仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告•行业动态

9月化工出口数据分析

同比增速显著回升，煤化工维持高增速

石油化工&基础化工首席分析师 杨晖

yanghui1@csc.com.cn

SAC 执证编号： S1440525120006

发布日期：2026年10月23日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

9月出口核心动态

9月化工品出口同比增速显著回升：化工品9月出口金额2928.2亿元，同比+22.4%，环比+11.1%；1-9月累计出口金额24271.8亿元，同比+13.3%。分章节看，塑料及其制品出口1007亿元，同比+24.8%，有机化学品出口628亿元，同比+24.4%，两者分别贡献当月约200亿元、123亿元出口增量；炸药烟火同比+54.7%，增速最高，无机化学品同比+50.0%，肥料同比下降14.5%。分国家/地区看，对印度出口同比+60.9%，对韩国出口+47.7%，对美国出口+30.2%，三者出口增速居前。石化、煤化工板块多数产品维持较快增长；丁二烯（+592.5%）、合成氨（+574.8%）、甲醇（+501.9%）单月出口量同比增幅居前。

9月同比增速显著回升，煤化工维持高增速。

- **1）石化：**多数产品维持增长。PE、PP同比分别增长126.5%、14.9%，MTBE、丁二烯分别增长33.6%、592.5%；柴油、航煤分别增长262.3%、16.7%，汽油下降4.1%。
- **2）聚氨酯：**出口表现分化。MDI、软泡聚醚同比分别下降14.5%、12.7%，TDI同比增长21.5%。
- **3）化纤：**PA6出口增长较快，其余品种表现分化。PA6同比增长30.8%，涤纶长丝、聚酯瓶片分别增长4.7%、4.2%；涤纶短纤、粘胶短纤分别下降11.2%、9.6%，氨纶增长3.4%。
- **4）煤化工：**多数产品同比增长，尿素出口明显回升。甲醇、合成氨、醋酸乙烯分别增长501.9%、574.8%、381.1%；乙二醇下降15.9%，尿素同比增长78.7%、环比增长367.1%。
- **5）磷化工：**磷酸铁锂出口延续高增，磷矿石出口保持增长，磷肥出口仍接近停滞。
- **6）氟化工：**上游原料明显改善，萤石同比转正，含氟材料维持增长，制冷剂出口降幅收窄。
- **7）氯碱：**出口表现分化。片碱、纯碱同比分别增长79.3%、51.2%，液碱同比转负至-29.7%，PVC同比下降8.9%。
- **8）化肥：**尿素、氯化铵出口明显增长，尿素同比由负转正，环比大幅回升。

数据来源：中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月出口核心动态

9月出口量同比增幅居前的品种有：丁二烯（+592.5%）、合成氨（+574.8%）、甲醇（+501.9%）。

1）丁二烯：出口同比、环比均大幅增长，但绝对规模仍较小。9月出口1.34万吨，同比+592.5%，环比+121.0%，低基数效应较为明显。韩国为最主要出口市场，9月出口约1.00万吨，占当月出口约74%，环比增长149.3%。1-9月累计出口14.15万吨，同比+526.7%，出口仅占同期国内产量约3.6%，整体出口规模仍相对有限。

2）合成氨：出口维持高位，9月环比小幅回落。9月出口11.17万吨，同比+574.8%，环比-3.2%，仍处于较高水平。韩国、印度为主要出口市场，分别出口约7.72万吨、2.34万吨，合计占当月出口约90%。1-9月累计出口104.16万吨，同比+700.8%，海外市场需求承接推动出口维持高增，但出口占国内产量比例仍仅约1.7%。

3）甲醇：出口同比维持高增，但环比持续回落。9月出口10.67万吨，同比+501.9%，环比-12.4%，自5月以来连续四个月回落。东盟、印度为主要出口市场，分别出口约5.91万吨、3.32万吨，合计占当月出口约86%；其中东盟出口环比增长106.5%，印度环比下降58.3%。1-9月累计出口102.20万吨，同比+436.3%，累计出口仍保持高速增长，但单月出口动能有所减弱。

结合出口占比和累计出口增速，值得关注的品种有：三氯蔗糖（出口占比90.2%，1-9月出口累计同比+44.0%，下同）、MTBE（62.4%、+78.8%）、PBAT（58.9%、+57.3%）、MMA（22.1%、+48.6%）和顺酐（21.6%、+32.8%）。

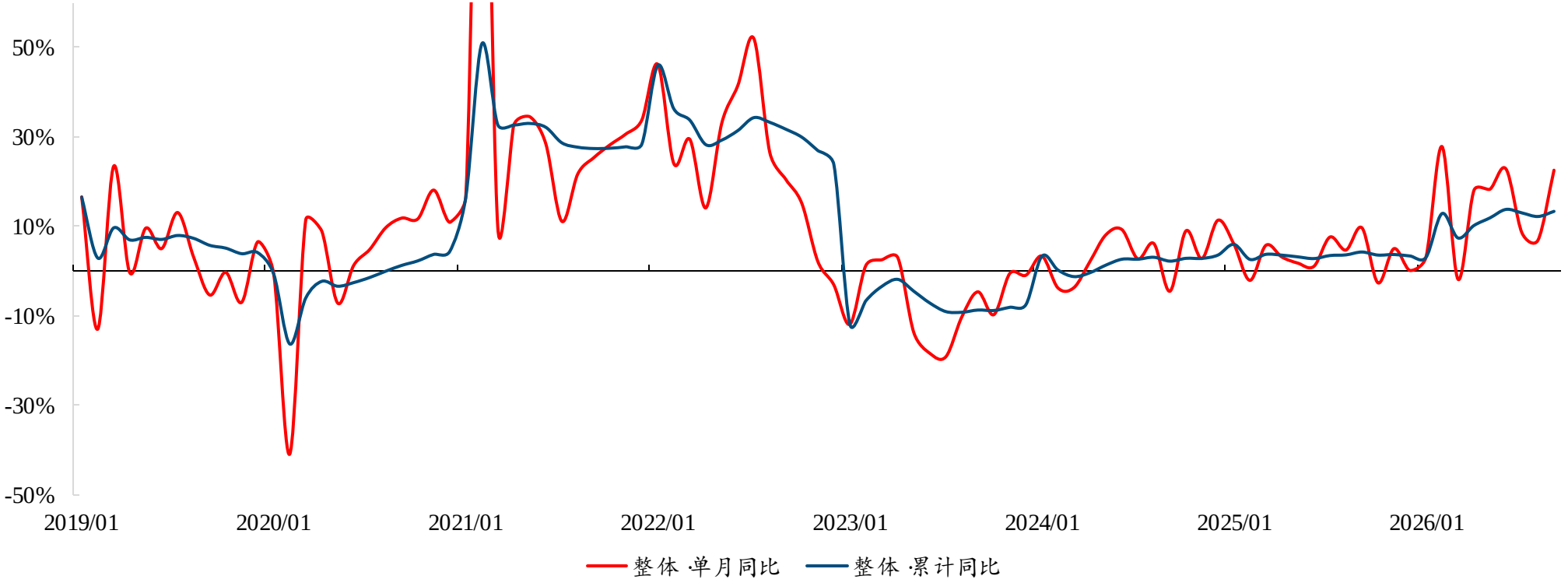
数据来源：中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月化工品单月出口金额同比高增

- **9月化工品出口同比增速显著回升：化工品9月出口金额2928.2亿元，同比+22.4%，环比+11.1%；**1-9月累计出口金额24271.8亿元，同比+13.3%。9月化工品出口同比增速较8月的6.8%大幅回升15.6pct，结束此前连续两个月的增速放缓态势，单月同比增速重新回升至20%以上；累计同比较1-8月提升1.1pct至13.3%，出口增长动能明显增强，整体延续较高增长态势。

图：9月化工品出口金额2928.2亿元，同比+22.4%



数据来源：中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月单月炸药烟火、无机化学品板块出口增速居前

- **分板块统计：**9月单月出口，炸药烟火（同比+54.71%）、无机化学品（同比+49.95%）、添加剂及蜡等（同比+42.93%）出口增速居前，塑料及其制品（同比增加200亿元）、有机化学品（同比增加123亿元）两大板块贡献最大增量；肥料板块出口同比下降14.51%。1-9月累计出口，无机化学品（同比+32.26%）、添加剂及蜡等（同比+28.88%）增速居前，塑料及其制品（同比增加1182亿元）、有机化学品（同比增加825亿元）两大板块贡献最大增量；肥料、炸药烟火、化纤长丝同比分别为-33.83%、-17.16%、-0.69%，为负增长板块。

表：细分章节出口额及同环比

章节	2026年09月出口额(亿元)	当月同比	当月环比	2026年1-9月累计(亿元)	累计同比
炸药烟火	7.40	54.71%	34.31%	57.6	-17.16%
无机化学品	233	49.95%	10.27%	1,770	32.26%
添加剂及蜡等	53.9	42.93%	8.56%	433	28.88%
精油及香料	7.30	35.02%	8.62%	59.8	20.68%
塑料及其制品	1,007	24.77%	5.55%	8,792	15.53%
染颜料油漆	74.6	24.55%	12.78%	621	14.84%
有机化学品	628	24.36%	15.00%	5,340	18.26%
杂项化学品	230	22.68%	6.10%	1,963	18.60%
蛋白胶酶	38.8	22.43%	8.34%	328	16.78%
橡胶及其制品	245	15.56%	2.57%	2,101	5.28%
化纤长丝	199	14.93%	15.16%	1,575	-0.69%
化纤短纤	92.2	13.63%	10.64%	773	3.06%
肥料	112	-14.51%	136.1%	460	-33.83%

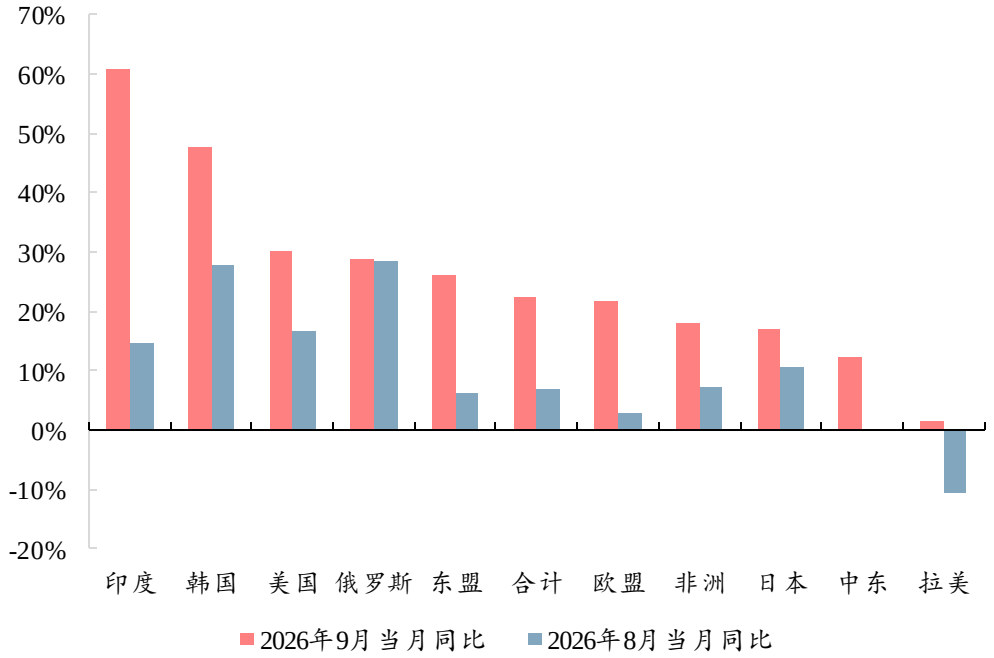
数据来源：中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

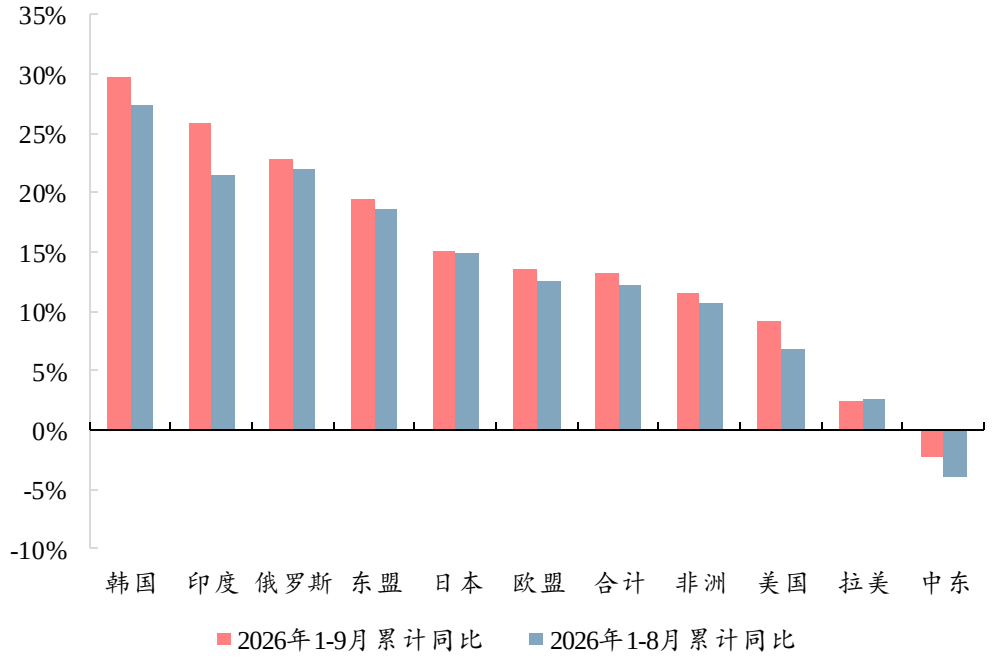
9月单月对印度、韩国出口增速居前

- **分国家/地区统计：**9月单月对印度（同比+60.85%）、韩国（同比+47.73%）、美国（同比+30.15%）出口增速居前，整体出口同比增速回升至+22.43%；对中东出口由负转正（同比+12.44%），对拉美地区出口同比增速回升至+1.38%。1-9月累计对韩国（同比+29.83%）、印度（同比+25.91%）、俄罗斯（同比+22.80%）出口增速居前，整体出口同比增长13.31%；对中东出口仍为负增长（同比-2.21%），拉美地区累计出口同比增速小幅回落至+2.41%。9月对印度出口同比增长60.85%，较8月14.75%大幅提升46.10pct；对拉美地区出口同比增长1.38%，较8月的-10.60%明显改善；对中东出口同比增长12.44%，较8月的-0.33%显著回升，区域出口表现有所改善。

图：印度9月单月同比增速最高



图：韩国1-9月累计同比增速最高



中信建投证券 CHINA SECURITIES

数据来源：中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月重点化工品出口数据：石化板块增速提升，煤化工维持高增速

- **1）石化：**多数产品出口同比增长，成品油表现分化。乙烯低基数下同比增长超300倍，丁二烯、环氧丙烷分别增长592.5%、321.2%；PE、PP分别增长126.5%、14.9%，双酚A、己内酰胺分别增长166.8%、125.8%；丙烯酸、MMA、顺酐分别增长94.4%、59.3%、56.0%，PBAT、MTBE分别增长38.2%、33.6%，PTA下降8.8%。成品油中，柴油同比增长262.3%、环比增长38.8%；航煤同比增长16.7%、环比下降23.9%；汽油同比下降4.1%、环比下降11.1%。
- **2）聚氨酯：**产品出口表现分化，MDI同比、环比均下降。MDI同比下降14.5%、环比下降21.4%；TDI同比增长21.5%、环比增长16.3%；软泡聚醚同比下降12.7%，环比小幅增长0.3%。
- **3）化纤：**PA6出口增长较快，其余品种表现分化。PA6同比增长30.8%、环比增长15.2%；涤纶长丝、聚酯瓶片同比分别增长4.7%、4.2%，氨纶增长3.4%；涤纶短纤、粘胶短纤分别下降11.2%、9.6%，其中粘胶短纤环比下降29.3%，单月出口有所承压。
- **4）煤化工：**多数产品出口同比增长，尿素单月出口明显回升。甲醇、合成氨、醋酸乙烯同比分别增长501.9%、574.8%、381.1%；BDO、炭黑、DMF分别增长34.1%、28.8%、26.1%，醋酸增长8.9%；乙二醇、二甲醚分别下降15.9%、11.6%。尿素出口245.04万吨，同比增长78.7%、环比增长367.1%，单月发运明显增加。
- **5）磷化工：**新能源材料出口延续高增，磷肥出口仍接近停滞。磷酸铁锂同比增长416.8%，磷矿石同比增长39.8%，磷酸氢钙同比下降19.5%；工业一铵、磷酸一铵、磷酸二铵同比降幅均接近或达到100%。
- **6）氟化工：**上游原料明显改善，制冷剂表现分化。氢氟酸、萤石同比分别增长12.5%、69.9%，PTFE、PVDF分别增长17.3%、33.4%；R22同比增长37.1%，R134a、R32分别下降5.3%、34.3%，降幅均有所收窄。
- **7）氯碱：**固碱、纯碱出口同比增长，其余主要品种下降。烧碱（固）、纯碱同比分别增长79.3%、51.2%，环比分别增长0.04%、下降0.18%，单月出口量基本持平；烧碱（液）、PVC同比分别下降29.7%、8.9%，电石、原盐分别下降31.8%、55.1%。
- **8）化肥：**尿素、氯化铵出口明显增长，品种间分化较大。氯化铵、复合肥同比分别增长212.9%、28.7%，氯化钾同比增长357.5%；尿素同比由8月的-34.1%转为+78.7%，环比增长367.1%。

仅供内部参考，请勿外传

9月重点化工品单月出口数据

板块	产品	产量（万吨，2025）	2026.9		
			出口量（万吨）	同比增速	环比增速
油化工	PX	3700	0.00	-	65.07%
	PTA	7134	31.34	-8.81%	25.07%
	己内酰胺	668	2.08	125.75%	23.32%
	己二酸	251	3.94	33.47%	10.86%
	PC	313	5.06	10.63%	-5.09%
	PP	3736	27.31	14.94%	1.94%
	PE	3309	22.47	126.53%	4.02%
	双酚A	449	0.40	166.81%	-24.26%
	PBAT	22	1.23	38.21%	-37.34%
	MMA	178	2.88	59.25%	-1.10%
	丙烯酸	324	1.34	94.37%	-13.04%
	乙烯	4907	1.57	30226.42%	376.45%
	顺酐	154	3.02	56.03%	38.29%
	MTBE	1094	60.96	33.64%	8.63%
	环氧丙烷	535	0.24	321.22%	356.12%
	环氧乙烷	560	0.02	28.76%	2.80%
	丁二烯	535	1.34	592.48%	121.02%
	丙烯酸丁酯	234	3.04	4.45%	-23.25%
	汽油	22311	62.22	-4.10%	-11.11%
	柴油	23591	184.51	262.29%	38.79%
	航煤	5823	194.29	16.68%	-23.93%
聚氨酯	MDI	420	6.82	-14.52%	-21.38%
	TDI	147	5.90	21.47%	16.34%
	软泡聚醚	605	20.69	-12.70%	0.30%
化纤	粘胶短纤	422	1.64	-9.63%	-29.29%
	涤纶长丝	3960	33.82	4.70%	4.36%
	涤纶短纤	860	13.30	-11.19%	-4.56%
	聚酯瓶片	1647	48.73	4.18%	-9.16%
	PA6	643	8.67	30.77%	15.23%
	氨纶	111	0.64	3.43%	15.67%
煤化工	甲醇	8904	10.67	501.88%	-12.35%
	二甲醚	75	0.05	-11.57%	-10.03%
	BDO	231	2.72	34.05%	-7.47%
	醋酸	1083	16.35	8.87%	35.23%
	乙二醇	2048	1.26	-15.90%	-30.00%
	炭黑	608	11.05	28.77%	-10.69%
	DMF	89	1.46	26.11%	35.49%
	合成氨	6438	11.17	574.83%	-3.15%
	醋酸乙烯	270	3.01	381.05%	18.55%
	尿素	7249	245.04	78.71%	367.07%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月重点化工品单月出口数据

板块	产品	产量（万吨，2025）	2026.9		
			出口量（万吨）	同比增速	环比增速
磷化工	磷矿石	12147	2.06	39.79%	-66.01%
	黄磷	100	0.00	-	-100.00%
	工业一铵	311	0.01	-99.97%	-
	磷酸氢钙	259	2.70	-19.51%	17.59%
	磷酸铁锂	400	1.60	416.75%	57.39%
	磷酸一铵	1024	0.01	-99.97%	-
	磷酸二铵	1328	0.00	-100.00%	-
氟化工	氢氟酸	194	2.65	12.54%	15.24%
	萤石	264	3.68	69.94%	64.09%
	R22	40	0.81	37.13%	14.85%
	R32	29	0.44	-34.29%	70.10%
	R134a	18	0.91	-5.28%	23.40%
	PTFE	14	0.36	17.30%	31.43%
	PVDF	12	0.35	33.38%	-7.27%
	6F	27	0.09	-30.55%	-17.01%
硅化工	工业硅	406	6.08	-13.48%	-16.83%
	有机硅DMC	248	4.17	-11.18%	6.63%
盐化工	原盐	9004	5.72	-55.11%	31.58%
	电石	2744	1.06	-31.82%	-27.30%
	PVC	2394	32.42	-8.91%	-1.09%
	烧碱(液)	4360	25.54	-29.71%	-29.33%
	烧碱(固)	545	9.95	79.28%	0.04%
	纯碱	3724	28.41	51.21%	-0.18%
其他	钛白粉	467	17.60	12.40%	22.07%
	蛋氨酸	76	2.95	25.06%	6.12%
	三氯蔗糖	1	0.16	67.55%	16.91%
	安赛蜜	2	0.12	8.19%	18.50%
	草甘膦	62	4.31	-11.98%	-1.15%
	氯化钾	582	0.97	357.55%	-17.80%
	氯化铵	1624	32.20	212.93%	81.66%
	复合肥	5239	3.27	28.72%	-61.31%
	硝酸	181	1.60	93.18%	67.51%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

1-9月重点化工品累计出口数据

板块	产品	出口/产量					出口量同比		
		2022	2023	2024	2025	截至2026.9	2024	2025	截至2026.9
石化	PX	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-99.8%	147.2%	736.0%
	PTA	6.5%	5.6%	6.3%	5.4%	5.5%	25.9%	-13.6%	-4.6%
	己内酰胺	1.2%	2.1%	3.3%	2.5%	3.0%	112.3%	-16.3%	5.1%
	己二酸	22.0%	20.5%	21.8%	21.2%	16.7%	9.4%	8.7%	-19.0%
	PC	22.0%	16.9%	17.2%	18.7%	19.8%	34.4%	20.0%	9.3%
	PP	4.5%	4.2%	7.6%	8.3%	13.3%	91.0%	23.7%	46.7%
	PE	2.9%	3.0%	3.0%	3.3%	9.7%	-1.8%	34.7%	200.8%
	双酚A	0.6%	0.2%	0.7%	0.7%	1.1%	466.6%	30.6%	84.3%
	PBAT	285.6%	344.8%	196.1%	142.3%	58.9%	2.6%	3.1%	57.3%
	MMA	12.7%	13.3%	21.7%	14.5%	22.1%	115.5%	-17.9%	48.6%
	丙烯酸	4.9%	5.0%	3.8%	2.2%	3.9%	-12.9%	-34.9%	87.3%
	乙烯	0.5%	0.4%	0.2%	0.0%	0.5%	-49.1%	-75.6%	1266.3%
	顺酐	17.5%	13.6%	15.5%	15.5%	21.6%	36.4%	20.3%	32.8%
	MTBE	11.1%	12.9%	21.2%	45.6%	62.4%	32.2%	100.7%	78.8%
	环氧丙烷	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	211.7%	-31.2%	72.3%
	环氧乙烷	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.4%	31.1%	35.9%
	丁二烯	2.3%	1.7%	2.7%	0.5%	3.6%	71.1%	-79.4%	526.7%
	丙烯酸丁酯	16.2%	13.0%	15.1%	11.3%	16.6%	18.0%	-7.5%	60.4%
	汽油	5.5%	5.4%	4.3%	3.6%	1.8%	-20.7%	-17.6%	-51.9%
	柴油	4.4%	5.6%	3.3%	2.8%	3.8%	-42.1%	-16.7%	32.1%
	航煤	36.9%	31.9%	33.6%	37.4%	32.9%	19.6%	15.0%	-11.0%
聚氨酯	MDI	42.8%	44.5%	38.3%	22.1%	24.8%	13.3%	-29.7%	23.4%
	TDI	31.1%	27.1%	25.8%	37.9%	39.5%	10.2%	51.8%	20.7%
	软泡聚醚	31.5%	39.1%	40.0%	45.7%	48.4%	27.3%	28.1%	7.8%
化纤	粘胶短纤	9.2%	7.4%	6.5%	7.8%	5.3%	-7.4%	22.0%	2.4%
	涤纶长丝	9.5%	10.4%	8.6%	9.1%	10.0%	-5.0%	13.2%	1.7%
	涤纶短纤	15.2%	16.7%	16.6%	19.7%	20.3%	9.4%	28.3%	-1.2%
	聚酯瓶片	39.6%	36.6%	40.4%	39.2%	39.3%	28.4%	10.4%	-1.7%
	PA6	9.2%	10.4%	10.1%	11.5%	15.2%	20.6%	28.6%	30.4%
	氨纶	9.0%	7.8%	7.4%	7.3%	5.9%	13.2%	3.1%	-9.1%
煤化工	甲醇	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	1.5%	5.1%	86.0%	436.3%
	二甲醚	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.8%	21.1%	12.8%	6.1%
	BDO	6.6%	11.1%	12.2%	12.7%	15.3%	42.8%	-1.6%	39.6%
	醋酸	13.8%	9.7%	11.1%	10.4%	12.0%	34.1%	2.9%	20.5%
	乙二醇	0.3%	0.6%	0.9%	0.7%	2.8%	65.1%	-12.4%	269.7%
	炭黑	16.2%	14.2%	17.2%	19.4%	21.5%	32.4%	22.4%	15.7%
	DMF	12.8%	15.4%	17.2%	15.3%	18.0%	21.7%	5.3%	9.6%
	合成氨	0.5%	0.3%	0.1%	0.5%	1.7%	-51.6%	277.6%	700.8%
	醋酸乙烯	5.9%	4.0%	2.9%	1.4%	7.2%	-14.9%	-42.0%	411.6%
	尿素	5.0%	6.8%	0.4%	6.8%	6.6%	-93.8%	1769.1%	38.0%

注：标红数据为出口占比>20%、出口量同比>30%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

1-9月重点化工品累计出口数据

板块	产品	出口/产量					出口量同比		
		2022	2023	2024	2025	截至2026.9	2024	2025	截至2026.9
磷化工	磷矿石	0.5%	0.3%	0.1%	0.1%	-	-68.9%	-6.3%	178.0%
	黄磷	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-56.6%	501.6%	-57.1%
	工业一铵	113.2%	131.1%	90.2%	60.4%	4.5%	-1.6%	-6.3%	-90.9%
	磷酸氢钙	6.9%	6.6%	8.7%	10.1%	19.5%	14.6%	35.7%	0.0%
	磷酸铁锂	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	1.9%	182.1%	885.3%	480.7%
	磷酸一铵	18.9%	20.0%	18.3%	18.3%	1.6%	-1.6%	-6.3%	-90.9%
	磷酸二铵	28.5%	36.0%	32.0%	26.2%	0.9%	-9.4%	-23.8%	-97.1%
氟化工	氢氟酸	14.0%	11.0%	11.3%	12.4%	12.8%	-2.8%	5.9%	5.5%
	萤石	9.4%	7.4%	2.5%	4.0%	14.3%	-70.4%	92.2%	23.7%
	R22	16.6%	18.2%	21.2%	17.1%	12.2%	-13.7%	-15.2%	12.7%
	R32	22.9%	19.6%	25.1%	22.0%	9.9%	14.7%	11.9%	-53.1%
	R134a	66.6%	66.0%	89.1%	67.7%	48.8%	-10.5%	-2.7%	-11.3%
	PTFE	34.7%	24.8%	30.2%	26.6%	30.9%	16.8%	8.8%	4.7%
	PVDF	52.1%	32.6%	38.3%	27.0%	29.4%	20.1%	-10.2%	24.4%
	6F	17.3%	13.1%	9.8%	6.4%	5.3%	-0.5%	-6.1%	6.6%
硅化工	工业硅	19.7%	15.2%	15.4%	17.8%	19.5%	26.7%	-0.6%	1.5%
	有机硅DMC	26.5%	22.5%	24.2%	22.6%	27.0%	34.2%	2.4%	4.1%
盐化工	原盐	0.8%	0.8%	0.7%	1.1%	0.6%	-11.8%	43.6%	-17.6%
	电石	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	-4.8%	26.4%	2.3%
	PVC	9.0%	10.1%	11.2%	16.0%	20.2%	15.1%	46.1%	10.8%
	烧碱(液)	6.8%	5.0%	6.3%	7.9%	8.0%	33.0%	31.9%	2.2%
	烧碱(固)	11.4%	10.0%	8.9%	12.3%	17.6%	-10.7%	42.1%	59.4%
	纯碱	7.2%	5.0%	3.4%	5.9%	7.6%	-18.0%	79.7%	46.5%
其他	钛白粉	39.1%	41.1%	40.7%	38.9%	42.6%	15.9%	-4.5%	13.8%
	蛋氨酸	29.4%	26.3%	52.5%	41.9%	37.3%	68.5%	22.7%	13.8%
	三氯蔗糖	71.9%	75.5%	93.9%	102.1%	90.2%	14.0%	-19.1%	44.0%
	安赛蜜	85.0%	81.4%	99.4%	72.7%	95.6%	22.6%	-14.8%	11.9%
	草甘膦	103.7%	87.3%	98.1%	101.2%	93.9%	30.4%	4.4%	-8.8%
	氯化钾	0.4%	7.7%	1.9%	0.6%	0.8%	-76.1%	-71.8%	6.0%
	氯化铵	3.1%	6.1%	9.0%	14.3%	14.4%	71.6%	50.2%	16.9%
	复合肥	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	0.4%	-2.4%	10.8%	-75.8%
	硝酸	1.8%	2.0%	2.4%	4.7%	7.4%	27.3%	88.2%	77.9%

注：标红数据为出口占比>20%、出口量同比>30%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

重点化工品出口表现

- **筛选出口占比>20%且累计出口增速>30%，值得关注的品种有：**三氯蔗糖（出口占比90.2%，1-9月出口累计同比+44.0%，下同）、MTBE（62.4%、+78.8%）、PBAT（58.9%、+57.3%）、MMA（22.1%、+48.6%）和顺酐（21.6%、+32.8%）。

- **三氯蔗糖：**1-9月累计出口约1.49万吨，出口占比90.2%，出口量同比+44.0%；其中9月出口0.16万吨，同比+67.6%，环比+16.9%。美国、欧盟、拉美为9月前三大出口市场，合计占当月出口约70%，出口量同比分别增长179.3%、234.5%、35.1%；其中美国市场占比约44%，仍为主要出口目的地。主要海外市场出口增长推动三氯蔗糖出口延续高增，出口导向特征明显。
- **MTBE：**1-9月累计出口约560.49万吨，出口占比62.4%，出口量同比+78.8%；其中9月出口60.96万吨，同比+33.6%，环比+8.6%。东盟、欧盟为两大主要市场，合计占当月出口约66%，出口量同比分别增长84.2%、406.9%；拉美市场同比增长10.0%。主要海外市场出口增长支撑MTBE出口维持较高水平，9月单月增速较8月有所回升，累计出口仍保持高速增长。
- **PBAT：**1-9月累计出口约15.15万吨，出口占比58.9%，出口量同比+57.3%；其中9月出口1.23万吨，同比+38.2%，环比下降37.3%。印度、欧盟为两大主要市场，合计占当月出口约74%，出口量同比分别增长87.3%、下降6.4%；东盟、美国市场同比分别增长219.6%、134.7%。海外市场出口整体保持增长，但9月单月出口量明显回落，同比增速较8月有所放缓。
- **MMA：**1-9月累计出口约30.20万吨，出口占比22.1%，出口量同比+48.6%；其中9月出口2.88万吨，同比+59.3%，环比下降1.1%。印度、欧盟、东盟为前三大出口市场，合计占当月出口约64%，出口量同比分别增长552.7%、91.1%、下降30.0%；韩国市场同比增长256.8%。印度、欧盟等市场出口增长推动MMA累计出口保持较快增长，9月单月同比增速较8月明显提升。
- **顺酐**：1-9月出口占比21.6%，累计出口量同比+32.8%；其中9月出口3.02万吨，同比+56.0%，环比+38.3%，单月出口明显回升。印度、中东为两大主要市场，合计占当月出口约73%，出口量同比分别增长206.4%、12.6%；韩国市场同比增长201.7%。印度市场出口增长是9月顺酐出口扩张的重要支撑，主要海外市场发运增加推动累计出口维持较快增长。

仅供内部参考，请勿外传

重点化工品出口表现

产品	1-9月累计出口量（万吨）	1-9月累计产量（万吨）	累计出口占比	累计出口同比增速	累计出口增量（万吨）	9月出口量（万吨）	9月出口同比	9月出口环比	第一大出口市场	第一大市场累计出口占比
三氯蔗糖	1.49	1.65	90.17%	44.01%	0.45	0.16	67.55%	16.91%	美国	22.65%
MTBE	560.49	898.93	62.35%	78.80%	247.02	60.96	33.64%	8.63%	东盟	43.82%
PBAT	15.15	25.71	58.94%	57.34%	5.52	1.23	38.21%	-37.34%	欧盟	52.25%
MMA	30.2	136.82	22.07%	48.63%	9.88	2.88	59.25%	-1.10%	东盟	24.37%
顺酐	23.5	108.86	21.59%	32.80%	5.81	3.02	56.03%	38.29%	印度	33.81%

数据来源：百川盈孚、中国海关、中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月化工品单月出口涨跌幅排序

- 9月出口量增幅居前的品种有：丁二烯（+592.5%）、合成氨（+574.8%）、甲醇（+501.9%）、磷酸铁锂（+416.8%）、醋酸乙烯（+381.1%）；9月出口量跌幅居前的品种有：磷酸一铵（-99.97%）、R32（-34.3%）、6F（-30.6%）、液碱（-29.7%）、磷酸氢钙（-19.5%）。

表:9月单月出口量同比增幅居前品种

	增幅前10	出口量（万吨）	单月同比	单月环比		跌幅前10	出口量（万吨）	单月同比	单月环比
1	丁二烯	1.34	592.5%	121.0%	1	磷酸一铵	0.01	-99.97%	-
2	合成氨	11.2	574.8%	-3.15%	2	R32	0.44	-34.29%	70.10%
3	甲醇	10.7	501.9%	-12.35%	3	6F	0.09	-30.55%	-17.01%
4	磷酸铁锂	1.60	416.8%	57.39%	4	烧碱(液)	25.5	-29.71%	-29.33%
5	醋酸乙烯	3.01	381.1%	18.55%	5	磷酸氢钙	2.70	-19.51%	17.59%
6	柴油	185	262.3%	38.79%	6	乙二醇	1.26	-15.90%	-30.00%
7	氯化铵	32.2	212.9%	81.66%	7	聚合MDI	6.82	-14.52%	-21.38%
8	双酚A	0.40	166.8%	-24.26%	8	工业硅	6.08	-13.48%	-16.83%
9	PE	22.5	126.5%	4.02%	9	软泡聚醚	20.7	-12.70%	0.30%
10	己内酰胺	2.08	125.8%	23.32%	10	草甘膦	4.31	-11.98%	-1.15%

资料来源：中国海关，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

1-9月化工品累计出口涨跌幅排序

- 1-9月累计出口量增幅居前的品种有：合成氨（+700.8%）、丁二烯（+526.7%）、磷酸铁锂（+480.7%）、甲醇（+436.3%）、醋酸乙烯（+411.6%）；1-9月累计出口量同比跌幅居前的品种有：磷酸一铵（-90.95%）、R32（-53.13%）、汽油（-51.93%）、己二酸（-19.00%）、R134a（-11.30%）。

表:1-9月累计出口量同比增幅居前品种

	增幅前10	出口量/万吨	累计同比		跌幅前10	出口量/万吨	累计同比
1	合成氨	104	700.8%	1	磷酸一铵	11.3	-90.95%
2	丁二烯	14.1	526.7%	2	R32	2.16	-53.13%
3	磷酸铁锂	8.79	480.7%	3	汽油	304	-51.93%
4	甲醇	102	436.3%	4	己二酸	33.9	-19.00%
5	醋酸乙烯	16.1	411.6%	5	R134a	7.27	-11.30%
6	乙二醇	40.9	269.7%	6	航煤	1,370	-11.00%
7	PE	249	200.8%	7	氨纶	5.63	-9.09%
8	丙烯酸	9.95	87.25%	8	草甘膦	44.6	-8.75%
9	双酚A	3.79	84.26%	9	PTA	274	-4.62%
10	MTBE	560	78.80%	10	聚酯瓶片	473	-1.66%

资料来源：中国海关，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

9月化工品单月出口涨幅居前产品分析

- **丁二烯**：出口同比大幅增长，9月环比显著回升，韩国为主要出口市场。9月丁二烯出口量约1.34万吨，环比增长121.0%，较8月的0.61万吨明显回升；由于2025年9月出口基数仅约0.19万吨，2026年9月出口量同比增长592.5%，低基数效应较为明显。1-9月累计出口14.1万吨，同比增长526.7%，占同期国内丁二烯产量约3.6%，出口规模相对国内产量仍较小。9月丁二烯主要出口至韩国和东盟，出口量分别约1.00万吨和0.19万吨，两者合计占当月出口约89%；其中韩国出口量环比增长149.3%，占当月出口约74%，成为9月出口环比增长的主要贡献市场。整体来看，丁二烯出口同比及环比均大幅增长，但出口规模仍相对有限，且主要集中于韩国市场。
- **合成氨：**出口同比维持高增长，9月环比小幅回落，韩国和印度仍为主要承接市场。9月合成氨出口量约11.17万吨，环比下降3.2%，较8月的11.54万吨小幅回落，但仍维持较高出口水平；由于2025年9月出口基数约1.66万吨，2026年9月出口量同比增长574.8%。1-9月累计出口104万吨，同比增长700.8%，占同期国内合成氨产量约1.7%，累计出口保持高速增长，但出口占国内产量比例仍较低。9月合成氨主要出口至韩国、印度及东盟，出口量分别约7.72万吨、2.34万吨和0.95万吨，三者合计占当月出口约98%；其中韩国、印度出口量环比分别增长17.9%和17.0%，韩国占当月出口约69%，为最主要的海外承接市场。整体来看，合成氨出口仍保持较高水平，韩国和印度需求承接对出口形成支撑，出口市场集中度较高。
- **甲醇**：出口同比维持高增，但单月出口量连续回落，主要出口市场由印度转向东盟。5-9月出口量分别为24.19万吨、14.57万吨、12.21万吨、12.17万吨和10.67万吨，9月出口量环比下降12.4%，自5月高点以来连续四个月回落。由于2025年9月出口基数仅约1.77万吨，2026年9月出口量同比仍增长501.9%，维持较高增速。1-9月累计出口约102万吨，同比增长436.3%，占同期国内甲醇产量约1.5%，出口规模相对国内产量仍较小。9月甲醇主要流向东盟及印度，出口量分别约5.91万吨和3.32万吨，两者合计占当月出口约86%；其中东盟出口量环比增长106.5%，印度出口量环比下降58.3%，东盟取代印度成为当月最主要出口市场。整体来看，甲醇出口同比高增长仍受到低基数支撑，但单月出口量持续回落，海外需求承接呈现一定波动。

仅供内部参考，请勿外传

9月化工品单月出口跌幅居前产品分析

- **磷酸一铵：**出口持续处于极低水平，单月同比降幅接近100%。7月出口量仅0.04万吨，8月进一步降至零，9月出口量约61吨，同比下降99.97%，虽然较8月略有恢复，但出口规模仍几乎可以忽略。1-9月累计出口11.3万吨，同比下降90.95%，出口量约占同期国内产量1.6%，较2025年同期明显下降。9月出口全部流向拉美地区，但实际出口量仅61吨，出口市场承接仍十分有限。整体来看，磷酸一铵出口持续处于低位，9月虽有少量恢复，但尚未出现实质性改善，对国内供需格局的影响仍较为有限。

- **R32：**出口同比仍大幅下降，但9月环比明显修复。7-9月出口量分别约0.21万吨、0.26万吨和0.44万吨，9月出口量环比增长70.1%，单月出口规模明显回升；同比下降34.3%，较8月的同比降幅64.9%收窄30.6pct，但仍显著低于去年同期水平。1-9月累计出口2.16万吨，同比下降53.1%，出口量约占同期国内产量9.9%，累计出口仍处于较大幅度下降状态。9月主要出口至东盟、拉美、欧盟和日本，出口量分别约0.19万吨、0.08万吨、0.06万吨和0.03万吨，四个市场合计占当月出口约83%；其中东盟出口环比增长43.1%，拉美环比增长68.8%，欧盟环比增长319.5%，主要市场发运均有所改善。整体来看，R32单月出口边际修复较为明显，但累计出口仍大幅低于去年同期。

- **汽油：**出口同比、环比均下降，累计出口仍大幅收缩。9月汽油出口量约62.2万吨，同比下降4.1%，环比下降11.1%，单月出口有所回落。1—9月累计出口304.0万吨，同比下降51.93%，出口量约占同期国内产量1.81%，累计出口规模明显低于去年同期。9月主要出口至东盟，出口量约59.0万吨，占当月出口约94.8%，同比增长19.4%，环比下降12.3%；1—9月累计对东盟出口276.8万吨，同比下降49.6%，占累计出口约91.0%，出口市场集中度较高。整体来看，汽油9月出口同比降幅小于累计降幅，但环比仍有回落，累计出口大幅下降的局面尚未扭转。

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

1. 贸易摩擦加剧：印度、东盟等主要出口市场对华反倾销立案增多，关税及贸易壁垒升级或改变出口区域结构，影响相关品种出口量与盈利。若终裁落地高税率，相关品种存在永久性丢失当地市场份额的风险；欧盟碳边境调节机制已覆盖化肥，后续若扩围至有机化学品及聚合物，对欧出口成本将系统性抬升；
2. 海外供给修复超预期：中东装置复产及欧美存量产能释放将收敛内外价差，压缩出口套利空间，出口增速回落。当前甲醇、合成氨、MTBE等品种的高增长含较大事件性成分，伊朗装置复产及发运恢复后相关出口窗口或快速收窄，部分品种单月出口量存在明显回落风险；
3. 地缘政治扰动：地缘局势变化或影响我国与相关国家的经贸关系。若局势反复或制裁范围扩大，相关区域的订单履约与货款结算可能受阻，本轮中东局势带来的事件性出口增量亦存在回吐风险；
4. 汇率大幅波动：人民币快速升值将压缩以美元计价的出口盈利，新兴市场货币贬值或削弱当地进口需求。大宗化工品出口毛利率偏薄，对汇率波动的敏感性高于行业平均，且主要增量市场集中于新兴经济体，其货币若出现竞争性贬值，或延缓当地进口补库节奏。

仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

杨晖：中信建投证券石化能源及化工团队首席分析师

清华大学化工学士，京都大学经营管理硕士，4年化工实业经验，10年化工行业研究经验。曾任职于西部证券、华创证券研究所。2024年获得证券时报&新财富最佳分析师化工行业第四名，2025年获得证券时报&新财富最佳分析师化工行业第四名。

研究助理

江楠：中信建投证券石化能源及化工团队研究助理

清华大学化学工程与工业生物工程学士，金融硕士。曾任职于华创证券研究所。主要负责原油及团队数据支持等研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10%—10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

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：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES