仅供内部参考，请勿外传！

基础化工

证券研究报告
2026 年 10 月 26 日

工信部印发《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030 年）》，草铵膦、液氮涨价

上周指 26 年 10 月 12 日-10 月 18 日（下同），本周指 26 年 10 月 19 日-10 月 25 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

工业和信息化部近日印发《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030 年）》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》要求，到 2030 年，制定实施重点工业产品碳足迹核算规则标准 400 项左右，建设国家级零碳工厂和零碳算力设施 500 个左右，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%以上，规模以上工业单位增加值能耗比 2025 年下降 10%以上。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 1.8%，为 103.27 美元/桶。

重点关注子行业：本周电石法 PVC/尿素/纯 MDI/液体蛋氨酸/粘胶短纤价格上涨 2.4%/1.8%/1.4%/0.5%/0.3%；醋酸/DMF/乙二醇/烧碱/聚合 MDI 分别下跌 5.6%/4.5%/3.3%/1.7%/1.6%；固体蛋氨酸/氨纶/粘胶长丝/钛白粉/VA 等价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：草铵膦（17.65%）、液氮（16.13%）、二乙二醇（13.78%）、液氧（12.90%）、基础油（11.78%）。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.77%，沪深 300 指数较上周下跌 1.57%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。

石油石化板块较上周下跌 0.82%，沪深 300 指数较上周下跌 1.57%。石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：合成树脂（+5.61%），胶黏剂及胶带（+3.81%），改性塑料（+2.98%），其他塑料制品（+2.58%），聚氨酯（+0.74%）。

重点关注子行业观点

供需逆转：2025 年政策、资本开支拐点已现；“反内卷”的提出提供了对后续行业盈利改善、长期走向更健康发展的预期。煤化工（重点推荐：华鲁恒升、华谊集团；相关标的：鲁西化工、湖北宜化）；有机硅（重点推荐：新安股份；相关标的：合盛硅业、东岳硅材、鲁西化工）；氨纶（相关标的：华峰化学、新乡化纤）；农药（重点推荐：扬农化工、润丰股份；相关标的：利尔化学、湖南海利、泰禾股份）；代糖（推荐：金禾实业）。

产业重构：化工行业迎来战略窗口期：海外高成本边际产能退出，全球化工秩序重构。MDI（重点推荐：万华化学）；钛白粉（相关标的：龙佰集团）；轮胎（相关标的：赛轮轮胎（与汽车团队联合覆盖）、中策橡胶、森麒麟）；OLED 材料（重点推荐：莱特光电、奥来德（与机械、电子组联合覆盖）、瑞联新材、万润股份）；吸附树脂（重点推荐：蓝晓科技（与金属材料组联合覆盖））；催化材料（重点推荐：凯立新材（与金属材料组联合覆盖）；相关标的：中触媒）；电子大宗气。

价值重估：供需格局重构与产业属性升级共同促使传统化工企业价值重估、资源价值重估、产品属性重估。磷化工（相关标的：新洋丰、云图控股、川恒股份、川发龙蟒、云天化、芭田股份）；草酸（重点推荐：华鲁恒升）；PVDF（相关标的：华谊集团、昊华科技、东岳集团）；制冷剂（重点推荐：巨化股份；相关标的：三美股份、东岳集团、昊华科技）；钾肥（相关标的：亚钾国际、东方铁塔）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧；报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

投资评级

行业评级	中性(维持评级)
上次评级	中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

李蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525080007
lirong@tfzq.com

丁文宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110526070001
dingwenyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《基础化工-行业研究周报:9 月化学原料和化学制品制造业价格同比上涨 12.1%，固体蛋氨酸、纯 MDI 涨价》2026-10-19

2 《基础化工-行业研究周报:9 月中国化工行业大宗商品价格指数环比+13.7%，橡胶、醋酸涨价》2026-10-12

3 《基础化工-行业研究周报:《危险化学品经营许可证管理办法（修订征求意见稿）》发布，橡胶、醋酸涨价》2026-09-28

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 重点新闻跟踪 4
1.1. 个股行情 5
1.2. 板块估值 6
2. 重点化工产品价格、价差监测 6
2.1. 化纤 11
2.2. 农化 13
2.3. 聚氨酯及塑料 14
2.4. 纯碱、氯碱 15
2.5. 橡胶 16
2.6. 钛白粉 17
2.7. 制冷剂 18
2.8. 有机硅及其他 18
3. 重点化工产品库存监测 19
4. 相关个股跟踪 20
5. 行业观点 22
6. 风险提示 23

图表目录

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

仅供内部参考，请勿外传！

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）.....14
图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....14
图 24：华东 MDI 价格（元/吨）.....15
图 25：华东 TDI 价格（元/吨）.....15
图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）.....15
图 27：PO 价格及价差（元/吨）.....15
图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）.....15
图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）.....15
图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....16
图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）.....17
图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....17
图 36：炭黑价格及价差（元/吨）.....17
图 37：橡胶助剂价格（元/吨）.....17
图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....17
图 39：R22、R134a 价格（元/吨）.....18
图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....18
图 41：国内有机硅价格（元/吨）.....18
图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）.....18
图 43：芳烃类产品库存.....19
图 44：烯烃类产品库存.....19
图 45：酚酮类产品库存.....19
图 46：醇类产品库存.....19
图 47：其他化学原料库存.....19
图 48：地产链产品库存.....19
图 49：化纤链产品库存.....20
图 50：聚氨酯类产品库存.....20
图 51：农化类产品库存.....20
图 52：氟化工产品库存.....20

表 1：本周涨幅居前个股.....6
表 2：本周跌幅前十个股.....6
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....7
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....7
表 5：产品价差涨跌幅情况（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品本周变化.....9
表 7：相关公司最新观点.....20
表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）.....22

仅供内部参考，请勿外传！

1. 重点新闻跟踪

1）工业和信息化部近日印发《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030 年）》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》要求，到 2030 年，制定实施重点工业产品碳足迹核算规则标准 400 项左右，建设国家级零碳工厂和零碳算力设施 500 个左右，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%以上，规模以上工业单位增加值能耗比 2025 年下降 10%以上。

2）10 月 21 日，浙江龙盛旗下子公司浙江鸿盛化工有限公司发布调价函，宣布自 2026 年 10 月 21 日起，还原物(2 -氨基- 4 -乙酰氨基苯甲醚)价格上调至 20 万元/吨。自 2026 年开年以来，该产品价格持续走高，年内累计涨幅高达 700%，上游原料涨价叠加行业安全检查，引发染料产业链连锁反应。本次调价函指出，本轮价格上调，源于纯苯、对氨基苯甲醚等基础化工原料价格上涨、市场供应紧张，叠加行业性硝化专项检查等多重因素共振。行业性硝化检查推动不合规产能关停、限产，市场供给收缩，供需格局发生明显变化，直接推高还原物市场报价。

3）工业和信息化部、财政部、国家发展改革委（以下统称三部门）近日联合印发《氢能综合应用试点工作管理办法》（以下简称《管理办法》）。《管理办法》提出，城市群应当根据三部门批复同意的试点工作方案，统筹推进试点工作，高效组织推进氢能技术装备攻关、工业领域氢能项目、燃料电池汽车推广、加氢站建设等 4 张任务清单落实落地。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，以多场景规模化应用带动成本降低，助力氢能技术装备创新突破，三部门今年 8 月印发《关于同意京津冀等 5 个城市群开展氢能综合应用试点工作的通知》，原则同意京津冀、大湾区、东北（含蒙东）—长三角、新疆—成渝地区双城经济圈、黄河几字弯—中原等 5 个城市群试点工作方案，开展氢能综合应用试点工作，试点为期 4 年。《管理办法》适用于氢能综合应用试点的组织实施、考核评价、积分核算、资金和项目监督管理活动，旨在加强氢能综合应用试点工作管理，提高财政资金使用效益。下一步，工业和信息化部将会同有关部门开展试点的过程指导、中央财政奖励资金绩效评价，监督城市群做好试点组织实施、资金和项目监督管理等工作，并定期组织开展试点工作成效总结、推广试点经验。

4）10 月 20 日，从成都千砺金科技创新有限公司传来消息，由该公司独创的创新性发明技术——石膏制酸联产水泥专利技术装置，一次开车成功并生产出合格硫酸和水泥熟料产品。该项目装置专利技术是继湖北宜昌成远环保新材料公司第一套投产生产以来，第二套位于贵州开阳化工园区胜威集团贵州凯洋化工公司硫酸分厂的 50 万吨磷石膏生产 20 万吨硫酸联产 20 万吨水泥熟料生产装置。成套装置安装建成扫尾后，于 10 月 6 日一次点火转窑和硫酸转化同时升温，10 月 8 日投料试生产，经过 72 小时、144 小时、288 小时化工联动试车的时间节点考验，直接投入生产，已经连续稳定生产 15 天，从生产低负荷向高负荷逐步提量加产运行，全面检验了工艺、设备、电气、环保、安全以及训练操作工人等化工试车过程的结果。

5）四川省经济和信息化厅组织编制的《四川省工业能碳指南（2026 年版）》（以下简称《指南》）正式印发实施。《指南》将单一的能效评价拓展为能效、碳效双指标评价，覆盖范围由通用行业延伸至新型显示、高端能源装备、新能源汽车及动力电池等 9 条重点产业链。《指南》确定了 118 种产品（工序）的能效基准水平和标杆水平，以及 19 种产品的碳效基准值和引领值，为节能审查、碳排放评价、项目招引、企业能碳对标和绿色工厂建设提供统一的量化依据，为全省推进碳排放双控、实现 2030 年前碳达峰目标提供技术支撑。

1.1. 板块表现

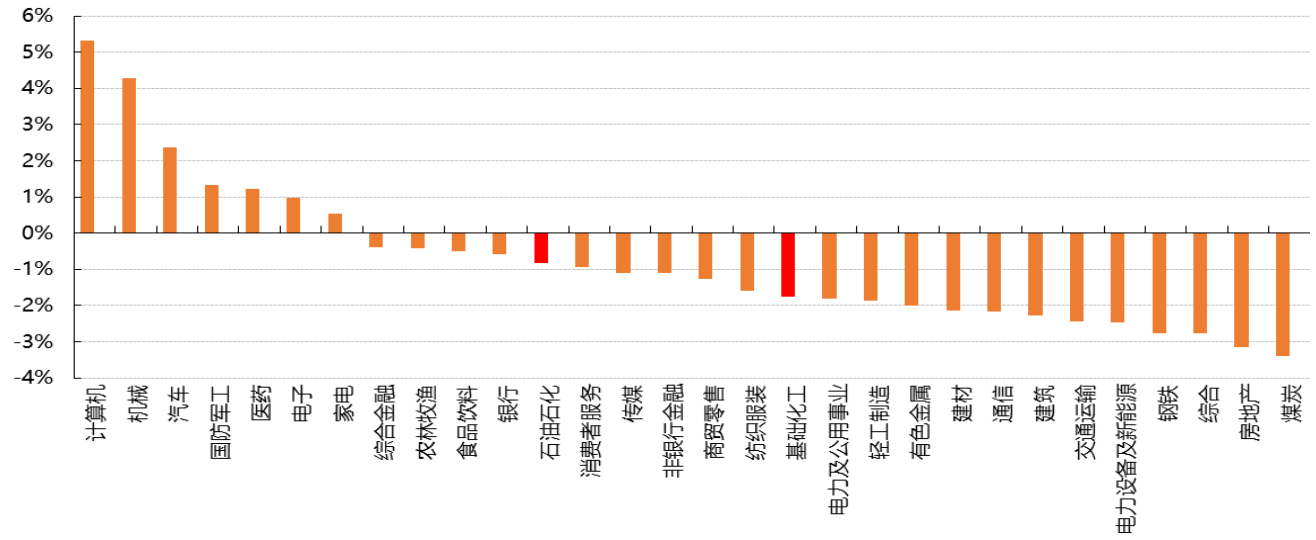
基础化工板块较上周下跌 1.77%，沪深 300 指数较上周下跌 1.57%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。

石油石化板块较上周下跌 0.82%，沪深 300 指数较上周下跌 1.57%。石油石化板块跑赢沪

仅供内部参考，请勿外传！

深 300 指数 0.74 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。

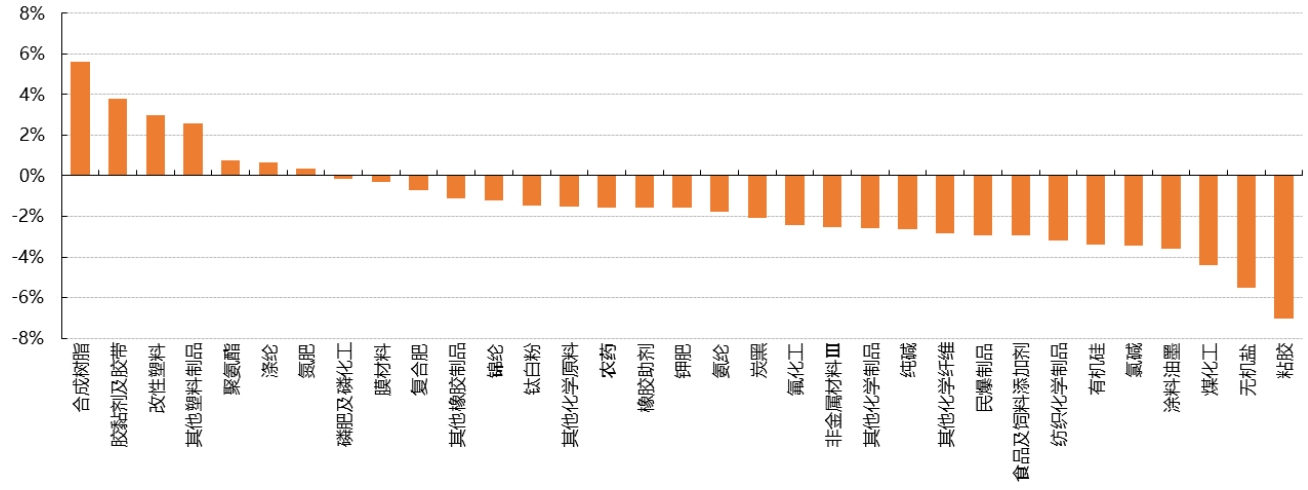
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：合成树脂（+5.61%），胶黏剂及胶带（+3.81%），改性塑料（+2.98%），其他塑料制品（+2.58%），聚氨酯（+0.74%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

1.1. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：福莱新材（+48.97%），天洋新材（+21.35%），上纬新材（+18.81%），晶华新材（+17.47%），润阳科技（+17.37%），新瀚新材（+14.02%），横河精密（+13.53%），唯科科技（+10.22%），阳谷华泰（+8.54%），金发科技（+7.97%）。

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
605488.SH	福莱新材	38.15	48.97	29.67	44.23	11.55
603330.SH	天洋新材	10.40	21.35	13.54	41.30	43.65
688585.SH	上纬新材	126.31	18.81	-0.39	-16.82	-0.83
603683.SH	晶华新材	15.60	17.47	3.79	-45.09	-38.81
300920.SZ	润阳科技	31.76	17.37	2.65	-5.90	-10.22
301076.SZ	新瀚新材	21.22	14.02	4.02	-13.77	-43.93
300539.SZ	横河精密	17.03	13.53	-2.13	-14.64	-59.24
301196.SZ	唯科科技	89.50	10.22	3.97	-25.42	46.04
300121.SZ	阳谷华泰	10.68	8.54	12.30	-9.41	-14.86
600143.SH	金发科技	13.01	7.97	1.96	-12.33	-32.05

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：吉华集团（-20.5%），醋化股份（-19.48%），北化股份（-18.54%），新乡化纤（-17.88%），双象股份（-17.64%），振华股份（-16.66%），新亚强（-16.49%），凯美特气（-16.34%），卓越新能（-15.93%），金丹科技（-15.87%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603980.SH	吉华集团	7.95	-20.50	-12.25	21.37	62.10
603968.SH	醋化股份	10.75	-19.48	-6.52	14.85	-3.76
002246.SZ	北化股份	20.21	-18.54	-20.46	14.70	12.42
000949.SZ	新乡化纤	5.28	-17.88	-18.01	-20.24	-3.71
002395.SZ	双象股份	11.86	-17.64	-12.79	2.55	-27.98
603067.SH	振华股份	31.67	-16.66	-21.32	-24.43	10.38
603155.SH	新亚强	12.76	-16.49	-11.76	-32.64	9.59
002549.SZ	凯美特气	11.57	-16.34	-5.86	-44.61	-45.32
688196.SH	卓越新能	32.36	-15.93	7.51	-13.01	-44.33
300829.SZ	金丹科技	20.20	-15.87	-8.01	47.34	22.47

资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.19 倍，石油石化板块 PB 为 1.44 倍，全部 A 股 PB 为 1.7 倍；

本周基础化工板块 PE 为 28.62 倍，石油石化板块 PE 为 13.81 倍，全部 A 股 PE 为 19.76 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

2. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 409 种化工产品中，本周 91 种产品环比上涨，103 种产品环比下跌，215

仅供内部参考，请勿外传！

种产品环比持平。

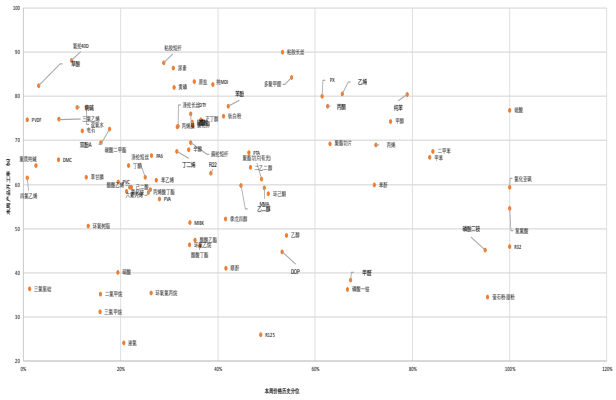
在我们跟踪的 65 种价差中，本周 21 种产品价差环比上涨，34 种产品价差环比下跌，10 种产品价差环比持平。

图 5：国内化工品涨价品种同比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：化工产品价格分位与开工率情况



资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/10/23	上周	周涨幅	年内涨幅
农药	草铵膦	万元/吨	7	5.95	17.65%	59.45%
工业气体	液氮	元/吨	360	310	16.13%	5.88%
醇类	二乙二醇	元/吨	7140	6275	13.78%	133.72%
工业气体	液氧	元/吨	350	310	12.90%	16.67%
能源	基础油	元/吨	12331	11031	11.78%	63.76%
化肥	硫酸铵	元/吨	1200	1090	10.09%	26.32%
工业气体	液氩	元/吨	2700	2500	8.00%	145.45%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	116.72	109.86	6.24%	92.48%
染料	活性染料实际成交价	元/公斤	55	52	5.77%	150.00%
烯烃、芳烃	苯乙烯	元/吨	11525	10975	5.01%	69.99%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	26/10/23	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	210	255	-17.65%	31.25%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	5400	6275	-13.94%	35.00%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2849	3214	-11.36%	54.00%
工业气体	氦气	元/瓶	650	725	-10.34%	8.33%
醇类	二甲胺	元/吨	7200	8000	-10.00%	41.18%
醇类	草酸	元/吨	2757	3037	-9.22%	-15.95%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	5025	5525	-9.05%	26.42%
酚酮	丁酮	元/吨	8600	9350	-8.02%	38.15%
化纤	乙腈（ACN）	元/吨	20500	21800	-5.96%	192.86%
锂电材料	碳酸甲乙酯	元/吨	8250	8750	-5.71%	0.61%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

表 5：产品价差涨跌幅情况（草甘膦、吡虫啉价差单位为万元/吨，其余为元/吨）

板块	产品价差	2026/10/23	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1320)	(1320)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(668)	(515)	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	347	636	-45.48%	-75.98%
聚酯	PTA-PX 价差	393	70	461.00%	-27.52%
醇类	乙二醇-乙烯	1071	1300	-17.66%	75.71%
	乙二醇-烟煤差	1989	2181	-8.80%	104.47%
	甲醇-原料煤	883	788	12.06%	496.62%
	二甲醚-甲醇	(9)	224	-	-
	醋酸-甲醇	2032	2338	-13.10%	51.75%
	PVA-电石价差	7844	7766	1.00%	17.92%
	DMF-甲醇-液氨	(754)	(390)	-	-
氯碱	PVC-电石	102	(68)	-	-
	PVC-乙烯	1476	1501	-1.63%	-31.32%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	(211)	(205)	-	-
	重质纯碱-原盐-动力煤	(201)	(200)	-	-
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	5108	4891	4.42%	180.22%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	5154	5816	-11.39%	-36.91%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10781	11285	-4.46%	0.34%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9454	9516	-0.65%	-19.33%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15081	14985	0.64%	5.50%
	TDI-甲苯	11775	12104	-2.72%	5.29%
	BDO-顺酐	(150)	(370)	-	-
	环氧丙烷-丙烯	2412	2412	0.00%	-20.05%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2870	2870	0.00%	47.18%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	963	1209	-20.38%	6.80%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1704	1822	-6.49%	103.68%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2204	2672	-17.52%	47.27%
	粘胶短纤-溶解浆	7280	7230	0.69%	22.77%
	粘胶长丝-棉短绒	36350	36350	0.00%	-0.30%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	14055	14109	-0.38%	30.02%
	PA6-己内酰胺	(117)	54	-	-
	PA66-己二酸	17171	17171	0.00%	-4.75%
	腈纶短纤-丙烯腈	5409	5127	5.50%	-12.05%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3119	3431	-9.11%	-16.94%
	乙烯焦油-煤焦油	(710)	(650)	-	-
	炭黑-煤焦油	1060	1153	-8.07%	24.06%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	791	837	-5.44%	26.65%
	PC-双酚 A	5798	5740	1.00%	79.49%
	POM-甲醇	5375	5527	-2.75%	-40.70%
	BOPET-聚酯切片	2222	2008	10.66%	-
	PBAT-PTA-BDO-AA	1382	1419	-2.65%	-
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	215	187	14.97%	-68.52%
	三聚氰胺-尿素	570	710	-19.72%	338.46%
	硝酸铵-液氨	770	770	0.00%	8.45%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	(2680)	(2680)	-	-
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	(467)	(802)	-	-
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫磺-液氨	335	(40)	-	-36.01%
	复合肥价差	247	278	-11.46%	-
	硫酸-硫磺	952	660	44.12%	-
	磷酸-黄磷	629	588	6.88%	19.81%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	880	839	4.92%	-6.88%

仅供内部参考，请勿外传！

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	0.0	0.0	-99.21%	-99.97%
	吡虫啉-CCMP	3.0	2.8	5.28%	45.85%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	1220	1110	9.91%	-68.96%
	氯化法钛白粉-金红石矿	10860	10860	0.00%	35.41%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	6212	7230	-14.08%	-8.22%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	47492	46835	1.40%	-4.35%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	38150	38262	-0.29%	15.52%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	48692	48692	0.00%	4.56%
	R410a-R125-R32	(1750)	(1750)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3229	3432	-5.93%	-31.52%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(5441)	(4908)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(2671)	(2131)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	477	544	-12.42%	11.16%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4741	4595	3.19%	-16.16%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 1%	本周华东、华北部分装置例行降负延续，行业开工率维持在 65%左右，可流通现货相对有限；多数企业前期预售排期覆盖至下旬，整体库存与出货压力尚可控，稳价意愿较强。但边际变化需警惕：山东前期检修装置重启预期升温，华北部分装置检修结束，供给端只减不增的僵局稍松动，托底推力边际衰减；部分企业因新单跟进不足，实单商谈空间有所扩大，挺价共识出现松动。	下游对高价原料抵触情绪未消，采购以刚需小单及消耗存量为主，批量补库意愿不足，上游挺价与需求疲弱的拉锯贯穿全周。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 2.4%，乙烯法 PVC 周涨幅 0.2%	本周电石法 PVC 内蒙古、宁夏、新疆地区检修中及停车企业涉及产能 120 万吨，而山东、新疆及宁夏地区复工产能约 119 万吨，因此本周电石法 PVC 产量供应有所减少，周度开工率较上周同期小幅下调。截至发稿时，预估本周电石法 PVC 周产量 28 万吨，周开工率 69.43%。	PVC 下游需求颓势难改，实际成交量仍被刚需所限，企业出货阻力仍存。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 0.5%，重质纯碱维持	本周整体纯碱行业开工率为 64.33%，较上周相比上涨 0.33%。	碱厂新单签订情况一般，企业视自身情况灵活出货，多以量换价。光伏玻璃本周未有产线点火或放水，头部企业虽有冷修计划，但暂无明确落地消息。浮法玻璃，西南地区新增一产线放水冷修，涉及日产 550 吨/天，另有前期点火一产线于本周出产品，涉及日产 600 吨/天。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.3%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率在 87.66%左右，产量较上周减少。周内山东地区部分粘胶短纤厂家装置降负检修，行业供应量下滑。	下游人棉纱行业装置开工负荷未有明显波动，价格僵持为主。终端市场需求未见改善，坯布市场库存压力仍存，下游纱厂存有一定避险情绪，按需签单为主。
烧碱	烧碱周跌幅 1.7%	下周来看，山东地区有大厂检修结束，但液碱、液氯价格均低位整理，不乏有企业有减产预计，整体上供应表现小幅增量。其他地区多家氯碱企业检修即将结束，后期检修计划不多，液碱供应预计增量。	氧化铝下游企业开工情况表现维稳，对液碱需求情况淡稳。非铝下游多按需拿货，整体下游接单氛围一般。
VA	VA 维持	厂家方面：10 月 16 日起浙江医药维生素 A 对外停签停报，但其他厂家本周主流签单报价维持在 51-53 元/公斤附近，厂家低价放单，下游适量采购跟进。贸易渠道：价格行情无较大变化，一线品牌 3 个月内日期货源主流接单报价在 53-54 元/公斤附近，个别低位价格在 52 元/公斤，今年 4-5 月份左右日期货源部分参考接单报价在 50-51 元/公斤附近，今年年初日期货源部分参考接单报价在 48-49 元/公斤附近。后市预测：预计下周维生素 A 市场行情横盘整理，供应格局分散，高价新单难成交，但成本承压下，业内也不愿意继续降价接单。	
VE	VE 维持	厂家方面：上周一线、二线厂家 43、40 元/公斤陆续对外放单之后，本周一线、二线厂家签单报价陆续上调至 48、45 元/公斤，虽下游对新价格多持谨慎观望态度，但此举提振了市场交投积极性，推动下游集中补库跟进，场内成交量提升，贸易渠道价格小幅偏强。贸易渠道：周初市场行情小幅偏弱运行，贸	

仅供内部参考，请勿外传！

		易渠道一线低价短时出现过 41.5-42 元/公斤，二线低价短时出现过 40 元/公斤。随后受主流厂家陆续提高报价推动，行情开始偏强震荡，一线品牌货源现款成交价一度上涨至 44 元/公斤附近，二线品牌货源现款成交价上涨至 41.5 元/公斤附近，但短时集中采购需求过后，市场开始小幅震荡盘整。截至目前一线品牌货源主流接单报价在 44-45 元/公斤附近，但目前此价格现款新单成交有难度多以款期或少量散单、小单成交为主，部分实单价格有小幅可议价空间，少量低位价格在 43.5 元/公斤，极个别低位价格在 43 元/公斤，但目前此低价货源难寻，二线品牌货源主流接单报价在 41.5-42 元/公斤，下游对此价格采购积极性一般，少量低位价格在 41 元/公斤附近。后市预测：预计短期内维生素 E 市场行情僵持观望，横盘运行，厂家交付前期 40-45 元/公斤的合同订单，下游本轮备货需求结束，短时预计刚需拿货为主。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸周涨幅 0.5%	本周蛋氨酸（液蛋未折算成固蛋）产量 15900 吨，较上周持稳。安迪苏部分装置检修。	本周市场价格持续窄幅上涨，货源紧张。截至发稿，成交参考 19.5-19.8 元/公斤，较上周上涨 0.5 元/公斤左右。
乙二醇	乙二醇周跌幅 3.3%	乙二醇企业平均开工率约为 63.72%，其中乙烯制开工负荷约为 60.58%，合成气制开工负荷约为 69.10%。周内华南地区部分装置降负生产，但新杭能源月初重启后逐步提负荷生产，行业整体开工率窄幅上调。	下游聚酯利润有所好转，带动工厂开工负荷小幅抬升，目前聚酯开工率维持 73%附近，不过终端订单跟进乏力，下游企业整体以刚需采买和低库运行为主，跟进较为谨慎，需求端支撑整体偏弱。
橡胶	橡胶周跌幅 1.1%	下周来看，国内产区周后期降雨较多，叠加海外产区降雨依旧频繁，将对割胶作业产生一定限制；但当前国内正处割胶旺季，整体生产节奏相对平稳，原料供应预期仍较宽松。综合来看，预计胶水价格维持区间整理，成本端底部支撑尚存。	短期来看，下周轮胎市场逐渐进入需求淡季，成本端高位托底支撑下，涨价将进入集中执行窗口期，但考虑到下游询盘及备货气氛较弱，渠道及零售市场仍存返利、暗补、批量优惠等促销手段，头部品牌紧俏牌号落地效果预计好于中小企业，市场主流规格货源或保持让利走货状态。全钢胎企业开工根据订单灵活调整排产，中小厂新单跟进能力较弱，仍存弹性控产、限产等情况，半钢胎订单压力高于全钢，配套及替换需求双弱，叠加出口利空情绪，部分半钢产线或维持低负荷、轮休检修等状态，而下游需求端接盘心态不足，涨价兑现或有打折，全钢胎相对刚跌，而半钢胎受欧盟贸易利空拖累影响出货压力增大，整体轮胎市场呈现弱势僵持，刚需交易为主。短时间需关注轮胎涨价落地情况、原料行情变化以及下游需求端备货情况。
氨纶	氨纶维持	氨纶行业日度开工率为 88.16%，较上周同期上升 0.29%，西北一企业负荷提升。	本周，需求端对氨纶的跟进放缓，且畏高情绪犹存，市场新单量较少，对价格形成一定拖累，具体来看张家港地区棉包市场，开 5 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4-5 成；海宁平布不倒绒平布开 6 成；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4-5 成；江阴圆机纱线陆续开 4 成偏上；浙江萧绍圆机市场 4-5 成；广东地区下游经编开工 4-5 成，圆机开 2-3 成。
钛白粉	钛白粉维持	本周市场整体货源供给依然充裕，周初厂家挂牌报价维持稳定，主动调价意愿不强；但随着新单跟进乏力及部分企业出货压力上升，周内企业对外报价有所下调，实单商谈让利空间显现。部分企业维持检修状态，但整体供应端未出现集中大幅减产的变动，企业以交付前期订单及去库为主。	本周下游需求延续疲软态势，淡季特征明显。涂料、塑料行业开工负荷偏低，终端客户多持观望态度，询盘氛围冷清，采购意愿不足。市场成交仍以刚需小单为主，一单一议现象普遍，大单释放不足，下游未见集中补库动作，整体需求对行情拉动力度偏弱。
尿素	尿素周涨幅 1.8%	据百川盈孚统计，本周（10.16-10.22）国内尿素日均产量 21.74 万吨，较上周减少 0.43 万吨，减幅 1.94%。今日（10.22）国内尿素日产约 21.8 万吨，同比去年增加 2.48 万吨，开工率为 86.68%，周环比增加 0.92%，煤头开工率 89.15%，周环比增加 2.23%，气头开工率 80.77%，周环比减少 4.07%。本周新增复产、增量的企业有山东瑞星、内蒙古亿鼎、内蒙古金新、内蒙古乌兰、山西天源、宁夏和宁、甘肃刘化及陕西陕化，日影响产量约为 1.17 万吨；本周新增停车、减量的企业有内蒙古中煤、内蒙古乌兰、新疆阿克苏华锦及宁夏和宁，日影响产量约为 0.91 万吨。需继续关注尿素装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 30.16%，较上周下降 1.29%。秋肥发运扫尾，终端刚需转淡，华北及黄淮海区域陆续有部分新增停车或减产装置。东北方面，辽宁及吉林地区部分大厂恢复开车，黑龙江工厂装置多暂未重启。本周国内三聚氰胺周产量达 3.18 万吨（预估），环比上周增长 4.26%。今日（10 月 22 日）国内三聚氰胺日产 4675 吨，高于去年同期 1170 吨，开工率为 63.36%，较去年同期提升 11.15%。整体来看，尿素工业需求跟进有限，普遍维持逢低刚需采购。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.6%，纯 MDI	国内暂无装置启停异动，本周整体产量波动变化不大。	冰箱冷柜企业为双十一促销节点提前备货，冷链物流保温材料领域刚需跟进稳定。建筑保温、喷

仅供内部参考，请勿外传！

	周涨幅 1.4%		涂赛道，北方户外施工逐步进入阶段性收尾，项目回款压力依旧突出，加工厂优先消耗厂内既有库存，零星按需补货，赶工带来的集中囤货并未出现。硬泡组合料企业承压明显，黑白料同步走高不断压缩加工毛利，硬泡下游旺季兑现不及预期，各板块仅靠碎片化刚需维系流转，成品涨价传导阻力大坚持随产随采，规避高位原料持仓风险。
TDI	TDI 周跌幅 1.1%	本周 TDI 产量有所增加，整体开工率 74.06%附近。甘肃某工厂 TDI 装置负荷提至 6 成左右；河北某工厂装置正常运行；福建两套装置正常运行；新疆工厂 20 万吨/年装置运行正常；上海 B 工厂 16 万吨/年 TDI 装置于 20 日恢复正常；上海 C 工厂 TDI 装置运行正常；烟台 TDI 工厂 30 万吨/年装置于 21 日恢复生产；韩国 OCI 计划自 2026 年 12 月 18 日起正式退出 TDI 制造及销售业务；其他工厂开工负荷正常。	传统“银十”旺季兑现不及预期，软体家具内销订单增量有限，外贸订单平稳但订单利润承压，海绵厂开工维持中等水平，高价下拿货谨慎，多小单分批采买；汽车配套海绵刚需平稳，短期无集中备货动作。涂料、胶粘剂、弹性体等 CASE 板块跟进力度更弱，房地产相关订单提振不足，终端制品传导不畅，下游对高位原料抵触情绪明显。本周美金报盘稳中偏弱，韩国 OCI 永久关停的长期预期仍对海外备货情绪形成支撑，但海外海绵终端制品订单表现偏弱，海外工厂多维持刚需采购，集中大单难觅，成交以执行前期长协订单为主，新增询盘节奏放缓；叠加部分航线海运费上行，进一步压制新增出口订单释放，零散新单商谈让利空间有所扩大。综合来看，国内外需求增量有限，对 TDI 市场拉动偏弱。
醋酸	醋酸周跌幅 5.6%	本周醋酸市场整体开工率较上周上探 4.51%，为 76.04%。本周醋酸产量约为 248550 吨，较上周环比上探 6.31%。天津主力装置于周后期重启，西北主力装置于周初恢复运行。江苏地区主力装置一降负、主力装置二停车检修。此外，新疆、南京等前期停产装置仍延续停车，重启计划延期至 11 月，整体供应面呈现增减并存的博弈态势。	百川盈孚数据显示，本周醋酸下游 9 个重点产品周度开工均值下跌至 50.35%，较上周下探 4%。
DMF	DMF 周跌幅 4.5%	本周国内 DMF 行业开工整体保持稳定，主流生产装置无集中检修或复产变动，货源供给量维持在相对充裕水平，厂家整体出货意愿较强。本周 DMF 行业开工率为 45.46%。	下游采购以随用随采、刚需小单为主，主动备货意愿低迷，市场整体交投清淡，需求端缺乏有力提振。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 23 日

2.1. 化纤

粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.47 万元/吨，上涨 0.3%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.85 万元/吨，维持不变。

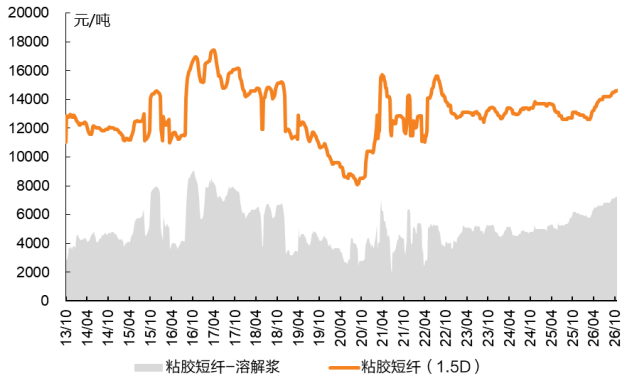
涤纶：华东 PTA 报价 7095 元/吨，上涨 1.4%；江浙涤纶短纤报价 8950 元/吨，下跌 2.5%；涤纶 POY150D 报价 9700 元/吨，下跌 1%。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.61 万元/吨，维持不变。

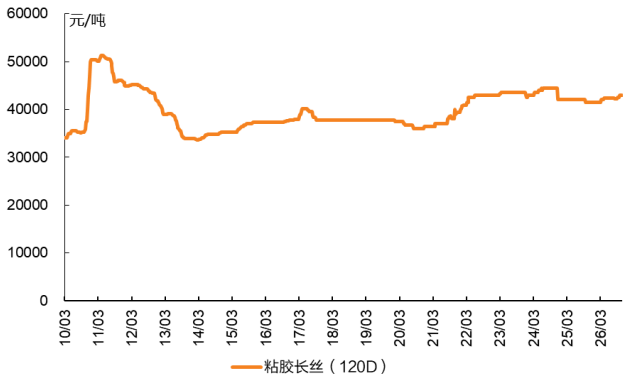
图 7：粘胶短纤价格及价差（元/吨）

图 8：粘胶长丝价格（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！

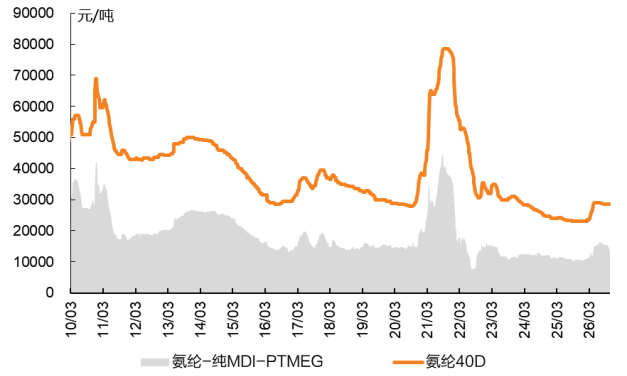


资料来源：中纤网，天风证券研究所



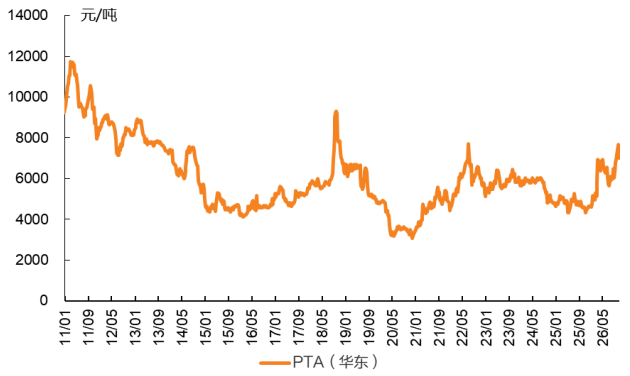
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



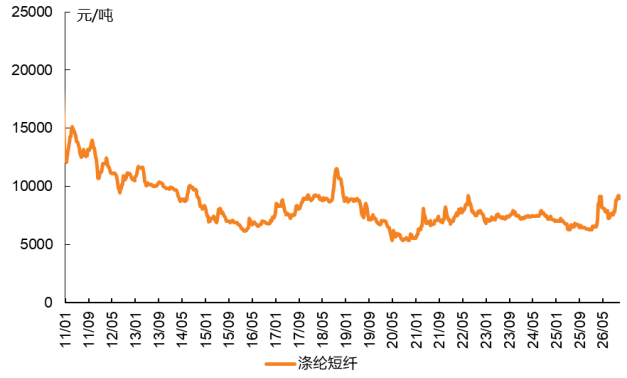
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：华东 PTA 价格（元/吨）



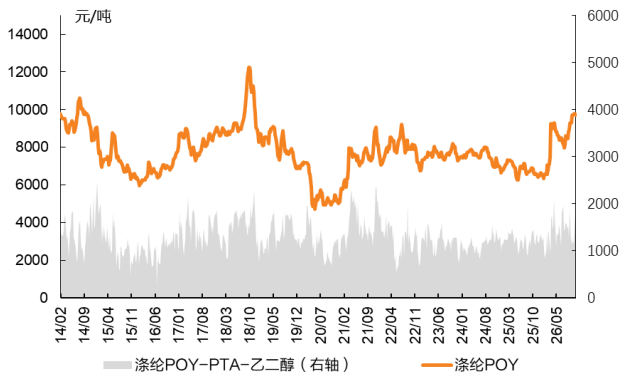
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东涤纶短丝价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

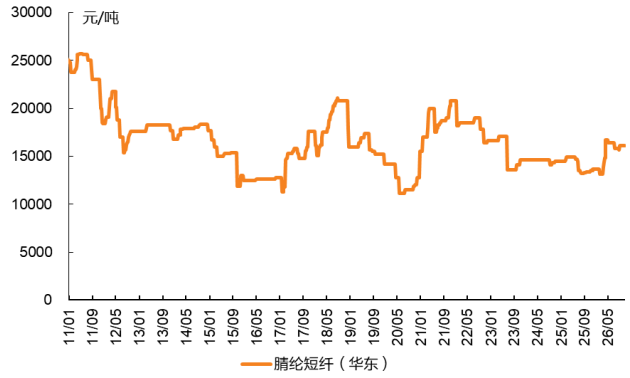
图 12：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 13：华东腈纶短纤价格（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：中纤网，天风证券研究所

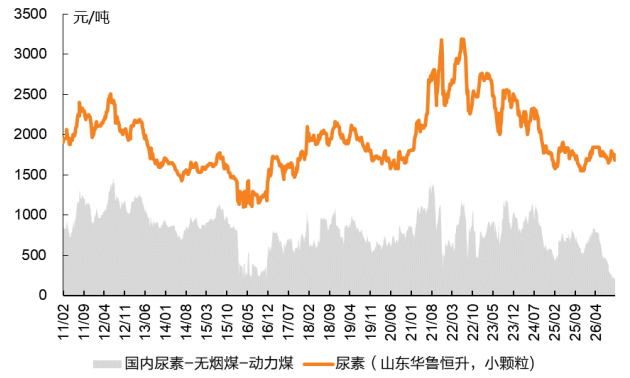
2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1710 元/吨，上涨 1.8%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3700 元/吨，下跌 1.3%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 4850 元/吨，下跌 0.2%。

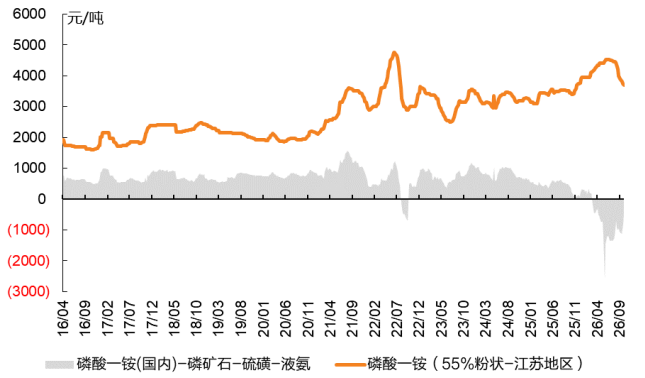
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨，维持不变。

图 14：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



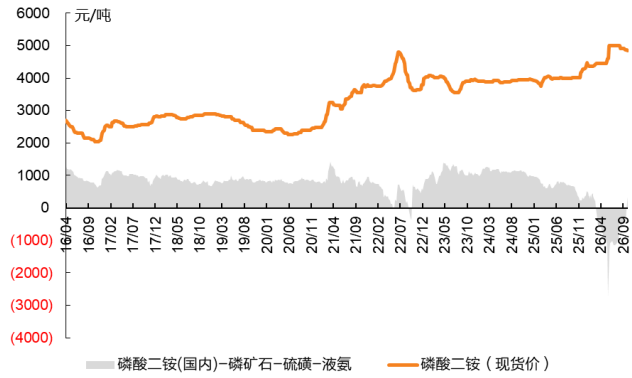
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



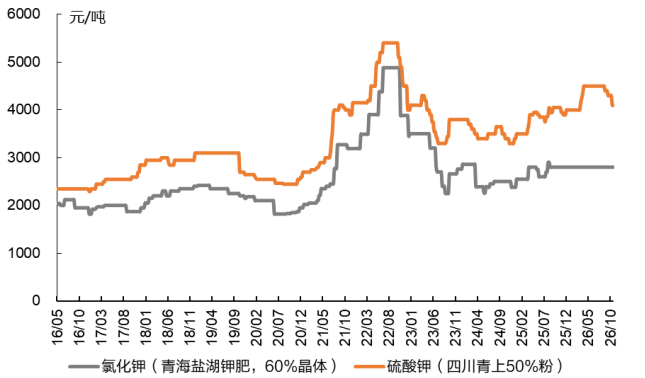
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 16：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

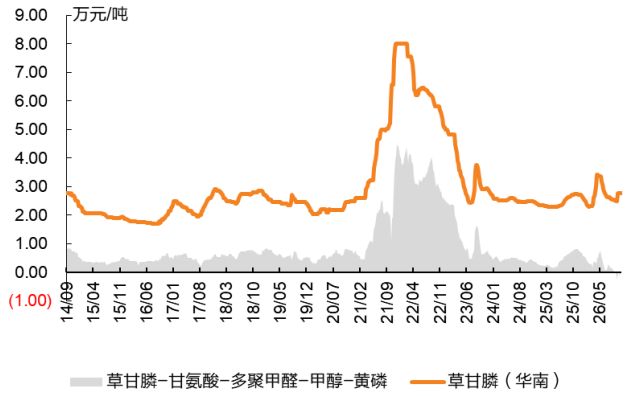
除草剂：华南草甘膦报价 2.77 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 7 万元/吨，上涨 17.6%。

仅供内部参考，请勿外传！

杀虫剂：华东纯吡啶报价 1.7 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.35 万元/吨，上涨 2.1%。

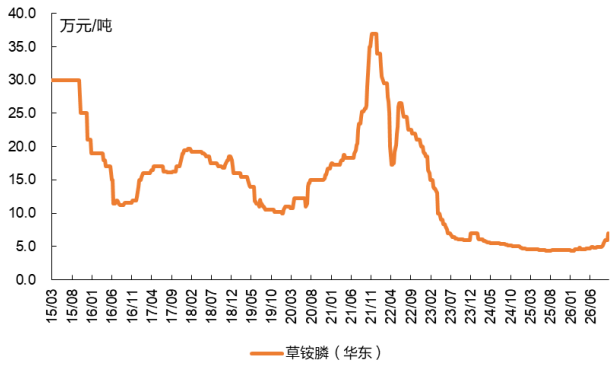
杀菌剂：代森锰锌报价 2.75 万元/吨，维持不变。

图 18：国内草甘膦价格及价差（华南，万元/吨）



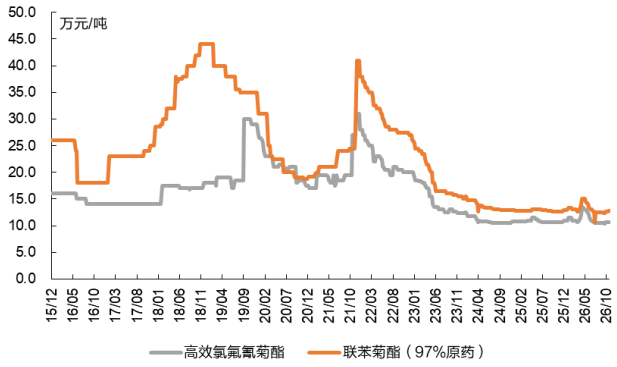
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



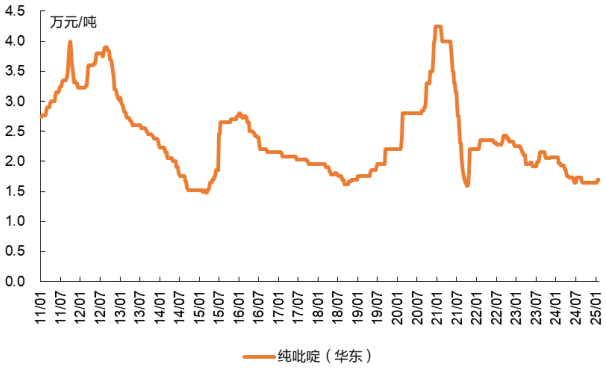
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内菊酯价格（万元/吨）



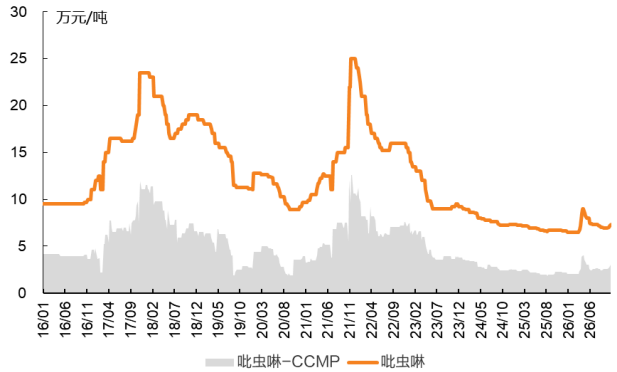
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



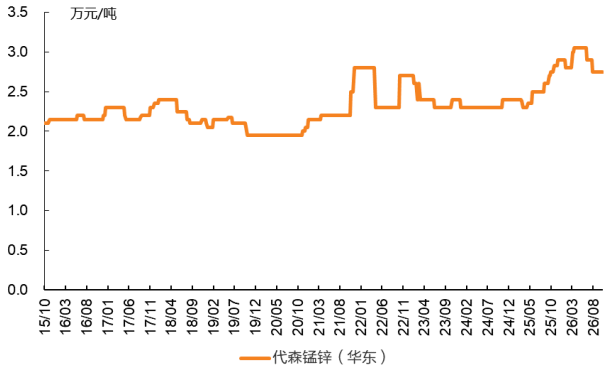
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 22：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 2.25 万元/吨，上涨 1.4%；华东聚合 MDI 报价 1.82 万元/吨，下跌 1.6%。

TDI：华东 TDI 报价 1.73 万元/吨，下跌 1.1%。

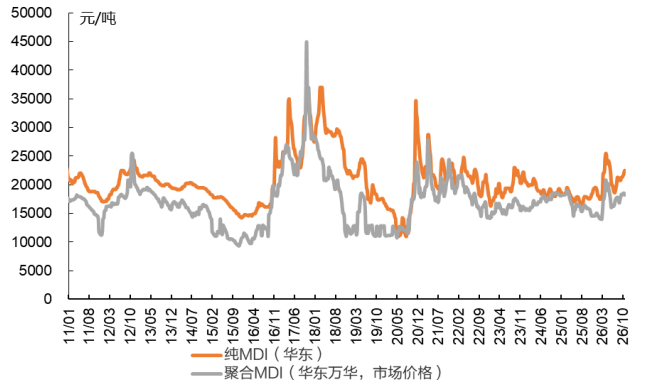
仅供内部参考，请勿外传！

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.35 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 1.14 万元/吨，维持不变。

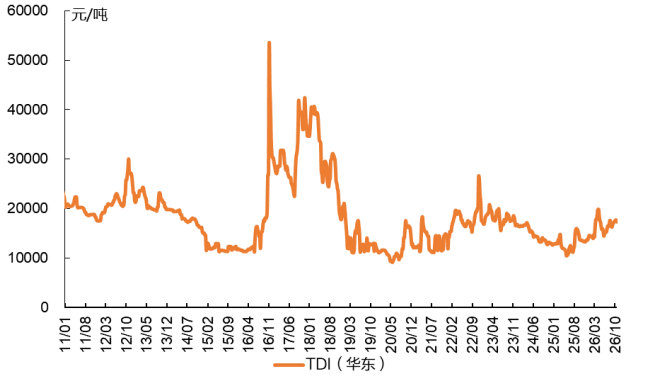
塑料：PC 报价 1.55 万元/吨，下跌 0.6%。

图 24：华东 MDI 价格（元/吨）



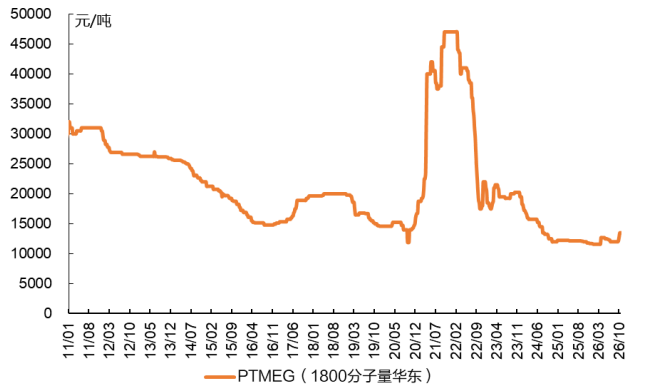
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：华东 TDI 价格（元/吨）



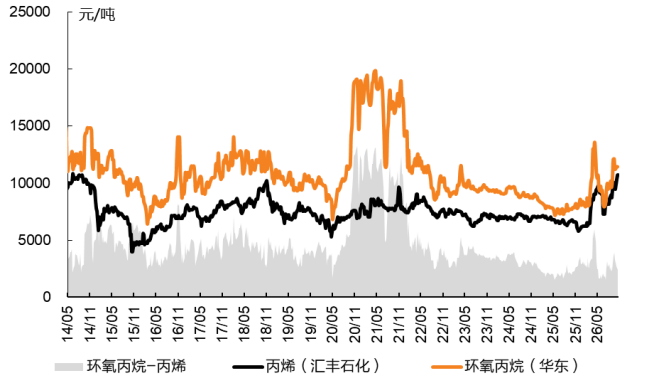
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：华东 PTMEG 价格（元/吨）



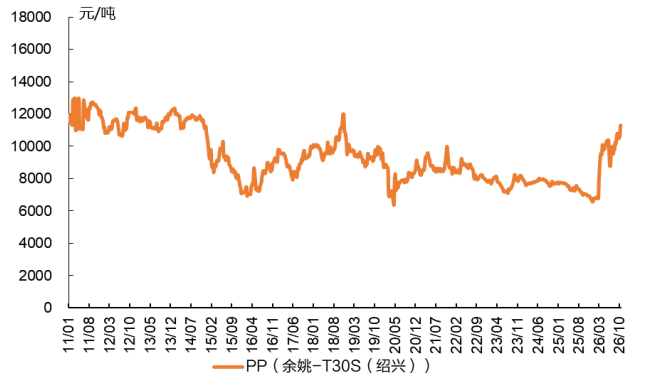
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PO 价格及价差（元/吨）



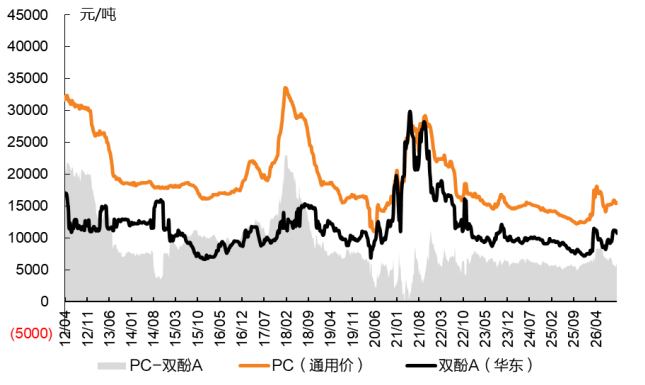
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 28：余姚市场 PP 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

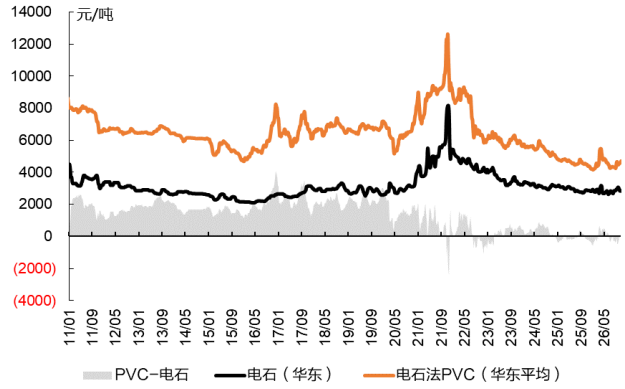
氯碱：华东电石法 PVC 报价 4705 元/吨，上涨 2.4%；华东乙烯法 PVC 报价 5410 元/吨，

仅供内部参考，请勿外传！

上涨 0.2%。

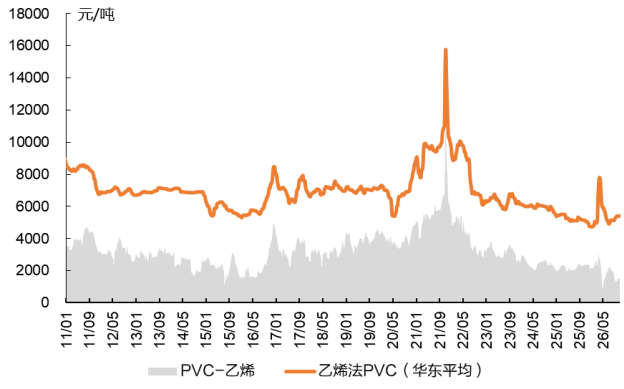
纯碱：轻质纯碱报价 1060 元/吨，下跌 0.5%；重质纯碱报价 1070 元/吨，维持不变。

图 30：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



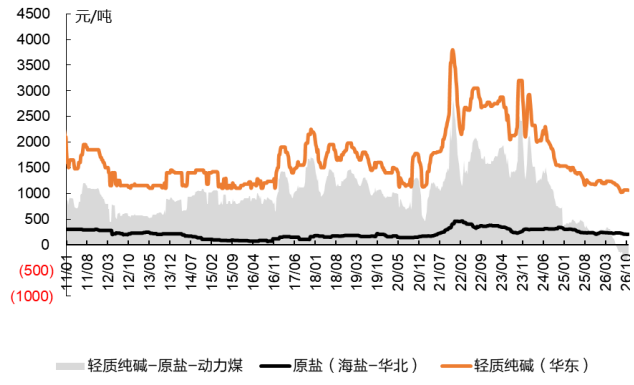
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



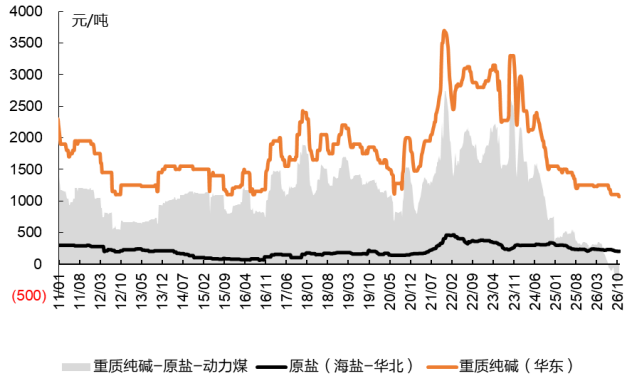
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.82 万元/吨，下跌 1.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.62 万元/吨，下跌 0.6%。

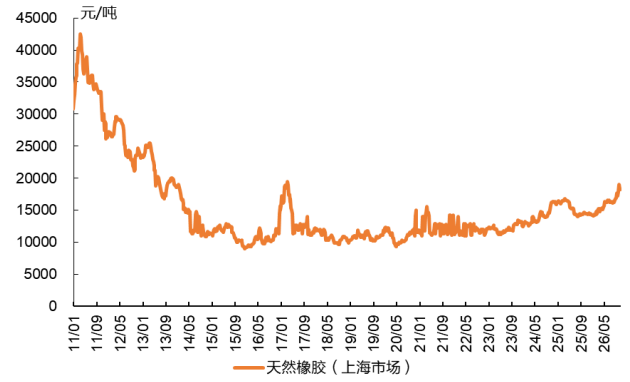
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.64 万元/吨，维持不变。

炭黑：东营炭黑报价 0.96 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 3.3 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.9 万元/吨，维持不变。

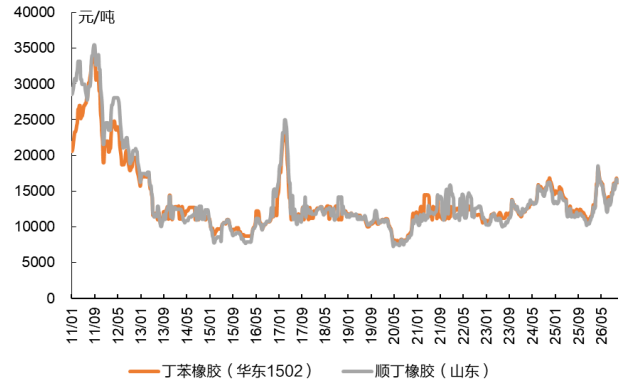
仅供内部参考，请勿外传！

图 34：国内天然橡胶价格（元/吨）



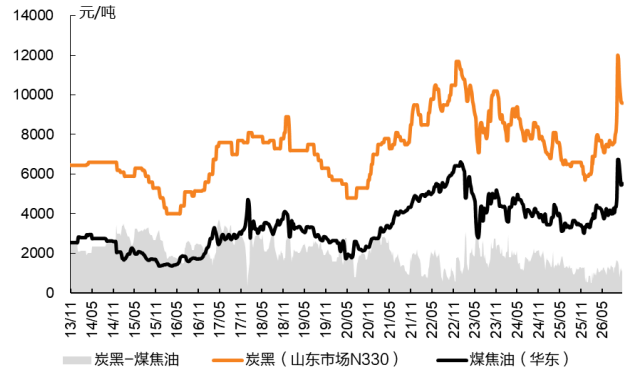
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



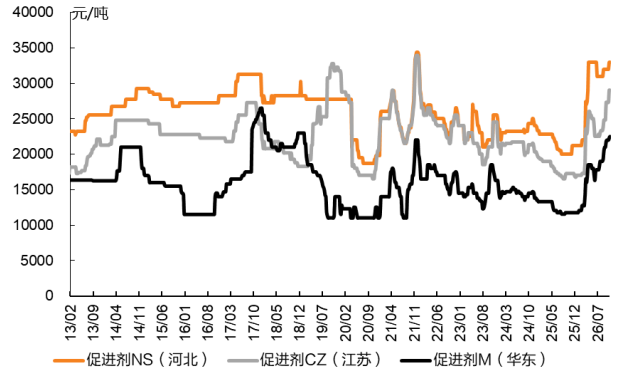
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 36：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：橡胶助剂价格（元/吨）



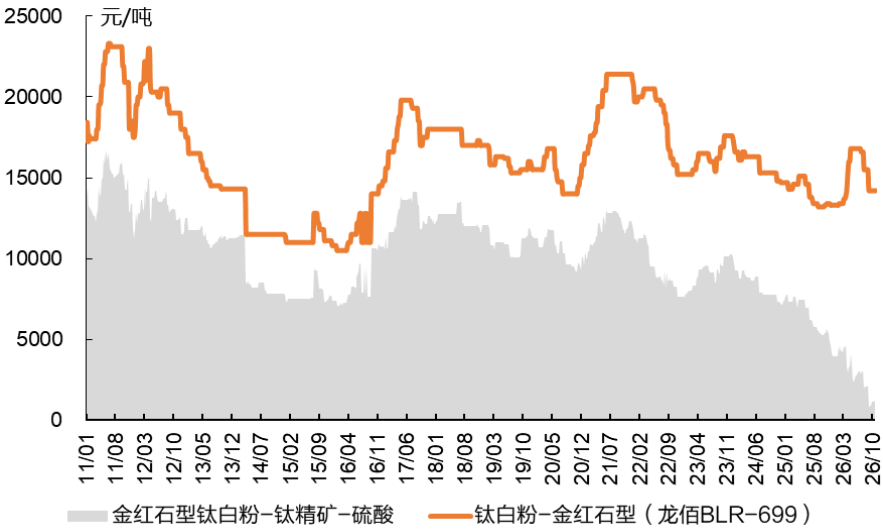
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1150 元/吨，下跌 4.2%。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.42 万元/吨，维持不变。

图 38：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



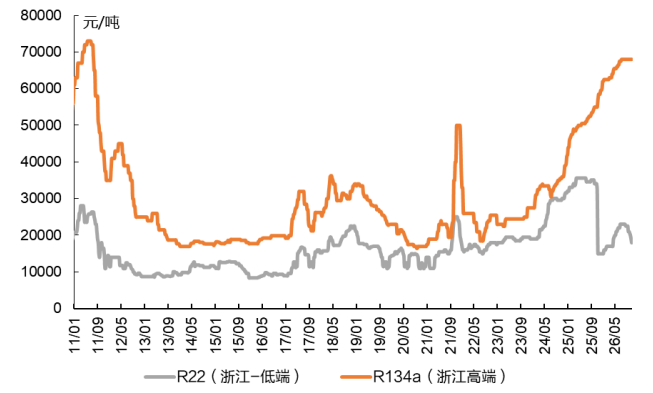
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.7. 制冷剂

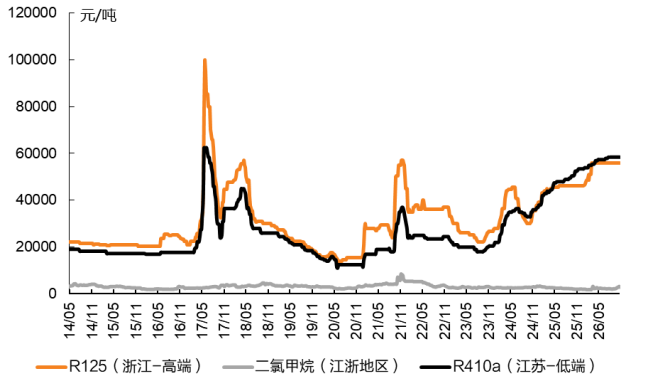
R22：浙江低端 R22 报价 1.8 万元/吨，下跌 5.3%；R134a：浙江高端 R134a 报价 6.8 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 5.6 万元/吨，维持不变；R32：浙江低端 R32 报价 6.45 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 5.85 万元/吨，维持不变。

图 39：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



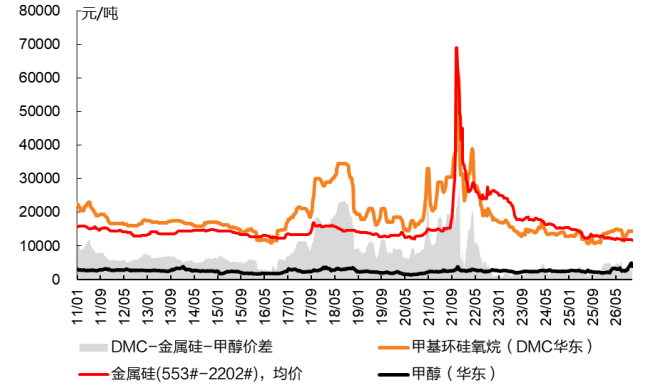
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

2.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.44 万元/吨，下跌 1%。

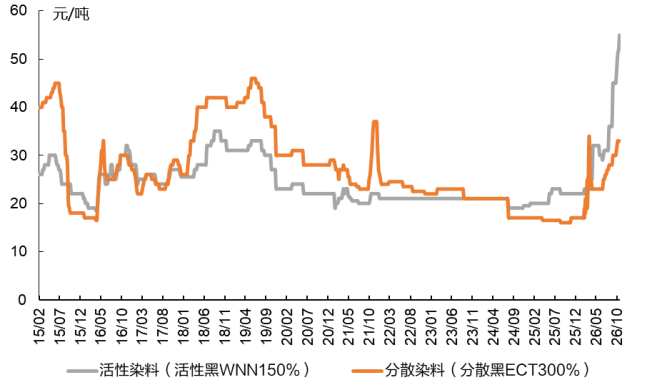
染料：分散黑 ECT300%报价 33 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 55 元/公斤，上涨 5.8%。

图 41：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 42：分散及活性染料价格（元/公斤）

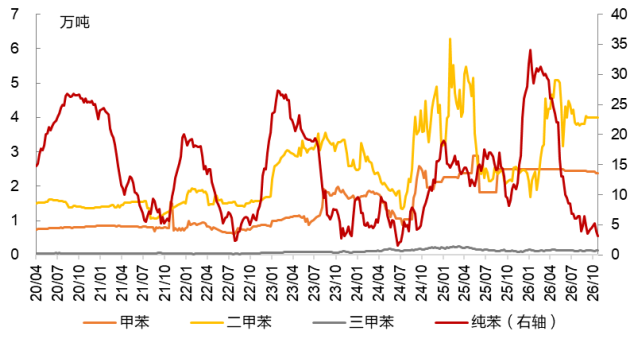


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

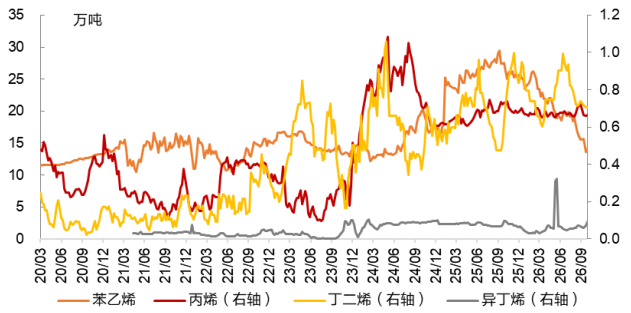
3. 重点化工产品库存监测

图 43：芳烃类产品库存



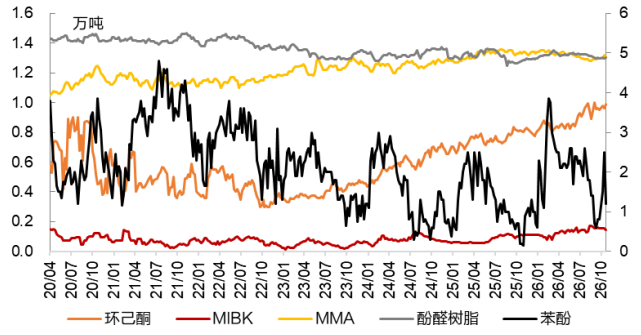
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 44：烯烃类产品库存



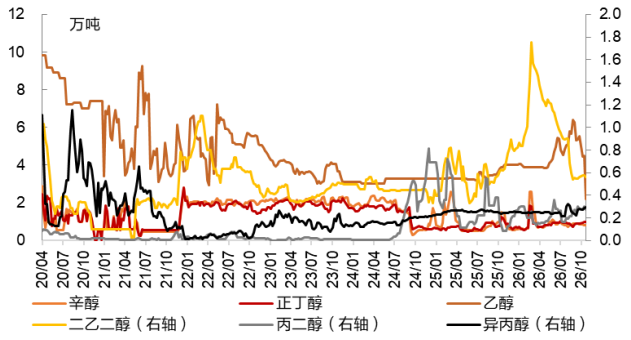
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 45：酚酮类产品库存



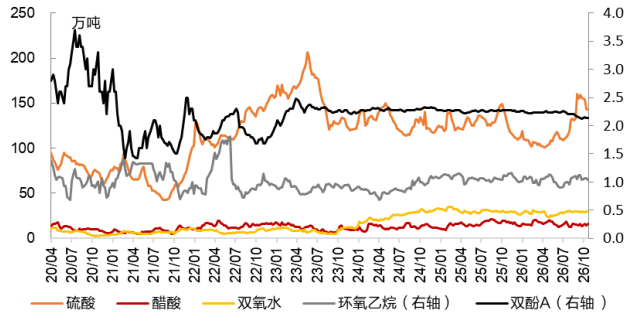
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 46：醇类产品库存



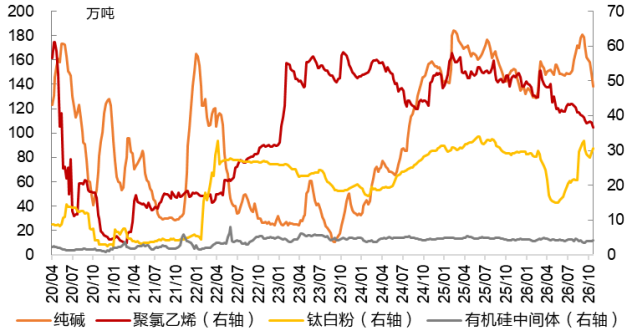
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 47：其他化学原料库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

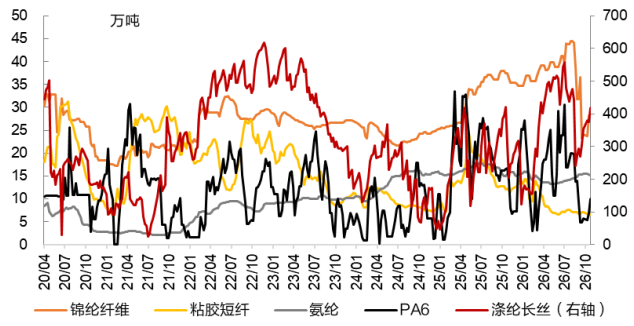
图 48：地产链产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

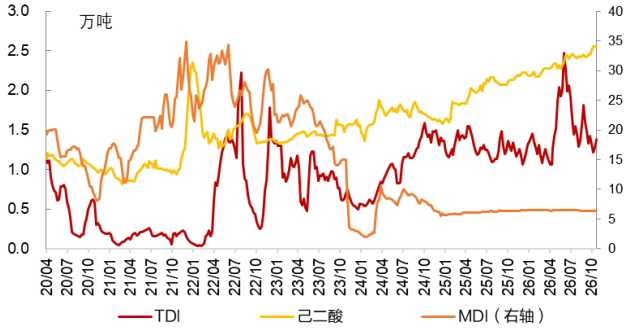
仅供内部参考，请勿外传！

图 49：化纤链产品库存



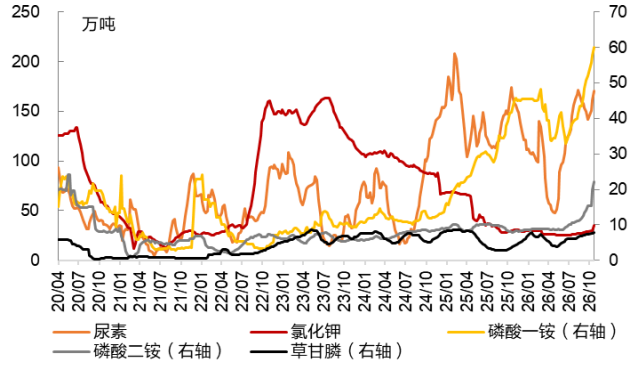
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 50：聚氨酯类产品库存



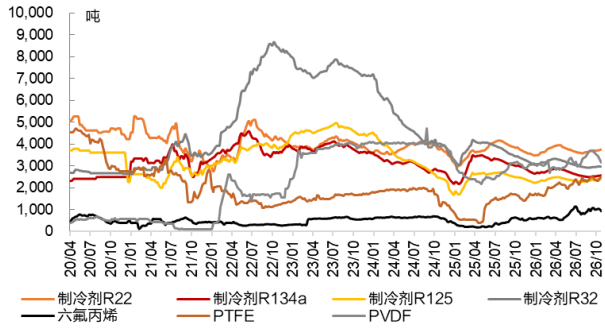
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 51：农化类产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 52：氟化工产品库存



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 相关个股跟踪

表 7：相关公司最新观点

相关公司	最新观点
万华化学（600309.SH）	公司 2026 年上半年实现营收 1193.16 亿元，同比增长 31.26%；归母净利润达 100.63 亿元，同比增长 64.35%，其中 Q2 单季净利润 63.45 亿元，环比增长超 70%，创 2021 年以来新高。公司坚持以创新驱动产业升级，持续推进新一代 MDI 技术开发，推进多个装置扩能和节能降耗项目，打造极致成本竞争力。同时，坚持产品差异化战略，开发多个高附加值 POE、聚烯烃、尼龙 12、改性材料新品，拓展细分市场，助力新业务能力提升。
华鲁恒升（600426.SH）	公司 2026 年上半年实现归母净利润 23.53 亿元，同比增长 49.98%，扣非净利润增长 50.49%，盈利能力显著提升，毛利率达 24.10%、净利率 13.71%，均创历史新高。新能源与新材料产品实现收入 93.29 亿元，占总营收 54.4%，成为核心增长引擎，主要产品如碳酸二甲酯、己二酸、尼龙 6 等受益于需求回暖与价格上行。2025 年公司坚持竞合共赢，积极拓展市场空间。化肥产品抢抓政策风口，积极推动政策调整，在保证国内用肥供应的同时，积极争取出口业务；新能源新材料产品坚持市场导向，优化渠道布局，新产品顺利入市；有机胺产品继续保持着市场竞争力和行业话语权；醋酸产品盈利能力逐步修复；出口业务增长明显。
新和成（002001.SZ）	2026 年上半年，新和成实现营业收入 131.29 亿元，同比增长 18.28%；归母净利润 40.11 亿元，同比增长 11.31%。第二季度业绩显著回暖，营收 68.35 亿元，环比增长 8.58%；归母净利润达 21.84 亿元，环比增长 19.50%，创单季新高，主要受益于营养品板块蛋氨酸产品需求与价格同步上升，实现量价齐升。公司立足于精细化工行业，以“化工+”、“生物+”为核心技术平台，围绕营养品、香精香料、新材料、原料药生产各种功能性化学品。公司已成为世界主要维生素生产商、全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业和知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工（600486.SH）	2026 年上半年，扬农化工实现营收 66.06 亿元，同比增长 5.97%，归母净利润 7.90 亿元，微降 1.99%；其中 Q2 单季归母净利润达 3.83 亿元，同比上升 3.20%，盈利环比虽下滑但同比转正，主要受益于原药板块以量补价。上半年原药收入 40.84 亿元，同比增长 11.74%，产量增长 12.1%，毛利率微升至 28.44%；制剂

仅供内部参考，请勿外传！

	收入下滑 5.93%，毛利率下降 4.91 个百分点，成为主要拖累。
万润股份（002643.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 19.83 亿元，同比上升 6.07%，归母净利润 1.77 亿元，同比下降 18.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.68 亿元，同比下降 4.02%，第二季度归母净利润 8960.16 万元，同比下降 35.21%。公司自成立以来长期致力于先进新材料的研发创新与产业化，依托于强大的研发团队和自主创新能力，建立了涵盖有机合成、纯化、高分子聚合、无机合成等多大类工艺的科技创新平台，并拥有多家在业内具备一定规模与影响力的专业化子公司。公司现已拥有超过 10,000 种化合物的生产技术，其中超过 4,000 种产品已投入市场，获得国内外发明专利八百余项。
硅宝科技（300019.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 17.91 亿元，同比上升 4.9%，归母净利润 9132.57 万元，同比下降 40.75%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 9.48 亿元，同比上升 2.08%，第二季度归母净利润 4532.18 万元，同比下降 45.55%。2025 年度公司通过持续加大技术创新，推进数字化转型，提升精益生产和管理效能，加快与江苏嘉好融合，紧抓硅碳负极行业机遇，加速产能建设及市场拓展，不断提升市占率与核心竞争力，保持产销规模与盈利水平稳健增长，全年销售重量 30.73 万吨，同比增长 25.35%，稳居中国有机硅密封胶行业龙头地位。
润丰股份（301035.SZ）	2026 年上半年公司营业总收入 74.42 亿元，同比上升 13.95%，归母净利润 5.02 亿元，同比下降 9.67%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 42.5 亿元，同比上升 10.56%，第二季度归母净利润 3.37 亿元，同比上升 12.61%。公司通过前瞻性的产品规划，精准识别重要产品，尤其是较新的活性组分及重要差异化制剂，并率先在全球范围内进行登记布局与商业化筹划。2025 年，公司新获得登记约 1200 项，截至 2025 年 12 月 31 日，共拥有境内外农药登记证约 8900 项，为未来在核心与重要市场率先实现产品商业化奠定了坚实基础。
金宏气体（688106.SH）	公司 2026 年上半年实现营业总收入 14.73 亿元，同比增长 12.12%，但归母净利润降至 6789 万元，同比下降 17.41%；第二季度单季利润大幅回升 64.99%至 6302 万元，显示业绩修复动能。公司的产品线较广，既生产超纯氨、高纯氧化亚氮、正硅酸乙酯、高纯二氧化碳、高纯氢等特种气体，又供应应用于半导体行业的电子大宗载气，以及应用于其他工业领域的大宗气体。其中超纯氨、高纯氧化亚氮、电子级正硅酸乙酯、八氟环丁烷、高纯二氧化碳、高纯氢、硅烷混合气等特种气体以及电子级氧、氮是电子半导体行业不可或缺的关键原材料。
金禾实业（002597.SZ）	2026 年上半年，公司实现营业收入 30.37 亿元，同比增长 24.3%，但归属于上市公司股东净利润为 2.56 亿元，同比下降 23.5%，主要因食品制造板块原材料成本大幅上升，毛利率下滑近 20 个百分点。在食品添加剂领域，公司主要产品包括三氯蔗糖、安赛蜜、甲乙基麦芽酚，产能和市场占有率均处于全球领先地位。化工领域，公司从氨醇联产大宗化学品起步，逐步发展成 20+种大类产品的产业格局，在华东销售半径内具有显著产销优势。
凯立新材（688269.SH）	公司 2026 年上半年营业总收入达 15.39 亿元，同比增长 51.72%，连续两年增长；但归母净利润为 5346.29 万元，同比下降 12.64%。2025 年公司“草滩基地、泾渭基地、铜川基地、彬州基地”三地四区协同发展的格局得到巩固和发展，公司高质量快速发展的基础更加扎实，公司始终坚持创新驱动发展战略，持续研发投入，加速研发成果转化落地，新产品种类和销量创历史新高。
华恒生物（688639.SH）	华恒生物 2026 年上半年实现营收 16.32 亿元，同比增长 9.61%，但归母净利润下滑 12.22%至 1.01 亿元，利润压力主要来自缬氨酸、精氨酸、色氨酸价格持续处于历史低位，叠加汇兑损失和港股 IPO 费用等一次性因素。公司战略重心从“A+H 双平台建设”转向实体全球化布局，已设立荷兰全资子公司、升级泰国合作，并与巴斯夫共建的作物营养应用研究院正式运营。同时，公司牵头构建“生物基 1,3-丙二醇—PTT 聚合—纺丝—终端”全产业链闭环，实现关键原料自主可控，打破海外垄断。
安道麦 A（000553.SZ）	公司 2026 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，同比扭亏为盈，扣非后净利润也由亏转盈，主要受益于毛利率提升、汇率有利及出售以色列物流中心获得 3.06 亿元非经常性收益。尽管营收微降 3.65%，但公司主动压缩低利润基础化工品，推动产品结构优化，上半年推出 23 款新产品并取得 54 张登记证，在巴西、印度、英国、美国等地落地差异化产品，战略重心转向高价值客户价值创造。
广信股份（603599.SH）	公司 2026 年上半年实现营业总收入 2.63 亿元，同比增长 12.79%；归母净利润 1484.76 万元，同比增长 9.65%，其中第二季度净利润同比大幅增长 94.56%。公司是国内较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体生产企业，现已形成杀菌剂、除草剂和精细化工中间体三大类别十多个品种的产业架构，是国内少数具有较为完整农药生产体系的专业厂商之一。公司产品线较长，产品原料多自配套，产品具有较强的市场竞争力。
江瀚新材（603281.SH）	公司 2026 年上半年实现营业总收入 10.92 亿元，同比增长 15.54%，但归母净利润降至 1.78 亿元，同比下降 15.35%；第二季度单季营收同比增长 27.06%，净利润却下滑 34.33%。毛利率与净利率双双下降，主要受中东冲突推高石化原料成本影响，营业成本同比上升 19.52%。公司拥有十四个系列一百多个功能性硅烷品种的完整绿色循环产业链，在国内、国际占较大的市场份额，产品品质在行业中处于领先地位。同时，公司投资 10 亿元建设一揽子硅基新材料项目，项目建成达产后，有助于公司扩大主业经营规模，合计将在 2026 年底形成年产能 18.2 万吨的功能性硅烷产品，实现规模扩张与绿色发展的统一。
麦加芯彩	2026 年上半年公司营业总收入 8.34 亿元，同比下降 6.04%，归母净利润 3785.76 万元，同比下降

仅供内部参考，请勿外传！

（603062.SH）	65.61%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 4.75 亿元，同比上升 2.54%，第二季度归母净利润 2779.05 万元，同比下降 53.64%。公司在 2023 年 11 月上市之前，主要产品为集装箱、风电、桥梁钢结构涂料；上市之后，公司不断丰富业务结构。若按应用领域划分，公司目前已形成了三大主要应用领域（业务板块）、十个产品业务的格局：包含集装箱涂料、船舶涂料、海上平台涂料及港口设备涂料的海洋装备行业；包含风电涂料、光伏涂料、储能涂料等清洁能源的新能源行业；以及包含桥梁钢结构涂料、电力设备涂料、数据中心涂料等领域的基础设施行业。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利情况（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
万华化学（600309.SH）	买入	66.90	2094.3	31.3	125.3	189.5	202.8	4.0	6.1	6.5	16.7	11.0	10.3
华鲁恒升（600426.SH）	买入	19.13	526.1	27.5	33.2	40.3	52.8	1.2	1.5	1.9	15.9	13.1	10.0
扬农化工（600486.SH）	买入	53.25	215.2	4.0	12.9	16.8	19.3	3.2	4.2	4.8	16.7	12.8	11.2
万润股份（002643.SZ）	买入	11.49	105.2	9.2	2.8	3.7	4.4	0.3	0.4	0.5	37.0	28.4	23.7
润丰股份（301035.SZ）	买入	43.05	156.9	3.6	10.4	12.6	16.5	2.9	3.5	4.5	15.0	12.4	9.5
金禾实业（002597.SZ）	买入	21.25	120.8	5.7	3.5	7.2	8.7	0.6	1.3	1.5	34.8	16.7	13.9
凯立新材（688269.SH）	买入	24.39	31.9	1.3	1.1	1.6	2.4	0.8	1.2	1.8	29.2	20.3	13.3
华恒生物（688639.SH）	持有	17.34	43.4	2.5	1.3	3.2	4.3	0.5	1.3	1.7	32.8	13.6	10.0
瑞联新材（688550.SH）	买入	32.97	58.0	1.8	3.1	3.2	3.5	1.74	1.8	2.0	18.9	18.1	16.7
江瀚新材（603281.SH）	买入	17.46	90.6	5.2	4.2	4.2	6.9	0.8	0.8	1.3	21.7	21.6	13.2
麦加芯彩（603062.SH）	买入	36.00	38.9	1.1	2.1	2.5	3.0	1.9	2.3	2.8	18.5	15.3	12.8
新安股份（600596.SH）	增持	10.05	135.6	13.5	1.5	6.0	8.8	0.1	0.4	0.7	92.4	22.5	15.3

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新日期为 2026/10/23

5. 行业观点

供需逆转：2025 年政策、资本开支拐点已现；“反内卷”的提出提供了对后续行业盈利改善、长期走向更健康发展的预期。煤化工（重点推荐：华鲁恒升、华谊集团；相关标的：鲁西化工、湖北宜化）；有机硅（重点推荐：新安股份；相关标的：合盛硅业、东岳硅材、鲁西化工）；氨纶（相关标的：华峰化学、新乡化纤）；农药（重点推荐：扬农化工、润丰股份；相关标的：利尔化学、湖南海利、泰禾股份）；代糖（推荐：金禾实业）。

产业重构：化工行业迎来战略窗口期：海外高成本边际产能退出，全球化工秩序重构。MDI（重点推荐：万华化学）；钛白粉（相关标的：龙佰集团）；轮胎（相关标的：赛轮

仅供内部参考，请勿外传！

轮胎（与汽车团队联合覆盖）、中策橡胶、森麒麟）；OLED 材料（重点推荐：莱特光电、奥来德（与机械、电子组联合覆盖）、瑞联新材、万润股份）；吸附树脂（重点推荐：蓝晓科技（与金属材料组联合覆盖））；催化材料（重点推荐：凯立新材（与金属材料组联合覆盖）；相关标的：中触媒）；电子大宗气。

价值重估：供需格局重构与产业属性升级共同促使传统化工企业价值重估、资源价值重估、产品属性重估。磷化工（相关标的：新洋丰、云图控股、川恒股份、川发龙蟒、云天化、芭田股份）；草酸（重点推荐：华鲁恒升）；PVDF（相关标的：华谊集团、昊华科技、东岳集团）；制冷剂（重点推荐：巨化股份；相关标的：三美股份、东岳集团、昊华科技)；钾肥（相关标的：亚钾国际、东方铁塔）。

6. 风险提示

原油价格大幅波动风险：

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

安全环保风险：

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

化工品需求不及预期：

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

新增产能释放造成行业竞争加剧：

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

报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议：

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

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

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

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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