仅供内部参考，请勿外传！

基础化工

证券研究报告
2026 年 10 月 12 日

9 月中国化工行业大宗商品价格指数环比+13.7%，橡胶、醋酸涨价

上周指 26 年 9 月 28 日-10 月 4 日（下同），本周指 26 年 10 月 5 日-10 月 11 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

中国物流与采购联合会 10 月 5 日公布 9 月份中国大宗商品价格指数。9 月份中国大宗商品价格指数为 137.6 点，环比上涨 4.1%，同比上涨 22.9%。在中国物流与采购联合会重点监测的 50 种大宗商品中，9 月份价格环比上涨的大宗商品有 38 种。其中，甲醇、乙二醇和焦炭涨幅居前，环比分别上涨 39.5%、24.8%和 20.4%。分行业看，受国际原油价格上涨，部分产品供应偏紧，以及生产成本上升等因素影响，能源、化工价格指数大幅走高，环比分别上涨 14.8%和 13.7%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 0.6%，为 91.85 美元/桶。

重点关注子行业：本周橡胶/醋酸/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/电石法 PVC 价格上涨 6.1%/5.6%/3.4%/2.4%/2.4%；有机硅/VA/烧碱/乙二醇/VE 分别下跌 0.3%/2.6%/2.8%/16.4%/30.9%；乙烯法 PVC/粘胶长丝/轻质纯碱/重制纯碱等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：乙腈（+33.76%）、乙烷（+20.83%）、甲醇（+14.86%）、二氯甲烷（+13.49%）、活性染料实际成交价（+13.33%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.72%，沪深 300 指数较上周下跌 0.93%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点，涨幅居于所有板块第 11 位。

石油石化板块较上周上涨 2.65%，沪深 300 指数较上周下跌 0.93%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 3.57 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：粘胶（+9.19%），有机硅（+7.64%），氨纶（+5.7%），煤化工（+4.02%），其他化学原料（+3.97%）。

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-行业研究周报:《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》2026-09-28

2 《基础化工-行业专题研究:AI 风起，氟材料拥抱新产业》 2026-09-27

3 《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

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 重点新闻跟踪 4
1.1. 个股行情 5
1.2. 板块估值 6
2. 重点化工产品价格、价差监测 6
2.1. 化纤 11
2.2. 农化 12
2.3. 聚氨酯及塑料 14
2.4. 纯碱、氯碱 15
2.5. 橡胶 15
2.6. 钛白粉 16
2.7. 制冷剂 17
2.8. 有机硅及其他 17
3. 重点化工产品库存监测 18
4. 相关个股跟踪 20
5. 行业观点 22
6. 风险提示 23

图表目录

图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类） 5
图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类） 5
图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新） 6
图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法） 6
图 5：国内化工品涨价品种同比情况 7
图 6：化工产品价格分位与开工率情况 7
图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨） 11
图 8：粘胶长丝价格（元/吨） 11
图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨） 11
图 10：华东 PTA 价格（元/吨） 11
图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨） 11
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨） 11
图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨） 12
图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨） 12
图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨） 12
图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨） 12
图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨） 12
图 18：国内草甘膦价格及价差（华南，万元/吨） 13
图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨） 13
图 20：国内菊酯价格（万元/吨） 13
图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨） 13

仅供内部参考，请勿外传！

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）.....13
图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....13
图 24：华东 MDI 价格（元/吨）.....14
图 25：华东 TDI 价格（元/吨）.....14
图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）.....14
图 27：PO 价格及价差（元/吨）.....14
图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）.....15
图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）.....15
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....15
图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....15
图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）.....15
图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....15
图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）.....16
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....16
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）.....16
图 37：橡胶助剂价格（元/吨）.....16
图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....17
图 39：R22、R134a 价格（元/吨）.....17
图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....17
图 41：国内有机硅价格（元/吨）.....18
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）.....18
图 43：芳烃类产品库存.....18
图 44：烯烃类产品库存.....18
图 45：酚酮类产品库存.....18
图 46：醇类产品库存.....18
图 47：其他化学原料库存.....19
图 48：地产链产品库存.....19
图 49：化纤链产品库存.....19
图 50：聚氨酯类产品库存.....19
图 51：农化类产品库存.....19
图 52：氟化工产品库存.....19

表 1：本周涨幅居前个股.....6
表 2：本周跌幅前十个股.....6
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....7
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....7
表 5：产品价差涨跌幅情况（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）.....7
表 6：重点跟踪产品本周变化.....9
表 7：相关公司最新观点.....20
表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）.....21

仅供内部参考，请勿外传！

1. 重点新闻跟踪

1）中国物流与采购联合会 10 月 5 日公布 9 月份中国大宗商品价格指数。9 月份中国大宗商品价格指数为 137.6 点，环比上涨 4.1%，同比上涨 22.9%。在中国物流与采购联合会重点监测的 50 种大宗商品中，9 月份价格环比上涨的大宗商品有 38 种。其中，甲醇、乙二醇和焦炭涨幅居前，环比分别上涨 39.5%、24.8%和 20.4%。分行业看，受国际原油价格上涨，部分产品供应偏紧，以及生产成本上升等因素影响，能源、化工价格指数大幅走高，环比分别上涨 14.8%和 13.7%。

2）依据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，商务部决定自 2026 年 10 月 3 日起对原产于欧盟的进口对硝基甲苯进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2025 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，产业损害调查期为 2022 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日。对硝基甲苯主要用于生产对甲苯胺、DSD 酸、对硝基苯甲酸、甲苯二异氰酸酯、联甲苯胺等产品，广泛应用在染料、颜料、农药、医药等领域。

3）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。

4）全球特种材料与化工企业塞拉尼斯(Celanese，纽交所：CE)近日宣布，对美洲市场销售的部分聚酰胺产品实施涨价。本次调价旨在应对持续攀升的成本压力以及不断变化的市场环境，同时保障公司稳定供货、产品品质及客户服务水平。本次价格调整将于 2026 年 10 月 19 日及之后所有出货生效，如合同另有约定则按合同条款执行。

5）日本经济产业省 10 月 6 日宣布修订《出口贸易管理令》，新增 102 项禁止向俄罗斯出口商品，重点覆盖基础化学品、塑料制品、矿物原料及稀有金属等工业基础物资。本次修订政令将于 10 月 9 日正式公布，10 月 16 日起落地实施。这是日本实施对俄出口管制以来第 13 次调整，至此日本禁止向俄出口的产业基础物资累计达到约 1900 类。

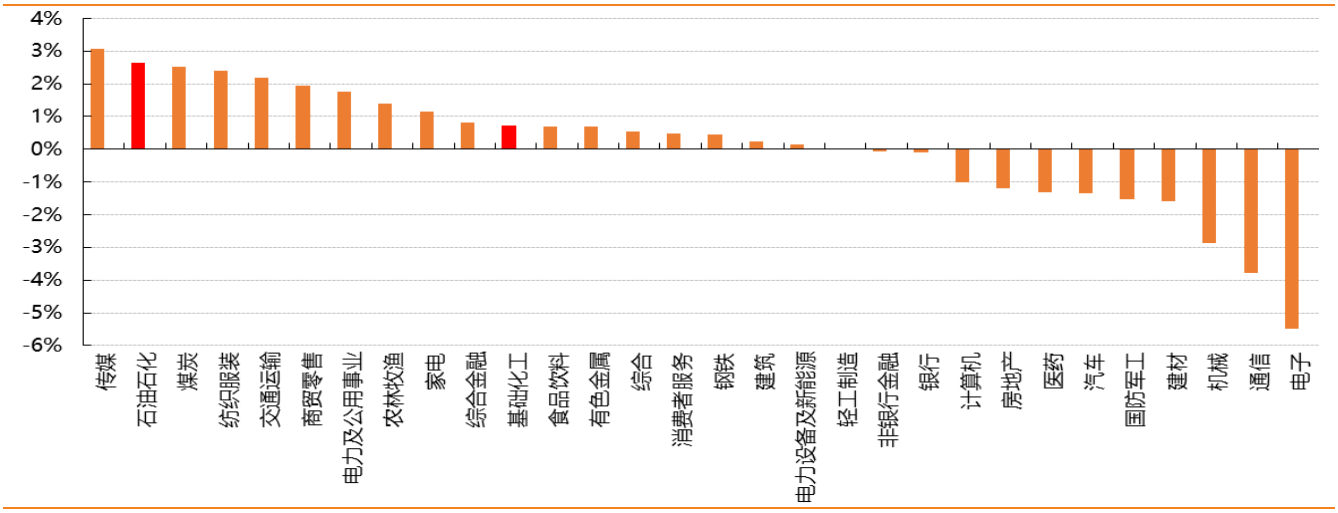
1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 0.72%，沪深 300 指数较上周下跌 0.93%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点，涨幅居于所有板块第 11 位。

石油石化板块较上周上涨 2.65%，沪深 300 指数较上周下跌 0.93%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 3.57 个百分点，涨幅居于所有板块第 2 位。

仅供内部参考，请勿外传！

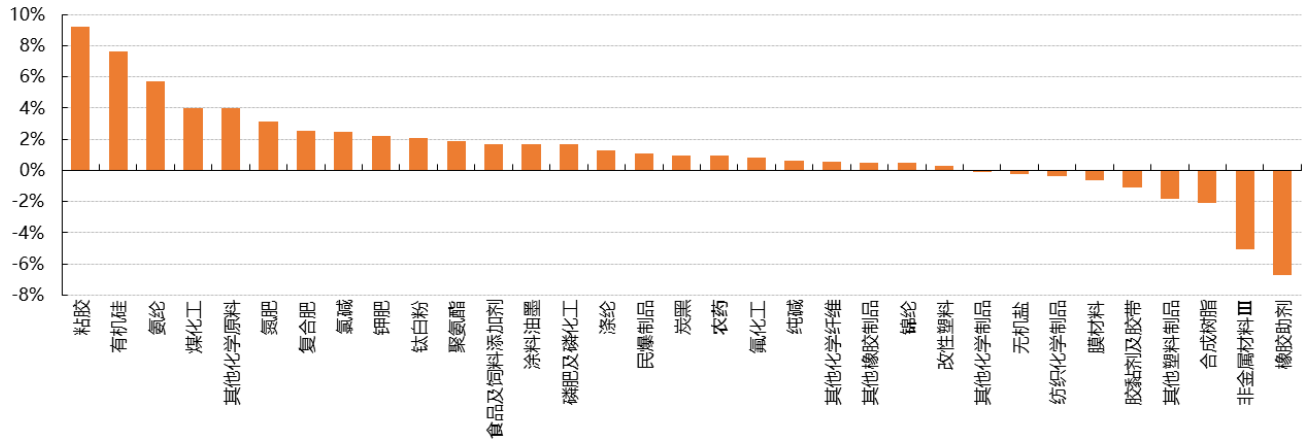
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：粘胶（+9.19%），有机硅（+7.64%），氨纶（+5.7%），煤化工（+4.02%），其他化学原料（+3.97%）。

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：领湃科技（+44%），善水科技（+22.43%），卓越新能（+21.69%），世名科技（+20.22%），东岳硅材（+19.85%），金牛化工（+14.67%），硅宝科技（+13.79%），仁信新材（+13.12%），晨光新材（+12.3%），海新能科（+11.08%）。

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300530.SZ	领湃科技	28.90	44.00	44.00	73.89	8.24
301190.SZ	善水科技	43.99	22.43	22.43	175.12	109.36
688196.SH	卓越新能	36.63	21.69	21.69	-1.53	-36.98
300522.SZ	世名科技	16.59	20.22	20.22	-27.36	32.28
300821.SZ	东岳硅材	17.15	19.85	19.85	-12.99	47.28
600722.SH	金牛化工	16.88	14.67	14.67	107.37	184.18
300019.SZ	硅宝科技	15.60	13.79	13.79	-17.85	-23.19
301395.SZ	仁信新材	13.02	13.12	13.12	1.40	6.20
605399.SH	晨光新材	13.06	12.30	12.30	-8.74	-3.40
300072.SZ	海新能科	3.81	11.08	11.08	10.43	-17.17

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：广康生化（-16.87%），阿拉丁（-10.9%），凌玮科技（-10.45%），唯科科技（-9.38%），力量钻石（-9.12%），赛特新材（-8.63%），彤程新材（-7.88%），呈和科技（-7.87%），科创新源（-7.78%），润禾材料（-7.6%）。

表 2：本周跌幅前十个股

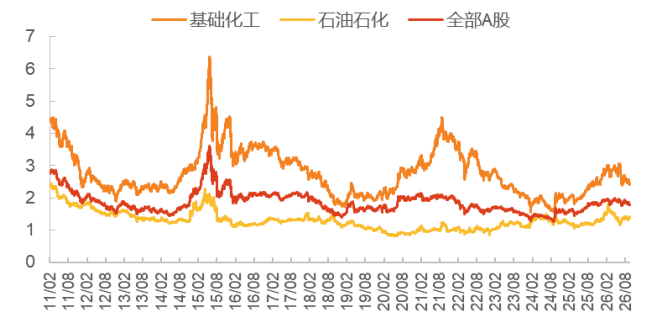
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300804.SZ	广康生化	46.06	-16.87	-16.87	46.27	32.16
688179.SH	阿拉丁	20.10	-10.90	-10.90	-22.33	62.00
301373.SZ	凌玮科技	106.70	-10.45	-10.45	-31.36	233.80
301196.SZ	唯科科技	78.01	-9.38	-9.38	-34.99	27.29
301071.SZ	力量钻石	56.00	-9.12	-9.12	-37.24	57.09
688398.SH	赛特新材	20.22	-8.63	-8.63	-23.70	19.16
603650.SH	彤程新材	57.39	-7.88	-7.88	-39.21	31.26
688625.SH	呈和科技	61.34	-7.87	-7.87	-24.92	107.55
300731.SZ	科创新源	39.58	-7.78	-7.78	-29.36	-1.39
300727.SZ	润禾材料	29.65	-7.60	-7.60	-18.41	-16.11

资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 板块估值

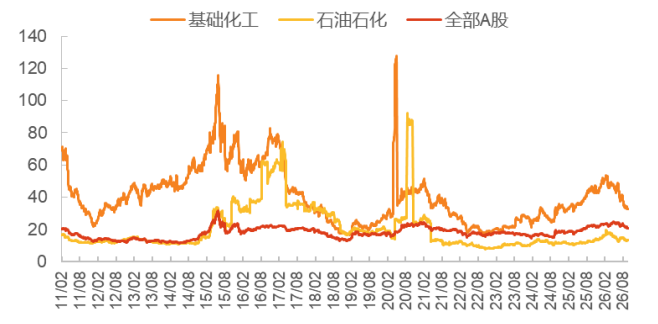
本周基础化工板块 PB 为 2.43 倍，石油石化板块 PB 为 1.4 倍，全部 A 股 PB 为 1.78 倍；本周基础化工板块 PE 为 32.75 倍，石油石化板块 PE 为 13.51 倍，全部 A 股 PE 为 20.77 倍。

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

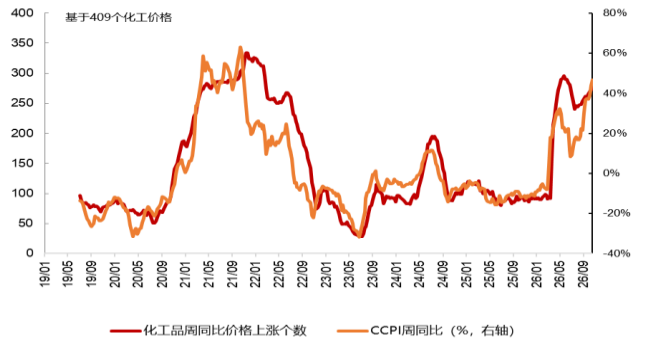
在我们跟踪的 409 种化工产品中，本周 121 种产品环比上涨，85 种产品环比下跌，203 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 31 种产品价差环比上涨，30 种产品价差环比下跌，4

仅供内部参考，请勿外传！

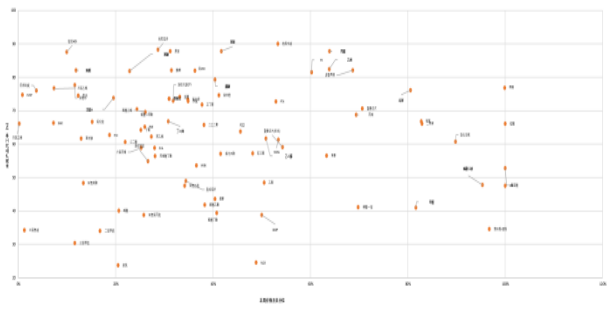
种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：化工产品价格分位与开工率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/10/9	上周	周涨幅	年内涨幅
化纤	乙腈（ACN）	元/吨	21000	15700	33.76%	200.00%
能源	乙烷	美元/加仑	0.29	0.24	20.83%	20.83%
醇类	甲醇	元/吨	4925	4288	14.86%	128.22%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2911	2565	13.49%	57.35%
染料	活性染料实际成交价	元/公斤	51	45	13.33%	131.82%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	2214	1984	11.59%	13.54%
醇类	甲醛	元/吨	1954	1752	11.53%	83.30%
聚氨酯	PTMEG	元/吨	13500	12200	10.66%	16.38%
能源	丁烷	美元/吨	730	660	10.61%	50.52%
农药	多聚甲醛	万元/吨	0.63	0.57	10.53%	65.79%

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	26/10/9	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	190	435	-56.32%	18.75%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	51.5	74.5	-30.87%	-7.21%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	51.5	74.5	-30.87%	-7.21%
醇类	乙二醇	元/吨	5880	7035	-16.42%	60.22%
聚酯	MEG	元/吨	5880	7015	-16.18%	60.22%
橡胶	煤焦油	元/吨	5450	6400	-14.84%	64.16%
工业气体	高纯氪气	万元/立方米	0.015	0.0175	-14.29%	-23.08%
工业气体	液氮	元/吨	300	350	-14.29%	-11.76%
橡胶	炭黑	元/吨	9700	10700	-9.35%	61.67%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	480.5	528.75	-9.13%	6.90%

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	2026/10/9	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1210)	(1325)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(583)	(449)	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	781	1334	-41.48%	-45.92%
聚酯	PTA-PX 价差	1126	798	41.16%	107.83%
醇类	乙二醇-乙烯	1477	2419	-38.95%	142.30%
	乙二醇-烟煤差	2324	3497	-33.54%	138.91%

仅供内部参考，请勿外传！

	甲醇-原料煤	1565	763	105.11%	957.43%
	二甲醚-甲醇	(2195)	(1303)	-	-
	醋酸-甲醇	1997	2100	-4.87%	49.15%
	PVA-电石价差	7820	6882	13.63%	17.56%
	DMF-甲醇-液氨	(1295)	(671)	-	-
氯碱	PVC-电石	(23)	(457)	-	-
	PVC-乙烯	1528	1343	13.79%	-28.90%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(257)	(314)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(222)	(279)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	4526	4149	9.07%	148.29%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6440	6659	-3.28%	-21.16%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10929	10870	0.54%	1.72%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9640	9759	-1.22%	-17.74%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14129	13970	1.14%	-1.16%
	TDI-甲苯	12211	12160	0.42%	9.19%
	BDO-顺酐	(10)	365	-	-
	环氧丙烷-丙烯	2706	3262	-17.04%	-10.30%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2870	3210	-10.59%	47.18%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	593	262	126.50%	-34.21%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1195	1147	4.21%	42.88%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2265	1867	21.33%	51.36%
	粘胶短纤-溶解浆	7230	7130	1.40%	21.92%
	粘胶长丝-棉短绒	36350	36350	0.00%	-0.30%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	14198	15272	-7.03%	31.34%
	PA6-己内酰胺	(343)	(543)	-	-
	PA66-己二酸	17200	17432	-1.33%	-4.59%
	腈纶短纤-丙烯腈	5503	5221	5.40%	-10.52%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3460	2998	15.43%	-7.86%
	乙烯焦油-煤焦油	(500)	(1150)	-	-
	炭黑-煤焦油	1253	780	60.58%	46.66%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	532	603	-11.70%	-14.81%
	PC-双酚 A	5365	5820	-7.82%	66.10%
	POM-甲醇	4020	5039	-20.23%	-55.65%
	BOPET-聚酯切片	1669	1775	-5.97%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	938	959	-2.27%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	224	215	4.19%	-67.20%
	三聚氰胺-尿素	700	830	-15.66%	438.46%
	硝酸铵-液氨	740	700	5.71%	4.23%
	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	(1115)	(1048)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(403)	(388)	-	-
	复合肥价差	246	233	5.74%	-
	硫酸-硫磺	386	369	4.51%	-
	磷酸-黄磷	561	1070	-47.50%	6.95%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	814	714	14.01%	-13.89%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	(0.1)	0.0	-	-
	吡虫啉-CCMP	2.7	2.6	3.88%	30.73%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	1110	1110	0.00%	-71.76%
	氯化法钛白粉-金红石矿	10860	10740	1.12%	35.41%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	8915	9968	-10.57%	31.72%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	47540	47723	-0.38%	-4.25%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	38480	38006	1.25%	16.52%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48868	48384	1.00%	4.94%
	R410a-R125-R32	(1750)	(1750)	-	-

仅供内部参考，请勿外传！

有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2018	2896	-30.33%	-57.21%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(5212)	(4767)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(2452)	(2108)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	726	846	-14.12%	69.36%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4552	4128	10.28%	-19.50%

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 0.3%	本周单体厂整体开工率在 66%左右，单体企业普遍降负荷生产，多数厂家预售订单排至 10 月下旬，受假期物流中断影响，已签订预售订单无法如期外运，厂内产生阶段性待交付库存；但这部分货源基本锁定客户，不属于可投放市场的自由现货，现货流通资源仍然偏紧，厂家稳价意愿强烈。本周湖北行业协调会议为核心观察窗口，市场重点关注联合减排力度，会议结果将影响后续现货投放节奏与报价指引。	假期市场交投清淡，整体基本面无明显变动，节后下游深加工企业陆续复工，现阶段优先消化节前库存，集中补库暂未启动。下游制品涨价落地困难，外采原料生产的企业亏损，高价承接力度偏弱，终端订单缺乏持续性增量，成交以合约刚需为主。市场呈现上游挺价、下游谨慎观望的博弈格局。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 2.4%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 部分山东及新疆地区企业开始检修，同时因成本压力减轻个别厂家存提负计划，整体来看本周电石法 PVC 开工负荷较上周小幅下降，产量供应有所减少。截至发稿时，预估本周电石法 PVC 周产量 29 万吨左右，周度开工率 72.76%。	PVC 国内下游需求表现偏弱，出口维持常量为主，对过剩库存消化承压。
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 76.07%，较上周相比下降 1.76%。	浮法、光伏玻璃领域暂未有产线变动听闻，纯碱下游消费端变化不大，采购积极性整体表现一般。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.7%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率在 88.24%左右，产量较上周持平。周内各粘胶短纤厂家装置基本维持稳定运行，排单发货为主。	下游人棉纱市场装置开机率窄幅提升，价格维稳运行。国庆假期结束，下游纱厂陆续复工，然终端市场需求仍显平淡，人棉纱厂家采购积极性不高，少量按需补货。
烧碱	烧碱周跌幅 2.8%	下周来看，氯碱企业检修计划寥寥，前期检修企业有复工情况，预计液碱供应量有增量趋势。	河北地区氧化铝新单进入商谈阶段，其他地区氧化铝企业接单情况表现稳定。非铝下游随假期结束，开工不乏有小幅好转情况，对液碱多按需拿货。整体上预计下月液碱下游需求情况变动不大。
VA	VA 周跌幅 2.6%	预计后期市场行情依然有小幅偏弱震荡可能，主因供应格局分散，部分二线厂家有持续对外放单，市场需求被消化，使得一线厂家销售、需求空间压缩，销售承压。其次 10 月份部分企业生产装置预计将恢复正常，市场供应量有增加预期。综合来看，在成本压力下，厂家虽不愿降价接单，但在供强需弱的格局下，行情仍有小幅偏弱运行的可能。	
VE	VE 周跌幅 30.9%	预计短期内维生素 E 市场行情仍有小幅下滑可能，国内外需求不佳，销售承压，厂家接单重心也有松动可能。10 月下旬左右或有短时止跌启稳可能，但考虑到后期新产能的投入预期，渠道商及下游终端用户多表示不会大量备货，维生素 E 中长期市场行情难言乐观。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 3.4%，液体蛋氨酸周涨幅 2.4%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量 19520 吨，较上周持平。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。	下游排单支撑至 10 月中旬，节后刚性补单需求逐步释放；8 月蛋氨酸进口减量、出口增加，供应压力不大，工厂挺价意愿较强。预计下周固体蛋氨酸存在小幅上移可能，整体波动幅度有限。
乙二醇	乙二醇周跌幅 16.4%	乙二醇企业平均开工率约为 62.95%，其中乙烯制开工负荷约为 62.24%，合成气制开工负荷约为 64.17%。周内国能榆林装置停车检修，新疆天盈装置提负荷中，行业整体开工率变化有限。	下游聚酯面临上强下弱情况，企业多采用减产保价策略，目前聚酯综合负荷维持在 70%左右，工厂普遍维持随用随采为主，缺乏大规模集中补库的动力，需求端对乙二醇支撑较弱。
橡胶	橡胶周涨幅 6.1%	下周来看，国内产区保持旺季产出节奏，原料供应稳步释放；但上游胶农挺价心态不减，胶价短期内价格难以下调；与此同时，泰国产区持续降雨，割胶作业或将受到一定扰动。综合来看，胶水价格预计维持高位，原料端成本支撑牢固。	短期来看，下周轮胎市场预计保持偏强姿态，国庆假期后轮胎检修企业陆续复工，全钢胎季节性淡季制约工厂出货，将继续执行以销定产和控产保价，头部企业订单量尚可，中小型企业开工或将维持偏低水平，而半钢胎下游成品库存高位，虽有刚需订单支撑，但难以带动轮胎市场整体，多以优先消化前期库存为主。价格方面，9 月轮

仅供内部参考，请勿外传！

			胎企业发布多轮涨价函，短时间将进行集中执行阶段，然轮胎涨价幅度难以覆盖成本上涨带来的增量，行业盈利依旧承压，而经销商观望情绪仍占据市场主流，渠道涨价节奏会慢于工厂，终端在促销缓冲下市场提价阻力较为明显，因此综合预计轮胎市场下周将继续呈现“开工修复，厂端提价，渠道观望探涨，终端缓慢承接，利润承压”等格局特点。短时间仍需关注轮胎企业复工以及涨价落地情况。
氨纶	氨纶周跌幅 0%	氨纶行业日度开工率为 87.58%，较上周同期持平。	本周，银十即将过半，市场交投情况比节前还稍有弱势，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	本周市场整体供应仍显充裕，低价流通货源偏紧态势延续。厂家新单报价保持稳定，调价意愿不强，整体心态较为平稳。部分企业在手订单相对充足，市场可流通货源偏紧，企业出货压力较前期有所减轻。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。	节后下游需求未见明显起色，采购节奏较节前有所放缓。询盘氛围偏淡，实际成交跟进不足，终端多持观望态度。下游用户对当前价格接受度一般，批量备货意愿不强，仍以按需采购为主，涂料、塑料等主要下游行业新单跟进有限。
尿素	尿素周涨幅 0.6%	本周（9.30-10.9）国内尿素日均产量 22.63 万吨，较上周增加 1.68 万吨，增幅 8.02%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 32.36%，较上周下降 0.72%。秋肥发运收尾，十一假期部分企业主动降负荷或停车以消化库存，节后陆续恢复当中。东北方面，辽宁地区部分大厂恢复开车，吉林及黑龙江工厂装置多暂未重启。本周国内三聚氰胺周产量达 2.93 万吨（预估），环比上周增长 15.35%。今日（10 月 9 日）国内三聚氰胺日产 4345 吨，高于去年同期 100 吨，开工率为 58.89%，较去年同期提升 0.78%。整体来看，下游开工负荷一般，对尿素维持刚需采购。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 1.6%，纯 MDI 周涨幅 1.9%	国内暂无装置启停异动，本周整体产量波动变化不大。	硬泡组合料企业订单没有明显改善，黑白料成本抬升挤压加工利润，向下传导涨价阻力较大，生产以交付节前遗留订单为主，新增订单增量有限，对原料采购保持克制，坚持随产随采，规避高位建仓带来的资金风险。中小型发泡配套工厂节后复工节奏平缓，成品库存仍有消化压力，优先消耗节前留存原料，并未开展节后集中增储。建筑保温气温回落有利于户外施工开展，但节后复工之后，不少加工厂依旧保持低负荷运行，主要消耗厂内原有库存，只是零星按需补货。
TDI	TDI 周涨幅 1.7%	本周 TDI 产量有所下滑，整体开工率 75.46%附近。	假期期间受危化品物流运输管控影响，现货询盘及实单成交近乎休眠，仅少量长协合约正常执行，节后下游需求未出现预期中的集中补库行情。头部海绵厂排产相对稳定，但终端成本订单传导一般，加上原来持续推涨，成本端承压较重，因而对原料随用随采，小单刚需为主。涂料、胶黏剂及固化剂等行业成本亦是承压，对高价原料抵触情绪浓厚，现阶段维持刚需采购，订单增量有限。本周美金报盘小幅推涨，受 OCI 年底关停消息提振，东南亚、南亚意向询盘增多；但受长假影响，国内船期、报关、单证节奏阻滞，询盘多以意向沟通为主，新增散单落地有限，同时海外下游成品订单未见明显回暖，对高位美金报价抵触较强，压价心态明显，实单商谈存在价差，高价成交跟进偏慢，出口仍以长协履约为主。综合来看，国内外需求跟进一般，对 TDI 市场难有提振作用。

仅供内部参考，请勿外传！

醋酸	醋酸周涨幅 5.6%	本周醋酸市场整体开工率较上周上探 1.13%，为 79.26%。本周醋酸产量约为 259070 吨，较上周环比上探 1.45%。本周，河北、江苏主力厂家部分装置进入检修，宁夏主力厂家降负荷运行；新疆、南京等前期停产装置仍延续停车，暂定 10 月内有重启计划。	百川盈孚数据显示，本周醋酸下游 8 个重点产品周度开工均值降至 53.02%，较上周回落 2.28%。其中，醋酸正丙酯与醋酸丁酯分别大跌 8.93%和 7.49%，醋酸乙酯、醋酐、醋酸乙烯与 PTA 亦出现不同程度回落。醋酸甲酯、醋酸仲丁酯开工率则有所上行，其中醋酸仲丁酯上涨 9.40%，表现相对突出。整体来看，下游开工重心明显下移，醋酸需求有所减弱。
DMF	DMF 周涨幅 1.8%	河南地区部分装置及贵州装置预计延续停车状态，其余装置预计变化不大，行业开工率预计中低位水平，以及近期部分企业出货相对顺畅，库存水平预计小幅下滑，支撑企业心态。	随着下游企业节后刚需补货陆续完成，需求端若无实质性大幅提升，预计后期将延续刚需小单采购。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 9 日

2.1. 化纤

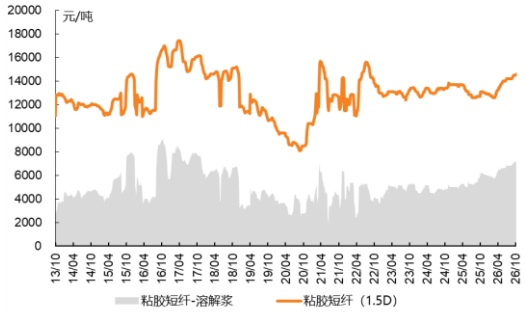
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，上涨 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，基本持平。

涤纶：华东 PTA 报价 7660 元/吨，上涨 6.8%；江浙涤纶短纤报价 9180 元/吨，上涨 4.1%；涤纶 POY150D 报价 9800 元/吨，上涨 1%。

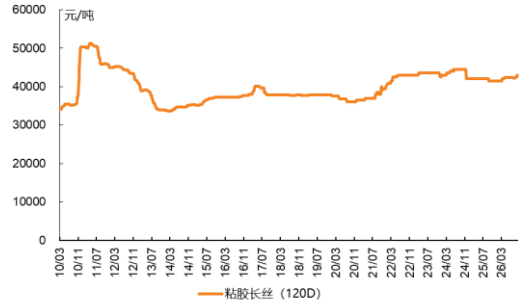
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.61 万元/吨，维持不变。

图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



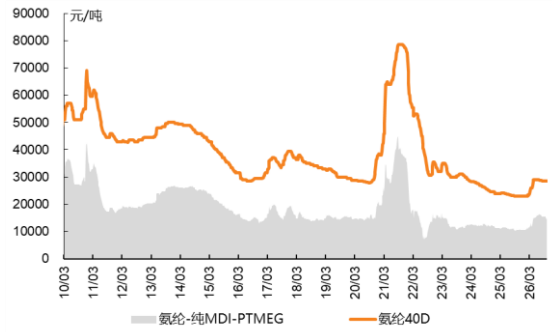
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）



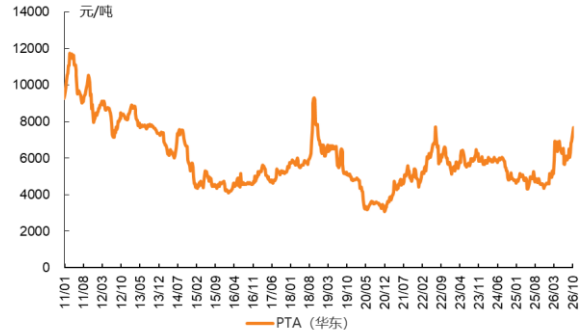
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

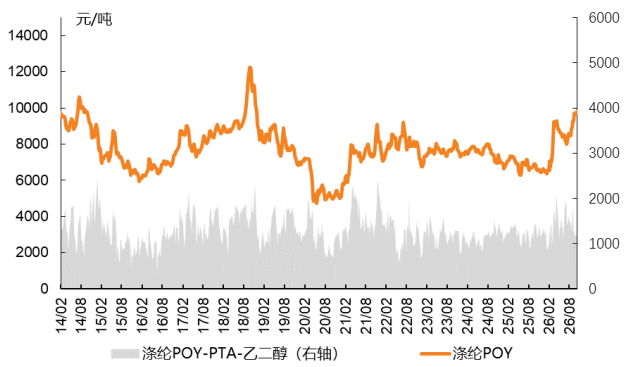
图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）

图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！

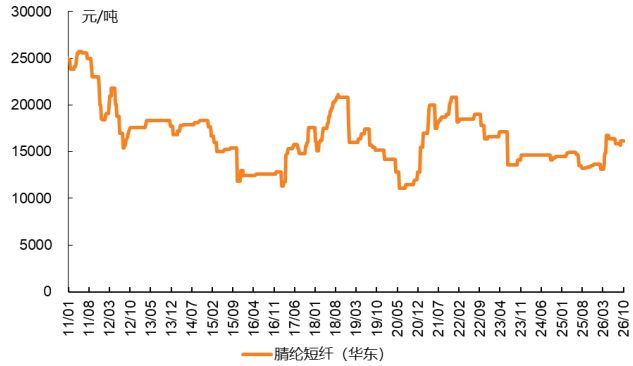


资料来源：中纤网，天风证券研究所



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

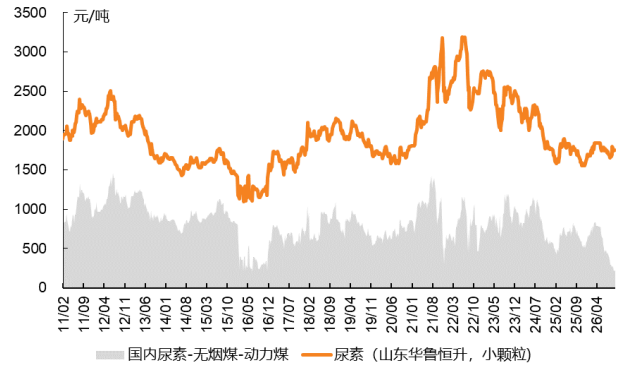
2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1750 元/吨，上涨 0.6%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3800 元/吨，下跌 2.6%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4860 元/吨，下跌 1.2%。

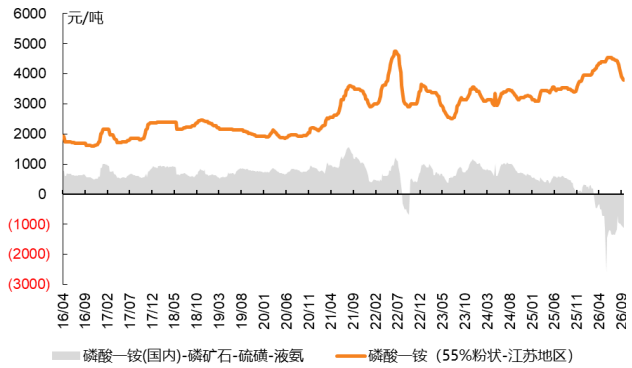
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4300 元/吨，维持不变。

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）

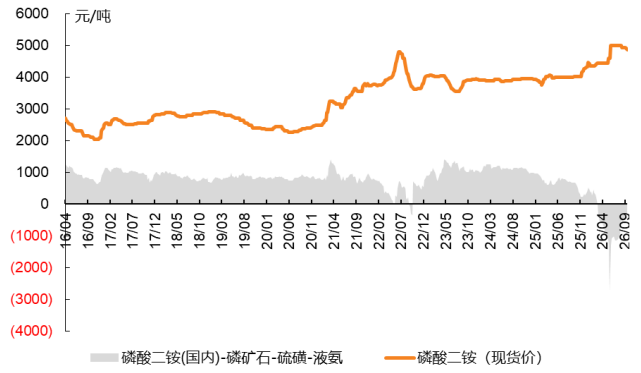


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

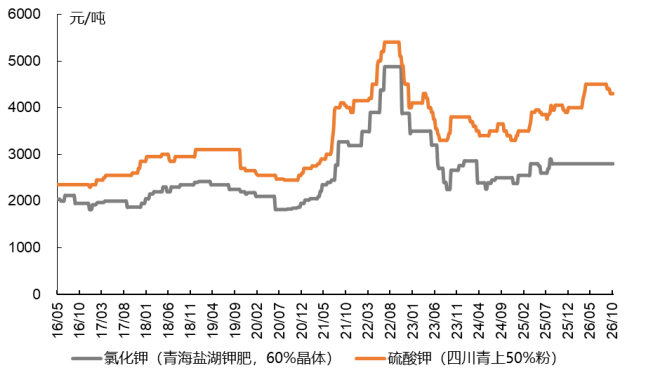
图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨）

图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所



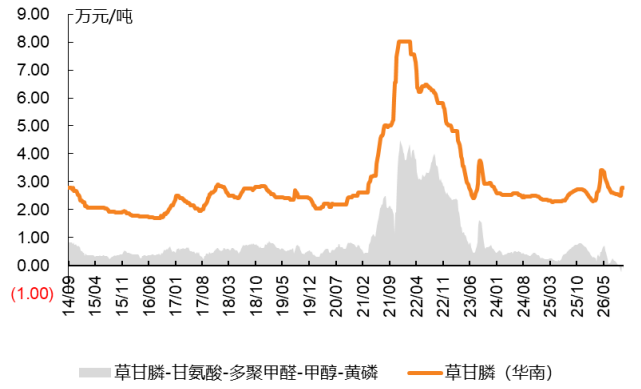
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.77 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.95 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 1.65 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7 万元/吨，上涨 1.4%。

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）



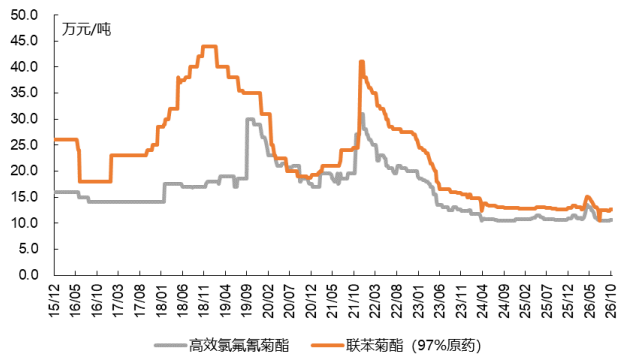
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



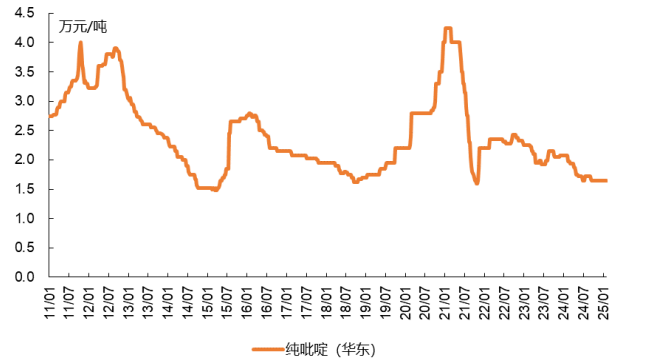
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）

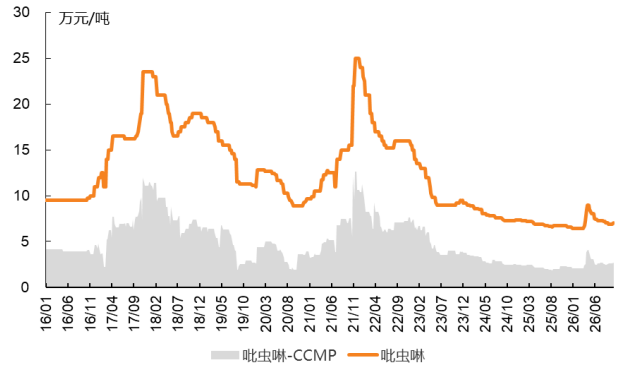


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

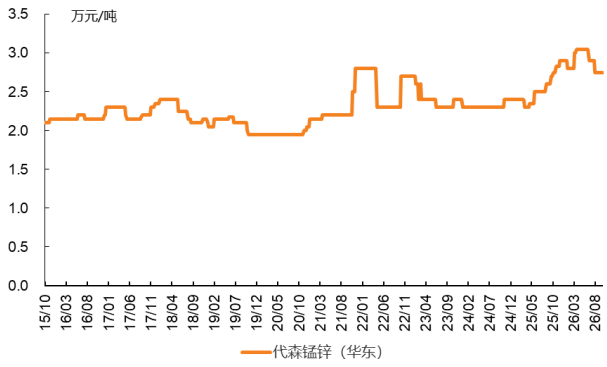
图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）

图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！



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

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 2.17 万元/吨，上涨 1.9%；华东聚合 MDI 报价 1.85 万元/吨，上涨 1.6%。

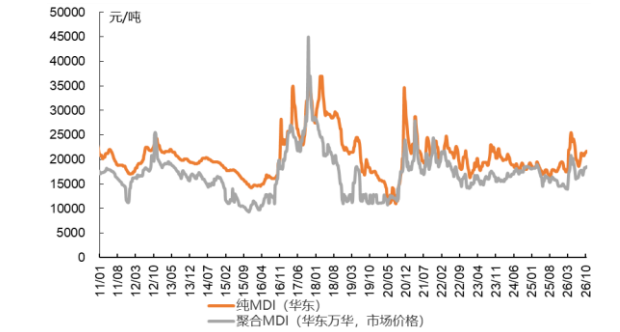
TDI：华东 TDI 报价 1.77 万元/吨，上涨 1.7%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.35 万元/吨，上涨 10.7%。

PO：华东环氧丙烷报价 1.14 万元/吨，上涨 1.8%。

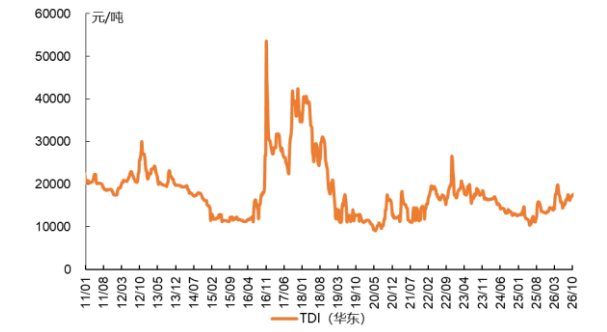
塑料：PC 报价 1.54 万元/吨，下跌 3.1%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



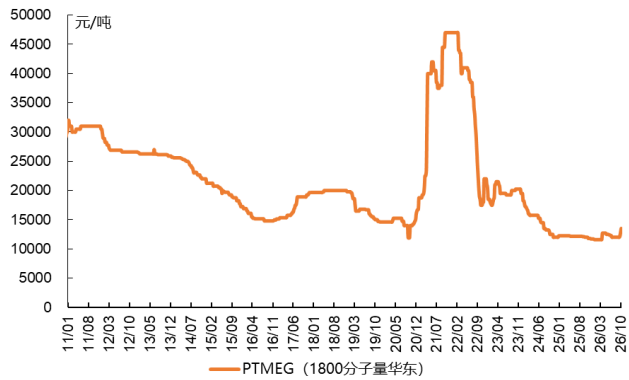
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



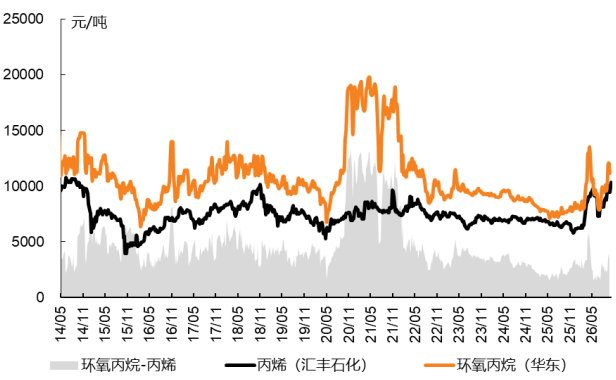
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

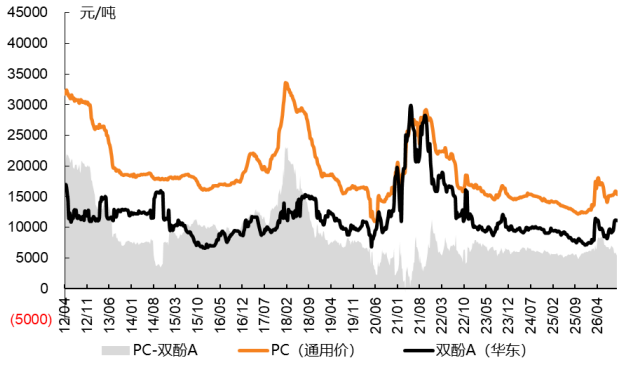
仅供内部参考，请勿外传！

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）



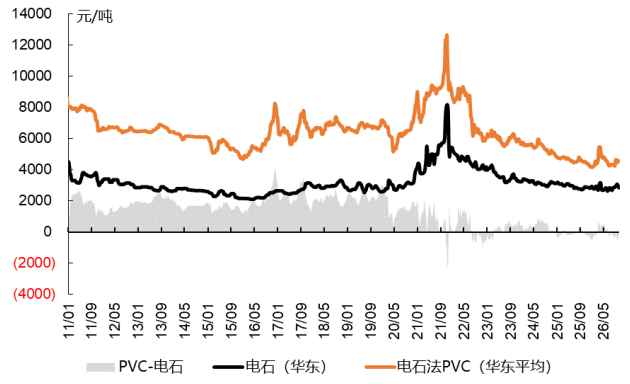
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 4591 元/吨，上涨 2.4%；华东乙烯法 PVC 报价 5400 元/吨，维持不变。

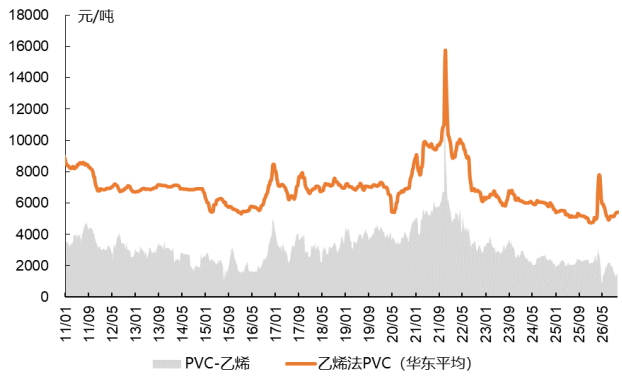
纯碱：轻质纯碱报价 1065 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1100 元/吨，维持不变。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



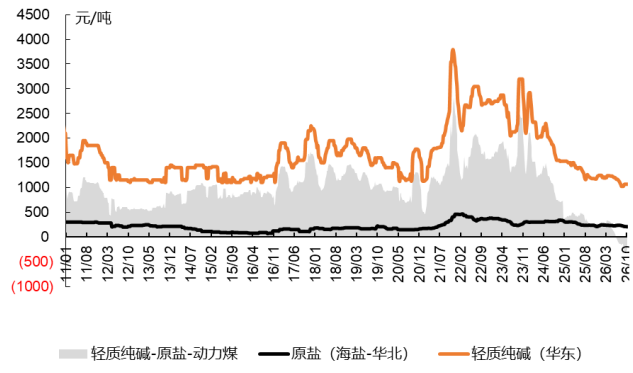
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



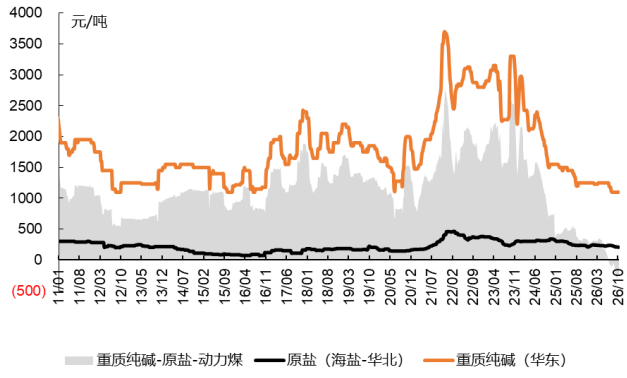
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.9 万元/吨，上涨 6.1%。

仅供内部参考，请勿外传！

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.68 万元/吨，上涨 7%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.67 万元/吨，上涨 6.7%。

炭黑：东营炭黑报价 0.97 万元/吨，下跌 9.3%。

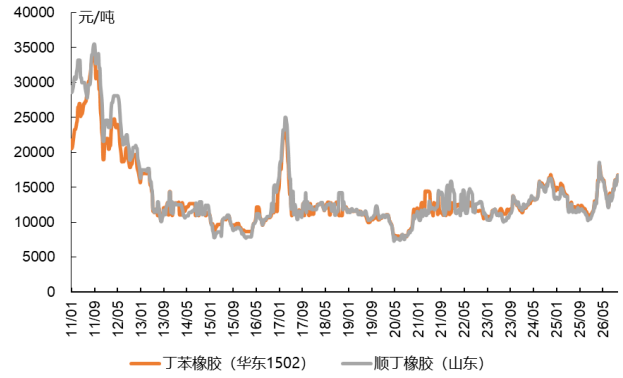
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.73 万元/吨，维持不变。

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



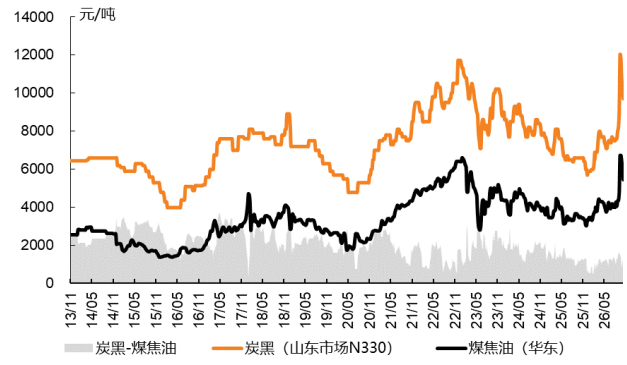
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



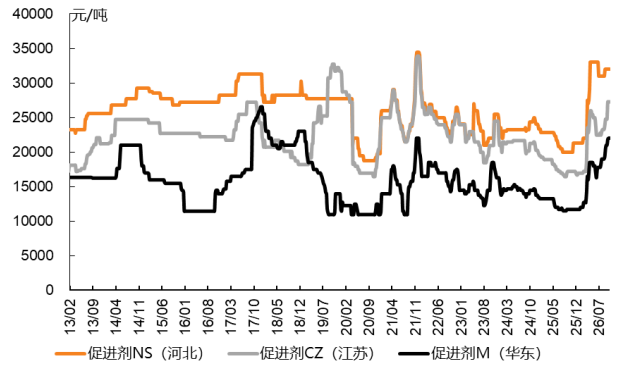
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 36：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：橡胶助剂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

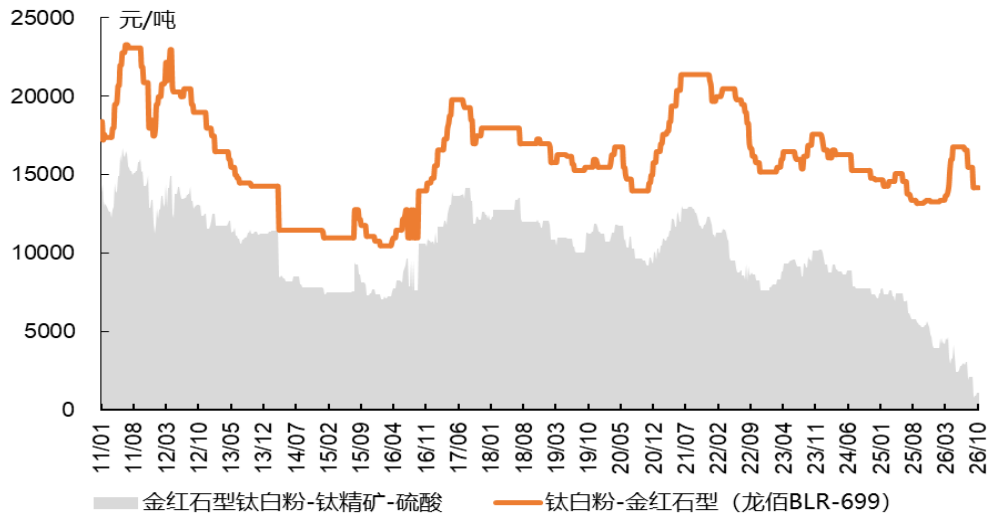
2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1200 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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

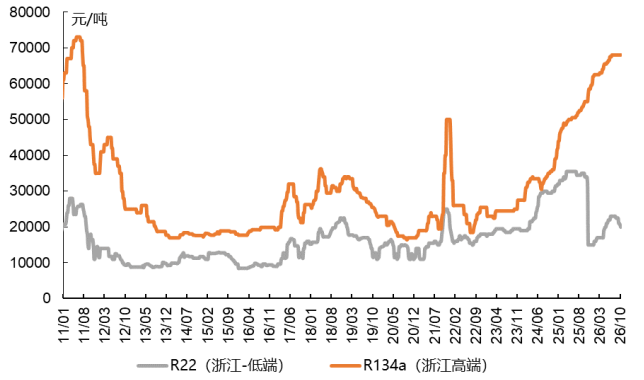


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.7. 制冷剂

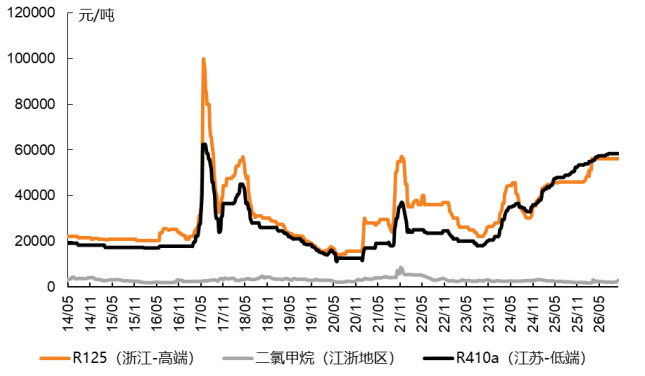
R22：浙江低端 R22 报价 2 万元/吨，下跌 4.8%；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.45 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

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

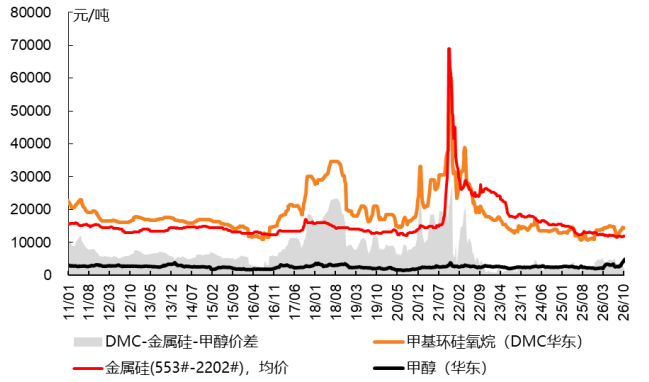
2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.44 万元/吨，下跌 0.3%。

染料：分散黑 ECT300%报价 33 元/公斤，上涨 10%；活性黑 WNN 报价 51 元/公斤，上涨 13.3%。

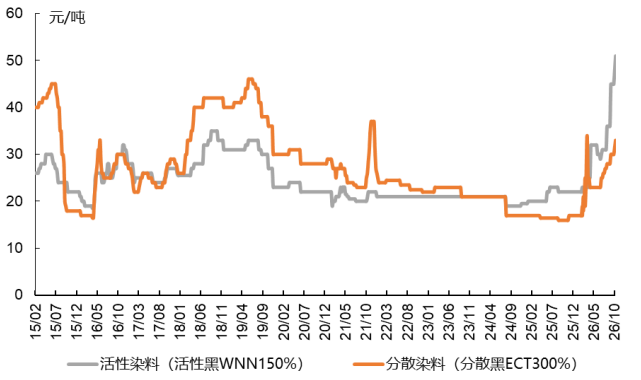
仅供内部参考，请勿外传！

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

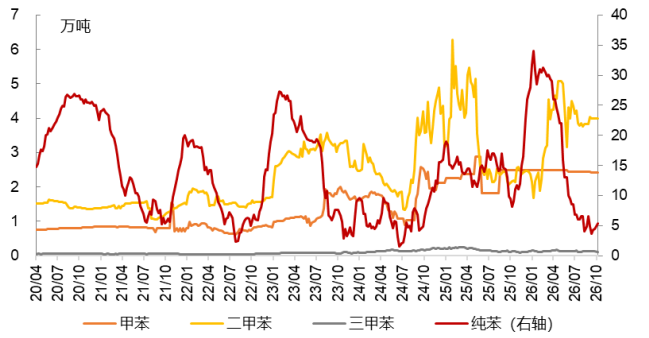
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

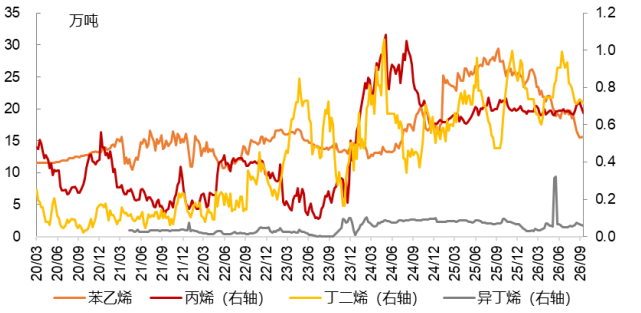
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



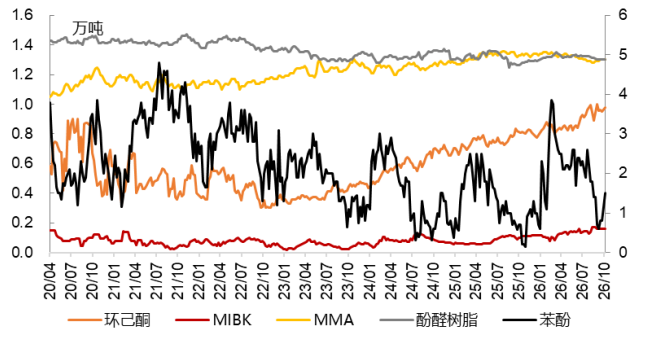
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



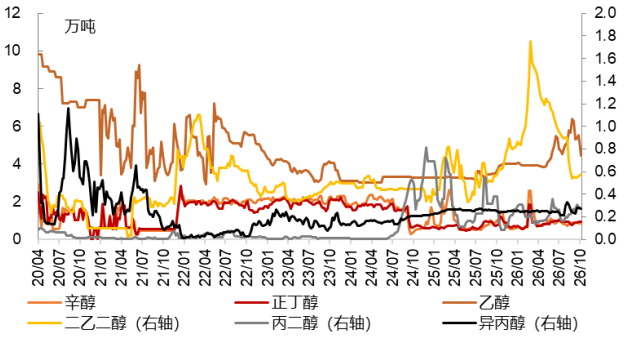
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

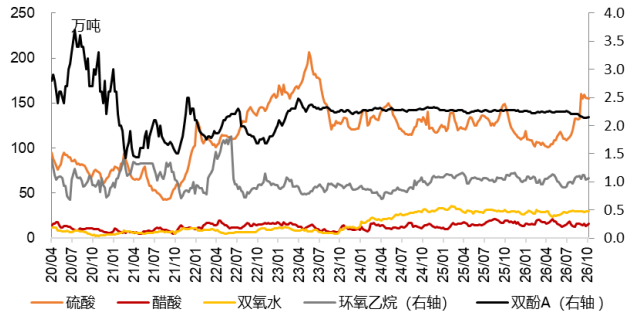
图 46：醇类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

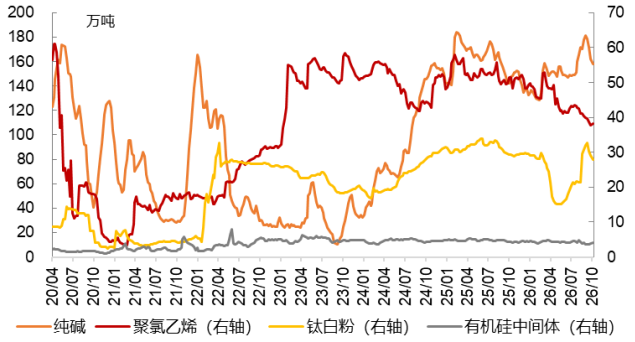
仅供内部参考，请勿外传！

图 47：其他化学原料库存



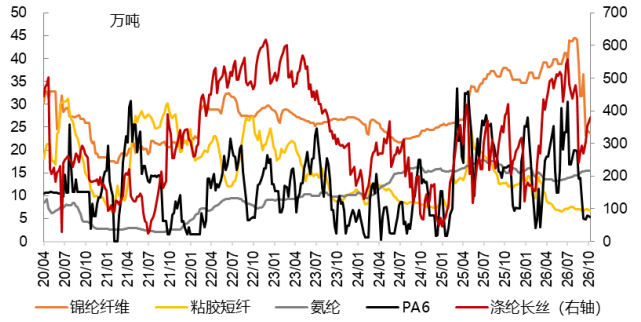
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 48：地产链产品库存



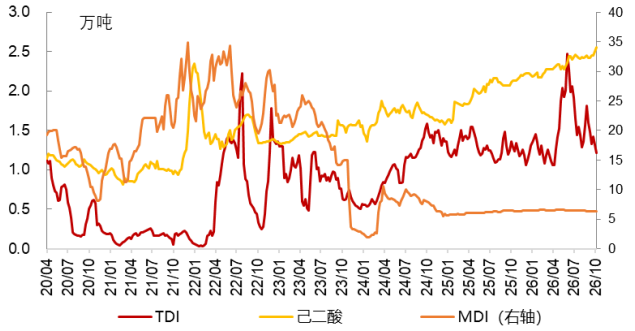
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 49：化纤链产品库存



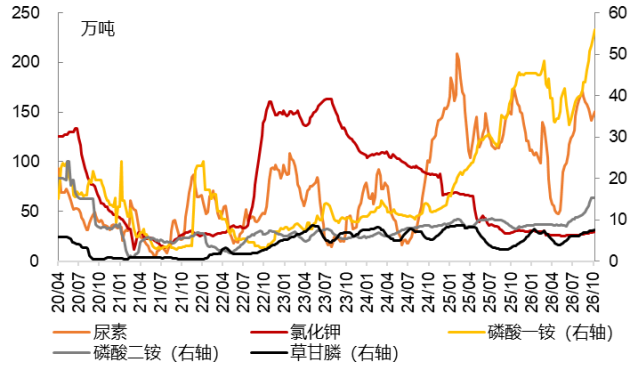
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



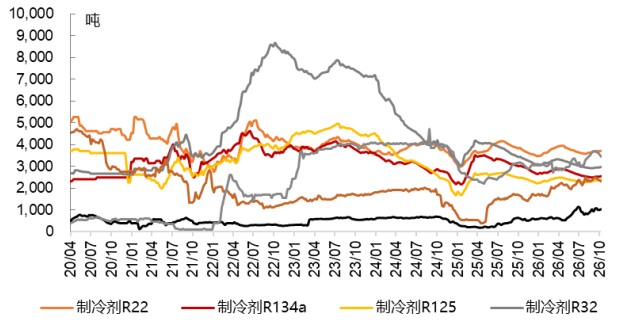
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 51：农化类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 52：氟化工产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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（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）

仅供内部参考，请勿外传！

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	70.20	2197.6	31.3	125.3	162.9	225.2	4.0	5.2	7.2	17.5	13.5	9.8
华鲁恒升（600426.SH）	买入	20.12	553.3	27.5	33.2	47.3	58.4	1.2	1.7	2.1	16.7	11.7	9.5
扬农化工（600486.SH）	买入	52.58	212.5	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	16.5	12.6	11.0
万润股份（002643.SZ）	买入	12.20	111.7	9.2	2.8	6.3	7.0	0.3	0.7	0.8	39.3	17.7	15.9
润丰股份（301035.SZ）	买入	48.41	176.5	3.6	10.4	14.1	15.9	2.9	3.9	4.4	16.9	12.5	11.1
金禾实业（002597.SZ）	买入	21.90	124.5	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	35.9	17.2	14.3
凯立新材（688269.SH）	买入	25.23	33.0	1.3	1.1	2.1	2.7	0.8	1.6	2.1	30.2	16.0	12.2
华恒生物（688639.SH）	持有	19.34	48.4	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	36.5	15.2	11.2
瑞联新材（688550.SH）	买入	34.48	60.7	1.8	3.1	3.8	4.3	1.74	2.1	2.5	19.8	16.1	14.0
江瀚新材（603281.SH）	买入	18.95	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	37.61	40.6	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	19.3	16.0	13.4
新安股份（600596.SH）	增持	10.95	147.8	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	100.6	24.6	16.7

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/10/9

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）。

仅供内部参考，请勿外传！

6. 风险提示

原油价格大幅波动风险：

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

安全环保风险：

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

化工品需求不及预期：

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

新增产能释放造成行业竞争加剧：

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

报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议：

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

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

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

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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