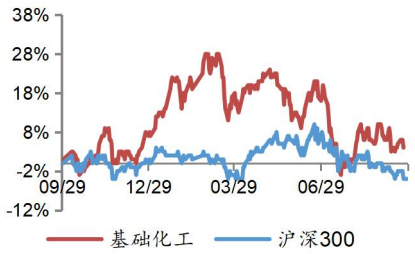
仅供内部参考，请勿外传

俄罗斯拟对化肥、贵金属征收暴利税，PLA 价格上涨

行业评级： 增持

报告日期： 2026-09-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

1.【华安化工】基础化工：沙特关键油管遇袭，PCB 产业链涨势延续 2026-09-21

2.【华安化工】卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪 2026-09-21

3.内蒙古出台生物制造行动方案，安琪酵母拟扩产酵母蛋白与酵母制品 2026-09-16

主要观点：

● **行业周观点**

本周（2026/09/21-2026/09/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 14 位，涨跌幅为-0.64% ，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为-0.60%，创业板指涨跌幅为-2.48%，申万化工板块跑输上证综指 0.04 个百分点，跑赢创业板指 1.84 个百分点。

本周金丹科技、海正生材等 3D 打印材料相关公司涨幅居前。据国家统计局数据，2026 年上半年国内 3D 打印设备产量同比+48.5%，同期我国累计出口 3D 打印机 362 万台、出口金额 96.11 亿元，同比分别+58.9%。在主流 FDM3D 打印耗材体系中，PLA 凭借适配性强、性价比高的优势，占据 70%以上的市场份额，是绝对核心耗材，需求向好带动以 PLA 为核心的耗材补库与复购需求持续走强。此外禁塑政策夯实行业长期需求底盘，8 月 15 日《中华人民共和国生态环境法典》正式施行，以国家法律形式明确禁止、限制生产销售使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品，首次将经营性使用环节纳入法定监管，形成从生产到回收的闭环执法体系；与此同时，欧盟 PPWR 也从 8 月 12 日起正式适用，替代沿用近 30 年旧包装指令 PPWD，强制提高再生料比例，推动循环经济，降低原生材料消耗。据隆众资讯统计，2026 年上半年，国内 PLA 表观消费量为 13.5 万吨，同比增长 95.5%，推动 PLA 价格逐步景气上行，9 月 26 日 PLA 现货报 18100 元/吨、年内+6.5%，同比+5.2%。

● **2026 年化工行业景气度受周期与成长双轮驱动、共振向上。反内卷推动周期复苏，建议关注有机硅、PTA 及涤纶长丝、己内酰胺、氨纶、维生素、代糖、制冷剂、磷化工；国产替代引领成长主线，推荐关注合成生物学、润滑油添加剂、显示材料、陶瓷、氟化工、高频高速树脂、电子化学品等行业：**

（1）电子化学品为电子信息产业关键性基础化工材料，充分受益于晶圆产能扩张。光刻胶、封装材料、湿电子化学品和电子气体等关键材料的性能直接影响集成电路的质量与可靠性。随着全球半导体产业的快速发展，特别是中国集成电路市场的持续增长，电子化学品的需求也日益增加。据统计，我国集成电路用电子化学品行业市场主要被东京应化、JSR、陶氏化学、信越化学、富士胶片、杜邦、住友化学、默克等企业垄断，中国电子化学品严重依赖进口。需求端随着集成电路的集成度越来越高，特征尺寸越来越小，重复步骤越来越多，晶圆制造过程中使用的电子化学品用量成倍增长，市场空间将充分受益于晶圆产能扩张。**推荐关注电子化学品产业，相关公司：中巨芯。**

（2）有机硅行业盈利步入修复通道，新兴应用领域成为核心增长引擎。2019—2024 年，国内有机硅 DMC 产能高速扩张，引发行业阶段

仅供内部参考，请勿外传

性产能过剩，市场价格持续下行。2025 年，行业无新增产能落地，叠加海外产能持续出清，供给端增速正式见顶。需求侧，新能源汽车、光伏等新兴领域需求维持高速增长态势，叠加出口量同比提升，行业供需格局显著改善。在此背景下，行业头部企业牵头召开行业发展研讨会，就有机硅产品达成动态定价机制与减产协议，推动行业盈利进入修复周期。**相关公司：合盛硅业、兴发集团。**

（3）煤与乙烷作为原油的替代原料，兼具供应自主可控与价格持续低位的双重优势，相关企业盈利弹性显著。烯烃产品定价逻辑以油头工艺为主导，产品价格随原油价格同步上行。当前全球原油海运贸易核心通道霍尔木兹海峡运输受阻，原油供给不确定性提升，而煤与乙烷作为原油替代原料供应可控，属于安全资产，且价格维持低位进一步放大成本优势，煤化工与轻烃化工企业估值存在提升空间。**相关公司：宝丰能源、华鲁恒升、卫星化学、鲁西化工。**

（4）政策驱动与技术突破，OLED 全尺寸渗透提速。OLED 材料具有自发光、高色域、高对比、响应快、低功耗、柔性可弯折等特点，在手机和可穿戴设备等小尺寸领域保持快速增长。随着 OLED 技术工艺的持续优化，包括生产成本下降和良品率提升，在中尺寸的平板/笔记本电脑以及大尺寸电视市场的渗透速度也显著提升。折叠屏手机出货量持续提升。伴随苹果入局 OLEDPC 市场，OLED 应用在移动电脑端渗透或加快。政策端国家出台多项扶持措施重点培育新型显示产业，在 OLED 领域通过政策引导加快关键材料和设备的国产化进程。**相关公司：莱特光电。**

（5）AI 基建方兴未艾，高频高速树脂国产突围。AI 算力需求不断提升，由于服务器信号频率越高，PCB 传输损耗越大，服务器 PCB 的电子树脂需要从低损耗材料升级为超低损耗材料。根据 TrendForce 预计，2026 年 AI 服务器出货量占整体服务器出货量将由 2023 年 9%增长至 15%，年复合成长率为 29%。AI 服务器的快速发展将带动超低损耗电子树脂的需求增量。除人工智能外，低轨卫星通信等新兴应用场景涌现也将提振高端电子树脂需求。**相关公司：圣泉集团、东材科技、中化国际。**

（6）油气板块具备地缘风险对冲属性，国内大炼化产业链抗风险能力优于海外。地缘政治冲突抬升国际油价，在布伦特原油价格中枢从 65 美元/桶升至 85 美元/桶背景下，油气采掘成本相对刚性，头部油企盈利有望增厚。下游炼化产品涨价具备滞后传导特征，且分产品价格弹性历史上与原油相当，高能源价格下国内一体化企业产业链抗风险能力优于海外。**相关公司：中国海油、中国石油、中曼石油、万华化学、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹。**

仅供内部参考，请勿外传

（7）行业拐点渐行渐近，PTA/涤纶长丝产业链反内卷进程持续深化。行业产能扩张周期已步入尾声，后续新增产能将主要集中于头部企业，扩产节奏更趋有序。2025 年，工信部牵头组织 PTA 行业企业召开运行情况研讨会，旨在防范化解内卷式竞争，推动产业平稳健康运行；涤纶长丝领域经过两年的协同实践，已建立起灵活高效、市场化的行业自律机制。需求端，内需延续增长态势，外需则随中美关税风险缓和、印度 BIS 认证取消而持续改善，PTA/涤纶长丝产业链有望迎来新一轮景气周期。**相关公司：桐昆股份、新凤鸣。**

（8）配额政策落地，制冷剂进入高景气周期。24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。伴随制冷剂市场供需缺口持续扩大，制冷剂核心品类价格 2025 年大幅上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。**相关公司：巨化股份、昊华科技、永和股份。**

（9）合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望实现估值与业绩的双重提升。**相关公司：凯赛生物、华恒生物。**

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：纯苯（华东）（10.77%）、草甘膦（华东）（10.67%）、硝酸（安徽）98%（10.00%）、NYMEX 天然气(期货)（9.75%）、醋酸（华东）（7.86%）。

跌幅前五：软泡聚醚（华东）（-8.47%）、WTI 原油（-7.87%）、环氧丙烷（华东）（-7.44%）、苯酚（华东）（-6.43%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-5.41%）。

周价差涨幅前五：甲醇（94.83%）、双酚 A（42.05%）、顺酐法 BDO（30.92%）、煤头硝酸铵（25.73%）、磷肥 MAP（18.08%）。

周价差跌幅前五：PVA（-379.44%）、己二酸（-285.27%）、DMF（-47.76%）、PET（-44.93%）、环氧丙烷（-25.66%）。

● 化工供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 206 家企业产能状况受

仅供内部参考，请勿外传

到影响，其中统计新增检修 1 家，重启 3 家。

● 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 本周行业回顾 8
1.1 化工板块市场表现 8
1.2 化工个股涨跌情况 9
1.3 行业重要动态 11
1.4 行业产品涨跌情况 13
2 行业供给侧跟踪 15
3 石油石化重点行业跟踪 21
3.1 石油 21
3.2 天然气 22
3.3 油服 23
4 基础化工重点行业追踪 24
4.1 磷肥及磷化工 24
4.2 聚氨酯 25
4.3 氟化工 26
4.4 煤化工 27
4.5 化纤 28
4.6 农药 29
4.7 氯碱 29
4.8 橡塑 30
4.9 硅化工 31
4.10 钛白粉 32
5 风险提示 33

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 8
图表 2 化工子板块周涨幅排名 8
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 9
图表 4 行业个股周度跌幅 9
图表 5 部分相关公司市场表现 10
图表 6 部分行业动态 11
图表 7 部分相关公司动态 12
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 13
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 14
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 15
图表 11 国际原油价格（美元/桶） 21
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨) 21
图表 13 柴油价格及价差（元/吨） 21
图表 14 汽油价格及价差（元/吨） 21
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天） 21
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶） 21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天） 22
图表 18 美国原油产量（千桶/天） 22
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热） 22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨） 22
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨） 22
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶） 22
图表 23 美国钻机数量（部） 23
图表 24 全球钻机数量（部） 23
图表 25 国内原油表观消费量（万吨） 23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%） 23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨） 24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨） 24
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨） 24
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨） 24
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨） 24
图表 32 磷酸铁全国（元/吨） 24
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨） 25
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨） 25
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨） 25
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨） 25
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨） 25
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨） 25
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨） 26
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨） 26
图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨） 26
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨） 26
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨） 26
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨） 26
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨） 27
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨） 27
图表 47 炭黑价格走势（元/吨） 27
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨） 27
图表 49 萘系减水剂价格（元/吨） 27
图表 50 乙二醇价格（元/吨） 27
图表 51 PTA 价格及价差（元/吨） 28

仅供内部参考，请勿外传

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....28
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）.....29
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）.....29
图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）.....29
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）.....29
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）.....29
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....29
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 65 液氯价格（元/吨）.....30
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）.....30
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）.....30
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）.....30
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）.....31
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）.....31
图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）.....31
图表 72 POE 价格（元/吨）.....31
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）.....31
图表 74 金属硅价格（元/吨）.....31
图表 75 工业硅价格（元/吨）.....32
图表 76 107 胶价格（元/吨）.....32
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）.....32
图表 78 钛精矿价格（元/吨）.....32
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）.....32
图表 80 海绵钛价格（元/吨）.....32

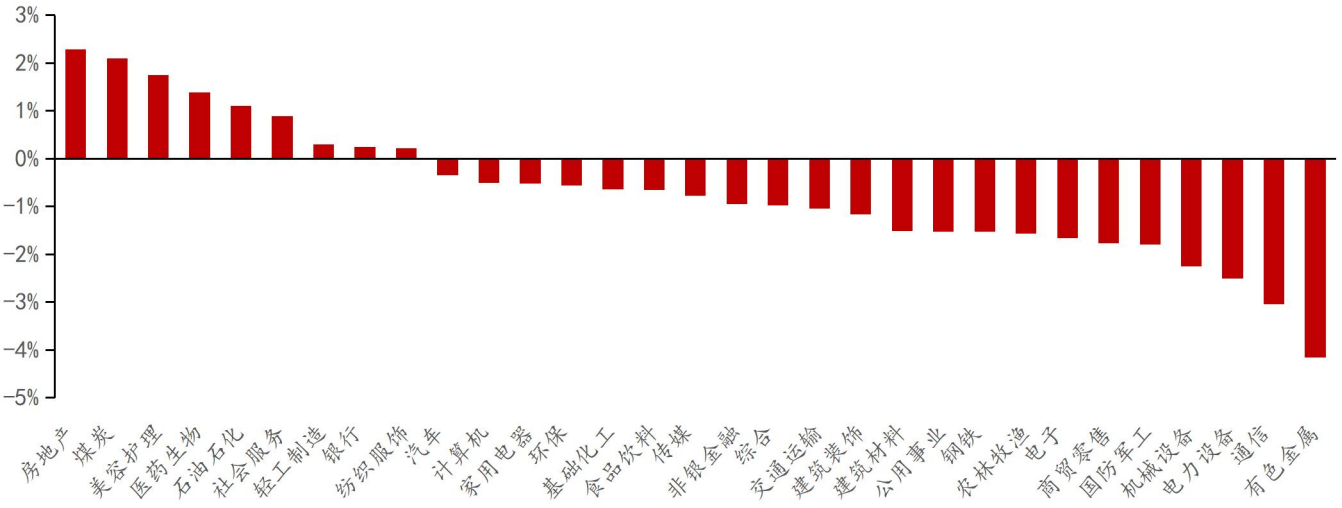
仅供内部参考，请勿外传

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/09/21-2026/09/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 14 位，涨跌幅为-0.64% 。本周上涨板块前三名分别为房地产（2.28%）、煤炭（2.10%）、美容护理（1.75%），本周涨幅后三名分别为有色金属（-4.16%）、通信（-3.05%）、电力设备（-2.50%）。

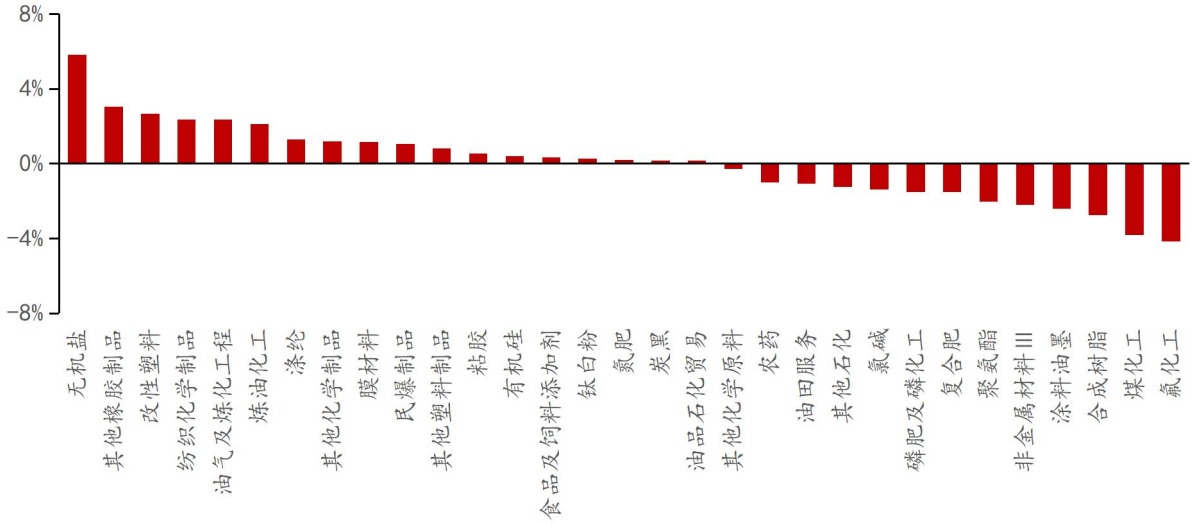
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 18、13 个。本周上涨排名前三分别为无机盐（5.80%）、其他橡胶制品（3.04%）、改性塑料（2.65%）；跌幅排名前三分别为氟化工（-4.16%）、煤化工（-3.82%）、合成树脂（-2.76%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2026/09/21-2026/09/24）化工个股涨幅前三的公司分别为金丹科技（28.60%）、集泰股份（27.73%）、洁特生物（23.45%）。涨幅前十的公司分别属于食品及饲料添加剂、有机硅、医疗耗材、其他化学制品、其他塑料制品、无机盐、改性塑料、合成树脂、电子化学品Ⅲ、民爆制品。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值（亿元）	本周收盘价	PE（TTM）	PB（MRQ）	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
金丹科技	62.64	27.56	88.41	2.57	28.6%	66%	食品及饲料添加剂
集泰股份	32.33	8.29	-97.69	3.77	27.7%	22%	有机硅
洁特生物	36.42	25.95	160.36	3.35	23.5%	61%	医疗耗材
阿拉丁	90.11	24.84	63.68	6.68	21.5%	99%	其他化学制品
艾艾精工	102.89	78.74	255.04	22.99	21.1%	384%	其他塑料制品
振华股份	308.93	40.89	46.16	7.14	16.4%	42%	无机盐
国恩股份	322.68	78.01	29.61	4.78	14.9%	48%	改性塑料
双象股份	37.68	14.05	25.31	2.35	13.0%	-16%	合成树脂
光华科技	134.02	28.60	94.43	6.75	12.7%	43%	电子化学品Ⅲ
高争民爆	212.19	76.59	131.58	19.90	12.5%	103%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2026/09/21-2026/09/24）化工个股跌幅前三的公司分别为百合花（-18.01%）、*ST 亚士（-16.93%）、上纬新材（-11.67%）。跌幅前十的公司有 2 家属于玻纤制造,其他 8 家分别属于涂料油墨、涂料、合成树脂、电子化学品Ⅲ、油品石化贸易、纺织化学制品、膜材料、其他化学制品。

图表 4 行业个股周度跌幅

公司名称	市值（亿元）	本周收盘价	PE（TTM）	PB（MRQ）	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
百合花	189.11	45.42	103.40	7.50	-18.0%	202%	涂料油墨
*ST 亚士	20.19	4.71	-1.43	-6.91	-16.9%	-31%	涂料
上纬新材	549.38	136.20	-353.64	46.67	-11.7%	7%	合成树脂
西陇科学	51.44	8.79	131.09	2.33	-9.8%	-5%	电子化学品Ⅲ
和顺石油	75.27	44.17	164.05	4.56	-9.0%	62%	油品石化贸易
吉华集团	54.76	8.09	56.45	1.41	-8.3%	61%	纺织化学制品
长海股份	77.05	18.84	24.92	1.62	-8.1%	29%	玻纤制造
斯迪克	338.73	53.45	417.49	14.30	-7.7%	74%	膜材料
九鼎新材	64.32	9.87	72.49	5.38	-7.2%	-14%	玻纤制造
赞宇科技	49.25	10.47	21.94	1.33	-7.2%	2%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值（亿元）	本周收盘价	PE（TTM）	PB（MRQ）	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
凯赛生物	277	38.34	44.26	1.56	1%	-11%	-6%	-22%
国瓷材料	698	70.00	108.82	9.52	4%	9%	32%	157%
万华化学	2174	69.45	13.20	1.91	-2%	-6%	-5%	-7%
光威复材	191	23.03	35.94	3.50	-2%	-1%	-27%	-41%
龙佰集团	358	15.00	50.86	1.57	-2%	-8%	4%	-23%
金禾实业	123	21.56	45.64	1.54	-1%	8%	-1%	5%
新和成	790	25.70	11.01	2.26	-2%	-3%	-14%	5%
扬农化工	208	51.36	16.34	1.74	-2%	-5%	-8%	-25%
新宙邦	532	70.58	33.31	4.75	-3%	15%	-12%	36%
华鲁恒升	542	19.71	13.22	1.55	1%	-3%	-13%	-18%
万润股份	120	13.06	49.07	1.68	-3%	1%	-20%	-12%
荣盛石化	1310	13.11	24.45	2.75	2%	-5%	17%	13%
桐昆股份	553	23.26	10.73	1.30	-2%	-2%	20%	36%
恒力石化	1137	16.15	10.12	1.58	-2%	-12%	-5%	-27%
宝丰能源	1638	22.33	10.66	2.97	-5%	-2%	-9%	19%
卫星化学	897	26.64	10.21	2.36	0%	1%	14%	55%
华峰化学	477	9.61	16.69	1.66	-3%	-14%	-6%	-12%
浙江龙盛	395	12.14	20.73	1.23	3%	-3%	12%	19%
金发科技	349	13.07	27.96	1.78	0%	-7%	-25%	-32%
鲁西化工	220	11.57	19.71	1.13	-2%	-5%	-11%	-29%
利尔化学	114	14.23	24.88	1.43	-3%	1%	14%	11%
国光股份	47	8.44	17.71	2.47	1%	-1%	-5%	-21%
新洋丰	172	13.71	10.61	1.37	-1%	-1%	5%	-11%
雅克科技	631	132.62	60.78	7.89	-4%	-2%	16%	81%
飞凯材料	215	37.77	48.85	4.11	-2%	8%	-5%	69%
昊华科技	582	45.09	34.20	3.11	-6%	2%	13%	43%
中简科技	93	21.05	163.27	2.09	-1%	-6%	-42%	-48%
中航高科	249	17.88	28.80	3.19	-1%	2%	-1%	-24%
恒逸石化	709	17.24	11.95	2.38	2%	0%	42%	76%
东方盛虹	883	13.36	20.79	2.33	-2%	2%	10%	23%
巨化股份	917	33.97	20.93	4.16	-2%	-10%	0%	-10%
合盛硅业	377	31.85	-16.59	1.27	-2%	-6%	-20%	-40%
三友化工	128	6.22	69.73	0.92	-1%	-12%	-2%	1%
泰和新材	106	12.39	144.06	1.49	-1%	1%	-15%	24%
钛能化学	184	4.83	35.54	1.39	5%	10%	7%	-1%
安迪苏	249	8.08	18.86	1.26	-3%	-5%	-25%	-8%
联化科技	131	14.51	25.79	1.89	3%	-7%	1%	10%
道恩股份	123	25.65	35.90	3.20	2%	5%	-27%	7%
坤彩科技	145	17.02	424.38	7.35	3%	8%	-32%	31%
金丹科技	63	27.56	88.41	2.57	29%	86%	39%	67%

仅供内部参考，请勿外传

利安隆	93	40.68	16.90	1.87	1%	-2%	-14%	-3%
鼎龙股份	669	70.11	71.31	11.90	-3%	-3%	-6%	87%
安集科技	515	225.66	54.83	10.64	-4%	-3%	-3%	35%
八亿时空	62	46.98	66.56	3.00	3%	25%	-3%	46%
濮阳惠成	41	14.04	33.34	1.69	-1%	1%	-12%	-7%
当升科技	204	37.40	24.19	1.35	-4%	-9%	-35%	-35%
杉杉股份	259	11.54	24.15	1.13	3%	-5%	-24%	-15%
天赐材料	647	31.76	16.37	3.19	-5%	-13%	-39%	-31%
容百科技	167	23.35	-1,729.17	2.15	-3%	-11%	-28%	-34%
金石资源	125	14.91	43.37	6.66	-3%	-3%	-24%	-20%
蓝晓科技	350	68.71	40.07	7.64	0%	10%	13%	12%
石大胜华	134	57.54	25.65	2.48	-6%	-9%	-36%	-23%
多氟多	368	30.92	54.67	4.24	-7%	-9%	-12%	-8%
保龄宝	32	8.46	22.92	1.38	10%	6%	-8%	-4%

注：截止日期为 2026/9/24

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
Interfax	俄财政部新闻处通报，俄罗斯财政部提议，对部分采矿与冶金企业 2026 年因产品全球价格较 2025 年基准水平上涨而取得的增量收入，征收 30%税款。针对金矿企业，拟定税率为 20%。预算草案配套说明文件中注明：“该法案草案拟对资源租金税作出修订。在采矿冶金行业，计划对部分采矿企业，就固体矿产品以卢布计价、相对 2025 基准，因全球价格上涨产生的增量收入征收 30%税款（黄金品类为 20%）。资源行业部分品类（贵金属、有色金属、化肥等）在 2026 年全球价格快速上行，企业由此获得额外收益。”
中化新网	山东联科科技股份有限公司发布公告，计划斥资 10 亿元人民币，在埃及建设大型炭黑及白炭黑生产基地。该项目已于 2026 年 9 月 14 日经公司第三届董事会第二十二次会议审议通过。项目选址为苏伊士运河经济区旗下的苏赫纳工业区。规划建成年产 10 万吨炭黑、10 万吨白炭黑。项目达产后，预计年营业收入超 12.7 亿元人民币，净利润可达 1.88 亿元人民币。项目工期整体建设约 18 个月。项目内容为全新炭黑、白炭黑生产线，同时配套仓储、环保设施、余热回收系统、研发中心以及办公配套建筑。项目单位：由新设主体埃及联科材料有限公司负责运营。据介绍，9 月 11 日，联科科技以现场及通讯形式召开了第三届董事会第二十二次会议、第三届董事会审计委员会第十八次会议，审议通过了《关于拟在境外投资设立公司并新建生产基地的议案》。公司全资子公司海南联科国际控股有限公司（以下简称“联科国际”）拟在新加坡投资设立全资子公司，名称：LiankeInternationalPte.Ltd.（以下简称“联科新加坡”），注册资本为 1500 万美元，持股比例为联科国际持股 100%：联科国际与其全资子公司联科新加坡拟在埃及投资设立子公司，名称：联科埃及材料有限公司（以下简称“联科埃及”），持股比例为联科新加坡持股 99%，联科国际持股 1%。

仅供内部参考，请勿外传

中化新网	9 月 22 日，英力士(Ineos)发表声明称，由于能源价格飙升至美国市场的 12 倍，不得不做出艰难的决定：关闭位于英国赫尔的三家世界级化学中间体化工厂。英力士表示，这三家工厂是欧洲仅存的世界级乙酸及其衍生物工厂，拥有近 4000 个职位，其产品在整个欧洲销售。其中两家工厂已停产，第三家工厂将在几天后停产。由于能源价格远高于其他地区，“……我们根本无法竞争。”英力士董事长吉姆·拉特克利夫表示，环境负担也在增加，“替代产品来自美国，碳排放量是英国的两倍。”资料显示，INEOS 在赫尔基地拥有 35 万吨/年乙酰类化合物产能，以及一个 15 万吨/年乙酸工厂和 33.5 万吨/年的乙酸乙酯工厂。
中化新网	近日，业内人士预测，亚洲液化天然气(LNG)需求今年将下降。由于中东冲突导致来自海湾地区的供应受限，市场供需趋紧，LNG 价格飙升至数年来的高位，从而抑制了消费。分析师预计，2026 年亚洲的 LNG 需求将较 2025 年水平下降 3%至 10%。需求萎缩主要集中在东北亚地区，预计 2027 年需求将回升。睿咨得能源分析师 Pan Rumin 表示：“需求萎缩的大部分由东北亚地区承受。这些国家既拥有煤炭资源，也能在一定程度上利用核能。尽管各国能源结构有所差异，但它们都成功减少了对 LNG 的需求。”此外，该分析师还指出，今年有几个月的平均气温低于去年，导致发电需求减少。他表示，韩国和日本的电力需求及发电量均较上年同期有所减少。凯普勒分析师纳尔逊·西翁指出，陶瓷、甲醇和玻璃等能源密集型行业因燃料成本飙升已难以盈利，被迫减产或关闭工厂，也抑制了 LNG 需求。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分相关公司动态

来源	事件
龙佰集团	2026 年 9 月 22 日，公司与参股公司 ImageResourcesNL 在焦作签署《TermSheet》。根据协议约定，公司或公司指定的子公司拟通过现金出资及机器设备等资产作价出资的方式进行投资，以此取得 ImageResources 全资子公司 TitonResourcesPtyLtd 持有的 Durack 和 Yandanooka 矿砂项目约 80%的权益。Durack 和 Yandanooka 的矿砂中含有钛、锆等元素，经采矿、选矿加工后，可进一步生产钛精矿、锆英砂。本次交易中，公司现金及资产出资总额约为 16,000 万澳元（约 76,560 万元人民币），其中现金出资约 2,000 万澳元（约 9,570 万元人民币），经协商作价约 14,000 万澳元（约 66,990 万元人民币）的机器设备等资产。本次交易具体投资形式包括收购项目公司部分股权，或就标的项目设立非法人合资企业（UJV）等，双方将结合法律、监管、税务及商业等因素考量，协商确定最终交易结构。

仅供内部参考，请勿外传

和远气体	公司拟以现金方式收购宜昌市星远产业投资基金合伙企业（有限合伙）持有的湖北和远新材料有限公司 10.8857%股权，武汉长牛企业管理合伙企业（有限合伙）持有的和远新材料 0.0083%股权，合计交易对价约为人民币 2.27 亿元，交易对价综合考虑星远基金及武汉长牛的认购价格、市场资金成本等因素，以出资成本加计固定利率（自实际出资之日起计算至实际资金交割日止）为定价原则。本次交易完成后，公司对和远新材料的持股比例将由 73.3121%提升至 84.2061%，和远新材料仍为公司控股子公司。
元力股份	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向卢元方、李纬、陈家茂、严斌、郑志东、三明市沙县区同晟投资合伙企业（有限合伙）、陈泳絮、余惠华、陈欣鑫、沈锦坤 10 名交易对方购买同晟股份 99.9955%的股权，同时向上市公司实际控制人卢元健发行股份募集配套资金。交易价格为（不含募集配套资金金额）45,123.95 万元。标的公司是一家专业从事二氧化硅研发、生产和销售的高新技术企业。标的公司产品二氧化硅系福建名牌产品，是行业内产品应用领域较为丰富的企业，标的公司客户包含泉州泰亚、安踏体育、福力德鞋业、江苏神力、英德美尔、中汉口腔、爱洁丽、正新橡胶、天智新材料、金昊纳米等鞋类、蓄电池隔板、牙膏、轮胎、涂料行业知名企业，产品销往广东、福建、江苏、浙江、上海、中国香港、中国台湾、韩国、越南、柬埔寨等地。
齐翔腾达	9 月 20 日，公司甲乙酮产业链优化提升项目环评审批获同意，该审批信息于 2026 年 8 月 11 日被相关监管机构披露，项目总投资额达 3.6 亿元。公司主要从事对原料碳四进行深度加工转化成高附加值精细化工产品的研发、生产和销售。此外，9 月 23 日公司发布公告，就 7 万吨/年醚解制异丁烯技术改造等新建项目重大危险源评估服务进行谈判采购，涉及甲乙酮产业链优化提升、碳四炔烃加氢等多个项目。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2026/09/19-2026/09/25）重点化工产品上涨 20 个，下跌 26 个，持平 53 个。

涨幅前五：纯苯（华东）（10.77%）、草甘膦（华东）（10.67%）、硝酸（安徽）98%（10.00%）、NYMEX 天然气(期货)（9.75%）、醋酸（华东）（7.86%）。

跌幅前五：软泡聚醚(华东)(-8.47%)、WTI 原油(-7.87%)、环氧丙烷(华东)(-7.44%)、苯酚（华东）(-6.43%)、甲乙酮（丁酮，华东）(-5.41%)。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
纯苯（华东）	10.77%	95.15%	软泡聚醚（华东）	-8.47%	32.82%
草甘膦（华东）	10.67%	12.94%	WTI原油	-7.87%	71.03%
硝酸（安徽）98%	10.00%	14.81%	环氧丙烷（华东）	-7.44%	37.68%
NYMEX天然气(期货)	9.75%	24.01%	苯酚（华东）	-6.43%	36.34%
醋酸（华东）	7.86%	37.09%	甲乙酮（丁酮，华东）	-5.41%	37.88%
液氯（华东）	6.58%	18.06%	乙二醇MEG（张家港）	-4.10%	30.88%
甲醇（华东）	6.14%	84.72%	DMF（华东）	-3.95%	13.22%
BDO（散水新疆美克）	5.21%	12.18%	己内酰胺（华东CPL）	-3.50%	28.64%
苯乙烯（华东）	3.78%	61.92%	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	-3.29%	80.30%
PTA（华东）	3.31%	47.61%	聚苯乙烯PS（通用，国内）	-3.14%	50.92%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

周价差涨幅前五：甲醇（94.83%）、双酚 A（42.05%）、顺酐法 BDO（30.92%）、煤头硝酸铵（25.73%）、磷肥 MAP（18.08%）。

周价差跌幅前五：PVA（-379.44%）、己二酸（-285.27%）、DMF（-47.76%）、PET（-44.93%）、环氧丙烷（-25.66%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
甲醇	94.83%	71.63%	PVA	-379.44%	60.97%
双酚A	42.05%	14.98%	己二酸	-285.27%	4.45%
顺酐法BDO	30.92%	15.84%	DMF	-47.76%	2.00%
煤头硝酸铵	25.73%	11.93%	PET	-44.93%	16.80%
磷肥MAP	18.08%	20.48%	环氧丙烷	-25.66%	20.59%
草甘膦	17.07%	13.75%	醋酸乙烯	-17.63%	26.21%
二乙醇胺草甘膦	16.72%	39.76%	涤纶短纤	-17.36%	0.52%
电石法BDO	14.94%	10.74%	聚合MDI	-11.59%	11.84%
醋酸	14.80%	20.94%	TDI	-9.23%	12.92%
磷肥DAP	10.76%	15.20%	电石法PVC	-7.87%	14.78%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 行业供给侧跟踪

新增 1 家企业检修，3 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 206 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 1 家，重启 3 家。新增检修的 1 家企业分别是：

生产乙二醇共 1 家（富德能源）。

重启 3 家企业是：

生产纯苯共 1 家（扬子石化），生产丁二烯共 1 家（齐鲁石化），生产合成氨共 1 家（宁夏润丰）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					（万吨）	（含预计）	（预计）	
石化	纯苯	-	沈阳蜡化	辽宁	3	-	-	长期停车
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/1	大榭石化	浙江	10	2025/11/1	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	-	停车检修
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2026/3/6	湛江东兴	广东	6	2026/3/6	-	停车检修
		2026 年 3 月中	石家庄石化	河北	5	2026 年 3 月中	-	停车检修
		2026/3/25	天津英力士	天津	20	2026/3/25	-	停车检修
		2026 年 3 月底	扬子石化	江苏	41	2026 年 3 月底	2026/9/20	装置重启
		2026/6/1	海南炼化	海南	20	2026/6/1	2026/9/30	停车检修
		2026/6/20	福海创	福建	36	2026/6/25	2026/9/15	装置重启
		2026/7/12	陕西延长	陕西	18	2026/7/12	2026/9/15	装置重启
		2026/3/5	浙石化	浙江	55	2026/3/5	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	2026/9/15	装置重启
		2026/9/1	华北石化	河北	7	2026/9/1	2026/11/1	停车检修
		2026/7/5	弘润科技	山东	40	2026/7/5	-	停车检修
	丙烯	2023/12/23	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/2/25	鑫岳化工	山东	18	2024/2/25	-	长期停车
		2024/6/25	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	长期停车
		2023/11/1	常州富德	华东	15	2023/11/1	-	长期停车
		2024/8/21	三圆石化	华东	45	2024/8/21	-	长期停车

仅供内部参考，请勿外传

		2023/11/27	延长中燃	华东	60	2023/11/27	-	长期停车
		2023/5/12	远东科技	华中	15	2023/5/12	-	长期停车
		2025/1/22	中海精细	山东	40	2025/1/22	-	长期停车
		2025/1/3	中海外能源	山东	7	2025/1/3	-	停车检修
		2025/3/21	淄博海益	山东	25	2025/3/21	-	停车检修
		2025/9/8	宁波金发一期	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
		2026/4/27	浙江华泓一期	华东	45	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/28	斯尔邦石化	华东	45	2026/5/28	-	停车检修
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2026/7/20	巨正源二期	华东	60	2026/7/20	-	停车检修
		2026/8/10	卫星化学一期	华东	45	2026/8/10	-	停车检修
		2026/8/15	利津炼化	山东	12	2026/8/15	-	停车检修
		2026/8/15	利津炼化	山东	18	2026/8/15	2026/9/14	装置重启
		2026/8/20	宁夏润丰	西北	30	2026/8/20	-	停车检修
		2026/9/17	振华石油化工	山东	75	2026/9/17	-	停车检修
		2026/9/15	东华能源宁波一期	华东	66	2026/9/15	-	停车检修
	丁二烯	2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		-	濮阳蓝星	华中	5	-	-	长期停车
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	-	停车检修
		2026/5/29	斯尔邦石化	华东	10	2026/5/29	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	华南	13	2026/6/7	-	停车检修
		2025/6/5	烟台万华 1#	山东	5	2025/6/5	-	停车检修
		2026/7/6	南京诚志	华东	10	2026/7/6	-	停车检修
		2026/8/31	齐鲁石化	山东	11	2026/8/31	2026/9/20	装置重启
	PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
		2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
		2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车
		2023/8/1	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	长期停车
		2025/7/1	扬子石化	江苏	35	2025/7/1	-	长期停车
		2026/5/10	扬子石化	江苏	65	2026/5/10	-	降负停车
		2025/12/22	天津石化	天津	37	2025/12/22	-	停车检修
		2026/6/1	海南炼化	海南	100	2026/6/1	-	停车检修
		2026/6/25	福建福海创	福建	80	2026/6/25	2026/9/15	装置重启
		2026/9/7	乌鲁木齐石化	新疆	100	2026/9/7	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	海南炼化	海南	60	2026/6/30	-	停车检修
	PTA	2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车
		2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
		2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车

仅供内部参考，请勿外传

		2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车
		2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车
		2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	长期停车
		2023/11/16	上海亚东石化	上海	70	2023/11/2	-	长期停车
		2024/9/5	重庆蓬威石化	重庆	90	2024/8/28	-	长期停车
		-	江阴汉邦	江苏	70	-	-	长期停车
		-	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		2025/1/24	逸盛石化	浙江	200	2025/1/24	-	停车检修
		-	仪征化纤	江苏	65	-	-	停车检修
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	-	停车检修
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2026/4/15	四川能投	四川	100	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/19	珠海英力士	广东	110	2026/4/19	-	停车检修
		2026/4/20	恒力大连	大连	220	2026/4/20	-	停车检修
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	宁波台化	浙江	120	2026/6/30	-	停车检修
		-	海伦石化	江苏	120	-	-	停车检修
		2026/8/14	宁波台化	浙江	150	2026/8/14	-	装置重启
		2026/8/25	逸盛大连	辽宁	225	2026/8/25	2026/9/13	装置重启
		2026/7/10	逸盛海南	海南	210	2026/7/10	-	停车检修
		2026/8/1	逸盛大连	辽宁	375	2026/8/1	-	停车检修
		2026/9/14	中泰石化	新疆	120	2026/9/14	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	24	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	10	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	福建滨海	华南	6	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	泰兴金江（酯化）	华东	10	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	台塑宁波（酯化）	华东	24	2023/1/1	-	装置重启
		-	齐翔腾达(酯化法)	华北	6	-	-	停车检修
		2023/10/1	山东恒正（另一工艺）	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/3/1	山东宏信（另一工艺）	华北	8	2023/3/1	-	停车检修
		2023/3/1	山东宏信	华北	8	2023/3/1	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10		长期停车
		2025/6/19	河南煤化（濮阳）	河南	20	2025/6/19	-	停车技改
		2024/8/1	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	转产合成氨
		2026/6/7	海南炼化	海南	80	2026/6/7	-	停车检修
		-	华鲁恒升	山东	50	-	-	停车检修

仅供内部参考，请勿外传

		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2026/7/9	山西美锦华盛	山西	30	2026/7/9	-	停车检修
		2026/7/31	正达凯	四川	60	2026/7/31	2026/9/14	装置重启
		2026/8/9	新疆天业	新疆	95	2026/8/9	2026/9/14	装置重启
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100		-	装置重启
		2026/9/15	建元焦化	内蒙	26	2026/9/15	-	停车检修
		2026/8/21	榆能化学	陕西	40	2026/8/21	-	停车检修
		2026/9/20	富德能源	浙江	50	2026/9/20	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	长期停车
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
			河南神马尼龙化工	河南	13.5	-	-	停车检修
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
	DMF	-	安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/28	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2026/9/6	河南瑞柏	河南	10	2026/9/6	-	停车检修
		2026/6/9	华鲁恒升（荆州）	湖北	15	2026/8/19	2026/9/15	装置重启
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修

仅供内部参考，请勿外传

		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2026/3/22	中盐昆山	江苏	30	2026/3/22	-	停车检修
		2026/4/30	乐峰化工	重庆	20	2026/4/30	-	停车检修
		2026/6/7	金牛化工	湖南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/27	田原	河北	25	2026/6/27	2026/9/27	停车检修
		2026/6/29	南塔化工	四川	10	2026/6/29	-	停车检修
		2026/7/6	兰天化工	四川	6	2026/7/6	-	停车检修
		2026/7/8	金杯化工	四川	6	2026/7/8	-	停车检修
		2026/7/14	丰安	辽宁	8	2026/7/14	2026/10/14	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	-	停车检修
		2026/8/20	正元	河北	60	2026/8/20	-	停车检修
		2026/7/18	家鑫化工	四川	8	2026/7/18	-	停车检修
		2026/7/25	解化	云南	36	2026/7/25	-	停车检修
		2026/7/26	金石	河北	20	2026/7/26	2026/9/13	装置重启
		2025/9/30	大英鉴峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2026/8/8	心连心	江西	150	2026/8/8	-	停车检修
		2026/8/20	宁夏润丰	宁夏	10	2026/8/20	2026/9/20	装置重启
		2026/8/14	华鑫	山西	18	2026/8/14	2026/9/15	装置重启
		2026/8/26	润锦	山西	20	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/28	潞安	山西	18	2026/8/28	-	停车检修
		2026/8/31	泸天化	四川	60	2026/8/31	2026/9/22	停车检修
		2026/8/27	涪陵化工	重庆	20	2026/8/27	2026/9/27	停车检修
		2026/8/29	神马氢化学	河南	40	2026/8/29	2026/9/29	停车检修
		2026/9/5	得丰	内蒙古	17	2026/9/5	2026/9/25	停车检修
		2026/9/1	涪陵化工	重庆	20	2026/9/1	2026/9/20	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	2026/9/30	停车检修
		2026/8/4	伊吾疆纳	新疆	16	2026/8/4	2026/9/30	停车检修
		2026/8/26	金桃园	山西	15	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/19	河南延化	河南	60	2026/8/19	-	停车检修
		2026/9/8	亚鑫	山西	15	2026/9/8	2026/9/28	停车检修
		2026/8/8	金华润	湖北	50	2026/8/8	-	停车检修
		2026/9/1	中盈	河南	46	2026/9/1	2026/9/23	停车检修
		2026/9/10	兖矿	山东	60	2026/9/10	-	停车检修
		2026/9/16	华鲁	山东	145	2026/9/16	2026/9/30	停车检修
		2026/9/10	安庆石化	安徽	33	2026/9/10	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	晨光和泽	河南	30	2022/5/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新鉴峰	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 2 月	内蒙古大地云天	内蒙古	12	2025/2/1	-	停车检修
		2026/3/4	湖北科海	湖北	15	2026/3/4	-	停车检修
		2026/3/18	湖北东圣	湖北	30	2026/3/18	-	停车检修
		2026/3/30	西部化工	湖北	25	2026/3/30	2026/9/15	装置重启

仅供内部参考，请勿外传

		2026/4/2	德阳昊华	四川	20	2026/4/2	-	停车检修
		2026/4/14	云南鸿泰博	云南	18	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/27	济源丰田	河南	30	2026/4/27	-	停车检修
		2026/4/27	一庆化工	湖北	40	2026/4/27	-	停车检修
		2026/6/11	威海恒邦	山东	30	2026/5/28	-	停车检修
		2026/8/27	江苏金道	江苏	20	2026/8/27	2026/9/17	装置重启
		2026/8/20	陕西陕化	陕西	20	2026/8/20	-	停车检修
		2026/8/31	湖北嘉施利	湖北	60	2026/8/31	-	停车检修
		2026/8/15	云南中正	云南	15	2026/8/15	2026/9/15	装置重启
		2026/8/1	黎河肥业	河北	35	2026/8/1	2026/9/15	装置重启
		2026/8/20	辽宁施可丰	辽宁	10	2026/8/20	-	停车检修

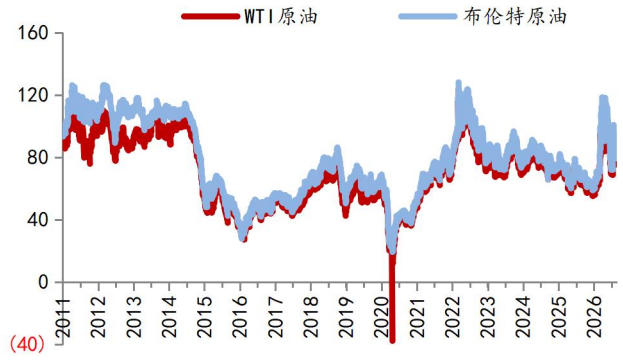
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3 石油石化重点行业跟踪

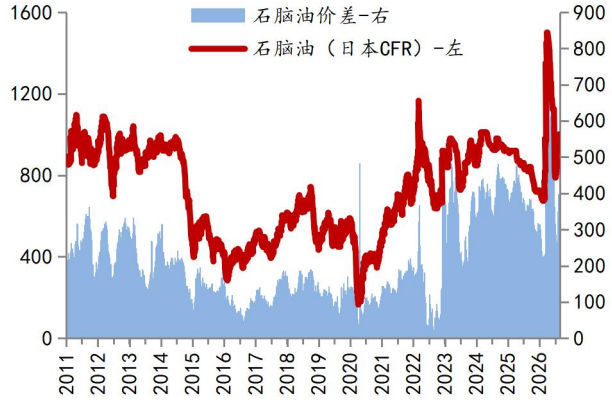
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



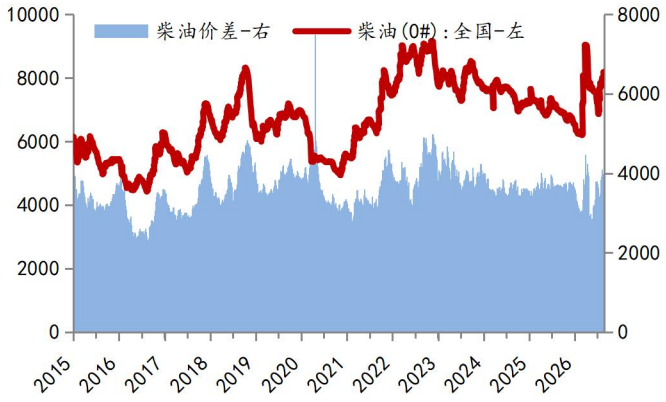
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



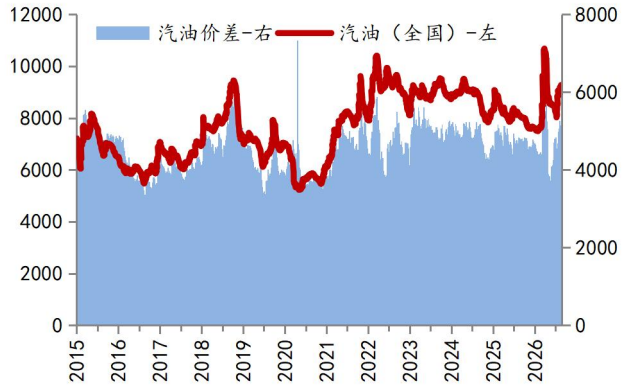
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



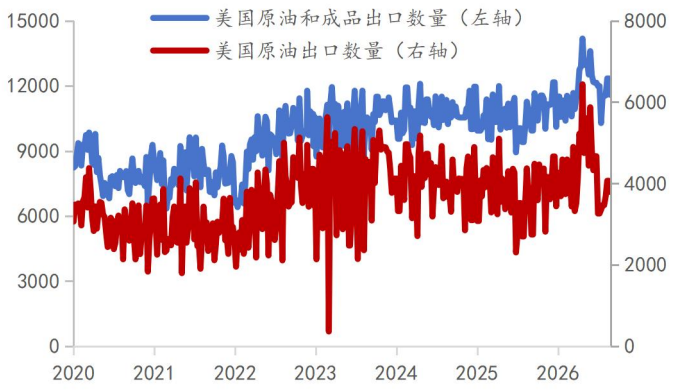
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

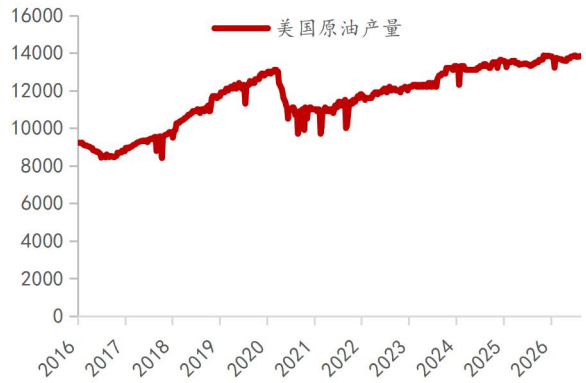
仅供内部参考，请勿外传

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



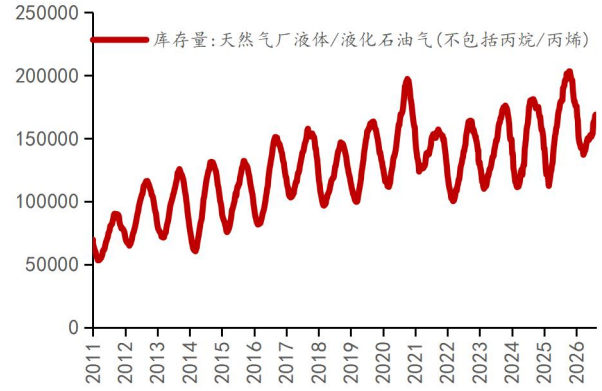
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）

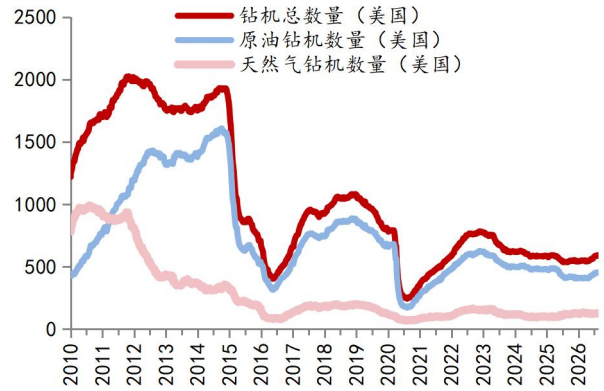


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

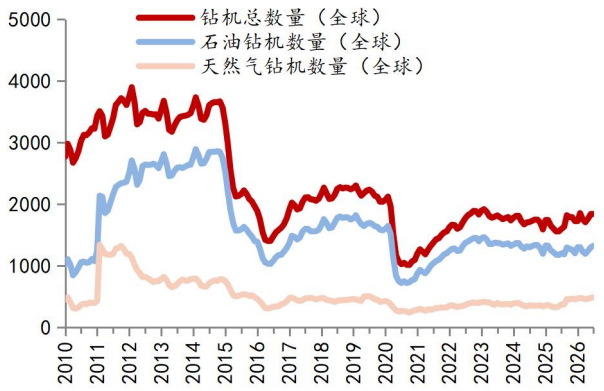
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



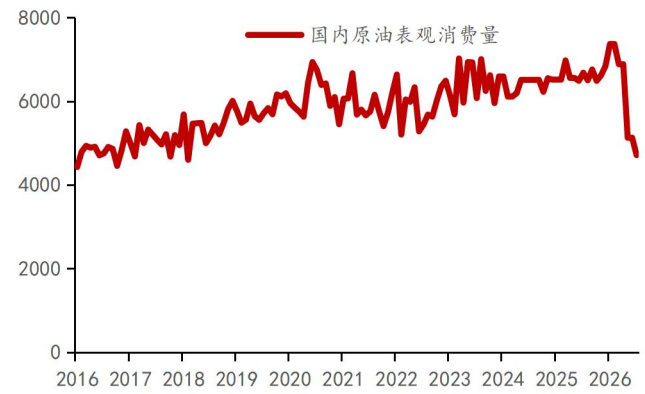
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）



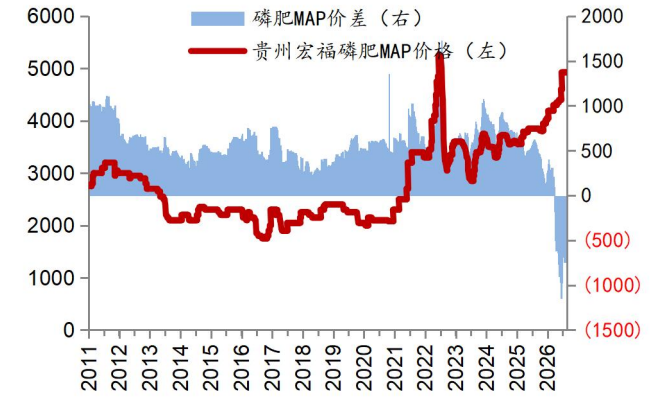
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4 基础化工重点行业追踪

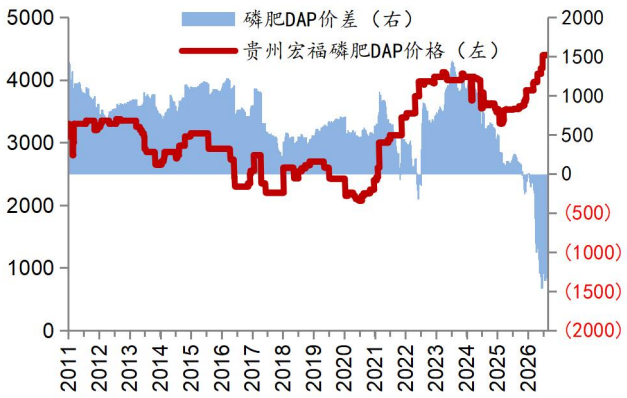
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



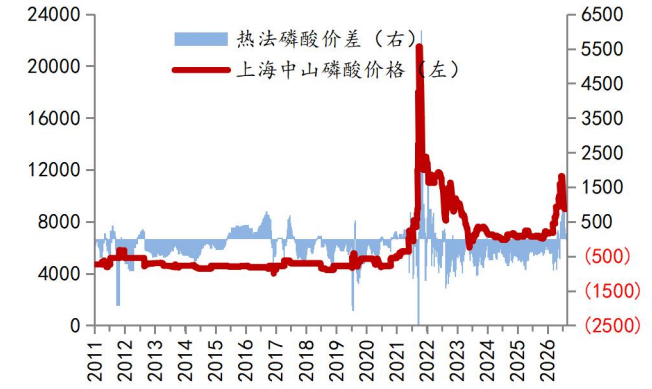
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



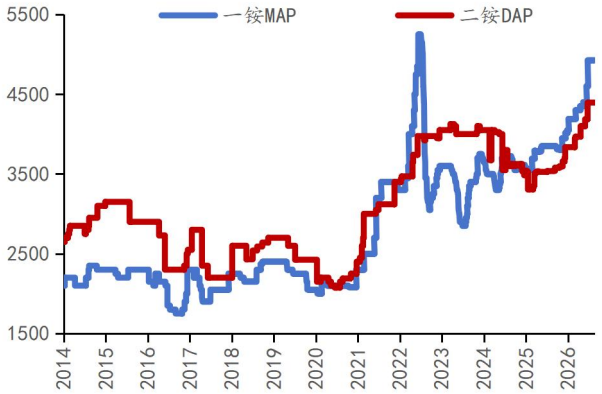
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



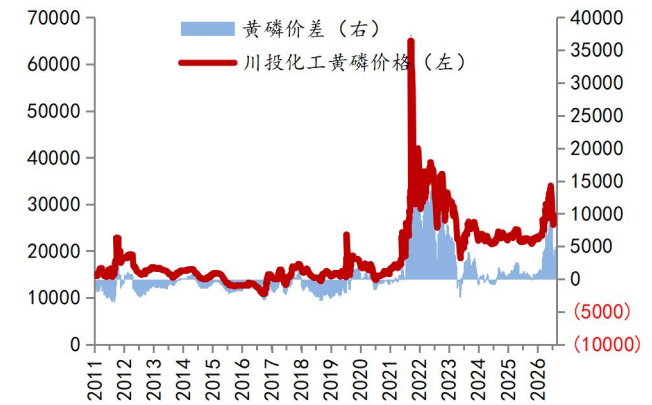
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



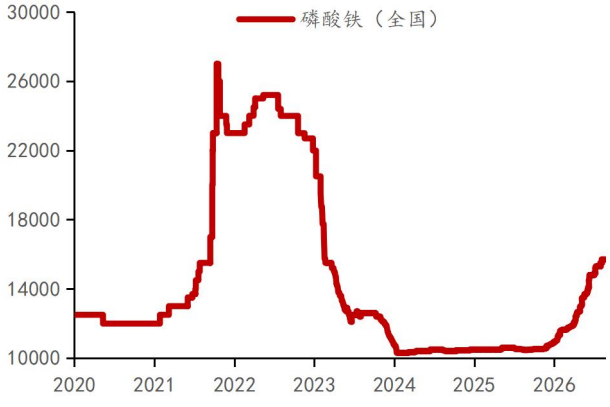
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸铁全国（元/吨）

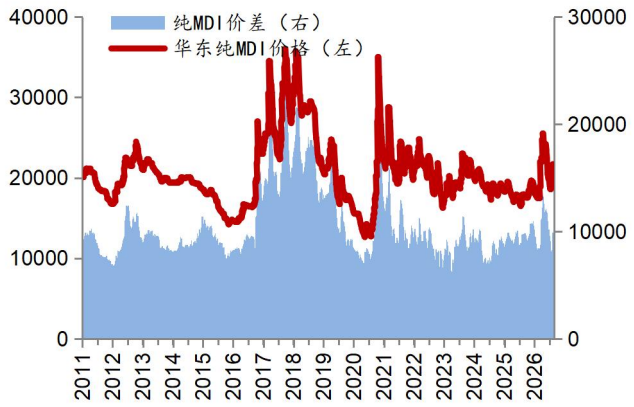


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



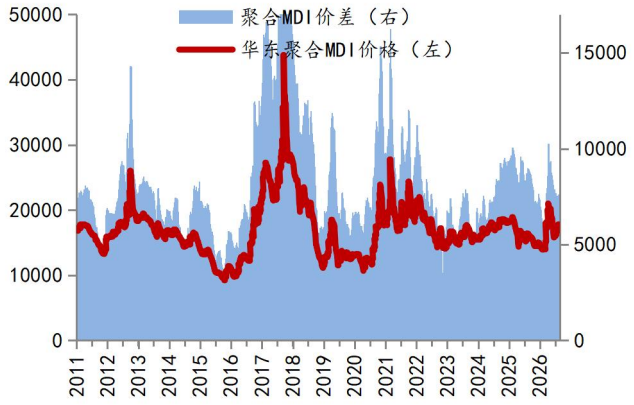
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 35TDI 价格及价差(元/吨)



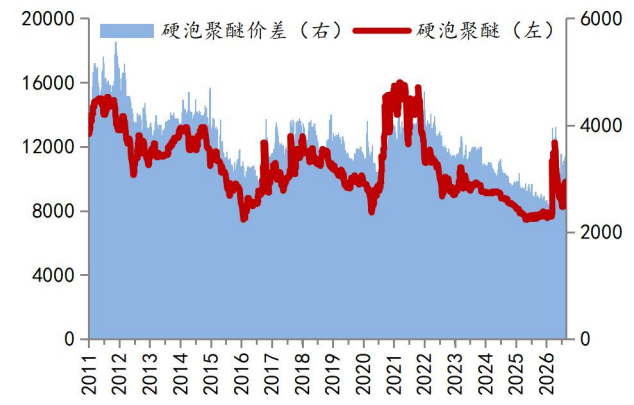
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



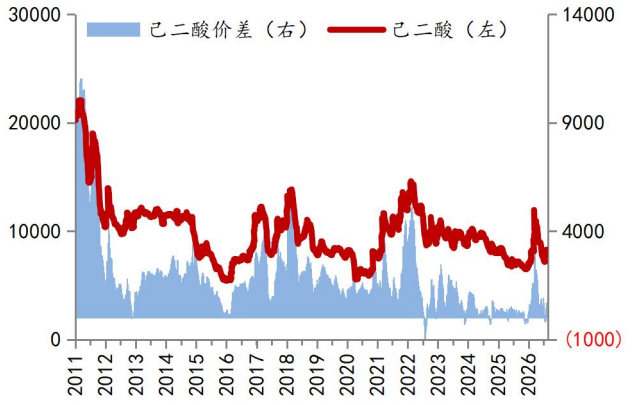
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）

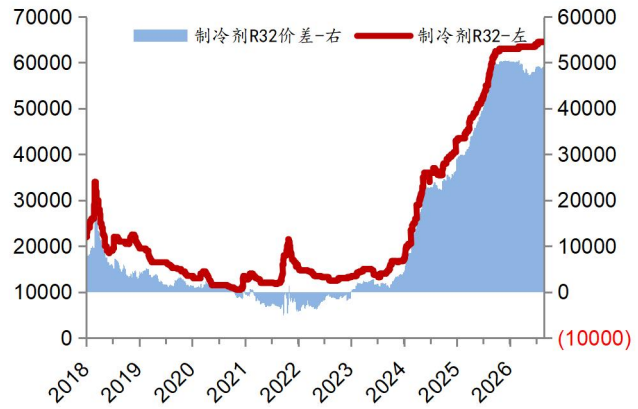


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

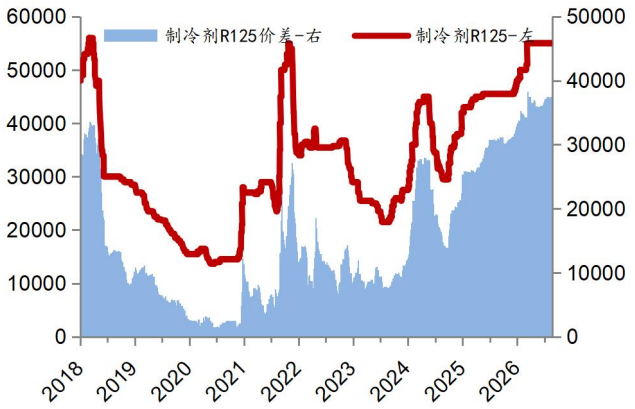
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



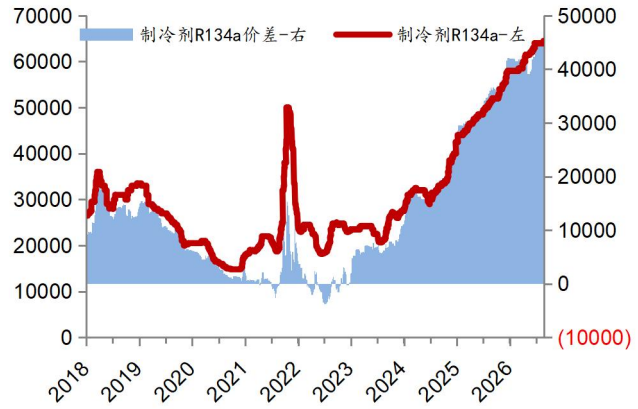
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



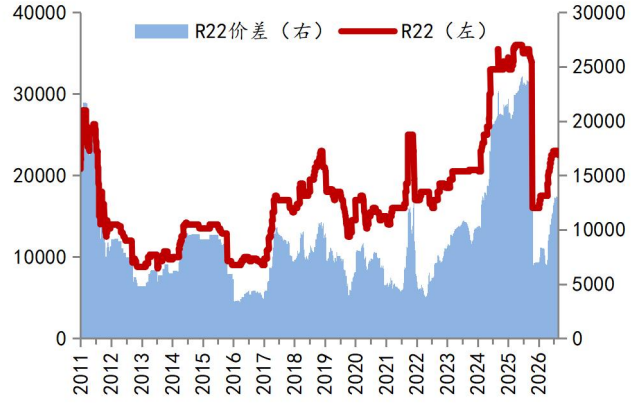
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



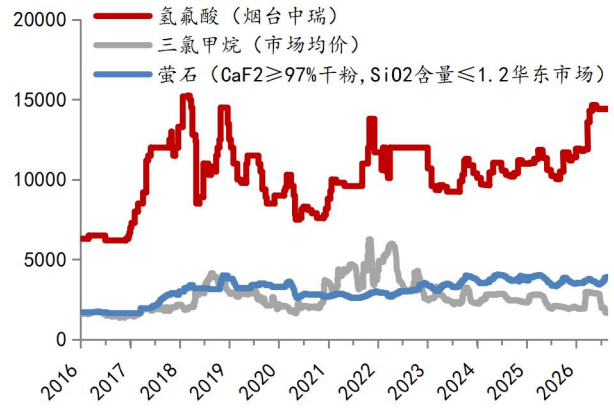
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



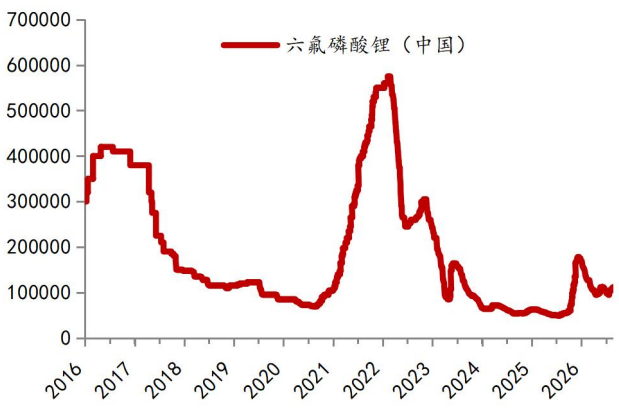
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）

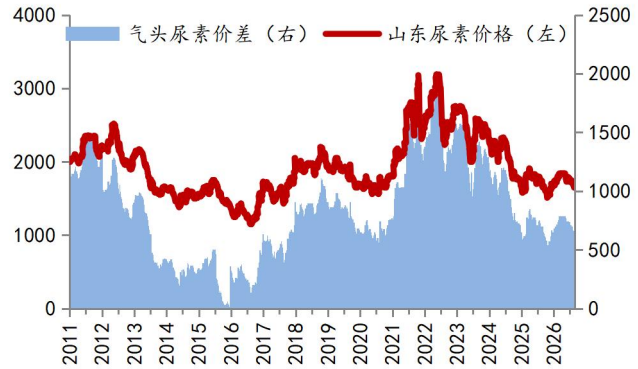


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



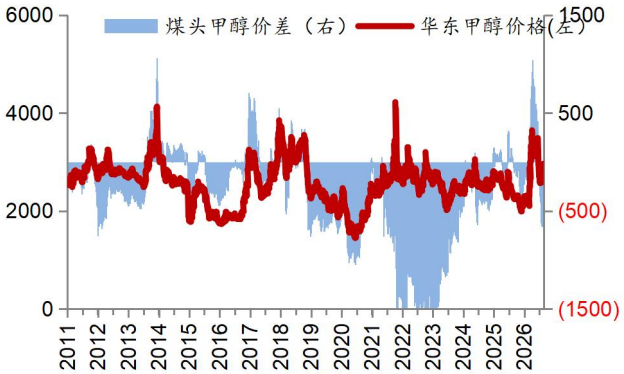
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



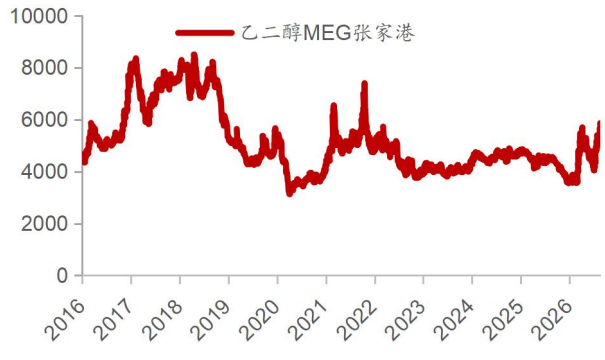
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格（元/吨）

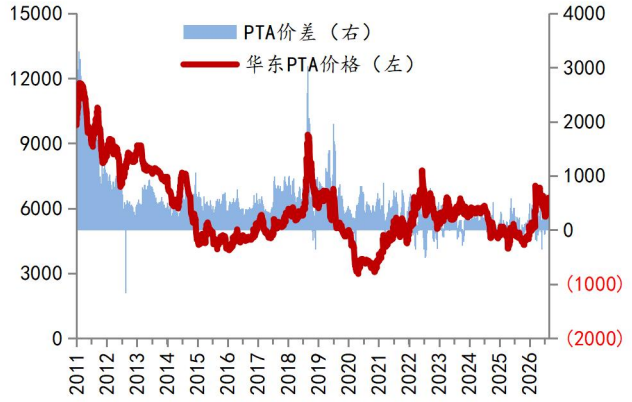


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

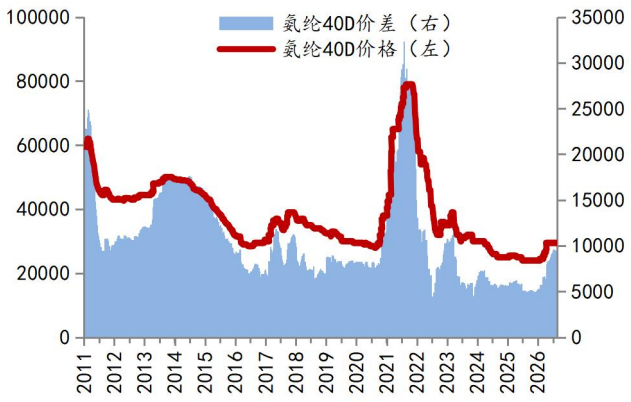
4.5 化纤

图表 51PTA 价格及价差（元/吨）



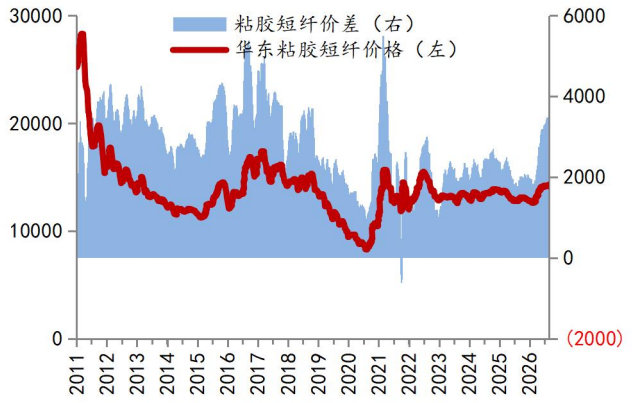
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



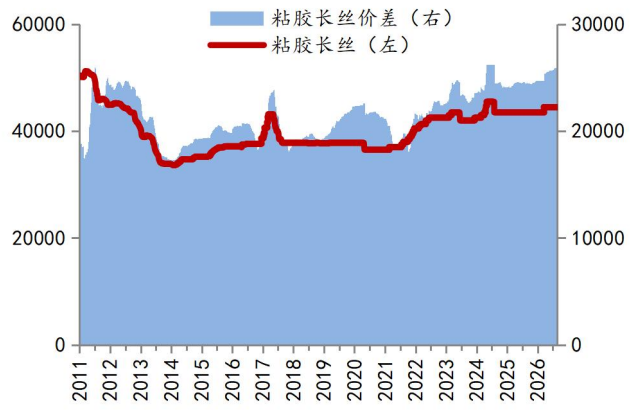
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



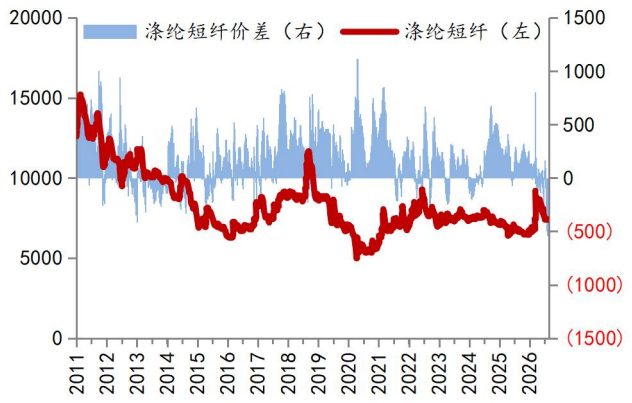
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



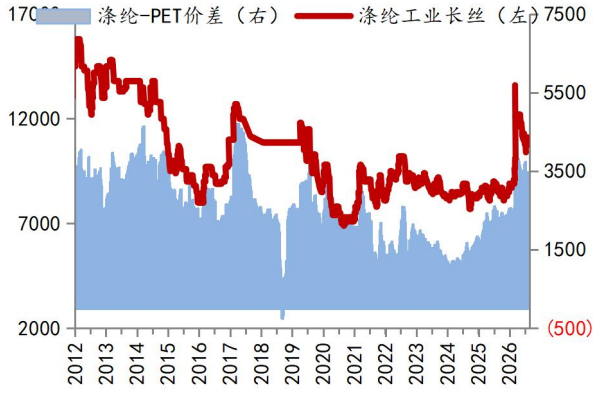
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）

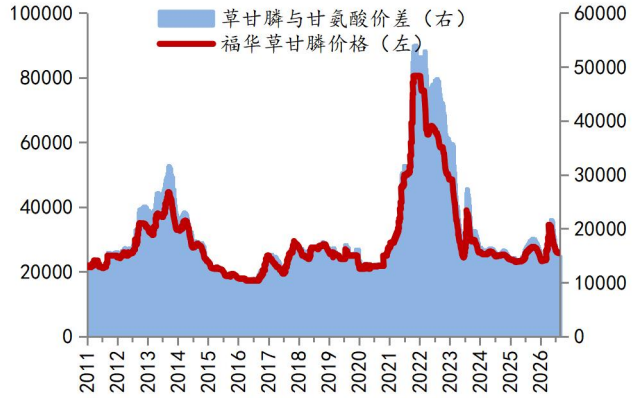


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

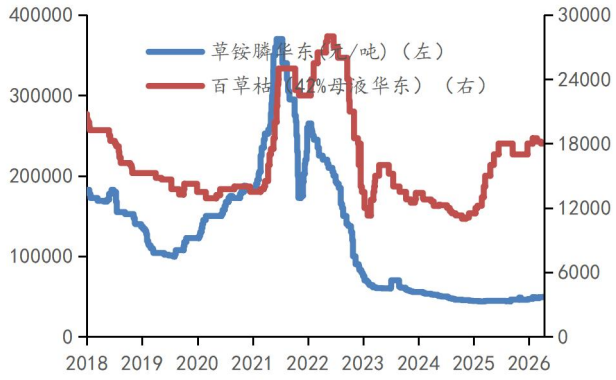
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

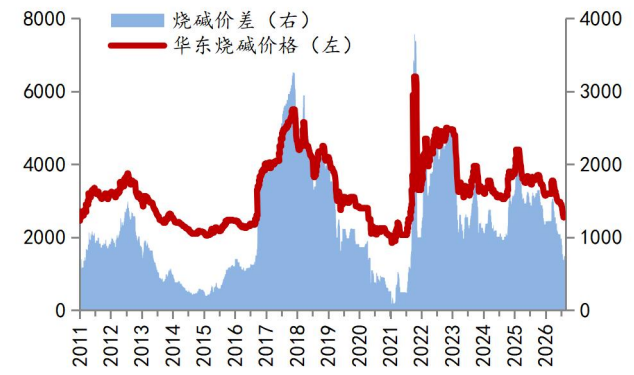
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

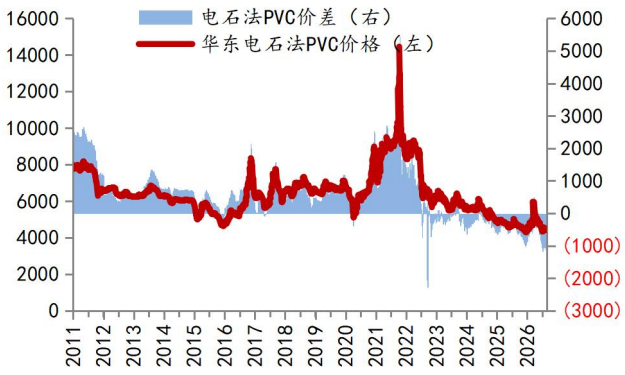
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

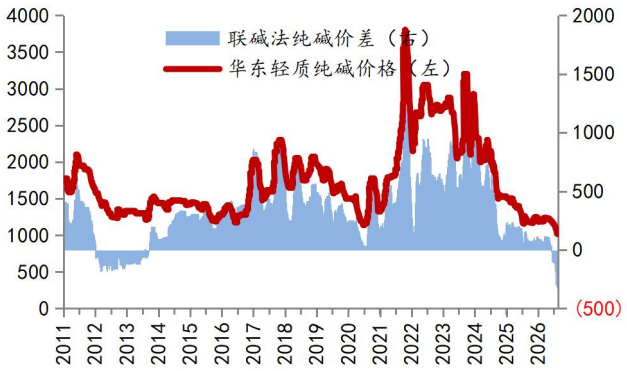
仅供内部参考，请勿外传

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



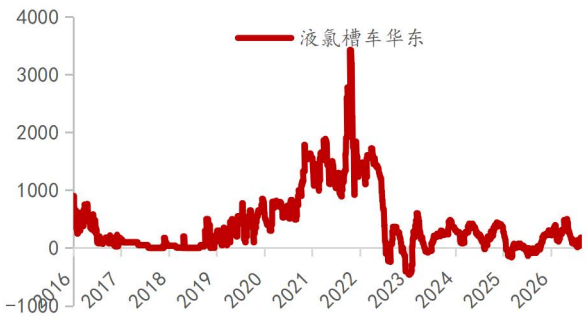
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

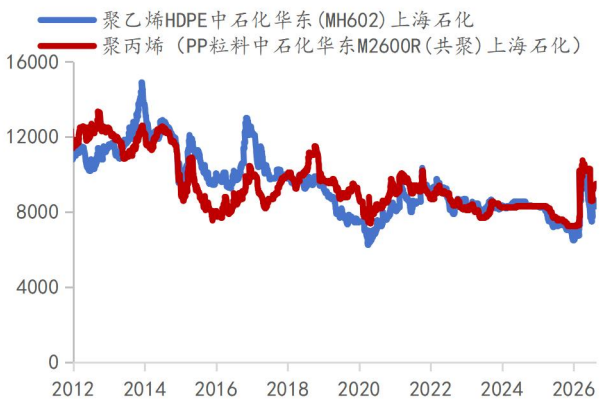
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

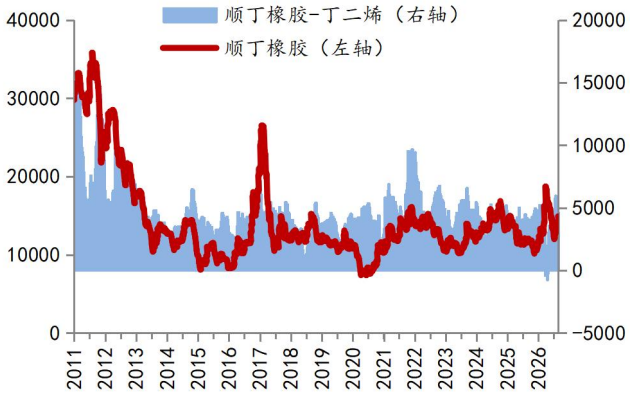
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



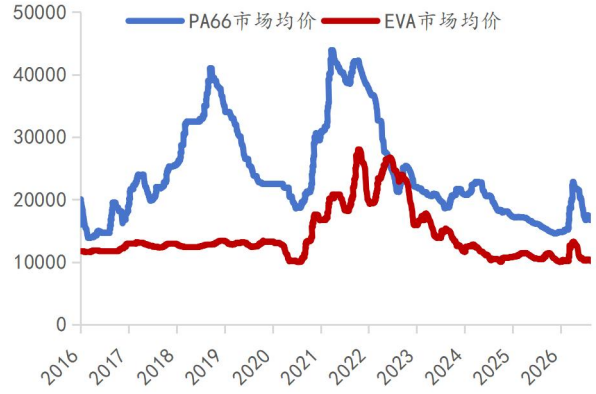
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



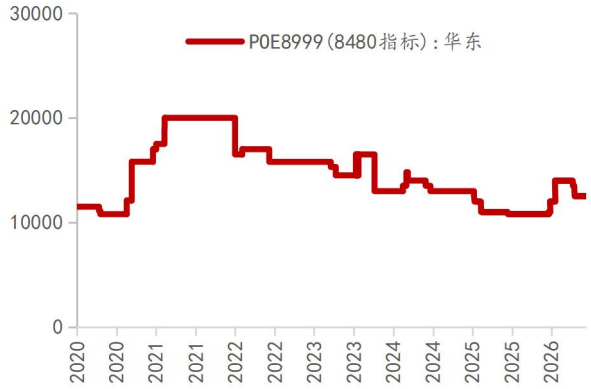
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

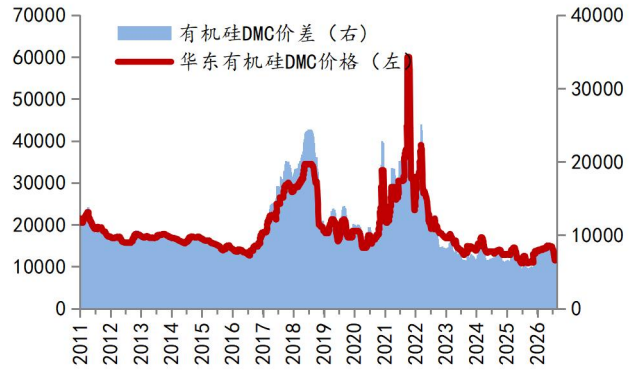
图表 72POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

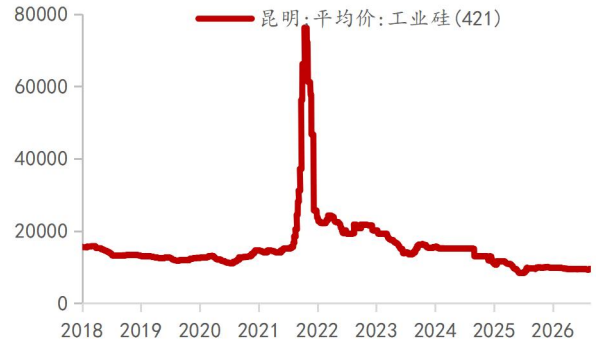
图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

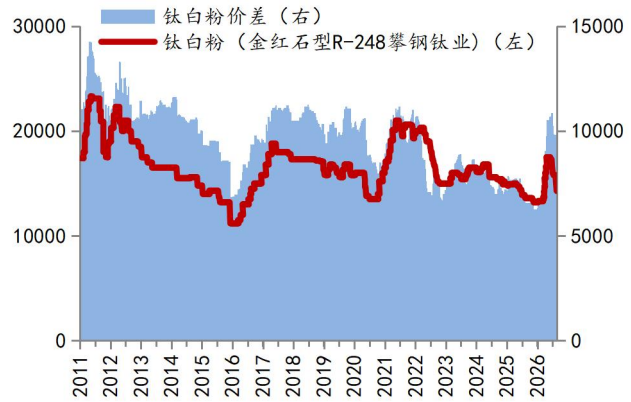
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

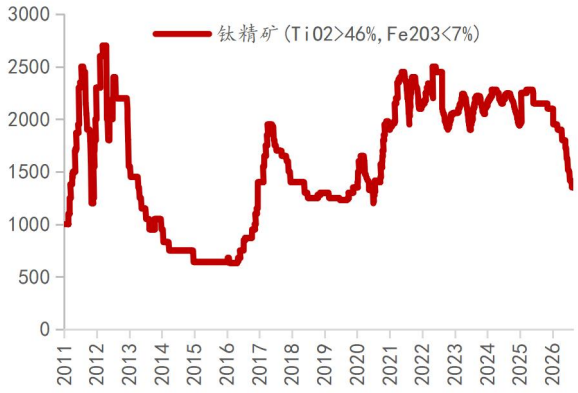
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



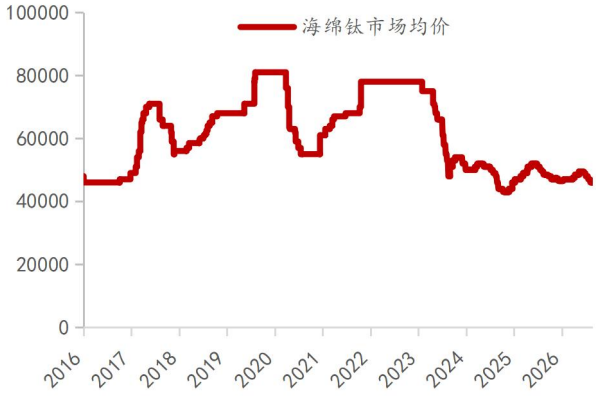
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

仅供内部参考，请勿外传

分析师与研究助理简介

分析师：王强峰，华安证券化工首席分析师，浙江大学化工硕士，2 年大型能源化工央企工作经验，7 年化工行业研究经验，所在团队连续多年获 Wind 基础化工金牌分析师、Choice 石油化工最佳分析师，负责能源、化工及新材料领域的研究。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。