下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

基础化工行业

油价维持高位，晓星氨纶全规格提价

行业评级

买入

前次评级 买入

行业基础数据跟踪：10 月 8 日~10 月 9 日，SW 基础化工板块上涨 0.97%，跑赢万得全 A 指数 2.4pct；化工子行业部分子行业上涨，表现较好的有粘胶、有机硅、氨纶。

在我们跟踪的 335 个产品中,上涨、持平、下跌的产品数量分别为 129 种、164 种、42 种,占比分别为 39%、49%和 13%。化工品价格上涨较多。价格涨幅前五：液氯、二甲醚、二氯甲烷、甲醛、三氯甲烷。价格跌幅前五：磷酸铁锂、磷酸铁、维生素 E、乙二醇、炭黑(N330)。

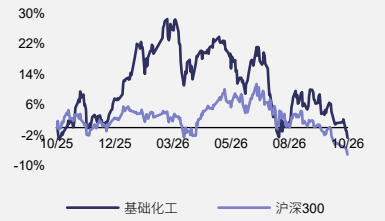
地缘仍反复，油价中枢维持高位。军事打击方面，据 CCF10.11 日和央视新闻报道资料，伊朗称击中 LPG 船、警告打击违规船不限于霍尔木兹；胡塞武装袭击沙特位于利雅得的哈立德国王国际机场当，造成 12 人死亡、309 人受伤，死伤者包括多国公民；和谈方面，当前仍无实质性进展。 双方诉求排序存在根本性矛盾，短期达成共识的概率偏低。此外，全球原油库存持续去化也是即时支撑。据 wind 资讯数据，截至 10.09，brent 实现油价 104.72 美元/桶，仍处于历史高位。

氨纶提价 1000 元/吨。据 CCF 资讯，因原材料价格上涨，晓星氨纶全规格氨纶丝产品 10 月 8 日起上调 1000 元/吨。需求侧，据百川资讯数据，1-8 月国内氨纶表观消费量 81.58 万吨，同比+16.2%；粘胶长丝方面，据新乡化纤《关于公司国有建设用地使用权被收回暨部分生产线停产事项》相关公告，受国有建设用地使用权被有偿收回影响，新乡化纤 3.12 万吨/年粘胶长丝产能停产。据《新乡化纤:投资者关系管理信息 20260703》，公司新疆在建粘胶长丝产能 2 万吨/年，实际净退出产能 1.12 万吨/吨。

建议关注：（1）周期：化工平台型企业以万华化学/华鲁恒升/鲁西化工为代表；反内卷以 PTA、涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣）、有机硅、己内酰胺为代表；去产能以大炼化（恒力石化、荣盛石化等）、氨纶（华峰化学等）、氯碱、染料为代表；需求链条以纺服、农化、聚氨酯等刚需、补库链化工品为代表；（2）成长：以合成生物（华恒生物）、SAF（嘉澳环保、卓越新能等）、润滑油添加剂（瑞丰新材）、固态电池材料为代表；（3）AI 材料：以铬化工（振华股份）、液冷（巨化股份、新宙邦等）、PCB 材料（东材科技、圣泉股份、联瑞新材等）、储能材料（硫化工、磷化工）为代表。

风险提示。宏观层面：宏观经济下行，相关化工品的需求萎缩；行业层面：大宗原材料价格剧烈波动等；公司层面：项目进展不及预期等。

相对市场表现



孟祥杰

SAC 执证号：S0260521040002
SFC CE No. BRF275
mengxiangjie@gf.com.cn

吴鑫然

SAC 执证号：S0260519070004
SFC CE No. BPW070
wuxr@gf.com.cn

曲尚浩

SAC 执证号：S0260525070003
qushanghao@gf.com.cn

请注意，曲尚浩并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

基础化工行业:AI 系列：电子特气全球供给格局深度重构，供需错配迎量价齐升窗口期	2026-07-19
基础化工行业:AI 系列：高密度机柜发展，互连、液冷、光通信与电源升级共振，柜级基础设施价值重估	2026-07-06
基础化工行业:AI 系列：算力竞赛重塑 MLCC 需求曲线，粉体配方与全链工艺筑就核心壁垒	2026-06-24

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、行业整体观点 4

二、数据跟踪 4

（一）行业走势：跑输万得全 A 指数表现 4

（二）价格波幅较大化工品 5

三、风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：子行业近一周涨幅（%，6 月 15 日~6 月 19 日） 4
图 2：子行业近一个月涨幅（%，5 月 20 日-6 月 19 日） 5
图 3：子行业近三个月涨幅（%，3 月 21 日~6 月 19 日） 5
图 4：液氯（元/吨） 6
图 5：二甲醚（元/吨） 6
图 6：二氯甲烷（元/吨） 6
图 7：甲醛（元/吨） 6
图 8：三氯甲烷（元/吨） 6
图 9：航空煤油（元/吨） 6
图 10：磷酸铁锂（元/公斤） 7
图 11：磷酸铁（元/吨） 7
图 12：维生素 E（元/千克） 7
图 13：乙二醇（元/吨） 7
图 14：炭黑(N330)（元/吨） 7
图 15：电石（元/吨） 7

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业整体观点

1．10 月 8 日~10 月 9 日，SW 基础化工板块上涨 0.97%，跑赢万得全 A 指数 2.4pct；化工子行业部分子行业上涨，表现较好的有粘胶、有机硅、氨纶。

2．回顾过去的 20 年，化工行业大体五年一轮周期。化工作为典型周期性行业，经历“盈利上行-产能扩张-盈利触底-产能出清/需求预期改善”四个阶段。伴随资本开支增速转负、反内卷、海外降息、扩内需，**我们看好十五五开局阶段化工“破晓时分”。此外，全球技术革命持续提速，材料变革迎新机遇。建议关注：**

（1）周期：反内卷以 PTA、涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣）、有机硅、己内酰胺为代表；去产能以大炼化（恒力石化、荣盛石化等）、氨纶（华峰化学等）、氯碱、染料为代表；需求链条以纺服、农化、聚氨酯等刚需、补库链化工品为代表；化工平台型企业以万华化学/华鲁恒升/鲁西化工为代表；

（2）成长：以合成生物（华恒生物）、SAF（嘉澳环保、卓越新能等）、润滑油添加剂（瑞丰新材）、固态电池材料为代表；

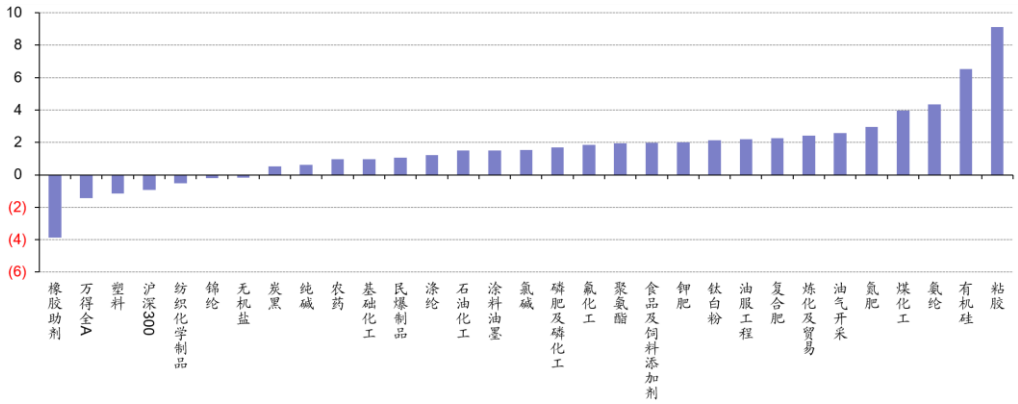
（3）AI 材料：以铬化工（振华股份）、液冷（巨化股份等）、PCB 材料（东材科技、圣泉股份等）、储能材料（硫化工、磷化工）为代表。

二、数据跟踪

（一）行业走势：跑输万得全 A 指数表现

10 月 8 日~10 月 9 日，SW 基础化工板块上涨 0.97%，跑赢万得全 A 指数 2.4pct；化工子行业部分子行业上涨，表现较好的有粘胶、有机硅、氨纶。

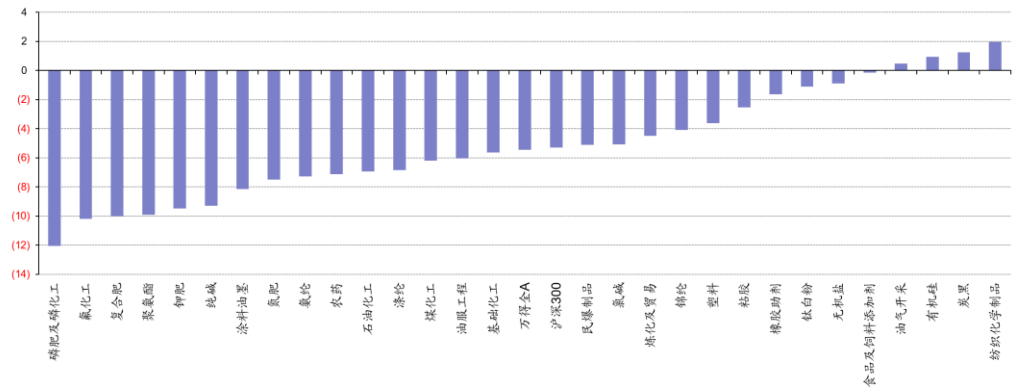
图 1：子行业近一周涨幅（%，10 月 8 日~10 月 9 日）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

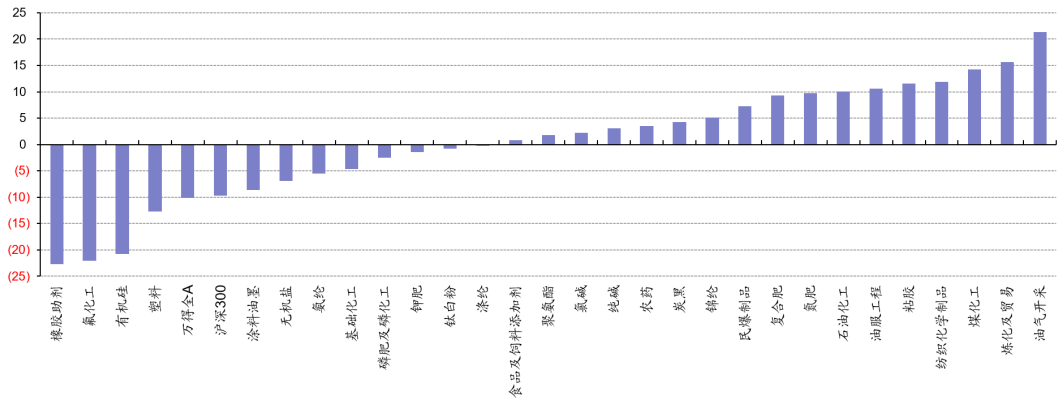
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：子行业近一个月涨幅（%，9 月 9 日~10 月 9 日）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：子行业近三个月涨幅（%，7 月 11 日~10 月 9 日）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）价格波幅较大化工品

在我们跟踪的 335 个产品中,上涨、持平、下跌的产品数量分别为 129 种、164 种、42 种,占比分别为 39%、49%和 13%。化工品价格上涨较多。

价格涨幅较大的产品包括：液氯、二甲醚、二氯甲烷、甲醛、三氯甲烷、航空煤油、活性黑(WNN200%)、工业萘、新加坡石脑油 FOB、液氨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：液氯（元/吨）

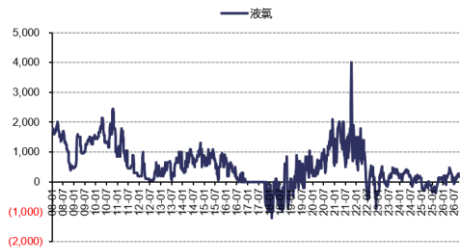


图 5：二甲醚（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

图 6：二氯甲烷（元/吨）



图 7：甲醛（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

图 8：三氯甲烷（元/吨）



图 9：航空煤油（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

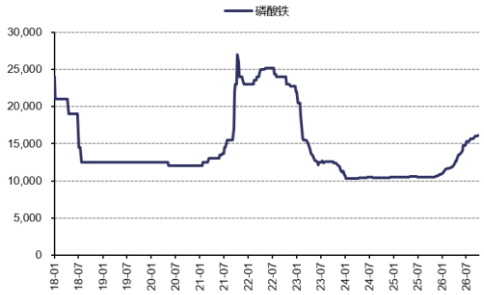
价格跌幅较大的产品包括：磷酸铁锂、磷酸铁、维生素 E、乙二醇、炭黑(N330)、电石、波罗的海干散货指数 BDI、R22、焦精煤、硫铵。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：磷酸铁锂（元/公斤）



图 11：磷酸铁（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

图 12：维生素 E（元/千克）



图 13：乙二醇（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

图 14：炭黑(N330)（元/吨）



图 15：电石（元/吨）



数据来源：百川股份、WIND、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、风险提示

宏观层面：宏观经济下行，致使相关化工品的需求萎缩的风险。化工品下游市场涉及房地产、消费等多个领域，若宏观经济下行，致使相关化工品的市场需求不及预期，相关公司产品销售可能受到影响，从而影响公司营收的增长。

行业层面：大宗原材料价格剧烈波动、行业政策波动风险。化工行业上游以原油等大宗商品为主，原材料价格的剧烈波动会扰乱企业成本管控，同时，日益趋严的环保政策或将导致化工企业停产或减产，对公司的经营业绩产生不利影响。

公司层面：公司重大安全、环保事故、新项目进展不及预期。化工行业资本开支大，固定资产重。若公司出现重大安全、环保事故、新项目进展不及预期等情况，将对公司的经营业绩产生不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发基础化工行业研究小组

孟祥杰 ：首席分析师，清华大学机械工程博士、哈佛大学访问学者，航天实业背景、全行业覆盖。

吴鑫然 ：资深分析师，中山大学金融硕士，2017 年进入广发证券发展研究中心。

曲尚浩 ：资深分析师，哈尔滨工业大学（深圳）硕士，2023 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



孟祥杰

SAC 执证号：S0260521040002
SFC CE No. BRF275
mengxiangjie@gf.com.cn



吴鑫然

SAC 执证号：S0260519070004
SFC CE No. BPW070
wuxr@gf.com.cn



曲尚浩

SAC 执证号：S0260525070003
qushanghao@gf.com.cn

请注意，曲尚浩并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

