仅供内部参考，请勿外传！

分析师：顾敏豪
登记编码：S0730512100001
gumh00@ccnew.com 021-50586308

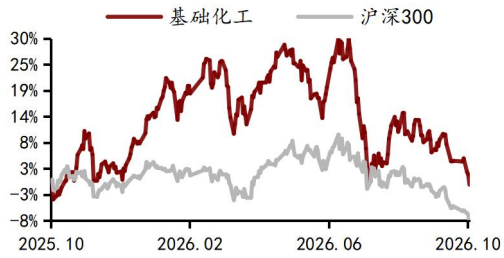
化工品价格进一步回升，关注染料、涤纶长丝、有机硅及化工新材料板块

——基础化工行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2026 年 10 月 16 日

基础化工相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券、聚源数据

相关报告

《基础化工行业深度分析：上半年业绩整体回暖，二季度同环比均进一步改善》 2026-09-29

《基础化工行业月报：化工品价格继续回暖，关注染料、涤纶长丝、农药及化工新材料板块》 2026-09-11

《基础化工行业月报：油价上涨带动化工品价格回升，关注染料、涤纶长丝和化工新材料板块》 2026-08-11

联系人： 李智
电话： 0371-65585629
地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

2026 年 9 月份中信基础化工行业指数下跌 7.62%，在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。子行业中，食品及饲料添加剂、印染化学品和橡胶助剂行业表现居前。主要产品中，9 月份化工品价格继续延续回暖态势。2026 年 10 月份的投资策略，建议两条主线布局，一方面关关注受益反内卷和双碳等政策影响，行业供需格局好转带来景气提升的染料、涤纶长丝和有机硅行业；另一方面建议关注电子化学品、封装材料等新材料板块。

- **市场回顾：**根据 Wind 数据，2026 年 9 月中信基础化工行业指数下跌 7.62%，跑输上证综指 4.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。最近一年来，中信基础化工指数累计上涨 3.03%，跑赢上证综指 4.07 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.13 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。

- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2026 年 9 月，33 个中信三级子行业中，4 个子行业上涨，9 个子行业下跌。其中食品及饲料添加剂、印染化学品和橡胶助剂行业表现居前，分别上涨 3.93%、0.99%和 0.30%，氨纶、氟化工和钾肥行业表现居后，分别下跌 17.40%、16.55%和 14.51%。2026 年 9 月，基础化工板块 534 只个股中，共有 131 支股票上涨，401 支下跌。其中善水科技、华宝股份、金丹科技、海正生材、宏柏新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 75.70%、68.53%、44.95%、34.21%和 26.34%；中塑股份、百合花、格林生物、贝特利和联瑞新材跌幅居前，分别下跌 61.70%、35.17%、27.34%、26.85%和 25.23%。

- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2026 年 9 月国际油价继续上涨，其中 WTI 原油上涨 5.43%，报收于 90.72 美元/桶，布伦特原油上涨 14.41%，报收于 103.53 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 323 个产品中，252 个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为乙腈、冰醋酸、氯化胆碱、氯乙酸和二氯甲烷，涨幅分别为 119.68%、46.32%、45.68%、37.60%和 36.30%。46 个品种下跌，下跌品种数量继续下降。跌幅居前的分别是二乙二醇、氢氧化锂、碳酸锂、氩气和氧气，分别下跌了 40.54%、25.63%、23%、22.79%和 20.42%。总体上看，在油价上涨带动下，化工产品价格继续延续回暖态势。

- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2026 年 10 月份的投资策略，一方面建议关注受益反内卷和双碳等政策影响，行业供需格局好转带来景气提升的染料、涤纶长丝和有机硅行业；另一方面继续关注电子化学品、封装材料等新材料板块。

风险提示：原材料价格大幅下跌、行业竞争加剧、下游需求下滑

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 市场回顾 4
1.1. 板块行情回顾 4
1.2. 子行业及个股行情回顾 4
1.3. 化工行业 ETF 行情回顾 5
1.4. 化工行业可转债行情回顾 6
2. 行业与公司要闻回顾 6
3. 河南上市公司行情及行业要闻 14
3.1. 河南上市公司行情回顾 14
3.2. 河南省化工行业近期要闻 14
4. 产品价格跟踪 15
4.1. 产品价格涨跌幅排名 15
4.2. 重点产品价格走势 16
5. 行业评级及投资观点 20
5.1. 行业投资评级 20
5.2. 投资建议 20
6. 风险提示 20

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：近一年基础化工指数表现 4
图 2：2026 年 9 月基础化工子行业行情表现 5
图 3：布伦特原油价格走势 16
图 4：乙烯价格走势 16
图 5：丙烯价格走势 16
图 6：丁二烯价格走势 16
图 7：聚乙烯价格走势 16
图 8：聚丙烯价格走势 16
图 9：PVC 价格走势 17
图 10：丙烯酸甲酯价格走势 17
图 11：天然橡胶价格走势 17
图 12：炭黑价格走势 17
图 13：涤纶长丝价格走势 17
图 14：粘胶短纤价格走势 17
图 15：钛白粉价格走势 18
图 16：磷矿石价格走势 18
图 17：尿素价格走势 18
图 18：钾肥价格走势 18
图 19：磷酸一铵价格走势 18
图 20：磷酸二铵价格走势 18
图 21：纯碱价格走势 19
图 22：制冷剂 R125 价格走势 19
图 23：纯 MDI 价格走势 19
图 24：聚合 MDI 价格走势 19
图 25：草甘膦价格走势 19
图 26：有机硅价格走势 19
图 27：化工行业历史估值水平 20
图 28：中信一级行业估值对比 20

表 1：9 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况 5
表 2：化工行业 ETF 2026 年 9 月涨跌幅情况 5
表 3：9 月份基础化工板块可转债领涨、领跌情况 6
表 4：9 月份基础化工板块河南上市公司个股领涨、领跌情况 14
表 5：9 月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %） 15

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

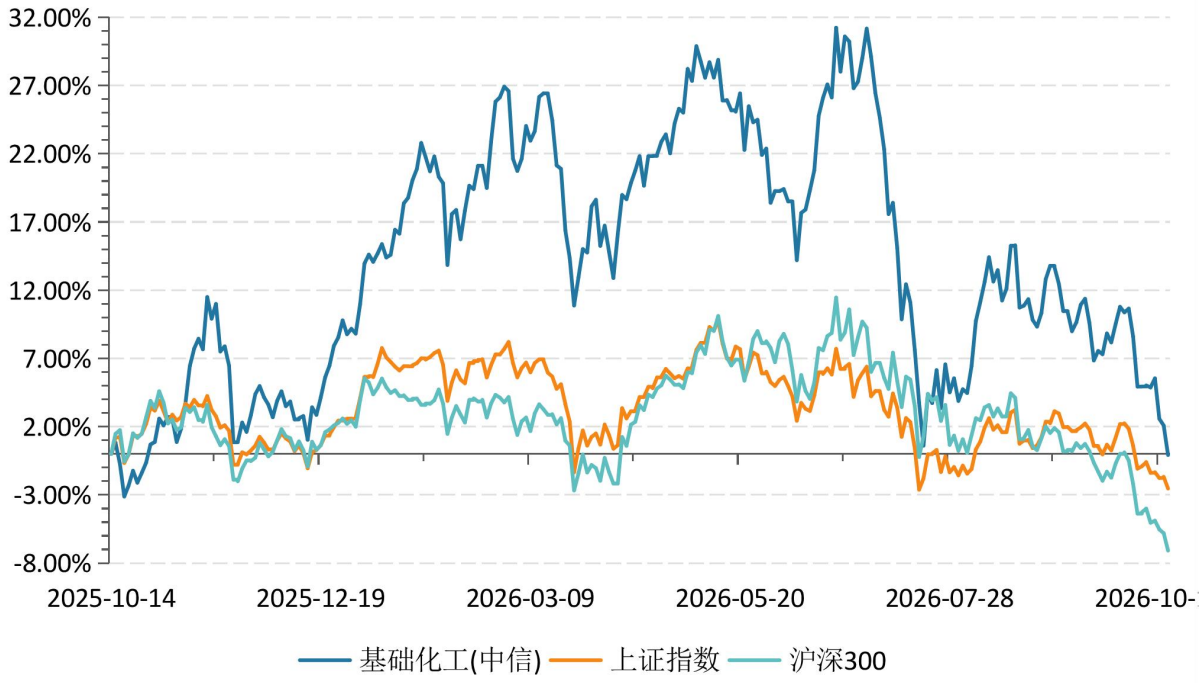
仅供内部参考，请勿外传！

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 Wind 数据，2026 年 9 月中信基础化工行业指数下跌 7.62%，跑输上证综指 4.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。最近一年来，中信基础化工指数累计上涨 3.03%，跑赢上证综指 4.07 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.13 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

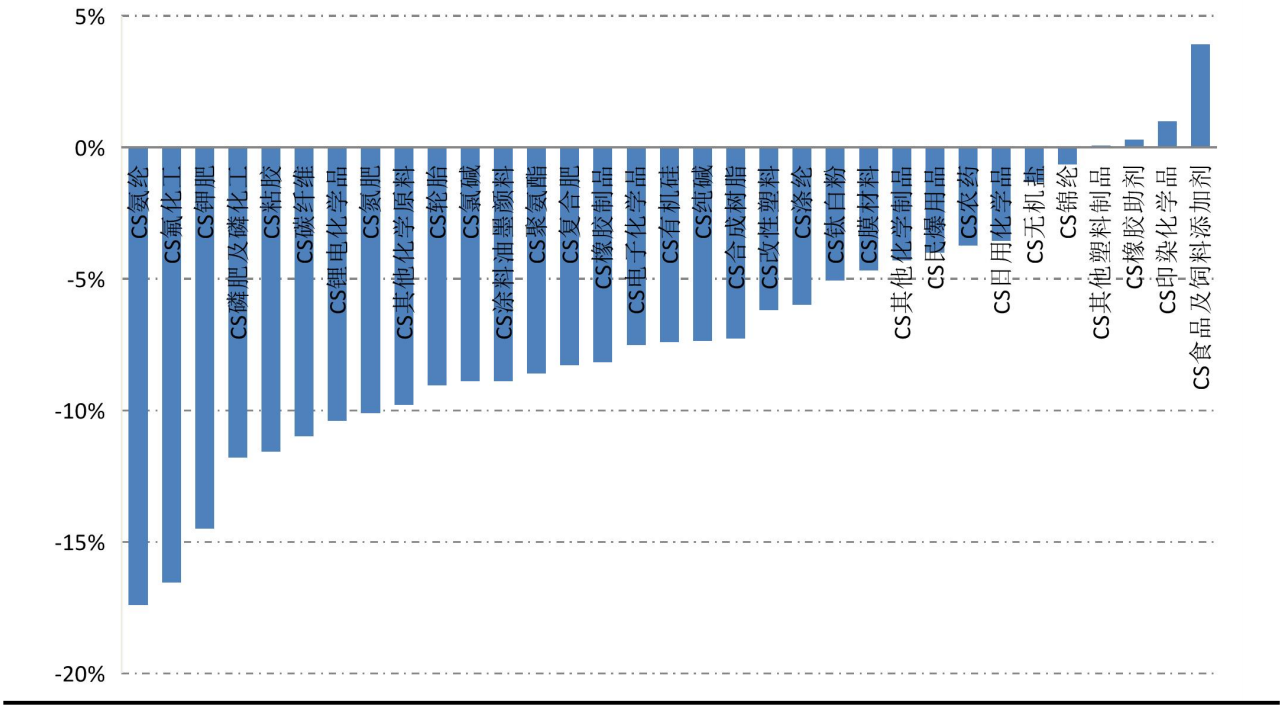
根据 wind 数据，2026 年 9 月，33 个中信三级子行业中，4 个子行业上涨，29 个子行业下跌。其中食品及饲料添加剂、印染化学品和橡胶助剂行业表现居前，分别上涨 3.93%、0.99%和 0.30%，氨纶、氟化工和钾肥行业表现居后，分别下跌 17.40%、16.55%和 14.51%。

2026 年 9 月，基础化工板块 534 只个股中，共有 131 支股票上涨，401 支下跌。其中善水科技、华宝股份、金丹科技、海正生材、宏柏新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 75.70%、68.53%、44.95%、34.21%和 26.34%；中塑股份、百合花、格林生物、贝特利和联瑞新材跌幅居前，分别下跌 61.70%、35.17%、27.34%、26.85%和 25.23%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图 2：2026 年 9 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券研究所，wind

表 1：9 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）
301190.SZ	善水科技	75.70	301686.SZ	中塑股份	-61.70
300741.SZ	华宝股份	68.53	603823.SH	百合花	-35.17
300829.SZ	金丹科技	44.95	301688.SZ	格林生物	-27.24
688203.SH	海正生材	34.21	301697.SZ	贝特利	-26.85
605366.SH	宏柏新材	26.34	688300.SH	联瑞新材	-25.23
603980.SH	吉华集团	25.83	603378.SH	*ST 亚士	-24.23
688690.SH	纳微科技	23.17	300390.SZ	天华新能	-23.77
300599.SZ	雄塑科技	22.20	600227.SH	赤天化	-23.61
603073.SH	彩蝶实业	21.68	000893.SZ	亚钾国际	-23.12
300804.SZ	广康生化	21.51	600610.SH	中毅达	-23.05

资料来源：中原证券研究所，wind

1.3. 化工行业 ETF 行情回顾

2026 年 9 月，化工行业 ETF 全部下跌，其中鹏华中证细分化工产业主题 ETF 下跌 10.95%。

表 2：化工行业 ETF 2026 年 9 月涨跌幅情况

基金代码	基金简称	基金规模（亿元）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
516120.SH	富国中证细分化工产业主题 ETF	50.67	-10.87%	-9.27%
516020.SH	华宝化工 ETF	34.25	-10.48%	-9.26%
159870.SZ	鹏华中证细分化工产业主题 ETF	158.91	-10.95%	-10.19%
516220.SH	国泰中证细分化工产业 ETF	2.96	-10.54%	-8.47%
			-10.52%	-8.01%

资料来源：Wind，中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

1.4. 化工行业可转债行情回顾

截至 2026 年 9 月 30 日，基础化工行业共有 49 只可转债标的。扣除当月上市的 1 支可转债，2026 年 9 月，共有 4 支上涨，44 支下跌，其中赛特转债、福新转债、三房转债、蓝晓转 02、宙邦转债表现居前，分别上涨 4.41%、0.58%、0.18%、0.06%和下跌 0.55%，联瑞转债、鼎龙转债、圣泉转债、尚太转债和三江转债表现居后，分别下跌 24.97%、18.99%、16.06%、13.68%和 13.24%。

表 3：9 月份基础化工板块可转债领涨、领跌情况

涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
转债代码	转债简称	正股简称	涨跌幅	转债代码	转债简称	正股简称	涨跌幅
118044.SH	赛特转债	赛特新材	4.41%	123281.SZ	中仑转债	中仑新材	-7.71%
111012.SH	福新转债	福莱新材	0.58%	127114.SZ	宜化转债	湖北宜化	-7.88%
110092.SH	三房转债	*ST 三房	0.18%	113691.SH	和邦转债	和邦生物	-9.61%
123195.SZ	蓝晓转 02	蓝晓科技	0.06%	127088.SZ	赫达转债	山东赫达	-10.33%
123158.SZ	宙邦转债	新宙邦	-0.55%	110102.SH	江农转债	江山股份	-12.94%
118005.SH	天奈转债	天奈科技	-1.33%	123273.SZ	三江转债	金三江	-13.24%
118020.SH	芳源转债	芳源股份	-1.54%	127112.SZ	尚太转债	尚太科技	-13.68%
			%	111025.SH	圣泉转债	圣泉集团	-16.06%
123168.SZ	惠云转债	惠云钛业	-1.63%	123255.SZ	鼎龙转债	鼎龙股份	-18.99%
123225.SZ	翔丰转债	翔丰华	-2.07%	118064.SH	联瑞转债	联瑞新材	-24.97%

资料来源：中原证券研究所，Wind

2. 行业与公司要闻回顾

前 8 月化学原料和化学制品制造业利润增长 51%。1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52719.8 亿元，同比增长 15.7%（按可比口径计算）。

数据显示，国际原油价格上行，带动相关行业效益改善。前 8 个月，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3532.4 亿元，同比增长 51.0%，石油和天然气开采业实现利润总额 2765.5 亿元，同比增长 17.0%；石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 562.9 亿元。

工业企业利润保持较快增长。1—8 月份，在工业生产稳中有进和工业品价格涨幅扩大的共同推动下，规模以上工业企业营业收入同比增长 6.6%，带动规模以上工业企业利润同比增长 15.7%，今年以来累计增速保持两位数增长。从三大门类看，采矿业利润增长 35.1%，制造业利润增长 17.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 12.0%。8 月份，受去年同期较高基数影响，规模以上工业企业利润增速有所回落，同比增长 4.2%；从营业收入扣减营业成本计算的毛利润看，规模以上工业企业毛利润增长 7.5%，比上月加快 1.9 个百分点。

电子行业对利润增长拉动明显。以人工智能为代表的新技术应用加快拓展，带动相关领域需求扩大，推动电子行业利润高速增长，1—8 月份，电子行业利润同比增长 1.1 倍，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 62.0%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。其中，新能源汽车、物联网中心等新兴场景带动芯片需求增加，与之相关的光电子器件制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长 72.0%、51.8%；电子基础原材料领域快速发展，带动电子专用材料制造、电子电路制造行业利润分别增长 2.3 倍、49.1%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

高技术制造业引领作用突出。1—8 月份，规模以上高技术制造业利润同比增长 54.7%，增速高于全部规模以上工业 39.0 个百分点。从行业看，在算力基础设施加速建设带动下，光纤制造、光缆制造行业利润分别增长 5.3 倍和 1.0 倍；高性能服务器、工作站、光电子通信领域中，计算机整机制造、计算机外围设备制造、工业控制计算机及系统制造、通信系统设备制造行业利润分别增长 3.9 倍、2.6 倍、1.3 倍、48.7%；仪器仪表及新型医疗仪器设备制造业加速发展，导航测绘气象及海洋专用仪器制造、口腔科用设备及器具制造行业利润分别增长 2.2 倍、70.2%。

原材料制造业实现较快增长。1—8 月份，规模以上原材料制造业利润同比增长 47.3%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 6.2 个百分点。从行业看，国际原油和有色金属价格上行，带动相关行业效益改善。化工行业利润增长 51.0%；有色行业利润增长 82.9%；石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 562.9 亿元。

工业企业单位成本持续下降。1—8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.07 元，同比下降 0.41 元，工业企业累计单位成本今年以来持续保持同比下降态势。1—8 月份，规模以上工业企业营业收入利润率为 5.66%，同比提高 0.44 个百分点。

9 月份化学原料和化学制品制造业价格同比上涨 12.1%。国家统计局 10 月 14 日公布的数据显示，2026 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.0%，环比上涨 1.2%。工业生产者购进价格同比上涨 6.9%，环比上涨 1.2%。其中，化学原料和化学制品制造业价格同比上涨 12.1%，环比上涨 2.4%。

从环比看，全国 PPI 上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。本月 PPI 环比运行的主要特点：一是国际原油、有色金属价格上行带动国内相关行业价格上涨。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别上涨 14.5%、7.4%和 5.4%，有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别上涨 1.6%和 1.5%，5 个行业合计影响 PPI 环比上涨约 0.63 个百分点。二是部分能源和原材料行业供需状况变化拉动价格上涨。受冬季供暖备煤需求增加、主产矿区供应阶段性偏紧、国际煤价上涨预期效应等因素影响，煤炭开采和洗选业、煤炭加工价格分别上涨 9.5%和 13.6%；钢材、水泥等建筑材料需求有所回升，加之原材料成本上涨，非金属矿物制品业价格在连降 7 个月后转为上涨 0.3%，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.2%，4 个行业合计影响 PPI 环比上涨约 0.38 个百分点。三是人工智能、算电协同等领域加快发展带动部分行业需求增加、价格上涨。电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业价格均上涨 0.4%，2 个行业合计影响 PPI 环比上涨约 0.07 个百分点。

从同比看，全国 PPI 上涨 5.0%，涨幅比上月扩大 1.2 个百分点。分主要行业看，价格上涨的行业中，煤炭开采和洗选业上涨 35.3%，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业分别上涨 24.5%、21.6%和 12.1%，有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业均上涨 4%，2 电气机械和器材制造业上涨 6.2%，计算机通信和其他电子设备制造业上涨 5.8%，8 个行业涨幅比上月均扩大，合计影响 PPI 同比上涨约 5.42 个百分点，上拉影响比上月增加 1.12 个百分点。价格下降的行业中，酒饮料和精制茶制造业下

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

降 5.3%，电力热力生产和供应业下降 3.9%，医药制造业下降 3.3%，非金属矿物制品业下降 2.5%，汽车制造业下降 2.0%，5 个行业合计下拉 PPI 同比约 0.66 个百分点。

80 余家化工企业上榜中国民营企业 500 强。9 月 22 日，全国工商联在天津发布“2026 中国民营企业 500 强”。结果显示，2 家石化化工企业进入前十，恒力集团有限公司 2025 年营收总额约 8991 亿元，位居第三；浙江荣盛控股集团有限公司营收总额约 6816 亿元，位居第七。

以“500 强”为代表的大型民营化工企业交出亮眼成绩单：80 余家石化化工企业上榜 2026 中国民营企业 500 强，数量占比达 16%，22 家化企进入前 100 强，比上年增加了 4 家。2025 年营收超过 1000 亿元的石化化工企业有 25 家，比上年度增加了 7 家；500 亿~1000 亿元的有 23 家，比上年度增加了 2 家。

民营化工企业前 10 强依次是：恒力集团有限公司(第 3 名，以下数字表示位次)、浙江荣盛控股集团有限公司（7）、盛虹控股集团有限公司（11）、浙江恒逸集团有限公司（12）、南山集团有限公司（23）、桐昆控股集团有限公司（30）、利华益集团股份有限公司（42）、万达控股集团有限公司（49）、弘润石化（潍坊）有限责任公司（54）、山东东明石化集团有限公司（55）。

按省份分，山东作为化工第一大省的地位依旧稳固，有 33 家化工企业上榜，其中 8 家企业进入百强，以绝对的优势领跑全国；民营经济是浙江的“金名片”，民营化企实力不俗，上榜数量为 15 家，其中 6 家企业进入百强；江苏紧随其后，有 10 家化企上榜。

同期发布的《2026 中国民营企业 500 强调研分析报告》显示：2025 年，我国民营企业经营效益和核心竞争力持续提升，民营企业 500 强营业收入总额 44.93 万亿元，户均 898.51 亿元，较上年增长 4.35%；资产总额 53.74 万亿元，户均 1074.79 亿元，增长 5.05%；净利润 1.83 万亿元，户均 36.52 亿元，增长 1.31%。

报告显示，民营企业 500 强积极布局战略性新兴产业和未来产业。实际填报的 311 家企业已投资 679 个战略性新兴产业项目，涉及新材料、新能源、新一代信息技术、高端装备制造等细分领域。82 家企业已布局 112 个未来产业项目，涉及具身智能、氢能和核聚变能、生物制造等细分领域。

我国民营企业的创新活力持续迸发。报告显示，实际填报的 500 强企业研发费用总额 1.26 万亿元，研发人员总数 134.49 万人，平均研发经费投入强度 2.95%。研发费用超过 10 亿元、30 亿元、50 亿元、100 亿元的企业数量分别为 185 家、72 家、39 家、21 家。民营企业 500 强拥有 84.87 万件有效专利，主导或参与制定的国家标准 11904 项、行业标准 8004 项，国内有效商标注册量 21.50 万件、国外有效商标注册量 5.74 万件。

据了解，今年全国工商联围绕 28 次上规模民营企业调研，共有 6350 家 2025 年营业收入 10 亿元以上的企业参加，其中营业收入前 500 位的企业为“2026 中国民营企业 500 强”。

仅供内部参考，请勿外传！

国内最大负碳航煤示范项目启动。东德能源绿氢耦合二氧化碳制 10 万吨/年可持续航空燃料项目集中开标暨项目启动仪式在新疆哈密市伊吾县举行。这个国内首台套、全国规模最大负碳航煤示范项目，正式进入落地实施阶段。

该项目创新采用二氧化碳回收循环利用技术，在消纳二氧化碳的同时产出可持续航空燃料，是航空领域脱碳的前沿技术路径。项目总投资 110 亿元，配套建设 2GW 风电、年产 5 万吨绿氢生产线，每年可捕集利用二氧化碳 40 万吨，年产 10 万吨绿色可持续航空燃料，构建起“绿电—绿氢—碳捕集—绿色航煤”完整负碳产业链。

欧亚经济体暂停对中国钛白粉执行反倾销措施。9 月 21 日，欧亚经济委员会执委会决定，对原产于中国的二氧化钛（钛白粉）暂停适用反倾销措施，暂停期限至 2027 年 8 月 10 日（含当日）。

颜钛钛行业分析师杨逊分析指出，今年 1-6 月，中国钛白粉出口总量突破 100 万吨，说明中国已是全世界钛白粉出口大国，最近欧亚经济体暂停对中国二氧化钛（钛白粉）执行反倾销措施，将再次扩大中国出口优势。一方面，欧亚经济体一直都是中国钛白粉出口的重要销区，大大有利于中国钛白粉向该地区和周边国家的出口，巩固优势体系；另一方面，随着中国钛白粉行业的发展迅速，原来的质量等壁垒，逐渐追上甚至超越海外生产商，尤其是氯化法更是优势尽显，出口量大增。2026 年上半年中国氯化法钛白粉出口总量为 26.08 万吨，同比去年增长 47.12%，占同期钛白粉总出口量（106.84 万吨）的 24%；第三方面，凭借全方位优势，中国钛白粉让包括欧亚经济体等更多组织、地区和国家不能拒绝，即使有反倾销等各种暂时性困难，长远来看，中国钛白粉的未来一定是三个趋势：质量提升速度越来越快，全球竞争力越来越强，市场占有率越来越大。

江苏泛华化学科技有限公司副总经理陈志宏分析说，按出口数量统计，俄罗斯在 2024 年、2025 年均位列中国钛白粉出口目的国前十名。今年 6 月，俄罗斯本土唯一钛白粉生产企业受突发因素影响，生产遭遇严重受限。该企业结合自身情况判断，出于对下游客户及市场负责的态度，主动向调查机关申请暂停此前发起的反倾销征税。我们乐见这种有利于中国钛白粉产业的变化。

陈志宏分析指出，俄罗斯近年来一直是中国钛白粉出口的主要目的地之一，且出口增长速度较快，其中 2026 年 8 月俄罗斯位列中国钛白粉出口地区第二位，占比 7.89%。一方面，西方持续对俄实施制裁，导致俄罗斯的进口选择有限；另一方面，更重要的是，中国钛白粉产品的高性价比愈发受到俄罗斯客户的青睐。即便本次只是暂停征税，对中国企业而言仍是需要把握的宝贵机遇，这一变化也能给俄罗斯本地客户带来利好。

国家化工行业生产力促进中心钛白分中心秘书长於杰介绍说，2025 年 10 月欧亚经济联盟对中国二氧化钛征收 5 年反倾销税（龙佰系 14.27%，其他 16.25%），但 6 家企业按价格承诺可豁免。今年 8 月 11 日欧亚经济联盟正式启动“情势变迁复审”，复审期间暂停征收反倾销税。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

於杰指出，这次欧亚经济联盟不是“撤销反倾销”，而是临时停征+复审未结束，后面可能恢复、改价格承诺、也有可能延长暂停，这事总体是利好中国出口。

於杰认为，欧亚联盟不是全球最大市场，欧盟、印度、巴西、澳大利亚才是大变量，澳大利亚还在调查，印度此前有摩擦，欧盟也在盯中国钛白粉产能外溢。当前，国内钛白粉内需偏弱。地产链涂料需求差，原料硫酸/钛矿贵，行业亏损严重，出口利好被部分对冲；暂停到期后，复审结果若认定“情势未变”，反倾销税可重新跑回来。短期总体利好出口，中期需观察出口均价+销量是否真改善。长期看内需是否企稳+海外不是全面反倾销+氯化法钛白占比是否提升。

宁夏宝丰集团 880 亿元重大项目落地吐鲁番。10 月 12 日，宁夏宝丰集团与吐鲁番市在银川举行 880 亿元重大投资项目签约仪式。双方将将立足宝丰集团产业、技术优势和吐鲁番煤炭资源优势，共同围绕煤炭清洁高效利用深化务实合作。

宁夏宝丰集团是高端化工材料绿色制造领军企业，在宁东和鄂尔多斯国家能源基地建设了大型现代煤化工循环经济产业集群，实现工艺装备全系列国产化替代，23 项核心技术与装备达到国际领先水平，已形成年产 1400 万吨甲醇、600 万吨聚烯烃等产能，每年替代原油 3000 万吨以上，替代聚烯烃产品进口 600 万吨，是全球聚烯烃产品重要供应商，稳居中国民营企业 500 强前列。

宝丰集团董事长党彦宝表示，宝丰集团高度看好吐鲁番的资源禀赋、区位条件和发展潜力，将把新疆特别是吐鲁番作为企业未来布局的重点区域，共同谋划实施符合吐鲁番产业规划、契合宝丰集团产业布局的重点项目。该项目将为宝丰集团向西战略布局搭建重要支点，进一步巩固行业龙头优势，同时也将为国内煤炭绿色开发利用探索实践新路子。

联科科技拟在境外投资设立公司并新建生产基地。9 月 15 日，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

仅供内部参考，请勿外传！

新加坡持股 99%，联科国际持股 1%。

湖北宜化：2×3 万吨/年无水氟化氢一期项目投产。湖北宜化 10 月 8 日公告，为响应国家“长江大保护”政策，推进磷氟化工产业转型升级，促进磷氟资源梯级利用，公司以控股子公司湖北宜化氟化工有限公司为实施主体，分两期建设湿法磷酸配套 2×3 万吨/年无水氟化氢项目。截至公告日，该项目一期已建成一套年产 3 万吨无水氟化氢装置，经相关主管部门审核后，已安全顺利投产。

公告称，本项目充分发挥公司原料资源优势、产业基础优势，将磷化工副产品氟硅酸转化为高附加值的无水氟化氢，装置工艺技术先进，产品盈利能力较强，在实现循环经济的同时，优化磷氟产品结构，有效推动公司磷氟产业向新能源、新材料延链补链、提质增效，进一步提升公司市场竞争力和抗风险能力。项目二期将根据市场需求及公司战略规划择机实施。

欧洲化工实质性复苏尚需时日。近日，欧洲化学工业委员会(Cefic)发布的最新报告显示：2026 年前 8 个月，欧盟 27 国化工商业信心指数从-14.7 升至-10.3，但订单仍显著低于正常水平。需求疲软、能源成本劣势和结构性竞争压力继续制约化工生产，Cefic 判断行业已从收缩转入脆弱改善阶段，但尚未开始真正复苏。

信心与需求出现分化

从-14.7 到-10.3 的信心指数回升并未转化为订单改善。Cefic 数据显示，当前欧洲化工行业订单数量仍低于正常水平，下游补库意愿低迷，需求疲软贯穿全年。信心指数虽从低点修复，却持续为负，说明企业生产评估好转并未改变终端需求不足的状况，短期情绪修复不能替代需求侧的实质回暖。

Cefic 承认，这种改善具有结构局限。信心回升主要来自企业自身生产评估，而非订单趋势或消费预期。一旦生产端边际贡献消退，信心指标可能再度回落。

此外，欧盟成员国化工业的表现也高度不均衡。西班牙化工产量录得正增长，法国产量趋稳，德国、意大利和荷兰仍显著收缩。作为指标性引擎的德国化工持续萎缩，压制全行业信心。信心改善尚未形成全行业共振，其可持续性取决于需求侧能否形成有效支撑。两者间的分化则意味着复苏基础仍不牢固。只有核心成员国需求企稳，欧洲化工业才能从局部改善走向整体修复。

能源成本仍是核心制约

Cefic 指出，能源成本劣势是欧洲化工行业最深层的结构问题。能源市场虽自危机以来企稳，但欧洲天然气价格仍远高于美国，对以天然气和石油为原料的化工行业形成系统性成本劣势，直接侵蚀基础化学品和聚合物盈利。Cefic 将能源成本劣势列为首要制约因素，成本差距不缩小，竞争力修复就缺乏根基。这一规律在全球化工竞争中已反复得到验证。

成本劣势已传导至产能利用率。欧洲化工产能利用率既长期低于历史均值，也低于欧盟制造业整体水平。低利用率推高固定成本分摊，压缩盈利，形成成本高企、负荷下降、单位成本

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

上升的负向循环。仅靠需求周期性回暖难以从根本上扭转这一态势。经济规律表明，成本竞争力决定负荷，负荷决定盈利。打破欧洲化工业的负向循环需要能源成本或产品结构发生实质性变化。

能源成本落差正在重塑全球竞争格局。欧洲在合成氨、基础有机化学品等领域成本劣势扩大，价格竞争力削弱。Cefic 认为，这种结构性劣势推动全球价值链产能重新配置，欧洲在基础化学品领域的生产份额面临系统性替代风险，短期政策调整难以逆转。战略上，欧洲化工行业必须转向高附加值环节。否则，成本劣势将持续转化为份额流失。

从周期下行到结构重组

欧洲化工业当前的困境不仅是周期波动，更是竞争格局结构性重组。Cefic 报告显示，欧盟化工产量同比下降，上游基础有机化学品和聚合物承压最重，部分特种化学品和消费导向板块仍有韧性。这表明欧洲化工业的困境集中在上游大宗品，高附加值细分市场仍具抗压能力。结构分化相比总量下滑更值得关注，它揭示了欧洲化工未来生存空间所在。

贸易数据也印证欧洲化工业竞争力正在弱化。欧盟化工出口和进口均下降，贸易顺差收窄。Cefic 审慎指出，贸易量收窄源于进口压缩快于出口，而非竞争力实质恢复。对美出口减少和基础有机化学品需求萎缩是主要拖累。这一趋势表明，贸易修复并不能掩盖竞争地位下降的趋势。出口结构不改善，顺差收窄仍会持续。

Cefic 报告指出，欧洲化工业的战略前景取决于 3 个条件：能源成本差距实质性收窄，全球竞争中的差异化定位，产能重组中高附加值环节留存。Cefic 评估暗示，在需求疲软和上游过剩双重约束下，欧洲化工业实质复苏可能推迟至 2027 年。

沙特阿美总裁：全球原油库存逼近“危险低位”。沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美公司）总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔 12 日在第二十五届世界石油理事会能源大会（世界石油大会）上表示，全球原油库存正逼近“极度危险”的低位，可能需要两年时间才能恢复至正常水平。

受霍尔木兹海峡局势影响，全球能源供应链持续承压，原油供应紧张程度加剧。纳赛尔表示，当前商业陆上石油库存已低于 60 亿桶，这已经是“最后可用的缓冲”，但这些库存绝大多数实际上无法为市场所用。

纳赛尔认为，由于全球原油消费需求依然在持续攀升，即便霍尔木兹海峡在短期内完全重新开放、市场信心全面恢复，想要彻底补充消耗殆尽的库存，至少需要长达两年的“超负荷加班生产”。

纳赛尔表示，当前国际柴油价格已达到每桶约 200 美元，高涨的价格给全球能源市场带来压力，凸显加强国际合作、共同努力保障能源基础设施和运输路线安全的重要性。

纳赛尔说，沙特阿美计划进一步增加天然气销售，到 2030 年时将其生产能力从 2021 年的水平提高约 80%，以满足日益增长的能源需求。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

欧佩克上调 2027 年全球石油需求增长预期。石油输出国组织（欧佩克）13 日发布月度石油市场报告，连续第六个月上调 2027 年全球石油需求增长预测，同时继续下调 2026 年全球石油需求增长预测。

报告预计，2027 年全球日均石油需求将比 2026 年增加 255 万桶，达 1.0828 亿桶，增量相较 9 月预测的 236 万桶继续上调。

报告还预测，2026 年全球日均石油需求将比 2025 年增加 18 万桶，达 1.0572 亿桶，增量相较 9 月预测的 38 万桶有所下降。

生物燃料引全球高度关注。2026 年以来，霍尔木兹海峡航运通道持续受阻，生物燃料行业迎来双重变局。原油价格飙升大幅提升生物燃料的经济竞争力，化石燃料供应中断也促使各国将低碳燃料从气候治理目标上升为关乎国家安全的现实议题，生物燃料在全球受到高度关注。

各国将生物燃料相关政策视作冲突背景下的必要保障举措。但多家国际气候与粮食智库发出警示，受冲突驱动，各国加速发展生物质能源，正在激化“粮食与能源争原料”矛盾，推动全球粮油价格冲高。联合国粮农组织(FAO)数据显示，2026 年 7 月植物油价格指数环比上涨 2.0%至 195.7 点，创下 2022 年 6 月以来新高，棕榈油、大豆油涨价抵消了葵花籽油、菜籽油的价格走弱。

受粮食供给约束与土地法规限制，欧洲并未扩大传统粮食基生物燃料产能。出于对中东冲突引发粮食安全风险的担忧，欧洲继续坚持长期政策方向，重点发展废弃物原料及合成类生物燃料，加大废弃烹饪油应用，扶持电子可持续航空燃料(e-SAF)这类非生物源可再生燃料。2026 年 4 月欧盟将第二代生物燃料与风电、光伏、核电一并列为本土清洁能源支柱，借此抵御地缘冲突的经济冲击，吸引资本投向先进生物乙醇、加氢植物油、航运低碳燃料。加氢植物油可直接替代化石柴油，以废弃烹饪油为原料，完全不消耗粮食;而菜籽油甲酯(RME)等第一代生物柴油高度依赖油料作物。

亚洲国家也纷纷加码生物燃料项目，降低高价原油进口。亚洲发展生物燃料的首要目标是保障能源安全，减碳居于次要地位。印度推行普通车辆 E20 乙醇掺混标准，并试点 E85 高比例乙醇燃料;印尼 2026 年 7 月实施 B50 生物柴油掺混标准，较此前 B35、B40 标准大幅提升;马来西亚落地 B15 标准，做好向 B20 切换的准备。

在美洲，美国设定 2026~2027 年史上最高生物燃料掺混目标，政策侧重第二代生物燃料掺混。美国环保署测算，国内生物柴油与可再生柴油产量需较 2025 年增长 60%以上。即便在偏向化石能源的施政环境下，生物燃料仍是稳定国内油价、维护能源自主的重要抓手。美国调整可持续航空燃料税收抵免政策，下调单位补贴、放宽准入条件，并将补贴延期至 2029 年。

由此，加氢植物油、可持续航空燃料等搁置多年的第二代低碳燃料项目有望提速。该类燃料使用废弃、非食用原料，是破局供应危机、摆脱石油产区局势扰动的理想方案。未来各国政策制定者需要在能源安全目标、原料供给收紧与农业成本上涨之间艰难权衡。

仅供内部参考，请勿外传！

以上新闻资讯来源： 中化新网 上市公司公告

3. 河南上市公司行情及行业要闻

3.1. 河南上市公司行情回顾

2026 年 9 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，2 家上涨，15 家下跌，其中金丹科技、惠丰钻石、力量钻石、东方碳素和利通科技表现居前，分别上涨 44.95%、9.32%，下跌 0.05%、1.02%、2.55%，多氟多、新乡化纤、硅烷科技、龙佰集团和风神股份表现居后，分别下跌 19.14%、14.25%、10.61%、9.25%、8.52%。

表 4：9 月份基础化工板块河南上市公司个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 5			涨跌幅后 5		
证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）
300829.SZ	金丹科技	44.95	600469.SH	风神股份	-8.52
920725.BJ	惠丰钻石	9.32	002601.SZ	龙佰集团	-9.25
301071.SZ	力量钻石	-0.05	920402.BJ	硅烷科技	-10.61
920175.BJ	东方碳素	-1.02	000949.SZ	新乡化纤	-14.25
920225.BJ	利通科技	-2.55	002407.SZ	多氟多	-19.14

资料来源：中原证券研究所，wind

3.2. 河南省化工行业近期要闻

焦作经开区打造钛精深加工产业新高地。9 月 5 日，在河南省焦作经济技术开发区的龙佰新材料科技有限公司中控室内，4 条氯化法生产线的各项生产数据在大屏上实时跳动。该公司车间主任司小锋介绍，每条生产线由 3 个班组共 12 名工作人员实行 24 小时值守监控，依托数字化系统即可掌握全流程生产指标。

“当地钛产业生产模式告别了传统流水线，朝着高端化、智能化、绿色化加速转型。”焦作经开区管委会相关负责人表示。

据介绍，在焦作经开区，以钛精深加工为核心的特色产业集群正加速崛起。数据显示，今年 1 至 7 月，经开区实现营业收入 224.17 亿元，同比增长 22.78%，税收收入达 7.23 亿元，产业发展势头强劲。据了解，焦作经开区围绕“四氯化钛—海绵钛—钛合金—钛制品”产业链条，全力建设全国最大的钛合金材料生产基地。园区集聚中源钛业、东锆新材料、维纳科技等一批重点企业，产品覆盖钛合金等十余个品类，构建起从原料加工到高端终端制品的完备产业体系。

作为产业链龙头，龙佰集团钛白粉、海绵钛产能位居全球第一，产品销往全球 110 多个国家和地区。“我们坚持创新驱动产业发展，推动钛精深加工产业向高端化、智能化、绿色化方向迈进。”焦作经开区管委会相关负责人表示，园区坚持创新驱动，引导企业深度对接工业互联网，搭建适配大规模流程制造的工业互联网平台，打通设备互联、数据集成与创新应用全环节。

在技术层面，龙佰集团积累了多项行业领先核心技术，打通矿山开采、原料加工、产品制

仅供内部参考，请勿外传！

造到市场服务的全产业链数据流，实现上下游高效协同。面对多基地、长链条生产特点，企业掌握跨地域、跨系统数据集成与业务协同技术，完成集团统一调度、资源调配与风险管控；把先进过程控制、实时优化技术运用到生产环节，显著提升生产装置运行效能，持续提高“焦作制造”在全球钛产业价值链中的地位。

此外，钛精深加工产业链的另一个亮点，是对下游应用场景的精准布局。据了解，焦作经开区紧盯新能源汽车、航空航天等高端下游应用市场，靶向引进超薄钛带、超厚钛板材等深加工项目，推动钛合金产品由基础原料向高附加值成品转变。与此同时，同步做强“电解铝—铝精深加工”产业链，以奋安铝业为骨干企业，为钛合金制品配套高性能铝型材，产品服务高档建材、汽车零部件等多个领域。

据经开区管委会相关负责人介绍，园区将以创建国家级经开区为抓手，锚定全市工业高质量发展核心区建设目标，全力建设产业兴旺、经济发达、治理科学、生态安全的千亿级现代化产业园区。

新闻及公司资讯来源：中化新网 公司公告

4. 产品价格跟踪

4.1. 产品价格涨跌幅排名

根据卓创资讯数据，2026 年 9 月国际油价继续上涨，其中 WTI 原油上涨 5.43%，报收于 90.72 美元/桶，布伦特原油上涨 14.41%，报收于 103.53 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 323 个产品中，252 个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为乙腈、冰醋酸、氯化胆碱、氯乙酸和二氯甲烷，涨幅分别为 119.68%、46.32%、45.68%、37.60%和 36.30%。46 个品种下跌，下跌品种数量继续下降。跌幅居前的分别是二乙二醇、氢氧化锂、碳酸锂、氩气和氧气，分别下跌了 40.54%、25.63%、23%、22.79%和 20.42%。总体上看，在油价上涨带动下，化工产品价格继续延续回暖态势。

表 5：9 月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %）

涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
产品名称	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
乙腈	9575	20650	119.68%	三元材料	167308	146774.5	-12.12%
冰醋酸	3341.67	4765	46.32%	钴酸锂	321821	276497	-13.94%
氯化胆碱	4050	5900	45.68%	电解钴	308500	265500	-14.49%
氯乙酸	3025	4162.5	37.60%	二氧化碳	397.61	344.63	-14.49%
二氯甲烷	2070	2910	36.30%	磷酸铁锂	58143.49	49420.01	-14.52%
乙烷	5190	6530	35.48%	氧气	472.93	378.88	-20.42%
乙烯焦油	3900	5250	35.19%	氩气	2427.38	1741.07	-22.79%
甲醛	1432.5	1846.25	33.67%	碳酸锂	155400	117000	-24%
醋酐	5615	7335	32.40%	化锂	140000	103000	-25.63%
MIBK	10725	13850	31.28%	二醇	9950	6087.5	-40.54%

资料来源：中原证券研究所、卓创资讯

仅供内部参考，请勿外传！

4.2. 重点产品价格走势

图 3：布伦特原油价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 4：乙烯价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 5：丙烯价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 6：丁二烯价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 7：聚乙烯价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 8：聚丙烯价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

仅供内部参考，请勿外传！

图 9：PVC 价格走势



山东市场PVC粉(SG-5)日度市场价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 10：丙烯酸甲酯价格走势



华东市场丙烯酸甲酯市场价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 11：天然橡胶价格走势



上海市场天然乳胶(三棵树)市场价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

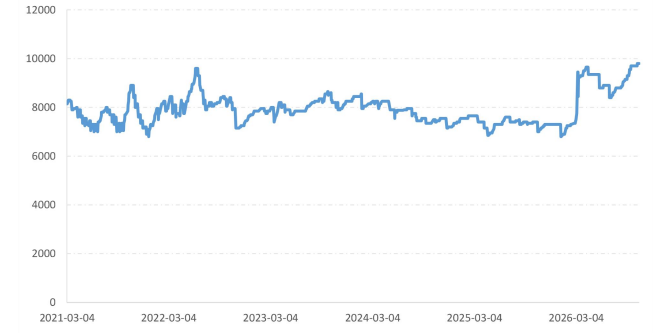
图 12：炭黑价格走势



山西市场炭黑(N330)日度市场价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

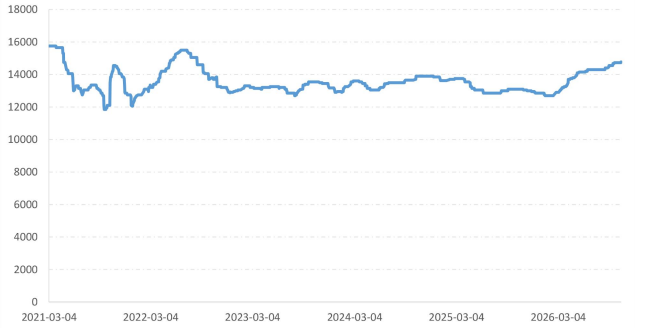
图 13：涤纶长丝价格走势



桐昆涤纶长丝POY(300D/96F) 出厂价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 14：粘胶短纤价格走势

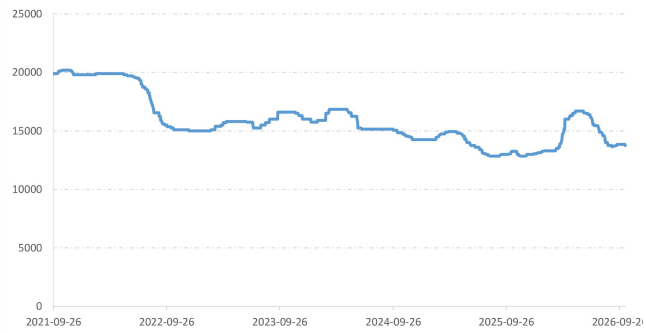


粘胶短纤(1.5D*38mm)市场价 元/吨

资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

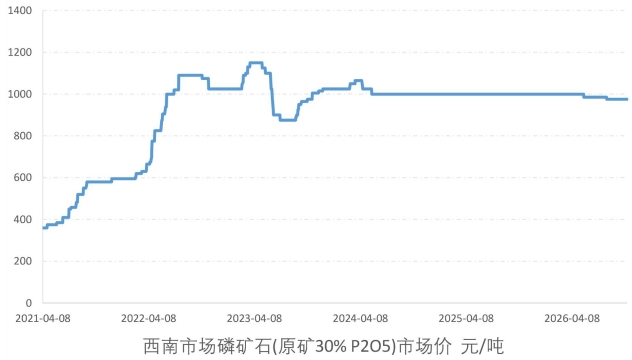
仅供内部参考，请勿外传！

图 15：钛白粉价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 16：磷矿石价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 17：尿素价格走势



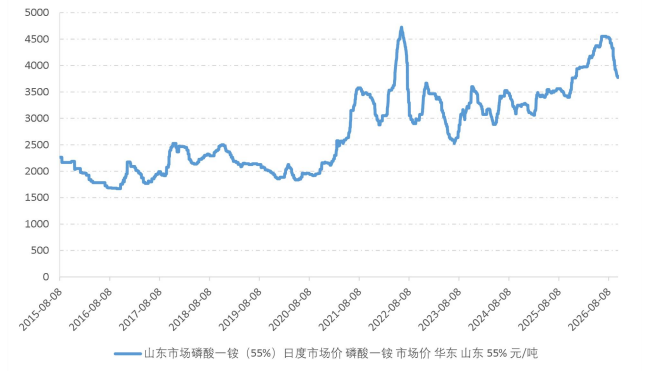
资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 18：钾肥价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 19：磷酸一铵价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

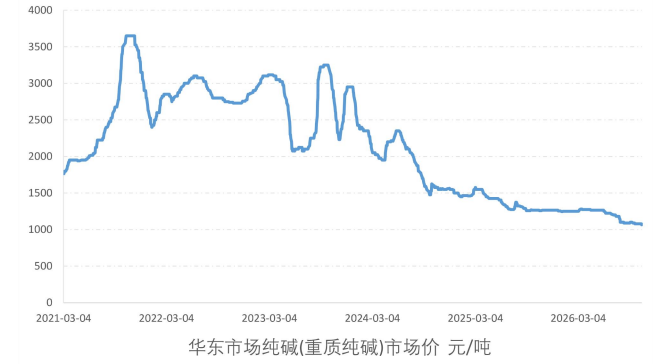
图 20：磷酸二铵价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

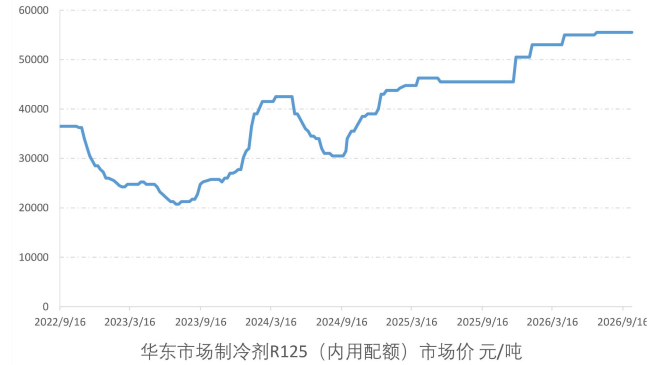
仅供内部参考，请勿外传！

图 21：纯碱价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 22：制冷剂 R125 价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 23：纯 MDI 价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 24：聚合 MDI 价格走势



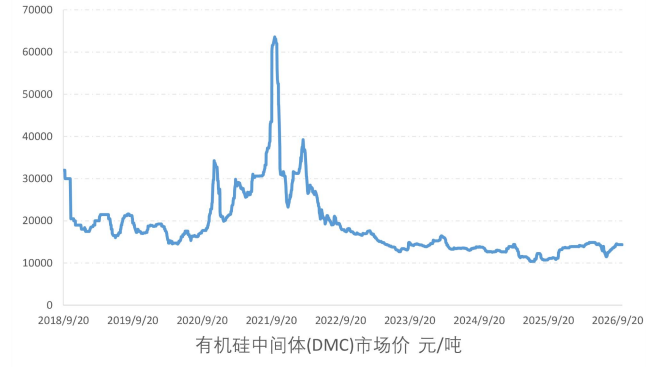
资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 25：草甘膦价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

图 26：有机硅价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

仅供内部参考，请勿外传！

5. 行业评级及投资观点

5.1. 行业投资评级

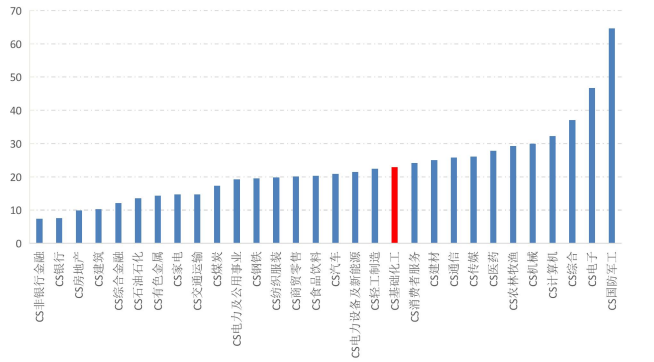
根据 wind 数据，截止 2026 年 10 月 15 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 22.92 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 29.36 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

图 27：化工行业历史估值水平



资料来源：中原证券研究所，wind

图 28：中信一级行业估值对比



资料来源：中原证券研究所，wind

5.2. 投资建议

2023 年以来，受行业新建产能大幅扩张导致产能过剩，全球化工品需求下滑等因素影响，化工行业景气持续下行，行业收入、利润持续下滑。随着行业新增产能放缓以及反内卷政策驱动，2025 年以来基础化工行业景气开始底部复苏。从行业半年报情况来看，2026 年以来化工行业景气复苏力度进一步提升。随着行业固定资产投资力度的减弱和新增产能的放缓，未来行业供需态势有望进一步好转。叠加反内卷政策的推动，化工行业整体景气有望延续复苏态势。

化工行业的投资思路上，一方面建议关注受益反内卷和双碳等政策影响，行业供需格局好转带来景气提升的涤纶长丝、染料、有机硅等行业；另一方面建议关注受益 AI 基建和半导体国产化趋势的电子化学品、封装材料等新材料板块。

6. 风险提示

原材料价格大幅波动：海外地缘局势发展超出预期；行业竞争加剧；下游需求下滑。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。