下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业深度

10 月农药月报：草铵膦涨价去库延续

农化制品

核心观点

9 月双草报价回升，草铵膦月均价环比上涨 10.01%，工厂库存下降 25.17%；草甘膦月末上涨 9.91%，库存仍增加 8.51%。行业延续修复，品种间供需差异较大。8 月农药制剂出口金额 53.24 亿元，同比下降 18.35%，前 8 个月累计金额仍增长 7.42%。农药整体仍处于景气上行周期，叠加粮价中枢在厄尔尼诺驱动下有所抬升，后市草铵膦、草甘膦等农药核心品种均有望展现较好弹性。

行业延续修复，双草价格回升

农药行业进入逐步修复阶段

农药是保障粮食安全的刚需品种，农业生产的防虫、除草和防病需求支撑农药行业长期需求，短期采购则受到作物收益、渠道库存及供给调整影响。2025H2、2026H1，同口径农药制剂出口金额分别为 346.71 亿元、373.84 亿元，同比分别增长 12.57%、14.39%；出口量分别为 162.44 万吨、187.71 万吨，同比分别增长 13.71%、15.66%。

9 月双草价格回升，草铵膦涨幅突出

草甘膦、草铵膦凭广谱除草、低毒高效特性，占据除草剂市场较大权重，草铵膦 9 月均价 5.412 万元/吨，环比上涨 10.01%、同比上涨 21.63%；草甘膦月均价 2.576 万元/吨，环比上涨 0.78%、同比下降 5.84%。月末两者报价较 8 月末分别上涨 20.20%、9.91%，涨价主要发生在月内后段。我们跟踪的 219 个产品价格指标中 28 项月均价环比上涨，88 项下降、103 项持平，价格修复仍有分化。

草铵膦去库与涨价同步，草甘膦库存仍需消化

据百川盈孚数据，9 月 25 日，草铵膦工厂库存 1070 吨，较 8 月 28 日下降 25.17%，9 月周产量观察均值维持 2490 吨；草甘膦库存 73950 吨，增加 8.51%，周产量均值下降 4.33%。草铵膦库存变化提供了较明确的供需改善信号。

8 月出口金额回落，累计增长仍由除草剂支撑

8 月农药制剂出口金额 53.24 亿元，同比下降 18.35%、环比下降 14.46%；出口均价 22.36 元/千克，同比上涨 3.35%、环比下降 4.29%。除草剂出口金额同比减少 6.39 亿元，占合计减少额的 53.41%。1—8 月累计出口金额 489.31 亿元，同比增长 7.42%，其中除草剂金额增长 12.39%。

投资建议

农药行业整体处于景气恢复周期，行业供需及盈利情况有望持续改善，重点关注除草剂行业，尤其草铵膦、草甘膦或为较好的弹性品类。相关公司农药原药白马扬农化工、农药品牌制剂出海白马润丰股份、草甘膦弹性标的江山股份、氨基甲酸酯类杀虫剂龙头湖南海利、光气类农药头部企业广信股份、植物生长调节剂弹性龙头国光股份等。

维持 强于大市

杨晖
yanghui1@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525120006

申起昊
shenqihao@csc.com.cn
SAC 编号:S1440526030008

发布日期： 2026 年 10 月 22 日

市场表现



相关研究报告

26.06.17	【中信建投基础化工】:草铵膦正加速走向除草剂产业中心
24.03.05	【中信建投基础化工】农化制品:磷肥出口改善，景气度有望反弹
24.01.03	【中信建投基础化工】农化制品:八部委联合发布《实施方案》，磷化工龙头效应增强
23.03.02	【中信建投基础化工】农化制品:磷化工行业专题：磷矿中长期紧缺，磷酸盐成长与周期齐飞

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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、本月重点：行业逐步修复，双草价格回升.....1
二、本月新闻：渠道监管趋严，企业经营进展分化.....1
2.1 农药渠道监管加强，限制使用产品网点调整.....1
2.2 利尔推进制剂业务，扬农落实中期分红.....1
三、双草价格回升，农药产品报价仍显著分化.....2
3.1 草铵膦涨幅突出，除草剂相关报价涨少平多.....3
3.2 呋虫胺领涨，杀虫剂相关报价平跌为主.....6
3.3 少数品种上涨，杀菌剂相关报价仍承压.....9
3.4 中间体涨跌互现，甲缩醛涨幅居前.....12
四、草铵膦去库延续，草甘膦库存仍待消化.....13
4.1 草铵膦库存下降 25%，草甘膦继续累库.....13
4.2 草甘膦周产量回落，草铵膦产出平稳.....14
五、8 月出口金额回落，前 8 月累计仍增长.....15
5.1 8 月出口金额下降，均价同比仍有支撑.....15
5.2 前 8 月出口金额增长 7.42%，除草剂贡献主要增量.....17
六、美巴进口金额偏弱，美国农化库存环比回升.....19
6.1 美巴采购金额回落，海外修复尚不均衡.....19
6.2 美国农化制造业库存回升，同比仍低于去年.....21
七、投资建议.....22
八、风险提示.....23

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本月重点：行业逐步修复，双草价格回升

2025 年下半年农药行业整体逐渐步入景气修复阶段，但量端改善与价格、区域分化并存。2025 年以来海外巨头指引也逐步向好，先正达 2025 年业绩披露主要市场渠道库存趋于正常、植保销量增长；科迪华 2026 年上半年植保销量增长 2%、价格下降 3%，并表示渠道库存正常化、行业基本面改善。中国农药制剂出口金额在 2025H2、2026H1 分别同比增长 12.57%、14.39%，数量分别增长 13.71%、15.66%。

9 月涨价集中于部分产品，草甘膦与草铵膦均在月内后段回升。农药价格指数月均 90.66 点，环比上涨 0.07%、同比上涨 1.02%；草甘膦月均价 2.576 万元/吨，环比上涨 0.78%、同比下降 5.84%；草铵膦月均价 5.412 万元/吨，环比上涨 10.01%、同比上涨 21.63%。

草铵膦去库与涨价同步，草甘膦库存继续增加。9 月 25 日草铵膦工厂库存 1070 吨，较 8 月 28 日下降 25.17%，周产量均值与 8 月持平；草甘膦库存 73950 吨，增加 8.51%，周产量均值下降 4.33%。

8 月农药制剂出口（38089112、38089119、38089190、38089210、38089290、38089311、38089319）金额 53.24 亿元，同比下降 18.35%、环比下降 14.46%；出口均价 22.36 元/千克，同比上涨 3.35%、环比下降 4.29%。1—8 月累计出口金额同比增长 7.42%，除草剂贡献主要增长。累计增长与最新单月回落并存，出口修复过程仍有波动。

二、本月新闻：渠道监管趋严，企业经营进展分化

2.1 农药渠道监管加强，限制使用产品网点调整

9 月 11 日，农业农村部农药兽药综合整治专班召开网络经营平台座谈会，相关消息于 9 月 20 日发布。会议要求平台加强商家资质核验和商品信息审核，清理违规商品及店铺，并加强重点品种监测和线下违法源头追查。此次监管重点覆盖经营资质、商品宣传和禁限用品种线上销售。（来源：农业农村部）

湖南省 9 月 20 日起实施限制使用农药定点经营布局调整，公告及解读于 9 月 23 日公开。全省规划经营点由 1310 家调整为 1095 家，已有限制使用农药经营门店的非城区乡镇不再批准新增，饮用水水源保护区及自然保护区规定区域不设置经营点。政策适用范围为湖南省限制使用农药渠道。（来源：湖南省农业农村厅）

2.2 利尔推进制剂业务，扬农落实中期分红

利尔化学 9 月 4 日召开半年度业绩说明会，表示草铵膦和精草铵膦市场需求旺盛，价格有望进一步改善，并已设立制剂发展事业部统筹制剂业务。公司生化法精草铵膦工艺仍在优化，湖北利拓精草铵膦项目因工艺优化有所推迟；部分已落地项目处于试生产，部分处于正常生产。（来源：利尔化学公司公告）

利尔化学在 9 月 4 日业绩说明会上表示，与华润双鹤相关的股份转让仍需履行国资审批、经营者集中审查、交易所合规性确认及过户等程序，公司将持续披露进展。转让对价由华润双鹤支付给转让方，与利尔化学自身资金无直接关联。（来源：利尔化学公司公告）

下载日志已记录，仅供内部参考

扬农化工 9 月 22 日发布半年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.240 元（含税），按方案实施前 404111938 股总股本计算，合计派发约 9698.69 万元。公告安排股权登记日为 9 月 29 日，除息及现金红利发放日为 9 月 30 日。（来源：扬农化工公司公告）

三、双草价格回升，农药产品报价仍显著分化

9 月农药价格指数月均 90.66 点，环比上涨 0.07%、同比上涨 1.02%，整月价格中枢基本平稳。月末指数较 8 月末上涨 2.12%，上涨主要体现在月内后段。除草剂月均指数环比下降 0.13%，月末却上涨 3.41%；杀虫剂、杀菌剂月均指数分别下降 0.90%、0.96%，涨价尚未普遍覆盖各类产品。

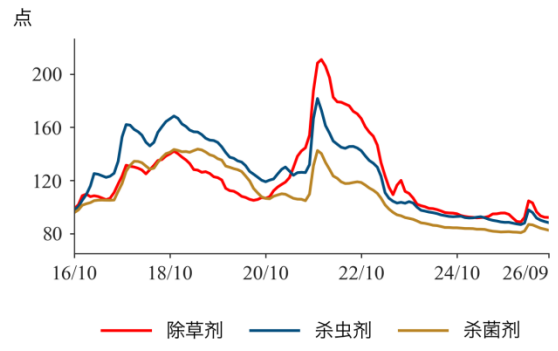
图表 1：农药分类价格指数月均值比较（点）

分类	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
农药	89.75	90.60	90.66	+0.07%	+1.02%
除草剂	95.47	92.30	92.18	-0.13%	-3.44%
杀虫剂	88.81	89.09	88.29	-0.90%	-0.58%
杀菌剂	81.23	83.36	82.56	-0.96%	+1.64%
中间体	90.62	102.08	105.47	+3.32%	+16.38%

资料来源：中农立华，中信建投证券。

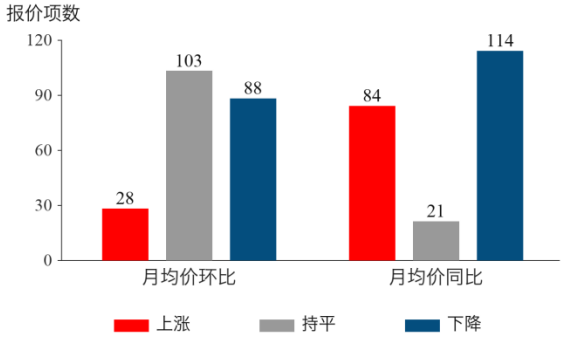
9 月我们全量跟踪的 219 项农药产品价格指标中，月均价环比上涨 28 项、下降 88 项、持平 103 项，分别占 12.79%、40.18%、47.03%；同比上涨 84 项、下降 114 项、持平 21 项。原库四类分别为除草剂相关报价 74 项、杀虫剂相关报价 57 项、杀菌剂相关报价 49 项、中间体 39 项，包含相关原料及不同规格报价。中间体指数月均环比上涨 3.32%、同比上涨 16.38%，涨幅高于三类农药产品指数，价格修复仍呈分化。

图表 2：分类价格指数月均走势



资料来源：中农立华，中信建投证券。

图表 3：219 项农药报价月均价环比和同比涨跌分布



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1 草铵膦涨幅突出，除草剂相关报价涨少平多

9 月除草剂相关 74 项报价中，月均价环比上涨 9 项、下降 22 项、持平 43 项；同比上涨 24 项、下降 38 项、持平 12 项。草铵膦环比上涨 10.01%，草甘膦上涨 0.78%；异丙胺、二氯喹啉酸分别上涨 14.88%、6.18%。氨氯吡啶酸、二氯吡啶酸分别下降 13.33%、13.11%，烯草酮下降 6.73%，大多数报价仍持平或回落，涨价尚未普遍扩散。

图表 4：除草剂相关 74 项报价月均价及同比、环比

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
2,4-D	万元/吨	1.622	1.340	1.325	-1.12%	-18.34%
苯噻酰草胺	万元/吨	5.450	4.550	4.550	0.00%	-16.51%
苄嘧磺隆	万元/吨	13.988	14.500	14.500	0.00%	+3.66%
丙草胺	万元/吨	3.100	3.400	3.175	-6.62%	+2.42%
草铵膦	万元/吨	4.450	4.920	5.412	+10.01%	+21.63%
草甘膦	万元/吨	2.735	2.556	2.576	+0.78%	-5.84%
敌草快	万元/吨	1.700	1.780	1.775	-0.28%	+4.41%
敌草隆	万元/吨	3.450	3.900	3.575	-8.33%	+3.62%
丁草胺	万元/吨	1.750	1.900	2.000	+5.26%	+14.29%
噁草酮	万元/吨	15.000	15.000	14.750	-1.67%	-1.67%
2-甲-4-氯钠盐	万元/吨	1.500	1.500	1.500	0.00%	0.00%
二甲戊灵	万元/吨	4.550	4.200	4.200	0.00%	-7.69%
氟磺胺草醚	万元/吨	11.000	11.000	11.000	0.00%	0.00%
氟乐灵	万元/吨	3.000	3.600	3.600	0.00%	+20.00%
高效氟吡甲禾灵	万元/吨	12.000	11.550	11.550	0.00%	-3.75%
精喹禾灵	万元/吨	14.300	13.800	13.500	-2.17%	-5.59%
苯达松	万元/吨	7.300	7.400	7.200	-2.70%	-1.37%
氰氟草酯	万元/吨	10.800	10.200	10.200	0.00%	-5.56%
炔草酯	万元/吨	17.200	16.100	16.075	-0.16%	-6.54%
双草醚	万元/吨	23.500	20.300	19.500	-3.94%	-17.02%
双氟磺草胺	万元/吨	38.000	33.500	33.500	0.00%	-11.84%
五氟磺草胺	万元/吨	95.000	92.000	91.000	-1.09%	-4.21%
烯草酮	万元/吨	11.500	7.800	7.275	-6.73%	-36.74%
硝磺草酮	万元/吨	8.300	8.100	8.100	0.00%	-2.41%
烟嘧磺隆	万元/吨	16.500	15.300	15.100	-1.31%	-8.48%
乙草胺	万元/吨	1.975	2.000	2.100	+5.00%	+6.33%
乙氧氟草醚	万元/吨	14.000	13.400	14.000	+4.48%	0.00%

下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
异丙甲草胺	万元/吨	2.400	2.500	2.600	+4.00%	+8.33%
异噁草松	万元/吨	8.025	7.500	7.500	0.00%	-6.54%
莠灭净	万元/吨	2.900	2.900	2.900	0.00%	0.00%
阿特拉津	万元/吨	2.200	2.000	2.000	0.00%	-9.09%
百草枯	万元/吨	1.600	1.804	1.800	-0.22%	+12.50%
氨氯吡啶酸	万元/吨	8.250	9.000	7.800	-13.33%	-5.45%
异丙隆	万元/吨	8.250	7.400	7.000	-5.41%	-15.15%
二氯丙烯胺	万元/吨	7.500	8.200	7.800	-4.88%	+4.00%
扑草净	万元/吨	2.800	2.800	2.800	0.00%	0.00%
特丁津	万元/吨	2.700	2.700	2.700	0.00%	0.00%
西草净	万元/吨	3.800	3.300	3.300	0.00%	-13.16%
西玛津	万元/吨	2.600	2.600	2.600	0.00%	0.00%
嗪草酮	万元/吨	8.450	8.300	8.300	0.00%	-1.78%
异丙胺	万元/吨	0.940	1.075	1.235	+14.88%	+31.38%
苯磺隆	万元/吨	12.250	10.000	10.000	0.00%	-18.37%
吡嘧磺隆	万元/吨	20.100	20.500	20.500	0.00%	+1.99%
噻吩磺隆	万元/吨	17.500	19.000	19.000	0.00%	+8.57%
精噁唑禾草灵	万元/吨	15.000	15.000	15.000	0.00%	0.00%
麦草畏	万元/吨	5.400	5.800	5.450	-6.03%	+0.93%
2-甲-4-氯苯氧乙酸	万元/吨	2.400	2.950	2.950	0.00%	+22.92%
2-甲-4-氯异辛酯	万元/吨	2.300	3.000	3.000	0.00%	+30.43%
二氯喹啉酸	万元/吨	10.000	8.900	9.450	+6.18%	-5.50%
咪唑烟酸	万元/吨	18.500	17.500	17.500	0.00%	-5.41%
甲氧咪草烟	万元/吨	31.000	30.000	30.000	0.00%	-3.23%
咪草烟	万元/吨	13.000	12.800	12.800	0.00%	-1.54%
唑草酮	万元/吨	69.000	59.000	59.000	0.00%	-14.49%
一乙胺	万元/吨	0.825	0.760	0.760	0.00%	-7.88%
二乙胺	万元/吨	0.975	0.980	0.980	0.00%	+0.51%
乙氧磺隆	万元/吨	35.000	35.000	35.000	0.00%	0.00%
氟胺磺隆	万元/吨	47.000	47.000	47.000	0.00%	0.00%
敌稗	万元/吨	2.612	2.750	2.525	-8.18%	-3.35%
三氯吡氧乙酸	万元/吨	10.000	8.200	8.200	0.00%	-18.00%
2,4-表芸苔素内酯	万元/公斤	6.000	4.800	4.800	0.00%	-20.00%
三氯吡氧乙酸丁氧基乙酯	万元/吨	4.775	4.500	4.500	0.00%	-5.76%

下载日志已记录，仅供内部参考

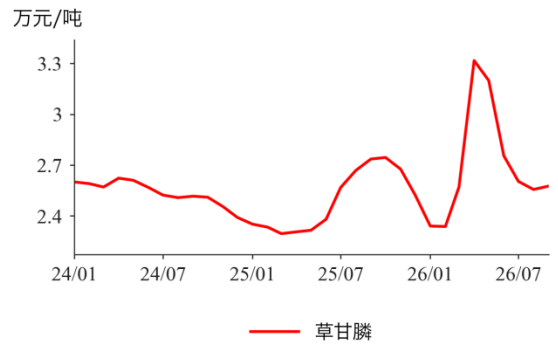
报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
唑啉草酯	万元/吨	83.250	70.000	70.000	0.00%	-15.92%
二异丙胺	万元/吨	2.250	2.250	2.375	+5.56%	+5.56%
异丙醚	万元/吨	1.380	1.380	1.380	0.00%	0.00%
精异丙甲草胺	万元/吨	2.580	2.760	2.600	-5.80%	+0.78%
二氯吡啶酸	万元/吨	12.500	12.200	10.600	-13.11%	-15.20%
丙炔氟草胺	万元/吨	15.300	16.000	16.000	0.00%	+4.58%
噁唑酰草胺	万元/吨	16.500	16.000	16.000	0.00%	-3.03%
乙烯利	万元/吨	2.300	2.650	2.650	0.00%	+15.22%
甜菜宁	万元/吨	8.200	8.740	8.438	-3.46%	+2.90%
环磺酮	万元/吨	29.000	22.000	22.000	0.00%	-24.14%
炔苯酰草胺	万元/吨	13.500	13.500	13.500	0.00%	0.00%
环嗪酮	万元/吨	9.350	10.200	9.850	-3.43%	+5.35%
甲咪唑烟酸	万元/吨	18.500	17.500	17.500	0.00%	-5.41%

资料来源：百川盈孚，中信建投证券。月均为月内有效周度报价均值，9 月截止 27 日；按原库分类，相关原料及不同规格报价分列保留。

注：2,4-表芸苔素内酯按万元/公斤列示，其余按万元/吨列示。

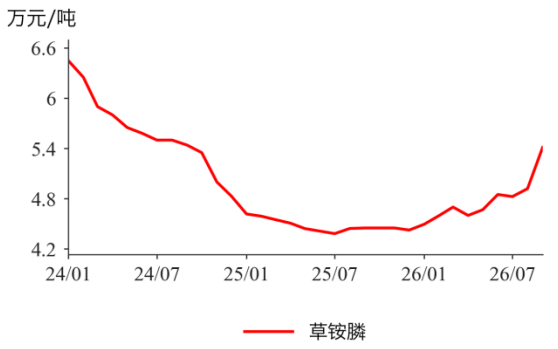
草甘膦 9 月月均价 2.576 万元/吨，环比上涨 0.78%、同比下降 5.84%；草铵膦月均价 5.412 万元/吨，环比上涨 10.01%、同比上涨 21.63%。9 月 27 日草铵膦报价 5.95 万元/吨，较 8 月末上涨 20.20%，草甘膦月末上涨 9.91%。两者月末涨幅均高于月均环比，说明报价回升主要发生在月内后段，草铵膦的月均价格修复幅度更大。

图表 5：草甘膦月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 6：草铵膦月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

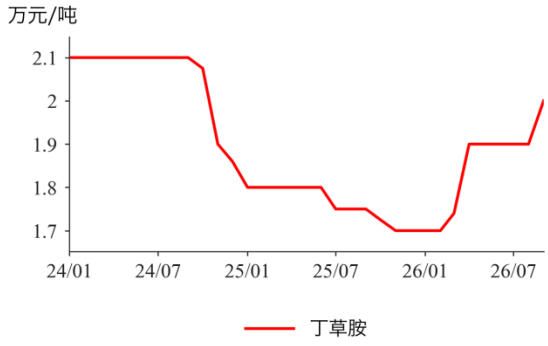
乙草胺 9 月月均价 2.100 万元/吨，环比上涨 5.00%、同比上涨 6.33%；丁草胺月均价 2.000 万元/吨，环比上涨 5.26%、同比上涨 14.29%，均高于上月和去年同月。与这两个品种相比，丙草胺月均价环比下降 6.62%，烯草酮下降 6.73%，除草剂内部走势差异较大。9 月上涨集中于草铵膦和部分酰胺类产品，尚未全面扩散。

图表 7：乙草胺月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 8：丁草胺月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

3.2 呋虫胺领涨，杀虫剂相关报价平跌为主

9 月杀虫剂相关 57 项报价中，月均价环比上涨 4 项、下降 25 项、持平 28 项；同比上涨 18 项、下降 37 项、持平 2 项。呋虫胺环比上涨 5.52%，氯虫苯甲酰胺、异丙威、仲丁威也有所上涨；毒死蜱下降 3.65%、吡虫啉下降 2.54%，阿维菌素和甲氨基阿维菌素苯甲酸盐持平。环比平跌合计 53 项，价格上行仍集中于少数品种。

图表 9：杀虫剂相关 57 项报价月均价及同比、环比

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
阿维菌素	万元/吨	47.250	36.000	36.000	0.00%	-23.81%
吡虫啉	万元/吨	6.700	7.080	6.900	-2.54%	+2.99%
吡蚜酮	万元/吨	10.725	9.740	9.500	-2.46%	-11.42%
丙溴磷	万元/吨	4.600	5.000	4.900	-2.00%	+6.52%
虫螨腈	万元/吨	13.425	11.900	11.512	-3.26%	-14.25%
虫酰肼	万元/吨	22.200	22.000	22.000	0.00%	-0.90%
哒螨灵	万元/吨	13.000	12.000	12.000	0.00%	-7.69%
敌百虫	万元/吨	1.856	1.750	1.750	0.00%	-5.72%
敌敌畏	万元/吨	2.250	2.225	2.225	0.00%	-1.11%
丁硫克百威	万元/吨	9.850	9.800	9.800	0.00%	-0.51%
丁醚脲	万元/吨	9.450	8.960	8.800	-1.79%	-6.88%
啶虫脒	万元/吨	6.350	5.680	5.675	-0.09%	-10.63%
毒死蜱	万元/吨	3.900	3.840	3.700	-3.65%	-5.13%
呋虫胺	万元/吨	10.800	10.780	11.375	+5.52%	+5.32%
氟虫腈	万元/吨	38.000	35.000	35.000	0.00%	-7.89%

下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
氟啶虫酰胺	万元/吨	24.000	23.500	23.000	-2.13%	-4.17%
氟铃脲	万元/吨	41.000	38.000	38.000	0.00%	-7.32%
高效氯氟氰菊酯	万元/吨	10.650	10.500	10.475	-0.24%	-1.64%
甲氨基阿维菌素苯甲酸盐（95%）	万元/吨	75.500	64.000	64.000	0.00%	-15.23%
联苯肼酯	万元/吨	16.200	13.820	13.500	-2.32%	-16.67%
联苯菊酯	万元/吨	12.650	12.500	12.475	-0.20%	-1.38%
氯氰菊酯	万元/吨	7.500	8.800	8.800	0.00%	+17.33%
螺螨酯	万元/吨	13.500	12.740	12.500	-1.88%	-7.41%
马拉硫磷	万元/吨	2.700	3.000	2.938	-2.08%	+8.80%
氰戊菊酯	万元/吨	12.400	13.600	13.600	0.00%	+9.68%
炔螨特	万元/吨	6.000	5.500	5.500	0.00%	-8.33%
噻虫胺	万元/吨	6.388	6.440	6.400	-0.62%	+0.20%
噻虫嗪	万元/吨	5.150	5.400	5.388	-0.23%	+4.61%
噻嗪酮	万元/吨	5.800	5.800	5.800	0.00%	0.00%
噻唑膦	万元/吨	22.375	14.700	14.250	-3.06%	-36.31%
杀虫单	万元/吨	3.200	2.540	2.512	-1.08%	-21.48%
虱螨脲	万元/吨	12.425	11.480	11.300	-1.57%	-9.05%
烯啶虫胺	万元/吨	12.375	11.620	11.400	-1.89%	-7.88%
辛硫磷	万元/吨	3.050	3.300	3.300	0.00%	+8.20%
乙酰甲胺磷	万元/吨	3.300	3.800	3.800	0.00%	+15.15%
异丙威	万元/吨	3.750	3.300	3.325	+0.76%	-11.33%
茚虫威	万元/吨	65.625	39.800	38.000	-4.52%	-42.10%
精酰胺	万元/吨	2.300	2.600	2.600	0.00%	+13.04%
咪唑烷	万元/吨	2.212	3.570	3.500	-1.96%	+58.19%
甲维盐（折百）	万元/吨	67.375	54.600	53.250	-2.47%	-20.96%
氟氯氰菊酯	万元/吨	28.000	27.000	27.000	0.00%	-3.57%
甲氰菊酯	万元/吨	14.400	15.400	15.400	0.00%	+6.94%
氟虫脲	万元/吨	18.750	18.750	18.750	0.00%	0.00%
吡丙醚	万元/吨	13.250	9.700	9.500	-2.06%	-28.30%
三唑锡	万元/吨	21.000	26.000	26.000	0.00%	+23.81%
除虫脲	万元/吨	8.700	8.300	8.300	0.00%	-4.60%
灭多威	万元/吨	6.150	5.500	5.500	0.00%	-10.57%
四螨嗪	万元/吨	23.000	25.500	25.500	0.00%	+10.87%

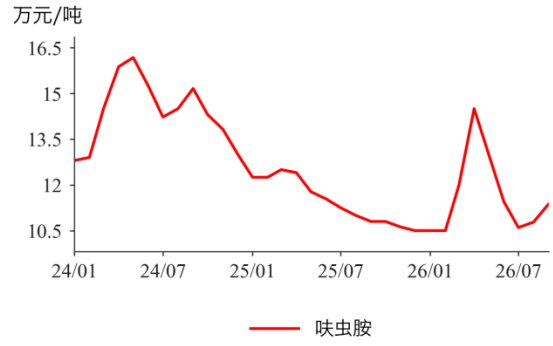
下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
灭蝇胺	万元/吨	10.800	10.200	10.200	0.00%	-5.56%
仲丁威	万元/吨	2.850	2.675	2.681	+0.23%	-5.92%
氯虫苯甲酰胺	万元/吨	22.188	22.450	23.125	+3.01%	+4.23%
硫双威	万元/吨	13.500	13.200	13.000	-1.52%	-3.70%
棉隆	万元/吨	3.500	4.000	4.000	0.00%	+14.29%
灭幼脲	万元/吨	4.800	5.200	5.200	0.00%	+8.33%
乙虫腈	万元/吨	27.500	24.600	24.500	-0.41%	-10.91%
克百威	万元/吨	9.850	9.800	9.800	0.00%	-0.51%
甲萘威	万元/吨	5.500	5.300	5.300	0.00%	-3.64%

资料来源：百川盈孚，中信建投证券。月均为月内有效周度报价均值，9 月截止 27 日；按原库分类，相关原料及不同规格报价分列保留。

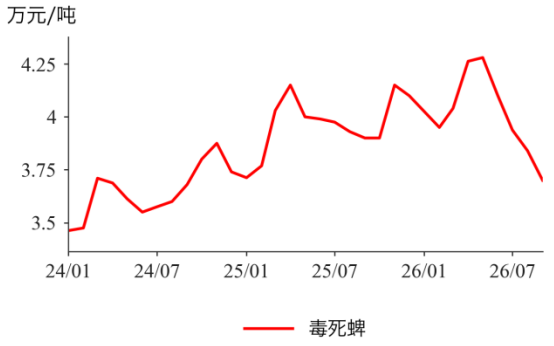
呋虫胺 9 月月均价 11.375 万元/吨，环比上涨 5.52%、同比上涨 5.32%，为 57 项杀虫剂相关报价中环比涨幅最大的品种。毒死蜱月均价 3.700 万元/吨，环比下降 3.65%、同比下降 5.13%，同比与环比均回落。同期吡虫啉和噻虫嗪环比分别下降 2.54%、0.23%，四项上涨报价与其余 53 项平跌报价并存，呋虫胺涨价尚未形成类别性普涨。

图表 10：呋虫胺月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 11：毒死蜱月均价

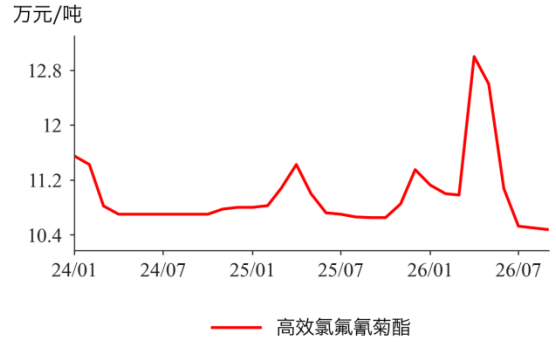


资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

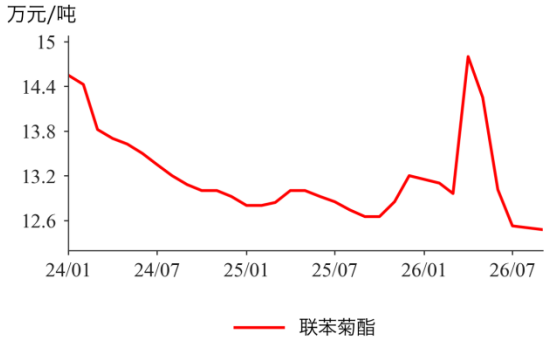
高效氯氟氰菊酯 9 月月均价 10.475 万元/吨，环比下降 0.24%、同比下降 1.64%；联苯菊酯月均价 12.475 万元/吨，环比下降 0.20%、同比下降 1.38%。两种菊酯的月度变动幅度较小，价格总体接近 8 月水平。与阿维菌素、甲氨基阿维菌素苯甲酸盐同比仍分别下降 23.81%、15.23%相比，所跟踪菊酯的同比降幅较小，杀虫剂不同产品的价格表现仍有差异。

图表 12：高效氯氟氰菊酯月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 13：联苯菊酯月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

3.3 少数品种上涨，杀菌剂相关报价仍承压

9 月杀菌剂相关 49 项报价中，月均价环比上涨 4 项、下降 26 项、持平 19 项；同比上涨 19 项、下降 24 项、持平 6 项。嘧菌胺、王铜环比分别上涨 14.46%、5.01%，氰霜唑、春雷霉素也有所上涨；百菌清、嘧菌酯和吡唑醚菌酯分别下降 4.18%、3.75%、2.54%。超过半数报价环比下降，少数涨价尚未改变类别内的价格压力。

图表 14：杀菌剂相关 49 项报价月均价及同比、环比

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
百菌清	万元/吨	2.950	2.570	2.462	-4.18%	-16.53%
苯醚甲环唑	万元/吨	8.700	7.800	7.800	0.00%	-10.34%
吡唑醚菌酯	万元/吨	14.825	12.620	12.300	-2.54%	-17.03%
丙环唑	万元/吨	6.700	7.100	7.100	0.00%	+5.97%
丙森锌	万元/吨	3.200	3.640	3.525	-3.16%	+10.16%
代森锰锌	万元/吨	2.688	2.810	2.750	-2.14%	+2.33%
啶酰菌胺	万元/吨	29.250	26.000	25.250	-2.88%	-13.68%
多菌灵	万元/吨	3.575	3.550	3.550	0.00%	-0.70%
噁霉灵	万元/吨	7.500	7.800	7.150	-8.33%	-4.67%
氟啶胺	万元/吨	13.125	13.000	12.250	-5.77%	-6.67%
氟硅唑	万元/吨	29.000	30.000	29.000	-3.33%	0.00%
氟环唑	万元/吨	26.500	24.000	23.625	-1.56%	-10.85%
福美双	万元/吨	1.200	2.050	2.050	0.00%	+70.83%
己唑醇	万元/吨	8.750	8.840	8.800	-0.45%	+0.57%

下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
甲基硫菌灵	万元/吨	3.200	2.900	2.900	0.00%	-9.38%
甲霜灵	万元/吨	9.500	9.940	9.725	-2.16%	+2.37%
咪鲜胺	万元/吨	4.512	5.000	5.000	0.00%	+10.80%
醚菌酯	万元/吨	21.500	18.000	18.000	0.00%	-16.28%
嘧菌酯	万元/吨	13.900	12.260	11.800	-3.75%	-15.11%
氰霜唑	万元/吨	39.625	50.000	50.750	+1.50%	+28.08%
噻呋酰胺	万元/吨	22.500	23.670	23.350	-1.35%	+3.78%
三环唑	万元/吨	6.600	6.380	6.200	-2.82%	-6.06%
三唑酮	万元/吨	5.200	5.600	5.600	0.00%	+7.69%
肟菌酯	万元/吨	17.588	17.000	17.000	0.00%	-3.34%
戊唑醇	万元/吨	5.250	4.740	4.638	-2.16%	-11.67%
烯酰吗啉	万元/吨	6.250	6.050	6.000	-0.83%	-4.00%
异菌脲	万元/吨	17.412	19.340	19.225	-0.59%	+10.41%
代森锌	万元/吨	3.100	3.700	3.550	-4.05%	+14.52%
多效唑	万元/吨	5.450	6.180	6.025	-2.51%	+10.55%
粉唑醇	万元/吨	11.800	11.550	11.550	0.00%	-2.12%
腈菌唑	万元/吨	12.750	11.800	11.800	0.00%	-7.45%
乙嘧酚	万元/吨	30.000	30.000	29.250	-2.50%	-2.50%
咯菌腈	万元/吨	49.400	49.500	48.250	-2.53%	-2.33%
菌核净	万元/吨	13.500	13.500	13.500	0.00%	0.00%
霜脲氰	万元/吨	6.500	6.500	6.500	0.00%	0.00%
王铜	万元/吨	5.400	6.880	7.225	+5.01%	+33.80%
烯效唑	万元/吨	23.000	23.000	23.000	0.00%	0.00%
腐霉利	万元/吨	11.300	13.500	13.500	0.00%	+19.47%
春雷霉素	万元/吨	32.500	33.000	33.375	+1.14%	+2.69%
环丙唑醇	万元/吨	15.500	15.240	15.200	-0.26%	-1.94%
四氟醚唑	万元/吨	75.000	75.000	75.000	0.00%	0.00%
嘧菌胺	万元/吨	22.500	24.900	28.500	+14.46%	+26.67%
溴菌腈	万元/吨	19.000	19.750	19.750	0.00%	+3.95%
丙硫菌唑	万元/吨	12.800	10.450	9.862	-5.62%	-22.95%
霜霉威	万元/吨	8.000	8.000	8.000	0.00%	0.00%
乙嘧酚磺酸酯	万元/吨	41.000	40.000	39.475	-1.31%	-3.72%
啶氧菌酯	万元/吨	26.000	22.550	21.500	-4.66%	-17.31%
4,6-二氯嘧啶	万元/吨	7.900	7.750	7.475	-3.55%	-5.38%

下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
精甲霜灵	万元/吨	13.525	14.000	14.000	0.00%	+3.51%

资料来源：百川盈孚，中信建投证券。月均为月内有效周度报价均值，9 月截止 27 日；按原库分类，相关原料及不同规格报价分列保留。

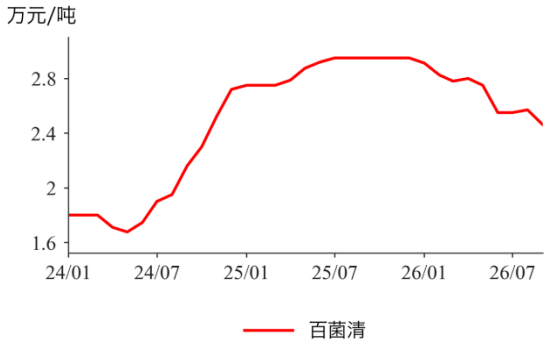
代森锰锌 9 月月均价 2.750 万元/吨，环比下降 2.14%、同比上涨 2.33%；百菌清月均价 2.462 万元/吨，环比下降 4.18%、同比下降 16.53%。两者月均价较 8 月均回落，百菌清同比降幅更大。同期工厂库存分别增加 10.34%、17.17%，价格回落与库存上升同时出现，现有数据尚未显示价格回升。

图表 15：代森锰锌月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

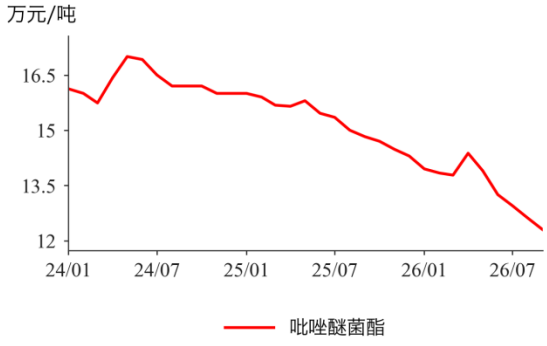
图表 16：百菌清月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

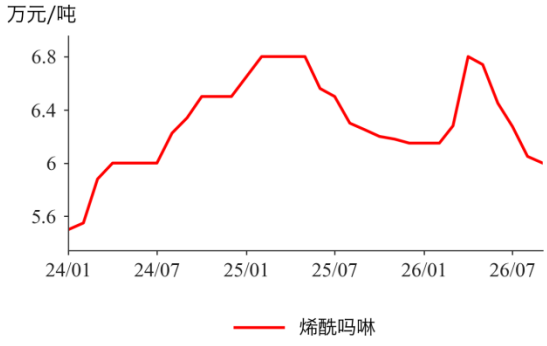
吡唑醚菌酯 9 月月均价 12.300 万元/吨，环比下降 2.54%、同比下降 17.03%；烯酰吗啉月均价 6.000 万元/吨，环比下降 0.83%、同比下降 4.00%。两个品种同比和环比均下降，吡唑醚菌酯回落更明显。49 项杀菌剂相关报价中已有嘧菌胺、王铜、氰霜唑、春雷霉素 4 项环比上涨，但 26 项仍下降，重点大宗品种的价格修复尚不充分。

图表 17：吡唑醚菌酯月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 18：烯酰吗啉月均价



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4 中间体涨跌互现，甲缩醛涨幅居前

9 月中间体 39 项报价中，月均价环比上涨 11 项、下降 15 项、持平 13 项；同比上涨 23 项、下降 15 项、持平 1 项。甲缩醛、邻硝基氯化苯环比分别上涨 37.26%、28.89%，甘氨酸上涨 7.99%、双甘膦上涨 0.47%；2,3-二氯吡啶、乙二胺分别下降 12.14%、11.48%。部分原料涨价与下游多数报价平跌并存，成本传导在不同链条间存在差异。

图表 19：中间体 39 项报价月均价及同比、环比

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
2-氯-5-氯甲基吡啶	万元/吨	5.588	5.720	5.400	-5.59%	-3.36%
贲亭酸甲酯	万元/吨	3.700	3.700	3.762	+1.69%	+1.69%
噁二嗪	万元/吨	2.258	3.380	3.238	-4.22%	+43.41%
功夫酸	万元/吨	9.700	9.140	9.025	-1.26%	-6.96%
间苯氧基苯甲醛	万元/吨	6.962	7.000	7.000	0.00%	+0.54%
三聚氯氰	万元/吨	1.500	0.980	0.980	0.00%	-34.67%
乙基氯化物	万元/吨	2.000	2.350	2.350	0.00%	+17.50%
双甘膦	万元/吨	1.610	1.493	1.500	+0.47%	-6.83%
甘氨酸	万元/吨	1.015	1.330	1.436	+7.99%	+41.50%
三乙胺	万元/吨	1.280	1.070	1.075	+0.47%	-16.02%
亚氨基二乙腈	万元/吨	1.225	1.050	0.965	-8.10%	-21.22%
甲缩醛	万元/吨	0.300	0.258	0.354	+37.26%	+18.04%
吡啶	万元/吨	2.070	1.650	1.650	0.00%	-20.29%
2-氯吡啶	万元/吨	2.400	2.400	2.400	0.00%	0.00%
3-甲基吡啶	万元/吨	1.990	2.920	2.850	-2.40%	+43.22%
对硝基氯化苯	万元/吨	0.419	1.400	1.400	0.00%	+234.33%
3,4-二氯苯胺	万元/吨	1.900	2.600	2.600	0.00%	+36.84%
2,2-联吡啶	万元/吨	3.500	3.000	3.000	0.00%	-14.29%
2,3-二氯吡啶	万元/吨	6.700	7.000	6.150	-12.14%	-8.21%
3-氰基吡啶	万元/吨	3.350	4.100	4.100	0.00%	+22.39%
亚磷酸三乙酯	万元/吨	2.400	2.350	2.350	0.00%	-2.08%
亚磷酸三甲酯	万元/吨	2.400	2.550	2.512	-1.47%	+4.69%
2-氯烟酸	万元/吨	9.500	9.550	9.550	0.00%	+0.53%
三光气	万元/吨	0.528	0.570	0.570	0.00%	+8.06%
三氯吡啶醇钠	万元/吨	3.175	2.810	2.712	-3.47%	-14.57%
2-氯-5-氯甲基噻唑	万元/吨	3.100	2.850	2.762	-3.07%	-10.89%
硝基胍	万元/吨	1.800	2.100	1.975	-5.95%	+9.72%

下载日志已记录，仅供内部参考

报价指标	单位	2025 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 9 月	月度环比	月度同比
三氯乙酰氯	万元/吨	0.875	0.642	0.660	+2.80%	-24.57%
K 胺	万元/吨	15.375	19.250	20.750	+7.79%	+34.96%
K 酸	万元/吨	19.125	19.300	19.600	+1.55%	+2.48%
联苯醇	万元/吨	9.450	9.650	9.650	0.00%	+2.12%
一氯乙酰氯	万元/吨	0.570	0.638	0.620	-2.82%	+8.77%
邻硝基氯化苯	万元/吨	0.775	1.125	1.450	+28.89%	+87.10%
邻苯二胺	万元/吨	2.600	3.600	3.900	+8.33%	+50.00%
原甲酸三甲酯	万元/吨	1.569	1.980	1.950	-1.52%	+24.30%
4,6-二羟基嘧啶	万元/吨	5.000	4.880	4.850	-0.61%	-3.00%
水杨腈	万元/吨	4.800	5.400	5.000	-7.41%	+4.17%
乙二胺	万元/吨	0.926	1.525	1.350	-11.48%	+45.75%
1,2,4-三氮唑	万元/吨	2.332	1.970	1.972	+0.13%	-15.43%

资料来源：百川盈孚，中信建投证券。月均为月内有效周度报价均值，9 月截止 27 日；按原库分类，相关原料及不同规格报价分列保留。

四、草铵膦去库延续，草甘膦库存仍待消化

4.1 草铵膦库存下降 25%，草甘膦继续累库

9 月 25 日，草铵膦工厂库存较 8 月 28 日下降 25.17%，百草枯下降 10.42%；草甘膦增加 8.51%，敌草隆增加 17.16%，吡虫啉维持 270 吨。代森锰锌、百菌清库存分别增加 10.34%、17.17%，两者月均价格环比均回落。重点品种库存方向分化，草铵膦的去库与涨价同步，草甘膦和两种杀菌剂均继续累库。

图表 20：重点农药工厂库存（吨）

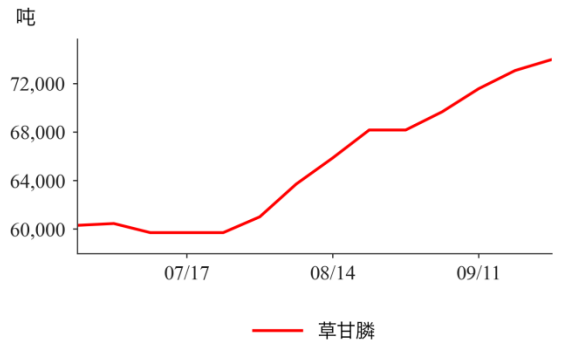
品种	8 月 28 日库存	9 月 25 日库存	增减量	变化幅度
草甘膦	68,150	73,950	5,800	+8.51%
草铵膦	1,430	1,070	-360	-25.17%
百草枯	2,400	2,150	-250	-10.42%
敌草隆	670	785	115	+17.16%
毒死蜱	210	215	5	+2.38%
吡虫啉	270	270	0	+0.00%
代森锰锌	580	640	60	+10.34%
百菌清	495	580	85	+17.17%

单位：吨。资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

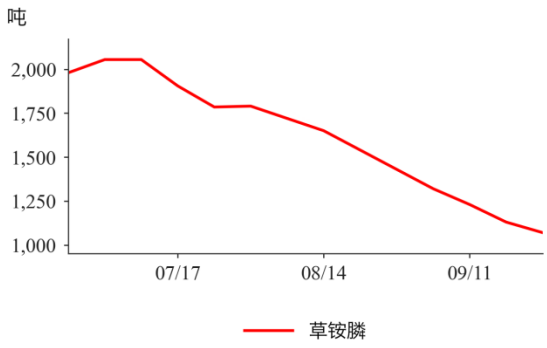
草甘膦工厂库存由 8 月 28 日的 68150 吨升至 9 月 25 日的 73950 吨，增加 5800 吨；草铵膦由 1430 吨降至 1070 吨，减少 360 吨。同期两者月均价环比分别上涨 0.78%、10.01%，月末涨幅分别达到 9.91%、20.20%。草铵膦出现价格上升、库存下降，草甘膦则是价格和库存共同上升，两者在 9 月末呈现的供需信号存在差异。

图表 21：草甘膦库存



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 22：草铵膦库存



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

4.2 草甘膦周产量回落，草铵膦产出平稳

9 月草甘膦周产量观察均值 10208 吨，较 8 月下降 4.33%，最新开工率 57.43%；草铵膦周产量均值 2490 吨，与 8 月持平，最新开工率 75.72%。百草枯、敌草隆和吡虫啉周产量均值分别增加 10.55%、20.00%、11.54%，代森锰锌、百菌清分别下降 20.06%、15.33%。不同产品的产量和库存变化并不一致，生产端调整仍呈现品种差异。

图表 23：重点农药周度产量（吨）与开工率

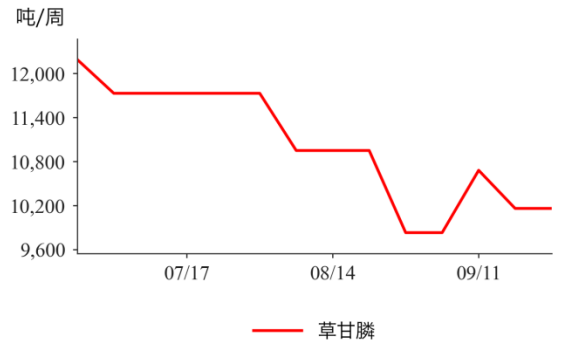
品种	9 月周产量均值	较 8 月均值	开工观察均值	最新开工率
草甘膦	10,208	-4.33%	57.69%	57.43%
草铵膦	2,490	+0.00%	75.72%	75.72%
百草枯	760	+10.55%	35.93%	35.93%
敌草隆	150	+20.00%	52.00%	52.00%
毒死蜱	604	+0.63%	44.85%	44.94%
吡虫啉	218	+11.54%	50.27%	55.47%
代森锰锌	642	-20.06%	63.04%	63.77%
百菌清	1,070	-15.33%	71.33%	58.67%

产量单位：吨/周。资料来源：百川盈孚，中信建投证券。注：产量截止 9 月 25 日，开工率日期标记 9 月 26 日；观察均值非完整自然月加权平均。

下载日志已记录，仅供内部参考

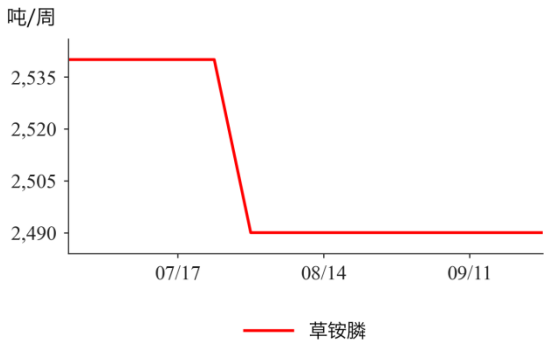
9 月草甘膦周产量观察均值下降 4.33%，月末工厂库存仍较 8 月末增加 5800 吨；草铵膦周产量均值维持 2490 吨，工厂库存却减少 360 吨。草铵膦去库未伴随周产量下降，现有样本的产出与库存方向有所分化。草甘膦则在产量回落的同时继续累库，9 月末价格回升尚未带来库存拐点。

图表 24：草甘膦周度产量



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

图表 25：草铵膦周度产量



资料来源：百川盈孚，中信建投证券。

五、8 月出口金额回落，前 8 月累计仍增长

5.1 8 月出口金额下降，均价同比仍有支撑

2026 年 8 月，农药制剂出口（38089112、38089119、38089190、38089210、38089290、38089311、38089319）23.81 万吨，环比下降 10.62%、同比下降 20.99%；出口金额 53.24 亿元，环比下降 14.46%、同比下降 18.35%。出口均价 22.36 元/千克，环比下降 4.29%、同比上涨 3.35%，同比金额降幅小于数量降幅，样本均价较去年同月有所提高。

图表 26：2026 年 8 月制剂出口数量和金额

类别	数量 万吨	数量环比	数量同比	金额 亿元	金额同比
合计	23.81	-10.62%	-20.99%	53.24	-18.35%
除草剂	15.90	-16.26%	-25.54%	30.32	-17.40%
杀虫剂	5.49	+3.96%	-0.91%	15.32	-18.00%
杀菌剂	2.42	+2.03%	-25.40%	7.59	-22.54%

资料来源：海关总署，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

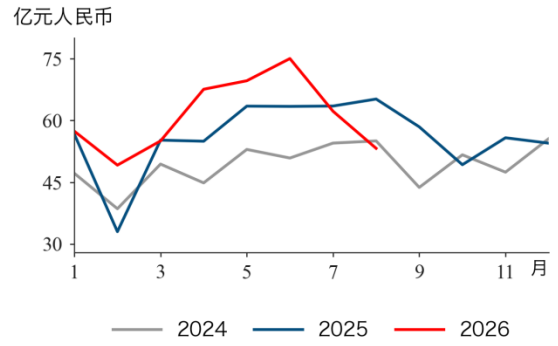
图表 27：2026 年 8 月制剂出口均价及同比、环比（元/千克）

类别	2025 年 8 月	2026 年 7 月	2026 年 8 月	均价环比	均价同比
合计	21.64	23.36	22.36	-4.29%	+3.35%
除草剂	17.20	20.04	19.07	-4.82%	+10.92%
杀虫剂	33.74	32.05	27.92	-12.89%	-17.25%
杀菌剂	30.21	30.65	31.36	+2.32%	+3.83%

资料来源：海关总署，中信建投证券。

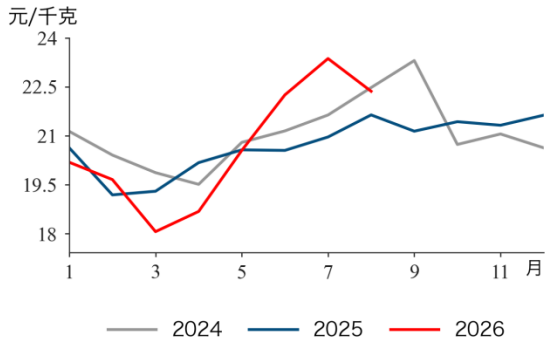
8 月农药制剂出口金额 53.24 亿元，同比减少 11.96 亿元、下降 18.35%，环比下降 14.46%。除草剂、杀虫剂、杀菌剂金额同比分别下降 17.40%、18.00%、22.54%，三类均低于去年同期。合计均价同比上涨 3.35%，对出口金额形成一定支撑；数量下降 20.99%仍使当月金额承压。

图表 28：制剂合计月度出口金额



资料来源：海关总署，中信建投证券。

图表 29：制剂合计月度出口均价

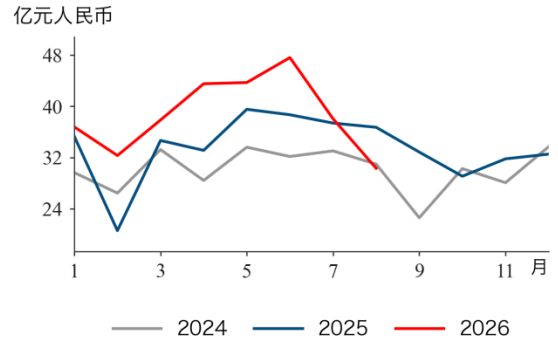


资料来源：海关总署，中信建投证券。

1）除草剂出口金额下降，均价同比改善

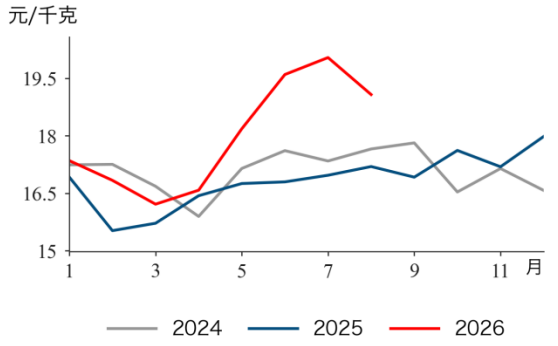
8 月除草剂制剂出口金额 30.32 亿元，同比减少 6.39 亿元、下降 17.40%，环比下降 20.30%，占合计出口金额的 56.96%。出口均价 19.07 元/千克，同比上涨 10.92%、环比下降 4.82%。均价同比改善部分缓冲了数量下降 25.54%的影响，但仍未抵消出货减少，除草剂贡献合计出口金额同比减少额的 53.41%。

图表 30：除草剂制剂月度出口金额



资料来源：海关总署，中信建投证券。

图表 31：除草剂制剂月度出口均价



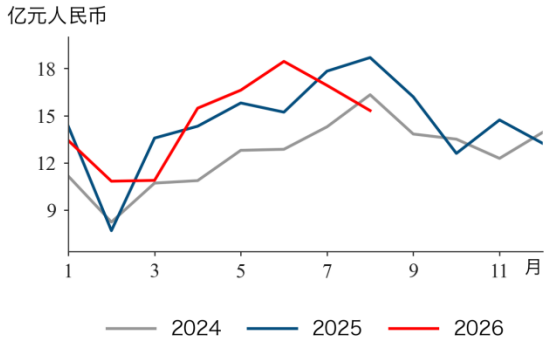
资料来源：海关总署，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）杀虫剂均价承压，出口金额同比下降 18%

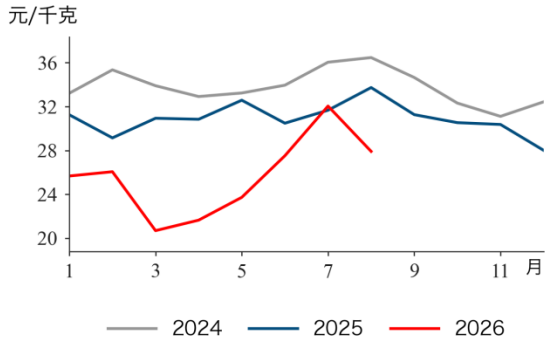
8 月杀虫剂制剂出口金额 15.32 亿元，同比减少 3.36 亿元、下降 18.00%，环比下降 9.44%。出口均价 27.92 元/千克，同比下降 17.25%、环比下降 12.89%。当月数量同比仅下降 0.91%、环比增加 3.96%，金额表现明显弱于数量。均价回落构成主要拖累。

图表 32：杀虫剂制剂月度出口金额



资料来源：海关总署，中信建投证券。

图表 33：杀虫剂制剂月度出口均价

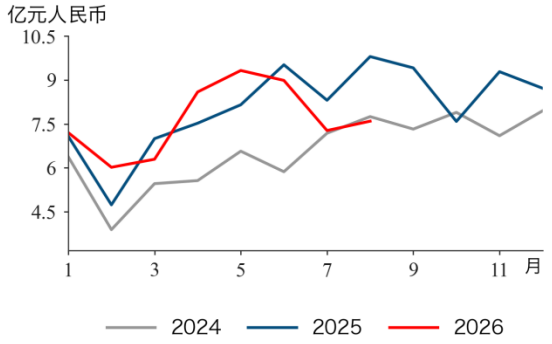


资料来源：海关总署，中信建投证券。

3）杀菌剂出口金额环比回升，同比仍偏弱

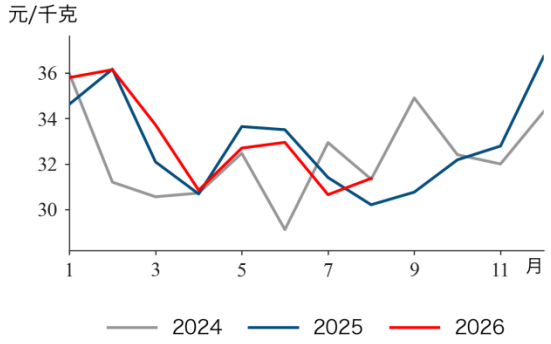
8 月杀菌剂制剂出口金额 7.59 亿元，同比减少 2.21 亿元、下降 22.54%，环比增加 4.40%。出口均价 31.36 元/千克，环比上涨 2.32%、同比上涨 3.83%；当月数量环比增加 2.03%，量价共同推动金额较 7 月回升。数量同比仍下降 25.40%，最新单月的环比改善尚未消除与去年同期的差距。

图表 34：杀菌剂制剂月度出口金额



资料来源：海关总署，中信建投证券。

图表 35：杀菌剂制剂月度出口均价



资料来源：海关总署，中信建投证券。

5.2 前 8 月出口金额增长 7.42%，除草剂贡献主要增量

2026 年 1—8 月，农药制剂累计出口 238.15 万吨，同比增加 6.93%；出口金额 489.31 亿元，同比增加 7.42%；累计出口均价 20.55 元/千克，同比上涨 0.46%。8 月单月出口量同比下降 20.99%，与前 8 个月累计数量增长形成差异，累计均价同比仅小幅提高。前 8 个月累计增长与最近一个月的回落并存，8 月数据反映的短期变化弱于累计表现。

下载日志已记录，仅供内部参考

分品类看，1—8 月杀虫剂累计出口量同比增加 24.15%，累计均价下降 19.14%，金额仅增加 0.39%；除草剂数量增加 4.13%，均价上涨 7.93%，金额增加 12.39%。杀菌剂累计数量下降 2.30%，均价上涨 0.98%，金额下降 1.34%。杀虫剂数量增长幅度最大，除草剂金额增速更高，数量、均价和金额在不同类别之间呈现明显差异。

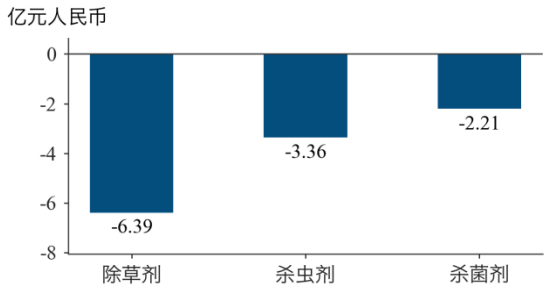
图表 36：2026 年 1—8 月制剂累计出口

类别	数量 万吨	数量同比	金额 亿元	金额同比	均价 元/千克	均价同比
合计	238.15	+6.93%	489.31	+7.42%	20.55	+0.46%
除草剂	173.17	+4.13%	310.09	+12.39%	17.91	+7.93%
杀虫剂	46.28	+24.15%	117.95	+0.39%	25.49	-19.14%
杀菌剂	18.70	-2.30%	61.27	-1.34%	32.77	+0.98%

资料来源：海关总署，中信建投证券。

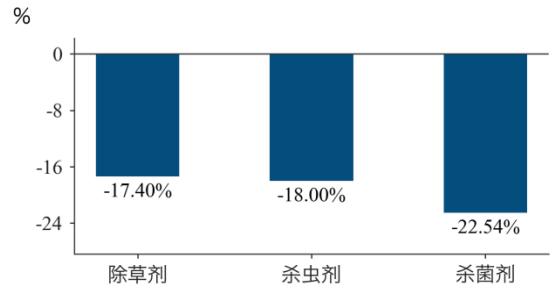
8 月三类制剂出口金额同比合计减少 11.96 亿元。除草剂减少 6.39 亿元、下降 17.40%，杀虫剂减少 3.36 亿元、下降 18.00%，杀菌剂减少 2.21 亿元、下降 22.54%；三类分别占合计减少额的 53.41%、28.12%、18.47%。除草剂因金额占比较高贡献最大绝对减量，杀菌剂同比降幅更大，金额变化与变化比例揭示了不同的压力来源。

图表 37：8 月各类制剂出口金额同比增减



资料来源：海关总署，中信建投证券。

图表 38：8 月各类制剂出口金额同比变化



资料来源：海关总署，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

最近 12 个月，农药制剂出口金额于 2026 年 6 月达到 75.02 亿元，7 月回落至 62.24 亿元，8 月进一步降至 53.24 亿元。8 月金额同比下降 18.35%、均价同比上涨 3.35%，数量下滑抵消了均价支撑。近期出口有所回落可能反映了巴西农药市场阶段性需求疲软，南美农民资产负债表紧张。

图表 39：最近 12 个月制剂出口量价序列

月份	出口量 万吨	出口金额 亿元	均价 元/千克	数量同比	金额同比	均价同比
2025-09	27.65	58.45	21.14	+47.27%	+33.59%	-9.29%
2025-10	22.99	49.27	21.43	-7.75%	-4.65%	+3.36%
2025-11	26.17	55.80	21.32	+16.11%	+17.58%	+1.27%
2025-12	25.19	54.49	21.63	-6.47%	-1.94%	+4.85%
2026-01	28.44	57.40	20.19	+3.45%	+1.23%	-2.14%
2026-02	25.01	49.16	19.65	+45.34%	+48.89%	+2.44%
2026-03	30.48	55.04	18.06	+6.49%	-0.34%	-6.42%
2026-04	36.18	67.58	18.68	+32.79%	+22.94%	-7.42%
2026-05	33.89	69.64	20.55	+9.80%	+9.70%	-0.09%
2026-06	33.72	75.02	22.25	+9.26%	+18.31%	+8.28%
2026-07	26.64	62.24	23.36	-12.08%	-1.99%	+11.47%
2026-08	23.81	53.24	22.36	-20.99%	-18.35%	+3.35%

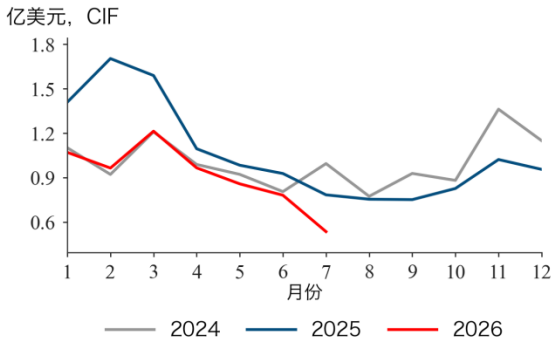
资料来源：海关总署，中信建投证券。金额为人民币，均价由同口径金额除以数量计算。

六、美巴进口金额偏弱，美国农化库存环比回升

6.1 美巴采购金额回落，海外修复尚不均衡

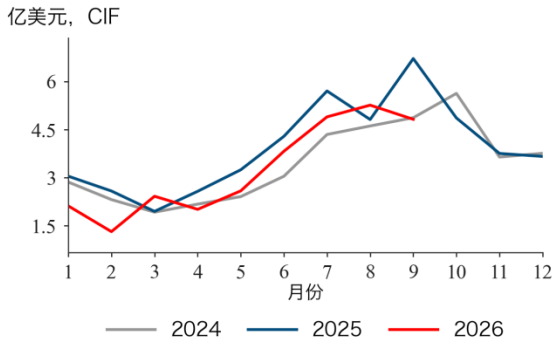
美国农药采购进入淡季，进口数据披露滞后明显，7 月美国三类制剂进口金额 0.54 亿美元，同比下降 31.61%、环比下降 31.40%；1—7 月累计进口 6.39 亿美元，同比下降 24.73%。

图表 40：美国三类制剂进口金额（至 7 月）



资料来源：UN Comtrade（美国报告数据），中信建投证券。

图表 41：巴西三类制剂进口金额（至 9 月）



资料来源：巴西 MDIC Comex Stat，中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

巴西逐步进入采购旺季，但农药不同品种需求或存在较为明显结构性差异。9 月三类制剂进口金额 4.82 亿美元，同比下降 28.20%、环比下降 8.38%；1—9 月累计进口 29.28 亿美元，同比下降 16.21%。单月和累计金额均低于去年同期，9 月采购金额回落，与国内双草报价回升呈现不同方向。

海外修复的地区差异较为明显：2025 年下半年，中国同口径制剂出口金额同比增长 12.57%，美国三类制剂进口金额同比下降 16.32%。两者统计税号范围及计价方式不同，不能直接等量比较；中国出口恢复也未在美国进口金额上同步体现。2026 年美巴最新单月及年内累计金额均偏弱。

图表 42：美国与巴西三类制剂进口金额及增速

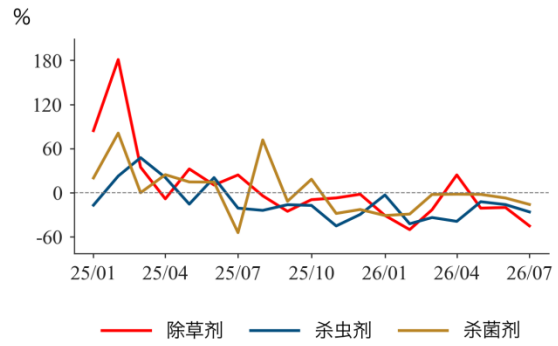
市场	最新月份	当月金额 亿美元	同比	环比	年内累计 亿美元	累计同比
美国	2026-07	0.54	-31.61%	-31.40%	6.39	-24.73%
巴西	2026-09	4.82	-28.20%	-8.38%	29.28	-16.21%

资料来源：UN Comtrade、巴西 MDIC Comex Stat，中信建投证券。美元 CIF；累计为各年 1 月至最新月份。

注：三类制剂为 HS380891、380892、380893，分别对应杀虫剂、杀菌剂，以及除草剂、抑芽剂和植物生长调节剂，包含部分非农用途产品，未覆盖全部原药。美巴统计范围与中国 7 个 8 位税号范围不同。

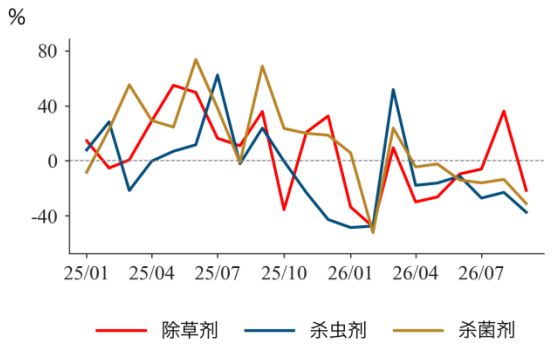
按品类看，美国 7 月除草剂、杀虫剂和杀菌剂进口金额同比分别下降 45.01%、25.99%、15.84%，除草剂降幅较大。巴西 9 月三类进口金额同比分别下降 21.63%、37.53%、31.22%，杀虫剂和杀菌剂偏弱。

图表 43：美国三类制剂进口金额同比（至 7 月）



资料来源：UN Comtrade（美国报告数据），中信建投证券。CIF 金额同比，截至 2026 年 7 月。

图表 44：巴西三类制剂进口金额同比（至 9 月）



资料来源：巴西 MDIC Comex Stat，中信建投证券。CIF 金额同比，截至 2026 年 9 月。

下载日志已记录，仅供内部参考

6.2 美国农化制造业库存回升，同比仍低于去年

通常在农药行业景气上行之际，美国市场处于积极补库阶段，农化制造业库存同比曲线趋于上扬。美国 8 月农药、化肥及其他农化制造业期末库存为 66.23 亿美元，季调后环比增加 2.89%、但同比仍下降 5.10%。库存较 7 月回升，去库并未呈现连续下降，但与去年同期相比，库存规模仍偏低。

图表 45：2010 年以来美国农化制造业库存金额及同比



资料来源：美国人口普查局、FRED（A25ATI），中信建投证券。季调，含农药、化肥及其他农化制造业：2010 年 1 月至 2026 年 8 月。

下载日志已记录，仅供内部参考

七、投资建议

农药行业整体处于景气恢复周期，行业供需及盈利情况有望持续改善，细分方向重点关注除草剂行业，尤其草铵膦、草甘膦或为较好的弹性品类。围绕优势原药、海外制剂渠道、植物生长调节剂与产业链配套，相关公司农药原药白马扬农化工、农药品牌制剂出海白马润丰股份、草甘膦弹性标的江山股份、氨基甲酸酯类杀虫剂龙头湖南海利、光气类农药头部企业广信股份、植物生长调节剂弹性龙头国光股份等。

1）扬农化工：公司为全球菊酯龙头企业，在草甘膦、麦草畏等原药领域也具备较强竞争力。2025 年末，草甘膦、功夫菊酯、三唑类杀菌剂设计产能分别为 3 万吨/年、8500 吨/年、8500 吨/年。2019 年公司完成对中化作物与沈阳农研院的收购，未来有望成为中化企业农药研发、生产及销售管理的核心平台，为两化整合下最大受益者之一。此后，中化国际、扬农集团与先正达集团签署《框架协议》，扬农集团划归中化国际、中国中化集团门下，而公司将归属先正达集团，进而归属中国化工集团控制。先正达是全球第一大植保公司、第三大种子公司，同时也是公司菊酯、草甘膦等农化产品的长期客户。重大资产重组后，公司迎来新的发展局面，继续发挥生产制造优势，受益于集团内部的资源整合和协同来扩展渠道和市场，承接更多订单，同时进一步完善并深化一体化产业链的优势。

2）润丰股份：国内植保产品出口第一的农化企业，公司将作物保护品的传统出口模式与境外自主登记模式相结合，形成了以“快速市场进入平台”为特点的全球营销网络，业务范围覆盖全球 100 多个国家。2025 年末原药、制剂设计产能分别为 8.09 万、31.967 万吨/年，2025 年利用率分别为 75.12%、86.02%。公司拥有丰富而完善的产品组合登记，截至 2025 年末在全球范围内拥有 8000 余张农药登记证，且数量仍在持续提升。规模化的全球登记让公司能给种植者提供完整作物解决方案，也使得公司既能基于该目标国平台自建当地团队开展自有品牌的 B-C 业务，也会采取灵活的方式将该平台开放给其他优秀的市场合作伙伴开展 B-B 业务。销量及产品结构改善有望带动修复，汇率、回款和渠道库存仍可能影响兑现。

3）江山股份：公司布局草甘膦和酰胺类除草剂。2025 年末南通、贵州草甘膦设计产能分别为 7 万、5 万吨/年，酰胺类系列产品 4.6 万吨/年。2026 年半年报披露，贵州一期草甘膦装置试生产负荷基本达到设计水平。随着贵州基地逐步实现稳定达产，公司有望迎来产销量增长与规模效应释放，叠加草甘膦价差改善及酰胺类除草剂业务协同，盈利弹性有望进一步显现。同时，公司独家生产的创制除草剂苯嘧草唑已于 2026 年 2 月取得国内登记，并与先正达签订海外市场开发协议，未来有望通过国内推广放量与海外登记推进，打开中长期成长空间。

4）湖南海利：公司主要农药产品包括克百威、灭多威、甲萘威、硫双威、甲基嘧啶磷等，具有光气化技术和中间体配套基础。2025 年末农药原药设计产能 3.69 万吨/年，2025 年利用率 68.3%。随着优势杀虫剂需求回暖、产品价差修复，公司有望依托光气化技术及中间体配套优势，提升产能利用率，改善盈利能力。

5）国光股份：公司以植物生长调节剂、作物方案和渠道服务形成差异化，大田作物推广及客户覆盖扩大有利于增加销量。2025 年末农药原药、制剂设计产能分别为 16400.5 吨/年、8.225 万吨/年，2025 年利用率分别为 52.83%、35.56%。随着大田作物方案加快推广、渠道覆盖持续拓展，公司有望逐步释放现有产能潜力，推动销量增长与盈利能力提升。

6）广信股份：公司依托光气资源布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等产品，产业链配套有利于成本控制。2025 年末农药及农药中间体设计产能合计 60.65 万吨/年，2025 年利用率 63.82%，两大基地光气许可产能合计 32 万吨/年。随着下游需求回暖及核心产品价差修复，公司有望依托一体化优势提升产能利用率，释放规模效应，推动盈利恢复增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

八、风险提示

（1）下游需求不及预期风险：农药需求受到农产品价格、种植收益、种植面积及病虫草害发生情况等因素影响。若农户用药投入下降，或海外渠道采购及补库存进度低于预期，可能导致订单和销量增长承压，削弱产品涨价的持续性，影响相关企业经营表现。

（2）供给恢复超预期风险：农药行业部分品种仍存在闲置产能及在建项目，价格回升可能推动停产装置复产及新增产能加快释放。若有效供给增长快于需求恢复，可能导致行业库存重新累积、市场竞争加剧，进而压制产品价格及价差，影响企业盈利修复节奏。

（3）成本及贸易环境变化风险：农药生产涉及多种化工原料及能源投入，若原料、能源及运输成本上涨，且产品价格无法同步传导，可能压缩企业利润空间。同时，汇率波动、关税调整、出口退税及其他贸易政策变化，可能影响出口订单、结算收益及海外市场竞争力。

（4）报价向业绩传导不及预期风险：周度市场报价与企业实际成交价格存在差异，制剂报关均价亦受到有效成分浓度、产品品种及出口目的地结构等因素影响。若涨价未能在实际订单中兑现，或受到长协定价、库存成本及销售节奏等因素制约，价格上涨对公司收入与盈利的提振可能低于预期。

（5）安全生产风险：农药及中间体生产涉及复杂化学反应，部分原料、产品及生产环节具有易燃、易爆、有毒等危险特性。若企业在设备维护、工艺控制或安全管理等方面出现疏漏，可能引发安全事故，造成停产整改、人员及财产损失，并增加赔偿及整改支出，影响正常生产经营。

（6）环保监管及产品登记风险：农药行业受到较严格的环保、产品登记及使用管理要求约束，境内外监管标准调整可能提高企业合规成本。若相关产品面临禁限用、登记续展受阻或新产品登记进度不及预期，可能影响市场准入、销售范围及新品推广节奏，进而拖累企业收入增长与盈利表现。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

杨晖

杨晖 中信建投研究所所长助理 石油化工&基础化工首席分析师

清华大学化工学士，日本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。

申起昊

石化能源及化工团队行业分析师，厦门大学材料科学与工程学士、经济学辅修双学士，兰州大学金融硕士。曾先后就职于国联证券总部研究所、华创证券总部研究所，从事基础化工行业研究，擅长产业趋势研究、价值股挖掘。工作地上海。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
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