下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工

行业定期报告

2026 年 10 月 27 日

油价上行，关注 26Q4 钾肥减供预期

——基础化工周报（2026/10/19-2026/10/25）

投资评级：看好（维持）

证券分析师

李辉
SAC：S1350526010001
lihui01@huayuanstock.com
张峰
SAC：S1350525120003
zhangfeng03@huayuanstock.com
李佳骏
SAC：S1350526010004
lijiajun@huayuanstock.com
汤永俊
SAC：S1350526080005
tangyongjun@huayuanstock.com
陶爱普
SAC：S1350526040002
taoaipu@huayuanstock.com
沈露瑶
SAC：S1350526060002
shenluyao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **本周化工板块行情表现。**本周上证指数下跌 0.7%、深证成指下跌 1.1%、创业板指下跌 3.2%，同期基础化工指数（申万）下跌 1.7%。基础化工行业细分领域中，化学原料、化学制品、化学纤维、塑料、橡胶、农化制品、非金属材料 II 指数（申万）分别下跌 3.4%、下跌 2.4%、下跌 1.6%、上升 0.8%、下跌 1.5%、下跌 1.0%、下跌 2.4%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：福莱新材(+49.0%)、天洋新材(+21.4%)、上纬新材(+18.8%)、晶华新材(+17.5%)、润阳科技(+17.4%)，涨跌幅后五的分别为：吉华集团(-20.5%)、醋化股份(-19.5%)、北化股份(-18.5%)、新乡化纤(-17.9%)、双象股份(-17.6%)

- **油价上行，旺季补库或将低于预期，关注 26Q4 钾肥减供预期。**

1、受黑海通道受阻、波罗的海物流瓶颈的双重影响，俄罗斯、白俄罗斯的核心钾肥供应商近期陆续更新了 26Q4 的出口预期，普遍认为 26Q4 氯化钾出口量将出现明显下滑，三家核心企业的季度合计减供规模约 150 万吨。其中，乌拉尔钾肥在接到当地当局减产 20%的相关要求后，11 月将有约 20 万吨原定计划的钾肥货源无法正常出口，12 月预计将再减少同等规模的出口量，单月减供规模稳定在 20 万吨。欧洲化学受黑海通道停运、自有钾肥工厂外运路径受阻影响，预计单月出口将减少约 10 万吨，四季度三个月将累计减供 30 万吨。白俄罗斯钾肥公司（BPC）也同步发布预测，10 月至 12 月期间每月出口将减少 20 万吨，单月减供规模保持稳定。海外减供后钾肥价格或稳中向好，建议关注亚钾国际、东方铁塔。

2、新材料推荐新宙邦，Q3 有望同环比大幅增长，我们预测 2026、2027、2028 年三年营收和归母净利润复合增长率（2025 年为基数)有望保持 30%以上，关注后续半导体材料进展，赛道切换估值有望提升。

3、蛋氨酸价格阶段性反弹，新和成估值处低位，明年新材料己二腈等投产有望驱动业绩和估值提升。

4、厄尔尼诺加剧，棉花涨价利好粘胶短纤龙头之一三友化工，鱼油涨价利好藻油龙头之一新和成；牛磺酸报价大幅跳涨，建议关注永安药业。

5、磷矿石供需格局整体稳定，价格维持高位，建议关注川恒股份、芭田股份。

6、国内外政策驱动下，生物柴油及 SAF 需求潜力突出，UCO 由于具备更高的二氧化碳减排属性，有望成为关键原料。据百川盈孚，2026 年 1-8 月，UCO 出口量达 256.95 万吨，同比增加 91.32 万吨，出口均价达 1143 美元/吨，同比增加 92 美元/吨，量价双升，因此看好 UCO 及生物柴油板块，建议关注山高环能等。

- **风险提示。原材料价格波动风险；需求不及预期风险；安全事故风险。**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 本周基础化工行业行情跟踪 5
1.1. 涨跌幅跟踪 5
2. 重点化工产品数据监测 6
2.1. 聚氨酯 6
2.2. 化纤 6
2.3. 塑料 7
2.4. 纯碱、氯碱 8
2.5. 食品及饲料添加剂 9
2.6. 农药 10
2.7. 化肥 11
2.8. 制冷剂 12
2.9. 硅化工 13
3. 风险提示 14

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 申万一级分类涨跌幅 5
图表 2： 板块指数涨跌幅 5
图表 3： 基础化工板块涨/跌幅前五 5
图表 4： 纯 MDI 价格与价差 6
图表 5： 聚合 MDI 价格与价差 6
图表 6： TDI 价格与价差 6
图表 7： 硬泡聚醚、软泡聚醚价格走势 6
图表 8： 氨纶价格与价差 7
图表 9： 粘胶短纤、粘胶纤维长丝价格与价差 7
图表 10： 氨纶工厂库存 7
图表 11： 粘胶短纤工厂库存 7
图表 12： 双酚 A 价格与价差 8
图表 13： 环氧树脂价格与价差 8
图表 14： PC 价格与价差 8
图表 15： PA6 及 PA66 价格走势 8
图表 16： 电石法 PVC 价格及价差 9
图表 17： 乙烯法 PVC 价格及价差 9
图表 18： 轻质纯碱价格及价差 9
图表 19： 重质纯碱价格及价差 9
图表 20： 维生素 A 价格走势 10
图表 21： 维生素 C 价格走势 10
图表 22： 维生素 E 价格走势 10
图表 23： 蛋氨酸价格走势 10
图表 24： 赖氨酸价格走势 10
图表 25： 三氯蔗糖价格走势 10
图表 26： 草甘膦价格与价差 11
图表 27： 草铵膦价格走势 11
图表 28： 草甘膦工厂库存 11
图表 29： 草铵膦工厂库存 11

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 30： 尿素价格走势 12
图表 31： 氯化钾价格走势 12
图表 32： 磷酸一铵价格及价差 12
图表 33： 磷酸二铵价格及价差 12
图表 34： 制冷剂 R22 价格及价差 13
图表 35： 制冷剂 R32 价格及价差 13
图表 36： 制冷剂 R134a 价格及价差 13
图表 37： 制冷剂 R125 价格及价差 13
图表 38： 金属硅价格走势 13
图表 39： 有机硅 DMC 价格与价差 13

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

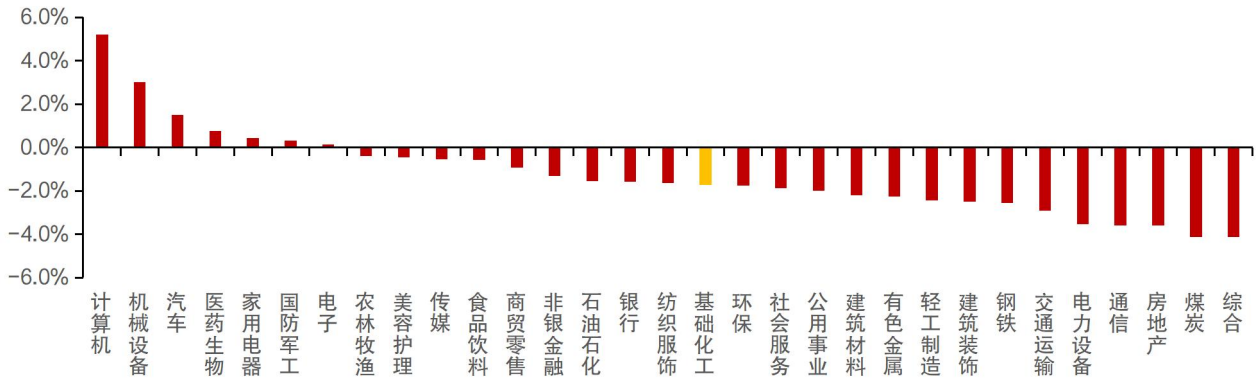
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周基础化工行业行情跟踪

1.1. 涨跌幅跟踪

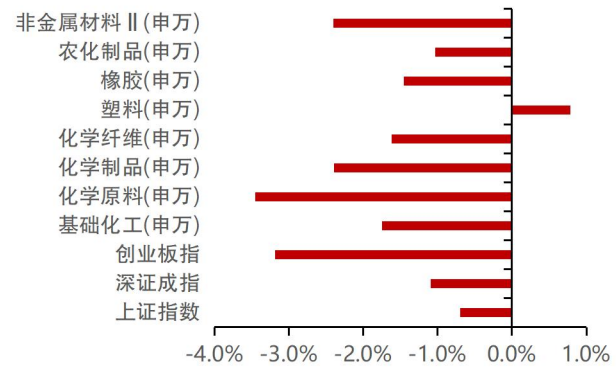
本周上证指数下跌 0.7%、深证成指下跌 1.1%、创业板指下跌 3.2%，同期基础化工指数（申万）下跌 1.7%。基础化工行业细分领域中，化学原料、化学制品、化学纤维、塑料、橡胶、农化制品、非金属材料 II 指数（申万）分别下跌 3.4%、下跌 2.4%、下跌 1.6%、上升 0.8%、下跌 1.5%、下跌 1.0%、下跌 2.4%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：福莱新材(+49.0%)、天洋新材(+21.4%)、上纬新材(+18.8%)、晶华新材(+17.5%)、润阳科技(+17.4%)，涨跌幅后五的分别为：吉华集团(-20.5%)、醋化股份(-19.5%)、北化股份(-18.5%)、新乡化纤(-17.9%)、双象股份(-17.6%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



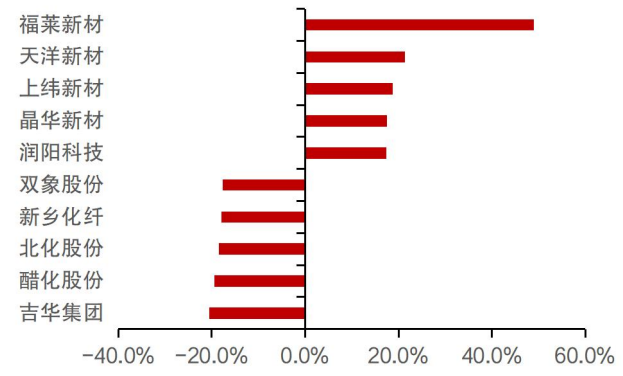
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：基础化工板块涨/跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 重点化工产品数据监测

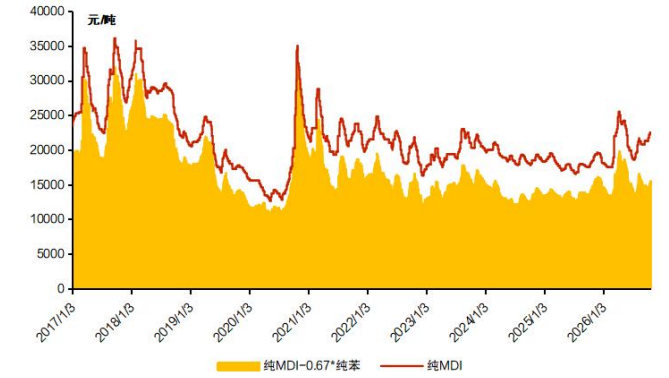
2.1. 聚氨酯

截至 2026 年 10 月 23 日，纯 MDI 参考价 22500 元/吨，环比上周上涨 1.4%；聚合 MDI 参考价 18000 元/吨，环比上周下跌 1.6%。

TDI 参考价 17325 元/吨，环比上周下跌 1.7%。

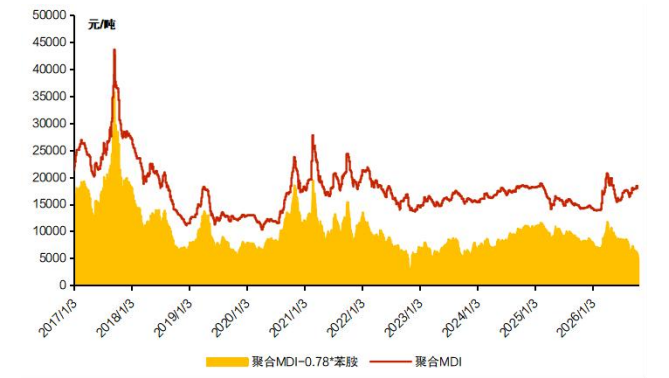
硬泡聚醚参考价 10700 元/吨，环比上周下跌 0.2%；软泡聚醚参考价 11950 元/吨，环比上周上涨 0.4%。

图表 4：纯 MDI 价格与价差



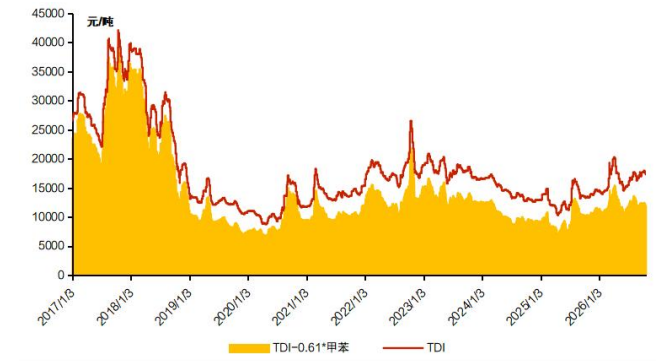
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 5：聚合 MDI 价格与价差



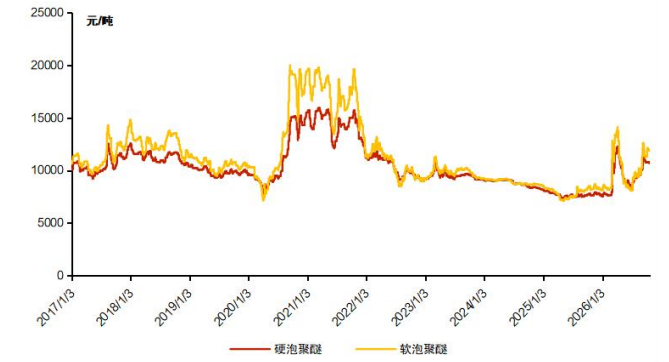
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 6：TDI 价格与价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 7：硬泡聚醚、软泡聚醚价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.2. 化纤

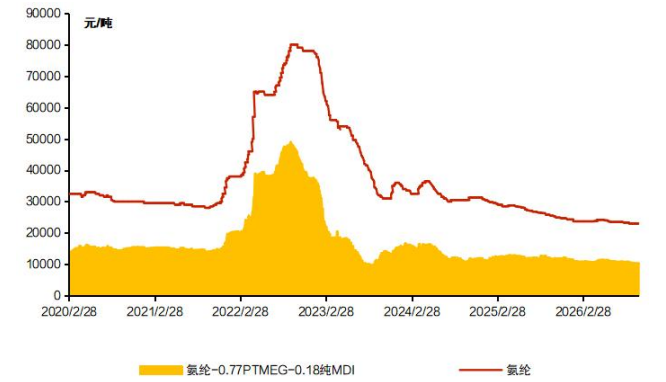
截至 2026 年 10 月 23 日，粘胶短纤参考价 14750 元/吨，环比上周持平；粘胶纤维长丝参考价 45000 元/吨，环比上周持平。

氨纶参考价 28100 元/吨，环比上周持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

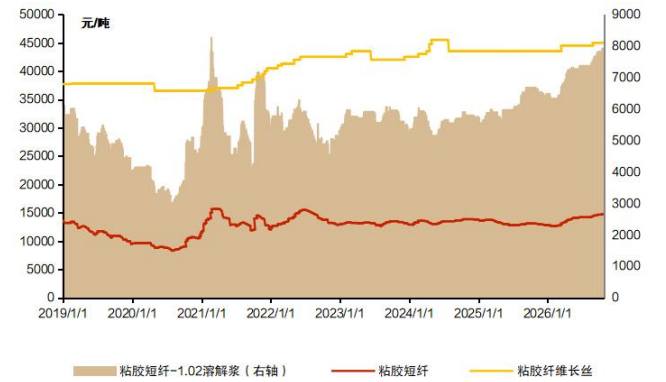
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：氨纶价格与价差



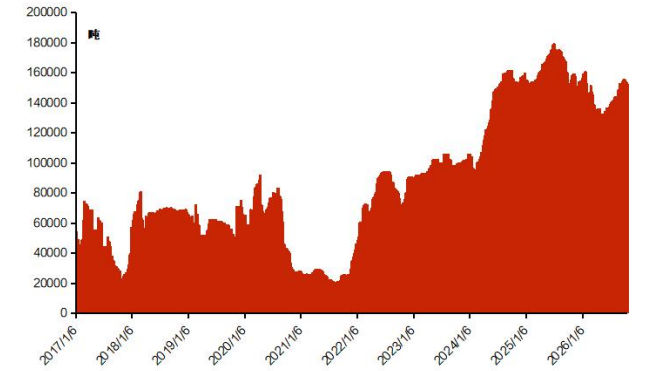
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 9：粘胶短纤、粘胶纤维长丝价格与价差



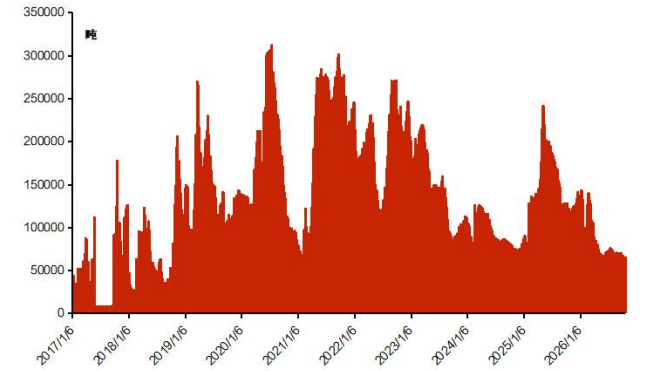
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 10：氨纶工厂库存



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 11：粘胶短纤工厂库存



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.3. 塑料

截至 2026 年 10 月 23 日，双酚 A 参考价 10725 元/吨，环比上周下跌 2.7%；环氧树脂参考价 14400 元/吨，环比上周下跌 1.0%。

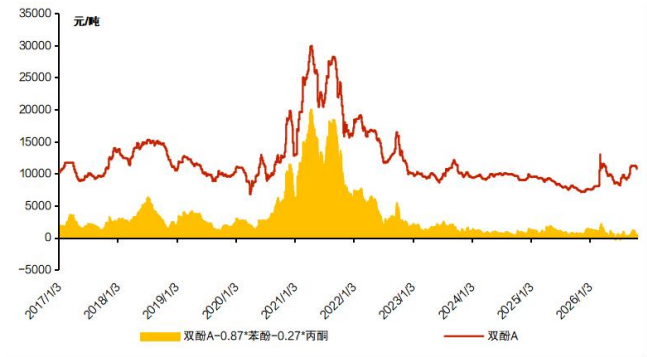
PC 参考价 16123 元/吨，环比上周下跌 0.2%。

PA6 参考价 14750 元/吨，环比上周下跌 1.2%；PA66 参考价 18462 元/吨，环比上周持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

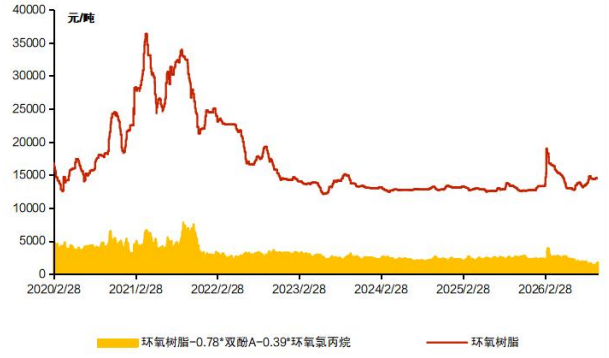
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：双酚 A 价格与价差



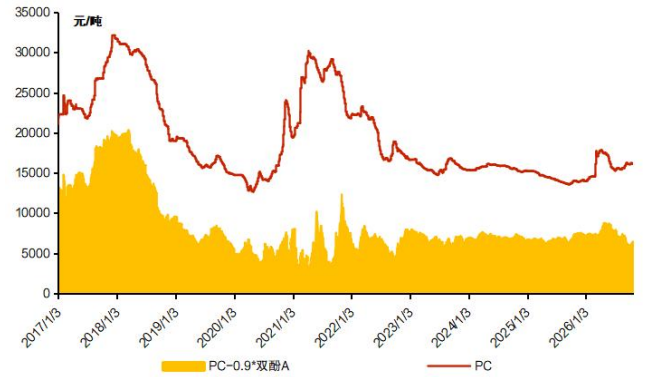
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 13：环氧树脂价格与价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 14：PC 价格与价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 15：PA6 及 PA66 价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

截至 2026 年 10 月 23 日，电石法 PVC 参考价 4705 元/吨，环比上周上涨 2.4%；乙烯法 PVC 参考价 5306 元/吨，环比上周上涨 0.3%。

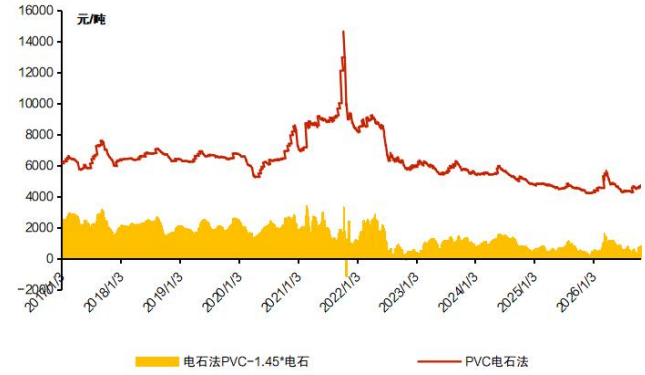
轻质纯碱参考价 968 元/吨，环比上周下跌 0.5%；重质纯碱参考价 1060 元/吨，环比上周下跌 1.2%。



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

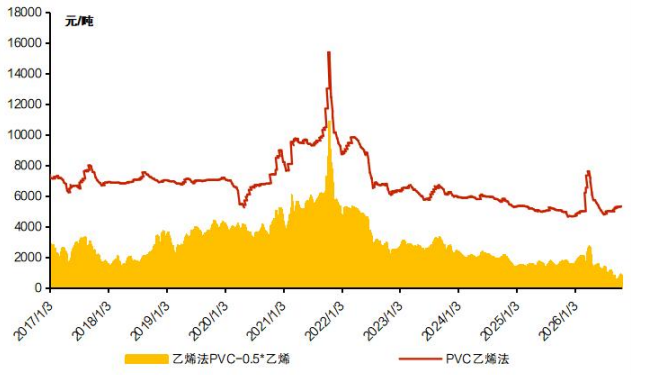
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 16：电石法 PVC 价格及价差



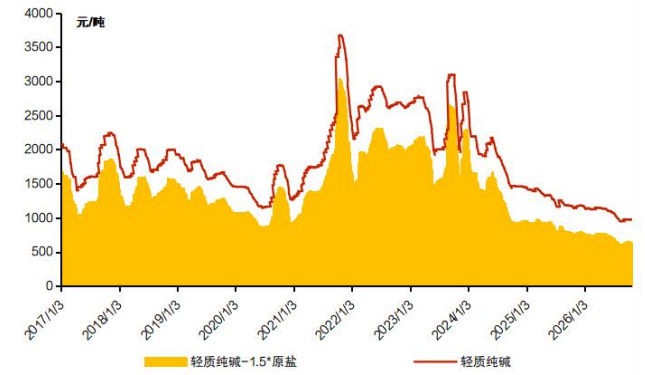
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 17：乙烯法 PVC 价格及价差



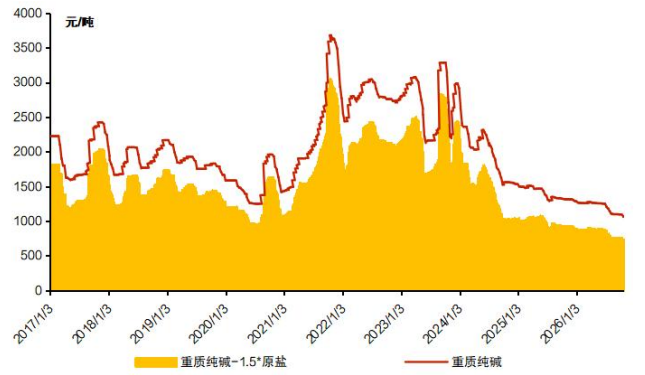
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 18：轻质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 19：重质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.5. 食品及饲料添加剂

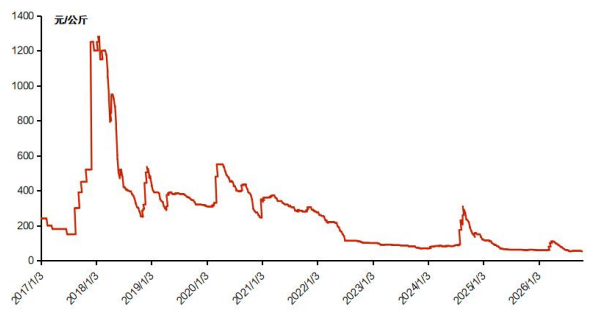
截至 2026 年 10 月 23 日，维生素 A 参考价 53 元/公斤，环比上周持平；维生素 C 参考价 18.5 元/公斤，环比上周持平；维生素 E 参考价 43.5 元/公斤，环比上周上涨 1.2%。

蛋氨酸参考价 24.8 元/千克，环比上周持平；赖氨酸参考价 6.45 元/千克，环比上周下跌 0.4%；三氯蔗糖参考价 9.6 万元/吨，环比上周上涨 1.1%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

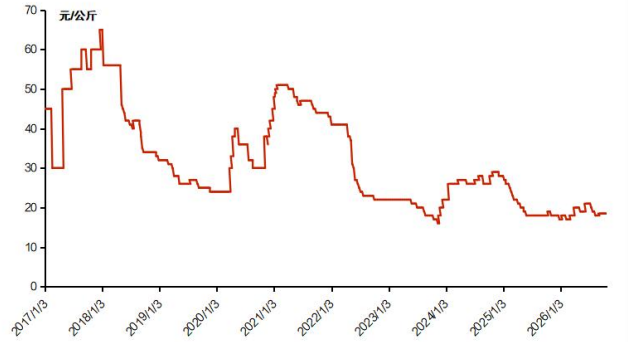
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：维生素 A 价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 21：维生素 C 价格走势



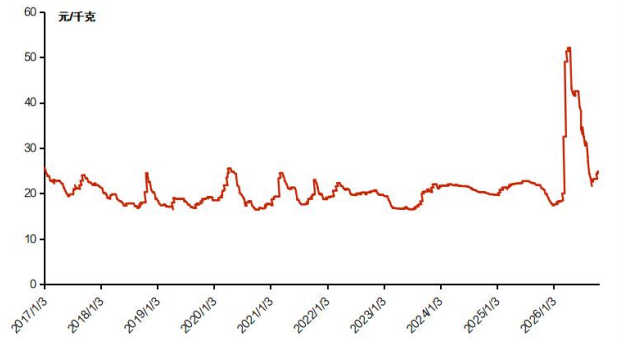
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 22：维生素 E 价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 23：蛋氨酸价格走势



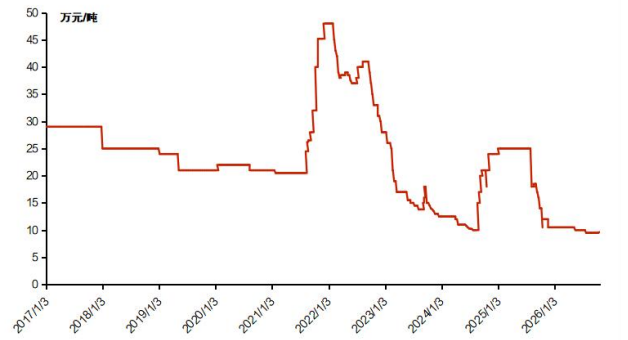
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 24：赖氨酸价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 25：三氯蔗糖价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

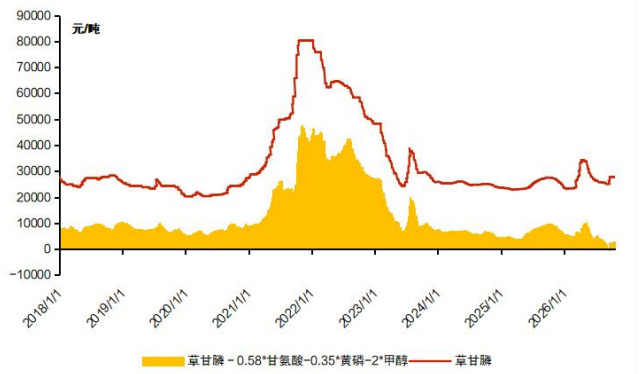
2.6. 农药

截至 2026 年 10 月 23 日，草甘膦参考价 27774 元/吨，环比上周持平；草铵膦参考价 70000 元/吨，环比上周上涨 17.6%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

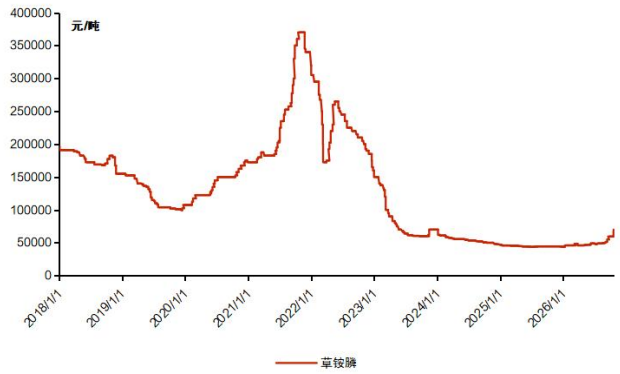
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 26：草甘膦价格与价差



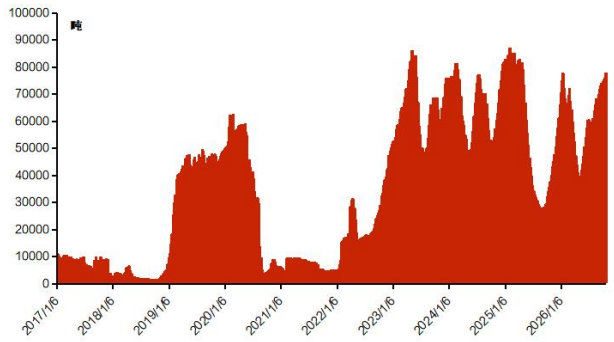
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 27：草铵膦价格走势



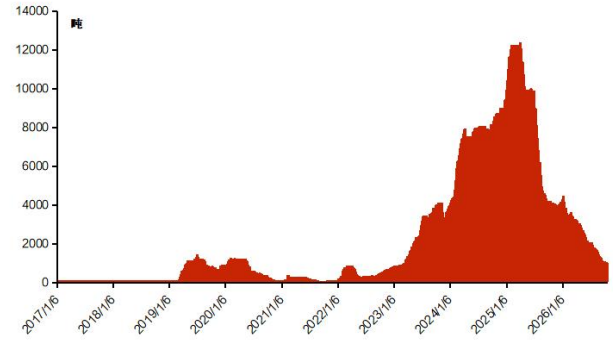
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 28：草甘膦工厂库存



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 29：草铵膦工厂库存



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.7. 化肥

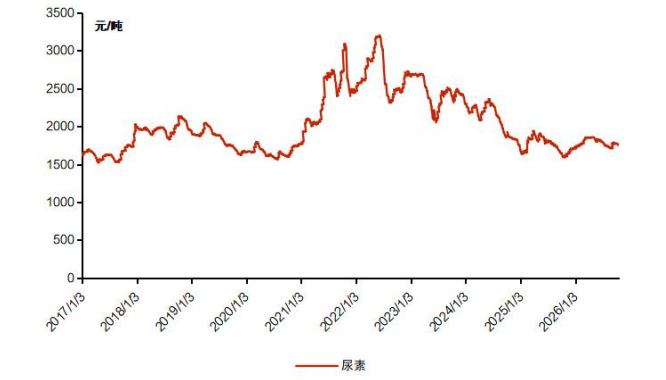
截至 2026 年 10 月 23 日，尿素参考价 1759 元/吨，环比上周上涨 0.2%；氯化钾参考价 2931 元/吨，环比上周下跌 2.0%。

磷酸一铵参考价 3667 元/吨，环比上周下跌 1.8%；磷酸二铵参考价 4395 元/吨，环比上周持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

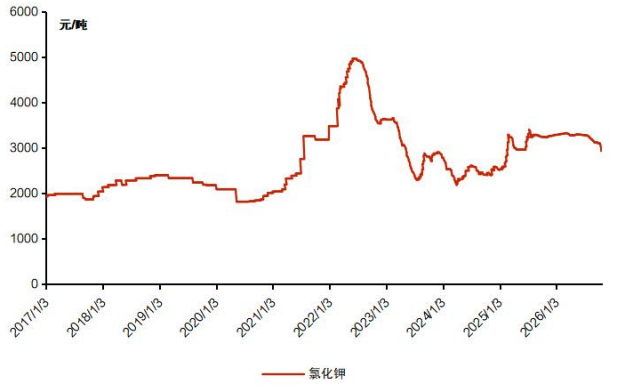
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 30：尿素价格走势



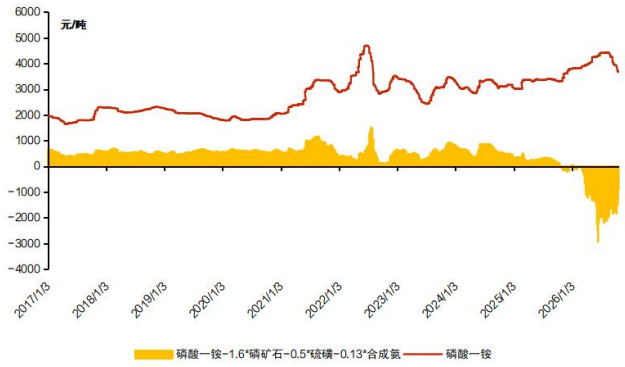
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 31：氯化钾价格走势



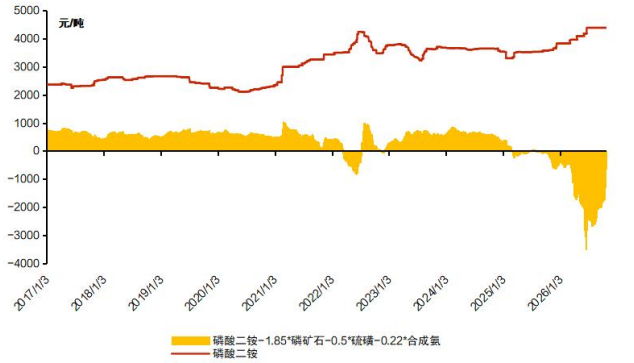
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 32：磷酸一铵价格及价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 33：磷酸二铵价格及价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.8. 制冷剂

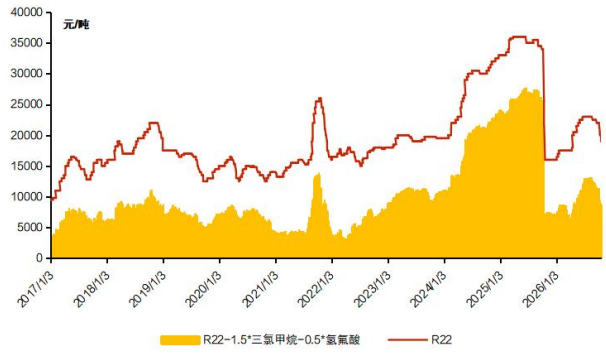
截至 2026 年 10 月 23 日，制冷剂 R22 参考价 19000 元/吨，环比上周下跌 5.0%；制冷剂 R32 参考价 65000 元/吨，环比上周持平。

制冷剂 R134a 参考价 65000 元/吨，环比上周持平；制冷剂 R125 参考价 55000 元/吨，环比上周持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

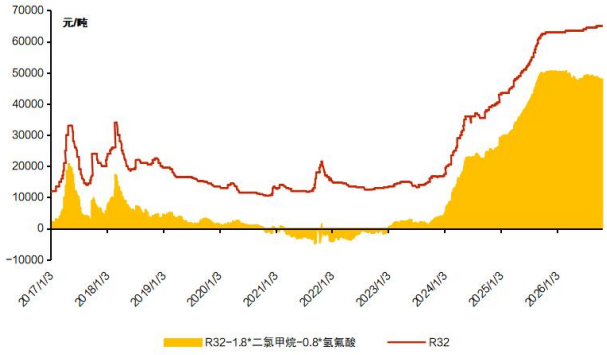
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 34：制冷剂 R22 价格及价差



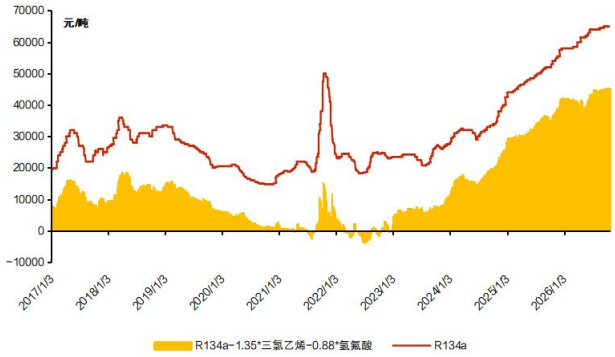
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 35：制冷剂 R32 价格及价差



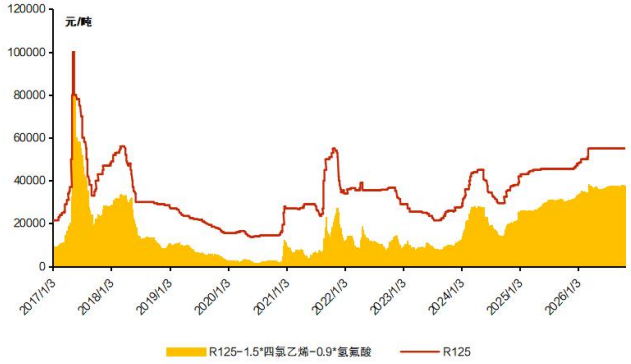
资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 36：制冷剂 R134a 价格及价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 37：制冷剂 R125 价格及价差

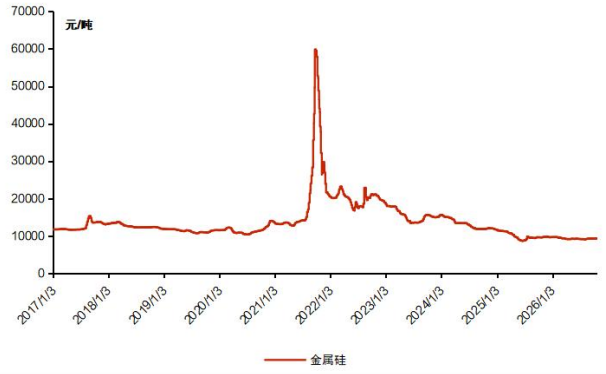


资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

2.9. 硅化工

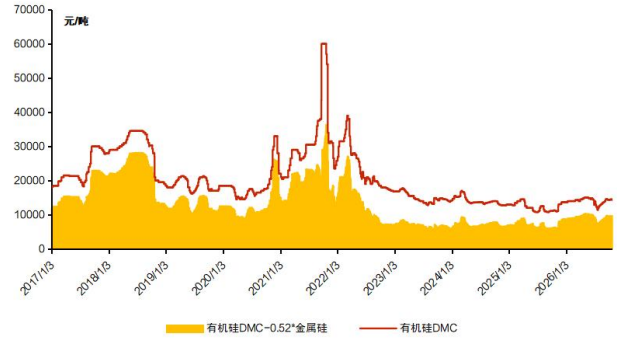
截至 2026 年 10 月 23 日，金属硅参考价 9246 元/吨，环比上周持平；有机硅 DMC 参考价 14300 元/吨，环比上周下跌 1.4%。

图表 38：金属硅价格走势



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

图表 39：有机硅 DMC 价格与价差



资料来源：百川盈孚，华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 风险提示

原材料价格波动风险。行业公司经营业绩密切受到产品价格和对应原材料价格波动的影响，如果原材料市场价格大幅上涨，而产品售价滞后调整，将会对行业盈利水平构成影响。

需求不及预期风险。行业下游需求受到宏观环境等因素影响，存在不确定性。此外，一些新项目及新产品能否落地及量产取决行业内公司自身技术实力、市场需求变化，存在新项目或新产品需求不及预期的风险。

安全事故风险。化工企业生产所需部分原料、半成品为危险化学品，在运输、储存、生产环节均存在发生危险化学品事故的风险。如果出现因操作不当以及自然灾害等原因造成意外安全事故，会影响生产经营的正常进行。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster