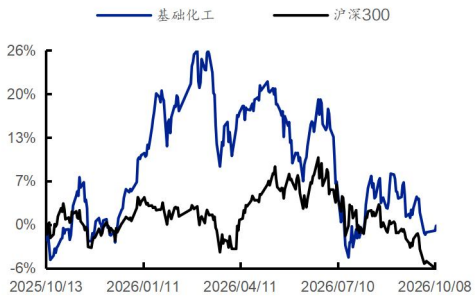
研究所：
证券分析师：董伯骏 S0350521080009
dongbj@ghzq.com.cn
证券分析师：于畅 S0350526080001
yuc02@ghzq.com.cn

合成氨、PX 价格上涨，看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期

——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/10/09
表现	1M	3M	12M
基础化工	-6.0%	-6.1%	-0.7%
沪深 300	-5.6%	-11.5%	-8.3%

相关报告

《基础化工行业周报：原油价格上涨，看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期（推荐）*基础化工*董伯骏，于畅》——2026-09-07

《基础化工行业周报：电石、TDI 价格上涨，看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期（推荐）*基础化工*董伯骏》——2026-08-10

《基础化工行业周报：丙酮、苯胺价格上涨，看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期（推荐）*基础化工*董伯骏》——2026-07-12

《基础化工行业周报：甲醇、烧碱价格上涨，看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期（推荐）*基础化工*董伯骏》——2026-06-14

《基础化工行业周报：双碳综合评价考核正式落地，关注海外化工产能加速退出—看好全球化工反内卷大周期+AI 需求大周期（推荐）*基础化工*董伯骏》——2026-05-17

■ **2026 年 9 月 30 日，国海化工景气指数为 118.53，较 2026 年 9 月 23 日下降 0.43。**

■ **投资建议：**

据新华社，4 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，我国正式进入双碳考核。控制指标涵盖碳排放总量与强度、煤炭及石油消费、非化石能源占比等。“十五五”将确保 2030 年碳排放强度较 2005 年下降 65%以上，非化石能源占比达 25%，推动煤炭、石油消费总量达峰。

从全球范围看，中国化工优势企业的成本和效率优势已经非常稳固，龙头企业已经进入了业绩长周期向上的阶段。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求的回升，这部分行业的景气度有望持续提升，值得重点关注。碳排放管控下的反内卷有望重估中国化工行业，有望使全球以及中国化工行业产能扩张大幅放缓，并对部分高碳排放行业实现管控。中国化工行业原本具有充沛的经营活动现金流量净额，一旦扩张放缓，有望大幅提升企业自由现金流，带动企业潜在股息率大幅提升，化工企业有望实现从吞金兽到摇钱树的转变；同时，供给端的改变将带来景气度的止跌回升，化工标的有望兼具高弹性和高股息的优势。

因此，我们认为，化工进入击球区，看好全球供给反内卷大周期，看好全球 AI 需求大周期，在化工旺季到来之际，需求的向上将成为重点的边际变量，提升化工企业的盈利能力。此时，应重点关注需求、价值、供给三管齐下的投资机会：

（1）价值驱动：潜在分红率提升

1）煤化工：华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等

2）石油炼化：恒力石化、卫星化学、荣盛石化、中国石化、中国石油、中国海油等

3）聚氨酯：万华化学、华峰化学等

4）磷肥：云天化、云图控股、新洋丰、芭田股份等

5）农药：扬农化工、利尔化学、兴发集团、利民股份、江山股份、新安股份、润丰股份等

6）钾肥：盐湖股份、亚钾国际、东方铁塔等

（2）供给驱动：国内反内卷加码、欧洲产能退出

1）PTA/涤纶长丝：新凤鸣、桐昆股份等

2）草甘膦+有机硅：兴发集团、新安股份等

3）轮胎：赛轮轮胎、中策橡胶、森麒麟、玲珑轮胎、确成股份、江瀚新材、龙星科技等

4）工业硅：合盛硅业

5）纯碱：博源化工等

6）染料：浙江龙盛、闰土股份等

7）维生素、蛋氨酸：新和成，安迪苏，浙江医药等

8）钛白粉：龙佰集团等

9）粘胶短纤：三友化工

10）氯碱（PVC 和烧碱）：中泰化学

11）碳纤维：中复神鹰、吉林化纤、中简科技、光威复材等

（3）需求驱动：大时代塑造大机遇

1）燃气轮机+SOFC 上游：振华股份、应流股份、隆达股份、万泽股份、三环集团等

2）制冷剂+氟冷液：巨化股份、新宙邦、润禾材料等

3）储能产业链：川恒股份、兴发集团、云天化、芭田股份、云图控股、史丹利、新洋丰、川发龙蟒等

4）抗老化剂/成核剂：利安隆、呈和科技等

5）PCB：圣泉集团、东材科技等

6）制冷剂：巨化股份、三美股份、永和股份等

7）民爆：广东宏大、易普力、江南化工等

8）航天航空材料：航亚科技、斯瑞新材、航宇科技、中简科技、瑞华泰

9）机器人材料产业链：PEEK-金发科技、中研股份、国恩股份、会通股份等；灵巧手-福莱新材

10）吸附材料：蓝晓科技等

11）碳酸锂：盐湖股份等

12）食品添加剂：新和成、金禾实业、梅花生物、山东赫达

13）合成生物学：华恒生物、凯赛生物

铬盐：由于 AI 数据中心等电力需求带来燃气轮机需求大幅增长，以及商用飞机发动机需求的大幅提升，铬盐行业正在迎来价值重估。从铬盐产品价格端来看，据 Wind，2025 年金属铬价格已经呈现两波上涨态势。我们认为，除海外“两机”产业链驱动铬盐需求高增以外，SOFC 将再次重估铬盐产业链，铬盐有望成为 AI 电力发展中的稀缺资源。预计到 2028 年铬盐供需缺口将达到 34.09 万吨，缺口比例达到 32%，弹性显著。

算力大幅提升，液冷技术成为大势所趋，液冷材料大有可为

AI 技术迅猛发展，较大增加了相关产业对高性能算力的需求，进而对设备散热冷却提出了更高要求。液冷技术采用液体替代空气作为冷却介质，将液体直接或间接接触发热器件，可使散热效率大幅提升，能够有效满足单点、整机柜、机房的高散热需求。液冷材料涉及标的：

1)含氟制冷剂：巨化股份、昊华科技、三美股份等；

2)合成油：卫星化学等；

3)有机硅油改性聚醚：皇马科技、润禾材料等；

4)氟化液：巨化股份、新宙邦、华谊集团、永和股份、八亿时空等。

AI 芯片是人工智能核心，推动半导体材料大发展

AI 芯片系 AI 的核心，将在 AI 浪潮下获得快速发展和应用。半导体材料是芯片的基石，受益于 AI 需求拉动，半导体材料将获得更大发展空间，技术变革和国产替代的步伐将进一步加快。半导体材料主要分为制造材料（硅片/化合物半导体、光刻胶、湿电子化学品、电子气体、掩膜版、CMP 抛光液和抛光垫、溅射靶材等）及封装材料。其中，我国半导体几

大核心耗材国产化率均处于较低水平，国产替代需求旺盛，有望在 AI 快速发展中实现需求大增与技术突破。涉及标的：

1)光刻胶：彤程新材、鼎龙股份、雅克科技、南大光电、上海新阳、晶瑞电材、容大感光、万润股份、强力新材、飞凯材料、八亿时空、久日新材、广信材料、瑞联新材等；

2)湿电子化学品：兴福电子、中巨芯-U、晶瑞电材、安集科技、江化微、格林达、上海新阳、多氟多、新宙邦、飞凯材料等；

3)电子气体：综合特气平台：华特气体、和远气体、正帆科技、雅克科技；含氟类气体：中船特气、昊华科技；氢类特气：南大光电；硅基气体：硅烷科技；工业大宗气：金宏气体、杭氧股份、凯美特气；

4)掩膜版：清溢光电、路维光电等；

5)CMP 抛光液和抛光垫：鼎龙股份、安集科技等；

6)溅射靶材：江丰电子、有研新材、隆华科技、阿石创、欧莱新材、振华股份（金属铬）等。

AI 带动设备及元器件需求，高频高速 PCB 有望成主流，PCB 产业链有望重塑和受益

印制电路板（PCB）是电子产品的关键电子互联件，被誉为“电子产品之母”。AI 快速发展要求高算力，对设备、电子元器件数量和质量也提出更多更新的要求，将带动 PCB 需求新增长，高频高速 PCB 有望成为未来发展主流，PCB 产业链相关材料的需求有望在新发展格局下获得重塑，涉及标的：

1)电子树脂：圣泉集团、东材科技、中化国际、呈和科技、宏昌电子、同宇新材、兴业股份、天启新材等；

2)电解铜箔：嘉元科技、诺德股份、中一科技等；

3)电子级玻纤纱：中国巨石、中材科技、宏和科技等；

4)硅微粉：联瑞新材、雅克科技、国瓷材料等。

AI 服务器用 MLCC 粉体需求有望激增，驱动 MLCC 行业景气上行

随着 MLCC 可靠性和集成度的提高，其使用的范围越来越广，广泛地应用于各种军民用电子整机和电子设备，因此，MLCC 又被称为“电子工业大米”。根据中国电子元件行业协会，我们预计到 2027 年，全球 MLCC 市场规模将达到 1180 亿元，2024-2027CAGR 达到 5.46%；全球 MLCC 需求量将达 58,312 亿只，2024-2027CAGR 达到 3.36%。MLCC 成本主

要由陶瓷粉料、内电极、外电极、包装材料、人工成本、折旧设备及其他构成。涉及标的：

1)MLCC 制造：风华高科、三环集团、火炬电子等；

2)MLCC 上游粉体：国瓷材料、博迁新材、洁美科技等。

新型显示技术是 AI 呈现的窗口，有望引领光学显示材料新一轮发展

显示作为数字时代信息显示载体与人机交互的窗口，成为接收视觉信息的重要端口，显示产业正在和人工智能、5G、物联网等新兴产业深度融合。AI 的诸多领域需要新型显示技术作为呈现载体，AI 带来的新需求将引领新型显示快速发展，相关显示及光学材料有望受益。我国光学膜、OLED 发光材料、OCA 胶等材料仍处二三梯队，落后于美日韩等企业，国产替代需求较高。涉及标的：

1)OLED 材料：莱特光电、奥来德、万润股份、瑞联新材、濮阳惠成等；

2)OCA 胶：斯迪克等；

3)光学膜：激智科技、双星新材、东材科技、长阳科技、三利谱等；

4)偏光片：杉杉股份、三利谱等。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

■ 行业信息跟踪

据 Wind，截至本期，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 104.54 和 91.66 美元/桶，周环比分别上涨 1.88%、0.44%。

■ 重点涨价产品分析

本期（2026 年 9 月 30 日-10 月 9 日）节中利好集中释放，合成氨市场走势上行。十一节中，山西、河北及山东等地部分装置短时临停及减量，北方供应持续收紧支撑行情，加之企业液位不高，区域到车情况良好，价格持续上行；华东、华中企业库存压力不大，受北方上行带动、叠加集港需求支撑，价格跟市补涨。**本期节后多重利好共振，甲醇期现货市场同步大涨。**近期霍尔木兹海峡附近油轮袭击事件频发，海峡运输仍面临较高安全风险，甲醇进口紧缺和港口低库存导致沿海一带供应紧缺，甲醇主力期货盘面宽幅拉涨，港口现货及近月基差延续上行，沿海贸易商转向内地采购。内地甲醇装置虽陆续恢复，但前期多存超卖现象，短期内工厂现货库存仍偏紧，再加上节后下游存阶段性补货需求，国内甲醇企业竞拍表现良好，市场成交重心较节前大幅抬升。**本期 PX 市场震荡上行。**国际原油在国庆假期期间维持高位，布伦特原油在 100 美元/桶附近拉锯，MX 整体处于结构性偏紧状态，原料端支撑强势；供需方面，韩国大厂一套 130 万吨 PX 装置按计划进入 10 月检修

周期，国内华东地区也有一套 200 万吨 PX 检修，东北亚 PX 现货流通量收缩，推动 PX 浮动商谈价格再创新高，11 月实货浮动达到升水 100 美元/吨。整体而言，PX 在国庆假期跨周期窗口走出独立偏强行情。

■ 重点标的信息跟踪

【万华化学】据卓创资讯，10 月 9 日，纯 MDI 价格 21550 元/吨，环比 10 月 2 日增加 300 元/吨；10 月 9 日，聚合 MDI 价格 18250 元/吨，环比 10 月 2 日增加 225 元/吨。

9 月 30 日，公司发布烟台产业园 MDI 装置复产公告。根据公司于 2026 年 8 月 5 日披露的《万华化学集团股份有限公司烟台产业园 MDI 装置停产检修公告》，公司烟台产业园 110 万吨/年 MDI 装置及相关配套装置于 2026 年 8 月 10 日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

10 月 9 日，公司发布烟台产业园乙烯二期装置停产检修公告。根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，万华化学烟台产业园 120 万吨/年乙烯二期装置将于 2026 年 10 月 10 日开始停产检修，预计检修 60 天左右。在此期间，烟台产业园 120 万吨/年乙烯一期装置正常生产。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

本期国内聚合 MDI 下游节前备货不多，少量采购。冰箱冷柜行业需求平稳，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业节前采购有限。贸易环节出口询盘一般。

本期国内纯 MDI 下游按需采购。TPU 开工在五到六成；鞋底、浆料行业开工三到四成。本期氨纶开工负荷预估值在 85%，较上期稳定。

【玲珑轮胎】10 月 9 日，泰国到美西港口海运费为 8300 美元/FEU，环比 10 月 2 日增加 1.22%；泰国到美东港口海运费为 11700 美元/FEU，环比 10 月 2 日下降 2.50%；泰国到欧洲海运费为 3650 美元/FEU，环比 10 月 2 日增加 1.39%。

【阳谷华泰】据卓创资讯，10 月 9 日，华北市场橡胶促进剂 M 日度市场价 23600 元/吨，环比 10 月 2 日增加 300 元/吨；促进剂 NS 日度市场价 33950 元/吨，环比 10 月 2 日增加 700 元/吨；促进剂 TMTD 日度市场价 22250 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

【华峰化学】据卓创资讯，10 月 9 日，浙江市场氨纶 40D 为 29500 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

【赛轮轮胎】【国瓷材料】【双箭股份】【森麒麟】本期暂无重要公告。

【振华股份】据百川盈孚，10 月 9 日，氧化铬绿价格为 28500 元/吨，环比 10 月 2 日持平；金属铬价格为 61000 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

【金石资源】据卓创资讯，10 月 9 日，萤石市场均价 3800 元/吨，环比 10 月 2 日增加 25 元/吨。10 月 9 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19500 元/吨，环比 10 月 2 日下降 1000 元/吨；制冷剂 R32 的市场均价为 64000 元/吨，环比 10 月 2 日持平；制冷剂 R125 的市场均价为 55500 元/吨，环比 10 月 2 日持平；制冷剂 R134a 的市场均价为 64000 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

【宝丰能源】【中国化学】【中国石油】【中国石化】【中国海油】本期暂无重要公告。

【恒力石化】据 Wind 和卓创资讯，2026 年 10 月 8 日涤纶长丝库存天数为 17.1 天，较 10 月 1 日下降 2.3 天。2026 年 10 月 9 日，PTA 库存为 303.7 万吨，较 10 月 2 日上涨 14.7 万吨。2026 年 10 月 10 日，涤纶长丝 POY 价格为 9850 元/吨，较 10 月 3 日上涨 550 元/吨；PTA 价格为 7660 元/吨，较 10 月 3 日上涨 465 元/吨。

【华鲁恒升】据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日乙二醇价格为 6124 元/吨，环比 9 月 30 日下降 403 元/吨。据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日尿素小颗粒价格为 1720 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【卫星化学】据 Wind，2026 年 10 月 9 日丙烯酸价格为 8100 元/吨，环比 9 月 30 日上涨 250 元/吨。

【博源化工】据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日重质纯碱价格为 1095 元/吨，较 10 月 3 日持平；轻质纯碱价格为 975 元/吨，较 10 月 3 日持平；尿素价格为 1750 元/吨，较 10 月 3 日下降 10 元/吨；动力煤价格为 995 元/吨，较 10 月 3 日上涨 10 元/吨。

【盐湖股份】根据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日电池级碳酸锂均价 12.10 万元/吨，较 9 月 30 日持平。

【新凤鸣】【恒逸石化】【桐昆股份】【荣盛石化】本期暂无重要公告。

【新和成】据 Wind，2026 年 10 月 9 日，维生素 A 价格为 55.50 元/千克，环比 9 月 30 日下降 1.50 元/千克；维生素 E 价格为 50.00 元/千克，环比 9 月 30 日下降 18.50 元/千克。

【龙佰集团】据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日，钛白粉市场均价达 14055 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【金禾实业】据 Wind，2026 年 10 月 9 日安赛蜜市场均价达 6.2 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；三氯蔗糖市场均价达 9.50 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；麦芽酚市场均价达 8.2 万元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【扬农化工】据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日功夫菊酯原药价格为 10.6 万元/吨，较 10 月 3 日持平；联苯菊酯原药价格为 12.6 万元/吨，较 10 月 3 日持平；草甘膦原药价格为 2.80 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

【利尔化学】据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日草铵膦原药价格为 5.95 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

【广信股份】据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日甲基硫菌灵原药（白色）价格为 2.90 万元/吨，较 10 月 3 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.55 万元/吨，较 10 月 3 日持平；敌草隆价格为 3.50 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

【长青股份】据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日吡虫啉原药价格为 7.00 万元/吨，较 10 月 3 日上涨 0.10 万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为 11.00 万元/吨，较 10 月 3 日持平；异丙甲草胺原药价格为 2.70 万元/吨，较 10 月 3 日持平；丁醚脲价格为 8.80 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

【梅花生物】据 Wind，2026 年 10 月 10 日 98%赖氨酸价格为 6475 元/吨，较 10 月 3 日持平；70%赖氨酸价格为 4300 元/吨，较 10 月 3 日持平；苏氨酸价格为 7150 元/吨，较 10 月 3 日持平；缬氨酸价格为 10450 元/吨，较 10 月 3 日下降 250 元/吨；味精价格为 6794 元/吨，较 10 月 3 日持平；玉米价格为 2276 元/吨，较 10 月 3 日下降 33 元/吨。

【东方盛虹】据 Wind，2026 年 10 月 10 日 EVA 价格为 11400 元/吨，较 10 月 3 日上涨 200 元/吨。

【粤桂股份】据卓创资讯，10 月 9 日中国硫磺（固体硫磺）价格 7290.94 元/吨，环比 10 月 2 日下降 76.87 元/吨；10 月 9 日中国硫酸（浓硫酸 98%）价格 1665.94 元/吨，环比 10 月 2 日下降 31.25 元/吨。

【华恒生物】【国光股份】【新亚强】【利安隆】【海利尔】【道恩股份】【山东海化】【江化微】【山东赫达】【金发科技】本期暂无重要公告。

【中化国际】据卓创资讯，10 月 9 日，环氧树脂价格为 15950 元/吨，环比 10 月 2 日下降 50 元/吨；橡胶防老剂价格为 25800 元/吨，环比 10 月 2 日增加 500 元/吨。

【赞宇科技】【凯盛新材】本期暂无重要公告。

【永和股份】10 月 8 日，公司发布 2026 年前三季度业绩预增公告。公司预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 76,000.00 万元到 86,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 29,075.50 万元到 39,075.50 万元，同比增长 61.96%到 83.27%。

【三美股份】【万润股份】【楚江新材】【蓝晓科技】【巨化股份】【三棵树】【雅克科技】【瑞华泰】【云图控股】本期暂无重要公告。

【中毅达】根据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日双季戊四醇均价 7.57 万元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【三友化工】据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日粘胶短纤现货价为 14650 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【新洋丰】根据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日磷酸一铵价格 3795 元/吨，环比 9 月 30 日下降 86 元/吨；2026 年 10 月 9 日磷酸二铵价格 4856 元/吨，环比 9 月 30 日下降 56 元/吨；2026 年 10 月 9 日磷矿石价格 1010 元/吨，环比 9 月 30 日持平；2026 年 10 月 9 日复合肥价格 3589 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

【齐翔腾达】根据 Wind，2026 年 10 月 9 日顺酐价格为 8850 元/吨，环比 9 月 30 日下降 250 元/吨；据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日丁酮价格为 8925 元/吨，环比 9 月 30 日下降 225 元/吨。

【易普力】【和顺石油】【岳阳兴长】【软控股份】本期暂无重大公告。

投资建议：展望 2026 年，欧洲部分装置有望加速退出，中国化工行业推行反内卷，化工有望迎来景气上行周期。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求回升，景气度有望持续提升。此外，考虑到化工行业的长期成长性，维持化工行业“推荐”评级。

风险提示：宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；中美财政政策不及预期；化工产品去库低于预期；AI 数据中心建设和航空航天材料需求不及预期；全球经济增长的不确定性；磷矿石价格大幅下行；有机硅等行业原材料价格波动风险；反内卷政策不及预期风险；关税贸易政策不确定性。

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/9股价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000301.SZ	东方盛虹	13.24	0.02	0.70	0.77	655.45	18.91	17.19	未评级
000422.SZ	湖北宜化	11.27	0.75	-	-	15.03	-	-	买入
000683.SZ	博源化工	5.70	0.25	0.54	0.65	22.80	10.56	8.77	买入
000703.SZ	恒逸石化	16.29	0.08	1.96	1.99	203.63	8.31	8.19	买入
000822.SZ	山东海化	4.42	-	-	-	-	-	-	未评级
000830.SZ	鲁西化工	11.66	0.48	1.24	1.52	24.29	9.40	7.67	买入
000902.SZ	新洋丰	13.99	1.28	1.47	1.62	10.93	9.52	8.64	买入
002001.SZ	新和成	26.58	2.21	2.86	3.21	12.03	9.29	8.28	买入
002064.SZ	华峰化学	10.20	0.37	0.64	0.75	27.57	15.94	13.60	买入
002170.SZ	芭田股份	10.83	0.94	1.23	1.33	11.52	8.80	8.14	买入
002221.SZ	东华能源	5.68	-0.58	0.22	0.19	-	26.25	29.89	未评级
002258.SZ	利尔化学	13.99	0.60	0.71	0.92	23.32	19.70	15.21	买入
002381.SZ	双箭股份	5.65	0.16	-	-	35.60	-	-	未评级
002391.SZ	长青股份	5.26	0.06	0.20	0.29	95.02	26.30	18.14	未评级
002409.SZ	雅克科技	112.07	2.10	2.88	3.50	53.37	38.91	32.02	未评级
002493.SZ	荣盛石化	13.20	0.09	0.93	1.00	146.67	14.19	13.20	买入
002539.SZ	云图控股	11.97	0.69	1.01	1.44	17.35	11.85	8.31	买入
002597.SZ	金禾实业	21.90	0.61	1.15	1.47	35.86	19.09	14.90	未评级
002601.SZ	龙佰集团	14.92	0.52	0.76	1.03	28.69	19.63	14.49	买入
002637.SZ	赞宇科技	10.61	0.39	0.91	1.27	27.37	11.66	8.35	未评级
002643.SZ	万润股份	12.20	0.31	0.50	0.61	48.63	24.40	20.00	买入
002648.SZ	卫星化学	27.77	1.58	2.84	3.30	17.58	9.78	8.42	买入
002749.SZ	国光股份	8.65	0.68	0.82	0.90	12.72	10.55	9.61	买入
002895.SZ	川恒股份	30.94	2.19	2.51	3.00	14.13	12.33	10.31	买入
002984.SZ	森麒麟	13.04	1.09	1.56	1.88	11.96	8.36	6.94	买入
300121.SZ	阳谷华泰	9.79	0.45	0.61	0.81	21.76	16.05	12.09	买入
300285.SZ	国瓷材料	56.04	0.62	0.89	1.16	90.39	62.97	48.31	买入
300487.SZ	蓝晓科技	65.46	1.77	2.42	3.04	36.98	27.05	21.53	买入
300596.SZ	利安隆	40.63	2.16	2.92	3.58	18.81	13.91	11.35	买入
600096.SH	云天化	28.32	2.83	2.97	3.13	10.01	9.54	9.05	买入
600141.SH	兴发集团	27.30	1.35	2.19	2.72	20.22	12.47	10.04	买入
600143.SH	金发科技	13.22	0.45	0.84	1.02	29.38	15.74	12.96	买入
600160.SH	巨化股份	33.03	1.40	2.29	3.04	23.59	14.42	10.87	买入
600309.SH	万华化学	70.20	3.99	5.98	6.53	17.59	11.74	10.75	买入
600346.SH	恒力石化	16.45	1.01	2.06	2.35	16.29	7.99	7.00	买入
600409.SH	三友化工	6.34	0.04	0.29	0.44	158.50	21.86	14.41	未评级
600426.SH	华鲁恒升	20.12	1.56	2.26	2.69	12.90	8.90	7.48	买入
600486.SH	扬农化工	52.58	3.19	4.00	4.98	16.48	13.15	10.56	买入
600989.SH	宝丰能源	23.25	1.56	2.30	2.43	14.90	10.11	9.57	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.19	1.08	1.42	1.69	12.21	9.29	7.80	买入
601117.SH	中国化学	7.25	1.06	1.16	1.25	6.84	6.25	5.80	买入
601233.SH	桐昆股份	22.95	0.86	2.13	2.52	26.69	10.77	9.11	买入
601966.SH	玲珑轮胎	10.66	0.94	1.00	1.19	11.34	10.66	8.96	买入
603067.SH	振华股份	42.31	0.93	1.40	1.83	45.49	30.22	23.12	买入
603078.SH	江化微	27.63	0.27	-	-	101.66	-	-	未评级
603225.SH	新凤鸣	17.00	0.69	1.29	1.55	24.64	13.18	10.97	买入
603737.SH	三棵树	23.21	1.05	0.96	2.00	22.10	24.30	11.61	未评级
688323.SH	瑞华泰	22.45	-	0.26	0.63	-	86.35	35.63	买入

资料来源：Wind，国海证券研究所（未评级公司盈利预测取自万得一致预期；本标的列表按照股票代码排序。）

内容目录

1、 核心标的跟踪 16
2、 市场观察 35
3、 数据追踪 36
4、 本期重点关注个股 56
5、 投资建议 57
6、 风险提示 57

图目录

图 1：国海化工景气指数：118.53（2026.9.30） 16
图 2：国海化工价差指数 16
图 3：涤纶长丝价格 17
图 4：粘胶短纤价格 17
图 5：磷矿石价格 17
图 6：磷酸一铵价格 17
图 7：尿素价格 17
图 8：草甘膦价格 17
图 9：聚合 MDI 价格 18
图 10：TDI 价格 18
图 11：液氯价格 18
图 12：液碱价格 18
图 13：R22 价格 18
图 14：R32 价格 18
图 15：炭黑价格 19
图 16：金红石型钛白粉价格 19
图 17：原油价格及库存曲线 19
图 18：聚合 MDI 价格及库存曲线 19
图 19：汽油价格及库存曲线 19
图 20：柴油价格及库存曲线 19
图 21：半钢胎库存曲线 20
图 22：全钢胎库存曲线 20
图 23：磷酸一铵价格及库存曲线 20
图 24：磷酸二铵价格及库存曲线 20
图 25：尿素价格及库存曲线 20
图 26：氯化钾价格及库存曲线 20
图 27：纯碱价格和库存曲线 21
图 28：硫磺价格及库存曲线 21
图 29：涤纶长丝价格及库存曲线 21
图 30：醋酸价格及库存曲线 21
图 31：PVC 价格及库存曲线 21
图 32：烧碱价格及库存曲线 21
图 33：己二酸价格及库存曲线 22
图 34：聚合 MDI 价格价差曲线 23
图 35：聚合 MDI 库存 23
图 36：泰国海运价格指数 23
图 37：轮胎原材料价格指数 23
图 38：PTA 价格价差曲线 25
图 39：PTA 库存量 25
图 40：涤纶长丝 POY 价格价差曲线 25
图 41：涤纶长丝库存天数（天） 25
图 42：磷酸一铵价格价差曲线（元/吨） 27
图 43：磷酸二铵价格价差曲线（元/吨） 27
图 44：维生素 A（50 万 IU/g 国产）价格 28

图 45：维生素 E（50%国产）价格 28
图 46：乙二醇价格价差曲线 29
图 47：乙二醇华东港口库存（千吨） 29
图 48：草甘膦价格价差曲线 30
图 49：功夫菊酯价格曲线 30
图 50：草铵膦价格曲线 30
图 51：碳酸锂价格走势 33
图 52：美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间 36
图 53：国际油气期货价格 37
图 54：Brent 原油期货月度均价（美元/桶） 37
图 55：OECD 商业石油库存（百万桶） 37
图 56：三大机构原油供需平衡预测 38
图 57：美国商业原油和油品库存（百万桶） 38
图 58：美国商业原油库存（百万桶） 38
图 59：江浙织机涤纶长丝库存天数（天） 39
图 60：PTA 价格价差曲线 39
图 61：PTA 库存量 39
图 62：涤纶长丝 POY 价格价差曲线 39
图 63：涤纶长丝库存天数（天） 39
图 64：涤纶长丝 FDY 价格价差曲线 40
图 65：涤纶长丝 DTY 价格价差曲线 40
图 66：粘胶纤维价格价差曲线（元/吨） 40
图 67：粘胶纤维库存天数（天） 40
图 68：乙烯-石脑油价格价差曲线 40
图 69：丙烯-石脑油价格价差曲线 40
图 70：聚合 MDI 价格价差曲线 41
图 71：聚合 MDI 库存 41
图 72：丙烯酸价格价差曲线 41
图 73：丙烯酸甲酯价格价差曲线 41
图 74：尿素价格价差曲线 41
图 75：尿素库存（千吨） 41
图 76：乙二醇价格价差曲线 42
图 77：乙二醇华东港口库存（千吨） 42
图 78：醋酸价格价差曲线 42
图 79：冰醋酸库存天数（天） 42
图 80：纯碱价格价差曲线（元/吨） 42
图 81：中国纯碱周度企业库存（万吨） 42
图 82：磷酸一铵价格价差曲线（元/吨） 43
图 83：磷酸二铵价格价差曲线（元/吨） 43
图 84：草甘膦价格价差曲线 43
图 85：草铵膦价格曲线 43
图 86：麦草畏价格曲线 43
图 87：功夫菊酯价格曲线 43
图 88：复合肥均价曲线 44
图 89：聚酰胺 66（PA66）均价曲线 44
图 90：载重汽车轮胎均价曲线 44

图 91：轿车轮胎均价曲线 44
图 92：有机硅中间体价格曲线 44
图 93：活性染料均价曲线 44

表目录

表 1 ：能源价格走势 36
表 2 ：重点基础化工标的公司跟踪（截至 2026/10/9） 45
表 3 ：重点石油化工标的信息跟踪（截至 2026/10/9） 46
表 4 ：重点产品动态分析 47
表 5 ：重点产品价格周、月涨跌幅前十（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 48
表 6 ：产品价差周、月涨跌幅前十（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 48
表 7 ：重点资源品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 49
表 8 ：碳 2 产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 49
表 9 ：碳 3 产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 50
表 10 ：芳烃产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 50
表 11 ：橡胶产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 51
表 12 ：化纤产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 51
表 13 ：聚氨酯产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 52
表 14 ：盐化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 52
表 15 ：氟化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 52
表 16 ：化肥产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 52
表 17 ：农药产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 53
表 18 ：煤化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 53
表 19 ：精细化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 54
表 20 ：重点产品价差跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日） 54

1、核心标的跟踪

自 2026 年 Q1 以来，化工景气上行，当前化工开启新一轮补库存周期，重点关注四大机会：1）低成本扩张标的；2）景气标的；3）高股息率标的；4）新材料标的。我们仍然重点看好各细分领域龙头。

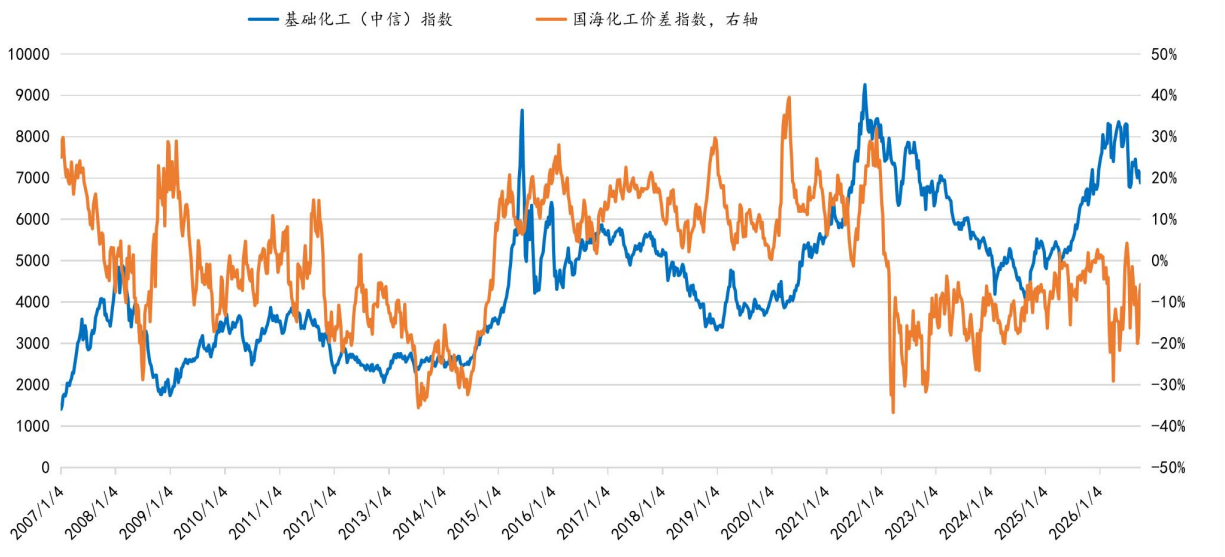
2026 年 9 月 30 日，国海化工景气指数为 118.53，较 2026 年 9 月 23 日下降 0.43。

图 1：国海化工景气指数：118.53（2026.9.30）



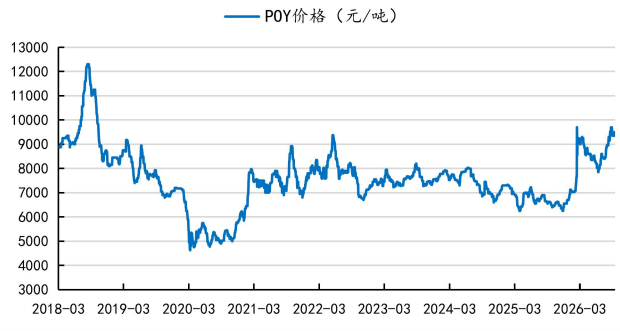
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 2：国海化工价差指数



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 3：涤纶长丝价格



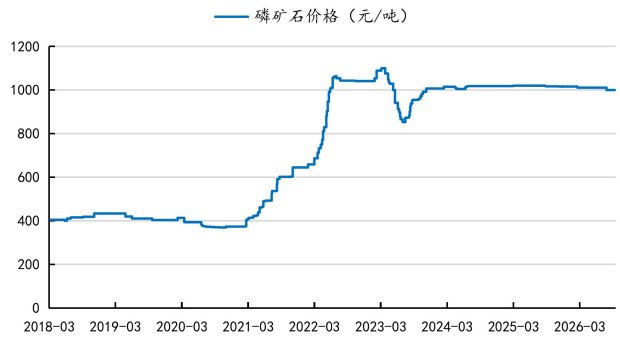
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：粘胶短纤价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 5：磷矿石价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：磷酸一铵价格



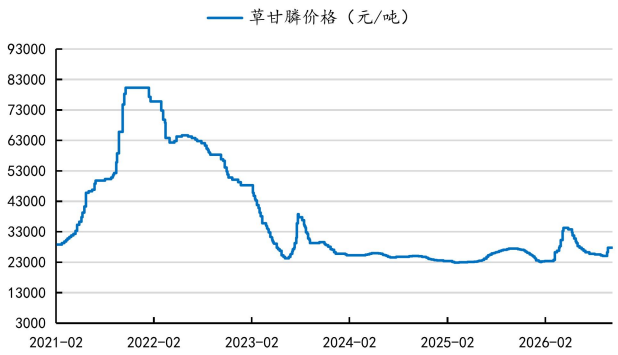
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：尿素价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：草甘膦价格



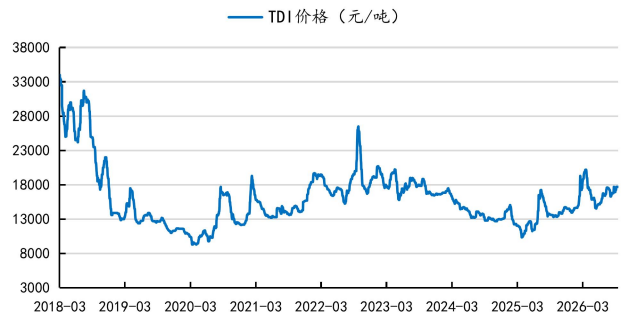
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：聚合 MDI 价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：TDI 价格



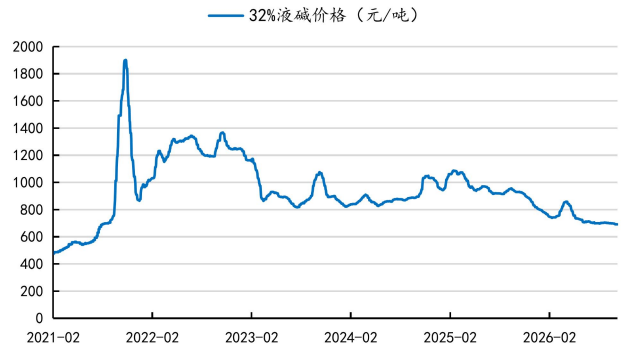
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：液氯价格



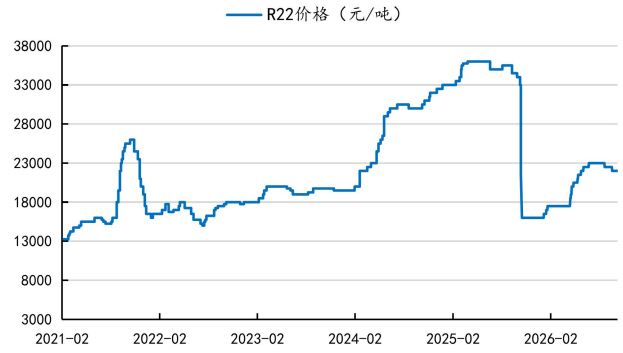
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：液碱价格



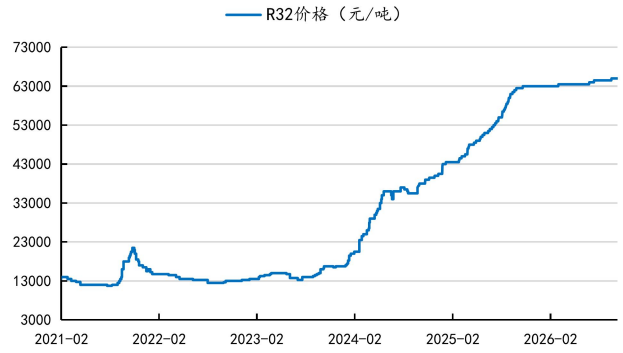
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：R22 价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：R32 价格



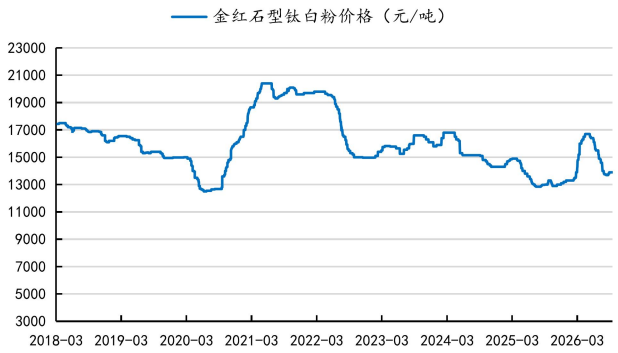
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 15：炭黑价格



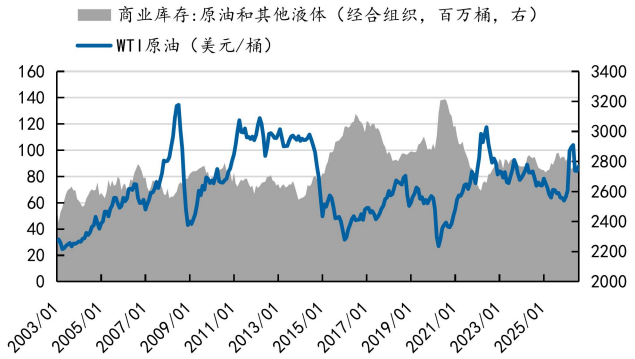
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 16：金红石型钛白粉价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 17：原油价格及库存曲线



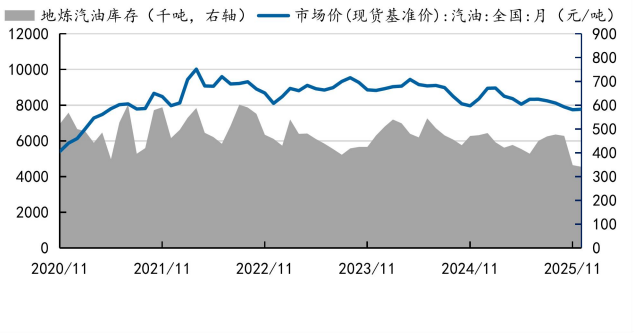
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 18：聚合 MDI 价格及库存曲线



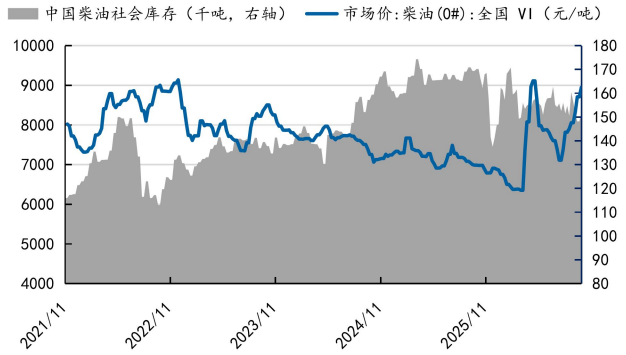
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 19：汽油价格及库存曲线



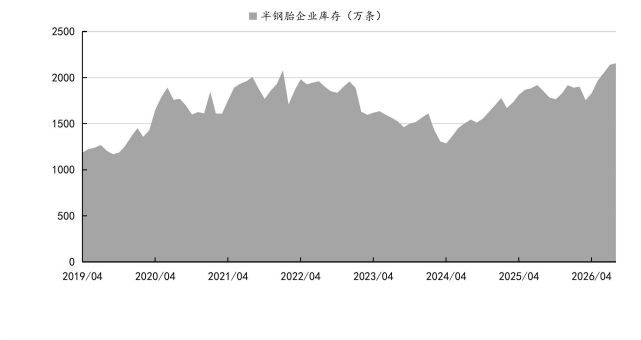
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 20：柴油价格及库存曲线



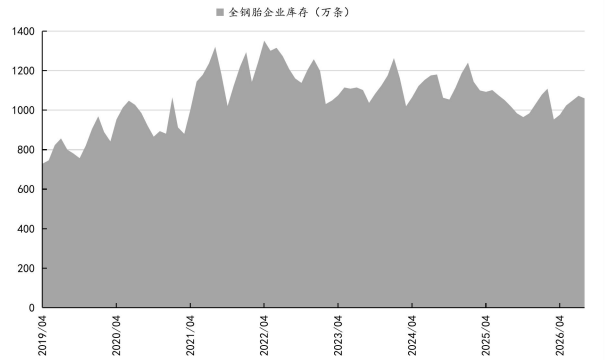
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 21：半钢胎库存曲线



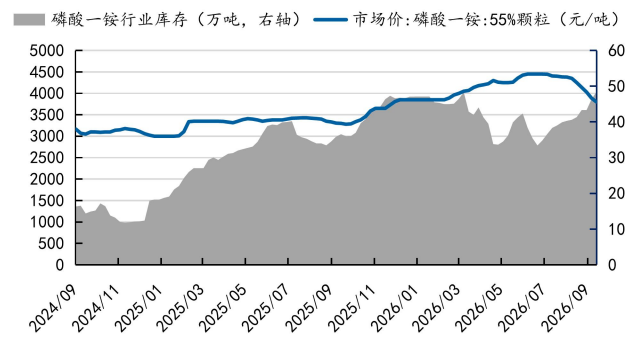
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 22：全钢胎库存曲线



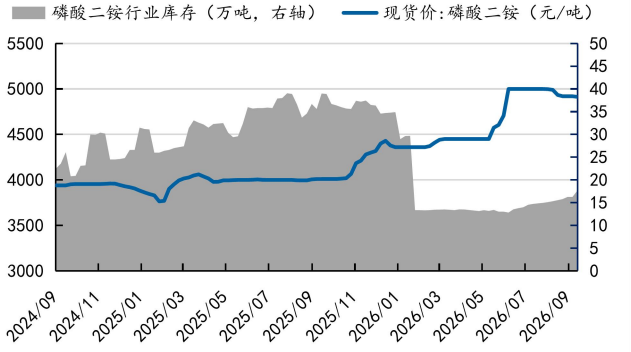
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 23：磷酸一铵价格及库存曲线



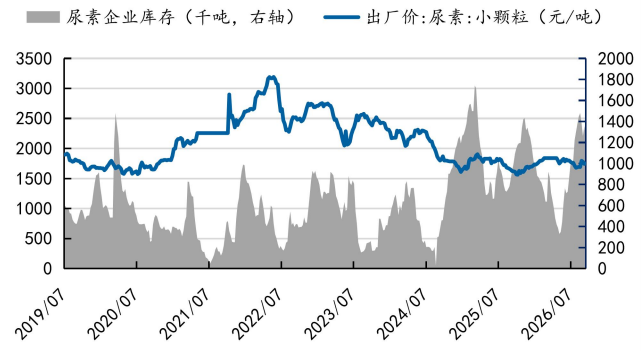
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 24：磷酸二铵价格及库存曲线



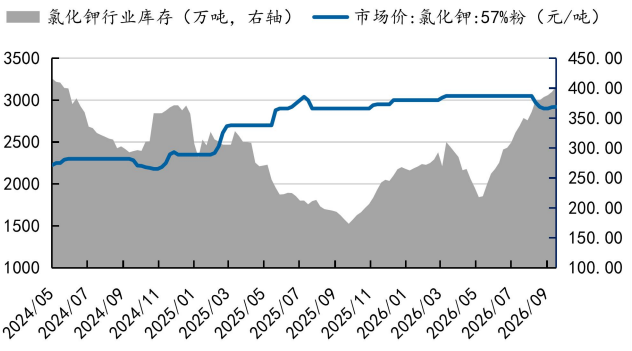
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 25：尿素价格及库存曲线



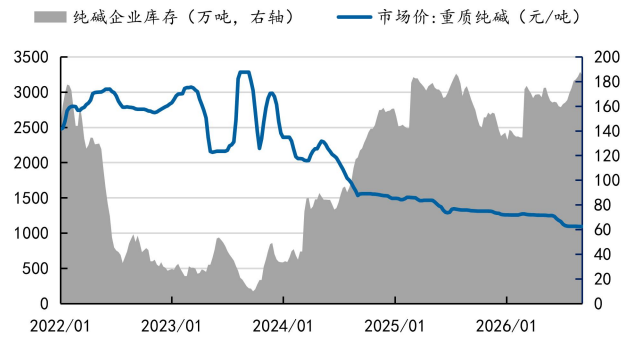
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 26：氯化钾价格及库存曲线



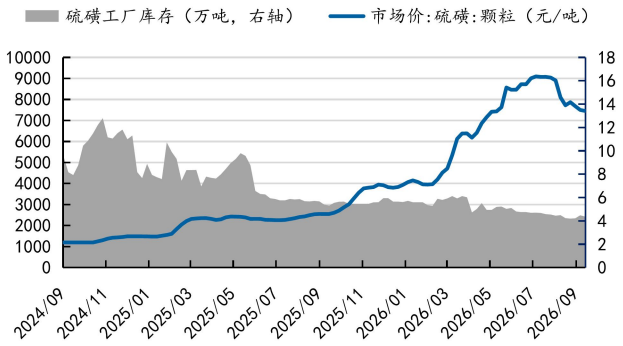
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 27：纯碱价格和库存曲线



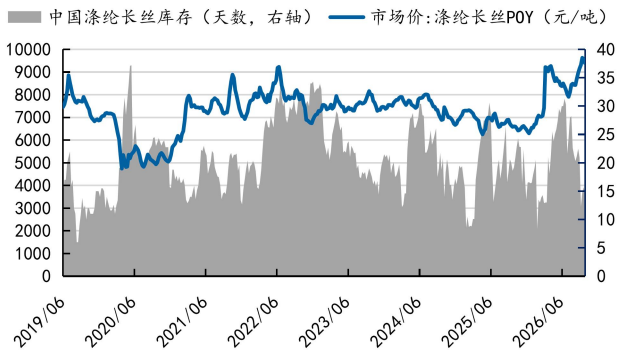
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 28：硫磺价格及库存曲线



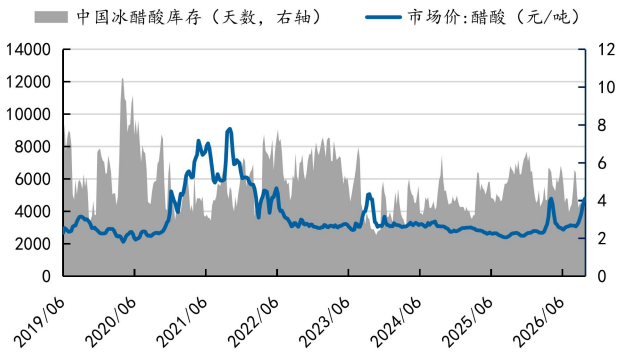
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 29：涤纶长丝价格及库存曲线



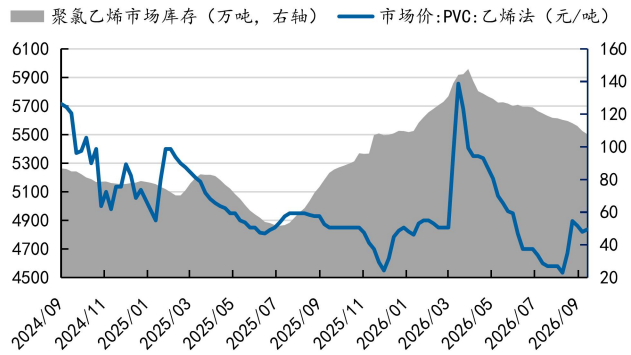
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 30：醋酸价格及库存曲线



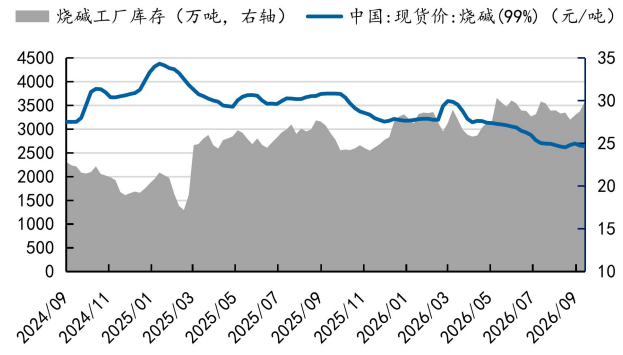
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 31：PVC 价格及库存曲线



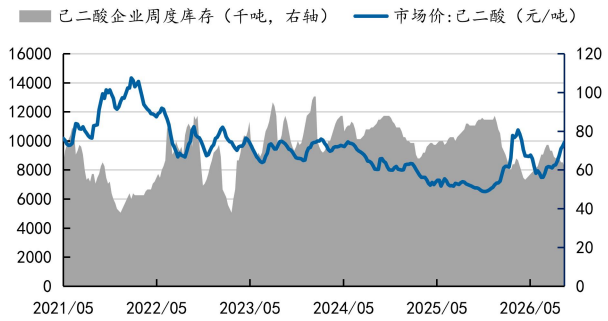
资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 32：烧碱价格及库存曲线



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 33：己二酸价格及库存曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

万华化学：万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础，通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列，我们认为，万华化学后续的成长性将大于周期性。

据卓创资讯，10 月 9 日，纯 MDI 价格 21550 元/吨，环比 10 月 2 日增加 300 元/吨；10 月 9 日，聚合 MDI 价格 18250 元/吨，环比 10 月 2 日增加 225 元/吨。

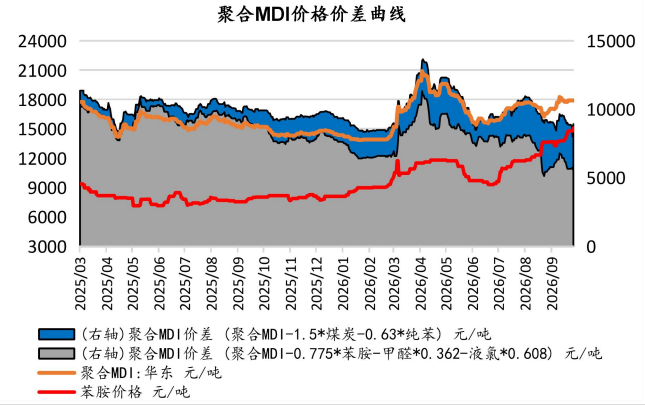
9 月 30 日，公司发布烟台产业园 MDI 装置复产公告。根据公司于 2026 年 8 月 5 日披露的《万华化学集团股份有限公司烟台产业园 MDI 装置停产检修公告》，公司烟台产业园 110 万吨/年 MDI 装置及相关配套装置于 2026 年 8 月 10 日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

10 月 9 日，公司发布烟台产业园乙烯二期装置停产检修公告。根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，万华化学烟台产业园 120 万吨/年乙烯二期装置将于 2026 年 10 月 10 日开始停产检修，预计检修 60 天左右。在此期间，烟台产业园 120 万吨/年乙烯一期装置正常生产。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

本期国内聚合 MDI 下游节前备货不多，少量采购。冰箱冷柜行业需求平稳，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业节前采购有限。贸易环节出口询盘一般。

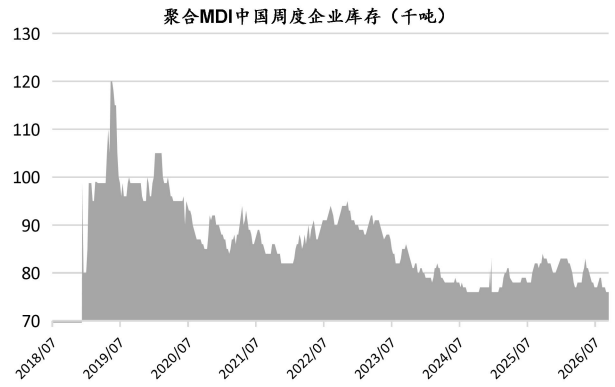
本期国内纯 MDI 下游按需采购。TPU 开工在五到六成；鞋底、浆料行业开工三到四成。本期氨纶开工负荷预估值在 85%，较上期稳定。

图 34：聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 35：聚合 MDI 库存

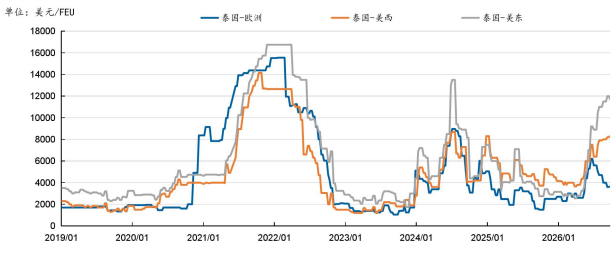


资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

玲珑轮胎：轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有较大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争 2030 年实现轮胎产销量 1.6 亿条，总销售收入超 800 亿元，产能规模进入世界前五。

10 月 9 日，泰国到美西港口海运费为 8300 美元/FEU，环比 10 月 2 日增加 1.22%；泰国到美东港口海运费为 11700 美元/FEU，环比 10 月 2 日下降 2.50%；泰国到欧洲海运费为 3650 美元/FEU，环比 10 月 2 日增加 1.39%。

图 36：泰国海运价格指数



资料来源：TNSC 网站，国海证券研究所

图 37：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

赛轮轮胎：公司不断健全和完善全球化营销体系和网络，在全球建立生产基地，国内有青岛、东营、沈阳、潍坊工厂，国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点，并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高，创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系，进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布，促进产业链上下游企业的集聚、融合，实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营，形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统，推动橡胶产业提质增效，实现高质量发展。

森麒麟：森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司

旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 TestWorld、德国 AutoBild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2021 年，在美国竞争激烈的超高性能轮胎（UHP）市场，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎持续保持 2.5%的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出公司在高性能轮胎市场强劲的国际品牌竞争力与市场影响力；2022 年，公司轮胎产品在美国替换市场的占有率超 4%、在欧洲替换市场的占有率约 4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，开展航空轮胎合作，并已进入供应商名录。2020 年，公司取得 AS9100D 航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规范化、系统化已达国际领先水平。

软控股份：国产轮胎在全球的竞争力日益加强，国产轮胎企业产能扩张加速，有望带来轮胎设备景气度上行，国产轮胎设备在全球的市占率也在提升。锂电设备板块，公司产品集中在价值量更高的前段工序，下游客户覆盖宁德时代、比亚迪。

振华股份：由于 AI 数据中心等电力需求带来燃气轮机需求大幅增长，以及商用飞机发动机需求的大幅提升，铬盐行业正在迎来价值重估。从铬盐产品价格端来看，据 Wind，2025 年金属铬价格已经呈现两波上涨态势。我们认为，除海外“两机”产业链驱动铬盐需求高增以外，SOFC 将再次重估铬盐产业链，铬盐有望成为 AI 电力发展中的稀缺资源。我们预计到 2028 年铬盐供需缺口将达到 34.09 万吨，缺口比例达到 32%，弹性显著。

据百川盈孚，10 月 9 日，氧化铬绿价格为 28500 元/吨，环比 10 月 2 日持平；金属铬价格为 61000 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

金石资源：公司是一家专业性的矿业公司。自 2001 年成立以来，专注于国家战略性矿产资源萤石矿的投资和开发，以及萤石产品的生产和销售。公司秉持“资源为王、技术至上”战略理念、以“资源+技术”两翼驱动，从资源端向下游氟化工、新能源锂电材料延伸的战略转型从谋划到落地，初具规模；2022 年，公司各大重点项目稳步推进，包钢“选化一体化”、金石新材料六氟磷酸锂、江西金岭细泥提锂等项目逐步建成或开始调试投产。

据卓创资讯，10 月 9 日，萤石市场均价 3800 元/吨，环比 10 月 2 日增加 25 元/吨。10 月 9 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19500 元/吨，环比 10 月 2 日下降 1000 元/吨；制冷剂 R32 的市场均价为 64000 元/吨，环比 10 月 2 日持平；制冷剂 R125 的市场均价为 55500 元/吨，环比 10 月 2 日持平；制冷剂 R134a 的市场均价为 64000 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

中国石油：中国石油是我国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，也是世界最大的石油公司之一，主要业务包括：油气和新能源业务；炼油化工和新材料业务；销售业务；天然气销售业务。近两年来公司降本增效成果显著，盈利能力显著提升，业绩不断创新高，彰显央企改革决心。

中国海油：中国海油为中国最大海上原油及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产企业之一，主要业务为勘探、开发、生产及销售原油和天然气。

中国石化：中国石化是上中下游一体化的大型能源化工公司，主营业务包括勘探及开发、炼油、化工、营销分销等。公司是中国大型油气生产商；炼油能力排名世界第一位；乙烯产能排名中国第一、世界第二；在中国拥有完善的成品油销售

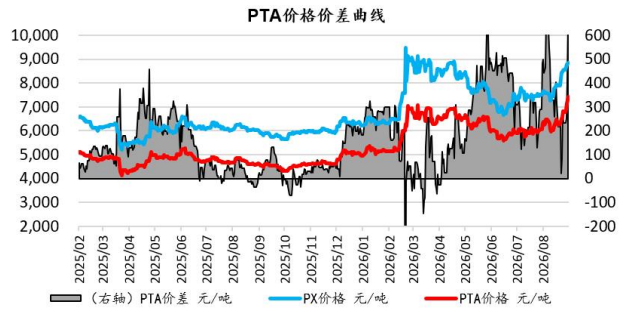
网络，是中国最大的成品油和化工品供应商。

恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。

据 Wind 和卓创资讯，2026 年 10 月 8 日涤纶长丝库存天数为 17.1 天，较 10 月 1 日下降 2.3 天。2026 年 10 月 9 日，PTA 库存为 303.7 万吨，较 10 月 2 日上涨 14.7 万吨。2026 年 10 月 10 日，涤纶长丝 POY 价格为 9850 元/吨，较 10 月 3 日上涨 550 元/吨；PTA 价格为 7660 元/吨，较 10 月 3 日上涨 465 元/吨。

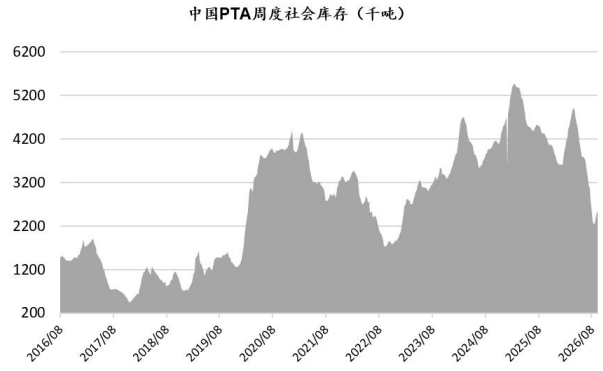
荣盛石化：公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于 2019 年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于 2022 年 1 月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。产品附加值不断提升。

图 38：PTA 价格价差曲线



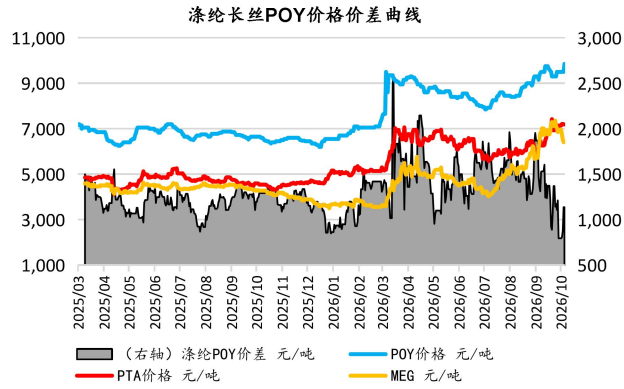
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 39：PTA 库存量



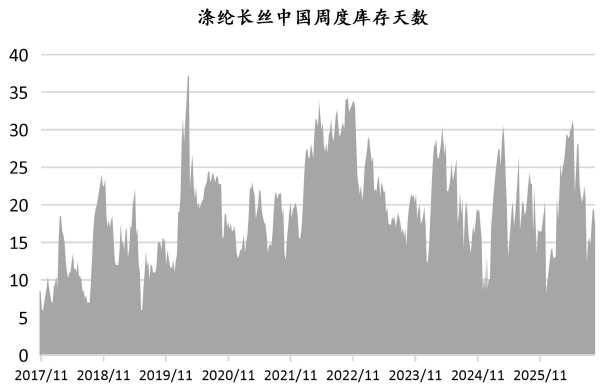
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 40：涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 41：涤纶长丝库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

东方盛虹：公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局，1600 万吨/年炼化一

体化项目于2022年12月顺利打通全流程并全面投产，项目拥有目前国内单体规模最大的常减压装置，加工能力1600万吨/年，主要产品包括110万吨/年乙烯、280万吨/年对二甲苯、190万吨/年乙二醇、30万吨/年醋酸乙烯、40万吨/年苯酚、25万吨/年丙酮等基础化工产品。公司已完成对斯尔邦的收购，斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产。

据Wind，2026年10月10日EVA价格为11400元/吨，较10月3日上涨200元/吨。

恒逸石化：公司是国内PTA和聚酯纤维的综合制造商，已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局。截至2025年底，公司参控股PTA年产能1600万吨，聚酯年产能776.5万吨，规模优势强，技术领先，成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于2019年9月投产，炼油产能达到800万吨，PX产能150万吨。二期项目稳步推进，项目1400万吨/年炼能，投资金额预计为136.54亿美元。产品包括200万吨/年对二甲苯、255万吨汽油等，同时也包括165万吨/年乙烯、250万吨/年PTA、100万吨/年聚酯瓶片，将给予公司盈利大幅增长的能力。

卫星化学：公司是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业，拥有国内首套进口乙烷综合利用装置、首套丙烷脱氢装置，国内最大的丙烯酸生产装置，HDPE、EO、EG、SAP、聚醚大单体、双氧水等多个产品产能位居国内前列。公司强链补链延链，发挥产业链一体化优势，扎实推进了连云港石化绿色新材料项目，截至2022年底，各产品生产装置完成中交或已接近建成，将进一步增加公司产业链一体化的运营效率。平湖基地新能源新材料项目于2023年10月开工建设，将更加高效利用PDH的丙烯资源生产多碳醇，形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环。

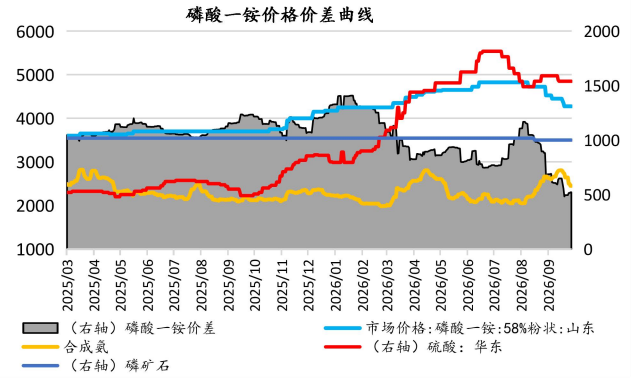
据Wind，2026年10月9日丙烯酸价格为8100元/吨，环比9月30日上涨250元/吨。

桐昆股份：作为国内涤纶长丝龙头，截至2024年末，公司已具备1020万吨PTA、1300万吨聚合、1350万吨涤纶长丝年生产加工能力，具有较大的市场话语权。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沭阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

新凤鸣：新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，在独山能源500万吨PTA产能的基础上又合理规划了540万吨PTA产能，不断向上开拓一体化布局，为公司聚酯生产提供了强有力的稳定的原材料供应。

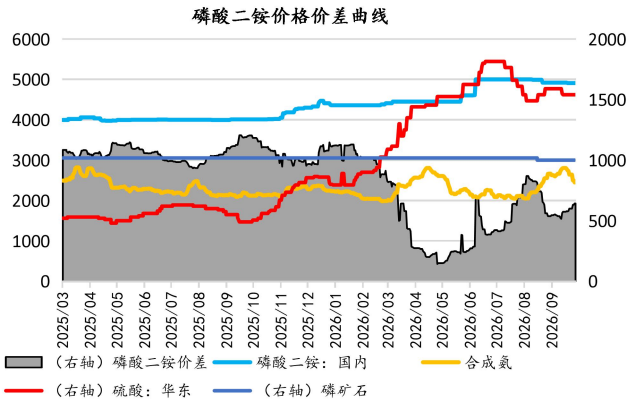
云图控股：公司为低成本复合肥龙头，伴随着肥料景气度高位，公司通过不断打造产业链一体化，市占率快速提升，销量和单吨利润均将迎来快速增长期；公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势。

图 42：磷酸一铵价格价差曲线（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 43：磷酸二铵价格价差曲线（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

龙佰集团：公司作为钛白粉全球龙头，公司依托现有的核心资源和优势，打造硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉、海绵钛及高端钛合金的低成本联产体系；进一步完善绿色大循环产业链，着力打造一条囊括“钛矿采选加工~氯化法钛白粉~海绵钛~钛金属~钛材加工”一体化的全产业链。同时，公司利用自身产业链优势，投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能。公司产品线由钛白粉延伸至钛金属、新能源，建成“钛、锆、锂”三条产业链和创新耦合发展体系，不断提高核心竞争力和盈利能力，实现经济效益、社会效益、生态效益同步提升。

据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日，钛白粉市场均价达 14055 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

中国化学：公司是化学工程领域国家队，坚持多元化发展战略，业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域，并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略，在做好工程主业的同时，力图通过创新驱动战略，实现向高附加值的实业领域延伸。

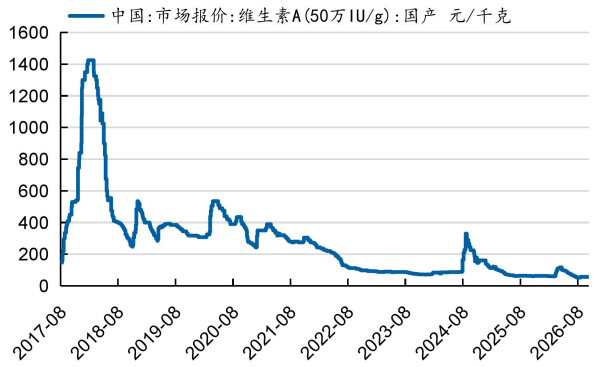
阳谷华泰：公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。公司连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目将带来高速增长。截至 2024 年上半年，公司主导产品防焦剂 CTP 产销量约占全球 60%以上的市场份额，保持领先优势；公司目前是继美国富莱克斯、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。

据卓创资讯，10 月 9 日，华北市场橡胶促进剂 M 日度市场价 23600 元/吨，环比 10 月 2 日增加 300 元/吨；促进剂 NS 日度市场价 33950 元/吨，环比 10 月 2 日增加 700 元/吨；促进剂 TMTD 日度市场价 22250 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

华峰化学：据卓创资讯，10 月 9 日，浙江市场氨纶 40D 为 29500 元/吨，环比 10 月 2 日持平。

新和成：据 Wind，2026 年 10 月 9 日，维生素 A 价格为 55.50 元/千克，环比 9 月 30 日下降 1.50 元/千克；维生素 E 价格为 50.00 元/千克，环比 9 月 30 日下降 18.50 元/千克。

图 44：维生素 A（50 万 IU/g 国产）价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 45：维生素 E（50%国产）价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

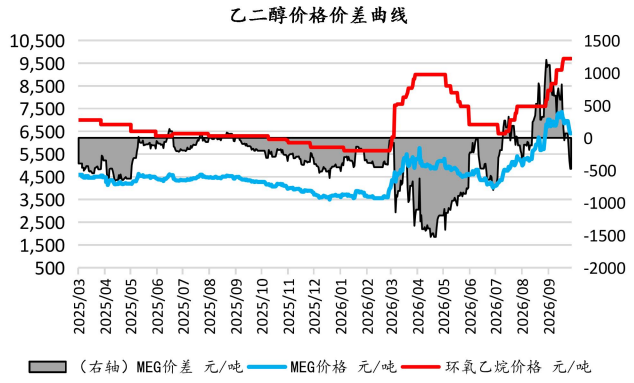
博源化工：据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日重质纯碱价格为 1095 元/吨，较 10 月 3 日持平；轻质纯碱价格为 975 元/吨，较 10 月 3 日持平；尿素价格为 1750 元/吨，较 10 月 3 日下降 10 元/吨；动力煤价格为 995 元/吨，较 10 月 3 日上涨 10 元/吨。

三友化工：据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日粘胶短纤现货价为 14650 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

华鲁恒升：华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。公司重视先进技术的引进与消化吸收并自我提升，致力打造精品高效工程，从源头降低投资成本；公司以煤气化平台为基础，构筑一体化运行模式，创建多产品链协同生产；深挖装置与系统潜力，提高资源综合利用率；公司坚持精益化管理，坚持降本控费；依托固有优势，持续推进产业链的延伸拓展和产品的迭代升级，开辟新的盈利增长点。公司秉承创新驱动发展理念，通过不断的技术创新，掌握了一批核心关键技术；依托洁净煤气化技术，构建了可持续发展的产业技术平台，形成“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式。

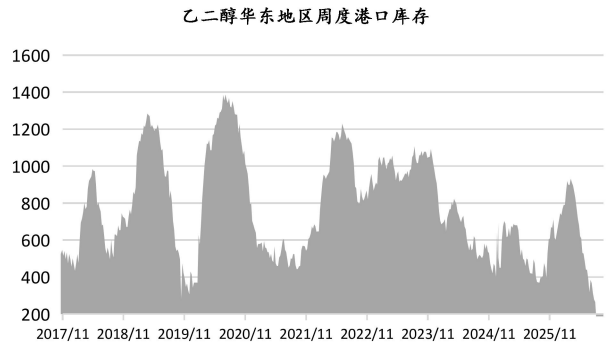
据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日乙二醇价格为 6124 元/吨，环比 9 月 30 日下降 403 元/吨。据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日尿素小颗粒价格为 1720 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

图 46：乙二醇价格价差曲线



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 47：乙二醇华东港口库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

宝丰能源：公司是高端煤基新材料领军企业，具有规模优势，并且在持续扩大产能；产业链高度一体化，成本优势明显，且生产效率还在不断提高；项目建设发展强劲，进一步巩固成本优势。未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商，盈利空间大，抗风险抗周期能力将大幅提升。

金禾实业：金禾实业深耕食品添加剂行业，已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。

据 Wind，2026 年 10 月 9 日安赛蜜市场均价达 6.2 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；三氯蔗糖市场均价达 9.50 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；麦芽酚市场均价达 8.2 万元/吨，环比 9 月 30 日持平。

瑞华泰：PI 膜性能居于高分子材料金字塔的顶端，应用范围广泛，具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能 PI 薄膜的核心技术，包括合成、设备、工艺等技术，形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。随着资金问题的解决，公司进入加速扩张期。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期，未来随着公司两个项目陆续投产，公司业绩有望迎来快速增长。

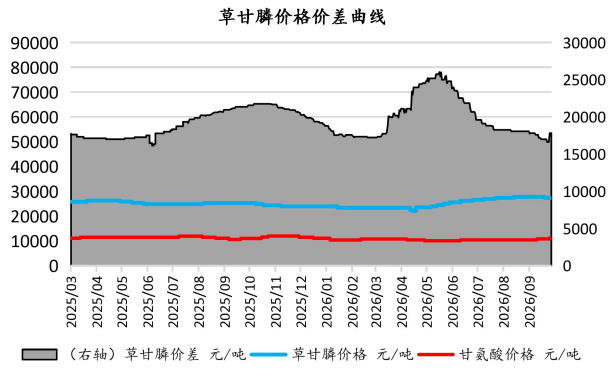
赞宇科技：赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂，是油化、表活龙头企业，公司印尼杜库达子公司低价采购棕榈油优势明显，同时杭州油化还拟投 2 万吨 OPO 结构脂，用于高端奶粉。截至 2024 年上半年，公司表面活性剂年产能突破 120 万吨，油脂化学品年产能突破 100 万吨，洗护用品 OEM/ODM 加工服务能力达到 110 万吨。

国瓷材料：国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握了水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造得出来，还能卖得出去。

扬农化工：公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司菊酯产能大幅增加。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100%股权和农研公司 100%股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100%股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日功夫菊酯原药价格为 10.6 万元/吨，较 10 月 3 日持平；联苯菊酯原药价格为 12.6 万元/吨，较 10 月 3 日持平；草甘膦原药价格为 2.80 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

图 48：草甘膦价格价差曲线



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 49：功夫菊酯价格曲线

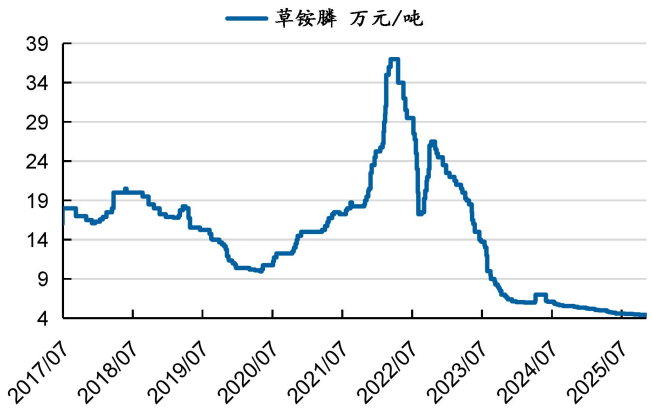


资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

利尔化学：公司利用自身技术优势，成为国内首家掌握草铵膦、精草铵膦大规模化合成关键技术的企业。公司在精草铵膦工艺上不断创新，形成了一批高价值专利，并积极推进专利的全球布局，技术处于全球领先水平。

据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日草铵膦原药价格为 5.95 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

图 50：草铵膦价格曲线



资料来源：Wind，百川盈孚，国海证券研究所

广信股份：公司是国内最大的以光气为原料的农药及精细化工中间体企业，依托光气资源，布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等原药产品。公司通过对世星药化收购，向产业链下游延伸布局对氨基苯酚，进入医药中间体行业，与公司对硝基氯化苯业务形成有效协同。

据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日甲基硫菌灵原药（白色）价格为 2.90 万元/吨，较 10 月 3 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.55 万元/吨，较 10 月 3 日持平；敌草隆价格为 3.50 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

国光股份：公司是国内植物生长调节剂的龙头，农业服务先行者。公司是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业，也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨，以及园林城市建设等需求的刺激，植物生长调节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

长青股份：据 Wind 和百川盈孚，2026 年 10 月 10 日吡虫啉原药价格为 7.00 万元/吨，较 10 月 3 日上涨 0.10 万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为 11.00 万元/吨，较 10 月 3 日持平；异丙甲草胺原药价格为 2.70 万元/吨，较 10 月 3 日持平；丁醚脲价格为 8.80 万元/吨，较 10 月 3 日持平。

海利尔：公司是国内丙硫菌唑龙头，技术和成本优势突出。截至 2024 年底，公司农药产能 9.12 万吨。

梅花生物：据 Wind，2026 年 10 月 10 日 98%赖氨酸价格为 6475 元/吨，较 10 月 3 日持平；70%赖氨酸价格为 4300 元/吨，较 10 月 3 日持平；苏氨酸价格为 7150 元/吨，较 10 月 3 日持平；缬氨酸价格为 10450 元/吨，较 10 月 3 日下降 250 元/吨；味精价格为 6794 元/吨，较 10 月 3 日持平；玉米价格为 2276 元/吨，较 10 月 3 日下降 33 元/吨。

三棵树：公司加大营销网络覆盖，已基本覆盖全国省级行政区划单位的主要城市、直辖市、一线及新一线城市，并深耕地、县、乡镇级市场，进驻各区域前列建材商圈，并与红星、居然等连锁家居卖场和头部装饰公司、物业集团形成 VIP 级战略合作。

金发科技：未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马，同时，受益于下游需求拉动，公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种。

道恩股份：公司是国内热塑性弹性体龙头。同时，公司积极开展 HNBR 在新能源领域的应用，公司 HNBR 在电池碳管分散剂领域验证成功、具备批量条件。在电池正极、隔膜涂层的粘结剂方面，正在开展相关的验证工作，目前公司紧跟国外技术发展路径和应用，及时跟踪掌握国内厂家的应用反馈，大力开拓新能源电池领域的应用。

万润股份：在功能性材料方面，公司依托于在化学合成领域的科技创新与技术积累及延伸，先后涉足了液晶材料、OLED 材料、沸石系列环保材料等多个领域，

并已在相应领域取得了业内领先地位。在生命科学与医药产业方面，公司经过多年对医药市场的开拓和医药技术的储备，涉足了医药中间体、原料药、成药制剂、生命科学、体外诊断等多个领域。

新亚强：公司主要产品包括六甲基二硅氮烷、苯基氯硅烷及下游产品、乙烯基封头等。其中六甲基二硅氮烷主要可作为硅油和硅橡胶的加工助剂，可作为半导体的清洗剂，可以作为抗病毒药物及抗生素的原材料，同时可以加入到锂电池电解液当中提高稳定性，行业产能稳定，下游需求广泛。苯基氯硅烷作为单体合成的苯基硅橡胶，具有耐热、耐电压等多种性能，可用于消费电子等多种领域。

凯盛新材：凯盛新材是氯化亚砜和芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）的龙头企业，国内唯一一家具备聚醚酮酮（PEKK）完整技术体系的产业链一体化厂商，同时公司基于氯化亚砜进军新型锂盐 LiFSI。

雅克科技：雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购 UPChemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG 化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国 Foures 公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国 Jaewon 公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

蓝晓科技：蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。同时，在生命科学领域，研发和销售表现活跃：多肽合成载体用于胸腺多肽生产、核酸合成载体等产品，粉末树脂系列用于医用，固相载体、层析和生命科学领域新品推动了生物医药品种的丰富和市场对标，获得市场认可并形成销售量，成为公司快速增长的板块之一。

中化国际：中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条产业链具有突出的竞争优势。

据卓创资讯，10 月 9 日，环氧树脂价格为 15950 元/吨，环比 10 月 2 日下降 50 元/吨；橡胶防老剂价格为 25800 元/吨，环比 10 月 2 日增加 500 元/吨。

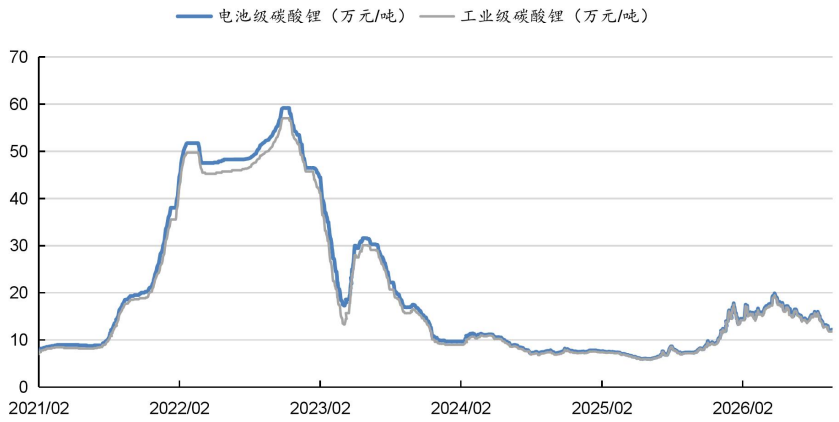
粤桂股份：粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿山，矿区探明硫铁矿储量为 2.08 亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的 85%。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

据卓创资讯，10 月 9 日中国硫磺（固体硫磺）价格 7290.94 元/吨，环比 10 月 2 日下降 76.87 元/吨；10 月 9 日中国硫酸（浓硫酸 98%）价格 1665.94 元/吨，环比 10 月 2 日下降 31.25 元/吨。

盐湖股份：公司钾肥+碳酸锂双业务驱动，持续降本增效，成本优势显著。

根据百川盈孚，2026 年 10 月 9 日电池级碳酸锂均价 12.10 万元/吨，较 9 月 30 日持平。

图 51：碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

楚江新材：楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产品的产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是 C919 碳刹车预制件的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

齐翔腾达：齐翔腾达已形成完善的碳四深加工产业链，并往碳三产业链延伸。目前，公司已形成以甲乙酮、顺酐为主导，丁二烯、顺丁橡胶、MTBE、异辛烷、异丁烯、叔丁醇、丙烯、甲基丙烯酸甲酯、丁腈胶乳等为主要产品组合的产品结构。公司新建项目 70 万吨/年丙烷脱氢项目、30 万吨/年环氧丙烷项目、8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸酯项目建成后将形成比较完善的丙烷-丙烯-环氧丙烷/丙烯酸的碳三产业链布局，实现公司的产业版图从碳四产业向碳三产业的顺利延伸。

根据 Wind，2026 年 10 月 9 日顺酐价格为 8850 元/吨，环比 9 月 30 日下降 250 元/吨；据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日丁酮价格为 8925 元/吨，环比 9 月 30 日下降 225 元/吨。

新洋丰：根据卓创资讯，2026 年 10 月 9 日磷酸一铵价格 3795 元/吨，环比 9 月 30 日下降 86 元/吨；2026 年 10 月 9 日磷酸二铵价格 4856 元/吨，环比 9 月 30 日下降 56 元/吨；2026 年 10 月 9 日磷矿石价格 1010 元/吨，环比 9 月 30 日持平；2026 年 10 月 9 日复合肥价格 3589 元/吨，环比 9 月 30 日持平。

巨化股份：公司是国内领先的氟化工、氯碱化工新材料先进制造业基地，主要业务为基本化工原料、食品包装材料、氟化工原料及后续产品的研发、生产与销售。公司拥有氯碱化工、硫酸化工、煤化工、基础氟化工等氟化工必需的产业自我配套体系，并以此为基础，形成了包括基础配套原料、氟制冷剂、有机氟单体、含氟聚合物、含氟精细化学品等在内的完整的氟化工产业链，并涉足石油化工产业。

三美股份：本期暂无重要公告。

永和股份：公司主营业务为氟化学产品的研发、生产、销售，现已形成从萤石矿、氢氟酸、甲烷氯化物、氟碳化学品到含氟高分子材料、含氟精细化学品的完整产

业链。公司主要产品包括氟碳化学品单质（HCFC-22、HFC-152a、HFC-143a、HFC-32、HFC-227ea、HFC-125 等）、混合制冷剂（R410A、R404A、R507 等）、含氟高分子材料及其单体（HFP、VDF、PTFE、FEP、PVDF 等）、含氟精细化学品（HFPO、HFP 二/三聚体、全氟己酮）以及氢氟酸、一氯甲烷、甲烷氯化物、氯化钙等化工原料。

利安隆：公司是国内高分子材料抗老化行业的龙头企业，已全面掌握高分子材料抗老化单剂，如抗氧化剂和光稳定剂等抗老化助剂产品的核心技术，并持续向 U-pack 应用技术领域和高分子材料其他助剂领域进行技术研发拓展。

颖泰生物：颖泰生物主要从事农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 技术服务，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品，其中公司三嗪酮类除草剂、二苯醚类除草剂、酰胺类除草剂具有较强的市场竞争力，市场占有率居国内前列。目前，公司为国际及国内知名植保公司，如安道麦、科迪华、先正达、纽发姆、朗盛等提供技术含量高、工艺先进的农药中间体、原药及制剂产品。公司市场准入优势突出，凭借丰富的市场经验及对市场的敏锐判断，早期即在全球最大的农药消费地区拉美地区启动产品自主登记工作，并凭借强大的自主登记能力拥有多个农药登记证，快速打开市场。

康普化学：康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。同时，公司顺应全球电动车发展趋势，研发了新能源电池金属萃取剂，涵盖钴、镍、锂、钒、锰等新能源汽车电池所使用的主要金属，是该领域市场的重要参与者之一。

禾昌聚合：禾昌聚合主要从事改性塑料的研发、生产与销售，目前已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品，其中主要合作的汽车品牌包括吉利、上汽、一汽等，新能源汽车和商用车市场将成为公司业绩新的增长点。成长性方面，公司新增产能的释放主要通过宿迁禾润昌“年产 5.6 万吨高性能复合材料建设项目”以及陕西禾润昌“年产 2.5 万吨高性能复合材料建设项目”，预计未来两年内能够达到满产状态，未来呈持续成长。

麦加芯彩：据公司 2024 年年报，公司上海生产基地目前涂料总产能由 2 万吨增长至 5 万吨，已在 2024 年中完成并已投产。南通生产基地目前涂料总产能将由 7 万吨增至 11.4 万吨，公司已于 2024 年第四季度启动。珠海生产基地即公司募投项目的珠海项目，于 2023 年末动工，于 2025 年 6 月末完成建设并启动生产，公司将以珠海为根据地，扎根华南地区、辐射东南亚市场。

2、市场观察

本期（2026 年 9 月 30 日-10 月 9 日），基础化工（中信）指数涨跌幅为 0.5%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.93%，基础化工跑赢沪深 300 指数 1.43%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-3.01%，沪深 300 指数涨跌幅为-6.75%，基础化工指数跑赢沪深 300 指数 3.74%。

本期基础化工 387 只股票中，上涨数量为 227 只，下跌数量为 146 只。周涨幅前五的分别是：领湃科技（44.00%）、卓越新能（21.69%）、丰元股份（21.05%）、世名科技（20.22%）、东岳硅材（19.85%）；跌幅前五分别是：中石科技（-13.99%）、国瓷材料（-11.13%）、金博股份（-10.91%）、飞凯材料（-10.82%）、三孚新科（-10.32%）。

我们跟踪的 171 种产品的价格中，有 71 种上涨，占比 41.5%，有 20 种产品下跌，占比 11.7%。周涨幅前五的产品分别为：合成氨:江苏恒盛（9.92%）、甲醇:华东（9.36%）、通用级聚苯乙烯 GPPS（8.82%）、石脑油:CFR 韩国（7.43%）、PX:FOB 韩国（7.03%）。周跌幅前五的产品分别为：硫酸:全国（-21.6%）、煤焦油：山西（-13.84%）、MEG:华东（-9.91%）、电石：全国（-8.21%）、工业级碳酸锂：四川 99.0%min（-7.09%）。

重点产品点评：

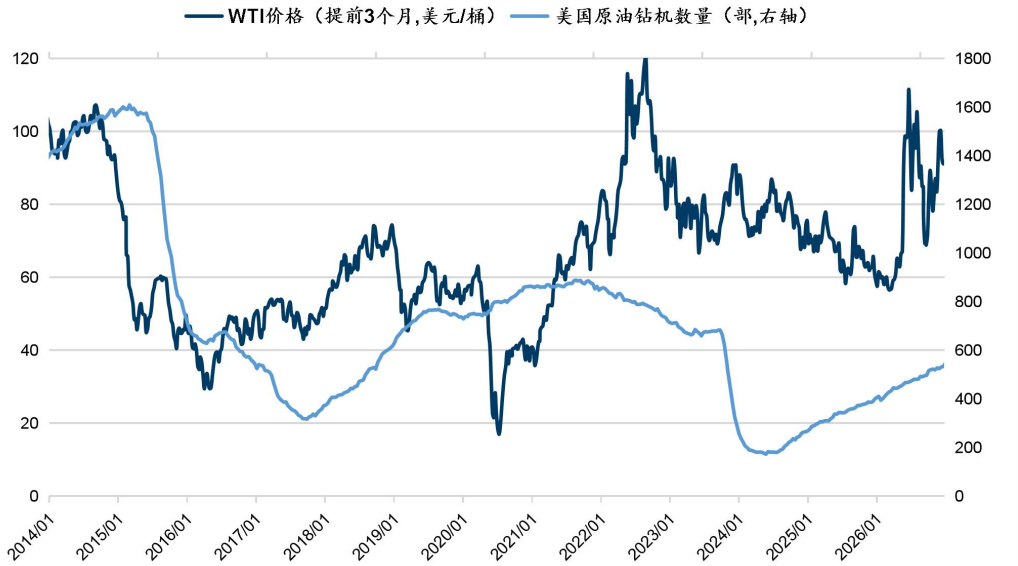
本期（2026 年 9 月 30 日-10 月 9 日）节中利好集中释放，合成氨市场走势上行。十一节中，山西、河北及山东等地部分装置短时临停及减量，北方供应持续收紧支撑行情，加之企业液位不高，区域到车情况良好，价格持续上行；华东、华中企业库存压力不大，受北方上行带动、叠加集港需求支撑，价格跟市补涨。**本期节后多重利好共振，甲醇期现货市场同步大涨。**近期霍尔木兹海峡附近油轮袭击事件频发，海峡运输仍面临较高安全风险，甲醇进口紧缺和港口低库存导致沿海一带供应紧缺，甲醇主力期货盘面宽幅拉涨，港口现货及近月基差延续上行，沿海贸易商转向内地采购。内地甲醇装置虽陆续恢复，但前期多存超卖现象，短期内工厂现货库存仍偏紧，再加上节后下游存阶段性补货需求，国内甲醇企业竞拍表现良好，市场成交重心较节前大幅抬升。**本期 PX 市场震荡上行。**国际原油在国庆假期期间维持高位，布伦特原油在 100 美元/桶附近拉锯，MX 整体处于结构性偏紧状态，原料端支撑强势；供需方面，韩国大厂一套 130 万吨 PX 装置按计划进入 10 月检修周期，国内华东地区也有一套 200 万吨 PX 检修，东北亚 PX 现货流通量收缩，推动 PX 浮动商谈价格再创新高，11 月实货浮动达到升水 100 美元/吨。整体而言，PX 在国庆假期跨周期窗口走出独立偏强行情。

本期国内乙二醇市场价格弱势下滑。本期受多重供应及地缘消息扰动，国际油价震荡下跌，成本端支撑随之走弱；供应方面，港口库存维持低位，国内装置整体开工率变化不大，市场现货流通偏紧俏托底市场；但受国庆假期影响，下游聚酯工厂避险情绪上升，多控制原料库存，按需采购为主，需求端表现不佳，市场成交整体偏平淡，带动现货基差回落。**本期国内电石市场行情迎来大幅回落。**下游采购端电石到厂成交价格随之联动下调。据了解，假期期间电石企业受兰炭价格下行和交通运输压力影响，多次下调电石出厂价格，来加快货源周转。各地下游企业也顺势下调电石到厂

价格。当前内蒙古区域偶有避峰生产，但区内电石供应并未受到明显冲击，据当地多数企业反馈，目前出货水平尚可，货源流转速度平稳。宁夏产区虽有部分电石炉安排停炉检修或降负荷生产，但其余装置维持较高负荷运行，区域货源持续释放，场内电石供应量较为充足。陕西区域有部分电石企业启动开炉复产，货源供给有所增加。场内整体呈现供大于求格局。下游前期检修的 PVC 企业虽已复工复产，但其余地区企业开工负荷未有明显抬升，采购维持刚需随用随补，增量需求有限。现阶段电石市场行情运行平稳，供需双方操作谨慎，整体保持观望态势。**本期炭黑市场价格下行，**本期高温煤焦油市场价格呈分化走势，山西地区煤焦油价格上行，山东、河北地区小幅下调，当前煤焦油市场整体偏稳，供应依旧有限，炭黑成本支撑仍存；蒽油厂家节前库存得到一定消化，本期蒽油市场价格有所抬升。本期炭黑行业整体开工窄幅波动，供应处于正常水平。受假期影响，下游轮胎开工大幅下跌，部分企业将陆续复工复产，炭黑市场询价增多，采购需求有所增加，但压价心态不减。

3、数据追踪

图 52：美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



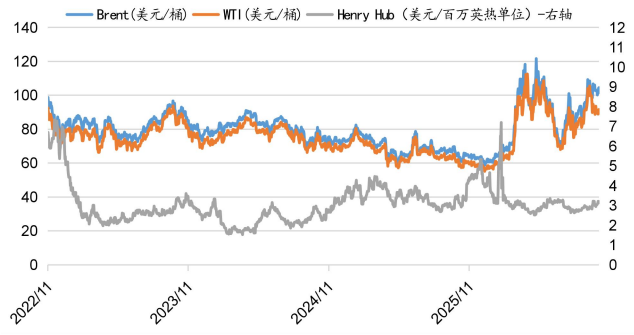
资料来源：Wind，国海证券研究所

表 1：能源价格走势

能源价格	周五收盘价（2026/10/9）	较上周	较上月	较 26 年初	较 25 年同期
Brent 期货（美元/桶）	104.54	1.88%	2.74%	71.63%	60.26%
WTI 期货（美元/桶）	91.66	0.44%	-5.18%	59.66%	48.99%
HenryHub 期货（美元/百万英热单位）	3.20	5.43%	14.10%	-13.66%	-1.20%
丙烷：CFR 华东（美元/吨）	1019.00	3.56%	4.30%	73.30%	94.10%
动力煤：天津港（元/吨）	900.00	1.12%	-0.55%	52.80%	48.03%

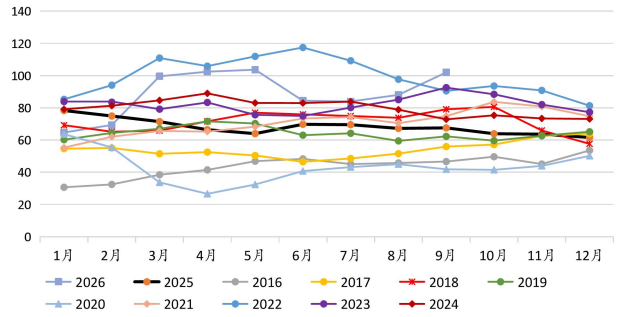
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 53：国际油气期货价格



资料来源：Wind，国海证券研究所

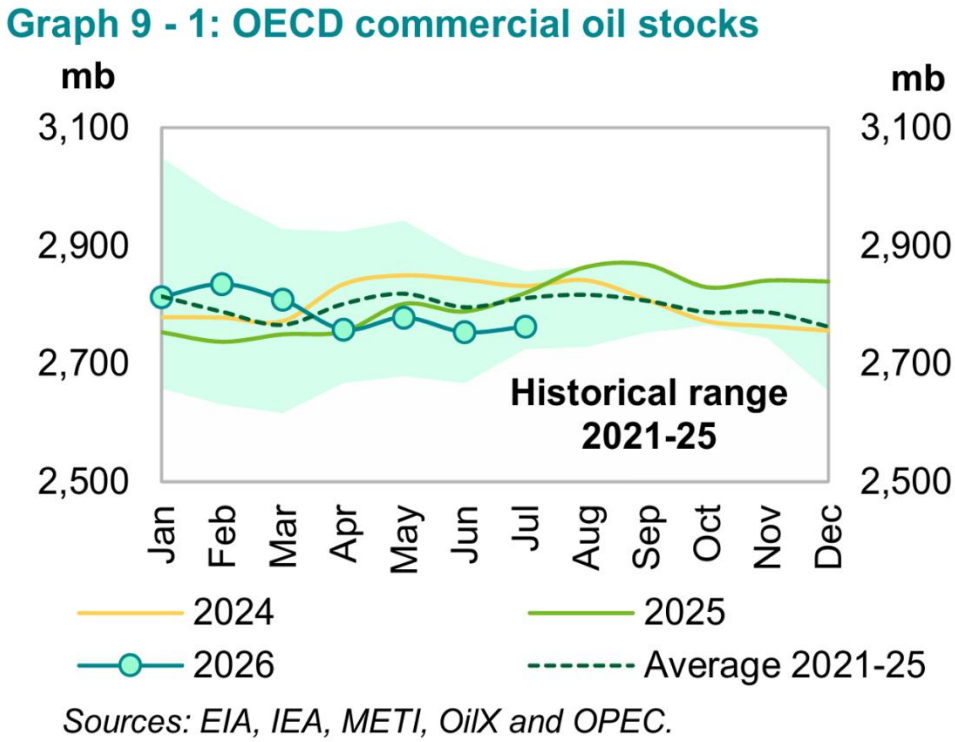
图 54：Brent 原油期货月度均价（美元/桶）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 55：OECD 商业石油库存（百万桶）

OECD 库存	25-7 月	26-5 月	26-6 月	26-7 月	26 年 6 月至 26 年 7 月变化
原油	1,342	1,326	1,307	1,313	5.5
产品	1,478	1,452	1,446	1,451	4.3
合计	2,820	2,778	2,753	2,763	9.8



资料来源：OPEC，Argus，EIA，Euroilstock，IEA，METI，国海证券研究所

图 56：三大机构原油供需平衡预测

OPEC预测（百万桶/天）

	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	2027Q1	2027Q2	2027Q3	2027Q4	走势
全球原油需求量	106.3	102.9	106.3	107.8	108.0	106.1	108.7	110.0	
全球原油供给量	103.2	97.3	97.9	98.8	98.4	98.3	98.6	99.2	
其中：非DoC供给+DoC NGL	63.3	63.0	63.6	64.5	64.1	64.0	64.3	64.9	
其中：DoC供给量	39.9	34.3	34.3	34.3	34.3	34.3	34.3	34.3	
库存变化	-3.1	-5.6	-8.4	-9.0	-9.6	-7.8	-10.1	-10.8	

EIA预测（百万桶/天）

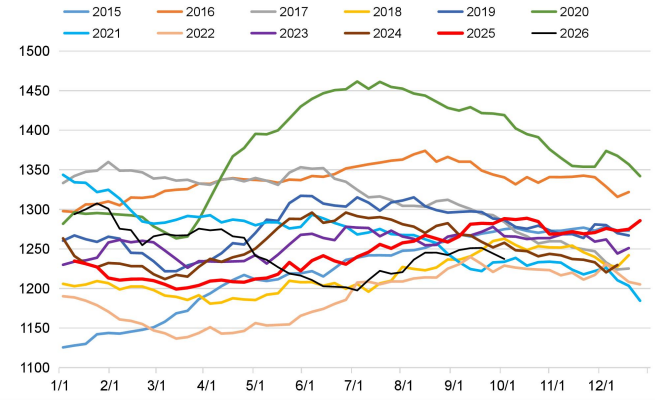
	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	2027Q1	2027Q2	2027Q3	2027Q4	走势
全球原油消费量	102.9	100.0	103.1	103.7	103.1	104.6	105.5	105.3	
全球原油供给量	103.7	96.5	101.3	103.0	106.1	109.6	110.9	111.6	
其中：非OPEC供给量	76.2	76.1	77.7	78.6	79.2	80.1	80.8	81.3	
库存变化	0.8	-3.6	-1.9	-0.7	3.0	5.0	5.4	6.2	

IEA预测（百万桶/天）

	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	2027Q1	2027Q2	2027Q3	2027Q4	走势
全球原油消费量	103.9	105.1	106.0	105.6	105.1	106.7	107.4	107.1	
全球原油供给量	105.1	105.8	108.3	108.9	108.9	109.3	109.9	110.4	
库存变化	1.2	0.7	2.2	3.3	3.7	2.6	2.4	3.2	

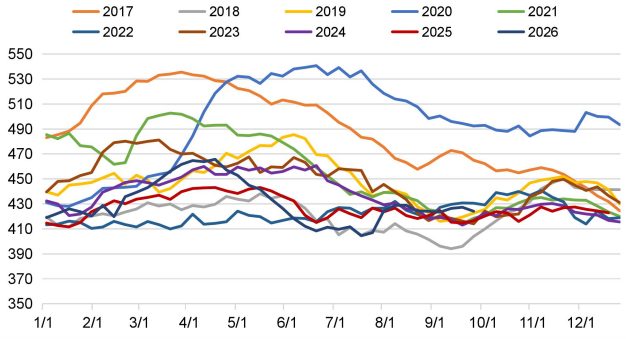
资料来源：OPEC，EIA，IEA，国海证券研究所（OPEC 数据来自 2026 年 9 月报、EIA 数据来自 2026 年 10 月报，IEA 数据来自 2025 年 4 月报）

图 57：美国商业原油和油品库存（百万桶）



资料来源：EIA，国海证券研究所

图 58：美国商业原油库存（百万桶）



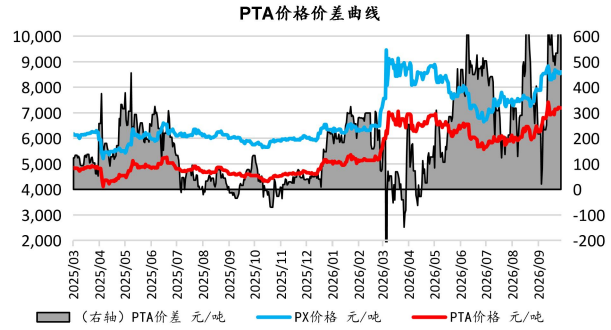
资料来源：EIA，国海证券研究所

图 59：江浙织机涤纶长丝库存天数（天）



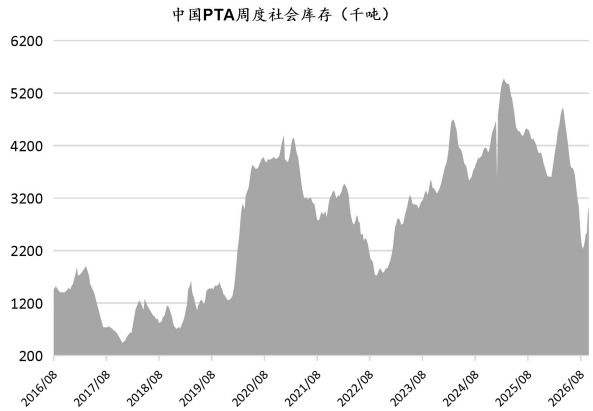
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 60：PTA 价格价差曲线



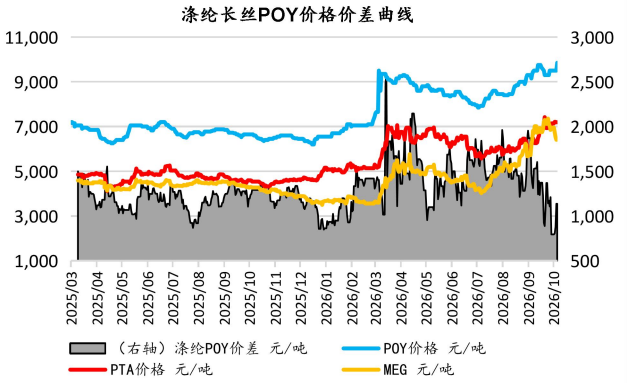
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 61：PTA 库存量



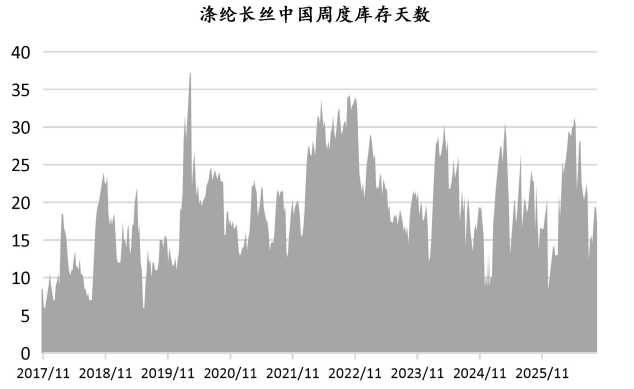
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 62：涤纶长丝 POY 价格价差曲线



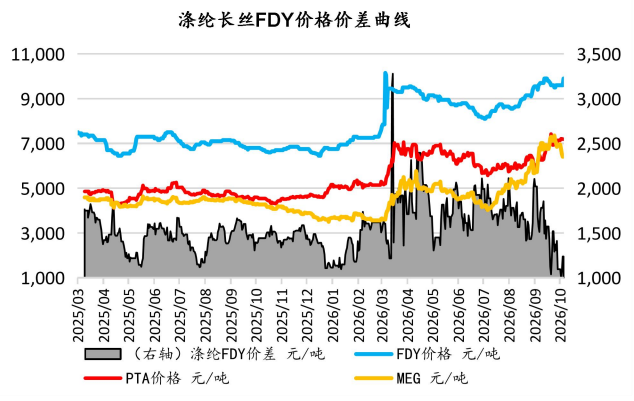
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 63：涤纶长丝库存天数（天）



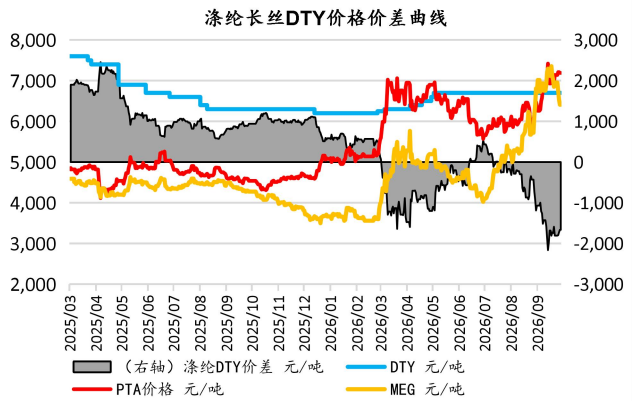
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 64：涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



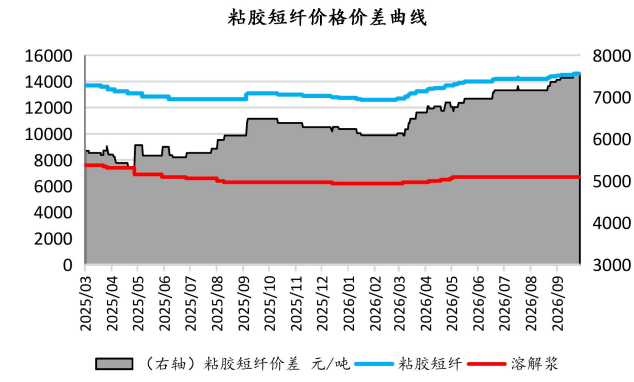
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 65：涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



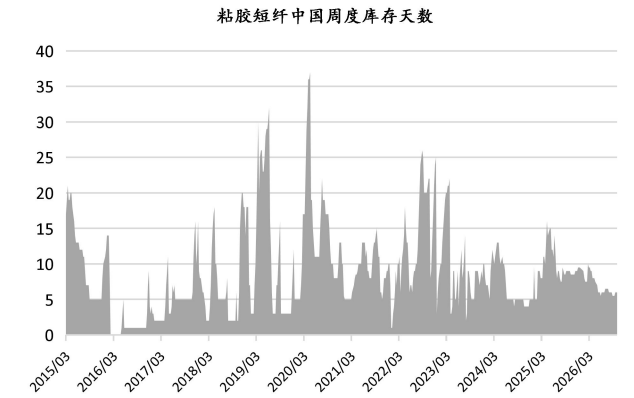
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 66：粘胶纤维价格价差曲线（元/吨）



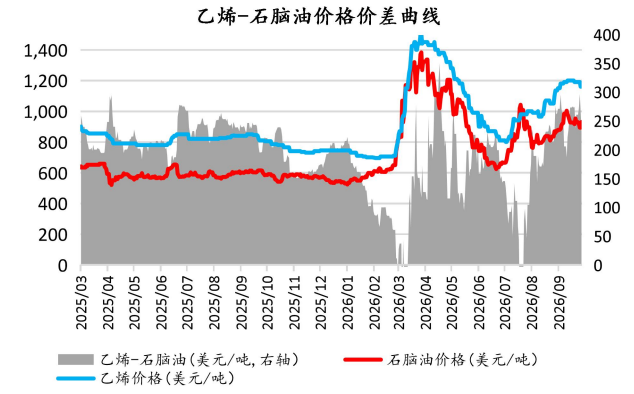
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 67：粘胶纤维库存天数（天）



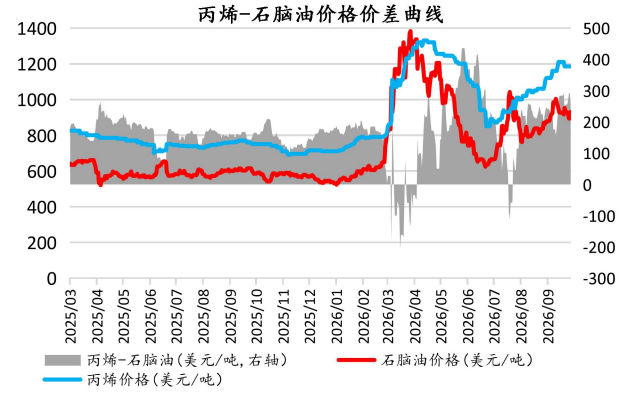
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 68：乙烯-石脑油价格价差曲线



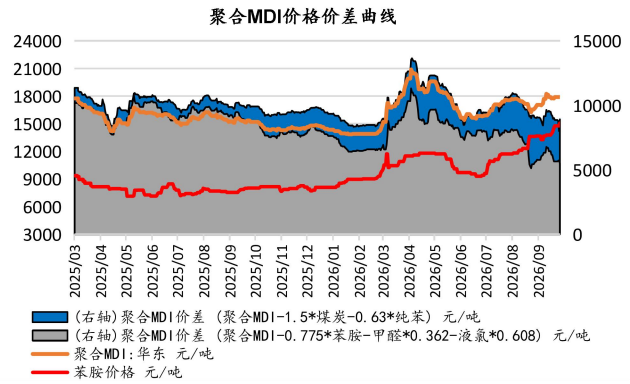
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 69：丙烯-石脑油价格价差曲线



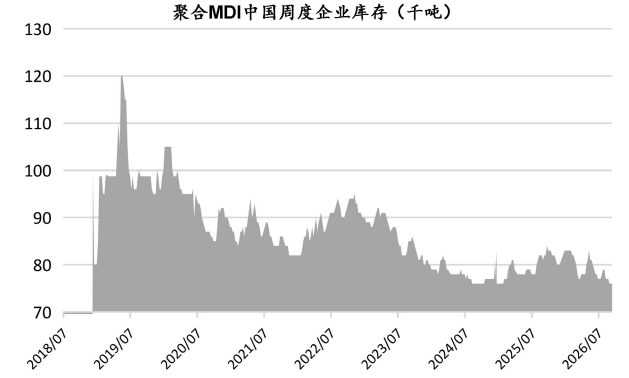
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 70：聚合 MDI 价格价差曲线



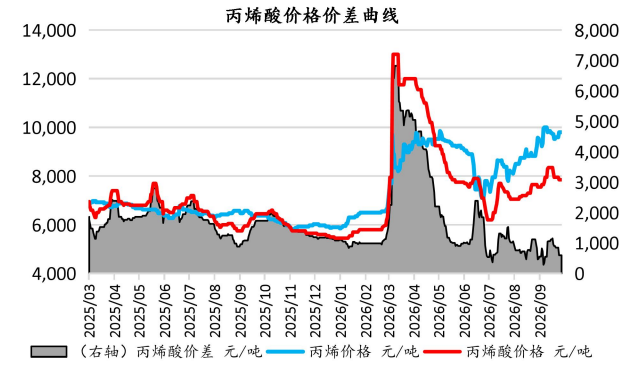
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 71：聚合 MDI 库存



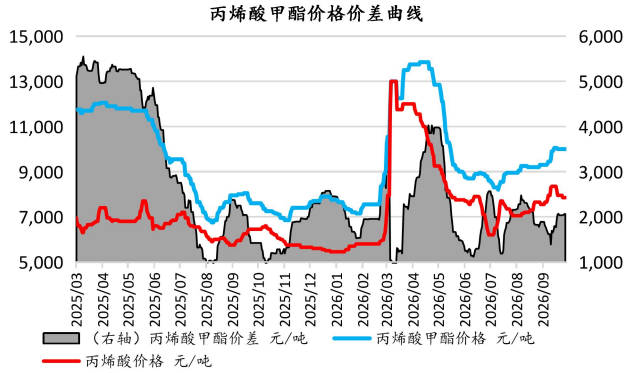
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 72：丙烯酸价格价差曲线



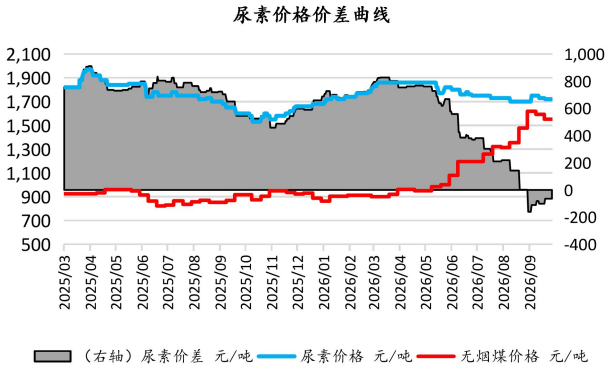
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 73：丙烯酸甲酯价格价差曲线



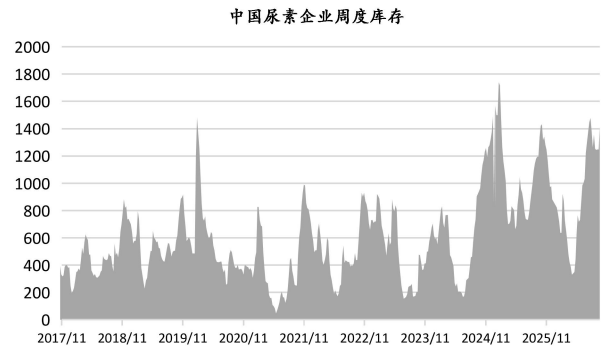
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 74：尿素价格价差曲线



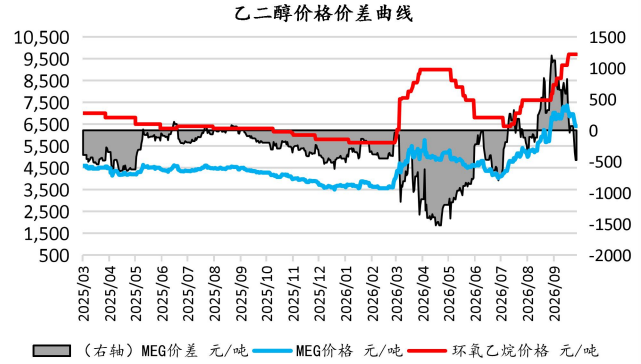
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 75：尿素库存（千吨）



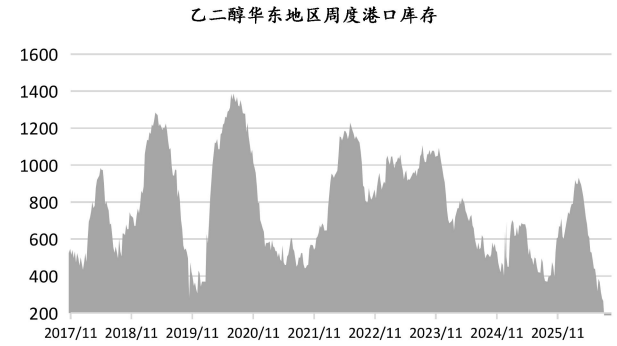
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 76：乙二醇价格价差曲线



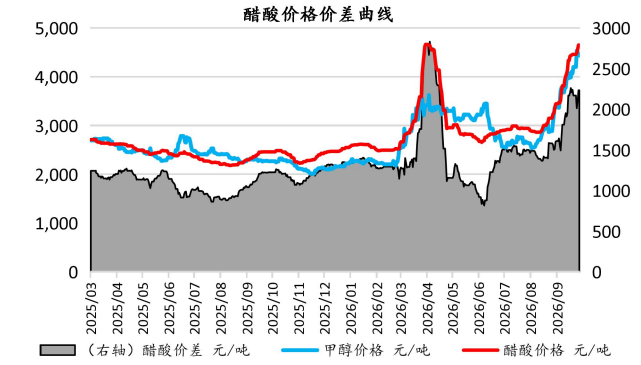
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 77：乙二醇华东港口库存（千吨）



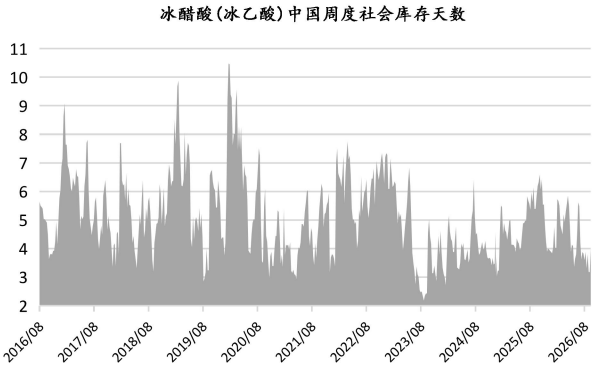
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 78：醋酸价格价差曲线



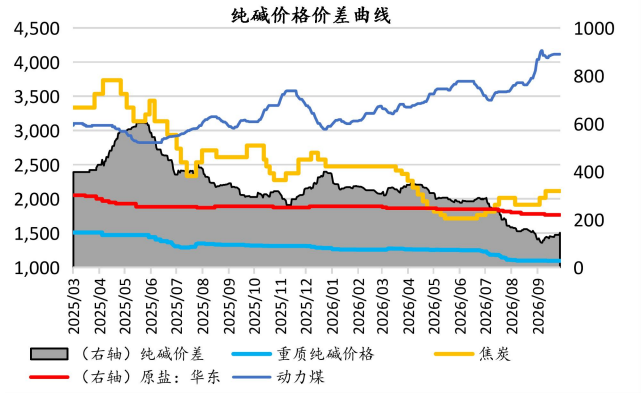
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 79：冰醋酸库存天数（天）



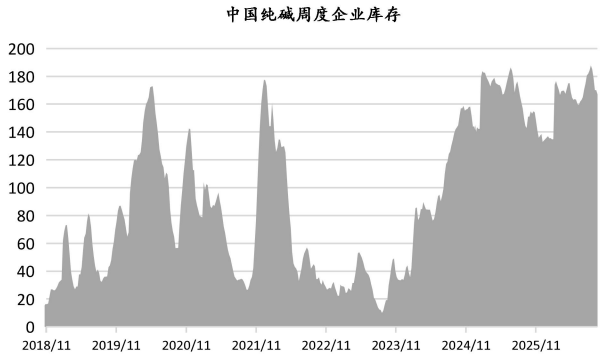
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 80：纯碱价格价差曲线（元/吨）



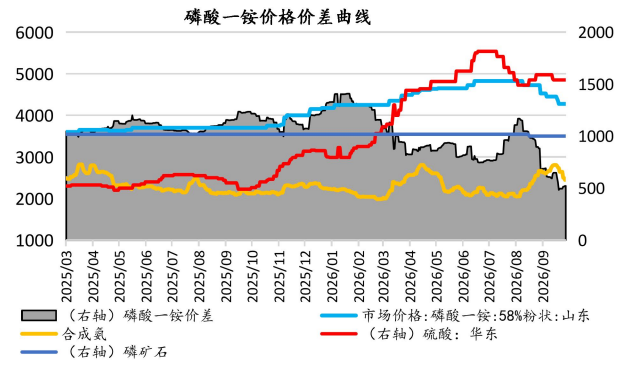
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 81：中国纯碱周度企业库存（万吨）



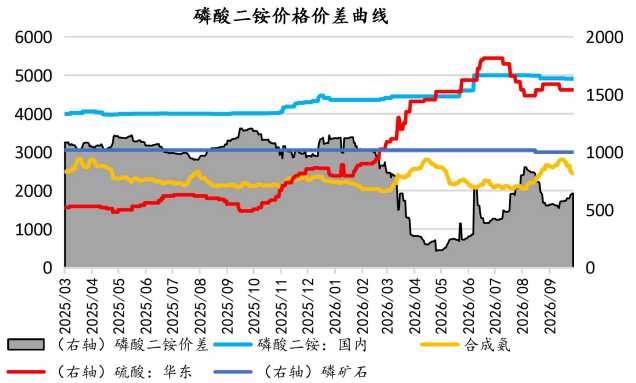
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 82：磷酸一铵价格价差曲线（元/吨）



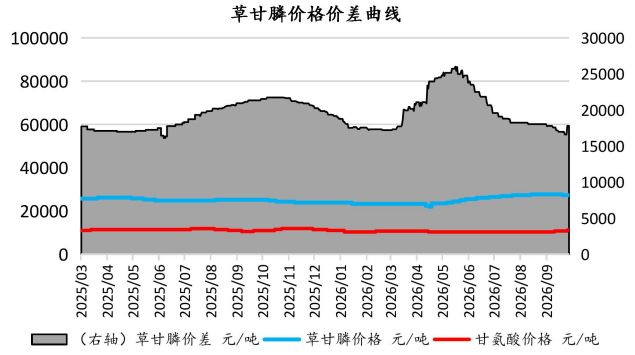
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 83：磷酸二铵价格价差曲线（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 84：草甘膦价格价差曲线



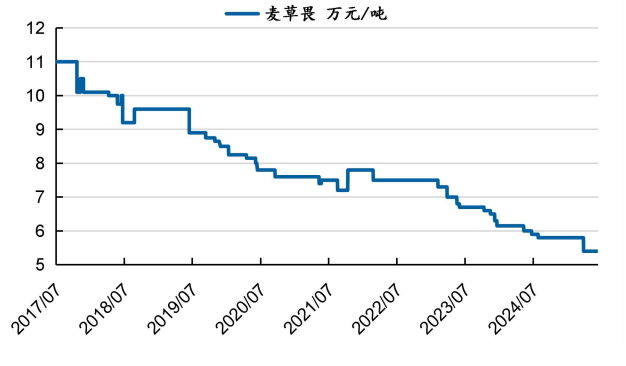
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 85：草铵膦价格曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 86：麦草畏价格曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 87：功夫菊酯价格曲线



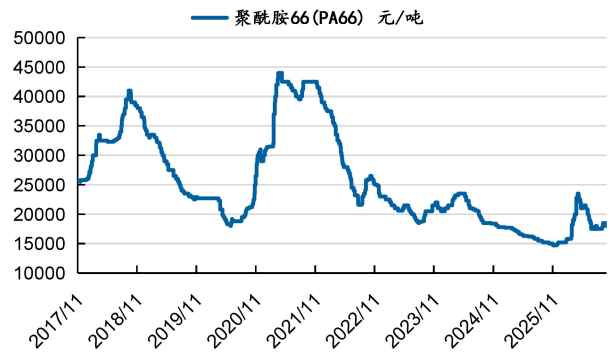
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 88：复合肥均价曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 89：聚酰胺 66（PA66）均价曲线



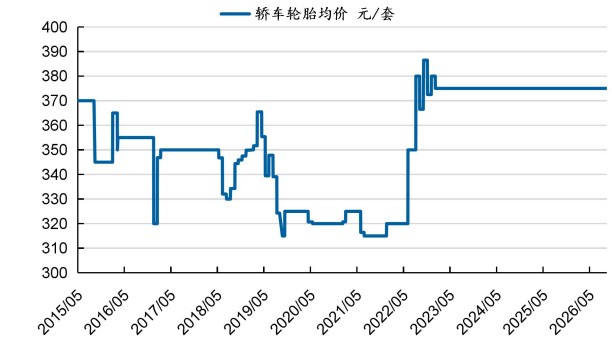
资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 90：载重汽车轮胎均价曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 91：轿车轮胎均价曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 92：有机硅中间体价格曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 93：活性染料均价曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，国海证券研究所

表 2：重点基础化工标的公司跟踪（截至 2026/10/9）

公司名称	代码	市值(亿元)	本期收盘价（元）	PE 2025	PB	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅
万润股份	002643	111.74	12.20	48.6	1.6	-9.3%	-11.0%	-24.4%
山东海化	000822	39.56	4.42	-	1.1	1.4%	3.0%	-25.8%
华鲁恒升	600426	553.29	20.12	20.1	1.6	-2.0%	-4.0%	-31.8%
宝丰能源	600989	1705.01	23.25	12.7	3.3	-1.9%	0.0%	-19.0%
鲁西化工	000830	222.04	11.66	34.8	1.1	-2.7%	-1.9%	-29.8%
利尔化学	002258	111.98	13.99	21.8	1.4	-6.5%	-4.5%	-4.4%
扬农化工	600486	212.48	52.58	21.9	1.8	-1.7%	-4.7%	-33.6%
安道麦 A	000553	129.07	5.54	-	0.7	-2.5%	0.7%	-13.2%
中泰化学	002092	116.17	4.51	-	0.5	-1.7%	3.0%	-33.2%
江化微	603078	106.55	27.63	65.7	5.4	-15.3%	-24.3%	20.6%
广信股份	603599	95.21	10.46	15.9	0.9	-1.4%	2.8%	-27.2%
万华化学	600309	2197.59	70.20	19.2	2.0	-0.4%	-4.0%	-17.7%
龙佰集团	002601	355.73	14.92	37.5	1.6	-3.2%	-2.7%	-15.3%
三棵树	603737	205.50	23.21	44.1	6.5	4.6%	-9.5%	-45.9%
沧州明珠	002108	73.20	4.44	51.2	1.4	0.0%	5.2%	-6.3%
红太阳	000525	60.07	4.61	-	2.3	-2.3%	-6.9%	-23.4%
联化科技	002250	131.38	14.60	33.3	1.9	0.6%	-7.3%	-8.8%
新安股份	600596	147.78	10.95	105.4	1.2	-9.0%	2.2%	-7.7%
兴发集团	600141	326.55	27.30	25.6	1.3	-7.1%	-13.1%	-15.9%
玲珑轮胎	601966	156.01	10.66	15.5	0.7	1.3%	-2.0%	-24.0%
国瓷材料	300285	558.75	56.04	44.8	7.7	-16.8%	-12.6%	76.2%
山东赫达	002810	72.19	20.73	36.5	3.3	-2.9%	-1.3%	-10.5%
浙江医药	600216	121.07	12.59	15.3	1.1	-1.8%	-9.6%	-20.2%
斯迪克	300806	284.67	44.92	230.9	12.0	-20.3%	-4.0%	24.0%
金宏气体	688106	128.18	23.90	71.6	3.2	-12.8%	-14.5%	-12.3%
凯盛新材	301069	72.28	15.95	96.6	3.1	-1.8%	-0.9%	-24.3%
集泰股份	002909	26.52	6.80	-	3.1	-1.0%	33.9%	4.0%
惠云钛业	300891	30.32	7.58	-	2.5	-4.3%	7.1%	-8.7%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 3：重点石油化工标的信息跟踪（截至 2026/10/9）

公司名称	代码	市值（亿元）	本期收盘价（元）	PE 2025	PB	7 日涨跌幅（%）	30 日涨跌幅（%）	120 日涨跌幅（%）
中国石化	600028	6,151.6	5.39	23.5	0.8	2.1	-1.7	14.9
中国石油	601857	20,562.4	11.60	12.1	1.3	3.5	5.1	15.1
恒逸石化	000703	669.8	16.29	150.2	2.3	4.2	-9.6	28.5
荣盛石化	002493	1,318.6	13.20	137.9	2.8	-1.0	-8.9	15.5
桐昆股份	601233	545.0	22.95	20.4	1.3	1.0	-8.5	9.8
恒力石化	600346	1,157.9	16.45	22.4	1.6	2.4	-12.5	-3.0
卫星化学	002648	935.5	27.77	11.2	2.5	4.8	0.3	18.4
东方盛虹	000301	875.3	13.24	-	2.3	2.7	-6.8	11.7
新凤鸣	603225	285.2	17.00	29.1	1.3	1.7	-9.7	-15.6
新奥股份	600803	603.3	19.49	13.7	2.6	1.5	2.8	7.6
东华能源	002221	89.5	5.68	-	0.9	1.2	-8.2	-15.0
神马股份	600810	69.7	6.41	-	0.9	1.7	-3.3	10.1
浙江龙盛	600352	406.0	12.48	19.0	1.3	-0.9	0.2	18.4
泰和新材	002254	97.4	11.44	207.1	1.4	0.8	-9.4	-26.3
金发科技	600143	353.4	13.22	44.8	1.8	3.6	-3.2	-20.1
普利特	002324	97.2	8.74	48.4	2.1	-0.5	-10.2	-28.1
银禧科技	300221	57.6	12.16	44.2	3.9	-7.0	-12.0	-16.6
道恩股份	002838	125.5	26.23	61.0	3.3	6.8	2.8	-19.1
齐翔腾达	002408	152.1	5.35	-	1.4	2.5	-4.8	4.3

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 4：重点产品动态分析

产品	价格	单位	周涨跌幅	分析
合成氨:江苏恒盛	2692	元/吨	9.92%	本期节中利好集中释放，合成氨市场走势上行。十一节中，山西、河北及山东等地部分装置短时临停及减量，北方供应持续收紧支撑行情，加之企业液位不高，区域到车情况良好，价格持续上行；华东、华中企业库存压力不大，受北方上行带动、叠加集港需求支撑，价格跟市补涨。
甲醇:华东	4850	元/吨	9.36%	本期节后多重利好共振，甲醇期现货市场同步大涨。近期霍尔木兹海峡附近油轮袭击事件频发，海峡运输仍面临较高安全风险，甲醇进口紧缺和港口低库存导致沿海一带供应紧缺，甲醇主力期货盘面宽幅拉涨，港口现货及近月基差延续上行，沿海贸易商转向内地采购。内地甲醇装置虽陆续恢复，但前期多存超卖现象，短期内工厂现货库存仍偏紧，再加上节后下游存阶段性补货需求，国内甲醇企业竞拍表现良好，市场成交重心较节前大幅抬升。
PX:FOB 韩国	1329.22	美元/吨	7.03%	本期 PX 市场震荡上行。国际原油在国庆假期期间维持高位，布伦特原油在 100 美元/桶附近拉锯，MX 整体处于结构性偏紧状态，原料端支撑强势；供需方面，韩国大厂一套 130 万吨 PX 装置按计划进入 10 月检修周期，国内华东地区也有一套 200 万吨 PX 检修，东北亚 PX 现货流通量收缩，推动 PX 浮动商谈价格再创新高，11 月实货浮动达到升水 100 美元/吨。整体而言，PX 在国庆假期跨周期窗口走出独立偏强行情。
MEG:华东	5775	元/吨	-9.91%	本期国内乙二醇市场价格弱势下滑。本期受多重供应及地缘消息扰动，国际油价震荡下跌，成本端支撑随之走弱；供应方面，港口库存维持低位，国内装置整体开工率变化不大，市场现货流通偏紧俏托底市场；但受国庆假期影响，下游聚酯工厂避险情绪上升，多控制原料库存，按需采购为主，需求端表现不佳，市场成交整体偏平淡，带动现货基差回落。
电石:全国	2661	元/吨	-8.21%	本期国内电石市场行情迎来大幅回落。下游采购端电石到厂成交价格随之联动下调。据了解，假期期间电石企业受兰炭价格下行和交通运输压力影响，多次下调电石出厂价格，来加快货源周转。各地下游企业也顺势下调电石到厂价格。当前内蒙古区域偶有避峰生产，但区内电石供应并未受到明显冲击，据当地多数企业反馈，目前出货水平尚可，货源流转速度平稳。宁夏产区虽有部分电石炉安排停炉检修或降负荷生产，但其余装置维持较高负荷运行，区域货源持续释放，场内电石供应量较为充足。陕西区域有部分电石企业启动开炉复产，货源供给有所增加。场内整体呈现供大于求格局。下游前期检修的 PVC 企业虽已复工复产，但其余地区企业开工负荷未有明显抬升，采购维持刚需随用随补，增量需求有限。现阶段电石市场行情运行平稳，供需双方操作谨慎，整体保持观望态势。
炭黑:江西黑猫 N330	10448	元/吨	-4.30%	本期炭黑市场价格下行，本期高温煤焦油市场价格呈分化走势，山西地区煤焦油价格上行，山东、河北地区小幅下调，当前煤焦油市场整体偏稳，供应依旧有限，炭黑成本支撑仍存；蒽油厂家节前库存得到一定消化，本期蒽油市场价格有所抬升。本期炭黑行业整体开工窄幅波动，供应处于正常水平。受假期影响，下游轮胎开工大幅下跌，部分企业将陆续复工复产，炭黑市场询价增多，采购需求有所增加，但压价心态不减。

资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

注：报价日期为 2026 年 10 月 9 日，涨跌幅对应日期区间为 2026 年 9 月 30 日-2026 年 10 月 9 日

表 5：重点产品价格周、月涨跌幅前十（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	单位	跌幅
合成氨:江苏恒盛	2692	元/吨	9.92%	硫酸:全国	1270	元/吨	-21.60%
甲醇:华东	4850	元/吨	9.36%	煤焦油：山西	5302	元/吨	-13.84%
通用级聚苯乙烯 GPPS	11100	元/吨	8.82%	MEG:华东	5775	元/吨	-9.91%
石脑油:CFR 韩国	995.3	美元/吨	7.43%	电石：全国	2661	元/吨	-8.21%
PX:FOB 韩国	1329.22	美元/吨	7.03%	工业级碳酸锂：四川 99.0%min	118000	元/吨	-7.09%
草铵膦	5.5	万元/吨	6.80%	电池级碳酸锂：四川 99.5%min	122000	元/吨	-6.87%
PTA:华东	7660	元/吨	6.54%	炭黑：江西黑猫 N330	10448	元/吨	-4.30%
PX:齐鲁石化	10500	元/吨	6.06%	无水氢氟酸：华东	14650	元/吨	-3.62%
纯苯:FOB 韩国	1253	美元/吨	5.74%	磷酸二铵:华东	4150	元/吨	-2.35%
苯乙烯:FOB 韩国	1488	美元/吨	5.61%	氯化钾:华东	3000	元/吨	-1.64%
月涨幅前十	**价格**	**单位**	**涨幅**	**月跌幅前十**	**价格**	**单位**	**跌幅**
醋酸:华东	4706	元/吨	33.69%	电池级碳酸锂：四川 99.5%min	122000	元/吨	-22.29%
甲醇:华东	4850	元/吨	30.38%	硫酸:全国	1270	元/吨	-21.60%
炭黑：江西黑猫 N330	10448	元/吨	28.40%	MEG:华东	5775	元/吨	-14.63%
二甲醚:华东	5800	元/吨	20.83%	百草枯：20%水剂实物价	1.125	万元/千升	-14.12%
液氯:国内	234	元/吨	20.62%	钛精矿：四川攀钢	1200	元/吨	-11.11%
草铵膦：上海提货价	5.95	万元/吨	20.20%	电石：全国	2661	元/吨	-8.24%
丁二醇(BDO)：华东	10275	元/吨	20.18%	百草枯：42%母液实物价	1.675	万元/吨	-6.94%
顺酐:国内	9960	元/吨	18.26%	R22：参考价	21000	元/吨	-6.67%
盐酸:华北	240	元/吨	17.07%	丁二烯:华东	14000	元/吨	-6.04%
PX:齐鲁石化	10500	元/吨	16.67%	DMF：华东	5675	元/吨	-5.81%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 6：产品价差周、月涨跌幅前十（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

价差周涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差周跌幅前十	价差	单位	跌幅
聚丙烯 PP-丙烯	1371.0	元/吨	221.8%	煤头尿素价差	407.0	元/吨	-50.2%
TDI 价差	-1451.0	元/吨	71.8%	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	-46.5	元/吨	-39.2%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	-1498.7	元/吨	69.7%	二铵价差	899.0	元/吨	-37.0%
PVC（乙烯法）价差	576.0	元/吨	57.4%	甲醇-无烟煤×1.5	-637.0	元/吨	-33.5%
一铵价差	-1216.0	元/吨	31.4%	乙烯-石脑油	157.8	美元/吨	-31.4%
丁苯橡胶价差	-165.8	元/吨	25.1%	环氧氯丙烷价差	1508.5	元/吨	-25.2%
PTA-PX×0.655	702.3	元/吨	18.7%	纯苯-石脑油	191.8	美元/吨	-24.5%
DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2185.0	元/吨	12.3%	丙烯-石脑油	192.8	美元/吨	-24.4%
丙烯酸-0.74×丙烯	2541.4	元/吨	9.4%	丁二烯-石脑油	576.8	美元/吨	-9.7%
PX-石脑油	336.0	美元/吨	9.1%	聚乙烯价差	1719.0	元/吨	-8.5%

价差月涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差月跌幅前十	价差	单位	跌幅
TDI 价差	-1451.0	元/吨	196.6%	煤头尿素价差	407.0	元/吨	-325.7%
一铵价差	-1216.0	元/吨	144.7%	顺酐-丁烷×1.2	-61.6	元/吨	-217.0%
硝酸价差	508.2	元/吨	143.7%	甲醇-无烟煤×1.5	-637.0	元/吨	-186.8%
聚丙烯 PP-丙烯	1371.0	元/吨	119.0%	丁苯橡胶价差	-165.8	元/吨	-126.4%
DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2185.0	元/吨	88.0%	PS 价差	-255.5	元/吨	-125.9%
己二酸-纯苯	2863.5	元/吨	81.4%	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	-46.5	元/吨	-87.2%
ABS 价差	3425.6	元/吨	76.7%	烧碱（32%离子膜）价差	60.0	元/吨	-68.4%
二铵价差	899.0	元/吨	57.6%	环己酮价差	650.0	元/吨	-67.2%
黄磷价差	2158.1	元/吨	38.6%	环氧氯丙烷价差	1508.5	元/吨	-50.9%
氢氟酸价差	143.7	元/吨	36.0%	乙烯-石脑油	157.8	美元/吨	-41.9%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 7：重点资源品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
期货收盘价(连续):IPE 布油	美元/桶	104.54	1.9%	2.7%	71.6%	60.3%
期货收盘价(连续):NYMEX 轻质原油	美元/桶	91.66	0.4%	-5.2%	59.7%	49.0%
现货价:天然气:亨利中心交割	美元/百万英热单位	3.20	5.4%	14.1%	-13.7%	-1.2%
天然橡胶:SCR5	元/吨	19950	2.8%	4.5%	30.8%	36.2%
棉花：期货收盘价	元/吨	15540	1.2%	-4.6%	6.0%	17.1%
无烟煤：华东	元/吨	1660	0.0%	0.0%	50.9%	52.3%
动力煤：华东	元/吨	900	1.1%	-0.6%	52.8%	48.0%
磷矿石：华东	元/吨	1000	0.0%	0.0%	-1.6%	-1.7%
电石：全国	元/吨	2661	-8.2%	-8.2%	2.2%	-2.2%
原盐:华东	元/吨	219	0.0%	-0.5%	-14.5%	-14.5%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 8：碳 2 产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
石脑油:CFR 韩国	美元/吨	995.3	7.4%	8.2%	84.9%	68.4%
乙烯:韩国 FOB	美元/吨	1151	0.0%	-2.5%	54.3%	42.8%
LDPE 低密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	11800	0.0%	-2.5%	45.7%	22.3%
LLDPE 线型低密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	7400	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
HDPE 高密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	7800	0.0%	0.0%	0.0%	-10.3%
PVC(电石法):华东	元/吨	4591	1.3%	-1.4%	7.8%	2.2%
PVC(乙烯法):华东	元/吨	5283	0.1%	2.1%	12.9%	4.7%
乙醇(无水):华东	元/吨	6400	-0.8%	0.8%	7.6%	5.8%
MEG:华东	元/吨	5775	-9.9%	-14.6%	57.6%	36.5%

醋酸:华东	元/吨	4706	1.2%	33.7%	84.6%	89.5%
环氧乙烷:华东	元/吨	9700	0.0%	12.8%	67.2%	54.0%
醋酸乙烯:华东	元/吨	7950	1.3%	15.2%	33.6%	42.0%
聚乙烯醇:安徽	元/吨	11660	4.5%	9.4%	22.4%	19.8%
DEG:上海石化	元/吨	6400	0.0%	-34.0%	115.5%	49.5%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 9：碳 3 产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
丙烯:FOB 韩国	美元/吨	1241	4.6%	9.7%	74.5%	65.2%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	1281	4.5%	9.4%	72.9%	63.4%
丙烯	元/吨	10040	2.4%	0.9%	70.2%	60.0%
丙烷:CFR 华东	美元/吨	1019	3.6%	4.3%	73.3%	94.1%
聚丙烯 PP:齐鲁石化	元/吨	11950	0.0%	3.0%	28.5%	21.9%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	1188	0.0%	1.3%	57.8%	42.4%
BOPP 双向拉伸聚丙烯(15U 光膜)	元/吨	12300	0.0%	0.0%	32.3%	27.5%
丙烯酸	元/吨	7950	1.3%	3.9%	45.9%	22.3%
丙烯酸甲酯	元/吨	10050	0.5%	8.1%	29.7%	34.0%
丙烯酸乙酯	元/吨	10950	0.0%	4.3%	25.9%	21.0%
丙烯酸丁酯	元/吨	9650	1.0%	4.9%	46.8%	24.5%
丙烯腈	元/吨	9400	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丙酮	元/吨	8700	3.0%	1.8%	113.2%	97.5%
正丁醇	元/吨	8450	1.5%	-1.2%	44.4%	46.3%
辛醇	元/吨	9350	2.3%	2.2%	34.5%	42.7%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 10：芳烃产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	1253	5.7%	9.2%	88.7%	79.3%
纯苯:华东	元/吨	10880	5.5%	14.2%	104.1%	88.6%
甲苯:FOB 韩国	美元/吨	1249	3.1%	12.1%	93.9%	92.4%
苯乙烯:FOB 韩国	美元/吨	1488	5.6%	9.1%	75.5%	78.2%
苯乙烯:华东	元/吨	11345	3.0%	10.1%	65.1%	66.2%
苯酚:华东	元/吨	9350	4.5%	8.1%	61.2%	38.5%
双酚 A:华东	元/吨	11200	0.0%	9.3%	48.8%	43.6%
聚碳酸酯 PC	元/吨	15700	0.0%	0.0%	9.0%	8.3%
苯胺:华东	元/吨	15300	1.5%	15.3%	89.1%	90.9%
环己酮:华东	元/吨	11275	3.0%	10.0%	69.5%	57.7%
己内酰胺:华东	元/吨	14200	2.9%	1.4%	49.9%	70.1%
己二酸：华东	元/吨	10000	1.0%	13.6%	42.3%	45.5%
顺酐:国内	元/吨	9960	0.5%	18.3%	92.5%	96.8%
苯酐:华东	元/吨	10050	2.0%	3.1%	69.6%	63.4%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	11100	8.8%	10.4%	54.2%	34.5%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	14900	0.7%	4.2%	46.1%	56.8%
聚酰胺 66(PA66)	元/吨	18000	0.0%	0.0%	18.4%	18.4%

邻苯二甲酸二辛酯(DOP)	元/吨	10750	0.9%	2.9%	42.4%	44.3%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	22500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 11：橡胶产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
混合碳四:齐鲁石化	元/吨	7950	-0.6%	7.4%	76.7%	74.7%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	1169	3.1%	13.8%	102.2%	120.6%
丁酮:华东	元/吨	9250	4.5%	6.9%	48.6%	38.1%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	1590	1.3%	4.6%	71.0%	55.1%
丁二烯:华东	元/吨	14000	3.7%	-6.0%	66.7%	57.3%
MTBE	元/吨	8282	3.1%	9.6%	68.8%	60.2%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	14700	0.0%	0.0%	27.8%	27.8%
SBS(815):华东	元/吨	7100	0.0%	9.2%	102.9%	69.0%
丁基橡胶:华东	元/吨	30375	0.4%	1.6%	117.0%	113.9%
丁腈橡胶:华东	元/吨	17350	0.0%	-2.8%	15.5%	6.9%
丁苯橡胶:华东	元/吨	14500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
乙丙橡胶:华东	元/吨	23514	1.7%	3.1%	5.6%	3.3%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 12：化纤产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
PX:FOB 韩国	美元/吨	1329	7.0%	9.0%	53.0%	69.5%
PX:齐鲁石化	元/吨	10500	6.1%	16.7%	40.0%	54.4%
PTA:华东	元/吨	7660	6.5%	16.4%	50.8%	69.8%
涤纶长丝(POY 150D/48F)	元/吨	9850	3.7%	5.3%	50.4%	48.1%
涤纶长丝(FDY 150D/96F)	元/吨	9900	3.1%	3.1%	46.7%	45.6%
涤纶长丝(DTY 150D/48F)	元/吨	10600	1.9%	3.4%	36.8%	34.6%
涤纶短纤:华东	元/吨	7810	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
聚酯切片:华东	元/吨	7100	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
锦纶丝(FDY):华东	元/吨	16400	0.0%	3.8%	32.3%	34.4%
锦纶丝(POY):华东	元/吨	16100	0.0%	2.5%	38.8%	37.0%
锦纶丝(DTY):华东	元/吨	18100	0.0%	2.3%	31.2%	27.9%
锦纶切片(常规纺):华东	元/吨	14600	1.4%	1.0%	51.3%	60.4%
粘胶短纤	元/吨	14600	0.0%	0.7%	14.5%	11.5%
腈纶短纤:华东	元/吨	14600	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
棉短绒：华东	元/吨	4750	0.0%	4.4%	31.9%	37.7%
棉浆：华东	元/吨	7572	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
木浆:国际	美元/吨	920	0.0%	0.0%	8.2%	4.5%
涤纶工业丝（1000D/192F）：高强型	元/吨	12300	0.0%	6.0%	38.2%	41.4%
PVA	元/吨	12000	0.0%	4.3%	18.2%	-16.7%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 13：聚氨酯产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯:华北	元/吨	18000	1.1%	7.1%	24.1%	33.3%
聚合 MDI:华东	元/吨	18150	1.4%	6.1%	26.5%	19.8%
纯 MDI:华东	元/吨	21900	1.2%	5.3%	20.7%	22.3%
丁二醇(BDO)：华东	元/吨	10275	0.2%	20.2%	37.0%	37.0%
聚四亚甲基醚二醇(PTMEG):华东	元/吨	13500	0.0%	12.5%	16.4%	14.4%
环氧丙烷:华东	元/吨	11400	5.1%	9.1%	44.3%	43.6%
硬泡聚醚:华东	元/吨	10850	0.0%	6.9%	42.3%	40.9%
软泡聚醚:华东	元/吨	11650	4.0%	13.1%	42.5%	38.7%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	6500	4.8%	-3.0%	54.8%	78.1%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 14：盐化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	621	0.0%	-1.1%	-11.7%	-22.4%
液氯:国内	元/吨	234	40.1%	20.6%	75.9%	-597.9%
盐酸:华北	元/吨	240	4.3%	17.1%	42.0%	53.8%
浓硝酸:江浙	元/吨	1547	-0.1%	6.2%	-8.7%	-0.6%
硫酸:全国	元/吨	1270	-21.6%	-21.6%	38.0%	58.8%
轻质纯碱:华东	元/吨	975	0.0%	-0.2%	-15.4%	-17.0%
重质纯碱:华东	元/吨	1095	0.0%	-0.3%	-14.6%	-16.9%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 15：氟化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
R134a:巨化股份	元/吨	65000	0.0%	0.8%	12.1%	25.0%
二氯甲烷	元/吨	3182	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
三氯甲烷	元/吨	2500	0.0%	35.1%	31.6%	38.9%
三氯乙烯：华东	元/吨	4800	0.0%	0.0%	14.3%	-0.4%
R22：参考价	元/吨	21000	-4.5%	-6.7%	31.3%	-38.2%
氟化铝：河南地区	元/吨	12450	0.0%	2.9%	14.2%	20.9%
冰晶石：河南地区	元/吨	8100	3.8%	12.5%	5.2%	2.5%
萤石粉-湿粉：华东	元/吨	3770	0.0%	-1.3%	13.4%	5.8%
无水氢氟酸：华东	元/吨	14650	-3.6%	-3.0%	22.9%	26.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 16：化肥产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
尿素:华东	元/吨	1720	0.0%	-1.7%	2.4%	7.5%
三聚氰胺:山东舜天	元/吨	5805	-0.5%	1.1%	12.1%	15.0%
氯化铵:德邦兴华	元/吨	520	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
磷酸一铵:华东	元/吨	4275	0.0%	-3.9%	2.4%	15.5%

磷酸氢钙	元/吨	3751	-0.3%	-0.3%	-2.2%	22.2%
磷酸二铵:华东	元/吨	4150	-2.4%	-4.6%	1.2%	19.3%
氯化钾:华东	元/吨	3000	-1.6%	-1.0%	-5.7%	-3.8%
硫酸钾:华东	元/吨	3900	0.0%	-2.5%	0.0%	1.3%
复合肥(45%CL):华东	元/吨	2800	-1.1%	-1.8%	4.5%	12.0%
复合肥(45%S):华东	元/吨	3330	-0.6%	-2.1%	2.1%	14.8%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 17：农药产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
草甘膦：浙江新安化工	元/吨	28000	0.0%	10.7%	17.6%	1.1%
纯吡啶：华东	元/吨	16500	0.0%	0.0%	-5.7%	-20.3%
甘氨酸：山东	元/吨	15250	0.0%	13.0%	38.6%	45.9%
毒死蜱：江苏丰山集团（97%）	元/吨	38000	0.0%	2.7%	-7.3%	-2.6%
百草枯：42%母液实物价	万元/吨	1.68	0.0%	-6.9%	-6.9%	-1.5%
百草枯：20%水剂实物价	万元/千升	1.13	0.0%	-14.1%	-14.1%	-10.7%
乙基氯化物：华东	元/吨	23500.00	0.0%	0.0%	17.5%	17.5%
三氯吡啶醇钠：华东	万元/吨	2.90	0.0%	9.4%	-6.5%	-4.1%
对硝基氯化苯：安徽	元/吨	14000	0.0%	0.0%	211.1%	250.0%
2.4D：华东	元/吨	13250	0.0%	0.0%	-9.6%	-18.7%
阿特拉津：华东	元/吨	19800	-1.0%	-1.0%	-5.7%	-10.0%
麦草畏：华东	万元/吨	5.45	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%
吡虫啉：山东	万元/吨	6.90	0.0%	0.0%	7.0%	3.0%
2-氯-5-氯甲基吡啶：华东	万元/吨	5.40	0.0%	0.0%	-1.8%	-1.8%
草铵膦：上海提货价	万元/吨	5.95	0.0%	20.2%	35.5%	33.7%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 18：煤化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
甲醇:华东	元/吨	4850.00	9.4%	30.4%	118.2%	116.3%
甲醛:华东	元/吨	1810	1.7%	9.0%	74.0%	66.1%
POM:华东	元/吨	14000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲基甲酰胺(DMF):江苏	元/吨	4700	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲基乙酰胺(DMAC):华东	元/吨	8450	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚:华东	元/吨	5800	11.5%	20.8%	63.4%	59.8%
合成氨:江苏恒盛	元/吨	2692	9.9%	2.6%	20.7%	24.5%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 19：精细化工产品价格跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
DMF：华东	元/吨	5675	0.0%	-5.8%	49.3%	42.8%
煤焦油：山西	元/吨	5302	-13.8%	7.7%	57.2%	55.8%
炭黑：江西黑猫 N330	元/吨	10448	-4.3%	28.4%	81.7%	68.5%
焦炭：山西	元/吨	1995	0.0%	5.3%	54.1%	60.2%
金属硅：云南 3303	元/吨	9900	0.0%	0.5%	-6.6%	-7.5%
电池级碳酸锂：四川 99.5%min	元/吨	122000	-6.9%	-22.3%	2.1%	65.4%
工业级碳酸锂：四川 99.0%min	元/吨	118000	-7.1%	-22.9%	0.9%	63.9%
锂电池隔膜：中材科技 16um	元/平方米	0.44	0.0%	0.0%	-2.2%	0.0%
锂电池电解液：全国均价	元/吨	30500	1.7%	1.7%	-14.1%	64.9%
异丁烯	元/吨	8600	0.0%	0.0%	11.7%	7.5%
甲基丙烯酸甲酯(MMA):华东	元/吨	13150	0.8%	8.2%	43.7%	27.1%

钛白粉及其他	单位	价格	周环比	月环比	较 26 年初	较 25 年同期
钛精矿：四川攀钢	元/吨	1200	0.0%	-11.1%	-42.9%	-44.2%
钛白粉：锐钛型西南	元/吨	12550	0.0%	0.0%	5.5%	6.8%
钛白粉：金红石型西南	元/吨	13650	0.0%	0.0%	3.4%	2.6%
蛋氨酸：河北	元/公斤	23.35	0.0%	6.1%	34.2%	8.6%
赖氨酸：河北 98.5%	元/公斤	6.40	0.0%	0.0%	3.2%	-5.9%
赖氨酸：河北 70%	元/公斤	4.05	0.0%	0.0%	0.0%	-11.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

表 20：重点产品价差跟踪表（数据截至 2026 年 10 月 9 日）

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	157.78	-31.4%	-41.9%	71.3%	-26.8%
丙烯-石脑油	美元/吨	192.78	-24.4%	-8.9%	35.6%	20.2%
丁二烯-石脑油	美元/吨	576.78	-9.7%	-5.5%	76.9%	32.8%
纯苯-石脑油	美元/吨	191.78	-24.5%	-6.2%	26.1%	76.9%
甲苯-石脑油	美元/吨	255.78	-6.0%	29.5%	207.7%	303.4%
PX-石脑油	美元/吨	336.00	9.1%	10.6%	32.8%	75.5%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	-26.80	-146.9%	-993.3%	-128.8%	-118.9%
丁二烯-丁烷	元/吨	4451.04	-1.2%	-34.3%	26.5%	0.2%
PTA-PX×0.655	元/吨	702.34	18.7%	3256.5%	58.9%	808.4%
POY-MEG×0.34-	元/吨	2001.75	-2.9%	13.2%	0.4%	40.8%
FDY-MEG×0.34-	元/吨	-46.50	-39.2%	-87.2%	-94.2%	-112.1%
DTY-MEG×0.34-	元/吨	2185.00	12.3%	88.0%	332.7%	245.5%
聚乙烯价差	元/吨	1719.00	-8.5%	2.2%	0.6%	48.7%
聚丙烯价差	元/吨	7086.10	-5.5%	10.5%	30.8%	109.0%

ABS 价差	元/吨	3425.60	7.9%	76.7%	72.1%	74.8%
PS 价差	元/吨	-255.50	23127.3%	-125.9%	-113.2%	-111.1%
丁苯橡胶价差	元/吨	-165.75	25.1%	-126.4%	-109.4%	-109.1%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	-64.57	0.0%	-41.8%	-116.9%	-111.8%
丁酮-混合 C4	元/吨	2170.00	0.9%	-3.6%	-38.9%	-36.6%
己二酸-纯苯	元/吨	2863.54	2.2%	81.4%	112.9%	143.2%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	2541.40	9.4%	23.0%	90.6%	10.3%
丙烯酸甲酯-丙烯酸	元/吨	1351.00	2.6%	-12.5%	7.8%	-4.5%
丙烯酸丁酯-丙烯酸	元/吨	-1498.75	69.7%	3.8%	-355.3%	519.2%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	-637.00	-33.5%	-186.8%	237.0%	221.7%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	17650.0	0.0%	-2.2%	-0.5%	40.8%
环氧乙烷-乙烯×	元/吨	2041.00	0.0%	5.4%	-2.3%	53.7%
环氧丙烷-丙烯×	元/吨	6251.20	0.0%	1.0%	-1.9%	142.1%
MTBE-混合丁烷×	元/吨	1247.00	-0.2%	7.8%	14.0%	-0.3%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	-61.62	2.5%	-217.0%	-114.4%	85.0%
MEG-0.71*环氧乙	元/吨	-991.75	-5.8%	615.9%	-307.9%	-329.1%
MDI 价差	元/吨	4636.87	0.0%	-4.0%	-15.4%	-44.8%
TDI 价差	元/吨	-1450.96	71.8%	196.6%	-1845.6%	-378.8%
聚醚价差	元/吨	-3604.64	2.0%	17.5%	214.0%	-592.5%
苯胺价差	元/吨	5566.60	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BDO 价差	元/吨	1205.00	0.0%	-23.4%	-50.0%	-60.0%
DMF 价差	元/吨	7565.00	0.0%	2.0%	5.6%	16.7%
PTMEG 价差	元/吨	6273.00	0.0%	2.4%	6.9%	31.4%
环氧氯丙烷价差	元/吨	1508.49	-25.2%	-50.9%	-46.2%	30.8%
环己酮价差	元/吨	650.02	-49.9%	-67.2%	-72.6%	-75.3%
黄磷价差	元/吨	2158.13	-3.3%	38.6%	43.9%	76.3%
磷酸价差	元/吨	-2200.00	0.0%	-14.8%	-23.8%	-3.8%
三聚磷酸钠价差	元/吨	275.10	0.4%	-1.6%	14.3%	-30.3%
氢氟酸价差	元/吨	143.65	-0.7%	36.0%	-42.4%	-51.1%
硝酸价差	元/吨	508.15	228.6%	143.7%	73.7%	45.0%
二甲醚价差	元/吨	815.00	0.0%	9.4%	46.1%	-23.8%
醋酸价差	元/吨	2266.33	-1.7%	7.1%	50.1%	46.7%
烧碱（32%离子	元/吨	60.00	0.0%	-68.4%	-82.9%	-88.2%
纯碱价差	元/吨	494.80	-5.0%	-28.3%	-35.6%	-59.3%
PVC（电石法）价	元/吨	599.54	-6.6%	8.7%	42.9%	-49.3%
PVC（乙烯法）价	元/吨	576.00	57.4%	2.3%	9.8%	-23.1%
煤头合成氨价差	元/吨	17807.5	0.0%	0.0%	-6.7%	-17.3%
气头合成氨价差	元/吨	3932.42	1.9%	-2.1%	-14.9%	3.5%
气头尿素价差	元/吨	2072.20	1.0%	-3.9%	-40.3%	-38.4%
煤头尿素价差	元/吨	407.00	-50.2%	-325.7%	-59.8%	-78.4%
一铵价差	元/吨	-1216.00	31.4%	144.7%	-239.5%	-189.0%
二铵价差	元/吨	899.00	-37.0%	57.6%	-83.9%	-85.0%
硫酸钾价差	元/吨	5431.76	-0.8%	-10.1%	-27.9%	-37.1%
草甘膦价差	元/吨	8190.74	-3.0%	0.1%	-15.5%	-1.3%
丙烯腈价差	元/吨	6411.90	8.5%	19.3%	13.0%	-25.1%
腈纶价差	元/吨	8530.80	-4.3%	-3.1%	-12.7%	-14.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

4、本期重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/9股价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000301.SZ	东方盛虹	13.24	0.02	0.70	0.77	655.45	18.91	17.19	未评级
000422.SZ	湖北宜化	11.27	0.75	-	-	15.03	-	-	买入
000683.SZ	博源化工	5.70	0.25	0.54	0.65	22.80	10.56	8.77	买入
000703.SZ	恒逸石化	16.29	0.08	1.96	1.99	203.63	8.31	8.19	买入
000822.SZ	山东海化	4.42	-	-	-	-	-	-	未评级
000830.SZ	鲁西化工	11.66	0.48	1.24	1.52	24.29	9.40	7.67	买入
000902.SZ	新洋丰	13.99	1.28	1.47	1.62	10.93	9.52	8.64	买入
002001.SZ	新和成	26.58	2.21	2.86	3.21	12.03	9.29	8.28	买入
002064.SZ	华峰化学	10.20	0.37	0.64	0.75	27.57	15.94	13.60	买入
002170.SZ	芭田股份	10.83	0.94	1.23	1.33	11.52	8.80	8.14	买入
002221.SZ	东华能源	5.68	-0.58	0.22	0.19	-	26.25	29.89	未评级
002258.SZ	利尔化学	13.99	0.60	0.71	0.92	23.32	19.70	15.21	买入
002381.SZ	双箭股份	5.65	0.16	-	-	35.60	-	-	未评级
002391.SZ	长青股份	5.26	0.06	0.20	0.29	95.02	26.30	18.14	未评级
002409.SZ	雅克科技	112.07	2.10	2.88	3.50	53.37	38.91	32.02	未评级
002493.SZ	荣盛石化	13.20	0.09	0.93	1.00	146.67	14.19	13.20	买入
002539.SZ	云图控股	11.97	0.69	1.01	1.44	17.35	11.85	8.31	买入
002597.SZ	金禾实业	21.90	0.61	1.15	1.47	35.86	19.09	14.90	未评级
002601.SZ	龙佰集团	14.92	0.52	0.76	1.03	28.69	19.63	14.49	买入
002637.SZ	赞宇科技	10.61	0.39	0.91	1.27	27.37	11.66	8.35	未评级
002643.SZ	万润股份	12.20	0.31	0.50	0.61	48.63	24.40	20.00	买入
002648.SZ	卫星化学	27.77	1.58	2.84	3.30	17.58	9.78	8.42	买入
002749.SZ	国光股份	8.65	0.68	0.82	0.90	12.72	10.55	9.61	买入
002895.SZ	川恒股份	30.94	2.19	2.51	3.00	14.13	12.33	10.31	买入
002984.SZ	森麒麟	13.04	1.09	1.56	1.88	11.96	8.36	6.94	买入
300121.SZ	阳谷华泰	9.79	0.45	0.61	0.81	21.76	16.05	12.09	买入
300285.SZ	国瓷材料	56.04	0.62	0.89	1.16	90.39	62.97	48.31	买入
300487.SZ	蓝晓科技	65.46	1.77	2.42	3.04	36.98	27.05	21.53	买入
300596.SZ	利安隆	40.63	2.16	2.92	3.58	18.81	13.91	11.35	买入
600096.SH	云天化	28.32	2.83	2.97	3.13	10.01	9.54	9.05	买入
600141.SH	兴发集团	27.30	1.35	2.19	2.72	20.22	12.47	10.04	买入
600143.SH	金发科技	13.22	0.45	0.84	1.02	29.38	15.74	12.96	买入
600160.SH	巨化股份	33.03	1.40	2.29	3.04	23.59	14.42	10.87	买入
600309.SH	万华化学	70.20	3.99	5.98	6.53	17.59	11.74	10.75	买入
600346.SH	恒力石化	16.45	1.01	2.06	2.35	16.29	7.99	7.00	买入
600409.SH	三友化工	6.34	0.04	0.29	0.44	158.50	21.86	14.41	未评级
600426.SH	华鲁恒升	20.12	1.56	2.26	2.69	12.90	8.90	7.48	买入
600486.SH	扬农化工	52.58	3.19	4.00	4.98	16.48	13.15	10.56	买入
600989.SH	宝丰能源	23.25	1.56	2.30	2.43	14.90	10.11	9.57	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.19	1.08	1.42	1.69	12.21	9.29	7.80	买入
601117.SH	中国化学	7.25	1.06	1.16	1.25	6.84	6.25	5.80	买入
601233.SH	桐昆股份	22.95	0.86	2.13	2.52	26.69	10.77	9.11	买入
601966.SH	玲珑轮胎	10.66	0.94	1.00	1.19	11.34	10.66	8.96	买入
603067.SH	振华股份	42.31	0.93	1.40	1.83	45.49	30.22	23.12	买入
603078.SH	江化微	27.63	0.27	-	-	101.66	-	-	未评级
603225.SH	新凤鸣	17.00	0.69	1.29	1.55	24.64	13.18	10.97	买入
603737.SH	三棵树	23.21	1.05	0.96	2.00	22.10	24.30	11.61	未评级
688323.SH	瑞华泰	22.45	-	0.26	0.63	-	86.35	35.63	买入

资料来源：Wind，国海证券研究所（未评级公司盈利预测取自万得一致预期；本标的列表按照股票代码排序。）

5、投资建议

展望 2026 年，欧洲部分装置有望加速退出，中国化工行业推行反内卷，化工有望迎来景气上行周期。同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求回升，景气度有望持续提升。此外，考虑到化工行业的长期成长性，维持化工行业“推荐”评级。

6、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；中美财政政策不及预期；化工产品去库低于预期；AI 数据中心建设和航空航天材料需求不及预期；全球经济增长的不确定性；磷矿石价格大幅下行；有机硅等行业原材料价格波动风险；反内卷政策不及预期的风险；关税贸易政策不确定性。

【化工小组介绍】

董伯骏，研究所副所长，化工行业首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2 年上市公司资本运作经验，9 年化工行业研究经验。
杨丽蓉，化工行业分析师，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科，2 年化工行业研究经验。
李娟廷，化工行业分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。
仲逸涵，化工行业分析师，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。
李振方，化工行业分析师，天津大学化学工程硕士，4 年行业研究经验。
于畅，化工行业分析师，华威大学&香港理工大学工程商业管理硕士，哈尔滨工业大学本科，2 年行业研究经验。
王鹏，化工行业分析师，清华大学化学博士，3 年航天新材料研发生产经验，3 年行业研究经验。

【分析师承诺】

董伯骏，于畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。