下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 08 月 24 日

纺服旺季将至，关注长丝、氨纶、染料投资机会，长存 IPO 获受理

——《化工周报 26/8/17-26/8/21》

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

本期投资提示：

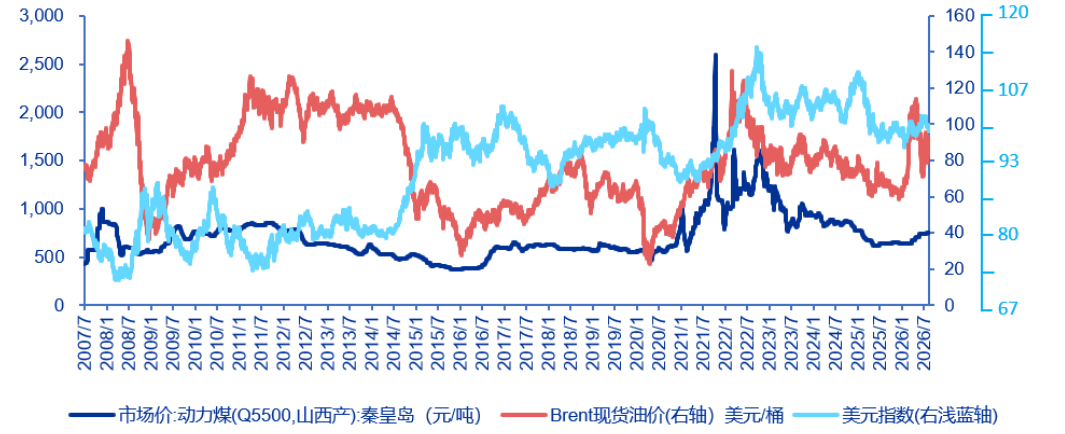
- **当前时点的化工宏观判断。**原油：受地缘政治影响海峡通行量下降，油价中枢或有所抬升，维持高位。煤炭：煤炭价格中长期底部震荡，中下游压力逐步缓解。天然气：冲突短期导致价格上行，海外或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。
- **纺服旺季将至，关注长丝、氨纶、染料投资机会，长存 IPO 获受理。**传统纺服旺季备库周期将至，涤纶长丝板块供需格局边际改善明确，下游坯布库存向上拐点已现，长丝库存快速下降；氨纶格局持续向好，本周开工率为 87.46%，环比上涨 2.7pct，同比上涨 12.93pct，库存 14.79 万吨，环比+2.91%，同比-15.19%；中间体高景气支撑下，染料价格持续上扬，近期染厂询单备货意愿提升。在旺季需求拉动下，纺服链价差有望继续走扩，头部企业盈利弹性值得期待，涤纶长丝建议关注桐昆股份等，氨纶建议关注华峰化学等，染料建议关注浙江龙盛、闰土股份。8 月 22 日长江存储控股股份有限公司科创板 IPO 获受理，招股书显示，长存控股拟募资 330 亿元，其中 208 亿元将用于长江存储量产线技术升级项目，122 亿元用于研发相关募投项目。根据 TrendForce 数据计算，2026 年 1-3 月长存控股在全球 NAND Flash 厂商按销售金额和出货量排名，均位列全球第三、中国第一。叠加此前长鑫科技上市，国产存储 NAND+DRAM 两大链主齐聚 A 股，对半导体板块是长期产业利好、短期资金与估值重构，建议关注：雅克科技、鼎龙股份等。
- **化工板块配置。**根据 wind 数据统计，本周布伦特油价上调，煤价微跌，天然气价格上调。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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

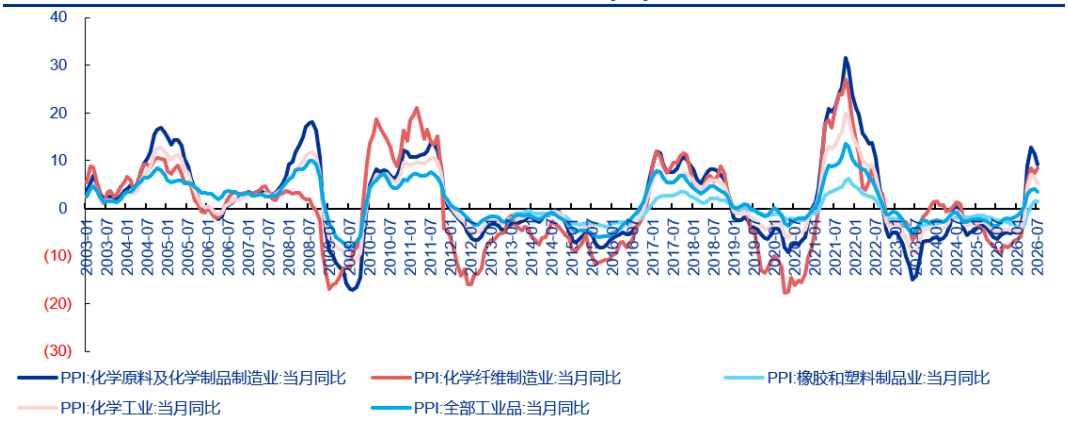
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



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，本周布伦特油价上调，煤价微跌，天然气价格上调。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

纺服旺季将至，关注长丝、氨纶、染料投资机会，长存 IPO 获受理。传统纺服旺季备库周期将至，涤纶长丝板块供需格局边际改善明确，下游坯布库存向上拐点已现，长丝库存快速下降；氨纶格局持续向好，本周开工率为 87.46%，环比上涨 2.7pct，同比上涨

下载日志已记录，仅供内部参考

12.93pct，库存 14.79 万吨，环比+2.91%，同比-15.19%；中间体高景气支撑下，染料价格持续上扬，近期染厂询单备货意愿提升。在旺季需求拉动下，纺服链价差有望继续走扩，头部企业盈利弹性值得期待，涤纶长丝建议关注桐昆股份等，氨纶建议关注华峰化学等，染料建议关注浙江龙盛、闰土股份。8 月 22 日长江存储控股股份有限公司科创板 IPO 获受理，招股书显示，长存控股拟募资 330 亿元，其中 208 亿元将用于长江存储量产线技术升级项目，122 亿元用于研发相关募投项目。根据 TrendForce 数据计算，2026 年 1-3 月长存控股在全球 NAND Flash 厂商按销售金额和出货量排名，均位列全球第三、中国第一。叠加此前长鑫科技上市，国产存储 NAND+DRAM 两大链主齐聚 A 股，对半导体板块是长期产业利好、短期资金与估值重构，建议关注：雅克科技、鼎龙股份等。

石油化工：根据 wind 数据统计，截至 8 月 21 日收盘，Brent 原油期货价格收于 93.24 美金/桶，较上周价格上调 5.0%；WTI 价格收于 86.20 美金/桶，较上周价格上调 4.4%。根据 ifind 数据统计，美元指数收于 98.85，较上周环比下调 0.80%。

PTA-聚酯行业：本周 PTA 市场高位震荡。截至目前，华东市场周均价 6186.43 元/吨，环比上涨 3.35%；CFR 中国周均价为 831 美元/吨，环比上涨 1.93%。本周地缘风险持续发酵，国际油价震荡上涨，成本端支撑偏好；PTA 自身来看，目前台风已过，部分装置恢复稳定运行，PTA 行业开工有所提升，但市场货源流通依旧紧张，且多套 PTA 装置重启推迟，PTA 货源紧缺问题短时难以解决，提振市场情绪，PTA 现货基差不断走高，而下游聚酯仍处于行业淡季，工厂按需采买，但由于原料价格不断走高，瓶片、短纤行业利润不断压缩，工厂有降负操作，对原料端需求整体表现一般，限制了原料端的涨幅，综合来看，成本端支撑偏好，叠加 PTA 货源流通依旧紧张，现货市场表现强势，虽需求端有一定拖拽，但周内均价整体明显走高。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为 1670 元/吨，环比上周均价上升 1.2%。周初印度招标价格低于预期、国际尿素走弱，市场情绪承压；周中期货反弹及复合肥秋季开工提升带动阶段性补库，低价货源成交回暖，工厂挺价探涨。后半周检修带来的供应收缩预期、地缘局势及出口进一步提振信心。尿素日产仍处高位，农业淡季刚需有限，工业补库以逢低跟进为主，出口发运对库存压力缓解有限，多空博弈下涨价基础仍不牢固。**磷肥**：本周国内一铵价格为 4380 元/吨，环比上周均价持平；本周国内二铵价格为 4400 元/吨，环比上周均价下降 0.5%。供强需弱格局延续，库存持续累积，贸易商出货意愿较强；复合肥市场缓步启动，但企业前期原料备货充足，采购意愿仍低，交投未见明显改善。磷酸二铵价格区域走弱，货源流通趋势北移。原料价格高位、工厂亏损压力未缓解，行业产量窄幅波动；秋肥走货不畅导致部分大厂累库，市场货源向东北试探流通。下游对高价接受度偏低，多维持小单刚需跟进，基层备肥推进缓慢。**钾肥**：本周盐湖钾肥 95%的价格为 2800 元/吨，环比上周均价持平。港口及社会库存维持高位，国产钾与进口钾货源充裕；秋季备肥推进缓慢，下游观望情绪较浓，实际成交以小单、散单为主，低端价格频现。贸易商虽有挺价意愿，但实际成交议价空间仍大，成交重心持续下移。（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：**

下载日志已记录，仅供内部参考

（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，环比持平；（2）草铵膦：本周市场价格 5.1 万元/吨，环比持平；（3）烯草酮：本周市场价格 7.5 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 5.4 万元/吨，环比持平，吡虫啉市场价格 7.0 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 10.5 万元/吨，环比下调 0.1 万元/吨，联苯菊酯市场价格 12.5 万元/吨，环比下调 0.1 万元/吨；（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 9.6 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 2.55 万元/吨，环比下调 0.05 万元/吨；（2）80%代森锰锌可湿性粉剂价格 2.75 万元/吨，环比下调 0.15 万元/吨；（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 12.4 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：国内萤石市场暂稳运行，场内观望情绪加剧。月末临近，持货商惜售挺价，但市场交投僵持；矿山管控持续，国内原矿供应稀缺，部分地区复工进展有限，浮选企业原料紧张、开工受阻，北方进口货有所补充，但品质与运输仍有制约。工业级无水氟化氢市场价格小幅拉涨，局部装置检修使现货偏紧，萤石高位及部分地区硫酸上涨形成成本支撑，下游维持刚需补库。制冷剂方面，R22 淡稳盘整，R134a 稳中偏强，R125 高位横盘，配额约束和企业控产挺价形成支撑，终端采购仍以刚需为主。本周萤石粉市场均价为 3696 元/吨，环比上周均价持平；氢氟酸本周市场均价为 14850 元/吨，环比上周均价持平；本周 R22 市场均价为 22500 元/吨，环比上周均价下降 2.2%；R125 市场均价为 55500 元/吨，环比上周均价持平；R134a 市场均价为 64500 元/吨，环比上周均价上升 0.8%；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 4445 元/吨，环比上周均价上升 0.6%；乙烯法 PVC 价格为 5140 元/吨，环比上周均价上升 0.2%。电石法 PVC 现货市场震荡上行，随后价格窄幅回落但未完全回吐涨幅。宏观政策、地缘局势及成本上行带动期货走强，生产企业报价试探性调涨；但产能过剩及需求疲态延续，下游对高价抵触，实际成交不及预期。乙烯法 PVC 成本压力增加，现货行情温和上扬，外需略有好转，国内下游仍维持刚需采购。行业库存居高不下，市场流通货源高于正常水平。**纯碱**：本周轻质纯碱价格为 1020 元/吨，环比上周均价持平；重质纯碱价格为 1100 元/吨，环比上周均价持平。周内市场大稳小动，各地区现货价格调整有限，期货盘面震荡运行。河北、山东碱厂价格稳定并控制接单；华东部分企业重启提量，安徽库存低位、低价有所收紧；华中个别产线检修但影响有限；西北货源充足、库存高位，个别轻碱报价下调；西南价格稳定、交投清淡。供应端开工水平有所上涨，需求端华北浮法玻璃产线点火复产。整体供应量提升，企业新单签订一般，多按订单发货。**钛白粉：**本周钛白粉价格为 14300 元/吨，环比上周均价持平。市场交投偏淡，低价资源持续增多，企业报价较为混乱，实际成交多维持一单一议。部分企业减产，但市场货源仍较充裕，供大于求矛盾未有实质缓解；下游仍处传统淡季，涂料、塑料等领域开工提升有限，采购意愿偏低，行业库存压力突出。**有机硅：**本周 DMC 价格为 13200 元/吨，环比上周均价上升 2.3%；本周硅（3303）价格为 9850 元/吨，环比上周均价上升 0.5%。市场呈现合约报价坚挺、现货灵活博弈的格局。部分厂家

下载日志已记录，仅供内部参考

再度补调报盘，DMC 及生胶、107 胶等制品跟涨节奏不一。旺季预期带动询盘氛围边际回暖，但下游尚未集中补库，多消耗前期原料、随用随采，对高位货源仍有抵触。行业协同减排、控产挺价持续，多套单体装置检修降负，主流企业预售订单充足、库存低位，控量挺价意愿较强。（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 14300 元/吨，环比上周均价上升 0.7%。主料溶解浆延续平稳，辅料液碱小幅挺价、硫酸继续下跌，成本重心下行；行业供应量未有明显变化，场内库存维持低位，供应端支撑较好。新一轮签单节点，下游纱厂陆续按需签单，交投氛围平稳。**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 窄幅松动，成本支撑减弱；多数企业维持正常生产，行业供给保持充裕，供应端宽松格局加深。企业接单情况不佳，新单签订量仍低于常态，下游采买趋于保守，供需两端仍显错位。（上述数据均来自于百川资讯）

塑料：本周聚合 MDI 价格为 17150 元/吨，环比上周均价下降 1.7%；本周纯 MDI 价格为 21400 元/吨，环比上周均价下降 0.9%。聚合 MDI 方面，前期到港进口船货进入市场，贸易商让利走货增多；主力企业虽上调报价并控制出货，但高温压制户外施工，下游淡季仅维持刚需采购，高价成交受阻。纯 MDI 方面，供应端检修及分销管控形成托底，但进口货源带来一定补充，氨纶、TPU 及鞋材等下游订单跟进不足，企业多按排产刚需补货，市场低价实盘对主流价格形成扰动。**聚碳酸酯**：本周 PC 价格为 15250 元/吨，环比上周均价持平。前期多套 PC 装置检修、开工波动或洗线，造成市场现货流通偏紧；叠加地缘和谈前景暗淡、油价上涨及原料双酚 A 反弹，市场利好因素较为集中。**塑膜**：本周 BOPP 价格为 10483 元/吨，环比上周均价上升 1.5%。原油及聚丙烯粒料价格上涨，成本支撑偏强；膜厂整体开工负荷维持相对低位，企业出货意愿较强，但下游需求疲软，成品库存去化不畅。行业仍处传统淡季，终端订单跟进乏力、新单释放有限。（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 14750 元/吨，环比上周均价上升 7.7%。地缘因素扰动国际原油，上游丁二烯价格维持高位，石化企业上调出厂报价，成本端形成有力支撑。国内装置整体运行平稳，部分企业重启计划延后，工厂货源多流向出口及轮胎直供渠道，贸易环节现货资源收紧、库存低位，贸易商挺价意愿增强。**丁苯橡胶**：本周丁苯橡胶价格为 14821 元/吨，环比上周均价上升 6.6%。原料丁二烯因供应缩量预期而延续上涨，地缘局势推涨国际油价，成本支撑增强；期货盘面偏强，对现货形成拉动。多数商家现货资源处于低位，流通货源偏紧，惜售推涨意愿较强。**天然橡胶**：天然橡胶：本周天然橡胶价格为 17850 元/吨，环比上周均价上升 4.1%。多地产区集中降雨，短期干扰割胶作业，胶水价格上涨，原料成本支撑坚挺；青岛库存延续去化，供应端利好持续发酵。合成橡胶行情走强叠加天气因素炒作，带动盘面上行，进一步推升现货价格。下游部分企业开工有所回暖，但终端刚需释放有限，行业尚未出现集中补库。**轮胎：**半钢开工率 66%，环比上周上升 1.4%，全钢开工率 63%，环比上周下降 0.2%。海运费美东 9576 美金、美西 7491 美金。天然橡胶价格上升，炭黑价格上升，合成橡胶价格上升。（上述数据均来自于百川资讯）

染料行业：活性染料市场价格稳中上涨，活性黑 WNN150%市场均价在 36 元/公斤，较上周同期均价持平。本周国内染料企业报价上调，上周末分散染料报价上调，本周活性染料价格再度上调 5000-7000 元/吨，行业涨价预期持续强化。本轮染料价格上涨主要还

下载日志已记录，仅供内部参考

是上游还原物、H 酸供应持续紧张，染料企业采购成本增加，染料出厂报价大幅上调，但因前期下游需求弱，实际市场成交在 26 元/公斤左右，本周随着报价上调，分散黑市场成交窄幅上涨至 27-28 元/公斤。分散染料价格 26.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 31.0 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 97.50 万元/吨，环比持平。**电解钴：**本周电解钴市场价格 30.3 万元/吨，环比下调 2.2 万元/吨。**电解镍：**本周电解镍市场价格 13.05 万元/吨，环比上升 0.15 万元/吨。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 172.9 元/千克，环比下调 2.7 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 5.86 万元/吨，环比上升 0.07 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 15.23 万元/吨，环比上升 0.07 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 11.00 万元/吨，环比上升 0.30 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 57 元/公斤，环比上升 5 元/公斤。欧洲市场 VA1000 报价 16.5-8.5 欧元/公斤，8 月 17 日万华化学 VA 产品停报。市场询问增加，成交上行。**VE：**本周 VE 市场报价 74.5 元/公斤，环比上升 4 元/公斤。欧洲 VE 市场报价 8-9 欧元/公斤。**D3：**本周 D3 市场报价 129 元/公斤，环比下调 0.5 元/公斤。**烟酰胺（B3）：**本周市场报价 43.0 元/公斤，环比持平。**泛酸钙：**本周市场报价 37.5 元/公斤，环比持平。**K3：**本周(MSB)K3 市场报价 90 元/公斤，环比持平。市场购销不佳，稳中偏弱整理。**VC：**本周市场报价 19 元/公斤，环比下调 2 元/公斤。**生物素：**本周市场报价 27.5 元/公斤，环比下调 1.5 元/公斤。**蛋氨酸：**本周固体蛋氨酸市场报价 24.25 元/公斤，环比下调 2.75 元/公斤，液体蛋氨酸市场报价 23 元/公斤，环比下调 3 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。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)
			2026/8/21	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E		
农药													
603639.SH	海利尔	增持	36.92	1.82	2.69	3.35	4.01	20	14	11	9	9.7	1.1
603599.SH	广信股份	增持	92.03	6.57	8.48	10.20	12.03	14	11	9	8	11.0	0.9
600486.SH	扬农化工	买入	222.10	12.86	16.35	19.26	22.41	17	14	12	10	28.5	1.9
301035.SZ	润丰股份	买入	191.29	10.45	13.97	16.90	19.98	18	14	11	10	21.1	2.6
600596.SH	新安股份	增持	143.33	1.47	6.26	9.02	11.46	98	23	16	13	9.2	1.2
化肥及氯碱													
600096.SH	云天化	增持	540.88	51.56	50.36	53.12	56.61	10	11	10	10	13.9	2.1
600141.SH	兴发集团	增持	368.69	14.92	23.56	28.72	33.03	25	16	13	11	20.3	1.5
002895.SZ	川恒股份	增持	204.18	12.60	15.67	19.01	22.81	16	13	11	9	12.2	2.8
000902.SZ	新洋丰	增持	170.89	16.12	16.05	19.37	22.65	11	11	9	8	9.9	1.4
002539.SZ	云图控股	增持	155.19	8.27	12.76	15.73	19.65	19	12	10	8	7.8	1.6
600426.SH	华鲁恒升	买入	571.16	33.15	48.05	60.10	77.70	17	12	10	7	12.2	1.6

下载日志已记录，仅供内部参考

000830.SZ	鲁西化工	增持	226.80	9.07	25.60	27.66	34.97	25	9	8	6	10.0	1.2
600989.SH	宝丰能源	买入	1,764.41	113.50	155.41	172.48	181.26	16	11	10	10	7.5	3.2
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,524.50	84.76	120.41	140.87	163.69	18	13	11	9	8.4	3.4
600075.SH	新疆天业	增持	79.07	-0.57	10.22	15.46	17.77	-139	8	5	4	5.2	0.9
000893.SZ	亚钾国际	增持	437.72	16.73	31.14	43.59	58.36	26	14	10	8	14.9	3.2
000683.SZ	博源化工	增持	224.87	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	855.03	67.64	87.23	95.56	103.63	13	10	9	8	11.3	2.5
002597.SZ	金禾实业	买入	112.70	3.47	6.01	7.81	10.16	32	19	14	11	13.7	1.4
605077.SH	华康股份	增持	32.63	2.00	2.42	3.20	4.38	16	13	10	7	9.8	1.1
300596.SZ	利安隆	增持	99.43	4.97	6.10	7.15	8.32	20	16	14	12	21.7	2.0
300910.SZ	瑞丰新材	增持	96.34	7.36	9.03	11.46	13.89	13	11	8	7	11.9	2.7
603916.SH	苏博特	增持	49.35	1.21	2.53	2.95	3.45	41	20	17	14	10.0	1.2
603867.SH	新化股份	买入	61.33	2.60	3.23	4.08	5.25	24	19	15	12	14.4	2.0
600873.SH	梅花生物	增持	217.61	32.81	21.02	25.05	28.11	7	10	9	8	5.4	1.4
化纤及染料													
002064.SZ	华峰化学	增持	580.62	18.58	40.23	50.15	60.68	31	14	12	10	5.8	2.0
601233.SH	桐昆股份	买入	587.85	20.33	80.55	95.98	108.84	29	7	6	5	16.8	1.5
600346.SH	恒力石化	买入	1,328.28	70.75	128.71	150.10	168.12	19	10	9	8	10.2	1.8
605166.SH	聚合顺	增持	26.28	1.45	2.03	2.76	3.56	18	13	10	7	6.3	1.3
600352.SH	浙江龙盛	增持	407.97	18.29	30.23	36.76	43.13	22	13	11	9	9.7	1.3
聚氨酯													
600309.SH	万华化学	买入	2,315.92	125.27	231.48	300.40	351.60	18	10	8	7	34.3	2.2
300041.SZ	回天新材	增持	60.64	2.21	4.35	-	-	27	14	-	-	5.4	2.0
300848.SZ	美瑞新材	买入	54.00	0.82	3.48	5.01	-	66	16	11	-	3.6	3.5
民爆													
002683.SZ	广东宏大	增持	226.37	9.57	13.40	15.79	18.67	24	17	14	12	8.8	3.4
002226.SZ	江南化工	增持	132.45	7.58	7.83	9.15	10.67	17	17	14	12	3.6	1.4
002096.SZ	易普力	增持	114.37	7.93	10.65	12.81	-	14	11	9	-	6.3	1.5
603227.SH	雪峰科技	增持	81.98	5.04	8.18	9.58	11.97	16	10	9	7	4.9	1.6
氟化工													
603505.SH	金石资源	增持	128.61	3.26	2.10	5.72	7.15	39	61	22	18	2.2	6.9
605020.SH	永和股份	增持	165.15	5.62	12.15	15.66	19.83	29	14	11	8	11.8	2.7
600378.SH	昊华科技	增持	609.40	14.44	23.42	28.06	32.66	42	26	22	19	14.0	3.4
600673.SH	东阳光	买入	1,015.42	2.75	18.87	24.56	-	369	54	41	-	3.5	9.7
603379.SH	三美股份	增持	375.14	20.61	29.84	37.23	44.67	18	13	10	8	12.9	4.8
600160.SH	巨化股份	增持	1,044.80	37.83	58.23	75.68	90.82	28	18	14	12	7.6	5.1
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	159.52	13.69	10.13	13.80	16.30	12	16	12	10	15.6	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	454.42	35.22	44.12	52.76	59.09	13	10	9	8	6.6	2.1
002984.SZ	森麒麟	增持	145.08	11.25	15.20	18.24	21.89	13	10	8	7	13.0	1.1
300121.SZ	阳谷华泰	增持	42.79	1.97	3.05	3.53	4.26	22	14	12	10	8.0	1.2
002206.SZ	海利得	增持	60.54	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	676.60	6.10	7.62	9.35	11.37	111	89	72	60	7.3	9.3
688065.SH	凯赛生物	增持	326.53	5.61	7.10	8.28	10.08	58	46	39	32	24.3	1.8

下载日志已记录，仅供内部参考

688639.SH	华恒生物	增持	41.74	1.32	2.33	3.49	4.91	32	18	12	9	10.6	1.6
002409.SZ	雅克科技	买入	659.16	10.00	12.69	16.64	20.93	66	52	40	31	16.7	8.3
688545.SH	兴福电子	增持	290.84	2.07	3.05	4.27	5.97	141	95	68	49	8.3	9.8
688535.SH	华海诚科	增持	143.99	0.24	1.07	1.39	1.89	594	135	104	76	15.3	6.6
603078.SH	江化微	增持	139.14	1.05	1.42	1.89	2.45	133	98	74	57	5.1	7.1
600143.SH	金发科技	增持	382.55	11.50	19.93	26.33	34.15	33.27	19	15	11	7.3	2.0
002768.SZ	国恩股份	增持	284.71	8.41	12.06	14.79	17.86	34	24	19	16	15.2	4.3
300037.SZ	新宙邦	增持	477.59	10.97	20.93	24.94	29.20	44	23	19	16	14.9	4.3
002643.SZ	万润股份	买入	127.13	2.84	4.79	5.83	7.05	45	27	22	18	7.8	1.8
601208.SH	东材科技	增持	461.96	2.85	7.09	10.20	14.11	162	65	45	33	6.1	7.7
300481.SZ	濮阳惠成	增持	41.50	1.31	1.78	2.08	2.47	32	23	20	17	8.3	1.7
002254.SZ	泰和新材	增持	105.59	0.41	3.03	3.86	-	255	35	27	-	8.2	1.5
688268.SH	华特气体	增持	185.39	1.35	1.97	2.62	3.42	137	94	71	54	19.2	7.6

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			
			2026/8/21	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/14	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	93.24	88.82	57%	53%	5.0%	0.5%	-10.6%	38.6%
	WTI	美元/桶	86.20	82.57	61%	59%	4.4%	-5.0%	-11.1%	35.1%
	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	459	431	86%	80%	6.4%	7.9%	16.1%	98.6%
	美国航空煤油	美分/加仑	394	378	50%	48%	4.2%	7.1%	12.3%	86.0%
	新加坡石脑油	美元/桶	90	85	60%	56%	5.6%	-16.3%	-6.6%	42.6%
	新加坡汽油	美元/桶	118	115	66%	64%	2.2%	-4.3%	-7.9%	42.4%
	新加坡柴油	美元/桶	162	159	53%	52%	1.7%	-1.2%	7.5%	87.4%
	新加坡航空煤油	美元/桶	155	152	62%	61%	1.9%	-2.1%	5.4%	82.1%
	国内石脑油	元/吨	6780	7005	66%	69%	-3.2%	7.0%	21.8%	68.4%
	国内 90#汽油	元/吨	7635	7865	68%	71%	-2.9%	6.3%	-13.9%	4.6%
	国内 0#柴油	元/吨	5925	6145	57%	60%	-3.6%	7.9%	-16.7%	-3.6%
	国内航空煤油	元/吨	7581	7581	60%	60%	0.0%	-5.6%	-34.0%	33.6%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	1000	940	57%	51%	6.4%	8.7%	-14.5%	22.0%
	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	1350	1350	28%	28%	0.0%	13.4%	-14.0%	37.8%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1499	1499	74%	74%	0.0%	11.1%	-6.0%	37.0%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1149	1149	49%	49%	0.0%	8.5%	-16.4%	23.7%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1099	1099	45%	45%	0.0%	8.9%	-18.8%	16.4%
	东南亚 PP	美元/吨	1145	1140	45%	45%	0.4%	11.2%	-11.2%	30.1%
	东南亚 PS	美元/吨	1370	1355	54%	53%	1.1%	3.0%	-15.2%	26.3%
	东南亚纯苯	美元/吨	1016	960	62%	57%	5.8%	1.2%	-3.1%	38.2%
	东南亚甲苯	美元/吨	948	945	61%	61%	0.3%	-3.2%	-3.2%	37.0%

下载日志已记录，仅供内部参考

	东南亚二甲苯	美元/吨	967	953	54%	53%	1.5%	-3.2%	-6.7%	40.5%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%
石化衍生物	乙二醇	元/吨	5826	5198	51%	40%	12.1%	13.8%	25.3%	29.1%
	醋酸乙烯	元/吨	6300	6600	11%	13%	-4.5%	0.0%	-13.1%	19.4%
	聚乙烯醇	元/吨	11500	11500	14%	14%	0.0%	4.5%	-19.3%	-20.1%
	丙烯腈	元/吨	12300	12100	47%	46%	1.7%	16.0%	14.4%	49.1%
	丙烯酸	元/吨	7300	7200	20%	19%	1.4%	-0.7%	-5.8%	21.2%
	环氧乙烷	元/吨	7600	7600	17%	17%	0.0%	8.6%	0.0%	13.4%
	环氧丙烷	元/吨	10150	9550	27%	23%	6.3%	3.6%	10.3%	31.8%
	丙烯酸甲酯	元/吨	9200	9250	28%	28%	-0.5%	2.8%	0.0%	23.9%
	丙烯酸乙酯	元/吨	9750	9750	25%	25%	0.0%	1.0%	-4.4%	6.0%
	丙烯酸丁酯	元/吨	8400	8300	18%	18%	1.2%	4.3%	-0.9%	17.9%
	丁酮出厂价	元/吨	8050	7550	31%	26%	6.6%	0.6%	-15.7%	16.2%
	碳酸二甲酯	元/吨	4700	4600	11%	10%	2.2%	6.8%	17.5%	34.3%
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%	-18.8%	-2.5%
	纯 MDI	元/吨	21400	21600	31%	32%	-0.9%	8.4%	-2.9%	20.2%
	聚合 MDI	元/吨	17150	17450	23%	24%	-1.7%	-1.4%	2.4%	8.9%
	TDI	元/吨	17250	17550	18%	18%	-1.7%	3.9%	9.9%	12.7%
	软泡聚醚	元/吨	9950	9400	22%	18%	5.9%	2.6%	13.7%	22.1%
	硬泡聚醚	元/吨	10500	10000	34%	28%	5.0%	4.5%	8.2%	29.6%
	纯苯	元/吨	8320	7880	71%	65%	5.6%	-0.8%	9.0%	36.3%
	苯胺	元/吨	12310	12110	64%	63%	1.7%	5.1%	21.9%	60.3%
	甲苯	元/吨	7125	6850	57%	54%	4.0%	0.1%	4.0%	29.3%
	环己酮	元/吨	9350	8950	34%	31%	4.5%	2.2%	-3.1%	26.4%
	己二酸	元/吨	8300	8050	14%	13%	3.1%	0.6%	-2.9%	16.1%
	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	BDO	元/吨	8950	8900	3%	3%	0.6%	0.6%	-1.6%	5.3%
农药及中间体	草甘膦	万元/吨	2.60	2.60	13%	13%	0.0%	-1.9%	-25.7%	-3.7%
	草铵膦	万元/吨	5.1	5.1	2%	2%	0.0%	4.1%	8.5%	14.6%
	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	7.5	7.5	6%	6%	0.0%	-6.3%	-11.8%	-37.5%
	吡虫啉	万元/吨	7.0	7.0	3%	3%	0.0%	-2.8%	-12.5%	6.1%
	啶虫脒	万元/吨	5.8	5.8	0%	0%	0.0%	0.0%	-10.8%	-10.8%
	功夫菊酯	万元/吨	10.5	10.6	0%	0%	-0.9%	-0.9%	-18.0%	-1.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.5	12.6	0%	0%	-0.8%	-0.8%	-7.4%	-2.3%
	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%	-1.8%	-14.1%	-20.3%
	吡蚜酮	万元/吨	9.6	9.8	0%	1%	-2.0%	-4.0%	-12.7%	-11.9%
	毒死蜱	万元/吨	3.80	3.80	38%	38%	0.0%	-2.6%	-7.3%	-5.0%
	百菌清	万元/吨	2.55	2.60	20%	22%	-1.9%	-1.9%	-5.6%	-13.6%
	吡唑醚菌酯	万元/吨	12.4	12.5	0%	0%	-0.8%	-3.1%	-10.1%	-16.8%
	多菌灵（白）	万元/吨	3.60	3.60	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

下载日志已记录，仅供内部参考

	代森锰锌	万元/吨	2.75	2.90	74%	87%	-5.2%	-5.2%	-9.8%	1.9%
	氟环唑	万元/吨	23.5	23.5	0%	0%	0.0%	-2.1%	-4.1%	-9.6%
	甘氨酸	元/吨	13600	13600	24%	24%	0.0%	0.0%	29.5%	30.1%
	CCMP	万元/吨	5.4	5.4	0%	0%	0.0%	-1.8%	-10.0%	-6.9%
	贲亭酸甲酯	万元/吨	4.00	4.00	0%	0%	0.0%	-7.0%	-11.1%	0.0%
	功夫酸	万元/吨	9.4	9.4	0%	0%	0.0%	-2.1%	-10.5%	-6.0%
	醚醛	万元/吨	7.30	7.30	31%	31%	0.0%	0.0%	-3.9%	9.0%
	二甲基亚砜	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	2.83	2.75	12%	11%	2.6%	-1.6%	-15.4%	-1.9%
	氯基复合肥	元/吨	3418	3420	66%	66%	-0.1%	-0.3%	0.1%	16.0%
	硫基复合肥	元/吨	2905	2905	41%	41%	0.0%	0.0%	0.5%	15.3%
	氯化铵	元/吨	440	440	14%	14%	0.0%	-6.4%	-20.0%	29.4%
	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	340	370	23%	27%	-8.1%	-13.9%	-39.8%	-25.3%
	国内尿素出厂价	元/吨	1670	1650	27%	26%	1.2%	-3.5%	-6.7%	-4.0%
	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	900	79%	79%	0.0%	-1.6%	-1.6%	-5.3%
	黄磷	元/吨	27250	27350	31%	31%	-0.4%	4.2%	-15.8%	21.4%
	工业级磷酸	元/吨	8500	8500	37%	37%	0.0%	-2.3%	-19.0%	24.1%
	食品级磷酸	元/吨	8500	8500	36%	36%	0.0%	-2.3%	-19.0%	24.1%
	工业级三聚磷酸钠	元/吨	9100	9100	82%	82%	0.0%	0.0%	5.8%	28.2%
	美国海湾二铵	美元/吨	838	845	59%	60%	-0.8%	-2.0%	-3.0%	14.0%
	国内二铵	元/吨	4400	4420	97%	98%	-0.5%	-1.8%	4.8%	23.9%
	波罗的海一铵	美元/吨	818	827	58%	58%	-1.0%	-3.8%	-6.0%	11.0%
	国内一铵	元/吨	4380	4380	91%	91%	0.0%	-1.1%	3.1%	28.1%
	工业级磷酸一铵	元/吨	7362	7362	83%	83%	0.0%	-4.2%	-1.8%	26.4%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	321	324	19%	19%	-0.8%	1.1%	0.2%	10.7%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	324	324	22%	22%	0.0%	2.5%	0.6%	9.8%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	393	396	25%	25%	-0.6%	-2.0%	-2.7%	9.2%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	405	405	23%	23%	0.0%	2.1%	1.9%	9.3%
	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%	7.7%	330.2%
	国内硫磺出厂价	元/吨	9800	9800	77%	77%	0.0%	-1.0%	27.9%	275.5%
	硫酸 98%	元/吨	1700	1700	84%	84%	0.0%	-2.9%	-13.3%	112.5%
煤化工	合成氨	元/吨	2420	2300	21%	17%	5.2%	14.7%	0.4%	2.5%
	甲醇	元/吨	2955	2693	45%	37%	9.7%	7.3%	-6.2%	27.8%
	烟煤	元/吨	865	870	19%	19%	-0.6%	4.8%	1.2%	23.6%
	动力煤	元/吨	685	685	19%	19%	0.0%	7.0%	0.7%	20.2%
	DMF	元/吨	5525	4850	12%	8%	13.9%	20.1%	18.8%	32.3%
	醋酸	元/吨	3005	2864	18%	17%	4.9%	2.0%	8.5%	36.9%
	双氧水	元/吨	665	630	7%	5%	5.6%	4.7%	-8.3%	-0.7%
	正丁醇	元/吨	7750	6925	32%	25%	11.9%	12.7%	13.1%	31.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

	辛醇	元/吨	8850	8200	27%	23%	7.9%	12.4%	10.6%	19.4%
	二甲醚	元/吨	4200	4100	47%	44%	2.4%	2.4%	-2.3%	27.3%
	煤焦油	元/吨	4350	4400	56%	57%	-1.1%	8.8%	12.7%	17.6%
	焦炭	元/吨	1545	1545	27%	27%	0.0%	-6.1%	6.9%	19.3%
	炭黑	元/吨	7774	7300	51%	44%	6.5%	7.2%	7.2%	25.4%
	季戊四醇	元/吨	10100	10000	33%	31%	1.0%	3.1%	-25.2%	-15.8%
	98%硝酸	元/吨	1300	1300	10%	10%	0.0%	0.0%	-10.3%	-25.7%
氯碱	原盐	元/吨	230	235	27%	28%	-2.1%	-6.1%	-9.8%	-11.5%
	轻质纯碱	元/吨	1020	1020	1%	1%	0.0%	-6.0%	-15.0%	-15.7%
	重质纯碱	元/吨	1100	1100	0%	0%	0.0%	-1.8%	-12.0%	-12.0%
	32%离子膜烧碱	元/吨	750	749	21%	21%	0.1%	0.7%	-2.8%	-19.6%
	电石	元/吨	2864	2818	9%	8%	1.6%	4.9%	0.8%	5.4%
	乙炔法 PVC	元/吨	4445	4420	1%	1%	0.6%	-2.2%	-7.0%	-6.4%
	乙烯法 PVC	元/吨	5140	5130	4%	4%	0.2%	-0.3%	-7.4%	-1.6%
	PVC 糊树脂	元/吨	7400	7400	2%	2%	0.0%	1.4%	0.0%	3.5%
氟化工	萤石湿粉	元/吨	3696	3696	94%	94%	0.0%	6.5%	11.7%	13.7%
	无水氢氟酸	元/吨	14850	14850	98%	98%	0.0%	2.7%	2.6%	48.5%
	二氯甲烷	元/吨	2020	1910	6%	4%	5.8%	-8.2%	-7.1%	-0.5%
	三氯甲烷	元/吨	1668	1668	4%	4%	0.0%	-15.7%	-42.1%	-20.1%
	三氯乙烯	元/吨	4800	4800	7%	7%	0.0%	-2.0%	-30.4%	5.6%
	四氯乙烯	元/吨	3067	3067	1%	1%	0.0%	-14.8%	-28.1%	-18.6%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	46000	47500	22%	24%	-3.2%	-5.2%	-14.0%	17.9%
	R22	元/吨	22500	23000	49%	51%	-2.2%	-2.2%	2.3%	-36.6%
	R32	元/吨	63500	63500	100%	100%	0.0%	0.0%	1.6%	5.8%
	R134a	元/吨	64500	64000	100%	99%	0.8%	0.8%	4.0%	26.5%
	R125	元/吨	55500	55500	59%	59%	0.0%	0.0%	0.9%	22.0%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	14750	13700	26%	22%	7.7%	6.1%	1.0%	24.5%
	丁苯橡胶	元/吨	14821	13900	28%	25%	6.6%	6.1%	1.0%	20.5%
	天然橡胶	元/吨	17850	17150	26%	24%	4.1%	4.7%	-0.6%	18.2%
	促进剂 NS	元/吨	29800	29800	48%	48%	0.0%	0.0%	-9.7%	50.5%
	促进剂 M	元/吨	19300	19000	54%	52%	1.6%	1.6%	14.9%	67.8%
	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%
塑料制品	丙酮	元/吨	6800	6350	41%	36%	7.1%	6.3%	-4.2%	45.6%
	苯酚	元/吨	8275	8050	32%	30%	2.8%	-1.2%	11.8%	21.2%
	双酚 A	元/吨	9350	9150	12%	11%	2.2%	-2.1%	4.5%	24.3%
	环氧氯丙烷	元/吨	10900	11250	24%	26%	-3.1%	-2.7%	-2.7%	-4.4%
	环氧树脂	元/吨	13950	14350	8%	9%	-2.8%	-4.5%	-7.3%	-0.4%
	PC	元/吨	15250	15250	12%	12%	0.0%	0.7%	-7.3%	23.5%
	己二胺	元/吨	19000	19000	0%	0%	0.0%	-2.6%	-24.0%	-17.4%
	pa66	元/吨	17500	17500	9%	9%	0.0%	-2.8%	-18.6%	13.6%
	聚甲醛 POM	元/吨	9471	9609	5%	6%	-1.4%	-2.3%	-10.7%	2.7%
	BOPP	元/吨	10483	10324	42%	40%	1.5%	0.6%	-2.7%	25.8%

下载日志已记录，仅供内部参考

	BOPET	元/吨	9110	8810	10%	9%	3.4%	2.2%	-5.2%	26.4%
	BOPA	元/吨	15250	14750	9%	7%	3.4%	1.7%	-3.2%	16.0%
化纤	PX	美元/吨	1108	1085	62%	60%	2.1%	-1.9%	-1.1%	29.7%
	PTA	元/吨	6530	6010	40%	34%	8.7%	6.9%	4.3%	34.1%
	MEG	元/吨	5820	5226	21%	17%	11.4%	13.3%	27.1%	28.6%
	聚酯切片	元/吨	7400	7100	28%	25%	4.2%	3.5%	0.0%	24.0%
	涤纶短纤	元/吨	7830	7560	19%	17%	3.6%	2.1%	1.0%	18.6%
	涤纶 FDY	元/吨	9000	8650	28%	26%	4.0%	2.9%	2.9%	26.8%
	涤纶 POY	元/吨	8850	8450	55%	50%	4.7%	2.9%	5.4%	29.7%
	棉花	元/吨	18174	17957	37%	36%	1.2%	3.0%	3.1%	19.2%
	棉浆	元/吨	7550	7550	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	粘胶短纤(1.5D)	元/吨	14300	14200	27%	27%	0.7%	0.7%	1.4%	10.4%
	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	13%	13%	0.0%	0.0%	-4.0%	-0.8%
	己内酰胺	元/吨	12800	12150	24%	21%	5.3%	2.4%	11.3%	46.3%
	锦纶切片	元/吨	13000	12600	18%	17%	3.2%	2.4%	9.7%	34.7%
	锦纶 FDY	元/吨	13900	13900	8%	8%	0.0%	-1.4%	-7.3%	12.1%
	锦纶 DTY	元/吨	16000	16000	10%	10%	0.0%	-1.8%	-3.0%	14.7%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	57	52	0%	0%	9.6%	6.5%	-31.7%	-10.9%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	57	52	0%	0%	9.6%	6.5%	-31.7%	-10.9%
	50%VE 国产价	元/千克	74.5	70.5	29%	27%	5.7%	15.5%	-11.8%	10.4%
	50%VE 进口价	元/千克	74.5	70.5	17%	15%	5.7%	15.5%	-11.8%	10.4%
	97%VC 国产价	元/千克	19.0	21.0	0%	2%	-9.5%	-17.4%	-13.6%	0.0%
	MSB96%VK3 国产	元/千克	90.0	90.0	29%	29%	0.0%	-2.7%	-10.9%	21.6%
	VD3:50 万 IU/g 国产	元/千克	129.0	129.5	16%	16%	-0.4%	-4.4%	-11.0%	-42.7%
	98%泛酸钙国产	元/千克	38	38	0%	0%	0.0%	-10.7%	-31.2%	-7.4%
	98%维生素 B1 国产	元/千克	235	235	25%	25%	-0.2%	-1.3%	-3.3%	-2.3%
	99%烟酸国产价	元/千克	43	43	12%	12%	0.0%	0.0%	-17.5%	34.9%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	40.0	40.0	26%	26%	0.0%	-2.4%	-15.8%	27.0%
	2%生物素国产价	元/千克	28	29	0%	0%	-5.2%	-5.2%	-23.6%	-1.8%
	固体蛋氨酸	元/千克	24.3	27.0	8%	11%	-10.2%	-23.0%	-42.9%	9.0%
	液体蛋氨酸	元/千克	23.0	26.0	13%	17%	-11.5%	-17.9%	-24.6%	38.6%
	甲基麦芽粉	万元/吨	10.5	10.5	47%	47%	0.0%	0.0%	10.5%	0.0%
	乙基麦芽粉	万元/吨	8.3	8.3	19%	19%	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%
	三氯蔗糖	万元/吨	9.3	9.3	0%	0%	0.0%	-2.1%	-3.1%	0.0%
	安赛蜜	万元/吨	6.2	6.2	48%	48%	0.0%	3.3%	3.3%	0.0%
	活性染料	元/千克	31.0	31.0	86%	86%	0.0%	3.3%	3.3%	34.8%
	分散染料	元/千克	26.0	26.0	34%	34%	0.0%	4.0%	18.2%	62.5%
钛白粉	钛白粉	元/吨	14300	14300	33%	33%	0.0%	-5.9%	-14.1%	8.3%
	攀钢钛精矿	元/吨	1350	1350	42%	42%	0.0%	-4.6%	-21.7%	-37.2%

下载日志已记录，仅供内部参考

有机硅	DMC	元/吨	13200	12900	5%	4%	2.3%	14.8%	-10.8%	20.0%
	硅(3303)	元/吨	9850	9800	0%	0%	0.5%	0.5%	-1.5%	-6.2%
油脂化工	棕榈仁油	元/吨	15850	15900	78%	78%	-0.3%	-7.3%	-2.5%	-3.6%
	棕榈油	元/吨	9888	9501	48%	45%	4.1%	4.3%	4.1%	2.5%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	97.50	97.50	21%	21%	0.0%	-5.6%	-12.2%	66.0%
	电解钴:99.98	万元/吨	30.30	32.50	19%	22%	-6.8%	-13.7%	-28.0%	16.5%
	电解镍:9996	万元/吨	13.05	12.90	17%	17%	1.2%	-2.2%	-10.0%	6.5%
	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	176	46%	47%	-1.5%	-1.4%	-12.7%	51.2%
	碳酸锂	万元/吨	15.23	15.16	21%	21%	0.4%	4.8%	-14.3%	81.6%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	5.86	5.79	19%	19%	1.2%	2.1%	-6.4%	70.8%
	PVDF	万元/吨	5.80	5.80	2%	2%	0.0%	0.0%	-6.5%	-47.3%
	磷酸铁锂(电解液)	元/吨	29000.00	29000.00	11%	11%	0.0%	3.6%	3.6%	65.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.00	10.70	11%	11%	2.8%	8.4%	-8.3%	97.3%
	三乙胺	元/吨	10700	10700	3%	3%	0.0%	0.0%	-4.5%	-19.5%
	EVA	元/吨	10341	10341	2%	2%	0.0%	1.6%	-4.2%	-2.4%
	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%	0.0%	0.0%
铬化工	铬矿	元/吨度	57	57	61%	61%	0.0%	1.8%	-4.2%	0.0%
	金属铬	元/度	61000	61000	34%	34%	0.0%	-3.2%	-24.2%	-15.3%
	氧化铬绿	元/吨	27500	27500	3%	3%	0.0%	0.0%	-22.5%	-9.8%

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			
			2026/8/21	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/14	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	616	1077	60%	65%	-42.8%	171.8%	169.5%	235.8%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(1495)	(1173)	29%	32%	-27.5%	33.5%	-40.2%	-1208.1%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(3998)	(3699)	38%	40%	-8.1%	11.9%	-61.9%	-1279.0%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(2296)	(1975)	49%	52%	-16%	21.5%	24.1%	-77%
	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	71	70	95%	94%	1.4%	10.9%	50.9%	169.5%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	70	(7)	100%	38%	1157.8%	465.2%	2121.4%	3930.0%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	2	7	52%	56%	-64.3%	139.9%	-91%	128.7%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	2	7	52%	56%	-64.3%	139.9%	-91%	128.7%
石化烯烃与	乙烯-石脑油	美元/吨	205	188	27%	25%	9.6%	800.6%	-35.7%	-21.8%
	丙烯-石脑油	美元/吨	35	78	43%	47%	-54.3%	129.7%	271.5%	-87.0%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	975	1281	46%	50%	-23.8%	87.2%	356.1%	49.8%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	555	598	22%	23%	-7.0%	130.8%	-22.8%	31.4%
	LDPE-石脑油	美元/吨	704	747	57%	61%	-5.6%	76.3%	-5.2%	31.2%

下载日志已记录，仅供内部参考

芳烃	HDPE-石脑油	美元/吨	354	397	35%	40%	-10.6%	223.2%	-32.3%	-4.7%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	304	347	30%	36%	-12.1%	410.2%	-39.5%	-21.3%
	PP-石脑油	美元/吨	350	388	33%	37%	-9.6%	334.4%	-20.2%	8.6%
	PS-石脑油	美元/吨	575	603	35%	38%	-4.5%	51.2%	-24.7%	9.0%
	纯苯-石脑油	美元/吨	221	208	41%	40%	6.7%	305.1%	11.7%	24.5%
	甲苯-石脑油	美元/吨	153	193	41%	46%	-20.3%	417.2%	19.6%	13.8%
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	172	201	35%	38%	-14.0%	247.2%	-6.9%	31.3%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	54	96	31%	33%	-43.8%	153.5%	2583.0%	-83.8%
石化衍生物	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	160	(380)	68%	65%	142.1%	147.1%	-86.7%	-97%
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	6200	6000	42%	41%	3.3%	37.8%	33.3%	188.4%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	2221	2527	14%	17%	-12.1%	10.4%	80.1%	11.8%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	3014	2690	10%	7%	12.0%	-3.4%	55.7%	20.6%
	丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	967	1112	5%	7%	-13.0%	-32.0%	-25.8%	-31.4%
	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	2703	2842	26%	28%	-4.9%	12.2%	17.4%	31.0%
	丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	3764	3846	34%	35%	-2.1%	3.9%	-2.1%	-11.6%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	4093	4052	13%	12%	1.0%	10.2%	4.9%	14.6%
	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	945	1067	17%	18%	-11.4%	22.0%	58.5%	45.1%
聚氨酯	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	13183	13731	18%	20%	-4.0%	2.8%	-2.6%	5.3%
	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	9193	9613	14%	16%	-4.4%	-1.4%	-14.6%	-13.3%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	12619	13098	13%	15%	-3.7%	5.4%	12.2%	7.7%
	己二酸-纯苯	元/吨	(20)	170	2%	3%	-111.8%	85.2%	-102.2%	-101.9%
农药及中间体	草甘膦 - 0.57*甘氨酸	元/吨	18248	18248	11%	11%	0.0%	-2.7%	-37.1%	-13.3%
	吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	28960	28960	6%	6%	0.0%	-4.1%	-15.8%	32.1%
	啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	14260	14260	2%	2%	0.0%	6.0%	-13.0%	-20.9%
	功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	16170	17170	4%	4%	-5.8%	1.0%	-48.5%	-7.7%
	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	68600	69600	5%	6%	-1.4%	0.3%	-4.7%	0.9%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	863	564	10%	8%	53.1%	176.5%	443.2%	154.1%
	醋酸-0.55*甲醇	元/吨	1380	1383	8%	8%	-0.2%	-3.5%	33.1%	49.5%
	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	2907	2775	11%	11%	4.8%	6.0%	26.2%	161.7%
	二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	4	276	42%	48%	-99%	-98%	102%	-75%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	597	40	29%	15%	1391.3%	-8.2%	-32.3%	527.9%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	675	668	5%	4%	1.1%	-5.9%	-17.4%	-17.7%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	755	748	1%	0%	1.0%	0.3%	-13.0%	-12.2%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	149	193	33%	34%	-22.8%	-66.9%	-71.3%	-77.9%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6164	6164	62%	62%	0.0%	-2.2%	-8.0%	160.9%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	36023	37523	15%	18%	-4.0%	-5.8%	-13.9%	16.9%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	12573	13073	40%	42%	-3.8%	-1.8%	20.4%	-54.1%
	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	47242	47440	95%	95%	-0.4%	0.0%	2.1%	-1.3%
	R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	44415	43915	106%	105%	1.1%	0.7%	13.0%	24.6%
	R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	38099	38099	60%	60%	0.0%	1.7%	6.6%	24.0%
	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	330	449	10%	10%	-26.6%	-40.7%	-44.9%	-5.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

塑料制品	环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	2406	2826	5%	8%	-14.8%	-13.5%	-35.0%	-34.7%
	PC-0.93*双酚 A	元/吨	6554	6741	31%	32%	-2.8%	4.6%	-19.3%	22.5%
	pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	7620	7620	61%	61%	0.0%	-3.1%	-10.4%	122%
	聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	5304	5812	-2%	2%	-8.7%	-8.7%	-13.9%	-11.1%
化纤	短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	235	615	13%	16%	-61.7%	-64.8%	-70.9%	-73.0%
	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1405	1705	12%	15%	-17.6%	-19.7%	-22.3%	2.4%
	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1255	1505	40%	55%	-16.6%	-21.5%	-14.0%	14.4%
	粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6524	6424	41%	40%	1.6%	1.6%	3.2%	26.1%
	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	14320	14280	13%	13%	0.3%	-2.3%	3.1%	46.7%
钛白粉及有机硅	钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	10871	10871	39%	39%	0.0%	-6.3%	-11.4%	40.5%
	DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	7684	7412	12%	11%	3.7%	27.8%	-16.5%	50.1%

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			
			2026/8/21	2026/8/14	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	58%	58%	0.0%	0.6%	-8.5%	-6.5%
	乙二醇（乙烯法）	%	51%	51%	0.0%	1.5%	-3.0%	-14.0%
	醋酸乙烯	%	84%	79%	4.2%	10.7%	-0.6%	11.4%
	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	%	57%	52%	4.8%	6.0%	1.5%	2.6%
	丁酮	%	68%	76%	-7.8%	-5.9%	-3.3%	20.0%
	碳酸二甲酯	%	57%	57%	0.0%	0.0%	-3.5%	16.2%
聚氨酯	MDI	%	75%	84%	-9.0%	-12.0%	-11.0%	-17.0%
	TDI	%	74%	81%	-7.6%	1.9%	13.3%	1.9%
	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	%	56%	56%	0.0%	-1.5%	3.8%	3.2%
	苯胺	%	74%	74%	0.0%	-12.6%	-8.8%	6.1%
	BDO	%	50%	50%	-0.5%	-5.0%	-9.1%	-4.4%
	己二酸	%	61%	60%	1.5%	2.2%	-4.5%	-4.2%
	环己酮	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-1.6%	-7.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

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	%	87%	87%	0.0%	-3.7%	-3.7%	4.2%
	氯化铵	%	66%	62%	4.2%	-0.7%	3.8%	-17.3%
	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	%	49%	51%	-2.3%	-0.5%	-5.7%	-4.8%
	氯化钾	%	67%	65%	2.0%	0.4%	18.2%	1.1%
	硫酸钾	%	27%	28%	-0.9%	-1.6%	-49.8%	-2.0%
煤化工	甲醇	%	78%	82%	-3.4%	-3.7%	-8.0%	-2.5%
	醋酸	%	86%	85%	1.3%	19.4%	11.7%	0.6%
	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	%	48%	50%	-1.5%	8.3%	4.3%	16.9%
	二甲醚	%	6%	5%	1.0%	0.0%	-0.8%	-3.0%
	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	%	71%	71%	-0.3%	0.5%	2.3%	-6.9%
	PVC 糊树脂	%	68%	68%	0.0%	4.1%	1.0%	-2.8%
	纯碱	%	78%	76%	2.2%	-1.6%	2.7%	-10.2%
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%

下载日志已记录，仅供内部参考

橡胶	顺丁橡胶	%	76%	76%	0.0%	11.4%	40.8%	6.0%
	丁苯橡胶	%	72%	77%	-5.1%	0.3%	9.2%	3.8%
	半钢胎	%	66%	64%	1.4%	0.3%	-7.8%	-7.4%
	全钢胎	%	63%	63%	-0.2%	-1.9%	-4.0%	-2.0%
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	%	75%	70%	4.6%	12.0%	-8.9%	-10.1%
	PTA	%	58%	56%	1.6%	0.0%	1.0%	-13.3%
	聚酯切片	%	76%	74%	2.1%	-1.6%	-1.4%	-0.3%
	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	%	91%	91%	0.0%	-1.8%	-2.2%	7.9%
	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	%	69%	68%	0.5%	1.7%	-0.7%	-23.0%
	锦纶切片	%	66%	66%	0.0%	-3.9%	-7.1%	-11.4%
	锦纶纤维	%	67%	67%	0.0%	-0.9%	-4.9%	-10.6%
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	%	72%	72%	0.0%	-4.5%	-2.0%	2.8%
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	%	57%	69%	-12.0%	-7.5%	-16.3%	-23.8%

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

下载日志已记录，仅供内部参考

分类	产品名称	单位	一周库存变动		一周分位数变动		涨跌幅			
			2026/8/21	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/14	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%	88%
	醋酸乙烯	万吨	2.4	2.3	31%	30%	3.1%	-16.7%	-9.6%	-13.3%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	2%	2%	-1.7%	-8.6%	-10.2%	-9.1%
	丙烯酸	万吨	0.8	0.7	69%	66%	2.9%	6.7%	-10.0%	5.5%
	环氧乙烷	万吨	1.1	1.1	44%	44%	0.2%	-1.2%	0.5%	0.9%
	环氧丙烷	万吨	2.6	2.7	62%	64%	-2.6%	-2.8%	-8.8%	0.8%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.4	0.4	78%	68%	13.7%	3.6%	-2.2%	-9.2%
	丁酮	万吨	0.3	0.3	22%	22%	0.0%	-4.1%	-15.8%	-37.4%
	碳酸二甲酯	万吨	2.1	2.1	37%	37%	-1.8%	-6.7%	-31.0%	8.5%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	4.6	4.0	25%	15%	15.0%	9.5%	-9.8%	-19.3%
	纯 MDI	万吨	1.3	1.0	100%	77%	30.0%	0.0%	85.7%	165.3%
	苯胺	万吨	0.6	0.6	16%	16%	0.7%	-2.8%	-4.1%	-3.5%
	BDO	万吨	3.2	3.4	87%	93%	-5.7%	-3.9%	-0.9%	52.4%
	环己酮	万吨	0.9	0.9	85%	93%	-5.8%	-7.3%	5.1%	15.6%
农药及中间体	草铵膦	吨	1590	1650	13%	13%	-3.6%	-10.9%	-34.6%	-67.6%
	草甘膦	吨	68150	65850	78%	75%	3.5%	14.2%	44.7%	145.1%
	甘氨酸	吨	6970	7510	35%	38%	-7.2%	-7.1%	-33.9%	-44.9%
	百草枯	吨	2350	2250	52%	50%	4.4%	-2.1%	6.8%	108.0%
	毒死蜱	吨	195	170	4%	3%	14.7%	14.7%	18.2%	95.0%
化肥	尿素	万吨	86	62	100%	70%	40.5%	390.9%	450.3%	122.7%
	氯化铵	万吨	36	36	48%	47%	1.5%	-2.1%	73.4%	9.8%
	磷酸一铵	万吨	43	41	89%	85%	4.8%	10.2%	3.8%	22.7%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	0.0%	-83.2%
	氯化钾	万吨	358	353	100%	98%	1.4%	11.9%	49.2%	129.5%
	硫酸钾	万吨	11	11	51%	51%	0.1%	1.4%	3.5%	12.3%
煤化工	甲醇	万吨	99	93	42%	39%	6.3%	10.5%	-1.2%	-28.4%
	醋酸	万吨	16	16	70%	72%	-2.2%	3.8%	4.2%	-25.3%
	双氧水	万吨	30	29	84%	82%	1.4%	0.4%	16.6%	-1.3%
	甲酸	万吨	1.4	1.4	60%	63%	-4.2%	-24.4%	-30.6%	240.0%
	正丁醇	万吨	0.8	0.9	22%	25%	-11.5%	-12.3%	-11.7%	-11.8%
	辛醇	万吨	0.8	0.8	16%	15%	3.1%	4.2%	-24.1%	8.1%
	DMF	万吨	1.7	1.7	55%	56%	-2.3%	-9.0%	-37.0%	-27.7%
	二甲醚	万吨	0.7	0.6	12%	12%	3.1%	14.9%	-17.1%	-37.9%
	煤焦油	万吨	6.6	6.8	69%	72%	-3.4%	-4.3%	-8.3%	-8.8%
	焦炭	万吨	184	184	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	44	44	85%	86%	-1.0%	-4.4%	-2.5%	-1.9%
氯碱	电石	万吨	1.5	1.5	21%	22%	-1.2%	-10.0%	-7.3%	-15.8%
	PVC	万吨	68	68	71%	71%	0.0%	-1.1%	-7.9%	4.8%
	PVC 糊树脂	万吨	4.7	4.6	59%	58%	0.9%	-6.3%	-16.7%	10.9%
	纯碱	万吨	184	186	94%	95%	-0.6%	3.6%	8.7%	-3.4%
氟化工	二氟一氯甲烷（R22）	吨	3629	3627	25%	25%	0.1%	1.2%	-3.1%	-9.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

	二氟甲烷（R32）	吨	2911	2924	5%	5%	-0.4%	-1.7%	-7.0%	-20.0%
	五氟乙烷（R125）	吨	2301	2282	43%	43%	0.8%	1.4%	-2.7%	-11.8%
	聚四氟乙烯（PTFE）	吨	2300	2370	42%	43%	-3.0%	1.3%	18.6%	46.0%
	二氯甲烷	吨	5211	5477	16%	17%	-4.9%	1.0%	4.5%	-46.4%
	三氯甲烷	吨	6564	6651	39%	39%	-1.3%	-6.9%	34.5%	-16.5%
	三氯乙烯	吨	1805	1782	17%	17%	1.3%	-15.8%	302.0%	80.5%
	四氯乙烯	吨	1722	1697	48%	48%	1.5%	3.9%	29.3%	25.1%
	无水氢氟酸	吨	17200	17500	20%	21%	-1.7%	0.9%	-4.7%	4.2%
	萤石湿粉	万吨	7	7	9%	8%	1.9%	1.9%	-13.8%	15.4%
	四氟乙烷（R134a）	吨	2513	2523	39%	39%	-0.4%	-1.9%	-8.4%	-20.0%
橡胶	天然橡胶	万吨	17	17	27%	28%	-3.3%	-2.8%	6.5%	-21.3%
	顺丁橡胶	吨	6560	6940	52%	55%	-5.5%	-9.5%	-6.7%	-11.5%
	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	0.8	0.8	5%	5%	0.0%	60.0%	-20.0%	-76.1%
	苯酚	万吨	1.4	1.8	27%	35%	-22.2%	-46.2%	0.0%	40.0%
	双酚 A	万吨	2.2	2.2	34%	34%	0.0%	-0.5%	-2.7%	-3.5%
	环氧氯丙烷	万吨	1.6	1.7	90%	92%	-1.9%	-7.0%	-4.9%	80.1%
	环氧树脂	万吨	1.5	1.5	81%	82%	-0.3%	6.7%	-11.1%	4.2%
	PC	万吨	2.5	2.5	72%	73%	-0.4%	-0.4%	0.4%	-18.0%
	聚甲醛 POM	吨	3900	3200	34%	26%	21.9%	23.8%	9.9%	-4.9%
	BOPP	万吨	6	6	27%	26%	4.0%	6.8%	-18.8%	-52.2%
	BOPET	万吨	7.4	7.4	100%	100%	0.4%	1.9%	3.9%	24.2%
化纤	PX	万吨	8.8	6.7	9%	1%	30.9%	28.8%	-17.7%	-58.5%
	PTA	万吨	42	42	19%	20%	-0.7%	-33.4%	-43.5%	-48.8%
	聚酯切片	万吨	18.9	20.0	44%	47%	-5.5%	2.4%	-50.2%	16.1%
	涤纶短纤	万吨	33.6	34.0	73%	74%	-1.1%	9.2%	-7.9%	9.1%
	涤纶长丝	万吨	239.9	441.7	39%	71%	-45.7%	-45.1%	-53.7%	7.5%
	粘胶短纤	万吨	7.1	7.1	20%	21%	-0.4%	-6.1%	4.3%	-53.4%
	粘胶长丝	万吨	2.4	2.3	12%	11%	3.6%	-2.0%	-1.7%	48.7%
	氨纶(40D)	万吨	14.8	14.4	80%	78%	2.9%	4.6%	10.1%	-14.9%
	己内酰胺	万吨	11.7	2.1	100%	1%	467.9%	451.4%	188.6%	140.9%
	锦纶切片	万吨	13.7	19.8	41%	59%	-30.6%	-25.5%	-10.9%	-26.7%
	锦纶纤维	万吨	38.9	44.2	79%	99%	-12.0%	-11.2%	0.0%	6.1%
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	39000.0	37000.0	100%	95%	5.4%	57.9%	73.3%	122.9%
	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	19	61%	60%	2.3%	4.3%	46.5%	-25.4%
有机硅	DMC	万吨	3.9	4.4	46%	52%	-10.3%	-12.0%	-11.8%	-20.1%
	金属硅	万吨	21.2	21.5	98%	100%	-1.5%	5.5%	10.2%	21.2%
电新产业链	电解钴	吨	2851.0	2844.0	54%	54%	0.2%	4.1%	5.6%	-44.9%
	电解镍	吨	11340	11040	76%	74%	2.7%	-5.4%	-21.6%	213.3%
	三元材料	吨	12390.0	12451.0	61%	61%	-0.5%	-1.4%	3.3%	-4.6%
	磷酸铁锂	吨	23661.0	23524.0	47%	46%	0.6%	0.5%	-6.8%	-47.1%

下载日志已记录，仅供内部参考

	六氟磷酸锂	吨	5660.0	5860.0	48%	49%	-3.4%	-0.3%	-6.9%	97.6%
	锂电池隔膜	吨	42962.0	42862.0	76%	76%	0.2%	0.5%	0.7%	-21.6%

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.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。