

2026 年 08 月 13 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

民爆十五五规划出台，尿素、染料景气有望持续向上

——《化工周报 26/8/03-26/8/07》

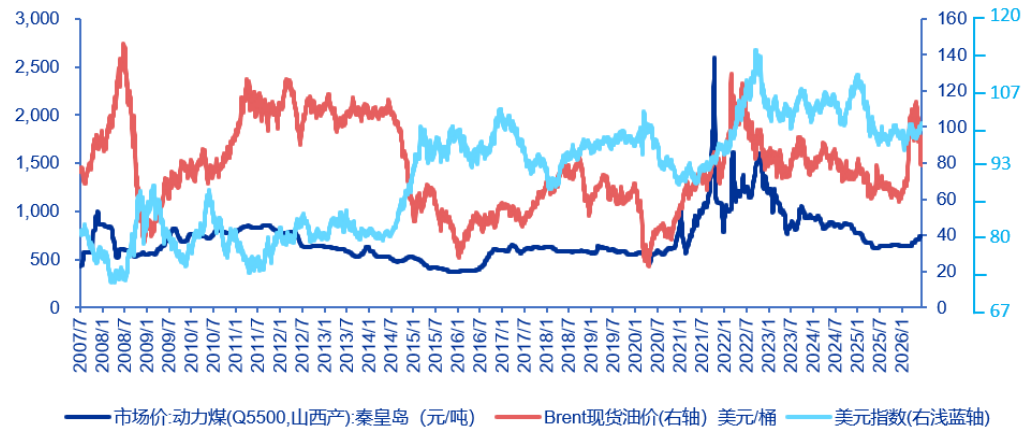
本期投资提示：

- **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。
- **民爆十五五规划出台，供给强约束趋势延续，尿素、染料景气有望持续向上。**8月4日下午氮肥协会在京召开重点企业座谈会，释放稳市信号，核心共识涉及价格企稳、鼓励采购、优化出口流程及必要时减产保价等，山东中小颗粒出厂价止跌回升至1700-1720元/吨。当前尿素供应端维持高位，产能利用率88.99%，出口面政策信号积极，建议关注华鲁恒升等。民爆十五五规划混装炸药占比提升至40%、鼓励重组整合、防范内卷式竞争。十五五规划持续提升现场混装炸药许可产能比重，从2025年的35%计划提升至2030年的40%，支持小品种过剩产能置换退出，提高资源利用效能。引导产能向需求集中、缺口扩大的地区转移，限制产能过剩地区产能转入，推动供需适配；鼓励民爆企业实施重组整合，支持民爆企业向产业链上下游延伸，形成3-5家具有较强国际运营能力的大型民爆企业集团，建议关注广东宏大、雪峰科技、江南化工等。8月8日，受核心中间体还原物价格持续高企影响，分散染料再度提价，分散黑 ECT 300%提价0.2万元/吨至3万元/吨，展望后续，还原物供给高度集中，活性染料核心中间体H酸同样供给趋紧，叠加即将到来的金九银十备货旺季，当前全行业库存处于历史低位，三季度染料价格有望持续上涨，建议关注浙江龙盛、闰土股份。
- **化工板块配置。**根据wind数据统计，本周布伦特油价下调，煤价上调，天然气价格下调。7月全部工业品PPI同比+3.5%，环比-0.7%，降幅比上月扩大0.4个百分点，本月PPI环比运行的主要特点：一是输入性因素影响国内相关行业价格下行；二是季节性因素影响部分行业价格下降。7月份全国制造业PMI录得49.2%，环比下调1.1pct。7月受厄尔尼诺影响，国内频发高温洪涝等极端天气扰动制造业景气。
- **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，食品及饲料添加剂荆新和成、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。

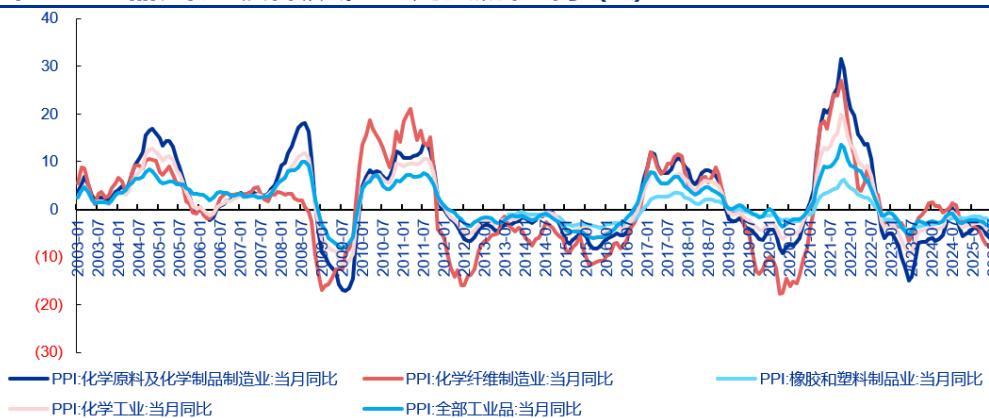
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



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，煤价上调，天然气价格下调。7 月全部工业品 PPI 同比+3.5%，环比-0.7%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，本月 PPI 环比运行的主要特点：一是输入性因素影响国内相关行业价格下行；二是季节性因素影响部分行业价格下降。7 月份全国制造业 PMI 录得 49.2%，环比下调 1.1pct。7 月受厄尔尼诺影响，国内频发高温洪涝等极端天气扰动制造业景气。

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

民爆十五五规划出台，供给约束趋势延续，尿素、染料景气有望持续向上。本周尿素市场先抑后扬，配额落地消息透支情绪后，行业座谈会释放托底稳价信号，带动现货成交好转，山东中小颗粒出厂价止跌回升至 1700-1720 元/吨。供应端维持高位，产能利用率

88.99%，企业库存 166.61 万吨，港口库存因集港加快增至 30.89 万吨。需求端农业追肥进入收尾，复合肥开工率 31.37% 仅维持刚需，新单成交有限。出口面政策信号积极，建议关注华鲁恒升等。十五五规划混装炸药占比提升至 40%、鼓励重组整合、防范内卷式竞争。民爆十五五规划持续提升现场混装炸药许可产能比重，从 2025 年的 35% 计划提升至 2030 的 40%，支持小品种过剩产能置换退出，提高资源利用效能。引导产能向需求集中、缺口扩大的地区转移，限制产能过剩地区产能转入，推动供需适配；鼓励民爆企业实施重组整合，支持民爆企业向产业链上下游延伸，形成 3-5 家具有较强国际运营能力的大型民爆企业集团，建议关注广东宏大、雪峰科技、江南化工等。8 月 8 日，受核心中间体还原物价格持续高企影响，分散染料再度提价，分散黑 ECT 300% 提价 0.2 万元/吨至 3 万元/吨，展望后续，还原物供给高度集中，活性染料核心中间体 H 酸同样供给趋紧，叠加即将到来的金九银十备货旺季，当前全行业库存处于历史低位，三季度染料价格有望持续上涨，建议关注浙江龙盛、闰土股份。

石油化工：根据 wind 数据统计，截至 8 月 07 日收盘，Brent 原油期货价格收于 82.38 美金/桶，较上周价格下调 9.5%；WTI 价格收于 77.11 美金/桶，较上周价格下调 12.5%。根据 ifind 数据统计，美元指数收于 99.60，较上周环比下调 0.19%。

PTA-聚酯行业：本周（2026.7.31-2026.8.6）PTA 市场涨后回落。截至目前，华东市场周均价 5961.43 元/吨，环比上涨 0.31%；CFR 中国周均价为 809.6 美元/吨，环比下跌 0.66%。本周地缘局势成为油价最大变量，周初海峡航运风险刺激油价偏强，周中后期市场预期地缘达成通航协议，地缘溢价消退，油价大幅下跌；PTA 自身来看，周内多套 PTA 装置停车检修或降负运行，市场供应有所下滑，而下游聚酯端负荷变动不大，工厂刚需补货，需求端表现稳定，故周内 PTA 格局明显转好，基差不断走高，整体来看，PTA 现货市场表现强势，但成本端波动较大，周内 PTA 市场绝对价格跟随成本端先涨后跌。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为 1690 元/吨，环比上周均价下降 0.6%。追肥收尾、工业开工低位、企业库存高企的基本面弱势压制现货情绪；低价刺激接货情绪回暖，稳市信号促使期现货情绪修复。企业库存延续累积，但法检结束后出口订单陆续兑现、低价区域吸引部分贸易商采购，库存增幅有所收窄。整体来看，市场企稳反弹更多源于情绪面修复，供需宽松格局未改，反弹持续性尚待观察。**磷肥：**本周国内一铵价格为 4400 元/吨，环比上周均价持平；本周国内二铵价格为 4450 元/吨，环比上周均价下降 0.7%。生产企业仍以交付待发订单为主，新单交投偏淡，上游原料端对成本形成较强支撑，企业报价维持坚挺。下游复合肥企业前期原料备货相对充裕，采购以刚需小单为主。磷酸二铵市场延续成本高、需求弱、产出紧的基本面僵局，供给虽减，但可供货源仍显充足，部分工厂新单交投一般。**钾肥：**本周盐湖钾肥 95% 的价格为 2800 元/吨，环比上周均价持平。进口低价货源持续渗透，市场走货阻力加大，实际成交让利空间扩大，部分高价拿货的贸易商已处于亏损出货状态。市场各品种价格同步松动，重心稳步下移，区域内竞价出货现象明显。（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 2.60 万

元/吨，环比下调 0.05 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 7.8 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨；（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 5.4 万元/吨，环比下调 0.1 万元/吨，吡虫啉市场价格 7.2 万元/吨，环比持平，啉虫脒市场价格 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，环比持平，甲维盐价格 55 万元/吨，环比持平；（4）吡蚜酮价格 9.8 万元/吨，环比下调 0.2 万元/吨；（5）毒死蜱市场价格 3.80 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 2.90 万元/吨，环比持平；（3）氟环唑市场价格 23.5 万元/吨，环比持平；（4）吡唑醚菌酯市场价格 12.5 万元/吨，环比下调 0.1 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：本周国内萤石价格继续上行，但南北区域行情走势有所分化，区域价差持续拉大。本周氢氟酸偏强盘整运行，市场开工供应小幅增加。伴随价格长单落地，市场逐步交付新单，消化涨幅为主。因产品价格上涨，部分厂家对于高价萤石的接受度有所提升，询价表现活跃。但随着市场再度拉涨，部分区域的涨幅超出工厂预期，部分工厂的采购策略重新趋于谨慎。本周萤石粉市场均价为 3681 元/吨，环比上周均价上升 2.0%；氢氟酸本周市场均价为 14850 元/吨，环比上周均价上升 0.3%；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 4450 元/吨，环比上周均价上升 0.7%；乙烯法 PVC 价格为 5140 元/吨，环比上周均价下降 0.3%。电石供应缩减且价格宽幅拉涨，但需求萎靡及供应端偏强压制行情，现货价格稳中存降。生产企业停车与恢复计划并存，整体恢复产能多于降负及检修产能，行业供应仍高于正常水平。市场库存小幅去库，但行业供应仍处高位。下游正值季节性淡季，新单支撑不足，终端维持逢低刚需采补，整体成交氛围清淡。**纯碱：**本周轻质纯碱价格为 1020 元/吨，环比上周均价下降 3.8%；重质纯碱价格为 1100 元/吨，环比上周均价持平。纯碱期货震荡、跌后略有回调，但现货市场跌势难改，企业减产检修消息不断，市场量价齐降，行业库存仍在上涨。供应端行业开工水平下滑；需求端中下游厂商维持按需低价采购，压价心理明显。**钛白粉：**本周钛白粉价格为 14300 元/吨，环比上周均价下降 2.7%。本周行业开工负荷有所回落。受成本及库存双重压力影响，部分企业选择减产或检修，但减产范围有限，多数企业保持正常生产，市场货源依旧充裕，供大于求的格局未有改变。本周下游消费仍处淡季，高温天气持续制约终端开工。硫酸法锐钛型钛白粉行业开工率继续下滑。**有机硅：**本周 DMC 价格为 12500 元/吨，环比上周均价持平；本周硅（3303）价格为 9750 元/吨，环比上周均价持平。107 胶、生胶、硅油等品类同步跟进调整挂牌价。中下游企业以消化前期低价备货为主，新增采购维持刚需小单节奏，实际成交偏向报价区间低端，高价挂牌货源缺乏批量成交支撑，报盘抬升与实单跟进存在时滞。（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。主料溶解浆市场持稳，辅料液碱与硫酸市场延续弱势，成本重心下移；市场供应量窄幅下滑，

各厂家成品库存维持低位。终端市场仍处传统需求淡季，下游纱企执行前期订单为主，刚需补货，需求端表现一般。江苏地区部分装置停车检修，行业整体供应量下滑；下游按需提货，行业成品库存量下滑。**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 宽幅上行，成本面兜底力度较强，但行业库存高企局面短期难以扭转。个别企业停车检修，但需求端持续疲弱，下游压价情绪不减，叠加低价货源冲击，市场短期延续偏弱基调。下游仅维持刚需采买，新增订单体量有限，行业库存压力不减且呈上行趋势。（上述数据均来自于百川资讯）

塑料：本周聚合 MDI 价格为 17700 元/吨，环比上周均价上升 0.9%；本周纯 MDI 价格为 21500 元/吨，环比上周均价上升 4.1%。聚合 MDI 方面，头部工厂上调价格、日韩持续封盘不报价，全球供给收紧预期强化，但终端需求跟进乏力。纯 MDI 方面，海内外多套装置集中进入检修窗口，现货流通偏紧预期增强，贸易商推涨意愿坚定；但下游对高价原料抵触情绪仍存，实单以刚需小单为主。**聚碳酸酯**：本周 PC 价格为 15150 元/吨，环比上周均价下降 0.3%。本周市场来看，和谈预期升温，原油价格震荡下跌，上游原料双酚 A 疲软运行，宏观及成本端支撑下降，但本周虽四川装置重启中，但尚未恢复供应，而库存压力不大下，工厂深跌意向有限，国内 PC 工厂本周最新价格稳中窄幅下调 100-200 元/吨，但浙江工厂本周 PC 多轮竞拍低开窄幅上涨，业者观望情绪较浓，持货商随行就市整理报盘中部分窄幅下探，下游买盘跟进情绪较为谨慎，刚需适量商谈为主。**塑膜**：本周 BOPP 价格为 10333 元/吨，环比上周均价上升 0.1%。周内原油价格宽幅下降，聚丙烯粒料价格小幅下跌，成本支撑一般。供应面来看，本周国内 BOPP 膜厂延续按需排产策略，整体开机负荷维持低位，流通现货储备充裕。需求面来看，行业仍处于夏季传统消费淡期，下游新单跟进不足，终端成品去库节奏偏缓，下游对成本传导后的高价货源接受度有限，补库心态偏谨慎，整体以小单刚需补货为主，市场实盘成交氛围整体偏淡。（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 13400 元/吨，环比上周均价上升 1.9%。周初地缘局势缓和，国际原油走弱拖累成本端，顺丁期货承压下行带动现货价格回落，市场观望氛围浓厚，贸易商让利出货引发行情走跌，中期国内主流顺丁装置整体平稳运行，仅多家企业存在后续检修计划、本周无集中停车，市面流通现货货源偏紧，工厂低位库存叠加贸易商惜售挺价意愿增强，行情止跌横盘持稳，周后期盘面期货小幅走高提振市场信心。

丁苯橡胶：本周丁苯橡胶价格为 13725 元/吨，环比上周均价上升 4.0%。地缘局势仍具较强不确定性，国际油价先反弹后趋弱再震荡，主要原料丁二烯价格重心有所下移但外放资源存收缩预期，报盘表现坚挺，成本端对丁苯橡胶的支撑时强时弱。合成橡胶期货受天胶带动有所上涨，但对现货指引有限。**天然橡胶**：本周天然橡胶价格为 17250 元/吨，环比上周均价上升 2.7%。具体来看，周初，海内外主产区正值增产时节，新胶集中上市，原料供应趋于宽松，胶水价格小幅走弱。下游市场维持淡季格局，基本面整体承压；叠加沪胶盘面延续弱势，带动现货价格同步下调。周中后期，国内两大主产区降雨天气频繁，短期干扰割胶工作，新胶产出不及预期，胶水价格暂稳整理。**轮胎**：半钢开工率 64%，环比上周下降 1.3%，全钢开工率 63%，环比上周上升 0.2%。海运费美东 9144 美金、美西 6826 美金。天然橡胶价格上升，炭黑价格维稳，合成橡胶价格上升。（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 97.75 万元/吨，环比下调 3.50 万元/吨。**电解钴：**本周电解钴市场价格 33.5 万元/吨，环比下调 1.1 万元/吨。**电解镍：**本周电解镍市场价格 13.07 万元/吨，环比下调 0.25 万元/吨。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 172 元/千克，环比下调 1.30 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 5.58 万元/吨，环比下调 0.05 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 14.28 万元/吨，环比下调 0.02 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，环比持平；六氟磷酸锂均价 10.70 万元/吨，环比上升 0.20 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，环比持平。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 66.5 元/公斤，环比上升 2 元/公斤。欧洲 VE 市场报价 10-11 欧元/公斤。**D3：**本周 D3 市场报价 129.5 元/公斤，环比下调 0.5 元/公斤。7 月 6 日市场称天新药业维生素计划 7 月初开始停产检修 8 周。**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，环比持平。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，环比持平。7 月 6 日市场称石药集团维生药业 6 月下旬至 9 月底停产检修。**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 29.5 元/公斤，环比下调 1.5 元/公斤，液体蛋氨酸市场报价 28.5 元/公斤，环比持平。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。7 月 24 日市场称新和成固蛋停报。（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)
			2026/8/7	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
农药														
603639.SH	海利尔	增持	36.85	1.82	2.69	3.35	4.01	20	14	11	9	9.7	1.1	
603599.SH	广信股份	增持	95.31	6.57	8.48	10.20	12.03	15	11	9	8	11.0	1.0	
600486.SH	扬农化工	买入	222.79	12.86	16.35	19.26	22.41	17	14	12	10	28.5	1.9	
301035.SZ	润丰股份	买入	195.16	10.45	13.97	16.90	19.98	19	14	12	10	26.2	2.7	
600596.SH	新安股份	增持	149.27	1.47	6.26	9.02	11.46	102	24	17	13	9.2	1.2	
化肥及氯碱														
600096.SH	云天化	增持	548.72	51.56	50.36	53.12	56.61	11	11	10	10	13.1	2.3	
600141.SH	兴发集团	增持	378.19	14.92	23.56	28.72	33.03	25	16	13	11	20.3	1.5	
000902.SZ	新洋丰	增持	168.13	16.12	18.54	21.87	25.15	10	9	8	7	9.6	1.4	

002539.SZ	云图控股	增持	148.91	8.27	12.76	15.73	19.65	18	12	9	8	7.8	1.6
600426.SH	华鲁恒升	买入	580.51	33.15	54.97	70.04	89.11	18	11	8	7	15.8	1.7
000830.SZ	鲁西化工	增持	243.18	9.07	25.60	27.66	34.97	27	9	9	7	10.0	1.3
600989.SH	宝丰能源	买入	1,735.81	113.50	155.41	172.48	181.26	15	11	10	10	6.7	3.5
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,523.97	84.76	120.41	140.87	163.69	18	13	11	9	8.4	3.4
600075.SH	新疆天业	增持	77.53	-0.57	10.22	15.46	17.77	-136	8	5	4	5.2	0.9
000893.SZ	亚钾国际	增持	445.67	16.73	31.14	43.59	58.36	27	14	10	8	14.9	3.2
000683.SZ	博源化工	增持	225.61	9.42	22.40	26.05	30.04	24	10	9	8	3.2	1.8
精细化工品													
002001.SZ	新和成	增持	940.16	67.64	103.56	113.67	126.39	14	9	8	7	10.6	2.9
002597.SZ	金禾实业	买入	115.08	3.47	6.01	7.81	10.16	33	19	15	11	13.7	1.5
605077.SH	华康股份	增持	33.52	2.00	2.42	3.20	4.38	17	14	10	8	9.8	1.1
300596.SZ	利安隆	增持	96.90	4.97	6.10	7.15	8.32	20	16	14	12	21.1	2.0
300910.SZ	瑞丰新材	增持	111.66	7.36	9.03	11.46	13.89	15	12	10	8	11.9	3.2
603916.SH	苏博特	增持	48.76	1.21	2.53	2.95	3.45	40	19	17	14	9.8	1.2
603867.SH	新化股份	买入	63.20	2.60	3.23	4.08	5.25	24	20	15	12	14.0	2.1
600873.SH	梅花生物	增持	220.97	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	596.99	18.58	40.23	50.15	60.68	32	15	12	10	5.8	2.1
601233.SH	桐昆股份	买入	560.49	20.33	80.55	95.98	108.84	28	7	6	5	16.8	1.4
600346.SH	恒力石化	买入	1,259.29	70.75	128.47	150.10	168.12	18	10	8	7	9.8	1.8
605166.SH	聚合顺	增持	27.29	1.45	2.03	2.76	3.56	19	13	10	8	6.3	1.4
600352.SH	浙江龙盛	增持	428.46	18.29	30.23	36.76	43.13	23	14	12	10	9.7	1.4
聚氨酯													
600309.SH	万华化学	买入	2,370.39	125.27	231.48	300.40	351.60	19	10	8	7	34.3	2.2
300041.SZ	回天新材	增持	62.10	2.21	4.35	-	-	28	14	-	-	5.3	2.1
300848.SZ	美瑞新材	买入	56.14	0.82	3.48	5.01	-	69	16	11	-	3.6	3.6
民爆													
002683.SZ	广东宏大	增持	214.14	9.57	13.40	15.79	18.67	22	16	14	11	8.8	3.2
002226.SZ	江南化工	增持	134.30	7.58	7.83	9.15	10.67	18	17	15	13	3.6	1.4
002096.SZ	易普力	增持	118.34	7.93	10.65	12.81	-	15	11	9	-	6.3	1.5
603227.SH	雪峰科技	增持	82.63	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	140.56	3.26	4.40	5.72	7.15	43	32	25	20	2.2	7.6
605020.SH	永和股份	增持	179.76	5.62	12.15	15.66	19.83	32	15	11	9	11.2	3.0
600378.SH	昊华科技	增持	633.26	14.44	23.42	28.06	32.66	44	27	23	19	14.0	3.5
600673.SH	东阳光	买入	990.44	2.75	18.87	24.56	-	360	52	40	-	3.3	10.0
603379.SH	三美股份	增持	398.64	20.61	29.84	37.23	44.67	19	13	11	9	12.9	5.1
600160.SH	巨化股份	增持	1,168.72	37.83	58.23	75.68	90.82	31	20	15	13	7.6	5.7
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	163.77	13.69	10.13	13.80	16.30	12	16	12	10	15.6	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	447.51	35.22	44.12	52.76	59.09	13	10	8	8	6.6	2.1
002984.SZ	森麒麟	增持	146.84	11.25	15.20	18.24	21.89	13	10	8	7	13.0	1.1
300121.SZ	阳谷华泰	增持	42.92	1.97	3.05	3.53	4.26	22	14	12	10	8.0	1.2
002206.SZ	海利得	增持	62.52	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	706.71	6.10	7.62	9.35	11.37	116	93	76	62	7.4	9.6
688065.SH	凯赛生物	增持	353.07	5.61	7.10	8.28	10.08	63	50	43	35	24.3	2.0
688639.SH	华恒生物	增持	43.75	1.32	2.33	3.49	4.91	33	19	13	9	10.6	1.7
002409.SZ	雅克科技	买入	708.09	10.00	12.69	16.64	20.93	71	56	43	34	16.7	8.9
688545.SH	兴福电子	增持	308.52	2.07	3.05	4.27	5.97	149	101	72	52	8.1	10.6
688535.SH	华海诚科	增持	148.43	0.24	1.07	1.39	1.89	612	139	107	79	15.3	6.8
603078.SH	江化微	增持	140.26	1.05	1.42	1.89	2.45	134	99	74	57	5.1	7.1
600143.SH	金发科技	增持	433.88	11.50	19.93	26.33	34.15	37.73	22	16	13	7.3	2.2
002768.SZ	国恩股份	增持	255.41	8.41	12.06	14.79	17.86	30	21	17	14	15.2	3.9
300037.SZ	新宙邦	增持	503.60	10.97	20.93	24.94	29.20	46	24	20	17	14.1	4.7
002643.SZ	万润股份	买入	129.60	2.84	4.79	5.83	7.05	46	27	22	18	7.6	1.9
601208.SH	东材科技	增持	464.08	2.85	7.09	10.20	14.11	163	65	45	33	6.0	7.7
300481.SZ	濮阳惠成	增持	41.15	1.31	1.78	2.08	2.47	31	23	20	17	8.2	1.7
002254.SZ	泰和新材	增持	106.70	0.41	3.03	3.86	-	257	35	28	-	8.2	1.5
688268.SH	华特气体	增持	198.67	1.35	1.97	2.62	3.42	147	101	76	58	19.2	8.1

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			
			2026/8/7	2026/7/31	2026/8/7	2026/7/31	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	82.38	91.04	48%	55%	-9.5%	9.5%	-17.8%	24.2%
	WTI	美元/桶	77.11	88.10	55%	62%	-12.5%	7.8%	-18.6%	21.7%
	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	393	418	72%	77%	-6.1%	10.1%	-1.3%	72.1%
	美国航空煤油	美分/加仑	351	387	44%	49%	-9.3%	15.0%	-6.4%	66.3%
	新加坡石脑油	美元/桶	79	95	51%	63%	-16.2%	0.2%	-22.7%	29.5%
	新加坡汽油	美元/桶	105	119	58%	66%	-11.5%	6.3%	-15.9%	33.7%
	新加坡柴油	美元/桶	142	159	45%	51%	-10.6%	13.7%	-0.9%	66.3%
	新加坡航空煤油	美元/桶	137	153	54%	61%	-10.6%	11.6%	-9.3%	62.8%
	国内石脑油	元/吨	7005	6335	69%	61%	10.6%	16.0%	27.5%	74.0%
	国内 90#汽油	元/吨	7865	7180	71%	63%	9.5%	14.3%	-10.6%	7.7%
	国内 0#柴油	元/吨	6145	5490	60%	50%	11.9%	18.2%	-12.8%	0.0%
	国内航空煤油	元/吨	7005	6335	83%	72%	10.6%	16.0%	27.5%	74.0%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	950	940	52%	51%	1.1%	17.3%	-23.4%	14.5%
	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	1160	1160	23%	23%	0.0%	19.6%	-32.2%	22.1%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1419	1399	66%	64%	1.4%	5.2%	-13.4%	29.7%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1119	1099	46%	44%	1.8%	5.7%	-22.5%	20.5%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1069	1049	42%	40%	1.9%	5.9%	-23.6%	13.2%
	东南亚 PP	美元/吨	1140	1140	45%	45%	0.0%	13.4%	-14.3%	28.8%
	东南亚 PS	美元/吨	1390	1370	55%	54%	1.5%	6.9%	-16.8%	28.1%

	东南亚纯苯	美元/吨	890	935	52%	55%	-4.8%	2.7%	-15.6%	20.9%
	东南亚甲苯	美元/吨	900	900	57%	57%	0.0%	9.0%	-9.5%	33.5%
	东南亚二甲苯	美元/吨	904	930	49%	51%	-2.8%	5.7%	-11.8%	30.1%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.4%
石化衍生品	乙二醇	元/吨	5255	5265	41%	41%	-0.2%	20.8%	7.0%	17.9%
	醋酸乙烯	元/吨	6750	6700	15%	14%	0.7%	23.9%	-24.6%	22.7%
	聚乙烯醇	元/吨	11500	11000	14%	12%	4.5%	7.0%	-24.6%	-20.1%
	丙烯腈	元/吨	12300	11550	47%	42%	6.5%	31.6%	11.8%	47.3%
	丙烯酸	元/吨	7050	7050	18%	18%	0.0%	5.2%	-20.8%	18.5%
	环氧乙烷	元/吨	7600	7600	17%	17%	0.0%	18.8%	-10.6%	13.4%
	环氧丙烷	元/吨	9600	9450	23%	22%	1.6%	16.4%	-9.9%	23.1%
	丙烯酸甲酯	元/吨	9250	8950	28%	26%	3.4%	11.4%	-23.6%	34.1%
	丙烯酸乙酯	元/吨	9700	9700	25%	25%	0.0%	5.4%	-19.2%	3.2%
	丙烯酸丁酯	元/吨	8300	8200	18%	17%	1.2%	17.7%	-7.3%	17.7%
	丁酮出厂价	元/吨	7650	8050	27%	31%	-5.0%	11.7%	-28.8%	-3.2%
	碳酸二甲酯	元/吨	4600	4500	10%	9%	2.2%	15.0%	9.5%	27.8%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	23500	23500	48%	48%	0.0%	6.8%	-13.0%	6.8%
	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	19500	19500	38%	38%	0.0%	8.3%	-15.2%	-2.5%
	纯 MDI	元/吨	21500	20650	32%	28%	4.1%	16.5%	-9.9%	18.5%
	聚合 MDI	元/吨	17700	17550	25%	24%	0.9%	7.6%	-3.5%	8.9%
	TDI	元/吨	17800	16700	19%	16%	6.6%	15.2%	13.0%	9.2%
	软泡聚醚	元/吨	9650	9450	20%	18%	2.1%	15.6%	6.6%	16.6%
	硬泡聚醚	元/吨	10000	9900	28%	27%	1.0%	13.0%	3.1%	22.7%
	纯苯	元/吨	7500	7575	61%	62%	-1.0%	3.0%	-8.9%	22.5%
	苯胺	元/吨	11810	11710	60%	59%	0.9%	8.2%	0.7%	49.7%
	甲苯	元/吨	6665	6850	51%	54%	-2.7%	7.2%	-7.5%	22.9%
	环己酮	元/吨	8700	9050	29%	31%	-3.9%	3.6%	-12.1%	16.8%
	己二酸	元/吨	8050	8250	13%	14%	-2.4%	7.3%	-9.6%	14.2%
	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
农药及中间体	BDO	元/吨	8900	8900	3%	3%	0.0%	1.1%	-4.3%	1.1%
	草甘膦	万元/吨	2.60	2.65	13%	14%	-1.9%	-5.5%	-26.8%	-3.7%
	草铵膦	万元/吨	5.0	5.0	2%	2%	0.0%	4.2%	7.1%	12.4%
	麦草畏	万元/吨	5.80	5.80	5%	5%	0.0%	0.0%	-10.8%	7.4%
	烯草酮	万元/吨	7.8	8.0	8%	9%	-2.5%	-2.5%	-8.2%	-35.0%
	吡虫啉	万元/吨	7.2	7.2	4%	4%	0.0%	-4.0%	-12.2%	9.1%
	啶虫脒	万元/吨	5.8	5.8	0%	0%	0.0%	0.0%	-17.1%	-10.8%
	功夫菊酯	万元/吨	10.6	10.6	0%	0%	0.0%	-1.9%	-21.5%	-0.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.6	12.6	0%	0%	0.0%	-1.6%	-13.1%	-1.6%
	阿维菌素精粉	万元/吨	37.0	37.0	4%	4%	0.0%	-2.6%	-22.9%	-26.0%
	甲维盐	万元/吨	55	55	7%	7%	0.0%	-5.2%	-14.1%	-21.4%
	吡蚜酮	万元/吨	9.8	10.0	0%	2%	-2.0%	-6.7%	-14.8%	-10.1%
	毒死蜱	万元/吨	3.80	3.80	38%	38%	0.0%	-7.3%	-7.3%	-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	12.5	12.6	0%	0%	-0.8%	-3.8%	-10.7%	-16.7%
	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	2.90	2.90	87%	87%	0.0%	0.0%	-4.9%	7.4%
	氟环唑	万元/吨	23.5	23.5	0%	0%	0.0%	-2.1%	-9.6%	-9.6%
	甘氨酸	元/吨	13600	13600	24%	24%	0.0%	0.7%	10.6%	31.4%
	CCMP	万元/吨	5.4	5.5	0%	1%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-6.9%
	贡亭酸甲酯	万元/吨	4.00	4.30	0%	4%	-7.0%	-7.0%	-11.1%	0.0%
	功夫酸	万元/吨	9.4	9.6	0%	1%	-2.1%	-2.1%	-10.5%	-6.0%
	醚醛	万元/吨	7.30	7.30	31%	31%	0.0%	0.0%	-14.1%	9.0%
	二甲亚砜	万元/吨	1.95	1.95	31%	31%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
化肥	国际天然气	USD/MMBtu	2.51	2.59	9%	10%	-3.1%	-9.4%	-13.1%	-17.7%
	氯基复合肥	元/吨	3430	3430	66%	66%	0.0%	0.0%	0.4%	16.4%
	硫基复合肥	元/吨	2905	2905	41%	41%	0.0%	0.0%	0.5%	15.3%
	氯化铵	元/吨	470	470	16%	16%	0.0%	0.0%	-14.5%	38.2%
	波罗的海硝铵 FOB	美元/吨	310	310	25%	25%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%
	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	400	408	31%	32%	-1.8%	8.1%	-39.4%	-13.0%
	国内尿素出厂价	元/吨	1690	1700	28%	28%	-0.6%	-3.4%	-4.5%	-2.9%
	磷矿石/印度 CFR	美元/吨	205	205	31%	31%	0.0%	0.0%	-1.4%	-1.9%
	国内磷矿石	元/吨	900	915	79%	81%	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-5.3%
	黄磷	元/吨	27050	26850	30%	30%	0.7%	5.9%	-11.7%	21.0%
	工业级磷酸	元/吨	8500	8500	37%	37%	0.0%	-7.6%	-11.9%	24.1%
	食品级磷酸	元/吨	8500	8500	36%	36%	0.0%	-7.6%	-11.9%	24.1%
	工业级三聚磷酸钠	元/吨	9100	9100	82%	82%	0.0%	-1.1%	11.0%	28.2%
	美国海湾二铵	美元/吨	857	857	61%	61%	0.0%	-0.5%	-0.8%	14.2%
	国内二铵	元/吨	4450	4480	99%	100%	-0.7%	-0.7%	4.7%	24.3%
	波罗的海一铵	美元/吨	840	840	60%	60%	0.0%	-2.0%	-2.9%	15.5%
	国内一铵	元/吨	4400	4400	92%	92%	0.0%	-1.1%	3.5%	28.3%
	工业级磷酸一铵	元/吨	7362	7469	83%	86%	-1.4%	-4.2%	-1.2%	23.9%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	325	322	20%	19%	1.1%	-3.7%	4.0%	10.9%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	325	318	22%	21%	2.2%	3.2%	4.8%	8.3%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	396	401	25%	26%	-1.4%	-1.4%	-1.9%	9.9%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	405	396	23%	22%	2.1%	0.4%	3.2%	9.3%
煤化工	盐湖钾肥 95%	元/吨	2800	2800	35%	35%	0.0%	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%	343.8%
	国内硫磺出厂价	元/吨	9900	9100	78%	72%	8.8%	12.5%	29.2%	310.8%
	硫酸 98%	元/吨	1780	1780	88%	88%	0.0%	-8.2%	-9.2%	134.2%
	合成氨	元/吨	2180	2240	14%	16%	-2.7%	0.9%	-3.5%	-12.8%
	甲醇	元/吨	2608	2645	35%	36%	-1.4%	-2.2%	-18.2%	9.2%
	烟煤	元/吨	850	825	18%	17%	3.0%	6.3%	1.8%	23.2%
	动力煤	元/吨	665	640	18%	17%	3.9%	9.0%	0.0%	18.8%
	DMF	元/吨	4625	4600	7%	6%	0.5%	6.3%	-10.2%	13.5%
	醋酸	元/吨	2879	2941	17%	18%	-2.1%	-1.4%	1.9%	30.0%

氯碱	双氧水	元/吨	615	610	4%	4%	0.8%	-5.4%	-30.9%	-5.4%
	正丁醇	元/吨	6850	6875	25%	25%	-0.4%	4.6%	-7.4%	17.1%
	辛醇	元/吨	8000	7915	21%	21%	1.1%	14.3%	-3.0%	7.4%
	二甲醚	元/吨	4100	4100	44%	44%	0.0%	0.0%	-7.9%	20.6%
	煤焦油	元/吨	4250	4000	54%	49%	6.3%	0.0%	7.6%	11.8%
	焦炭	元/吨	1595	1595	28%	28%	0.0%	-5.9%	14.3%	28.1%
	炭黑	元/吨	7300	7300	44%	44%	0.0%	-1.4%	3.5%	19.7%
	季戊四醇	元/吨	9800	9800	28%	28%	0.0%	3.2%	-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	235	240	28%	30%	-2.1%	-7.8%	-7.8%	-9.6%
	轻质纯碱	元/吨	1020	1060	1%	2%	-3.8%	-10.1%	-15.7%	-17.7%
	重质纯碱	元/吨	1100	1100	0%	0%	0.0%	-6.8%	-12.0%	-12.0%
	32%离子膜烧碱	元/吨	749	747	21%	21%	0.3%	2.6%	-3.6%	-19.4%
	电石	元/吨	2843	2673	8%	5%	6.4%	1.5%	2.7%	3.2%
	乙炔法 PVC	元/吨	4450	4420	1%	1%	0.7%	0.0%	-8.8%	-8.2%
	乙烯法 PVC	元/吨	5140	5155	4%	4%	-0.3%	3.8%	-11.0%	-2.5%
氟化	PVC 糊树脂	元/吨	7400	7400	2%	2%	0.0%	0.0%	-14.9%	5.0%
	萤石湿粉	元/吨	3681	3610	93%	90%	2.0%	9.2%	7.7%	16.9%
	无水氢氟酸	元/吨	14850	14800	98%	97%	0.3%	4.2%	-0.3%	48.5%
	二氯甲烷	元/吨	2050	2200	6%	9%	-6.8%	-0.5%	-11.1%	0.0%
	三氯甲烷	元/吨	1694	1694	5%	5%	0.0%	-14.6%	-41.2%	-19.5%
	三氯乙烯	元/吨	4800	4900	7%	8%	-2.0%	-2.0%	-30.4%	5.6%
	四氯乙烯	元/吨	3133	3267	1%	2%	-4.1%	-16.1%	-23.0%	-25.4%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	47500	47500	24%	24%	0.0%	-2.1%	-11.2%	23.4%
	R22	元/吨	23000	23000	51%	51%	0.0%	0.0%	7.0%	-35.2%
	R32	元/吨	63500	63500	100%	100%	0.0%	0.0%	1.6%	8.5%
橡胶	R134a	元/吨	64000	64000	100%	100%	0.0%	0.0%	4.1%	26.7%
	R125	元/吨	55500	55500	59%	59%	0.0%	0.0%	0.9%	22.0%
	顺丁橡胶	元/吨	13400	13150	21%	20%	1.9%	5.5%	-15.5%	16.0%
	丁苯橡胶	元/吨	13725	13200	24%	22%	4.0%	7.3%	-14.4%	14.0%
	天然橡胶	元/吨	17250	16800	24%	23%	2.7%	0.6%	-2.8%	16.6%
	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%	72.7%
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	6300	6050	36%	33%	4.1%	17.8%	-17.1%	33.5%
	苯酚	元/吨	8450	8400	33%	33%	0.6%	4.3%	8.7%	27.7%
	双酚 A	元/吨	9400	9800	12%	14%	-4.1%	10.6%	-3.6%	19.7%
	环氧氯丙烷	元/吨	11700	11800	28%	28%	-0.8%	9.9%	-8.9%	1.7%
	环氧树脂	元/吨	14800	14800	11%	11%	0.0%	10.0%	-8.9%	4.2%
	PC	元/吨	15150	15200	11%	11%	-0.3%	4.1%	-12.2%	20.7%
其他	己二胺	元/吨	19250	19500	0%	0%	-1.3%	0.0%	-28.7%	-16.3%
	pa66	元/吨	18000	18000	11%	11%	0.0%	2.9%	-25.0%	15.4%

	聚甲醛 POM	元/吨	9767	9831	7%	7%	-0.7%	3.0%	-16.4%	3.6%
	BOPP	元/吨	10333	10325	40%	40%	0.1%	7.6%	-3.8%	23.6%
	BOPET	元/吨	8810	8910	9%	9%	-1.1%	6.0%	-12.0%	20.5%
	BOPA	元/吨	14750	15000	7%	8%	-1.7%	9.3%	-13.2%	12.2%
化纤	PX	美元/吨	1059	1092	58%	61%	-3.0%	3.0%	-10.7%	26.1%
	PTA	元/吨	6020	5920	34%	33%	1.7%	2.7%	-7.5%	28.9%
	MEG	元/吨	5258	5292	17%	17%	-0.6%	19.8%	7.0%	17.6%
	聚酯切片	元/吨	7080	7000	25%	24%	1.1%	4.1%	-7.5%	21.2%
	涤纶短纤	元/吨	7490	7580	17%	17%	-1.2%	2.7%	-7.4%	15.6%
	涤纶 FDY	元/吨	8550	8650	25%	26%	-1.2%	4.3%	-5.5%	23.0%
	涤纶 POY	元/吨	8400	8450	49%	50%	-0.6%	6.0%	-2.3%	26.3%
	棉花	元/吨	17843	17421	36%	34%	2.4%	0.8%	-0.7%	17.6%
	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%	1.1%	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	7000	13%	0%	71.4%	0.0%	-4.0%	-1.2%
	己内酰胺	元/吨	11800	12100	19%	21%	-2.5%	3.5%	-1.3%	32.2%
	锦纶切片	元/吨	12275	12575	15%	16%	-2.4%	2.9%	-4.5%	26.2%
	锦纶 FDY	元/吨	14100	14100	9%	9%	0.0%	3.7%	-10.8%	11.9%
	锦纶 DTY	元/吨	16300	16300	11%	11%	0.0%	3.2%	-4.1%	16.0%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	52	52	0%	0%	0.0%	-14.0%	-45.3%	-18.7%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	52	52	0%	0%	0.0%	-14.0%	-45.3%	-18.8%
	50%VE 国产价	元/千克	66.5	64.5	26%	25%	3.1%	-10.1%	-28.1%	-1.5%
	50%VE 进口价	元/千克	66.5	64.5	13%	13%	3.1%	-10.1%	-28.1%	-1.5%
	97%VC 国产价	元/千克	21.0	21.0	2%	2%	0.0%	-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	129.5	130.0	16%	16%	-0.4%	-7.5%	-12.2%	-42.4%
	98%泛酸钙国产	元/千克	40	40	0%	0%	0.0%	-4.8%	-35.0%	-1.2%
	98%维生素 B1 国产	元/千克	236	236	26%	26%	0.0%	-2.3%	-3.7%	-3.7%
	99%烟酸国产价	元/千克	43	43	12%	12%	0.0%	-4.5%	-20.6%	34.9%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	40.0	41.0	26%	28%	-2.4%	-5.9%	-17.5%	27.0%
	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	29.5	31.0	14%	15%	-4.8%	-14.5%	-28.9%	31.7%
	液体蛋氨酸	元/千克	28.5	28.5	20%	20%	0.0%	-1.7%	-8.1%	68.6%
	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	9.3	9.5	0%	1%	-2.1%	-2.1%	-3.1%	0.0%
	安赛蜜	万元/吨	6.2	6.2	48%	48%	0.0%	3.3%	24.0%	0.0%
	活性染料	元/千克	31.0	28.0	86%	66%	10.7%	3.3%	3.3%	34.8%
	分散染料	元/千克	25.0	25.0	31%	31%	0.0%	4.2%	13.6%	56.3%
	钛白粉	元/吨	14300	14700	33%	36%	-2.7%	-6.5%	-14.1%	8.3%

钛白粉	攀钢钛精矿	元/吨	1350	1415	42%	45%	-4.6%	-10.0%	-25.0%	-37.2%
有机硅	DMC	元/吨	12500	12500	3%	3%	0.0%	-10.7%	-16.7%	0.0%
	硅(3303)	元/吨	9750	9750	0%	0%	0.0%	-0.5%	-3.0%	-7.6%
油脂	棕榈仁油	元/吨	16050	16700	79%	83%	-3.9%	2.2%	-7.2%	-0.3%
化工	棕榈油	元/吨	9354	9255	44%	43%	1.1%	2.7%	0.2%	3.1%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	97.75	101.25	22%	23%	-3.5%	-7.3%	-11.1%	69.3%
	电解钴:99.98	万元/吨	33.50	34.60	24%	25%	-3.2%	-11.6%	-20.4%	28.8%
	电解镍:9996	万元/吨	13.07	13.32	17%	18%	-1.9%	0.4%	-9.6%	5.7%
	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	172	173	46%	46%	-0.8%	-5.7%	-16.2%	54.3%
	碳酸锂	万元/吨	14.28	14.29	19%	20%	-0.1%	-7.8%	-25.6%	98.4%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	5.58	5.63	17%	18%	-0.9%	-7.2%	-17.0%	70.9%
	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	29000.00	11%	11%	0.0%	7.4%	3.6%	65.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.70	10.50	11%	10%	1.9%	4.9%	0.9%	112.9%
	三乙胺	元/吨	10700	10700	3%	3%	0.0%	0.0%	-3.6%	-24.6%
	EVA	元/吨	10358	10381	2%	2%	-0.2%	2.4%	-16.8%	-1.1%
	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	57	61%	61%	0.0%	1.8%	-7.4%	0.0%
金属铬	金属铬	元/度	61000	63000	34%	40%	-3.2%	-11.6%	-26.1%	-15.3%
氧化铬绿	氧化铬绿	元/吨	27500	27500	3%	3%	0.0%	-6.8%	-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			
			2026/8/7	2026/7/31	2026/8/7	2026/7/31	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	1424	(77)	69%	52%	1937.8%	150.0%	207.6%	515.6%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(600)	(1977)	38%	25%	69.7%	47.0%	38.0%	-583.2%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(2808)	(4234)	46%	37%	33.7%	-0.5%	-31.2%	-1127.3%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(1174)	(2633)	57%	47%	55%	8.6%	64.5%	6%
	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	65	69	89%	95%	-6.1%	0.9%	17.1%	166.6%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	73	(16)	100%	30%	554.2%	656.7%	1502.1%	4249.0%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	6	(10)	55%	44%	158.6%	146.0%	-79%	150.2%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	6	(10)	55%	44%	158.6%	146.0%	-79%	150.2%
石乙烯-石脑油	石乙烯-石脑油	美元/吨	250	104	32%	17%	140.5%	125.1%	-25.4%	-13.7%
化丙烯-石脑油	化丙烯-石脑油	美元/吨	130	(6)	51%	39%	2200.1%	-0.9%	272.0%	-55.2%

烯丙烯-1.22*丙烷	元/吨	985	713	46%	42%	38.2%	-34.9%	39.9%	24.0%
烃丁二烯-石脑油	美元/吨	460	324	19%	15%	42.0%	69.7%	-42.9%	12.3%
与LDPE-石脑油	美元/吨	719	563	58%	43%	27.7%	10.6%	-2.0%	29.9%
芳HDPE-石脑油	美元/吨	419	263	43%	24%	59.3%	16.3%	-22.3%	7.8%
烃LLDPE-石脑油	美元/吨	369	213	38%	19%	73.2%	19.0%	-25.3%	-8.6%
PP-石脑油	美元/吨	440	304	43%	27%	44.7%	43.7%	3.6%	27.7%
PS-石脑油	美元/吨	690	534	48%	30%	29.2%	14.8%	-9.8%	26.7%
纯苯-石脑油	美元/吨	190	99	38%	27%	92.0%	13.0%	27.6%	-2.9%
甲苯-石脑油	美元/吨	200	64	47%	28%	212.9%	57.3%	122.9%	49.8%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	204	94	38%	25%	117.1%	30.6%	70.3%	32.0%
苯乙烯-石脑油	美元/吨	148	12	37%	28%	1102.5%	-0.8%	360.5%	-58.4%
聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	(650)	(1060)	63%	60%	38.7%	-169.1%	24.4%	-114%
丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	6200	5450	42%	36%	13.8%	90.8%	26.5%	175.6%
石环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	2473	2527	16%	17%	-2.1%	23.2%	41.3%	28.1%
化环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	3060	3130	10%	11%	-2.2%	67.2%	1.4%	10.7%
衍丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	1246	1441	8%	9%	-13.5%	24.3%	-41.4%	-15.9%
生丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	2976	2676	29%	26%	11.2%	27.3%	-28.8%	85.4%
物丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	3919	3919	36%	36%	0.0%	5.7%	-16.7%	-13.3%
丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	4141	4041	13%	12%	2.5%	33.7%	11.9%	17.0%
碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	1048	1004	18%	18%	4.4%	10.6%	303.9%	46.8%
聚MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	14115	13708	21%	20%	3.0%	13.3%	-4.7%	8.9%
氨MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	9983	9698	17%	16%	2.9%	12.6%	-10.9%	-8.4%
酯TDI-0.65*甲苯	元/吨	13468	12248	15%	13%	10.0%	18.1%	21.7%	5.4%
己二酸-纯苯	元/吨	550	675	5%	5%	-18.5%	155.8%	-17.3%	-40.9%
农草甘膦 - 0.57*甘氨酸	元/吨	18248	18748	11%	12%	-2.7%	-7.9%	-35.9%	-13.5%
药吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	30960	30200	8%	7%	2.5%	-6.7%	-23.0%	41.2%
及啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	14260	13450	2%	1%	6.0%	6.0%	-44.0%	-20.9%
中功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	17170	16010	4%	3%	7.2%	-4.7%	-49.7%	-1.9%
体联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	69600	68400	6%	5%	1.8%	-1.1%	-15.1%	2.4%
DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	493	398	8%	7%	23.9%	226.5%	88.9%	447.8%
煤醋酸-0.55*甲醇	元/吨	1445	1486	9%	10%	-2.8%	-0.5%	34.9%	60.2%
化己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	2883	3069	11%	12%	-6.1%	6.3%	28.4%	144.3%
工二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	397	344	50%	49%	15%	27%	615%	4288%
炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	288	700	21%	32%	-58.9%	-25.8%	-46.0%	269.1%
氯轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	668	700	4%	6%	-4.6%	-11.3%	-19.3%	-21.5%
碱重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	748	740	0%	0%	1.0%	-6.3%	-13.8%	-13.1%
乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	186	411	34%	38%	-54.8%	-24.9%	-74.5%	-74.1%
氟氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6200	6317	63%	64%	-1.8%	-2.0%	-9.7%	138.7%
氟PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	37483	37508	18%	18%	-0.1%	-2.2%	-10.0%	23.8%
化R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	13034	13059	41%	42%	-0.2%	1.0%	33.9%	-52.3%
工R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	47188	46960	95%	94%	0.5%	-1.0%	3.3%	1.9%
R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	43915	43820	105%	105%	0.2%	-0.9%	14.3%	25.0%

R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	37981	37779	60%	60%	0.5%	1.6%	6.2%	26.9%
双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	369	882	10%	12%	-58.2%	925.0%	-60.6%	-56.0%
环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	2905	2554	9%	6%	13.7%	8.9%	-20.0%	-19.1%
制PC-0.93*双酚 A	元/吨	6408	6086	30%	29%	5.3%	-3.6%	-21.7%	22.1%
品pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	7990	7860	62%	62%	1.7%	6.7%	-19.8%	120%
聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	6090	6102	4%	4%	-0.2%	6.5%	-15.3%	0.5%
短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	525	690	16%	17%	-23.8%	-30.7%	-36.0%	-44.4%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1585	1760	13%	15%	-9.9%	-5.0%	-11.0%	12.1%
化POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1435	1560	51%	58%	-8.0%	3.0%	7.8%	28.8%
纤粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6424	6424	40%	40%	0.0%	0.0%	2.4%	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	14300	18470	13%	20%	-22.6%	-4.1%	5.7%	48.2%
钛钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	10871	11106	39%	42%	-2.1%	-5.4%	-10.0%	40.5%
白粉及有机硅									
DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	7040	7040	9%	9%	0.0%	-17.3%	-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			
			2026/8/7	2026/7/31	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	57%	57%	0.0%	-1.9%	-11.1%	-10.5%
	乙二醇（乙烯法）	%	51%	51%	0.0%	0.5%	-4.2%	-5.9%
	醋酸乙烯	%	70%	73%	-3.1%	1.0%	-14.2%	-4.9%
	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	%	67%	67%	0.0%	0.0%	-7.6%	-7.6%
	环氧乙烷	%	46%	46%	0.0%	0.0%	-3.2%	-6.0%
	环氧丙烷	%	55%	55%	0.0%	0.0%	-4.2%	-18.1%
	丙烯酸酯	%	51%	50%	0.0%	-7.3%	-11.3%	-14.6%
	丁酮	%	69%	67%	1.6%	-5.1%	-2.8%	13.9%
	碳酸二甲酯	%	57%	57%	0.0%	0.0%	-3.5%	16.2%
聚氨酯	MDI	%	88%	84%	4.0%	6.0%	-4.0%	-2.0%
	TDI	%	80%	72%	8.3%	12.9%	6.4%	10.7%
	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%	5.3%	4.7%
	苯胺	%	82%	82%	0.0%	5.8%	1.0%	10.5%
	BDO	%	52%	55%	-3.0%	2.1%	-3.7%	-1.4%

	己二酸	%	62%	62%	-0.2%	1.2%	-8.7%	7.6%
	环己酮	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-1.6%	-7.4%
农药及中间体	草铵膦	%	83%	83%	0.0%	-4.5%	-2.6%	-2.9%
	草甘膦	%	64%	64%	0.0%	-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%	66%	0.0%	-20.1%	-22.7%	0.8%
	吡虫啉	%	48%	48%	0.0%	-5.0%	-5.0%	-10.3%
	毒死蜱	%	49%	49%	0.0%	-3.4%	-3.4%	16.3%
	代森锰锌	%	88%	88%	0.0%	-2.7%	-1.5%	-1.6%
化肥	合成氨	%	87%	87%	0.0%	0.0%	-2.0%	14.1%
	尿素	%	89%	89%	0.0%	-0.9%	2.7%	5.8%
	氯化铵	%	67%	69%	-2.2%	2.2%	1.1%	-6.9%
	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%
	工业级磷铵	%	54%	54%	0.0%	0.0%	-6.1%	-8.2%
	工业级磷酸	%	51%	50%	1.3%	-2.9%	-6.6%	-4.8%
	氯化钾	%	61%	69%	-7.5%	-1.6%	12.3%	-3.8%
	硫酸钾	%	28%	28%	-0.1%	-2.4%	-54.3%	-3.9%
煤化工	甲醇	%	85%	83%	1.7%	0.4%	0.5%	4.2%
	醋酸	%	76%	68%	8.2%	-10.6%	3.0%	-10.5%
	双氧水	%	70%	70%	0.0%	-2.6%	-2.5%	4.6%
	甲酸	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-21.0%	-10.1%
	正丁醇	%	71%	71%	0.0%	1.5%	-11.4%	-10.2%
	辛醇	%	69%	69%	0.0%	1.8%	-18.5%	-10.9%
	DMF	%	49%	41%	7.2%	9.8%	-4.4%	2.8%
	二甲醚	%	4%	6%	-1.5%	-0.5%	-2.4%	-1.9%
	煤焦油	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-0.5%	2.2%
	焦炭	%	74%	74%	0.0%	-0.2%	-0.1%	2.1%
	炭黑	%	66%	66%	0.0%	-1.4%	1.1%	4.0%
氯碱	电石	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-7.3%	-0.3%
	PVC	%	74%	72%	1.9%	5.0%	4.4%	-5.7%
	PVC 糊树脂	%	68%	68%	0.0%	4.1%	1.0%	-2.8%
	纯碱	%	78%	81%	-2.3%	-0.9%	-2.3%	-7.0%
氟化工	二氟一氯甲烷 (R22)	%	73%	73%	0.0%	1.8%	1.1%	9.0%
	二氟甲烷 (R32)	%	56%	56%	0.0%	-0.1%	-6.0%	-8.7%
	五氟乙烷 (R125)	%	33%	33%	0.0%	-2.5%	-15.1%	-19.9%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	%	62%	62%	0.0%	2.3%	-5.4%	-10.8%
	二氯甲烷	%	44%	44%	0.0%	2.5%	6.7%	-3.6%
	三氯甲烷	%	37%	37%	0.0%	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	%	55%	55%	0.0%	-6.7%	-4.8%	3.1%

	萤石湿粉	%	33%	33%	0.0%	-1.9%	-8.7%	-14.7%
	四氟乙烷 (R134a)	%	46%	46%	0.0%	-1.0%	-18.9%	-12.4%
橡胶	顺丁橡胶	%	76%	76%	0.0%	11.4%	40.8%	6.0%
	丁苯橡胶	%	70%	72%	-1.5%	0.0%	11.9%	-2.9%
	半钢胎	%	64%	66%	-1.3%	1.7%	-10.7%	-10.0%
	全钢胎	%	63%	63%	0.2%	2.9%	-4.9%	1.9%
塑料制品	丙酮	%	72%	72%	0.0%	-7.9%	-11.3%	-16.0%
	苯酚	%	72%	72%	0.0%	-7.9%	-11.3%	-16.0%
	双酚 A	%	69%	69%	0.0%	-1.0%	-9.6%	-7.7%
	环氧氯丙烷	%	39%	39%	0.0%	0.0%	-8.2%	-9.7%
	环氧树脂	%	53%	53%	0.0%	4.3%	-0.7%	-0.2%
	PC	%	82%	82%	0.0%	6.9%	0.1%	5.4%
	聚甲醛 POM	%	70%	70%	0.0%	-5.4%	1.1%	13.7%
	BOPP	%	48%	48%	0.0%	-1.6%	-15.0%	-16.2%
	BOPET	%	68%	68%	0.0%	1.6%	1.8%	-0.3%
化纤	PX	%	65%	63%	2.1%	2.1%	-17.3%	-17.7%
	PTA	%	48%	58%	-10.0%	-4.9%	-15.2%	-26.8%
	聚酯切片	%	74%	79%	-4.9%	-3.9%	-2.9%	-2.4%
	涤纶短纤	%	76%	76%	0.0%	4.8%	-10.3%	-5.5%
	涤纶长丝	%	74%	74%	0.0%	-0.4%	-9.2%	-14.8%
	粘胶短纤	%	87%	87%	0.0%	-2.9%	-1.3%	4.4%
	粘胶长丝	%	93%	93%	0.0%	0.0%	-0.3%	9.8%
	氨纶(40D)	%	84%	84%	0.0%	0.8%	-1.8%	5.8%
	PTMEG	%	79%	79%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	己内酰胺	%	68%	67%	1.0%	-2.2%	-5.0%	-20.2%
	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	%	73%	73%	0.0%	-4.5%	-1.4%	3.4%
有机硅	DMC	%	61%	61%	0.0%	-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%	0.0%	0.6%	2.0%	-35.0%
	电解镍	%	75%	75%	0.0%	-11.0%	-15.9%	-16.0%
	三元材料	%	55%	55%	0.0%	1.2%	7.2%	12.3%
	磷酸铁锂	%	82%	82%	0.0%	-2.2%	-3.9%	16.3%
	六氟磷酸锂	%	96%	96%	0.0%	1.9%	12.7%	39.4%
	锂电池隔膜	%	83%	83%	0.0%	0.0%	0.7%	2.7%
	EVA	%	62%	57%	5.3%	1.7%	-8.5%	-30.9%

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			
			2026/8/7	2026/7/31	2026/8/7	2026/7/31	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%	93%
	醋酸乙烯	万吨	2.3	2.5	29%	34%	-11.4%	-23.7%	-13.8%	-12.5%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	2%	2%	-0.6%	-8.3%	-8.7%	-5.0%
	丙烯酸	万吨	0.8	0.7	69%	68%	0.8%	4.7%	-17.0%	-9.0%
	环氧乙烷	万吨	1.1	1.1	43%	42%	0.8%	-0.8%	-11.1%	-3.3%
	环氧丙烷	万吨	2.7	2.7	64%	65%	-1.2%	-2.5%	-3.9%	-12.0%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.4	0.4	67%	74%	-8.4%	-18.0%	-24.0%	-19.1%
	丁酮	万吨	0.3	0.3	19%	19%	0.0%	-28.2%	-8.9%	-36.7%
	碳酸二甲酯	万吨	2.1	2.1	37%	37%	0.2%	1.3%	-22.7%	27.2%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	4.3	4.2	20%	18%	2.4%	-4.4%	4.9%	-18.9%
	纯 MDI	万吨	1.0	1.0	77%	77%	0.0%	-9.1%	92.3%	117.4%
	苯胺	万吨	0.6	0.6	17%	17%	0.0%	1.4%	2.7%	0.4%
	BDO	万吨	3.2	3.3	88%	91%	-3.6%	-5.9%	14.3%	60.8%
	环己酮	万吨	1.0	1.0	100%	98%	1.5%	9.3%	16.2%	35.4%
农药及中间体	草铵膦	吨	1720	1790	14%	14%	-3.9%	-16.3%	-35.8%	-72.2%
	草甘膦	吨	63700	61000	73%	70%	4.4%	6.7%	52.4%	117.4%
	甘氨酸	吨	7610	7600	39%	39%	0.1%	1.5%	-22.3%	-37.1%
	百草枯	吨	2350	2250	52%	50%	4.4%	-2.1%	10.3%	123.8%
	毒死蜱	吨	170	170	3%	3%	0.0%	0.0%	6.3%	78.9%
化肥	尿素	万吨	35	20	49%	27%	72.3%	97.7%	124.5%	-12.6%
	氯化铵	万吨	36	36	48%	47%	0.6%	13.9%	85.4%	7.6%
	磷酸一铵	万吨	40	40	82%	81%	0.8%	6.0%	1.8%	38.7%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	-6.5%	-82.5%
	氯化钾	万吨	353	334	100%	91%	5.7%	13.5%	65.0%	118.6%
	硫酸钾	万吨	11	11	51%	51%	0.5%	1.5%	4.8%	8.6%
煤化工	甲醇	万吨	104	105	45%	46%	-1.0%	24.4%	-10.1%	-14.4%
	醋酸	万吨	13	13	54%	57%	-3.4%	-25.2%	-31.1%	-36.4%
	双氧水	万吨	30	30	84%	86%	-2.3%	3.1%	20.1%	-3.7%
	甲酸	万吨	1.5	1.6	67%	73%	-7.4%	-5.9%	-29.8%	277.5%
	正丁醇	万吨	0.9	0.9	25%	26%	-2.4%	-5.7%	9.7%	-3.0%
	辛醇	万吨	0.7	0.8	13%	15%	-7.7%	-19.9%	-24.7%	6.1%
	DMF	万吨	2.1	2.1	69%	69%	0.0%	-1.9%	5.1%	5.6%
	二甲醚	万吨	0.6	0.7	11%	13%	-8.3%	-4.4%	-26.7%	-41.8%
	煤焦油	万吨	6.7	6.8	70%	72%	-1.8%	-3.3%	-13.7%	-7.2%
	焦炭	万吨	184	184	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	44	45	87%	88%	-1.0%	-3.7%	-0.9%	-2.1%
氯碱	电石	万吨	1.5	1.6	21%	23%	-8.7%	-9.9%	-11.5%	-11.4%
	PVC	万吨	69	69	72%	72%	0.0%	-1.9%	-9.2%	9.3%
	PVC 糊树脂	万吨	4.8	4.7	60%	60%	0.2%	-8.1%	-19.1%	12.8%
	纯碱	万吨	185	180	95%	92%	2.7%	5.9%	-1.7%	-0.8%

氟化工	二氟一氯甲烷 (R22)	吨	3607	3574	25%	24%	0.9%	-0.1%	-5.3%	-11.8%
	二氟甲烷 (R32)	吨	2933	2947	5%	6%	-0.5%	-2.0%	-7.8%	-21.3%
	五氟乙烷 (R125)	吨	2286	2282	43%	43%	0.2%	-0.2%	-4.6%	-13.9%
	聚四氟乙烯 (PTFE)	吨	2330	2480	43%	46%	-6.0%	4.5%	10.4%	50.8%
	二氯甲烷	吨	5542	5166	17%	16%	7.3%	0.8%	26.2%	-36.2%
	三氯甲烷	吨	6842	7010	41%	42%	-2.4%	-4.1%	40.9%	-7.4%
	三氯乙烯	吨	1777	2160	17%	21%	-17.7%	-19.8%	292.3%	99.7%
	四氯乙烯	吨	1700	1665	48%	47%	2.1%	12.4%	23.7%	44.7%
	无水氢氟酸	吨	17400	17200	20%	20%	1.2%	2.1%	-2.2%	5.1%
	萤石湿粉	万吨	7	7	6%	7%	-1.4%	-5.3%	-15.2%	7.2%
	四氟乙烷 (R134a)	吨	2533	2546	39%	40%	-0.5%	-2.1%	-9.5%	-21.2%
橡胶	天然橡胶	万吨	17	17	28%	28%	-0.7%	0.0%	13.5%	-18.5%
	顺丁橡胶	吨	6650	6140	53%	48%	8.3%	4.7%	-3.1%	-8.8%
	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	1.2	1.3	11%	12%	-7.7%	-25.0%	-14.3%	-58.6%
	苯酚	万吨	1.8	2.2	35%	44%	-18.2%	-14.3%	-18.2%	38.5%
	双酚 A	万吨	2.2	2.2	35%	34%	0.5%	-1.8%	-1.3%	-2.2%
	环氧氯丙烷	万吨	1.7	1.7	94%	94%	0.4%	-4.3%	8.8%	87.2%
	环氧树脂	万吨	1.4	1.4	75%	74%	0.4%	-0.4%	-14.6%	-3.8%
	PC	万吨	2.5	2.5	73%	73%	0.0%	0.0%	4.2%	-16.3%
	聚甲醛 POM	吨	3100	3150	25%	25%	-1.6%	-15.1%	-12.7%	-11.4%
	BOPP	万吨	6	6	25%	25%	0.0%	4.8%	-29.6%	-54.3%
	BOPET	万吨	7.4	7.4	100%	100%	0.0%	0.4%	6.8%	23.3%
化纤	PX	万吨	6.3	6.6	0%	1%	-4.0%	-11.9%	-38.4%	-68.4%
	PTA	万吨	48	60	25%	35%	-19.6%	-27.7%	-43.6%	-45.3%
	聚酯切片	万吨	17.3	18.1	40%	42%	-4.2%	-19.8%	-52.3%	-8.4%
	涤纶短纤	万吨	32.7	31.2	71%	67%	4.8%	1.5%	-13.4%	-2.0%
	涤纶长丝	万吨	477.4	461.4	77%	75%	3.5%	-0.5%	-6.9%	52.3%
	粘胶短纤	万吨	7.1	7.4	20%	21%	-3.8%	-4.2%	2.0%	-57.9%
	粘胶长丝	万吨	2.4	2.4	13%	13%	-0.3%	0.0%	0.0%	51.3%
	氨纶(40D)	万吨	14.1	14.1	76%	76%	0.0%	1.1%	7.2%	-19.2%
	己内酰胺	万吨	2.1	2.1	2%	4%	-2.9%	-19.2%	-50.5%	-53.2%
	锦纶切片	万吨	20.0	20.0	60%	60%	0.0%	18.4%	87.0%	-8.7%
	锦纶纤维	万吨	44.5	44.5	100%	100%	0.1%	1.4%	11.8%	19.7%
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	34500.0	30000.0	88%	76%	15.0%	64.3%	97.1%	130.0%
	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	19	18	62%	59%	4.2%	18.1%	53.8%	-29.8%
有机硅	DMC	万吨	4.7	4.1	57%	48%	16.3%	5.8%	15.4%	0.2%
	金属硅	万吨	21.0	20.8	100%	99%	1.0%	4.5%	10.0%	22.2%
电新产业链	电解钴	吨	2795.0	2759.0	53%	52%	1.3%	2.5%	-0.6%	-45.7%
	电解镍	吨	11540	11840	78%	80%	-2.5%	-9.4%	-16.3%	210.2%
	三元材料	吨	12481.0	12516.0	61%	62%	-0.3%	0.7%	2.6%	-3.4%

	磷酸铁锂	吨	23403.0	23452.0	46%	46%	-0.2%	-1.6%	-9.5%	-44.6%
	六氟磷酸锂	吨	5620.0	5625.0	47%	47%	-0.1%	-13.2%	-9.8%	97.6%
	锂电池隔膜	吨	42862.0	42862.0	76%	76%	0.0%	0.5%	-8.9%	-21.4%

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唯一因素。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。