

2026 年 08 月 03 日

看好

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

联系人

马昕晔 A0230511090002
maxy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

十五五低碳规划夯实化工长周期发展，H 酸推动活性染料景气向上，MDI 进入第二轮涨价周期

——《化工周报 26/7/27-26/7/31》

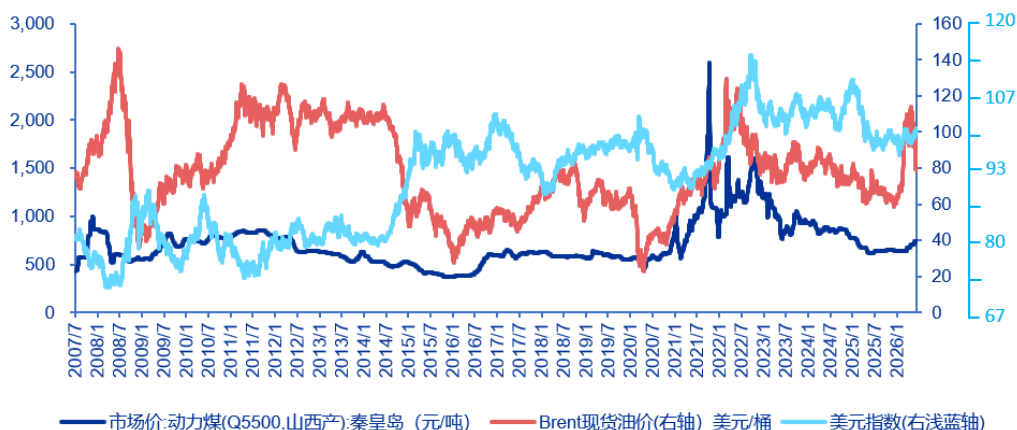
本期投资提示：

- **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，海外或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。
- **十五五低碳规划夯实化工长周期发展，H 酸推动活性染料景气向上，MDI 进入第二轮涨价周期。**工业和信息化部近日印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，规划要求化工行业推进工艺绿色改造，扩大绿电、绿氢低碳原料应用；严控新增高耗能产能，加速落后工艺出清。化工行业供给端持续优化，头部企业竞争优势再度强化。根据卓创资讯，7 月 28 日，H 酸报价由 6 万元/吨上调至 10 万元/吨，随后活性染料价格亦由 31 元/kg 上调至 36 元/kg。根据闰土股份公告，目前国内 H 酸的有效产能不足 6 万吨，市场有效供应存在 10%以上的缺口；根据海关总署，26H1 国内 H 酸进口量为 3870 吨（YoY+749%），凸显国内供需紧张态势。当前 H 酸行业仍有部分落后铁粉还原工艺装置，后续存持续出清预期，行业供需缺口或进一步放大，价格有望持续上行，建议关注浙江龙盛。受地缘政治升级及物流风险加剧影响，亚洲异氰酸酯市场进入第二轮涨价周期。TDI 与 PMDI 自 6 月底反弹，印度、东南亚等进口依赖型市场涨幅领先。需求虽偏弱，但买方转向防御性采购，优先锁定 9 月船货。在此背景下，万华化学自 7 月 29 日起上调东南亚 MDI 及 TDI 价格 200 美元/吨；亨斯迈分别于 7 月 27 日、8 月 1 日起上调印度及次大陆 MDI 和组合料 300 美元/吨、欧洲及中东 MDI 250 欧元/吨。成本推动与供应风险溢价共同支撑价格坚挺，短期市场易涨难跌，建议关注万华化学等。
- **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，天然气价格下调。6 月全部工业品 PPI 同比+4.1%，环比-0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，本月 PPI 环比运行的主要特点：一是国际原油价格下行，影响国内相关行业价格下降；二是受季节性因素影响，部分行业价格走势分化。6 月份全国制造业 PMI 录得 50.3%，环比上升 0.3pct，强于季节性，重回线上。供需两端均走强，需求、尤其是外需回升更多，新出口订单重回线上，6 月出口有望保持韧性。
- **投资分析意见：**
- **维持行业“看好”评级。**周期建议从**纺服链、农化链、海外地产链、反内卷**等四方面布局：1、受地缘冲击，当前纺服产业库存历史低位，行业资本开支放缓，格局显著优化：涤纶关注桐昆股份、恒力石化等，氨纶关注华峰化学，染料关注浙江龙盛；粘胶关注三友化工等；锦纶及己内酰胺关注鲁西化工等；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：氮肥及煤化工关注华鲁恒升、宝丰能源、鲁西化工等，磷肥及磷化工关注云天化、兴发集团等，钾肥关注亚钾国际、盐湖股份等，复合肥关注新洋丰、云图控股、史丹利等，农药关注扬农化工、润丰股份、新安股份等，食品及饲料添加剂新和成、梅花生物等；3、海外地产有望底部回暖：氟化工关注巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技、东阳光、金石资源，MDI 关注万华化学，有机硅关注兴发集团、新安股份等。轮胎关注赛轮轮胎、森麒麟等；4、“反内卷”政策不断，落后产能加速出清，双碳评价进入刚性考核阶段，新增产能强约束：氯碱关注新疆天业等；纯碱关注博源化工等，民爆关注雪峰科技、易普力、广东宏大等。
- **成长重点关注核心高景气主线 AI+存边际催化的新兴产业方向。**AI 方向，核心关注半导体材料方向，重点关注产业链核心标的雅克科技、艾森股份，以及鼎龙股份、广钢气体、兴福电子、路维光电、新宙邦等；商业航天方向，关注国瓷材料、瑞华泰等；创新药方向，关注蓝晓科技等；机器人板块关注国恩股份、金发科技等；催化材料关注凯立新材。此外，关注具备较强α的天禄科技、江化微等。
- **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，海外或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。

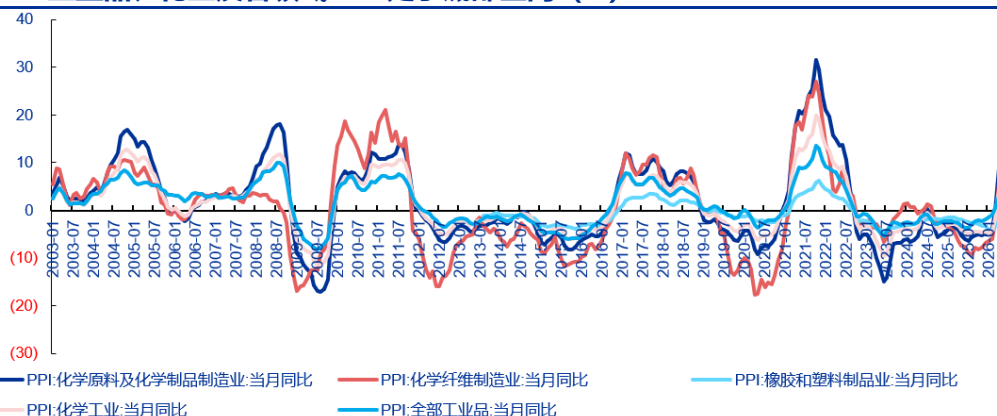
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



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，天然气价格下调。6月全部工业品PPI同比+4.1%，环比-0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，本月PPI环比运行的主要特点：一是国际原油价格下行，影响国内相关行业价格下降；二是受季节性因素影响，部分行业价格走势分化。6月份全国制造业PMI录得50.3%，环比上升0.3pct，强于季节性，重回线上。供需两端均走强，需求、尤其是外需回升更多，新出口订单重回线上，6月出口有望保持韧性。

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

十五五低碳规划夯实化工长周期发展，H 酸推动活性染料景气向上，MDI 进入第二轮涨价周期。工业和信息化部近日印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，规划要求化

工行业推进工艺绿色改造，扩大绿电、绿氢低碳原料应用；严控新增高耗能产能，加速落后工艺出清。化工行业供给端持续优化，头部企业竞争优势再度强化。根据卓创资讯，7月28日，H酸报价由6万元/吨上调至10万元/吨，随后活性染料价格亦由31元/kg上调至36元/kg。根据闰土股份公告，目前国内H酸的有效产能不足6万吨，市场有效供应存在10%以上的缺口；根据海关总署，26H1国内H酸进口量为3870吨（YoY+749%），凸显国内供需紧张态势。当前H酸行业仍有部分落后铁粉还原工艺装置，后续存持续出清预期，行业供需缺口或进一步放大，价格有望持续上行，建议关注浙江龙盛。受地缘政治升级及物流风险加剧影响，亚洲异氰酸酯市场进入第二轮涨价周期。TDI与PMDI自6月底部反弹，印度、东南亚等进口依赖型市场涨幅领先。需求虽偏弱，但买方转向防御性采购，优先锁定9月船货。在此背景下，万华化学自7月29日起上调东南亚MDI及TDI价格200美元/吨；亨斯迈分别于7月27日、8月1日起上调印度及次大陆MDI和组合料300美元/吨、欧洲及中东MDI 250欧元/吨。成本推动与供应风险溢价共同支撑价格坚挺，短期市场易涨难跌，建议关注万华化学等。

石油化工：根据wind数据统计，截至7月31日收盘，Brent原油期货价格收于91.04美金/桶，较上周价格下调1.9%；WTI价格收于88.10美金/桶，较上周价格下调3.0%。根据ifind数据统计，美元指数收于99.79，较上周环比下调1.65%。

PTA-聚酯行业：本周PTA市场跌后反弹，均价走弱。截至目前，华东市场周均价5942.86元/吨，环比下跌0.69%；CFR中国周均价为815美元/吨，环比上涨0.62%。本周地缘消息反复拉锯，国际油价震荡下跌，成本端支撑不足；PTA自身来看，周内华东及西北各有一套PTA装置恢复稳定运行，市场供应明显提升，且由于市场仍处于纺织传统淡季，终端订单未见明显改善，下游聚酯端负荷变动不大，工厂仅维持刚需拿货，回避高价原料，无提前补库操作，故周内PTA现货市场表现一般，供需端支撑欠佳，整体来看，PTA供需端多表现偏空，叠加成本端支撑不足，周内PTA市场跟随成本端先跌后涨，均价下滑。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为1700元/吨，环比上周均价下降1.7%。出口配额及印度招标预期一度修复市场情绪，叠加企业待发订单支撑，工厂挺价心态较强。但农业追肥逐步收尾，工业仅维持刚需采购，高价新单成交明显放缓。日产维持高位，库存压力持续累积，出口利好尚未转化为实际供需改善，市场仍呈供强需弱格局。企业走货不畅，部分降价吸单但终端接受度一般，多空博弈下价格或延续窄幅波动。**磷肥：**本周国内一铵价格为4400元/吨，环比上周均价下降0.7%；本周国内二铵价格为4480元/吨，环比上周均价持平。原料硫磺、硫酸及硫铁矿价格维持高位，成本端延续承压；前期下游肥企已陆续备货，当前新单成交气氛偏淡。磷酸二铵供需端无实质变化，高成本下工厂挺价、控量出货，但秋肥预期不佳，市场走货节奏缓慢，业者观望情绪较浓。**钾肥：**本周盐湖钾肥95%的价格为2800元/吨，环比上周均价持平。低价货源不断涌现，边贸货源率先领跌，随后低价压力向港口及国产钾市场传导，区域内竞价出货现象明显，实际成交让利空间扩大。供强需弱的核心矛盾持续释放，市场进入供需深度博弈的探底阶段。（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 1.36 万元/吨，环比持平，草甘膦价格 2.65 万元/吨，环比持平；(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，环比持平；(4) 麦草畏：本周市场价格 5.8 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，环比持平，吡虫啉市场价格 7.2 万元/吨，环比持平，啶虫脒市场价格 5.8 万元/吨，环比持平；(2) 菊酯：功夫菊酯市场价格 10.6 万元/吨，环比持平，联苯菊酯市场价格 12.6 万元/吨，环比持平；(3) 阿维菌素系列产品：阿维菌素精粉市场价格 37 万元/吨，环比下调 1 万元/吨，甲维盐价格 55 万元/吨，环比下调 1 万元/吨；(4) 吡蚜酮价格 10.0 万元/吨，环比持平；(5) 毒死蜱市场价格 3.80 万元/吨，环比下调 0.10 万元/吨。**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 2.90 万元/吨，环比持平；(3) 氟环唑市场价格 23.5 万元/吨，环比下调 0.5 万元/吨；(4) 吡唑醚菌酯市场价格 12.6 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨；(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：临近月末，部分地区新一轮订单商谈价格涨势再度扩大，政策端对矿山生产的刚性约束与突发性供给中断形成叠加效应，市场看涨情绪进一步升温。供应端，当前全国范围内的矿山安全检查监管力度不减，供应端偏紧预期持续发酵，局部区域一货难求。本周氢氟酸市场价格上行，供应端变量继续主导市场情绪。前期北方大型企业停产断供的影响仍在持续消化中，市场挺价心态持续。本周萤石粉市场均价为 3610 元/吨，环比上周均价上升 4.0%；氢氟酸本周市场均价为 14800 元/吨，环比上周均价上升 2.4%；本周 R22 市场均价为 23000 元/吨，环比上周均价持平；R125 市场均价为 55500 元/吨，环比上周均价持平；R134a 市场均价为 64000 元/吨，环比上周均价持平；R32 市场均价为 63500 元/吨，环比上周均价持平。

氯碱及无机化工：氯碱：本周乙炔法 PVC 价格为 4420 元/吨，环比上周均价下降 2.8%；乙烯法 PVC 价格为 5155 元/吨，环比上周均价持平。PVC 市场均价小幅下跌。地缘冲突局势缓和、国际原油回落，PVC 期货偏弱震荡，电石法 PVC 现货价格频繁波动，生产企业报价灵活涨跌，实单侧重商谈。下游受房地产低迷及高温降雨影响，新单承接不足，仅维持刚需采购，整体交投平淡。贸易商点价出货占优，但成交未见明显好转；乙烯法企业货源流通顺畅，出口询单积极性较前期增加。乙烯法 PVC 受成本支撑偏强运行。**纯碱：**本周轻质纯碱价格为 1060 元/吨，环比上周均价下降 2.3%；重质纯碱价格为 1100 元/吨，环比上周均价下降 1.8%。周内纯碱价格仍处于下跌通道，行业整体情绪不佳，期现货价格同步走跌，碱厂签单情况不佳，库存水平上涨。供应端纯碱行业开工水平有所提升；需求端下游用户采购情绪难提，压价心理浓郁，仍维持按需跟进为主。综合来看，纯碱价格跌势难改，不断向下试探磨底，当前价格处于历史低位。**钛白粉：**本周钛白粉价格为 14700 元/吨，环比上周均价下降 3.3%。本周钛白粉行业开工负荷小幅回落。受成本及库存双重压力持续挤压，部分企业选择减产或安排检修以缓解经营压力，但减产范围及幅度有限。**有机硅：**本周 DMC 价格为 12500 元/吨，环比上周均价上升 8.7%；本周硅（3303）价格为 9750 元/吨，环比上周均价下降 0.5%。单体厂经营策略调整，缩减低价货源投放，周内多数主体封盘不报，新单一单一议，部分企业小幅上调 DMC、生胶商谈价，市场低

价现货持续收窄。下游采购分化，低库存企业适度前置备货对冲后市风险，但整体需求释放有限，市场呈现预期修复、成交偏弱格局。DMC、生胶受供给管控支撑较强，107胶、硅油同步挺价，但终端需求疲软压制上行空间。（上述数据均来自于百川资讯）

化纤：粘胶：本周粘胶短纤（1.5D）价格为 14200 元/吨，环比上周均价持平。原料主料溶解浆价格坚挺，辅料液碱与硫酸市场双双下跌，成本端价格延续弱势；周内市场供应量未有明显变动，厂家成品库存仍处于低位，供应端支撑尚存；需求端未见好转，下游纱厂补货需求有限，主要消耗原料库存。原料弱势与低库存支撑相互博弈，下游主要执行前期订单，市场整体走货速度平稳。**氨纶：**本周氨纶（40D）价格为 28200 元/吨，环比上周均价持平。主原料 PTMEG 延续平稳、辅原料纯 MDI 小幅上移，成本面支撑较强；部分企业阶段性降负控制产量，但扩能背景下现货出货压力未实质缓解。下游行业淡季特征明显，仅维持刚需及消化库存，供需博弈下价格偏弱运行。供应压力自上而下逐级传递，终端需求则自下而上形成负反馈，产业链各环节去库速度偏慢。（上述数据均来自于百川资讯）

塑料：本周聚合 MDI 价格为 17550 元/吨，环比上周均价上升 0.9%；本周纯 MDI 价格为 20650 元/吨，环比上周均价上升 4.6%。主力大厂控货、市场流通现货偏紧及装置检修预期推动价格走高，但价格升至高位后终端抵触情绪渐显，下游多消化库存并维持零星刚需补货，实单放量有限。供应收紧预期对市场形成支撑，建筑保温、冰箱冷柜、汽车及喷涂等下游新增订单偏弱，采购节奏普遍放缓。需求端疲弱限制上行弹性。**聚碳酸酯：**本周 PC 价格为 15200 元/吨，环比上周均价上升 0.3%。本周市场来看，周初因地缘关系缓和，释放谈判信号，油价暴跌，虽原料双酚 A 仍坚挺，但续涨乏力，而产业链上游纯苯及苯酚价格回落，成本端支撑下降，国内工厂本周最新价格大稳。随后地缘局势紧张，打破和谈局面，油价再次宽幅反弹，面对多变的宏观消息及油价，业者操作情绪亦相对谨慎，低出放缓。**塑膜：**本周 BOPP 价格为 10325 元/吨，环比上周均价下降 0.9%。周内原油价格小幅下降，聚丙烯粒料价格小幅下降，成本支撑走弱。供应面来看，本周国内 BOPP 膜厂延续灵活排产策略，整体开工负荷偏低，现货流通充足，部分前期订单排产偏紧的企业本周货源供给已明显宽松。（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：本周顺丁橡胶价格为 13150 元/吨，环比上周均价下降 5.4%。主要源于地缘缓和，原油地缘溢价大幅回落，叠加顺丁期货下行，市场悲观情绪升温，周内地缘冲突短暂激化带动原油反弹提振市场心态，但丁二烯跟进不足，成本支撑有限，供应端国内多数装置平稳运行，暂无集中检修，企业发运良好，工厂库存低位小幅托底行情，然下游需求维持淡季格局，轮胎行业表现分化，终端拿货谨慎，仅刚需采购，大量备货意愿偏弱，多空博弈持续，现货价格随盘面震荡调整。**丁苯橡胶：**本周丁苯橡胶价格为 13200 元/吨，环比上周均价下降 5.5%。周初，地缘冲突再度升级，市场对原油供应担忧升温，叠加现货流通偏紧，价格高位整理。随后，随着地缘局势出现变化，国际油价应声下跌，合成橡胶期货宽幅下挫，业者看空情绪迅速升温，成本支撑走弱，价格连续下行。**天然橡胶：**天然橡胶：本周天然橡胶价格为 16800 元/吨，环比上周均价下降 1.5%。具体来看，周前中期，当前海内外主产区步入增产时段，割胶作业正常推进，原料端供应较为宽松；与此同时下游正值行业传统淡季，企业开工负荷低位，场内实单成交冷清，供需面对市场偏空指引显著。但沪胶盘面维持区间震荡，对天然橡胶市场有所支撑，现货价格随盘面小幅整理。临近周末，国际原油震荡下跌，拖累合成橡胶期货市场走低。**轮胎：**半钢开工率

66%，环比上周上升 0.3%，全钢开工率 63%，环比上周下降 2.0%。海运费美东 9012 美金、美西 6129 美金。天然橡胶价格下降，炭黑价格上升，合成橡胶价格下降。（上述数据均来自于百川资讯）

染料行业：本周国内染料市场整体呈上涨趋势，主要是上游中间件 H 酸供应紧张，主力生产企业报价上涨至 10 万元/吨，主要影响活性染料和酸性染料，本周活性染料企业报价大幅上涨，但因下游需求整体疲软，对高价原料较为抵触，市场实单上涨幅度有限。分散染料价格 25.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 28.0 元/千克，环比下调 2.0 元/千克。

新能源汽车行业：金属锂：本周金属锂市场价格 101.25 万元/吨，环比下调 2.00 万元/吨。**电解钴：**本周电解钴市场价格 34.6 万元/吨，环比下调 0.5 万元/吨。**电解镍：**本周电解镍市场价格 13.32 万元/吨，环比下调 0.02 万元/吨。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 173 元/千克，环比下调 2.10 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 5.63 万元/吨，环比下调 0.11 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 14.29 万元/吨，环比下调 0.24 万元/吨。**PVDF：**本周 PVDF 市场价格 5.8 万元/吨，环比持平。**电解液：**本周磷酸铁锂电解液市场价格 2.9 万元/吨，环比上升 0.10 万元/吨；六氟磷酸锂均价 10.50 万元/吨，环比上升 0.35 万元/吨。**添加剂：**本周三乙胺市场价格 1.07 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 52 元/公斤，环比下调 1.5 元/公斤。欧洲市场 VA1000 报价 20-21 欧元/公斤。国内厂家停报。**VE：**本周 VE 市场报价 64.5 元/公斤，环比持平。欧洲 VE 市场报价 10-11 欧元/公斤。**D3：**本周 D3 市场报价 130 元/公斤，环比下调 5 元/公斤。**烟酰胺 (B3)：**本周市场报价 43.0 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 40 元/公斤，环比下调 2 元/公斤。6 月市场热度下降，购销转淡，稳中偏弱整理。**K3：**本周(MSB)K3 市场报价 92.5 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 21 元/公斤，环比下调 2 元/公斤。**生物素：**本周市场报价 29 元/公斤，环比持平。**蛋氨酸：**本周固体蛋氨酸市场报价 31 元/公斤，环比下调 0.5 元/公斤，液体蛋氨酸市场报价 28.5 元/公斤，环比上升 0.5 元/公斤。希杰公布其马来西亚蛋氨酸工厂将生产到 2026 年 8 月底，此后厂区将进入停工检修阶段。（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)
			2026/7/31	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
农药														
603639.SH	海利尔	增持	37.17	1.82	2.69	3.35	4.01	20	14	11	9	9.7	1.1	
603599.SH	广信股份	增持	97.40	6.57	8.48	10.20	12.03	15	11	10	8	11.0	1.0	
600486.SH	扬农化工	买入	229.01	12.86	16.35	19.26	22.41	18	14	12	10	28.5	2.0	
301035.SZ	润丰股份	买入	206.24	10.45	13.97	16.90	19.98	20	15	12	10	26.2	2.8	
600596.SH	新安股份	增持	139.41	1.47	6.26	9.02	11.46	95	22	15	12	9.2	1.1	
化肥及氯碱														
600096.SH	云天化	增持	544.53	51.56	50.36	53.12	56.61	11	11	10	10	13.1	2.3	
600141.SH	兴发集团	增持	346.94	14.92	23.56	28.72	33.03	23	15	12	11	20.3	1.4	

000902.SZ	新洋丰	增持	175.66	16.12	18.54	21.87	25.15	11	9	8	7	9.6	1.5
002539.SZ	云图控股	增持	145.65	8.27	12.76	15.73	19.65	18	11	9	7	7.8	1.5
600426.SH	华鲁恒升	买入	592.61	33.15	54.97	70.04	89.11	18	11	8	7	15.8	1.8
000830.SZ	鲁西化工	增持	240.71	9.07	25.60	27.66	34.97	27	9	9	7	10.0	1.3
600989.SH	宝丰能源	买入	1,707.94	113.50	155.41	172.48	181.26	15	11	10	9	6.7	3.5
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,445.66	84.76	120.41	140.87	163.69	17	12	10	9	8.4	3.2
600075.SH	新疆天业	增持	77.88	-0.57	10.22	15.46	17.77	-136	8	5	4	5.2	0.9
000893.SZ	亚钾国际	增持	479.21	16.73	31.14	43.59	58.36	29	15	11	8	14.9	3.5
000683.SZ	博源化工	增持	222.27	9.42	22.40	26.05	30.04	24	10	9	7	3.2	1.8
精细化工品													
002001.SZ	新和成	增持	922.33	67.64	103.56	113.67	126.39	14	9	8	7	10.6	2.8
002597.SZ	金禾实业	买入	119.46	3.47	6.01	7.81	10.16	34	20	15	12	13.7	1.5
605077.SH	华康股份	增持	33.37	2.00	2.42	3.20	4.38	17	14	10	8	9.8	1.1
300596.SZ	利安隆	增持	86.45	4.97	6.10	7.15	8.32	17	14	12	10	21.1	1.8
300910.SZ	瑞丰新材	增持	114.61	7.36	9.03	11.46	13.89	16	13	10	8	11.9	3.3
603916.SH	苏博特	增持	42.03	1.21	2.53	2.95	3.45	35	17	14	12	9.8	1.0
603867.SH	新化股份	买入	59.11	2.60	3.23	4.08	5.25	23	18	14	11	14.0	1.9
600873.SH	梅花生物	增持	227.98	32.81	21.02	25.05	28.11	7	11	9	8	5.4	1.5
化纤及染料													
002064.SZ	华峰化学	增持	544.89	18.58	40.23	50.15	60.68	29	14	11	9	5.8	2.0
601233.SH	桐昆股份	买入	532.90	20.33	80.55	95.98	108.84	26	7	6	5	16.8	1.3
600346.SH	恒力石化	买入	1,176.94	70.75	128.47	150.10	168.12	17	9	8	7	9.8	1.7
605166.SH	聚合顺	增持	26.53	1.45	2.03	2.76	3.56	18	13	10	7	6.3	1.3
600352.SH	浙江龙盛	增持	432.04	18.29	30.23	36.76	43.13	24	14	12	10	9.7	1.4
聚氨酯													
600309.SH	万华化学	买入	2,332.51	125.27	231.48	300.40	351.60	19	10	8	7	34.3	2.2
300848.SZ	美瑞新材	买入	54.26	0.82	3.48	5.01	-	66	16	11	-	3.6	3.5
民爆													
002683.SZ	广东宏大	增持	213.07	9.57	13.40	15.79	18.67	22	16	13	11	8.8	3.2
002226.SZ	江南化工	增持	131.65	7.58	7.83	9.15	10.67	17	17	14	12	3.6	1.4
002096.SZ	易普力	增持	118.83	7.93	10.65	12.81	-	15	11	9	-	6.3	1.5
603227.SH	雪峰科技	增持	82.73	5.04	8.18	9.58	11.97	16	10	9	7	4.7	1.6
氟化工													
603505.SH	金石资源	增持	135.00	3.26	4.40	5.72	7.15	41	31	24	19	2.2	7.3
605020.SH	永和股份	增持	160.55	5.62	12.15	15.66	19.83	29	13	10	8	11.2	2.7
600378.SH	昊华科技	增持	514.06	14.44	23.42	28.06	32.66	36	22	18	16	14.0	2.8
600673.SH	东阳光	买入	853.51	2.75	18.87	24.56	-	310	45	35	-	3.3	8.6
603379.SH	三美股份	增持	368.12	20.61	29.84	37.23	44.67	18	12	10	8	12.9	4.7
600160.SH	巨化股份	增持	1,066.94	37.83	58.23	75.68	90.82	28	18	14	12	7.6	5.2
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	169.91	13.69	10.13	13.80	16.30	12	17	12	10	15.6	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	465.59	35.22	44.12	52.76	59.09	13	11	9	8	6.6	2.1
002984.SZ	森麒麟	增持	152.96	11.25	15.20	18.24	21.89	14	10	8	7	13.0	1.1
300121.SZ	阳谷华泰	增持	41.59	1.97	3.05	3.53	4.26	21	14	12	10	8.0	1.2
002206.SZ	海利得	增持	62.28	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	618.57	6.10	7.62	9.35	11.37	101	81	66	54	7.1	8.7
688065.SH	凯赛生物	增持	328.26	5.61	7.10	8.28	10.08	59	46	40	33	24.3	1.9
688639.SH	华恒生物	增持	42.52	1.32	2.33	3.49	4.91	32	18	12	9	10.6	1.6
002409.SZ	雅克科技	买入	636.79	10.00	12.69	16.64	20.93	64	50	38	30	16.7	8.0
688545.SH	兴福电子	增持	239.83	2.07	3.05	4.27	5.97	116	79	56	40	8.1	8.2
688535.SH	华海诚科	增持	127.66	0.24	1.07	1.39	1.89	526	119	92	68	15.3	5.8
603078.SH	江化微	增持	107.98	1.05	1.42	1.89	2.45	103	76	57	44	5.1	5.5
600143.SH	金发科技	增持	413.29	11.50	19.93	26.33	34.15	35.94	21	16	12	7.3	2.1
002768.SZ	国恩股份	增持	207.92	8.41	12.06	14.79	17.86	25	17	14	12	22.4	3.1
300037.SZ	新宙邦	增持	471.93	10.97	20.93	24.94	29.20	43	23	19	16	14.1	4.4
002643.SZ	万润股份	买入	117.05	2.84	4.79	5.83	7.05	41	24	20	17	7.6	1.7
601208.SH	东材科技	增持	346.80	2.85	7.09	10.20	14.11	121	49	34	25	6.0	5.7
300481.SZ	濮阳惠成	增持	38.41	1.31	1.78	2.08	2.47	29	22	18	16	8.2	1.6
002254.SZ	泰和新材	增持	97.07	0.41	3.03	3.86	-	234	32	25	-	8.2	1.4
688268.SH	华特气体	增持	161.96	1.35	1.97	2.62	3.42	120	82	62	47	19.2	6.6

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			
			2026/7/31	2026/7/24	2026/7/31	2026/7/24	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	91.04	92.82	55%	57%	-1.9%	26.5%	-16.6%	31.0%
	WTI	美元/桶	88.10	90.78	62%	64%	-3.0%	28.1%	-14.5%	30.9%
	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	429	425	79%	78%	1.0%	33.9%	7.5%	86.9%
	美国航空煤油	美分/加仑	392	368	50%	47%	6.5%	38.5%	3.0%	82.9%
	新加坡石脑油	美元/桶	99	107	66%	73%	-8.1%	39.3%	-23.2%	52.2%
	新加坡汽油	美元/桶	122	123	68%	69%	-1.1%	23.8%	-11.6%	49.4%
	新加坡柴油	美元/桶	161	164	52%	53%	-1.7%	41.8%	-2.7%	77.4%
	新加坡航空煤油	美元/桶	155	158	62%	63%	-1.9%	36.3%	-16.7%	74.4%
	国内石脑油	元/吨	6335	6335	61%	61%	0.0%	-9.1%	15.3%	57.4%
	国内 90#汽油	元/吨	7180	7180	63%	63%	0.0%	-8.3%	-18.4%	-1.6%
	国内 0#柴油	元/吨	5490	5490	50%	50%	0.0%	-10.2%	-22.1%	-10.7%
	国内航空煤油	元/吨	6335	6335	72%	72%	0.0%	-9.1%	15.3%	57.4%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	920	920	50%	50%	0.0%	16.5%	-31.9%	10.8%
	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	1190	1190	24%	24%	0.0%	22.7%	-31.6%	25.3%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1399	1349	64%	59%	3.7%	-3.5%	-14.6%	27.9%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1099	1059	44%	39%	3.8%	-5.2%	-23.9%	21.6%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1049	1009	40%	36%	4.0%	-8.7%	-27.9%	11.1%
	东南亚 PP	美元/吨	1140	1030	45%	34%	10.7%	9.1%	-13.6%	28.1%
	东南亚 PS	美元/吨	1370	1330	54%	51%	3.0%	0.7%	-18.0%	26.3%

	东南亚纯苯	美元/吨	958	1004	57%	61%	-4.6%	15.4%	-16.0%	27.9%
	东南亚甲苯	美元/吨	933	979	60%	64%	-4.7%	14.5%	-13.3%	35.6%
	东南亚二甲苯	美元/吨	949	999	52%	57%	-5.0%	13.9%	-13.1%	31.8%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.9%
石化衍生品	乙二醇	元/吨	5265	5120	41%	39%	2.8%	29.1%	1.4%	17.5%
	醋酸乙烯	元/吨	6700	6300	14%	11%	6.3%	15.5%	-35.3%	18.6%
	聚乙烯醇	元/吨	11000	11000	12%	12%	0.0%	-2.2%	-27.9%	-23.6%
	丙烯腈	元/吨	11550	10600	42%	34%	9.0%	14.4%	6.0%	40.9%
	丙烯酸	元/吨	7050	7350	18%	20%	-4.1%	13.7%	-23.8%	11.9%
	环氧乙烷	元/吨	7600	7000	17%	12%	8.6%	11.8%	-10.6%	13.4%
	环氧丙烷	元/吨	9450	9800	22%	25%	-3.6%	18.9%	-9.1%	16.7%
	丙烯酸甲酯	元/吨	8950	8950	26%	26%	0.0%	5.3%	-30.4%	24.3%
	丙烯酸乙酯	元/吨	9700	9650	25%	24%	0.5%	3.2%	-22.7%	1.0%
	丙烯酸丁酯	元/吨	8200	8050	17%	16%	1.9%	20.6%	-13.7%	11.6%
	丁酮出厂价	元/吨	8050	8000	31%	31%	0.6%	22.0%	-23.3%	-0.6%
	碳酸二甲酯	元/吨	4500	4400	9%	8%	2.3%	12.5%	7.1%	15.4%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	23500	22000	48%	39%	6.8%	6.8%	-13.0%	6.8%
	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	19500	18000	38%	32%	8.3%	8.3%	-15.2%	-2.5%
	纯 MDI	元/吨	20650	19750	28%	25%	4.6%	10.7%	-15.2%	16.3%
	聚合 MDI	元/吨	17550	17400	24%	24%	0.9%	10.4%	-8.1%	11.1%
	TDI	元/吨	16700	16400	16%	16%	1.8%	9.9%	0.6%	-4.6%
	软泡聚醚	元/吨	9450	9700	18%	20%	-2.6%	16.0%	-10.4%	13.2%
	硬泡聚醚	元/吨	9900	10050	27%	28%	-1.5%	13.1%	-5.3%	20.0%
	纯苯	元/吨	7710	8385	63%	71%	-8.1%	11.3%	-7.2%	26.6%
	苯胺	元/吨	11710	11710	59%	59%	0.0%	22.0%	-0.1%	52.3%
	甲苯	元/吨	6880	7115	54%	57%	-3.3%	13.8%	0.6%	24.4%
	环己酮	元/吨	9050	9150	31%	32%	-1.1%	12.1%	-10.2%	21.5%
	己二酸	元/吨	8250	8250	14%	14%	0.0%	14.6%	-7.3%	14.6%
农药及中间体	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	BDO	元/吨	8900	8900	3%	3%	0.0%	1.1%	-4.8%	-3.3%
	草甘膦	万元/吨	2.65	2.65	14%	14%	0.0%	-3.6%	-25.4%	-1.9%
	草铵膦	万元/吨	5.0	5.0	2%	2%	0.0%	4.2%	7.1%	13.1%
	麦草畏	万元/吨	5.80	5.80	5%	5%	0.0%	-10.8%	-10.8%	7.4%
	烯草酮	万元/吨	8.0	8.0	9%	9%	0.0%	0.0%	-5.9%	-36.0%
	吡虫啉	万元/吨	7.2	7.2	4%	4%	0.0%	-4.0%	-15.3%	9.1%
	啶虫脒	万元/吨	5.8	5.8	0%	0%	0.0%	-3.3%	-22.7%	-10.8%
	功夫菊酯	万元/吨	10.6	10.6	0%	0%	0.0%	-1.9%	-28.4%	-0.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.6	12.6	0%	0%	0.0%	-1.6%	-20.3%	-1.6%
	阿维菌素精粉	万元/吨	37.0	38.0	4%	6%	-2.6%	-7.5%	-22.9%	-26.0%
	甲维盐	万元/吨	55	56	7%	9%	-1.8%	-8.3%	-14.1%	-21.4%
	吡蚜酮	万元/吨	10.0	10.0	2%	2%	0.0%	-4.8%	-13.0%	-9.1%
	毒死蜱	万元/吨	3.80	3.90	38%	42%	-2.6%	-7.3%	-11.6%	-5.0%
	百菌清	万元/吨	2.60	2.60	22%	22%	0.0%	8.3%	-7.1%	-11.9%

吡唑醚菌酯	万元/吨	12.6	12.8	0%	1%	-1.6%	-3.1%	-13.1%	-16.0%
	多菌灵 (白)	万元/吨	3.60	3.60	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%
	代森锰锌	万元/吨	2.90	2.90	87%	87%	0.0%	-4.9%	-4.9%
	氟环唑	万元/吨	23.5	24.0	0%	1%	-2.1%	-2.1%	-11.3%
	甘氨酸	元/吨	13600	13600	24%	24%	0.0%	4.6%	-6.2%
	CCMP	万元/吨	5.5	5.5	0%	0%	0.0%	0.0%	-8.3%
	贡亭酸甲酯	万元/吨	4.30	4.30	4%	4%	0.0%	0.0%	-14.0%
	功夫酸	万元/吨	9.6	9.6	0%	0%	0.0%	-2.0%	-16.5%
	醚醛	万元/吨	7.30	7.30	31%	31%	0.0%	0.0%	-14.1%
	二甲亚砜	万元/吨	1.95	1.95	31%	31%	0.0%	0.0%	0.0%
化肥	国际天然气	USD/MMBtu	2.64	2.87	10%	12%	-8.0%	-21.7%	-1.3%
	氯基复合肥	元/吨	3430	3430	66%	66%	0.0%	0.3%	0.1%
	硫基复合肥	元/吨	2905	2905	41%	41%	0.0%	0.2%	0.5%
	氯化铵	元/吨	470	470	16%	16%	0.0%	-6.0%	-14.5%
	波罗的海硝铵 FOB	美元/吨	310	310	25%	25%	0.0%	0.0%	0.0%
	黑海硝铵 FOB	美元/吨	315	315	28%	28%	0.0%	0.0%	0.0%
	国际尿素	美元/吨	395	395	30%	30%	0.0%	6.8%	-43.4%
	国内尿素出厂价	元/吨	1700	1730	28%	29%	-1.7%	-2.9%	-7.6%
	磷矿石/印度 CFR	美元/吨	205	205	31%	31%	0.0%	0.0%	-1.4%
	国内磷矿石	元/吨	915	915	81%	81%	0.0%	0.0%	0.0%
	黄磷	元/吨	26850	26150	30%	29%	2.7%	-1.8%	-6.9%
	工业级磷酸	元/吨	8500	8700	37%	38%	-2.3%	-15.8%	-5.6%
	食品级磷酸	元/吨	8500	8700	36%	37%	-2.3%	-15.8%	-5.6%
	工业级三聚磷酸钠	元/吨	9100	9100	82%	82%	0.0%	-1.1%	11.0%
	美国海湾二铵	美元/吨	856	856	61%	61%	0.0%	-0.6%	-1.1%
	国内二铵	元/吨	4480	4480	100%	100%	0.0%	0.0%	5.4%
	波罗的海一铵	美元/吨	840	850	60%	61%	-1.2%	-2.4%	-2.7%
	国内一铵	元/吨	4400	4430	92%	93%	-0.7%	-1.1%	2.3%
	工业级磷酸一铵	元/吨	7469	7686	86%	93%	-2.8%	-2.8%	0.2%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	322	318	19%	19%	1.3%	-5.4%	1.4%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	318	316	21%	21%	0.6%	-1.2%	2.6%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	401	401	26%	26%	0.0%	-0.9%	-0.5%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	396	396	22%	22%	0.0%	-2.9%	2.3%
煤化工	盐湖钾肥 95%	元/吨	2800	2800	35%	35%	0.0%	0.0%	0.0%
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	1125	1125	98%	98%	0.0%	0.0%	15.4%
	国内硫磺出厂价	元/吨	9100	9900	72%	78%	-8.1%	-1.1%	26.2%
	硫酸 98%	元/吨	1780	1750	88%	86%	1.7%	-8.2%	-9.2%
	合成氨	元/吨	2240	2110	16%	12%	6.2%	6.7%	-18.2%
	甲醇	元/吨	2645	2755	36%	39%	-4.0%	1.9%	-15.4%
	烟煤	元/吨	825	825	17%	17%	0.0%	-0.6%	0.0%
动力煤	元/吨	640	640	17%	17%	0.0%	0.0%	-3.0%	20.8%
	DMF	元/吨	4600	4600	6%	6%	0.0%	1.1%	-12.4%
醋酸	元/吨	2941	2945	18%	18%	-0.1%	1.4%	-2.4%	31.4%

无机化工	双氧水	元/吨	610	635	4%	6%	-3.9%	-8.3%	-37.4%	-3.9%
	正丁醇	元/吨	6875	6875	25%	25%	0.0%	18.0%	-12.4%	14.6%
	辛醇	元/吨	7915	7875	21%	20%	0.5%	19.5%	-11.1%	4.8%
	二甲醚	元/吨	4100	4100	44%	44%	0.0%	-4.7%	-7.9%	20.6%
	煤焦油	元/吨	4000	4000	49%	49%	0.0%	-5.9%	-2.4%	5.3%
	焦炭	元/吨	1595	1645	28%	30%	-3.0%	-5.9%	18.6%	33.5%
	炭黑	元/吨	7300	7250	44%	44%	0.7%	-1.4%	1.4%	19.7%
	季戊四醇	元/吨	9800	9800	28%	28%	0.0%	-6.7%	-30.0%	-18.3%
	98%硝酸	元/吨	1300	1300	10%	10%	0.0%	0.0%	-13.3%	-10.3%
氯碱	原盐	元/吨	240	245	30%	31%	-2.0%	-5.9%	-5.9%	-7.7%
	轻质纯碱	元/吨	1060	1085	2%	3%	-2.3%	-7.8%	-13.5%	-15.9%
	重质纯碱	元/吨	1100	1120	0%	1%	-1.8%	-8.3%	-12.0%	-12.0%
	32%离子膜烧碱	元/吨	747	745	21%	21%	0.3%	1.6%	-4.2%	-19.8%
	电石	元/吨	2673	2730	5%	6%	-2.1%	-5.7%	-1.7%	-3.0%
	乙炔法 PVC	元/吨	4420	4545	1%	2%	-2.8%	1.5%	-10.7%	-9.6%
	乙烯法 PVC	元/吨	5155	5155	4%	4%	0.0%	5.0%	-13.0%	-2.7%
氟化工	PVC 糊树脂	元/吨	7400	7300	2%	2%	1.4%	0.0%	-14.9%	5.0%
	萤石湿粉	元/吨	3610	3470	90%	85%	4.0%	8.3%	5.2%	15.3%
	无水氢氟酸	元/吨	14800	14458	97%	94%	2.4%	4.2%	-0.7%	48.0%
	二氯甲烷	元/吨	2200	2200	9%	9%	0.0%	13.1%	-2.7%	1.1%
	三氯甲烷	元/吨	1694	1979	5%	11%	-14.4%	-14.6%	-41.5%	-19.5%
	三氯乙烯	元/吨	4900	4900	8%	8%	0.0%	-16.9%	-29.0%	4.3%
	四氯乙烯	元/吨	3267	3600	2%	4%	-9.3%	-12.5%	-18.3%	-17.3%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	47500	48500	24%	25%	-2.1%	-6.9%	-11.2%	23.4%
	R22	元/吨	23000	23000	51%	51%	0.0%	0.0%	12.2%	-34.3%
	R32	元/吨	63500	63500	100%	100%	0.0%	1.6%	1.6%	13.4%
橡胶	R134a	元/吨	64000	64000	100%	100%	0.0%	0.0%	4.1%	28.0%
	R125	元/吨	55500	55500	59%	59%	0.0%	0.9%	0.9%	22.0%
	顺丁橡胶	元/吨	13150	13900	20%	23%	-5.4%	7.8%	-17.3%	13.9%
	丁苯橡胶	元/吨	13200	13975	22%	25%	-5.5%	7.8%	-17.5%	9.8%
	天然橡胶	元/吨	16800	17050	23%	24%	-1.5%	-1.5%	-5.9%	15.1%
	促进剂 NS	元/吨	29800	29800	48%	48%	0.0%	1.7%	-14.9%	50.5%
	促进剂 M	元/吨	19000	19000	52%	52%	0.0%	6.7%	5.6%	68.1%
塑料	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%
	丙酮	元/吨	6050	6400	33%	37%	-5.5%	27.4%	-20.9%	25.5%
	苯酚	元/吨	8400	8375	33%	33%	0.3%	9.8%	10.2%	27.3%
	双酚 A	元/吨	9800	9550	14%	12%	2.6%	19.5%	-1.0%	22.5%
	环氧氯丙烷	元/吨	11800	11200	28%	25%	5.4%	10.8%	-10.6%	0.9%
	环氧树脂	元/吨	14800	14600	11%	10%	1.4%	9.2%	-12.9%	4.2%
	PC	元/吨	15200	15150	11%	11%	0.3%	7.8%	-11.9%	20.6%
其他	己二胺	元/吨	19500	19500	0%	0%	0.0%	0.0%	-29.1%	-15.2%
	pa66	元/吨	18000	18000	11%	11%	0.0%	2.9%	-27.4%	13.2%

	聚甲醛 POM	元/吨	9831	9693	7%	6%	1.4%	4.8%	-20.9%	4.1%
	BOPP	元/吨	10325	10417	40%	41%	-0.9%	11.8%	-3.1%	22.8%
	BOPET	元/吨	8910	8910	9%	9%	0.0%	7.2%	-12.3%	21.9%
	BOPA	元/吨	15000	15000	8%	8%	0.0%	11.1%	-11.8%	14.1%
化纤	PX	美元/吨	1092	1130	61%	64%	-3.4%	13.6%	-9.3%	27.3%
	PTA	元/吨	5920	6110	33%	35%	-3.1%	5.0%	-9.9%	24.6%
	MEG	元/吨	5292	5135	17%	16%	3.1%	27.7%	6.8%	17.7%
	聚酯切片	元/吨	7000	7150	24%	26%	-2.1%	5.9%	-10.3%	18.6%
	涤纶短纤	元/吨	7580	7670	17%	18%	-1.2%	5.7%	-6.5%	15.5%
	涤纶 FDY	元/吨	8650	8750	26%	26%	-1.1%	6.1%	-4.9%	22.7%
	涤纶 POY	元/吨	8450	8600	50%	52%	-1.7%	6.3%	-4.0%	25.2%
	棉花	元/吨	17421	17641	34%	35%	-1.2%	-2.1%	-4.1%	14.2%
	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	14200	27%	27%	0.0%	0.0%	2.2%	10.5%
	粘胶长丝(120D)	元/吨	44500	44500	73%	73%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%
	氨纶(40D)	元/吨	28200	28200	7%	7%	0.0%	0.0%	-0.4%	22.6%
	PTMEG	元/吨	12000	12000	1%	1%	0.0%	0.0%	-4.0%	-1.2%
	己内酰胺	元/吨	12100	12500	21%	23%	-3.2%	10.0%	-0.8%	35.2%
	锦纶切片	元/吨	12575	12700	16%	17%	-1.0%	9.3%	-4.4%	29.6%
	锦纶 FDY	元/吨	14100	14100	9%	9%	0.0%	3.7%	-11.3%	11.9%
	锦纶 DTY	元/吨	16300	16300	11%	11%	0.0%	3.2%	-5.2%	16.0%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	52	54	0%	0%	-2.8%	-20.6%	-46.7%	-18.7%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	52	54	0%	0%	-2.8%	-20.6%	-46.7%	-18.8%
	50%VE 国产价	元/千克	64.5	64.5	25%	25%	0.0%	-15.1%	-33.2%	-5.1%
	50%VE 进口价	元/千克	64.5	64.5	13%	13%	0.0%	-15.1%	-33.2%	-5.1%
	97%VC 国产价	元/千克	21.0	23.0	2%	3%	-8.7%	-8.7%	-6.7%	10.5%
	MSB96%VK3 国产	元/千克	92.5	92.5	31%	31%	0.0%	-0.5%	-11.9%	25.0%
	VD3:50 万 IU/g 国产	元/千克	130.0	135.0	16%	17%	-3.7%	-7.1%	-13.3%	-42.2%
	98%泛酸钙国产	元/千克	40	42	0%	0%	-4.8%	-4.8%	-38.5%	-1.2%
	98%维生素 B1 国产	元/千克	236	238	26%	26%	-0.6%	-2.3%	-3.7%	-3.7%
	99%烟酸国产价	元/千克	43	43	12%	12%	0.0%	-10.5%	-20.6%	34.9%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	41.0	41.0	28%	28%	0.0%	-3.5%	-15.5%	30.2%
	2%生物素国产价	元/千克	29	29	0%	0%	0.0%	0.0%	-19.4%	3.6%
	固体蛋氨酸	元/千克	31.0	31.5	15%	16%	-1.6%	-6.1%	-26.2%	37.5%
	液体蛋氨酸	元/千克	28.5	28.0	20%	20%	1.8%	-1.7%	-14.9%	61.0%
	甲基麦芽粉	万元/吨	10.5	10.5	47%	47%	0.0%	10.5%	10.5%	0.0%
	乙基麦芽粉	万元/吨	8.3	8.3	19%	19%	0.0%	3.8%	3.8%	0.0%
	三氯蔗糖	万元/吨	9.5	9.5	1%	1%	0.0%	-1.0%	-1.0%	0.0%
	安赛蜜	万元/吨	6.2	6.0	48%	44%	3.3%	3.3%	24.0%	0.0%
	活性染料	元/千克	28.0	30.0	66%	79%	-6.7%	-6.7%	-6.7%	21.7%
	分散染料	元/千克	25.0	25.0	31%	31%	0.0%	8.7%	13.6%	56.3%
	钛白粉	元/吨	14700	15200	36%	39%	-3.3%	-6.1%	-11.7%	11.4%

钛白粉	攀钢钛精矿	元/吨	1415	1415	45%	45%	0.0%	-6.6%	-21.4%	-34.2%
有机硅	DMC	元/吨	12500	11500	3%	1%	8.7%	-10.7%	-16.7%	0.0%
	硅(3303)	元/吨	9750	9800	0%	0%	-0.5%	-2.5%	-3.0%	-7.6%
油脂	棕榈仁油	元/吨	16700	17100	83%	86%	-2.3%	6.7%	-3.5%	4.4%
化工	棕榈油	元/吨	9255	9476	43%	45%	-2.3%	2.9%	-3.5%	2.6%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	101.25	103.25	23%	24%	-1.9%	-4.9%	-7.1%	74.6%
	电解钴:99.98	万元/吨	34.60	35.10	25%	26%	-1.4%	-8.5%	-18.0%	30.6%
	电解镍:9996	万元/吨	13.32	13.34	18%	18%	-0.1%	2.9%	-10.1%	8.7%
	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	173	175	46%	47%	-1.2%	-7.4%	-17.9%	56.2%
	碳酸锂	万元/吨	14.29	14.54	20%	20%	-1.7%	-13.5%	-26.4%	100.4%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	5.63	5.74	18%	18%	-1.9%	-10.1%	-16.2%	72.4%
	PVDF	万元/吨	5.80	5.80	2%	2%	0.0%	-3.3%	-6.5%	-47.3%
	磷酸铁锂(电解液)	元/吨	29000.00	28000.00	11%	10%	3.6%	7.4%	3.6%	65.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.50	10.15	10%	10%	3.4%	2.9%	4.0%	109.0%
	三乙胺	元/吨	10700	10700	3%	3%	0.0%	0.0%	-5.3%	-24.6%
	EVA	元/吨	10381	10180	2%	1%	2.0%	2.6%	-22.4%	-0.8%
	POE (陶氏 8480)	元/吨	12500	12500	18%	18%	0.0%	0.0%	-10.7%	8.7%
	中材科技 16um 隔膜	元/平方米	0.44	0.44	1%	1%	0.0%	0.0%	-2.2%	0.0%
铬矿	铬矿	元/吨度	57	56	61%	59%	1.8%	1.8%	-7.4%	0.9%
金属铬	金属铬	元/度	63000	63000	40%	40%	0.0%	-17.1%	-23.6%	-12.5%
氧化铬绿	氧化铬绿	元/吨	27500	27500	3%	3%	0.0%	-20.3%	-22.5%	-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			
			2026/7/31	2026/7/24	2026/7/31	2026/7/24	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	(321)	(858)	49%	42%	62.6%	-117.1%	89.0%	45.2%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(2144)	(2250)	23%	22%	4.7%	-688.5%	-24.1%	-3611.3%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(4368)	(4540)	36%	34%	3.8%	-202.2%	-31.2%	-704.2%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(2734)	(2927)	46%	45%	7%	##### #	47.9%	-78%
	Brent211 炼油价差	美元/桶	12	12	48%	48%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	WTI211 炼油价差	美元/桶	69	64	95%	88%	7.1%	17.7%	29.5%	194.5%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	63	(19)	100%	30%	428.0%	1192.5%	606.2%	1069.8%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	(9)	(6)	44%	46%	-56.4%	-404.8%	-138%	33.8%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	(9)	(6)	44%	46%	-56.4%	-404.8%	-138%	33.8%
	乙烯-石脑油	美元/吨	47	(29)	11%	3%	261.0%	-71.1%	-77.9%	-81.6%

石化烯烃与芳烃	丙烯-石脑油	美元/吨	(43)	(119)	35%	28%	64.2%	-121.0%	86.0%	-116.7%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	713	521	42%	39%	36.8%	-53.9%	210.8%	-2.8%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	317	241	15%	13%	31.8%	-7.6%	-47.4%	-15.7%
	LDPE-石脑油	美元/吨	526	400	39%	27%	31.7%	-36.0%	4.7%	1.1%
	HDPE-石脑油	美元/吨	226	110	19%	5%	106.3%	-57.5%	-26.4%	-31.5%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	176	60	14%	0%	195.3%	-66.3%	-44.5%	-52.4%
	PP-石脑油	美元/吨	267	81	23%	0%	231.2%	-36.1%	45.6%	-15.6%
	PS-石脑油	美元/吨	497	381	25%	11%	30.6%	-32.2%	-6.8%	-2.8%
	纯苯-石脑油	美元/吨	85	55	26%	22%	55.9%	-58.1%	2314.6%	-51.4%
	甲苯-石脑油	美元/吨	60	30	27%	23%	103.0%	-68.0%	199.6%	-47.4%
石化衍生物	对二甲苯-石脑油	美元/吨	76	50	23%	20%	53.5%	-63.2%	271.4%	-48.0%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	(24)	(101)	25%	20%	75.9%	-110.9%	91.6%	-107.4%
	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	(1060)	(340)	60%	65%	-211.8%	-230.9%	68.6%	-125%
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	5450	4500	36%	28%	21.1%	36.3%	13.5%	159.6%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	2635	2011	18%	13%	31.0%	4.9%	137.5%	38.0%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	3130	3120	11%	11%	0.3%	69.9%	16.1%	-0.2%
	衍丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	1441	1422	9%	9%	1.4%	84.9%	-40.3%	-23.9%
	生丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	2676	2409	26%	22%	11.1%	-10.3%	-42.1%	68.0%
	物丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	3919	3623	36%	33%	8.2%	-9.2%	-21.1%	-11.6%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	4041	3714	12%	9%	8.8%	28.6%	0.0%	11.2%
聚氨酯	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	1004	774	18%	15%	29.7%	-5.2%	185.1%	11.1%
	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	13623	12822	20%	17%	6.2%	10.2%	-11.8%	8.6%
	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	9698	9323	16%	15%	4.0%	1.8%	-18.4%	-8.7%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	12228	11775	13%	12%	3.8%	8.5%	0.6%	-12.1%
	己二酸-纯苯	元/吨	540	(135)	5%	1%	500.0%	100.0%	-8.5%	-51.4%
中间体	农草甘膦-0.57*甘氨酸	元/吨	18748	18748	12%	12%	0.0%	-6.7%	-31.2%	-10.8%
	药吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	30200	30200	7%	7%	0.0%	-9.0%	-23.4%	37.8%
	及啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	13450	13450	1%	1%	0.0%	-12.9%	-49.1%	-25.4%
	功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	16010	16010	3%	3%	0.0%	-5.0%	-61.3%	-8.6%
	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	68400	68400	5%	5%	0.0%	-1.2%	-23.1%	0.6%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	398	312	7%	6%	27.4%	-14.7%	60.5%	1971.8%
	煤醋酸-0.55*甲醇	元/吨	1486	1430	10%	9%	4.0%	0.8%	14.7%	63.2%
	化己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	2934	2744	12%	11%	6.9%	8.5%	39.1%	165.5%
	工二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	344	188	49%	46%	83%	-44%	2653%	1400%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	700	650	32%	30%	7.7%	80.6%	60.9%	511.8%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	700	718	6%	6%	-2.4%	-8.8%	-16.9%	-19.5%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	740	753	0%	1%	-1.7%	-9.5%	-14.7%	-14.0%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	411	450	38%	39%	-8.8%	300.5%	-52.9%	-45.8%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6317	6304	64%	64%	0.2%	-0.9%	-7.6%	138.9%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	37508	38243	18%	20%	-1.9%	-8.2%	-9.9%	23.9%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	13059	12803	42%	41%	2.0%	1.1%	50.0%	-51.4%
	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	46960	47251	94%	95%	-0.6%	0.1%	2.6%	7.7%

R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	43820	44128	105%	105%	-0.7%	2.0%	14.0%	27.3%
R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	37779	37454	60%	59%	0.9%	2.3%	5.3%	24.3%
双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	882	556	12%	11%	58.8%	203.1%	-26.5%	-9.5%
环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	2554	2783	6%	8%	-8.2%	-14.9%	-38.2%	-24.8%
制PC-0.93*双酚 A	元/吨	6086	6269	29%	30%	-2.9%	-6.0%	-24.3%	17.9%
品pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	7860	7860	62%	62%	0.0%	6.8%	-25.1%	99%
聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	6102	5808	4%	2%	5.0%	6.6%	-24.0%	1.1%
短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	690	670	17%	17%	3.0%	-24.3%	-11.0%	-27.2%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1760	1750	15%	15%	0.6%	-7.0%	-0.3%	22.5%
化POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1560	1600	58%	60%	-2.5%	-7.8%	6.5%	37.2%
纤粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6424	6424	40%	40%	0.0%	0.0%	4.9%	26.6%
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	14470	14650	13%	13%	-1.2%	-2.7%	7.7%	48.7%
钛钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	11106	11606	42%	48%	-4.3%	-5.9%	-8.0%	43.5%
DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	7040	6012	9%	5%	17.1%	-16.2%	-24.9%	6.8%

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			
			2026/7/31	2026/7/24	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	58%	58%	0.0%	-0.9%	-8.3%	-8.6%
	乙二醇（乙烯法）	%	50%	50%	0.0%	-0.4%	-4.2%	-8.6%
	醋酸乙烯	%	73%	73%	0.2%	-6.4%	-11.1%	-3.9%
	聚乙烯醇	%	63%	63%	0.0%	0.0%	3.4%	-6.1%
	丙烯腈	%	71%	71%	0.0%	0.0%	1.6%	-1.7%
	丙烯酸	%	65%	65%	0.0%	0.0%	-9.2%	-9.2%
	环氧乙烷	%	41%	41%	0.0%	0.0%	-8.6%	-11.4%
	环氧丙烷	%	55%	55%	0.0%	0.0%	-4.2%	-18.1%
	丙烯酸酯	%	50%	50%	0.0%	-6.1%	-11.1%	-18.3%
	丁酮	%	67%	74%	-6.7%	1.2%	3.9%	8.9%
	碳酸二甲酯	%	54%	54%	0.0%	0.0%	-6.7%	13.0%
聚氨酯	MDI	%	84%	87%	-3.0%	2.0%	-12.0%	-2.0%
	TDI	%	72%	72%	0.0%	6.9%	-11.2%	3.1%
	软泡聚醚	%	61%	61%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	TPU	%	50%	50%	0.0%	0.0%	0.7%	-2.3%
	SAP	%	58%	58%	0.0%	10.1%	-4.5%	4.7%
	苯胺	%	86%	86%	0.0%	10.5%	2.4%	12.9%

	BDO	%	55%	55%	0.3%	6.6%	-0.1%	-0.2%
	己二酸	%	62%	59%	3.1%	0.2%	-12.4%	-2.6%
	环己酮	%	63%	63%	0.0%	0.0%	-1.3%	-7.1%
农药及中间体	草铵膦	%	83%	88%	-4.5%	-4.5%	-2.6%	-2.9%
	草甘膦	%	64%	73%	-8.8%	-8.8%	-11.1%	-15.6%
	甘氨酸	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-5.1%	-11.4%
	敌草隆	%	62%	62%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%
	百草枯	%	66%	86%	-20.1%	-20.1%	-22.7%	0.8%
	吡虫啉	%	48%	53%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-10.3%
	毒死蜱	%	49%	52%	-3.4%	-3.4%	-3.4%	16.3%
	代森锰锌	%	88%	91%	-2.7%	-2.7%	-1.5%	-1.6%
化肥	合成氨	%	87%	87%	0.0%	0.0%	-2.3%	13.8%
	尿素	%	90%	90%	0.0%	-0.2%	0.7%	8.3%
	氯化铵	%	69%	67%	2.2%	3.9%	-6.2%	1.4%
	磷酸一铵	%	44%	44%	0.0%	0.0%	3.9%	-8.2%
	磷酸二铵	%	40%	40%	0.0%	0.0%	-1.8%	-25.4%
	工业级磷酸	%	54%	54%	0.0%	0.0%	-6.1%	-8.2%
	工业级磷酸	%	50%	49%	0.3%	-5.5%	-7.1%	-8.1%
	氯化钾	%	69%	67%	2.0%	9.9%	10.8%	14.1%
煤化工	硫酸钾	%	28%	29%	-0.5%	-7.4%	-52.4%	-4.5%
	甲醇	%	83%	82%	1.0%	-2.0%	-2.2%	1.0%
	醋酸	%	68%	67%	0.9%	-19.5%	-15.1%	-21.0%
	双氧水	%	70%	72%	-2.6%	-2.6%	-2.5%	4.6%
	甲酸	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-21.0%	-10.1%
	正丁醇	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-12.8%	-11.6%
	辛醇	%	67%	67%	0.0%	0.0%	-20.2%	-12.7%
	DMF	%	41%	40%	1.7%	4.9%	-4.4%	-10.7%
	二甲醚	%	6%	6%	0.0%	-0.9%	-1.5%	0.1%
	煤焦油	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-0.3%	2.4%
	焦炭	%	74%	74%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	2.1%
氯碱	炭黑	%	66%	68%	-1.4%	-1.4%	1.1%	4.0%
	电石	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-7.3%	-0.3%
	PVC	%	72%	70%	1.8%	1.7%	0.0%	-4.9%
	PVC 糊树脂	%	68%	64%	4.1%	4.1%	1.0%	-2.8%
氟化工	纯碱	%	81%	80%	0.7%	2.7%	-5.8%	0.4%
	二氟一氯甲烷 (R22)	%	73%	72%	1.8%	1.8%	1.1%	9.0%
	二氟甲烷 (R32)	%	56%	56%	-0.1%	-0.1%	-6.0%	-8.7%
	五氟乙烷 (R125)	%	33%	35%	-2.5%	-2.5%	-15.1%	-19.9%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	%	62%	59%	2.3%	2.3%	-5.4%	-10.8%
	二氯甲烷	%	44%	41%	2.5%	2.5%	6.7%	-3.6%
	三氯甲烷	%	37%	35%	2.3%	2.3%	5.3%	1.8%
	三氯乙烯	%	61%	61%	0.0%	0.0%	-24.2%	-12.1%
	四氯乙烯	%	86%	86%	0.0%	0.0%	19.3%	-3.5%

	无水氢氟酸	%	62%	62%	0.0%	0.0%	2.0%	9.8%
	萤石湿粉	%	33%	35%	-1.9%	-1.9%	-8.7%	-14.7%
	四氟乙烷 (R134a)	%	46%	47%	-1.0%	-1.0%	-18.9%	-12.4%
橡胶	顺丁橡胶	%	76%	64%	11.4%	11.4%	40.8%	6.0%
	丁苯橡胶	%	72%	72%	0.3%	1.4%	8.6%	-1.5%
	半钢胎	%	66%	65%	0.3%	-0.1%	17.6%	-8.8%
	全钢胎	%	63%	65%	-2.0%	-0.6%	13.7%	1.6%
塑料制品	丙酮	%	72%	80%	-7.9%	-7.9%	-11.3%	-16.0%
	苯酚	%	72%	80%	-7.9%	-7.9%	-11.3%	-16.0%
	双酚 A	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-8.6%	-6.7%
	环氧氯丙烷	%	39%	39%	0.0%	0.0%	-8.2%	-9.7%
	环氧树脂	%	49%	49%	0.0%	0.0%	-5.0%	-4.5%
	PC	%	82%	75%	6.9%	6.9%	0.1%	5.4%
	聚甲醛 POM	%	76%	76%	0.0%	0.0%	6.5%	19.1%
	BOPP	%	48%	50%	-1.6%	-1.6%	-15.0%	-16.2%
	BOPET	%	68%	66%	1.6%	1.6%	1.8%	-0.3%
化纤	PX	%	63%	63%	0.0%	0.0%	-21.6%	-19.8%
	PTA	%	58%	58%	0.0%	5.6%	-2.3%	-16.0%
	聚酯切片	%	79%	78%	1.1%	2.8%	4.4%	4.3%
	涤纶短纤	%	71%	71%	0.0%	0.0%	-15.2%	-10.3%
	涤纶长丝	%	75%	75%	0.0%	0.0%	-8.8%	-14.4%
	粘胶短纤	%	87%	90%	-2.9%	-2.9%	-1.3%	4.4%
	粘胶长丝	%	93%	93%	0.0%	0.0%	-0.3%	9.8%
	氨纶(40D)	%	85%	84%	1.3%	1.3%	-1.4%	6.2%
	PTMEG	%	79%	79%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	己内酰胺	%	67%	67%	-0.1%	-3.2%	-7.7%	-23.1%
	锦纶切片	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-3.2%	-7.4%
	锦纶纤维	%	67%	67%	0.0%	0.0%	-4.0%	-9.6%
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	%	28%	28%	0.0%	0.0%	-2.1%	-1.9%
钛白粉	钛白粉	%	77%	77%	0.0%	0.0%	3.1%	7.8%
有机硅	DMC	%	61%	62%	-0.8%	-0.8%	-1.2%	-10.7%
	金属硅	%	58%	58%	0.0%	0.0%	8.2%	-1.0%
电新产业链	电解钴	%	7%	7%	0.6%	0.6%	2.0%	-35.0%
	电解镍	%	86%	86%	0.0%	0.0%	-4.9%	-5.0%
	三元材料	%	54%	54%	0.0%	0.0%	6.0%	11.0%
	磷酸铁锂	%	84%	84%	0.0%	0.0%	-1.6%	18.5%
	六氟磷酸锂	%	94%	94%	0.0%	0.0%	10.8%	37.5%
	锂电池隔膜	%	82%	82%	0.0%	0.0%	0.1%	2.1%
	EVA	%	57%	64%	-7.4%	-16.9%	-11.0%	-33.4%

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			
			2026/7/31	2026/7/24	2026/7/31	2026/7/24	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%	119%
	醋酸乙烯	万吨	2.5	2.8	34%	38%	-9.9%	-9.6%	1.6%	19.8%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	2%	3%	-6.8%	-7.4%	-8.1%	-6.7%
	丙烯酸	万吨	0.7	0.7	68%	61%	6.0%	5.9%	-14.9%	-9.3%
	环氧乙烷	万吨	1.0	1.0	34%	37%	-3.9%	5.2%	-14.7%	-5.8%
	环氧丙烷	万吨	2.7	2.7	65%	64%	1.0%	-2.7%	-5.6%	0.5%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.4	0.4	74%	75%	-1.9%	-11.5%	-8.6%	-12.7%
	丁酮	万吨	0.3	0.3	19%	23%	-12.1%	-33.8%	-3.8%	-36.6%
	碳酸二甲酯	万吨	2.1	2.3	37%	39%	-6.5%	-1.7%	-22.1%	33.7%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	4.2	4.2	18%	18%	0.0%	-16.0%	10.5%	-30.0%
	纯 MDI	万吨	1.0	1.3	77%	100%	-23.1%	-16.7%	150.0%	117.4%
	苯胺	万吨	0.6	0.6	17%	17%	-0.9%	-2.1%	2.7%	1.3%
	BDO	万吨	3.3	3.3	91%	91%	0.6%	-3.5%	27.7%	72.0%
	环己酮	万吨	1.0	1.0	100%	97%	2.1%	5.4%	15.3%	35.2%
农药及中间体	草铵膦	吨	1790	1785	14%	14%	0.3%	-12.9%	-35.6%	-73.7%
	草甘膦	吨	61000	59700	70%	68%	2.2%	0.9%	57.2%	99.3%
	甘氨酸	吨	7500	7500	38%	38%	0.0%	0.0%	-18.9%	-35.3%
	百草枯	吨	2250	2400	50%	53%	-6.3%	0.4%	5.6%	114.3%
	毒死蜱	吨	170	170	3%	3%	0.0%	0.0%	6.3%	100.0%
化肥	尿素	万吨	20	18	27%	23%	14.8%	25.5%	30.3%	-47.0%
	氯化铵	万吨	36	37	47%	49%	-3.2%	14.9%	35.5%	-2.3%
	磷酸一铵	万吨	40	39	81%	80%	1.0%	10.2%	9.7%	43.0%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	-5.7%	-81.8%
	氯化钾	万吨	334	320	100%	93%	4.4%	11.3%	72.2%	106.3%
	硫酸钾	万吨	11	11	51%	51%	0.5%	1.3%	3.8%	6.7%
煤化工	甲醇	万吨	105	90	46%	37%	16.7%	20.0%	-20.9%	-7.4%
	醋酸	万吨	13	15	57%	67%	-13.4%	-15.4%	-30.5%	-32.0%
	双氧水	万吨	30	30	86%	83%	3.0%	7.6%	18.9%	-2.4%
	甲酸	万吨	1.6	1.8	73%	81%	-9.4%	-3.6%	-19.7%	462.1%
	正丁醇	万吨	0.9	0.9	26%	26%	1.5%	-7.1%	15.5%	24.8%
	辛醇	万吨	0.8	0.8	15%	15%	-0.4%	-23.8%	-0.2%	39.5%
	DMF	万吨	2.1	2.1	69%	69%	0.0%	-5.0%	44.8%	10.1%
	二甲醚	万吨	0.7	0.6	13%	10%	15.8%	4.8%	-9.6%	-41.1%
	煤焦油	万吨	6.8	6.9	72%	72%	-0.9%	-1.1%	-12.8%	-4.3%
	焦炭	万吨	184	184	-25%	-25%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	45	46	88%	90%	-2.0%	-1.7%	1.9%	-2.7%
氯碱	电石	万吨	1.6	1.6	23%	24%	-2.7%	4.5%	-5.7%	-12.2%
	PVC	万吨	69	69	72%	72%	0.0%	-2.4%	-8.0%	14.2%
	PVC 糊树脂	万吨	4.7	5.0	60%	63%	-4.9%	-10.7%	-19.7%	6.3%

	纯碱	万吨	180	178	92%	91%	1.1%	4.1%	-3.0%	0.3%
氟化工	二氟一氯甲烷 (R22)	吨	3574	3587	24%	24%	-0.4%	-1.6%	-7.0%	-13.5%
	二氟甲烷 (R32)	吨	2947	2961	6%	6%	-0.5%	-2.4%	-8.3%	-22.2%
	五氟乙烷 (R125)	吨	2282	2269	43%	42%	0.6%	-0.7%	-5.7%	-14.9%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	吨	2480	2270	46%	41%	9.3%	3.8%	15.3%	67.0%
	二氯甲烷	吨	5166	5158	16%	15%	0.2%	-21.1%	25.0%	-40.5%
	三氯甲烷	吨	7010	7052	42%	42%	-0.6%	-8.5%	42.7%	-2.4%
	三氯乙烯	吨	2160	2143	21%	21%	0.8%	-5.0%	375.8%	120.4%
	四氯乙烯	吨	1665	1657	47%	47%	0.5%	13.0%	17.2%	41.1%
	无水氢氟酸	吨	17200	17050	20%	19%	0.9%	-2.8%	-2.8%	3.0%
	萤石湿粉	万吨	7	7	7%	8%	-1.5%	-6.4%	-14.7%	9.5%
	四氟乙烷 (R134a)	吨	2546	2561	40%	40%	-0.6%	-2.7%	-10.0%	-21.7%
橡胶	天然橡胶	万吨	17	17	28%	28%	0.3%	1.5%	17.4%	-17.2%
	顺丁橡胶	吨	6140	7250	48%	58%	-15.3%	1.2%	-15.3%	-18.4%
	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	1.3	0.5	12%	1%	160.0%	-18.8%	-18.8%	-43.5%
	苯酚	万吨	2.2	2.6	44%	53%	-15.4%	-4.3%	4.8%	131.6%
	双酚 A	万吨	2.2	2.2	34%	35%	-0.5%	-2.7%	-1.3%	-2.2%
	环氧氯丙烷	万吨	1.7	1.7	95%	95%	0.0%	-4.7%	14.0%	131.0%
	环氧树脂	万吨	1.4	1.4	74%	75%	-0.7%	-5.5%	-13.6%	-3.5%
	PC	万吨	2.5	2.5	73%	73%	0.8%	-3.1%	-0.8%	-14.8%
	聚甲醛 POM	吨	3150	3150	25%	25%	0.0%	-13.7%	-11.3%	-12.5%
	BOPP	万吨	6	6	25%	25%	1.2%	4.1%	-25.4%	-52.9%
	BOPET	万吨	7.4	7.3	100%	99%	1.1%	1.0%	7.8%	24.9%
化纤	PX	万吨	6.6	6.8	0%	1%	-2.9%	-32.8%	-36.8%	-67.1%
	PTA	万吨	60	63	35%	37%	-4.1%	-15.3%	-36.9%	-32.9%
	聚酯切片	万吨	18.1	18.4	42%	43%	-1.8%	-27.9%	-49.4%	4.6%
	涤纶短纤	万吨	31.2	30.8	67%	66%	1.5%	-7.2%	-22.5%	-7.3%
	涤纶长丝	万吨	456.2	456.2	74%	74%	0.0%	-18.3%	-7.6%	66.9%
	粘胶短纤	万吨	7.4	7.5	21%	22%	-2.3%	3.2%	3.5%	-56.7%
	粘胶长丝	万吨	2.4	2.4	13%	13%	0.0%	0.3%	0.3%	51.8%
	氨纶(40D)	万吨	14.1	14.1	76%	76%	0.0%	2.0%	6.7%	-19.2%
	己内酰胺	万吨	2.1	2.1	4%	4%	0.0%	-27.0%	-43.4%	-52.8%
	锦纶切片	万吨	20.0	18.4	60%	55%	8.5%	-34.6%	29.7%	-22.4%
	锦纶纤维	万吨	43.9	43.9	100%	100%	0.0%	10.5%	10.3%	18.1%
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	30000.0	24700.0	76%	62%	21.5%	35.1%	36.4%	100.0%
	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	18	18	59%	59%	1.0%	15.9%	52.5%	-32.5%
有机硅	DMC	万吨	4.1	4.4	48%	53%	-8.4%	-5.8%	-3.8%	-13.2%
	金属硅	万吨	20.8	20.1	100%	96%	3.5%	3.5%	10.1%	21.0%
电新产业链	电解钴	吨	2759.0	2739.0	52%	52%	0.7%	1.8%	-3.8%	-46.3%
	电解镍	吨	11840	11990	80%	81%	-1.3%	-7.0%	-15.1%	222.6%

	三元材料	吨	12516.0	12566.0	62%	62%	-0.4%	0.4%	2.3%	-3.5%
	磷酸铁锂	吨	23452.0	23544.0	46%	46%	-0.4%	-2.1%	-11.0%	-42.5%
	六氟磷酸锂	吨	5625.0	5675.0	47%	48%	-0.9%	-8.4%	-12.4%	79.7%
	锂电池隔膜	吨	42862.0	42752.0	76%	75%	0.3%	0.5%	-8.9%	-21.0%

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。