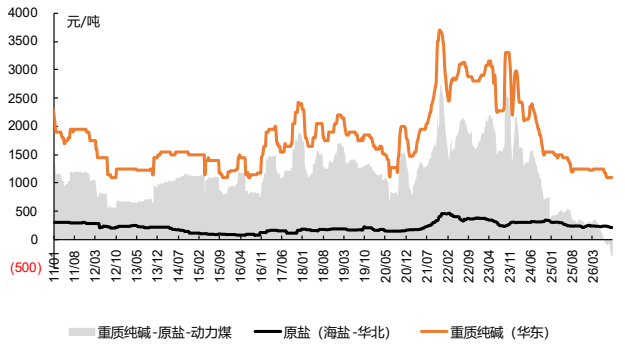

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）**




资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）**




资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.79 万元/吨，上涨 3.5%。

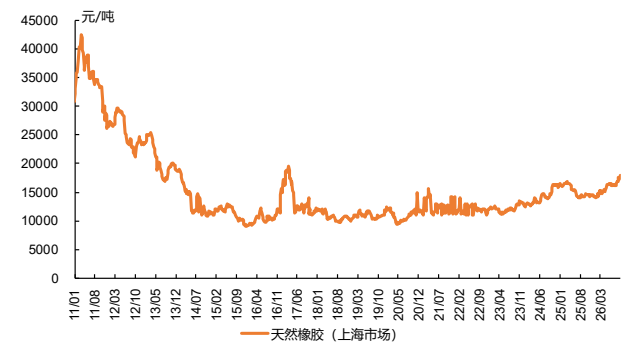
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.57 万元/吨，上涨 1.3%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.57 万元/吨，上涨 2.6%。

炭黑：东营炭黑报价 1.07 万元/吨，下跌 9.3%。

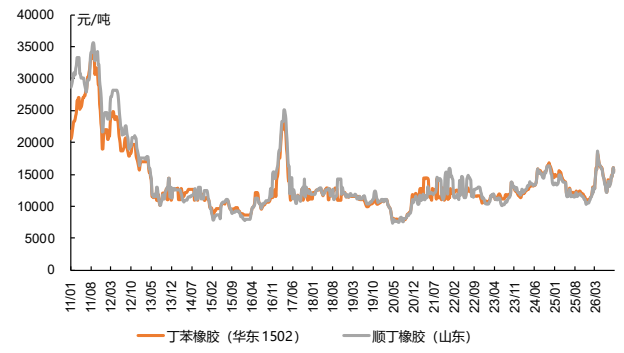
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.73 万元/吨，维持不变。

**图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）**




资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）**



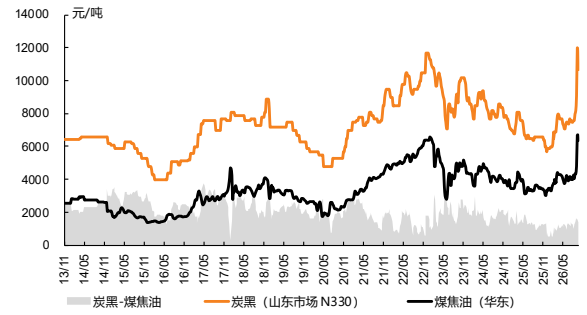

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 36：炭黑价格及价差（元/吨）**

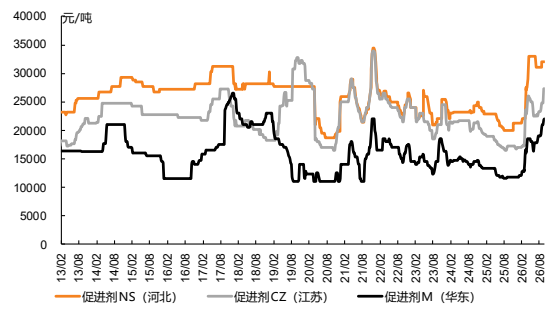
**图 37：橡胶助剂价格（元/吨）**

下载日志已记录，仅供内部参考






资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



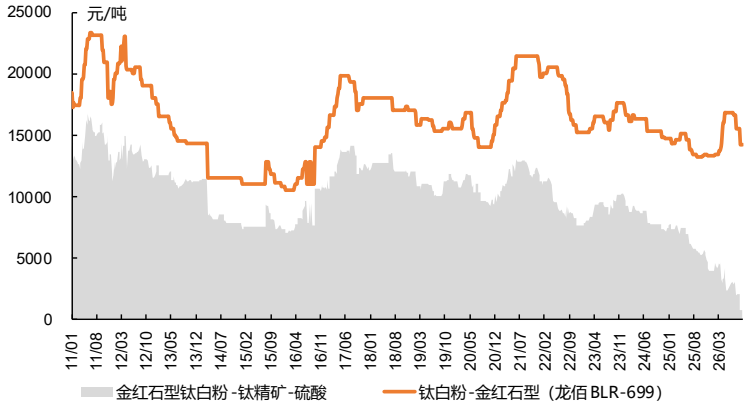

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1349 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）**

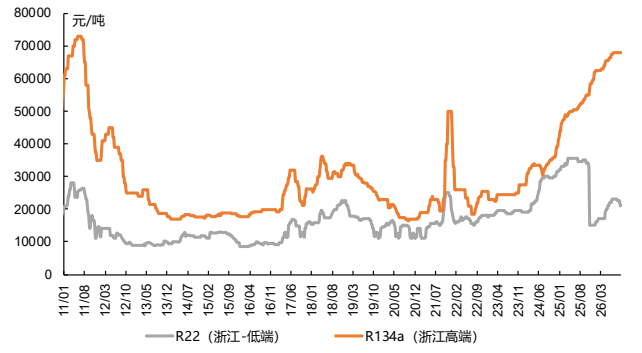



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 2.7. 制冷剂

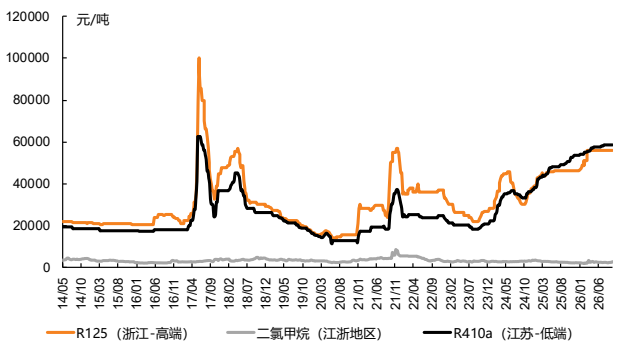
R22：浙江低端 R22 报价 2.1 万元/吨，维持不变；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.45 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

**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

下载日志已记录，仅供内部参考

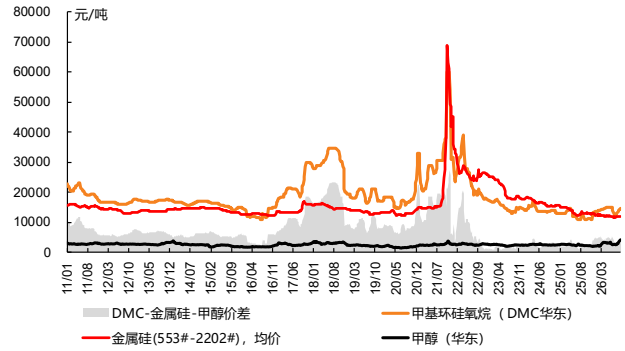


## 2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.44 万元/吨，下跌 1%。

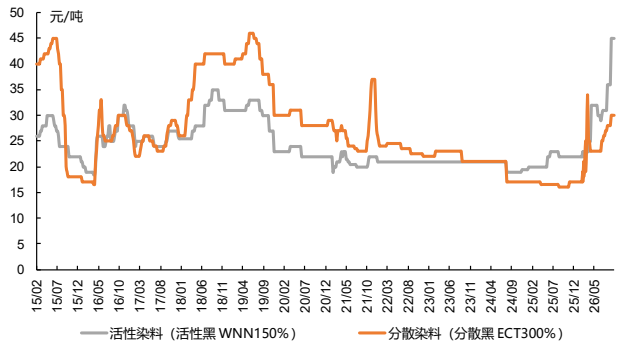
染料：分散黑 ECT300%报价 30 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 45 元/公斤，维持不变。

**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

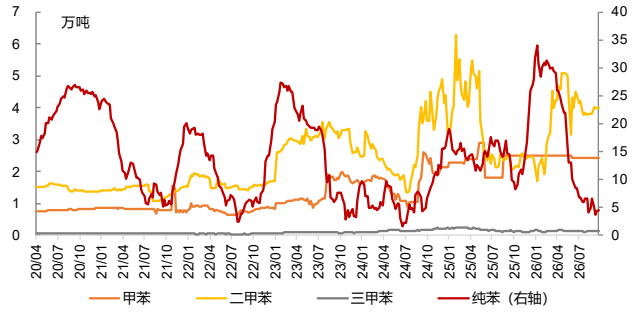
**图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）**




资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

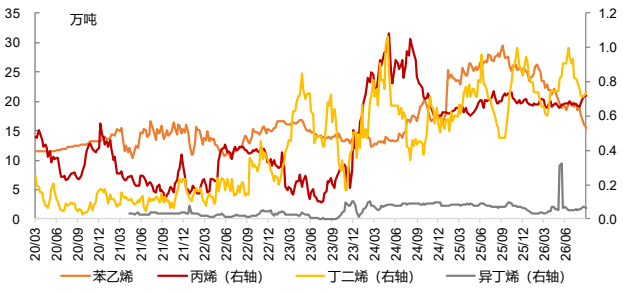
# 3. 重点化工产品库存监测

**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**



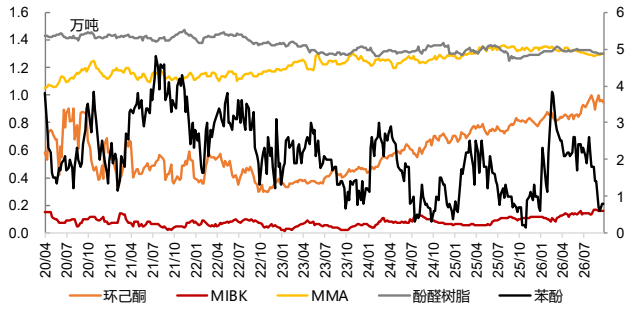

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 45：酚酮类产品库存**

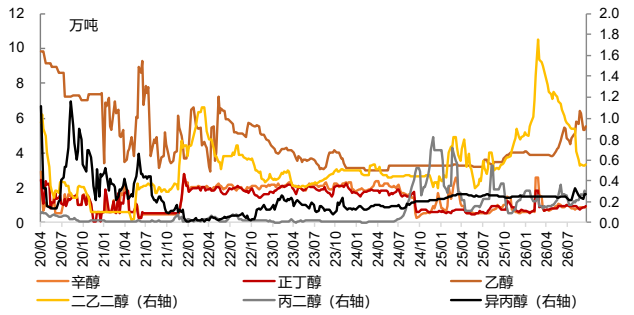
**图 46：醇类产品库存**

下载日志已记录，仅供内部参考



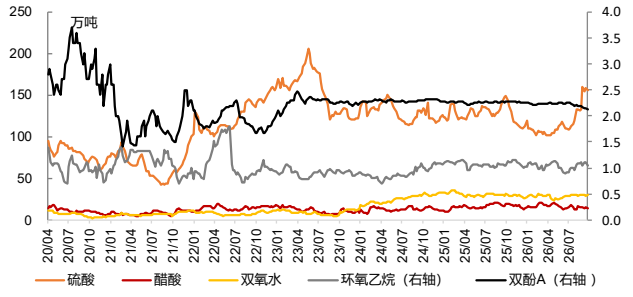



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



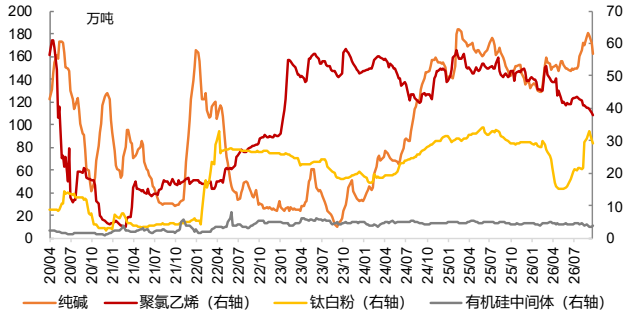

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 47：其他化学原料库存**



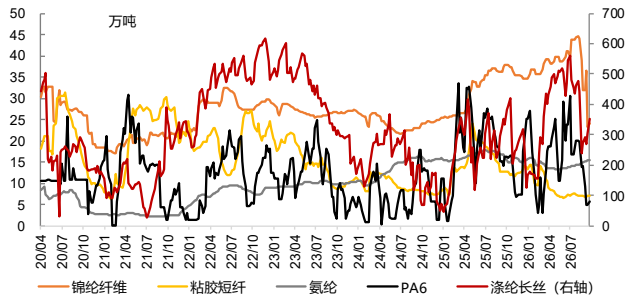

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 48：地产链产品库存**



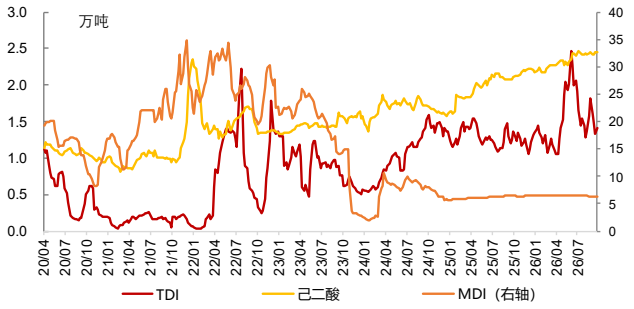

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 49：化纤链产品库存**




资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 50：聚氨酯类产品库存**



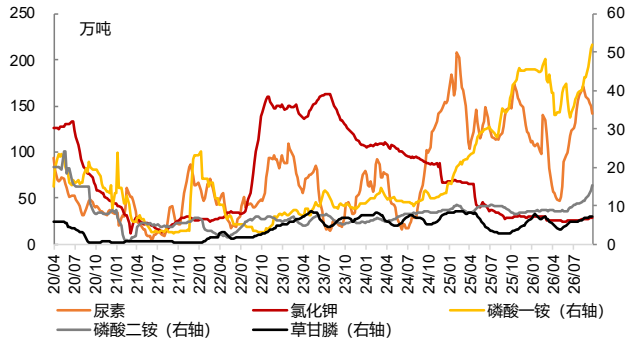

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 51：农化类产品库存**

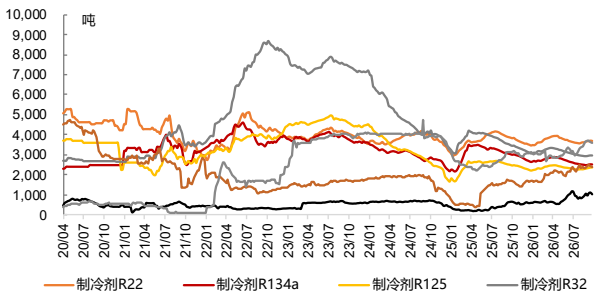
**图 52：氟化工产品库存**

下载日志已记录，仅供内部参考






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

## 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 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | |
|---|---|
| | 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。 |
| 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 |

下载日志已记录，仅供内部参考



（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 | 69.45 | 2174.1 | 31.3 | 125.3 | 162.9 | 225.2 | 4.0 | 5.2 | 7.2 | 17.4 | 13.3 | 9.7 |
| 华鲁恒升（600426.SH） | 买入 | 19.71 | 542.0 | 27.5 | 33.2 | 47.3 | 58.4 | 1.2 | 1.7 | 2.1 | 16.3 | 11.5 | 9.3 |
| 扬农化工（600486.SH） | 买入 | 51.36 | 207.6 | 4.0 | 12.9 | 16.8 | 19.3 | 3.2 | 4.2 | 4.8 | 16.1 | 12.4 | 10.8 |
| 万润股份（002643.SZ） | 买入 | 13.06 | 119.6 | 9.2 | 2.8 | 6.3 | 7.0 | 0.3 | 0.7 | 0.8 | 42.0 | 18.9 | 17.0 |
| 润丰股份（301035.SZ） | 买入 | 48.23 | 175.8 | 3.6 | 10.4 | 14.1 | 15.9 | 2.9 | 3.9 | 4.4 | 16.8 | 12.5 | 11.0 |
| 金禾实业（002597.SZ） | 买入 | 21.56 | 122.5 | 5.7 | 3.5 | 7.2 | 8.7 | 0.6 | 1.3 | 1.5 | 35.3 | 16.9 | 14.1 |
| 凯立新材（688269.SH） | 买入 | 27.69 | 36.2 | 1.3 | 1.1 | 2.1 | 2.7 | 0.8 | 1.6 | 2.1 | 33.2 | 17.6 | 13.4 |
| 华恒生物（688639.SH） | 持有 | 17.95 | 44.9 | 2.5 | 1.3 | 3.2 | 4.3 | 0.5 | 1.3 | 1.7 | 33.9 | 14.1 | 10.4 |
| 瑞联新材（688550.SH） | 买入 | 38.06 | 67.0 | 1.8 | 3.1 | 3.8 | 4.3 | 1.74 | 2.1 | 2.5 | 21.9 | 17.8 | 15.4 |
| 江瀚新材（603281.SH） | 买入 | 18.96 | 98.3 | 5.2 | 4.2 | 5.9 | 7.4 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 23.5 | 16.5 | 13.3 |
| 麦加芯彩（603062.SH） | 买入 | 38.06 | 41.1 | 1.1 | 2.1 | 2.5 | 3.0 | 1.9 | 2.3 | 2.8 | 19.6 | 16.2 | 13.5 |
| 新安股份（600596.SH） | 增持 | 11.20 | 151.2 | 13.5 | 1.5 | 6.0 | 8.8 | 0.1 | 0.4 | 0.7 | 102.9 | 25.1 | 17.1 |

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/9/24

## 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（与汽车团队联合覆盖）、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

下载日志已记录，仅供内部参考



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。

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：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 |