

2026 年 06 月 23 日

看好

节能降碳改造全面实施，行业供给收缩预期走强，建议关注覆铜板产业链材料标的

——《化工周报 26/6/15-26/6/19》

相关研究

《生物基 PDO 格局优化，台积电资本开支大幅增加，半导体材料景气持续上行——《化工周报 26/1/12-26/1/16》》
2026/01/18

证券分析师

马昕晔 A0230511090002
maxy@swsresearch.com
宋涛 A0230516070001
songtao@swsresearch.com
研究支持
任杰 A0230522070003
renjie@swsresearch.com
赵文琪 A0230523060003
zhaowq@swsresearch.com
邵靖宇 A0230524080001
shaoyj@swsresearch.com
周超 A0230525090001
zhouchao@swsresearch.com
李绍程 A0230525070002
lisc@swsresearch.com
李彦宏 A0230125030002
liyih@swsresearch.com

联系人

马昕晔 A0230511090002
maxy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

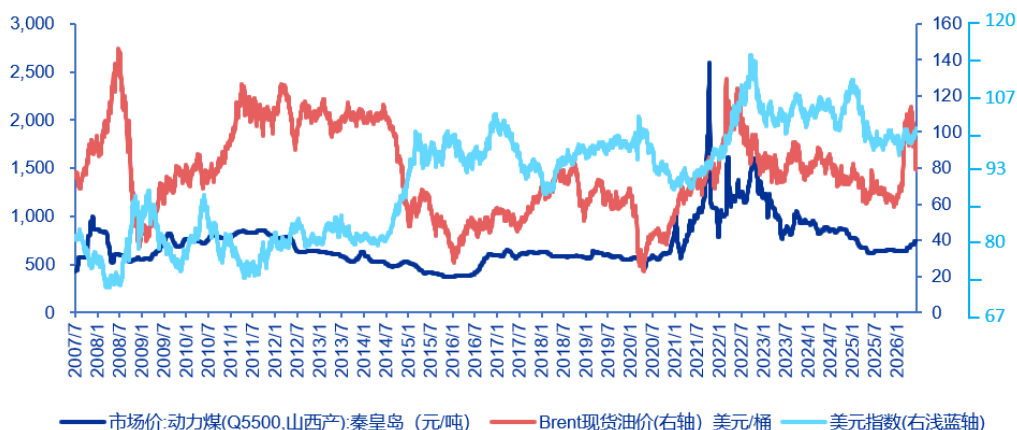
本期投资提示：

- **当前时点的化工宏观判断。**原油：受地缘政治影响海峡通行量下降，油价中枢或有所抬升，维持高位。煤炭：煤炭价格中长期底部震荡，中下游压力逐步缓解。天然气：冲突短期导致价格上行，美国或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。
- **节能降碳改造全面实施，行业供给收缩预期走强，建议关注覆铜板产业链材料标的。**6月15日，国家发改委网站将《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》挂网，通知明确，2026年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个行业为重点，利用3年时间全面实施节能降碳改造，到2028年底，相关重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，约束手段包括差别化电价加价、中央补助倾斜达标企业等，相关行业供给收缩预期走强。同时国内化工资本开支高峰已过叠加反内卷及双碳政策，目前全球库存低位，下半年有望迎来补库行情。重点关注纺服链、农化链及地产链部分产品，其中纺服链关注涤纶、氨纶、瓶片、染料、粘胶、锦纶等；农化链关注氮肥及煤化工、磷化工、钾肥、农药、食品添加剂等；地产链关注海外出口相关的MDI、氟化工、有机硅等；反内卷及双碳相关政策关注氯碱、纯碱等行业，其他关注轮胎等。6月16日，建滔集团旗下建滔积层板发布涨价通知，即日起对所有FR-4覆铜板及PP半固化片产品提价15%，此次提价位2026年内的第五次涨价，产品累计涨幅已超55%，PCB、CCL公司业绩表现持续，行业景气持续，建议关注：联瑞新材、圣泉集团、东材科技等。
- **化工板块配置。**根据wind数据统计，本周布伦特油价下调，煤价持平，天然气价格上调。5月全部工业品PPI同比+3.9%，环比+0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点，主要受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，产业结构优化升级带动部分行业价格上行。5月份全国制造业PMI录得50.0%，环比下降0.3pct，制造业在季节性因素（五一长假）影响下扩张动能有所减弱，同时终端需求恢复缓慢，出口动能转弱，行业结构“新旧动能转换”特征依然显著。
- **投资分析意见：**
- **维持行业“看好”评级。周期建议从替代能源（煤化工、天然气化工、氯碱）、农药、海外产能占比较高的精细化工、自身供需格局向好的子行业等四方面布局：**1、替代能源方向，油价中枢或维持高位，国内煤化工及天然气化工盈利有望扩大，煤化工关注宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工，细分氯碱关注新疆天业，PVA关注皖维高新，天然气化工关注卫星化学、万华化学；2、农化链随国内外耕种面积持续提升，化肥端需求保持稳健增长，同时转基因渗透率走高，支撑长期农药需求向上，油价中枢上移支撑农作物价格：农药关注扬农化工、新安股份等，氮肥关注煤化工，磷肥及磷化工关注云天化、兴发集团等，钾肥关注亚钾国际、盐湖股份、东方铁塔等，复合肥关注新洋丰、云图控股、史丹利等，食品及饲料添加剂关注梅花生物、金禾实业等；3、地缘冲击下海外竞争力进一步衰退，中国化工定价全球，蛋氨酸及维生素关注新和成、安迪苏、浙江医药；4、部分子行业资本开支高峰已过，政策支持加行业自发，行业格局显著优化，纺服链中，锦纶及己内酰胺关注鲁西化工，涤纶关注桐昆股份、荣盛石化、恒力石化等（石化覆盖），氨纶关注华峰化学、新乡化纤，染料关注浙江龙盛、闰土股份。出口链中，氟化工关注巨化股份、三美股份、金石资源、昊华科技、东阳光、东岳集团，MDI关注万华化学，钛白粉关注头部企业，轮胎关注赛轮轮胎、森麒麟，铬盐关注振华股份，塑料及其他添加剂关注瑞丰新材、利安隆等。其他细分，纯碱关注博源化工、中盐化工等，民爆关注易普力、广东宏大等。
- **成长重点关注关键材料自主可控。**半导体材料方面，关注雅克科技、鼎龙股份、华特气体等；面板材料方面，关注国产替代、OLED两大方向，瑞联新材、莱特光电等；封装材料关注圣泉集团、东材科技；MLCC及齿科材料国瓷材料；合成生物材料凯赛生物、华恒生物；吸附分离材料蓝晓科技、高性能纤维同益中、泰和新材；锂电及氟材料新宙邦、新化股份；改性塑料及机器人材料关注金发科技、国恩股份等；催化材料凯立新材。
- **风险提示：**1) 新项目进展不及预期；2) 出口受阻导致部分化工产品价格大幅回落。

1. 行业动态

当前时点的化工宏观判断。原油：受地缘政治影响海峡持续封锁，油价中枢或有所抬升，维持高位。煤炭：煤炭价格中长期底部震荡，中下游压力逐步缓解。天然气：冲突短期导致价格上行，美国或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。

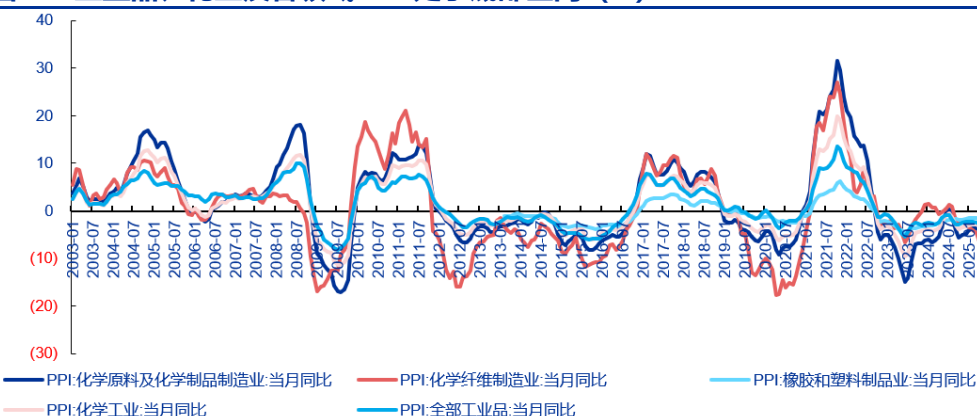
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



资料来源：Wind，申万宏源研究

化工周期的运行阶段。根据wind数据统计，本周布伦特油价下调，煤价持平，天然气价格上调。5月全部工业品PPI同比+3.9%，环比+0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点，主要受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，产业结构优化升级带动部分行业价格上行。5月份全国制造业PMI录得50.0%，环比下降0.3pct，制造业在季节性因素（五一长假）影响下扩张动能有所减弱，同时终端需求恢复缓慢，出口动能转弱，行业结构“新旧动能转换”特征依然显著。

图 2：工业品、化工及各领域 PPI 处于底部区间（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

节能降碳改造全面实施，行业供给收缩预期走强，建议关注覆铜板产业链材料标的。

6月15日，国家发改委网站将《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》挂

网，通知明确，2026年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个行业为重点，利用3年时间全面实施节能降碳改造，到2028年底，相关重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，约束手段包括差别化电价加价、中央补助倾斜达标企业等，相关行业供给收缩预期走强。同时国内化工资本开支高峰已过叠加反内卷及双碳政策，目前全球库存低位，下半年有望迎来补库行情。重点关注纺服链、农化链及地产链部分产品，其中纺服链关注涤纶、氨纶、瓶片、染料、粘胶、锦纶等；农化链关注氮肥及煤化工、磷化工、钾肥、农药、食品添加剂等；地产链关注海外出口相关的MDI、氟化工、有机硅等；反内卷及双碳相关政策关注氯碱、纯碱等行业，其他关注轮胎等。6月16日，建滔集团旗下建滔积层板发布涨价通知，即日起对所有FR-4覆铜板及PP半固化片产品提价15%，此次提价位2026年内的第五次涨价，产品累计涨幅已超55%，PCB、CCL公司业绩表现持续，行业景气持续，建议关注：联瑞新材、圣泉集团、东材科技等。

石油化工：根据wind数据统计，截至6月19日收盘，Brent原油期货价格收于79.88美金/桶，较上周价格下调8.0%；WTI价格收于76.27美金/桶，较上周价格下调9.5%。根据ifind数据统计，美元指数收于100.75，较上周环比上调1.00%。

PTA-聚酯行业：根据百川资讯，本周PTA市场持续下滑。截至目前，华东市场周均价6314.17元/吨，环比下跌2.99%；CFR中国周均价为804.5美元/吨，环比下跌3.95%。本周地缘冲突缓和，国际油价暴跌15%，成本端利空驱动明显；PTA自身来看，周内前期停车的一PTA装置升温重启，市场供应明显提升，市场情绪转弱，PTA现货基差有所回落，而下游成品库存高企、加工利润一般，聚酯企业维持刚需采购，无大规模备货动作；即便PTA现货货源偏紧，但终端需求疲软仍拖拽PTA市场。叠加成本端强势利空，本周PTA市场不断走跌。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为1740元/吨，环比上周均价下降2.8%。整体来看，本周市场由弱转强的核心驱动在于政策面突发利好，而非基本面实质性改善。在农业需求尚未集中释放、工业采购维持刚需的背景下，百元以上涨幅能否完全落地仍存不确定性。短期市场情绪偏强，后续走势仍需观察实际需求跟进情况及下游对高价货源的接受程度。**磷肥：**本周国内一铵的价格为4450元/吨，环比均价上升1.6%；本周国内二铵的价格为4350元/吨，环比上周上升1.2%。近期原料价格频繁波动，加重磷酸一铵市场观望情绪，工厂操作较为谨慎。本周地缘冲突缓解+政策调价落地，磷酸二铵预期报价上行。具体来看，本周磷酸二铵行情整体区间震荡、波动有限，场内异动主要表现在磷酸二铵工厂持续严控生产成本，多数工厂装置维持降负荷运行。据悉，湖北、四川、贵州、山东等地磷肥工厂延续减产或停车模式，实际复产无定期。**钾肥：**本周盐湖钾肥95%的价格为2800元/吨，环比上周均价持平。目前氯化钾市场正处于“供应趋松、需求不旺”的双重挤压之中，本周市场价格仅出现小幅下降，表面看价格似乎企稳，但实质是供需失衡下的被动僵持，实际成交价已普遍低于公开报价，且成交量亦较前期有所回落。（以上数据均来自百川资讯）

农药：本周产业链成本传导顺畅，内外贸需求同步回暖，市场成交活跃度明显提升。下游渠道库存持续消化，前期低价货源逐步出清，终端成本传导通畅；叠加春耕应季刚需集中释放，行业形成供需共振，进一步支撑价格形成阶段性正反馈循环。**除草剂板块：**

(1) 草甘膦：本周上游中间体甘氨酸市场价格 1.2 万元/吨，环比上升 0.12 万元/吨，草甘膦价格 2.85 万元/吨，环比下调 0.15 万元/吨；(2) 草铵膦：本周市场价格 5.0 万元/吨，环比持平；(3) 烯草酮：本周市场价格 8.0 万元/吨，环比下降 0.3 万元/吨；(4) 麦草畏：本周市场价格 6.5 万元/吨，环比持平。**杀虫剂板块：**(1) 烟碱类：本周 CCMP 市场价 5.5 万元/吨，环比下调 0.6 万元/吨，吡虫啉市场价格 7.5 万元/吨，环比下调 0.1 万元/吨，啶虫脒市场价格 6.0 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨；(2) 菊酯：功夫菊酯市场价格 10.8 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨，联苯菊酯市场价格 12.8 万元/吨，环比下调 0.7 万元/吨；(3) 阿维菌素系列产品：阿维菌素精粉市场价格 44 万元/吨，环比持平，甲维盐价格 61 万元/吨，环比持平；(4) 吡蚜酮价格 10.8 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨；(5) 毒死蜱市场价格 4.10 万元/吨，环比持平。**杀菌剂板块：**(1) 百菌清市场价格 2.60 万元/吨，环比持平；(2) 80%代森锰锌可湿性粉剂价格 3.05 万元/吨，环比持平；(3) 氟环唑市场价格 24.5 万元/吨，环比持平；(4) 吡唑醚菌酯市场价格 13.3 万元/吨，环比持平；(5) 多菌灵（白）市场价格 3.6 万元/吨，环比持平。（以上数据均来自百川资讯）

氟化工：成交分区域来看，华东市场参考 14350-14600 元/吨，华中市场参考 14150-14600 元/吨，华北市场参考 13900-14500 元/吨，华东地区高纯级产品参考 15100-15600 元/吨，视订量、运输距离与品质的不同各家价格仍保留一定商谈空间。本周企业继续执行月度合约订单，发货节奏维持平稳，但终端消化能力不足，下游工厂排队卸货现象仍存，部分氟化氢去库受阻，近期市场整体交投气氛平淡，部分散单阴跌。本周萤石粉市场均价 3250 元/吨，环比上周均价持平。氢氟酸本周市场均价为 14475 元/吨，环比上周均价持平。本周 R22 本周市场均价为 22500 元/吨，环比上周均价持平；R125 本周市场均价为 55000 元/吨，环比上周均价持平；R134a 本周市场均价为 64000 元/吨，环比上周均价上升 1.6%；R32 本周市场均价为 62500 元/吨，环比上周持平。

氯碱及无机化工：氯碱：本周乙炔法 PVC 的价格为 4497 元/吨，环比上周均价下降 1.4%；本周乙烯法 PVC 的价格为 5100 元/吨，环比上周均价下降 1.4%。整体来看，周内电石法 PVC 生产企业报价重心下移，市场行情偏弱整理。本周原料电石价格小幅上调，使之电石法 PVC 生产压力增加，虽成本端给予一定利好支撑，但受需求压制，企业售价低于成本，企业利润空间收窄；本周电石法 PVC 企业报价随行就市，部分成交可商谈。**纯碱：**本周轻质纯碱的价格为 1165 元/吨，环比上周均价下降 0.4%；周内纯碱现货行情跌多涨少，整体仍延续阴跌走势，各地行情表现不一。供应端本周纯碱行业开工水平提升，湖南检修企业重启，天津碱厂周内停车检修，目前纯碱行业整体开工达 8 成以上水平；需求端，浮法玻璃河北一产线放水冷修。综合来看，本周纯碱市场期货震荡运行，现货价格仍延续弱势格局。**钛白粉：**本周钛白粉的价格为 16450 元/吨，环比上周持平。前段时间一些企业虽发函涨价，但下游接受度极低，实际落地困难，多数企业基本维持原有报价。原料端硫磺持续暴涨。**有机硅：**本周 DMC 的价格为 14800 元/吨，环比上周均价持平；本周硅（3303）的价格为 10000 元/吨，环比上周均价持平。本周国内有机硅整体行情冲高回落，端午前各厂商放宽议价权限，低价货源流通量增多，集中走货带动 DMC 成交重心下移，部分持有前期长单、短期计划停车的企业坚守报盘，但高价货源缺少成交支撑，有价无市现象突出，市场转入结构性分化运行。（上述数据均来自于百川资讯）

化纤：粘胶：本周粘胶短纤(1.5D)的价格为 14100 元/吨，环比上周均价持平。本周原料主料溶解浆市场延续坚挺走势，辅料液碱市场涨后回落，硫酸市场大幅拉涨，成本端走势上行；周内粘胶短纤市场整体供应量处于高位，然各厂家成品库存量不高，供应端支撑尚存。综合来看，上游原料市场延续涨势，行业暂无库存压力，成本端与供应端表现较好，下游厂家多等待粘胶短纤大厂新一轮价格政策。**氨纶：**本周氨纶(40D)的价格为 28300 元/吨，环比上周均价持平。主原料 PTMEG 窄幅下行，辅原料纯 MDI 小幅下移，成本面兜底力度减弱。在供应端支撑偏弱的情况下，氨纶市场处于以需求疲软为主导的调整周期，不过多数大型企业压力尚可，价格更多的表现出以稳为主，小型企业出货受阻明显，就存在暗自窄幅向下调整的情况，整体来看下游需求回调，业者交易心态趋于保守，仅维持刚需采购，企业在高成本与供需矛盾之间博弈，生产承压且价格波动空间有限。（上述数据均来自于百川资讯）

塑料：本周聚合 MDI 的价格为 15650 元/吨，环比上周均价下降 2.5%；本周纯 MDI 的价格为 19250 元/吨，环比上周均价下降 1.5%。上半周，市场延续前期低位反弹节奏。随着价格行至阶段性底部，终端刚需补货有所释放，贸易商环节试探性上调报价，场内低价货源逐步收敛，交投气氛一度回暖。下半周，行情反弹动能明显减弱。供方实质性挺市举措有限，对业者信心的托底作用逐步弱化。下游对涨价后原料价格接受度偏低，实单跟进明显不足，需求端疲态再度主导市场走向。**聚碳酸酯：**本周 PC 的价格为 14950 元/吨，环比上周持平。本周生产企业报盘涨跌稳均有，消息面指引不一，在市场连续深跌行情过后，周内供方低出意愿有所降低，市场报盘重心以小幅偏弱整理为主，但本月下旬前期检修装置将陆续重启，行业开工有提升预期，加之周内宏观方面国际油价宽幅下跌，成本方面利空业者心态，下游及中盘贸易商入市积极性不高，因此周内 PC 市场虽跌幅放缓，但交投气氛未见明显提升，市场信心仍显不足。**塑膜：**本周 BOPP 的价格为 10625 元/吨，环比上周均价下降 2.7%。周内原油价格宽幅下跌，聚丙烯粒料价格小幅下跌，成本支撑不足。供应面来看，周内行业开工处于偏低水平，场内库存压力仍存。需求面来看，临近小长假，下游观望情绪明显，场内交投量下降，实单商谈重心走低。（上述 MDI 数据来自天天化工网，其余均来自于百川资讯）

橡胶：顺丁橡胶：本周顺丁橡胶的价格为 13200 元/吨，环比上周均价下降 1.5%。本周宏观方面地缘冲突缓和，原油市场高位回落，对成本端有一定利空影响，然前期顺丁橡胶持续跌势已消化前期溢价，传导到现货市场跌势并不突出，且现阶段顺丁橡胶部分工厂维持停车检修状态，叠加部分下游轮胎工厂有备货情况，现货供应持续紧张，支撑业者试探性高报。**丁苯橡胶：**本周丁苯橡胶的价格为 13500 元/吨，环比上周均价下降 1.6%。本周丁苯橡胶市场在成本端支撑减弱与局部现货趋紧的博弈中呈现窄幅整理态势，价格整体稳中下行。原料丁二烯价格周内区间震荡后下跌，成本支撑逐步走弱；合成橡胶期货震荡下行，对现货指引较为模糊。然而，各地多数现货资源流通偏紧，个别牌号货源较为趋紧，对价格形成一定底部支撑。**天然橡胶：**本周天然橡胶的价格为 17950 元/吨，环比上周均价上升 0.8%。具体来看，周前中期，期货盘面持续拉涨，提振业者心态，持货商报盘随之走高。然下游轮胎企业开工负荷有所下滑，原料采购维持刚需，且对高价货源抵触明显，整体成交表现平淡。临近周末，端午节前行业未见集中备货，需求面支撑不足，叠加沪胶盘面小幅回落，业者心态承压，市场成交价格随之下移。整体来看，本周天然橡胶市场在期货拉涨带动下重心上移，但贸易商反馈实际出货情况较为冷清，市场呈现“有价无市”

格局。**轮胎**：半钢开工率 69%，环比上周下调 2.1%，全钢开工率 65%，环比上周下降 1.7%。海运费美东 7419 美金、美西 5742 美金。天然橡胶价格上升，炭黑价格下降，合成胶价格下降。（上述数据均来自于百川资讯）

染料行业：本周分散染料市场偏弱运行，截至 6 月 18 日，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场窄幅下跌，活性黑 WNN150%市场均价在 29 元/公斤，较上周同期均价下跌 1 元/公斤，跌幅 3.33%。本周国内染料市场整体维持高位僵持、横盘弱稳走势。周内上游染料中间体 H 酸价格坚挺，成本支撑强劲，但印染传统淡季深入，下游新单不足、染厂开机率小幅下滑，实单多商谈、成交偏淡。但受生产成本制约，染料头部企业挺价意愿较强，市场供需博弈持续。分散染料价格 21.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 29.0 元/千克，环比持平。

新能源汽车行业：金属锂：本周金属锂市场价格 111 万元/吨，环比下调 0.25 万元/吨。**电解钴**：本周电解钴市场价格 38.6 万元/吨，环比下调 1.6 万元/吨。**电解镍**：本周电解镍市场价格 13.72 万元/吨，环比上调 0.04 万元/吨。**三元**：本周三元材料 523 市场报价 188 元/千克，环比下调 4.2 元/千克；三元材料 111 市场报价 34.55 万元/吨，环比持平。**磷酸铁锂**：本周磷酸铁锂市场价格 6.3 万元/吨，环比上升 0.08 万元/吨。**碳酸锂**：本周碳酸锂市场均价 16.72 万元/吨，环比下调 0.34 万元/吨。**PVDF**：本周 PVDF 市场价格 6.2 万元/吨，环比持平。**电解液**：本周磷酸铁锂电液市场价格 2.8 万元/吨，环比持平；六氟磷酸锂均价 11.30 万元/吨，环比持平。**添加剂**：本周三乙胺市场价格 1.12 万元/吨，环比持平。**隔膜**：本周锂电池 16um 湿法隔膜市场价格 0.44 元/平方米，环比持平。（上述数据均来自于百川资讯）

维生素行业：VA：本周 VA 市场报价 77 元/公斤，环比持平。欧洲市场 VA1000 报价 21-23 欧元/公斤。国内厂家停报。**VE**：本周 VE 市场报价 79.5 元/公斤，环比持平。欧洲 VE 市场报价 10.5-12 欧元/公斤。**D3**：本周 D3 市场报价 142.5 元/公斤，环比持平。国内部分厂家停报。**烟酰胺 (B3)**：本周市场报价 46 元/公斤，环比持平。部分厂家提价，部分厂家停报，市场报价上行。**泛酸钙**：本周市场报价 53 元/公斤，环比持平。**K3**：本周 (MSB)K3 市场报价 98.5 元/公斤，环比持平。受原料上涨影响，厂家挺价意愿强，市场关注增加。**VC**：本周市场报价 23 元/公斤，环比持平。部分厂家提价至 26 元/公斤。**生物素**：本周市场报价 35 元/公斤，环比持平。部分厂家停报，市场关注增加，报价上涨。**蛋氨酸**：本周固体蛋氨酸市场报价 42.5 元/公斤，环比持平，液体蛋氨酸市场报价 31.5 元/公斤，环比持平。6 月 11 日市场称赢创对没有低价合同客户执行 45 元/公斤，对有低价合同客户提价至 63 元/公斤搭配出售。（上述数据来自于百川资讯和饲料巴巴网）

表 1：重点公司估值表（BPS 单位为元）

股票代码	简称	评级	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE		BPS	PB(LF)	
			2026/6/19	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E			28E
农药													
603639.SH	海利尔	增持	36.26	1.82	2.69	3.35	4.01	20	13	11	9	10.0	1.0
603599.SH	广信股份	增持	94.67	6.57	8.48	10.20	12.03	14	11	9	8	11.2	0.9
600486.SH	扬农化工	买入	217.86	12.86	16.35	19.26	22.41	17	13	11	10	28.5	1.8
301035.SZ	润丰股份	买入	181.56	10.45	13.97	16.90	19.98	17	13	11	9	26.2	2.5
300796.SZ	贝斯美	增持	24.49	0.24	4.55	-	-	102	5	-	-	4.7	1.4
化肥及氯碱													

600096.SH	云天化	增持	539.06	51.56	50.36	53.12	56.61	10	11	10	10	13.1	2.3
600141.SH	兴发集团	增持	464.47	14.92	23.56	28.72	33.03	31	20	16	14	20.3	1.9
000902.SZ	新洋丰	增持	152.45	16.12	18.54	21.87	25.15	9	8	7	6	9.6	1.3
002539.SZ	云图控股	增持	138.28	8.27	12.76	15.73	19.65	17	11	9	7	7.8	1.5
600426.SH	华鲁恒升	买入	539.62	33.15	54.97	70.04	89.11	16	10	8	6	16.0	1.6
000830.SZ	鲁西化工	增持	239.75	9.07	25.60	27.66	34.97	26	9	9	7	10.2	1.2
600989.SH	宝丰能源	买入	1,577.41	113.50	155.41	172.48	181.26	14	10	9	9	6.7	3.2
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,574.24	84.76	120.41	140.87	163.69	19	13	11	10	8.4	3.5
000683.SZ	博源化工	增持	233.79	9.42	22.40	26.05	30.04	25	10	9	8	3.5	1.8
精细化工品													
002001.SZ	新和成	增持	860.56	67.64	103.56	113.67	126.39	13	8	8	7	10.6	2.6
002597.SZ	金禾实业	买入	118.78	3.47	6.01	7.81	10.16	34	20	15	12	13.7	1.5
605077.SH	华康股份	增持	35.03	2.00	2.42	3.20	4.38	17	14	11	8	9.8	1.2
300596.SZ	利安隆	增持	111.48	4.97	6.10	7.15	8.32	22	18	16	13	21.1	2.3
300910.SZ	瑞丰新材	增持	111.24	7.36	9.03	11.46	13.89	15	12	10	8	11.9	3.2
603916.SH	苏博特	增持	60.66	1.21	2.53	2.95	3.45	50	24	21	18	9.9	1.4
603867.SH	新化股份	买入	85.04	2.60	3.23	4.08	5.25	33	26	21	16	14.0	2.8
化纤及染料													
002064.SZ	华峰化学	增持	471.44	18.58	30.45	38.36	46.84	25	15	12	10	5.5	1.7
605166.SH	聚合顺	增持	31.35	1.45	2.03	2.76	3.56	22	15	11	9	6.3	1.6
聚氨酯													
600309.SH	万华化学	买入	2,161.59	125.27	169.91	236.88	-	17	13	9	-	34.3	2.0
300041.SZ	回天新材	增持	81.12	2.21	4.35	-	-	37	19	-	-	5.4	2.7
300848.SZ	美瑞新材	买入	63.67	0.82	3.48	5.01	-	78	18	13	-	3.6	4.1
民爆													
002683.SZ	广东宏大	增持	227.05	9.57	13.40	15.79	18.67	24	17	14	12	8.8	3.4
002226.SZ	江南化工	增持	131.12	7.58	15.58	17.23	-	17	8	8	-	3.7	1.4
002096.SZ	易普力	增持	115.49	7.93	10.65	12.81	-	15	11	9	-	6.5	1.4
氟化工													
603505.SH	金石资源	增持	163.03	3.26	4.40	5.72	7.15	50	37	29	23	2.3	8.6
605020.SH	永和股份	增持	174.55	5.62	9.23	12.15	14.58	31	19	14	12	11.2	3.1
600673.SH	东阳光	买入	1,091.26	2.75	18.87	24.56	-	396	58	44	-	3.3	11.0
603379.SH	三美股份	增持	399.44	20.61	29.84	37.23	44.67	19	13	11	9	12.9	5.1
600160.SH	巨化股份	增持	1,191.13	37.83	58.23	75.68	90.82	31	20	16	13	7.6	5.8
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	159.67	13.69	10.13	13.80	16.30	12	16	12	10	15.6	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	378.13	35.22	44.12	52.76	59.09	11	9	7	6	6.6	1.7
002984.SZ	森麒麟	增持	149.12	11.25	15.20	18.24	21.89	13	10	8	7	13.1	1.1
300121.SZ	阳谷华泰	增持	53.29	1.97	3.05	3.53	4.26	27	17	15	13	8.0	1.5
002206.SZ	海利得	增持	62.76	5.14	5.54	5.98	6.67	12	11	10	9	3.3	1.6
新材料													
300285.SZ	国瓷材料	增持	892.66	6.10	7.62	9.35	11.37	146	117	95	79	7.1	12.6
688065.SH	凯赛生物	增持	319.46	5.61	7.10	8.28	10.08	57	45	39	32	24.8	1.8
688639.SH	华恒生物	增持	52.20	1.32	2.33	3.49	4.91	39	22	15	11	10.6	2.0
002409.SZ	雅克科技	买入	714.65	10.00	12.69	16.64	20.93	71	56	43	34	16.7	9.0
603078.SH	江化微	增持	178.32	1.05	1.42	1.89	2.45	170	126	94	73	5.1	9.0

600143.SH	金发科技	增持	448.85	11.50	19.93	26.33	34.15	39	23	17	13	7.3	2.2
002768.SZ	国恩股份	增持	241.35	8.41	12.06	14.79	17.86	29	20	16	14	22.4	3.6
300037.SZ	新宙邦	增持	627.91	10.97	20.93	24.94	29.20	57	30	25	22	14.1	5.9
002643.SZ	万润股份	买入	162.30	2.84	4.79	5.83	7.05	57	34	28	23	7.6	2.3
601208.SH	东材科技	增持	755.92	2.85	7.09	10.20	14.11	265	107	74	54	6.0	12.4
300481.SZ	濮阳惠成	增持	54.40	1.31	1.78	2.08	2.47	41	31	26	22	8.2	2.3
002254.SZ	泰和新材	增持	160.27	0.41	3.03	3.86	-	387	53	42	-	8.2	2.3
688268.SH	华特气体	增持	240.50	1.35	1.97	2.62	3.42	178	122	92	70	19.7	9.6

资料来源：Wind，申万宏源研究，盈利预测均来自申万预测（带-的公司未更新 28 年盈利预测）

2. 化工产品价格、价差、开工及库存变动

表 2：化工产品价格跟踪

分类	产品名称	单位	一周价格变动		一周分位数变动		涨跌幅			
			2026/6/19	2026/6/12	2026/6/19	2026/6/12	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	79.88	86.80	46%	52%	-8.0%	-23.4%	-23.5%	5.4%
	WTI	美元/桶	76.27	84.30	55%	60%	-9.5%	-21.4%	-21.0%	3.2%
	美国汽油	美分/加仑	228	228	48%	48%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	美国柴油	美分/加仑	319	341	56%	60%	-6.3%	-19.1%	-31.9%	25.1%
	美国航空煤油	美分/加仑	295	303	37%	38%	-2.4%	-15.8%	-39.2%	23.8%
	新加坡石脑油	美元/桶	71	75	45%	48%	-4.4%	-25.9%	-46.8%	2.3%
	新加坡汽油	美元/桶	105	113	58%	63%	-7.0%	-17.6%	-35.8%	17.3%
	新加坡柴油	美元/桶	113	125	35%	39%	-9.4%	-24.8%	-48.9%	16.5%
	新加坡航空煤油	美元/桶	116	127	45%	50%	-9.0%	-21.2%	-48.0%	22.0%
	国内石脑油	元/吨	6973	7478	69%	76%	-6.8%	25.3%	55.4%	77.7%
	国内 90#汽油	元/吨	7830	8345	71%	77%	-6.2%	-11.7%	0.8%	8.8%
	国内 0#柴油	元/吨	6115	6610	59%	67%	-7.5%	-14.1%	0.9%	1.2%
	国内航空煤油	元/吨	6973	7478	82%	90%	-6.8%	25.3%	55.4%	77.7%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	905	935	49%	51%	-3.2%	-22.6%	-35.4%	5.2%
	东南亚丙烯	美元/吨	830	830	39%	39%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	东南亚丁二烯	美元/吨	1360	1360	28%	28%	0.0%	-13.4%	-40.9%	40.2%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1499	1499	74%	74%	0.0%	-6.0%	-6.3%	38.3%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1299	1299	65%	65%	0.0%	-5.5%	-7.1%	46.1%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1249	1249	61%	61%	0.0%	-7.8%	-7.4%	33.0%
	东南亚 PP	美元/吨	1200	1200	50%	50%	0.0%	-7.0%	-8.4%	30.4%
	东南亚 PS	美元/吨	1500	1500	64%	64%	0.0%	-7.1%	-5.1%	37.6%
	东南亚纯苯	美元/吨	876	935	51%	55%	-6.3%	-16.5%	-16.7%	12.3%
	东南亚甲苯	美元/吨	859	914	53%	58%	-6.0%	-12.3%	-22.0%	16.7%
	东南亚二甲苯	美元/吨	785	944	38%	52%	-16.9%	-24.3%	-28.4%	1.1%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.9%
石化衍	乙二醇	元/吨	4325	4762	25%	33%	-9.2%	-7.0%	-14.9%	-5.6%
	醋酸乙烯	元/吨	6150	6150	10%	10%	0.0%	-15.2%	-35.3%	15.0%
	聚乙烯醇	元/吨	13500	13500	23%	23%	0.0%	-5.3%	-9.1%	-6.3%

生物塑料	丙烯腈	元/吨	10950	10200	37%	31%	7.4%	1.9%	0.0%	34.4%
	丙烯酸	元/吨	7850	7800	24%	23%	0.6%	1.3%	-33.2%	17.2%
	环氧乙烷	元/吨	6800	6800	10%	10%	0.0%	-10.5%	-16.0%	1.5%
	环氧丙烷	元/吨	8200	9325	13%	21%	-12.1%	-10.9%	-22.3%	6.8%
	丙烯酸甲酯	元/吨	8950	8700	26%	24%	2.9%	-2.7%	-26.9%	-4.8%
	丙烯酸乙酯	元/吨	9650	9600	24%	24%	0.5%	-5.4%	-21.2%	-8.5%
	丙烯酸丁酯	元/吨	8500	8550	19%	19%	-0.6%	0.3%	-30.6%	5.3%
	丁酮出厂价	元/吨	7150	7500	22%	26%	-4.7%	-25.1%	-31.9%	10.0%
	碳酸二甲酯	元/吨	4000	4000	5%	5%	0.0%	0.0%	-16.7%	5.3%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	24600	24600	55%	55%	0.0%	-8.9%	-3.5%	9.3%
	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	18000	18000	32%	32%	0.0%	-25.0%	-21.7%	-14.3%
	纯 MDI	元/吨	19250	19550	23%	25%	-1.5%	-15.4%	-17.2%	13.2%
	聚合 MDI	元/吨	15650	16050	19%	20%	-2.5%	-12.1%	-13.8%	-2.5%
	TDI	元/吨	15150	15050	13%	13%	0.7%	-4.4%	-20.3%	34.1%
	软泡聚醚	元/吨	9050	8600	15%	12%	5.2%	1.7%	-32.5%	21.5%
	硬泡聚醚	元/吨	10900	9450	39%	21%	15.3%	13.0%	-11.4%	33.7%
	纯苯	元/吨	7200	7580	57%	62%	-5.0%	-12.1%	-17.1%	12.1%
	苯胺	元/吨	9500	9700	41%	42%	-2.1%	-14.9%	-12.8%	19.0%
	甲苯	元/吨	6420	6840	48%	54%	-6.1%	-10.9%	-21.1%	7.2%
	环己酮	元/吨	8750	9100	29%	32%	-3.8%	-11.6%	-11.2%	15.1%
	己二酸	元/吨	7900	7775	12%	11%	1.6%	-10.7%	-22.9%	6.8%
	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	BDO	元/吨	8800	8850	2%	3%	-0.6%	-4.6%	-2.8%	-6.4%
农药及中间体	草甘膦	万元/吨	2.85	3.00	17%	19%	-5.0%	-18.6%	-3.4%	17.8%
	草铵膦	万元/吨	5.0	5.0	2%	2%	0.0%	6.4%	8.7%	13.8%
	麦草畏	万元/吨	6.50	6.50	12%	12%	0.0%	0.0%	12.1%	20.4%
	烯草酮	万元/吨	8.0	8.3	9%	11%	-3.6%	-5.9%	0.0%	-42.9%
	吡虫啉	万元/吨	7.5	7.6	5%	6%	-1.3%	-6.3%	0.0%	10.3%
	啉虫脒	万元/吨	6.0	6.2	0%	1%	-3.2%	-14.3%	-3.2%	-11.8%
	功夫菊酯	万元/吨	10.8	11.0	1%	1%	-1.8%	-15.6%	-6.1%	0.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.8	13.5	0%	3%	-5.2%	-7.2%	-5.2%	-1.5%
	阿维菌素精粉	万元/吨	44.0	44.0	18%	18%	0.0%	-8.3%	-8.3%	-13.7%
	甲维盐	万元/吨	61	61	15%	15%	0.0%	-4.7%	-4.7%	-14.1%
	吡蚜酮	万元/吨	10.8	11.0	8%	9%	-1.8%	-1.8%	-3.6%	-3.6%
	毒死蜱	万元/吨	4.10	4.10	48%	48%	0.0%	0.0%	-2.4%	2.5%
	百菌清	万元/吨	2.60	2.60	22%	22%	0.0%	-7.1%	-6.3%	-11.9%
	吡唑醚菌酯	万元/吨	13.3	13.3	0%	0%	0.0%	-3.6%	-5.0%	-13.6%
	多菌灵 (白)	万元/吨	3.60	3.60	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	代森锰锌	万元/吨	3.05	3.05	100%	100%	0.0%	0.0%	1.7%	13.0%
	氟环唑	万元/吨	24.5	24.5	1%	1%	0.0%	-3.9%	0.0%	-7.5%
	甘氨酸	元/吨	12000	10800	18%	14%	11.1%	10.1%	-7.7%	20.6%
	CCMP	万元/吨	5.5	6.1	0%	5%	-9.8%	0.0%	-6.8%	-8.3%
	资亨酸甲酯	万元/吨	4.30	4.30	4%	4%	0.0%	-4.4%	-14.0%	7.5%

功夫酸	万元/吨	9.8	9.8	0%	0%	0.0%	-2.0%	-14.8%	-2.0%
醚醛	万元/吨	7.30	7.60	31%	35%	-3.9%	-8.8%	7.4%	9.0%
二甲基亚砷	万元/吨	1.95	1.95	31%	31%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
国际天然气	USD/MMBtu	3.25	3.06	15%	13%	6.2%	11.3%	8.7%	-5.2%
氯基复合肥	元/吨	3415	3415	66%	66%	0.0%	0.0%	2.4%	16.4%
硫基复合肥	元/吨	2890	2890	40%	40%	0.0%	0.0%	2.5%	15.1%
氯化铵	元/吨	550	550	22%	22%	0.0%	0.0%	0.0%	61.8%
波罗的海硝铵 FOB	美元/吨	310	310	25%	25%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%
黑海硝铵 FOB	美元/吨	315	315	28%	28%	0.0%	0.0%	0.0%	11.3%
国际尿素	美元/吨	395	395	30%	30%	0.0%	-35.0%	-37.1%	8.2%
国内尿素出厂价	元/吨	1740	1790	30%	32%	-2.8%	0.0%	-5.4%	-0.6%
磷矿石/印度 CFR	美元/吨	205	205	31%	31%	0.0%	-1.4%	-0.5%	-1.9%
国内磷矿石	元/吨	915	915	81%	81%	0.0%	0.0%	-0.5%	-3.7%
黄磷	元/吨	33050	33450	41%	42%	-1.2%	3.8%	24.0%	50.6%
工业级磷酸	元/吨	11000	11000	55%	55%	0.0%	11.1%	34.1%	61.8%
食品级磷酸	元/吨	11000	11000	53%	53%	0.0%	11.1%	34.1%	61.8%
工业级三聚磷酸钠	元/吨	8900	8900	78%	78%	0.0%	3.5%	17.1%	23.6%
美国海湾二铵	美元/吨	878	878	63%	63%	0.0%	1.6%	14.1%	20.5%
国内二铵	元/吨	4350	4300	98%	96%	1.2%	3.1%	2.4%	20.8%
波罗的海一铵	美元/吨	871	871	63%	63%	0.0%	0.2%	6.0%	20.2%
国内一铵	元/吨	4450	4380	94%	91%	1.6%	4.7%	9.9%	31.7%
工业级磷酸一铵	元/吨	7593	7577	90%	90%	0.2%	1.2%	10.7%	18.8%
氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	328	328	20%	20%	0.0%	3.0%	9.3%	15.1%
氯化钾独联体 FOB	美元/吨	322	322	22%	22%	0.0%	0.6%	8.8%	22.9%
氯化钾巴西 CFR	美元/吨	408	408	27%	27%	0.0%	1.2%	5.7%	11.8%
东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	408	408	24%	24%	0.0%	3.0%	16.2%	13.3%
盐湖钾肥 95%	元/吨	2800	2800	35%	35%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%
硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	1150	1150	100%	100%	0.0%	10.0%	101.8%	348.3%
国内硫磺出厂价	元/吨	9000	9800	71%	77%	-8.2%	17.5%	63.3%	257.1%
硫酸 98%	元/吨	1860	1860	92%	92%	0.0%	-5.1%	30.1%	148.0%
合成氨	元/吨	2200	2120	15%	12%	3.8%	-6.0%	-11.3%	-7.6%
甲醇	元/吨	3030	3488	48%	61%	-13.1%	-5.5%	-8.6%	8.3%
烟煤	元/吨	860	860	19%	19%	0.0%	3.0%	13.2%	38.7%
动力煤	元/吨	680	680	19%	19%	0.0%	3.0%	16.2%	41.7%
DMF	元/吨	4725	4675	7%	7%	1.1%	0.0%	-17.8%	21.2%
煤醋酸	元/吨	2826	2759	16%	15%	2.4%	0.2%	-21.2%	16.2%
化双氧水	元/吨	640	640	6%	6%	0.0%	-20.0%	-16.9%	-7.2%
工正丁醇	元/吨	6725	6800	24%	24%	-1.1%	-5.6%	-16.5%	3.5%
辛醇	元/吨	7800	8150	20%	22%	-4.3%	-2.8%	-12.4%	2.6%
二甲醚	元/吨	4300	4300	49%	49%	0.0%	0.0%	-3.4%	19.4%
煤焦油	元/吨	4300	4300	55%	55%	0.0%	11.4%	-4.4%	30.3%
焦炭	元/吨	1595	1545	28%	27%	3.2%	14.3%	28.1%	52.6%
炭黑	元/吨	7200	7300	43%	44%	-1.4%	2.1%	-5.9%	15.2%

	季戊四醇	元/吨	11600	12200	59%	69%	-4.9%	-17.1%	-3.3%	-3.3%
	98%硝酸	元/吨	1300	1300	10%	10%	0.0%	-10.3%	-7.1%	-7.1%
碱	原盐	元/吨	255	255	33%	33%	0.0%	0.0%	0.8%	-5.6%
	轻质纯碱	元/吨	1165	1170	6%	6%	-0.4%	-2.9%	-5.7%	-10.4%
	重质纯碱	元/吨	1250	1250	5%	5%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.4%
	氯 32%离子膜烧碱	元/吨	745	745	21%	21%	0.0%	-4.1%	-19.7%	-26.2%
	电石	元/吨	2693	2623	6%	4%	2.7%	-4.2%	-15.1%	-5.4%
	乙炔法 PVC	元/吨	4497	4560	2%	3%	-1.4%	-4.4%	-17.9%	-3.9%
	乙烯法 PVC	元/吨	5100	5170	3%	4%	-1.4%	-10.5%	-34.6%	-0.4%
	PVC 糊树脂	元/吨	7400	7400	2%	2%	0.0%	0.0%	-12.9%	-12.4%
氟化工	萤石湿粉	元/吨	3250	3250	76%	76%	0.0%	-4.3%	-8.0%	-2.3%
	无水氢氟酸	元/吨	14475	14475	94%	94%	0.0%	-2.9%	9.2%	35.0%
	二氯甲烷	元/吨	2295	2030	10%	6%	13.1%	0.0%	5.0%	8.3%
	三氯甲烷	元/吨	2879	2846	30%	29%	1.2%	0.0%	-2.7%	45.8%
	氟 三氯乙烯	元/吨	5900	5900	13%	13%	0.0%	-14.5%	20.4%	16.2%
	四氯乙烯	元/吨	4033	4167	7%	8%	-3.2%	-3.2%	-11.0%	4.8%
	工 聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	51000	53500	29%	32%	-4.7%	-4.7%	32.5%	30.8%
	R22	元/吨	22500	22500	49%	49%	0.0%	4.7%	28.6%	-35.7%
	R32	元/吨	62500	62500	100%	100%	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%
	R134a	元/吨	64000	63000	100%	98%	1.6%	3.2%	9.4%	32.0%
	R125	元/吨	55000	55000	58%	58%	0.0%	0.0%	3.8%	20.9%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	13200	13400	21%	21%	-1.5%	-13.7%	-29.4%	11.9%
	丁苯橡胶	元/吨	13500	13725	23%	24%	-1.6%	-11.8%	-27.1%	10.2%
	天然橡胶	元/吨	17950	17800	26%	26%	0.8%	2.6%	8.1%	26.4%
	促进剂 NS	元/吨	31500	31500	55%	55%	0.0%	-8.7%	5.0%	53.7%
	促进剂 M	元/吨	17800	17500	44%	42%	1.7%	-1.1%	4.7%	54.8%
	半钢胎	元/套	220	220	12%	12%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	全钢胎	元/套	850	850	7%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
塑料	丙酮	元/吨	5650	6600	29%	39%	-14.4%	-26.1%	-25.7%	6.6%
	苯酚	元/吨	7500	8075	25%	30%	-7.1%	-2.9%	-17.1%	11.1%
	双酚 A	元/吨	8700	8700	9%	9%	0.0%	-8.4%	-22.0%	3.6%
	环氧氯丙烷	元/吨	10300	10300	21%	21%	0.0%	-14.5%	-22.8%	7.3%
	环氧树脂	元/吨	13900	13900	8%	8%	0.0%	-10.9%	-26.8%	4.1%
	PC	元/吨	14950	14950	10%	10%	0.0%	-11.5%	-11.5%	14.1%
	制 己二胺	元/吨	22000	23000	4%	6%	-4.3%	-17.0%	-12.0%	-4.3%
	品 pa66	元/吨	19200	21200	15%	22%	-9.4%	-18.3%	-12.7%	18.5%
	聚甲醛 POM	元/吨	10017	10183	8%	9%	-1.6%	-8.5%	-19.1%	-1.6%
	BOPP	元/吨	10625	10917	44%	49%	-2.7%	-3.1%	-1.8%	24.4%
	BOPET	元/吨	8910	9260	9%	11%	-3.8%	-9.2%	-16.8%	18.6%
	BOPA	元/吨	14500	14250	7%	6%	1.8%	-14.7%	-25.6%	4.3%
化纤	PX	美元/吨	1149	1149	66%	66%	0.0%	-2.6%	-7.1%	27.1%
	PTA	元/吨	6040	6550	34%	40%	-7.8%	-4.6%	-10.0%	14.4%
	MEG	元/吨	4384	4767	10%	13%	-8.0%	-5.7%	-16.6%	-4.5%

聚酯切片	元/吨	7070	7460	25%	29%	-5.2%	-5.1%	-9.4%	14.0%
涤纶短纤	元/吨	7490	7870	17%	19%	-4.8%	-4.3%	-9.3%	8.6%
涤纶 FDY	元/吨	8600	8800	25%	27%	-2.3%	-3.9%	-7.5%	14.7%
涤纶 POY	元/吨	8300	8550	48%	51%	-2.9%	-4.0%	-7.3%	15.3%
棉花	元/吨	17607	17336	34%	33%	1.6%	0.0%	4.7%	18.3%
棉浆	元/吨	7550	7550	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
粘胶短纤(1.5D)	元/吨	14200	14100	27%	26%	0.7%	0.7%	7.2%	10.9%
粘胶长丝(120D)	元/吨	44500	44500	73%	73%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%
氨纶(40D)	元/吨	28300	28300	7%	7%	0.0%	0.0%	11.9%	21.5%
PTMEG	元/吨	12300	12400	2%	2%	-0.8%	-1.6%	-3.1%	1.2%
己内酰胺	元/吨	11200	11500	17%	18%	-2.6%	-5.1%	-12.3%	16.4%
锦纶切片	元/吨	12025	12025	14%	14%	0.0%	-3.0%	-11.6%	17.3%
锦纶 FDY	元/吨	13800	13800	8%	8%	0.0%	-12.1%	-16.4%	5.3%
锦纶 DTY	元/吨	16000	16000	10%	10%	0.0%	-5.3%	-10.1%	8.8%
VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	77	77	1%	1%	0.0%	-15.5%	-30.5%	20.5%
VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	77	77	1%	1%	0.0%	-15.5%	-30.5%	20.5%
50%VE 国产价	元/千克	79.5	79.5	31%	31%	0.0%	-12.2%	-21.3%	5.3%
50%VE 进口价	元/千克	79.5	79.5	19%	19%	0.0%	-12.2%	-21.3%	5.3%
97%VC 国产价	元/千克	23.0	23.0	3%	3%	0.0%	4.5%	9.5%	12.2%
MSB96%VK3 国产	元/千克	98.5	98.5	35%	35%	0.0%	-5.3%	15.9%	6.5%
VD3:50 万 IU/g 国产	元/千克	142.5	142.5	18%	18%	0.0%	-3.4%	-28.7%	-38.0%
98%泛酸钙国产	元/千克	53	53	2%	2%	0.0%	-13.2%	-34.4%	15.4%
精98%维生素 B1 国产	元/千克	242	242	27%	27%	0.0%	-1.4%	-0.4%	13.6%
细99%烟酸国产价	元/千克	51	51	19%	19%	0.0%	-5.6%	4.1%	42.3%
化99%烟酰胺进口价	元/千克	46.0	46.0	38%	38%	0.0%	-5.2%	-5.2%	29.6%
工2%生物素国产价	元/千克	35	35	2%	2%	0.0%	-2.8%	-2.8%	20.7%
固体蛋氨酸	元/千克	42.5	42.5	27%	27%	0.0%	0.0%	-13.3%	87.2%
液体蛋氨酸	元/千克	31.5	31.5	25%	25%	0.0%	0.0%	10.5%	77.0%
甲基麦芽粉	万元/吨	9.5	9.5	35%	35%	0.0%	0.0%	-6.9%	0.0%
乙基麦芽粉	万元/吨	8.0	8.0	17%	17%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
三氯蔗糖	万元/吨	9.6	9.6	1%	1%	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%
安赛蜜	万元/吨	6.0	6.0	44%	44%	0.0%	20.0%	76.5%	0.0%
活性染料	元/千克	29.0	29.0	72%	72%	0.0%	-3.3%	20.8%	26.1%
分散染料	元/千克	21.0	21.0	17%	17%	0.0%	-4.5%	-4.5%	16.7%
钛白粉	元/吨	16450	16450	49%	49%	0.0%	-1.2%	14.2%	21.0%
攀钢钛精矿	元/吨	1550	1625	51%	55%	-4.6%	-13.9%	-18.4%	-27.9%
有机硅 DMC	元/吨	14800	14800	8%	8%	0.0%	-1.3%	3.5%	37.0%
硅(3303)	元/吨	10000	10000	0%	0%	0.0%	0.0%	-1.0%	-2.0%
油棕榈仁油	元/吨	15600	15800	76%	77%	-1.3%	-8.8%	-12.8%	10.6%
脂棕榈油	元/吨	9184	9205	42%	42%	-0.2%	-2.0%	-5.9%	3.6%

化工										
电 新 产 业 链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	111.00	111.25	26%	26%	-0.2%	0.9%	5.7%	82.7%
	电解钴:99.98	万元/吨	38.60	40.20	31%	33%	-4.0%	-8.5%	-9.4%	63.6%
	电解镍:9996	万元/吨	13.72	13.68	19%	19%	0.3%	-5.1%	-3.2%	12.4%
	三元材料 111 型	万元/吨	34.55	34.55	100%	100%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	三元材料 523 型	元/千克	188	193	33%	35%	-2.2%	-5.0%	-3.0%	79.8%
	碳酸锂	万元/吨	16.72	17.06	24%	25%	-2.0%	-6.0%	5.8%	176.8%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	6.30	6.22	22%	22%	1.3%	-2.9%	18.9%	107.9%
	PVDF	万元/吨	6.20	6.20	3%	3%	0.0%	0.0%	3.3%	-43.6%
	磷酸铁锂(电解液)	元/吨	28000.00	28000.00	10%	10%	0.0%	0.0%	-6.7%	54.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.30	11.30	12%	12%	0.0%	-5.8%	6.1%	118.6%
	三乙胺	元/吨	11200	11200	6%	6%	0.0%	0.9%	-7.4%	-25.8%
	EVA	元/吨	10291	10324	1%	2%	-0.3%	-13.6%	-17.6%	-2.6%
	POE (陶氏 8480)	元/吨	14000	14000	35%	35%	0.0%	0.0%	16.7%	21.7%
	中材科技 16um 隔膜	元/平方米	0.44	0.44	1%	1%	0.0%	-2.2%	-2.2%	0.0%
铬	铬矿	元/吨度	58	58	63%	63%	0.0%	-2.5%	-8.0%	-2.5%
化	金属铬	元/度	80500	80500	90%	90%	0.0%	-2.4%	0.6%	10.3%
工	氧化铬绿	元/吨	35500	35500	77%	77%	0.0%	0.0%	-2.7%	12.7%

资料来源: Wind, 百川资讯, 申万宏源研究

表 3: 化工产品价差跟踪

分 类	产品名称	单位	一周价差变动		一周分位数变动		涨跌幅			
			2026/6/19	2026/6/12	2026/6/19	2026/6/12	周度	月度	季度	年度
原 油 与 成 品 油	国内-国际石脑油不含税价差	元/吨	1853	2101	74%	77%	-11.8%	309.1%	144.0%	290.4%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(661)	(655)	37%	37%	-0.8%	38.1%	84.4%	-2.2%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(1417)	(1578)	55%	54%	10.2%	42.6%	80.3%	-46.8%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(89)	(258)	65%	64%	65%	97.0%	98.9%	95%
	Brent 211 炼油价差	美元/桶	12	12	48%	48%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	WTI 211 炼油价差	美元/桶	48	49	81%	82%	-1.3%	1.8%	-13.5%	99.4%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	74	2	94%	41%	3915.5%	2229.4%	373.5%	801.1%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	(2)	13	49%	60%	-116.4%	-107.9%	-382%	89.7%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	(2)	13	49%	60%	-116.4%	-107.9%	-382%	89.7%
石 化 烯 烃 与 芳 烃	乙烯-石脑油	美元/吨	275	275	32%	32%	-0.3%	-14.0%	27.3%	12.6%
	丙烯-石脑油	美元/吨	200	170	58%	55%	17.2%	1065.2%	156.3%	-6.7%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	1133	1489	48%	54%	-23.9%	397.4%	157.5%	173.9%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	730	700	27%	26%	4.2%	1.4%	-34.6%	106.2%
	LDPE-石脑油	美元/吨	869	839	73%	71%	3.5%	16.8%	109.5%	85.7%
	HDPE-石脑油	美元/吨	669	639	73%	70%	4.6%	27.7%	211.5%	145.1%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	619	589	65%	61%	5.0%	22.9%	275.7%	91.6%
	PP-石脑油	美元/吨	570	540	59%	56%	5.4%	29.6%	353.4%	87.5%
	PS-石脑油	美元/吨	870	840	70%	67%	3.5%	13.8%	119.8%	83.5%
	纯苯-石脑油	美元/吨	246	275	44%	48%	-10.8%	23.8%	284.1%	49.9%

石化	甲苯-石脑油	美元/吨	229	254	51%	55%	-10.1%	78.1%	374.1%	90.8%
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	154	284	32%	48%	-45.8%	-16.9%	272.3%	-3.6%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	218	189	42%	40%	15.5%	10132.7%	164.9%	-33.1%
石化	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	2430	2430	83%	83%	0.0%	102.5%	208.0%	-49%
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	4850	4100	31%	25%	18.3%	4.3%	0.0%	136.6%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	1903	1739	12%	11%	9.5%	54.3%	402.3%	8.2%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	2360	2289	4%	3%	3.1%	21.9%	-36.0%	-4.1%
	丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	2667	1556	19%	10%	71.5%	104.7%	-52.9%	29.0%
	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	1964	1758	17%	15%	11.7%	-14.7%	9.5%	-42.9%
	丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	3213	3204	28%	28%	0.3%	-16.4%	22.9%	-36.5%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	3869	3948	26%	27%	-2.0%	-0.9%	-27.2%	-6.1%
	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	966	550	17%	13%	75.7%	62.1%	7.8%	0.8%
	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	12194	12325	15%	15%	-1.1%	-13.7%	-14.2%	-0.8%
聚氨酯	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	9605	9825	16%	16%	-2.2%	-12.0%	-16.5%	-7.2%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	10977	10604	10%	9%	3.5%	-1.7%	-19.9%	48.2%
	己二酸-纯苯	元/吨	700	195	5%	3%	259.0%	6.1%	-55.3%	-28.2%
	农草甘膦-0.57*甘氨酸	元/吨	21660	23844	17%	22%	-9.2%	-24.8%	-1.9%	16.9%
农药	吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	33200	29640	10%	7%	12.0%	-13.1%	10.1%	48.2%
	啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	15450	12590	2%	0%	22.7%	-39.3%	8.7%	-20.4%
	功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	16850	17440	4%	4%	-3.4%	-48.0%	3.1%	-3.8%
	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	69200	76200	6%	10%	-9.2%	-11.3%	4.8%	-1.1%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	58	(533)	5%	0%	110.8%	126.5%	-90.6%	110.5%
	醋酸-0.55*甲醇	元/吨	1160	841	5%	0%	37.9%	9.7%	-34.3%	30.0%
	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	2570	2542	10%	9%	1.1%	23.0%	3.7%	55.5%
	二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	(3)	(653)	42%	29%	100%	99%	99%	99%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	105	205	17%	19%	-48.8%	-84.6%	-53.3%	-87.0%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	783	788	9%	9%	-0.6%	-4.3%	-8.5%	-12.6%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	868	868	5%	5%	0.0%	0.0%	-0.3%	-8.2%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	458	626	39%	42%	-26.9%	-6.3%	-36.3%	12.1%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6838	6838	71%	71%	0.0%	-1.2%	38.3%	134.9%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	39408	41908	22%	27%	-6.0%	-5.4%	44.1%	28.7%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	10944	10994	33%	33%	-0.5%	12.5%	70.0%	-59.0%
	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	46065	46542	93%	94%	-1.0%	0.8%	-2.6%	16.4%
	R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	42713	41713	102%	100%	2.4%	9.7%	7.5%	34.6%
	R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	36161	35919	57%	57%	0.7%	1.6%	5.6%	20.6%
塑料	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	668	(93)	11%	8%	822.2%	-6.5%	-46.1%	-39.9%
	环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	3097	3097	11%	11%	0.0%	-11.3%	-39.2%	1.4%
	PC-0.93*双酚 A	元/吨	6859	6859	32%	32%	0.0%	-15.0%	5.0%	29.7%
	pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	7760	9240	61%	67%	-16.0%	-20.2%	-13.8%	83%
	聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	5745	5265	1%	-2%	9.1%	-10.7%	-25.4%	-7.9%
	短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	805	616	18%	16%	30.6%	-0.1%	14.7%	0.9%

化纤	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1915	1546	17%	13%	23.9%	-0.6%	9.9%	37.0%
	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1615	1296	61%	43%	24.6%	-0.7%	16.0%	47.1%
	粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6424	6324	40%	39%	1.6%	1.6%	17.4%	27.9%
	粘胶长丝(120D)-1.1*棉浆	元/吨	36195	36195	95%	95%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%
	氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯 MDI	元/吨	14610	14470	13%	13%	1.0%	6.3%	39.3%	43.5%
钛白粉及有机硅	钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	12513	12323	59%	57%	1.5%	3.6%	30.7%	53.7%
	DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	9200	9200	18%	18%	0.0%	-2.1%	6.4%	80.8%

资料来源：Wind，百川资讯，申万宏源研究

表 4：化工产品开工率跟踪

分类	产品名称	单位	一周开工变动		开工率增减			
			2026/6/19	2026/6/12	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	67%	67%	0.0%	-0.1%	5.8%	9.6%
	乙二醇（乙烯法）	%	49%	49%	0.0%	-4.8%	-6.9%	-13.1%
	醋酸乙烯	%	81%	83%	-1.6%	-2.8%	8.2%	11.4%
	聚乙烯醇	%	60%	60%	0.0%	0.0%	-15.3%	-5.5%
	丙烯腈	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-5.2%	-0.3%
	丙烯酸	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-3.5%	-3.0%
	环氧乙烷	%	49%	49%	0.0%	0.0%	2.7%	-2.0%
	环氧丙烷	%	59%	59%	0.0%	0.0%	0.7%	-2.6%
	丙烯酸酯	%	50%	51%	-0.6%	-4.8%	-17.8%	-14.3%
	丁酮	%	66%	66%	0.0%	-5.6%	-2.5%	-2.9%
聚氨酯	碳酸二甲酯	%	60%	60%	0.0%	0.0%	4.0%	12.2%
	MDI	%	96%	96%	0.0%	10.0%	2.0%	23.0%
	TDI	%	71%	64%	7.3%	1.6%	-16.5%	-6.1%
	软泡聚醚	%	61%	61%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	TPU	%	49%	49%	0.0%	0.0%	-4.2%	3.5%
	SAP	%	51%	52%	-1.0%	-1.0%	-7.9%	-1.6%
	苯胺	%	87%	87%	0.0%	7.6%	-2.1%	17.4%
	BDO	%	51%	57%	-6.0%	-7.4%	-3.5%	8.0%
	己二酸	%	48%	67%	-18.5%	-17.1%	-21.1%	-10.2%
农药及中间体	环己酮	%	64%	64%	0.0%	0.0%	-5.7%	-6.3%
	草铵膦	%	88%	88%	0.0%	1.9%	-4.2%	7.6%
	草甘膦	%	73%	73%	0.0%	-2.5%	4.2%	0.6%
	甘氨酸	%	75%	75%	0.0%	8.1%	6.9%	-5.3%
	敌草隆	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-12.0%	5.6%
	百草枯	%	89%	89%	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%
	吡虫啉	%	53%	53%	0.0%	0.0%	10.4%	-5.7%

	毒死蜱	%	52%	52%	0.0%	0.0%	1.8%	2.6%
	代森锰锌	%	91%	91%	0.0%	1.3%	5.2%	0.7%
化肥	合成氨	%	88%	88%	0.0%	0.0%	5.9%	10.7%
	尿素	%	89%	89%	0.0%	3.0%	-2.7%	3.5%
	氯化铵	%	70%	64%	6.0%	9.9%	-5.8%	-10.2%
	磷酸一铵	%	40%	40%	0.0%	0.0%	-11.0%	-8.5%
	磷酸二铵	%	42%	42%	0.0%	0.0%	-15.7%	-11.8%
	工业级磷铵	%	60%	60%	0.0%	0.0%	-5.6%	-14.2%
	工业级磷酸	%	55%	53%	2.0%	-2.0%	-3.1%	-2.0%
	氯化钾	%	59%	59%	0.0%	9.9%	6.5%	1.7%
	硫酸钾	%	36%	36%	-0.3%	-40.8%	-34.4%	-5.8%
煤化工	甲醇	%	85%	87%	-1.8%	0.3%	-2.6%	1.5%
	醋酸	%	79%	75%	4.4%	6.7%	-7.6%	-12.4%
	双氧水	%	75%	75%	0.0%	2.4%	3.3%	12.1%
	甲酸	%	84%	84%	0.0%	-9.2%	2.9%	12.3%
	正丁醇	%	75%	75%	0.0%	-8.3%	-4.8%	-0.3%
	辛醇	%	80%	80%	0.0%	-7.2%	-12.8%	-1.1%
	DMF	%	37%	39%	-2.6%	-13.9%	-4.5%	-3.1%
	二甲醚	%	6%	4%	1.2%	-1.7%	-3.1%	-2.0%
	煤焦油	%	75%	75%	0.0%	0.0%	1.8%	2.5%
	焦炭	%	75%	75%	0.0%	0.4%	2.4%	1.4%
	炭黑	%	67%	67%	0.0%	2.1%	6.4%	13.9%
氯碱	电石	%	77%	77%	0.0%	0.0%	-0.6%	8.0%
	PVC	%	70%	69%	0.2%	-0.2%	-11.3%	-9.0%
	PVC 糊树脂	%	62%	62%	0.0%	-4.3%	-8.3%	-8.9%
	纯碱	%	81%	78%	2.8%	4.3%	-0.8%	-5.5%
氟化工	二氟一氯甲烷 (R22)	%	76%	76%	0.0%	4.2%	10.8%	26.4%
	二氟甲烷 (R32)	%	67%	67%	0.0%	4.8%	15.2%	1.2%
	五氟乙烷 (R125)	%	49%	49%	0.0%	0.8%	4.7%	8.5%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	%	57%	57%	0.0%	-9.7%	11.7%	-14.2%
	二氯甲烷	%	43%	43%	0.0%	6.3%	9.6%	-6.7%
	三氯甲烷	%	38%	38%	0.0%	6.4%	8.8%	-0.4%
	三氯乙烯	%	85%	85%	0.0%	0.0%	7.9%	-4.5%
	四氯乙烯	%	66%	66%	0.0%	0.0%	-4.6%	4.6%
	无水氢氟酸	%	66%	66%	0.0%	6.5%	12.2%	12.0%
	萤石湿粉	%	44%	44%	0.0%	2.4%	9.4%	-2.7%
	四氟乙烷 (R134a)	%	65%	65%	0.0%	0.7%	13.3%	21.6%
橡胶	顺丁橡胶	%	65%	65%	0.0%	30.2%	-15.6%	-15.2%
	丁苯橡胶	%	65%	65%	0.1%	4.8%	-9.3%	-9.3%
	半钢胎	%	69%	71%	-2.1%	-5.3%	-9.3%	-9.3%
	全钢胎	%	65%	66%	-1.7%	-2.4%	-6.2%	-0.9%
塑料制品	丙酮	%	81%	81%	0.0%	-2.5%	-0.6%	-2.2%
	苯酚	%	81%	81%	0.0%	-2.5%	-0.6%	-2.2%

	双酚 A	%	71%	71%	0.0%	-7.8%	-8.4%	-6.0%
	环氧氯丙烷	%	47%	47%	0.0%	0.0%	2.9%	2.8%
	环氧树脂	%	53%	53%	0.0%	-1.0%	10.0%	-8.0%
	PC	%	75%	75%	0.0%	-6.9%	-9.8%	-1.5%
	聚甲醛 POM	%	77%	77%	0.0%	8.0%	17.8%	16.3%
	BOPP	%	59%	59%	0.0%	-4.8%	-0.4%	-4.8%
	BOPET	%	67%	67%	0.0%	1.2%	21.9%	-8.4%
化纤	PX	%	79%	79%	0.0%	-2.6%	-8.4%	-6.8%
	PTA	%	68%	65%	3.1%	8.4%	-11.8%	-10.5%
	聚酯切片	%	77%	77%	0.1%	-1.5%	-7.5%	-1.7%
	涤纶短纤	%	75%	75%	0.0%	-10.8%	-1.0%	-12.4%
	涤纶长丝	%	83%	83%	0.0%	-0.5%	5.0%	-7.2%
	粘胶短纤	%	87%	87%	0.0%	-1.5%	-2.3%	6.4%
	粘胶长丝	%	93%	93%	0.0%	-0.3%	7.8%	9.8%
	氨纶(40D)	%	86%	86%	0.0%	-0.5%	-0.3%	4.9%
	PTMEG	%	79%	79%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	己内酰胺	%	68%	69%	-1.6%	-1.5%	-10.9%	-13.6%
	锦纶切片	%	73%	73%	0.0%	-0.2%	3.8%	-2.1%
	锦纶纤维	%	70%	70%	0.0%	-1.9%	12.1%	-10.4%
精细化工	维生素	%	36%	36%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	蛋氨酸	%	77%	77%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	活性染料	%	59%	59%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	分散染料	%	65%	65%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	染料中间体	%	16%	16%	0.0%	0.0%	-3.3%	-12.7%
钛白粉	钛白粉	%	79%	79%	0.0%	5.0%	9.2%	3.4%
有机硅	DMC	%	69%	69%	0.0%	6.0%	11.5%	-1.8%
	金属硅	%	50%	50%	0.0%	0.0%	2.9%	-3.4%
电新产业链	电解钴	%	7%	7%	0.0%	2.1%	0.9%	-52.2%
	电解镍	%	88%	88%	0.0%	-2.7%	5.2%	-1.6%
	三元材料	%	51%	51%	0.0%	2.4%	8.2%	11.3%
	磷酸铁锂	%	87%	87%	0.0%	1.1%	15.1%	27.2%
	六氟磷酸锂	%	89%	89%	0.0%	5.5%	21.9%	33.2%
	锂电池隔膜	%	82%	82%	0.0%	0.0%	-0.5%	5.0%
	EVA	%	83%	79%	4.3%	10.7%	6.8%	-2.7%

资料来源：Wind，百川资讯，申万宏源研究

表 5：化工产品库存跟踪

分类	产品名称	单位	一周库存变动		一周分位数变动		涨跌幅			
			2026/6/19	2026/6/12	2026/6/19	2026/6/12	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇	万吨	93.5	93.5	57%	57%	0.0%	0.0%	0.0%	74%
	醋酸乙烯	万吨	2.7	2.7	36%	36%	0.0%	1.9%	23.3%	-18.5%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	4%	4%	-0.2%	0.0%	-1.3%	5.3%
	丙烯酸	万吨	0.8	0.8	71%	71%	0.0%	-8.9%	-7.3%	-12.1%

	环氧乙烷	万吨	0.9	0.9	29%	30%	-1.4%	-10.5%	-5.5%	-12.7%
	环氧丙烷	万吨	2.9	2.9	68%	68%	0.0%	-0.5%	4.1%	-13.9%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.4	0.4	75%	75%	0.0%	-5.9%	-21.6%	0.6%
	丁酮	万吨	0.4	0.4	32%	32%	0.0%	9.1%	50.0%	-24.4%
	碳酸二甲酯	万吨	3.6	3.6	64%	64%	0.0%	19.2%	23.9%	63.8%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	5.5	5.5	38%	38%	0.0%	14.6%	41.0%	-23.6%
	纯 MDI	万吨	1.0	0.9	100%	90%	11.1%	66.7%	233.3%	185.7%
	苯胺	万吨	0.6	0.6	17%	17%	0.0%	3.2%	12.0%	10.9%
	BDO	万吨	3.5	3.5	95%	97%	-1.4%	16.9%	81.6%	81.8%
	环己酮	万吨	0.9	0.8	95%	90%	3.6%	5.4%	3.8%	17.8%
农药及中间体	草铵膦	吨	2010	2130	16%	17%	-5.6%	-20.6%	-38.3%	-79.6%
	草甘膦	吨	57400	54000	65%	61%	6.3%	30.2%	3.2%	33.8%
	甘氨酸	吨	8050	8750	41%	45%	-8.0%	-21.1%	-17.4%	-35.3%
	百草枯	吨	2210	2210	49%	49%	0.0%	2.3%	-0.9%	87.3%
	毒死蜱	吨	170	165	3%	3%	3.0%	3.0%	9.7%	88.9%
化肥	尿素	万吨	16	16	20%	20%	0.0%	-0.6%	-5.5%	-44.3%
	氯化铵	万吨	31	22	40%	28%	42.1%	61.6%	26.3%	-28.9%
	磷酸一铵	万吨	33	35	66%	70%	-5.7%	-19.3%	-20.5%	8.3%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	-5.7%	-83.2%
	氯化钾	万吨	272	272	71%	71%	0.0%	17.2%	14.8%	56.1%
	硫酸钾	万吨	11	11	50%	50%	0.0%	0.9%	4.2%	9.8%
煤化工	甲醇	万吨	97	90	41%	37%	7.9%	-11.9%	-39.0%	1.6%
	醋酸	万吨	13	13	55%	55%	0.0%	-20.6%	-28.7%	-10.9%
	双氧水	万吨	27	27	76%	76%	0.0%	8.1%	-4.9%	-4.4%
	甲酸	万吨	2.0	2.0	89%	89%	0.0%	0.5%	74.4%	100.0%
	正丁醇	万吨	1.0	1.0	27%	27%	0.0%	18.5%	36.4%	40.4%
	辛醇	万吨	0.9	0.9	17%	17%	0.0%	-13.3%	28.2%	61.0%
	DMF	万吨	2.0	2.4	65%	82%	-19.3%	-27.9%	46.8%	9.5%
	二甲醚	万吨	0.6	0.6	10%	10%	0.0%	-28.5%	-33.5%	-53.3%
	煤焦油	万吨	7.0	7.0	73%	73%	0.0%	-6.8%	-0.6%	-8.4%
	焦炭	万吨	184	184	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	46	46	91%	89%	1.0%	1.2%	-7.6%	9.5%
氯碱	电石	万吨	1.8	1.9	26%	27%	-4.2%	11.4%	7.5%	17.1%
	PVC	万吨	73	73	78%	78%	0.0%	-3.5%	-11.2%	39.9%
	PVC 糊树脂	万吨	5.4	5.5	69%	70%	-1.1%	-3.9%	-5.2%	-19.3%
	纯碱	万吨	170	171	86%	87%	-0.7%	-4.3%	-8.2%	-1.5%
氟化工	二氟一氯甲烷 (R22)	吨	3677	3700	25%	26%	-0.6%	-2.6%	-5.9%	-9.1%
	二氟甲烷 (R32)	吨	3059	3080	8%	8%	-0.7%	-2.9%	-7.9%	-22.7%
	五氟乙烷 (R125)	吨	2333	2345	44%	44%	-0.5%	-1.8%	-5.7%	-12.3%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	吨	2170	2130	39%	38%	1.9%	8.5%	4.3%	48.6%
	二氯甲烷	吨	4717	4717	13%	13%	0.0%	1.3%	-15.0%	-52.7%
	三氯甲烷	吨	4882	4882	28%	28%	0.0%	0.3%	-27.3%	-44.5%
	三氯乙烯	吨	1202	911	10%	6%	31.9%	171.3%	24.7%	14.5%

	四氯乙烯	吨	1320	1320	37%	37%	0.0%	0.0%	-5.7%	25.7%
	无水氢氟酸	吨	17900	17800	22%	22%	0.6%	0.0%	-0.8%	5.9%
	萤石湿粉	万吨	8	8	14%	16%	-2.1%	-6.0%	-2.7%	21.7%
	四氟乙烷 (R134a)	吨	2658	2683	43%	44%	-0.9%	-4.0%	-8.0%	-19.4%
橡胶	天然橡胶	万吨	16	16	26%	26%	-0.1%	5.0%	16.2%	-24.8%
	顺丁橡胶	吨	5730	5940	45%	46%	-3.5%	-19.6%	-38.1%	-16.0%
	丁苯橡胶	万吨	3	3	95%	95%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
塑料制品	丙酮	万吨	0.9	0.9	6%	6%	0.0%	-52.6%	-78.0%	-62.5%
	苯酚	万吨	2.4	2.4	48%	48%	0.0%	-7.7%	-4.0%	50.0%
	双酚 A	万吨	2.2	2.2	36%	36%	0.0%	-0.4%	0.4%	-0.4%
	环氧氯丙烷	万吨	1.7	1.7	98%	98%	0.0%	6.1%	36.9%	97.8%
	环氧树脂	万吨	1.7	1.7	95%	100%	-4.4%	0.5%	21.2%	40.5%
	PC	万吨	2.5	2.5	74%	74%	0.4%	2.9%	-4.9%	-15.0%
	聚甲醛 POM	吨	3650	3650	31%	31%	0.0%	2.8%	102.8%	17.7%
	BOPP	万吨	7	7	31%	32%	-2.0%	-11.5%	50.3%	-42.4%
	BOPET	万吨	7.3	7.3	100%	100%	0.0%	4.6%	14.0%	18.7%
化纤	PX	万吨	10.2	10.2	0%	0%	0.0%	-0.9%	-25.0%	-50.5%
	PTA	万吨	75	75	48%	48%	-0.8%	-10.2%	-45.1%	-13.8%
	聚酯切片	万吨	27.5	26.5	66%	64%	3.6%	-24.1%	-10.6%	53.5%
	涤纶短纤	万吨	35.6	36.5	77%	79%	-2.4%	-4.1%	-4.4%	8.4%
	涤纶长丝	万吨	471.4	427.8	76%	69%	10.2%	-7.3%	17.0%	112.3%
	粘胶短纤	万吨	7.1	6.7	21%	19%	6.3%	4.2%	-32.7%	-63.5%
	粘胶长丝	万吨	2.4	2.4	13%	13%	0.0%	0.0%	0.0%	51.3%
	氨纶(40D)	万吨	13.6	13.6	73%	73%	-0.5%	2.6%	0.4%	-22.6%
	己内酰胺	万吨	2.8	3.6	22%	40%	-19.9%	-29.9%	1.3%	-0.7%
	锦纶切片	万吨	23.9	20.1	71%	60%	18.7%	124.5%	34.8%	3.4%
	锦纶纤维	万吨	39.8	39.8	100%	100%	0.0%	2.6%	1.5%	15.5%
精细化工	维生素	吨	81.0	81.0	17%	17%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	蛋氨酸	吨	25500.0	26000.0	64%	66%	-1.9%	30.8%	-22.7%	147.6%
	活性染料	吨	7111.0	7111.0	41%	41%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	分散染料	吨	10045.0	10045.0	65%	65%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
钛白粉	钛白粉	万吨	14	13	44%	42%	5.0%	11.6%	-28.1%	-49.8%
有机硅	DMC	万吨	4.0	4.2	48%	50%	-3.6%	-6.0%	-15.5%	-20.6%
	金属硅	万吨	19.5	19.5	100%	100%	0.0%	1.8%	6.3%	13.4%
电新产业链	电解钴	吨	2647.0	2657.0	50%	50%	-0.4%	-2.9%	-13.2%	-48.4%
	电解镍	吨	13990	13910	94%	93%	0.6%	-1.4%	-1.7%	251.5%
	三元材料	吨	12485.0	12395.0	62%	61%	0.7%	3.5%	2.3%	-5.4%
	磷酸铁锂	吨	24490.0	24810.0	48%	49%	-1.3%	-4.1%	-8.8%	-34.0%
	六氟磷酸锂	吨	5990.0	6010.0	50%	51%	-0.3%	1.5%	-10.2%	74.5%
	锂电池隔膜	吨	42657.0	42657.0	75%	75%	0.0%	-5.8%	-8.4%	-19.6%

资料来源：Wind，百川资讯，申万宏源研究

3. 风险提示

- 1、企业新项目进展不及预期，影响企业未来资本开支转固进度，影响公司收入利润。
- 2、出口受阻导致部分化工产品价格大幅回落，国内多种化工产品出口占比较高，因此若由于部分出口贸易受阻，则影响国内化工企业业绩情况。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。