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 31 日

化工大周期迎来右侧，重点关注纺服链、农化链和海外地产链

——《化工周报 26/8/24-26/8/28》

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

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。
- **化工大周期迎来右侧，重点关注纺服链、农化链和海外地产链。**1）首先，自上而下看，预计今年化工 PPI 走“N”型，7 月触底后，下半年到明年初化工的 PPI 持续上行。从宏观角度看，海外经济软着陆，26Q4 至 27Q1 美国通胀数据或逐步回落，整体呈弱复苏趋势；2）其次，反内卷持续推进，控增量（行业资本开支减少，新批项目减少，石化化工行业纳入碳交易后资本开支增加碳成本开支），减存量（石化化工行业 26-29 年老旧产能更新改造），管过程（碳达峰碳中和十五五规划、地方政府双碳考核、行业自律协同）等政策持续演绎；3）第三，26 年 7-8 月淡季价差比之前旺季更为亮眼，行业开工率和集中度提升，价差中枢已然上移，企业有望加大分红比例，分享公司价值。今年地缘政治因素导致行业大幅去库，目前多数行业库存处于近 6 年低点，但是行业规模持续扩张，一旦旺季开启补库，价差将持续修复。**重点推荐纺服链、农化链和海外地产链。纺服链关注涤纶&炼化、氨纶、染料、锦纶、粘胶等，农化链重点关注磷、钾、煤化工等，海外地产链关注制冷剂、MDI、钛白粉、有机硅，其他关注纯碱、PVC。**
- **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。

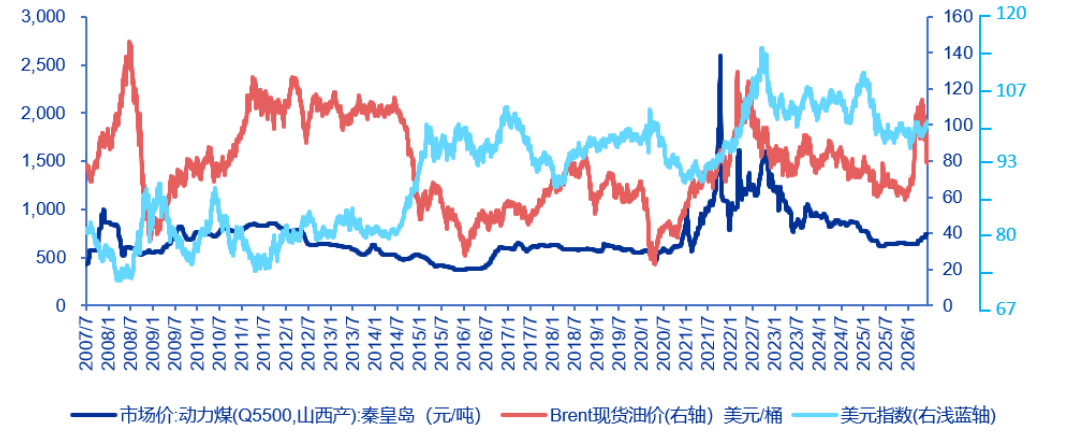
申万宏源研究微信服务号

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。

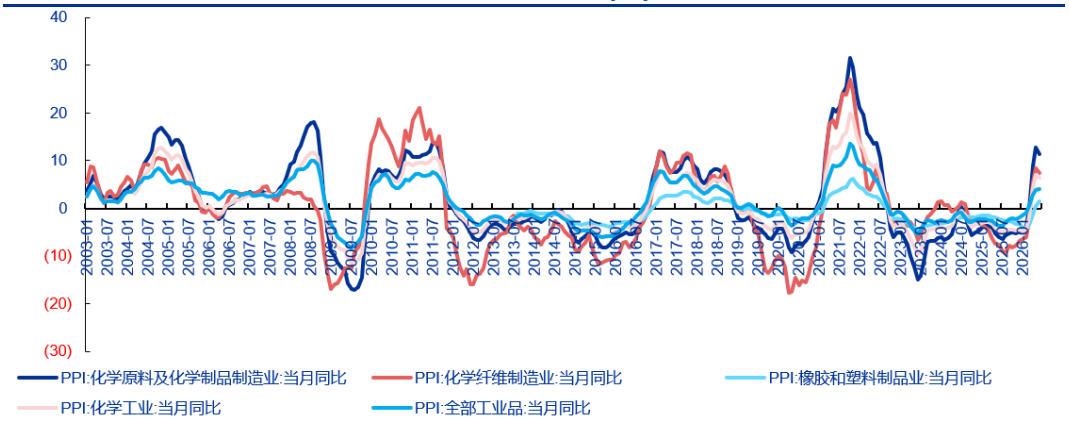
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



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，本周布伦特油价下调，煤价上调，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

化工大周期迎来右侧，重点关注纺服链、农化链和海外地产链。1）首先，自上而下看，预计今年化工 PPI 走“N”型，7 月触底后，下半年到明年初化工的 PPI 持续上行。从宏观角度看，海外经济软着陆，26Q4 至 27Q1 美国通胀数据或逐步回落，整体呈弱复苏趋

下载日志已记录，仅供内部参考

势；2）其次，反内卷持续推进，控增量（行业资本开支减少，新批项目减少，石化化工行业纳入碳交易后资本开支增加碳成本开支），减存量（石化化工行业 26-29 年老旧产能更新改造），管过程（碳达峰碳中和十五五规划、地方政府双碳考核、行业自律协同）等政策持续演绎；3）第三，26 年 7-8 月淡季价差比之前旺季更为亮眼，行业开工率和集中度提升，价差中枢已然上移，企业有望加大分红比例，分享公司价值。今年地缘政治因素导致行业大幅去库，目前多数行业库存处于近 6 年低点，但是行业规模持续扩张，一旦旺季开启补库，价差将持续修复。**重点推荐纺服链、农化链和海外地产链。纺服链关注涤纶&炼化、氨纶、染料、锦纶、粘胶等，农化链重点关注磷、钾、煤化工等，海外地产链关注制冷剂、MDI、钛白粉、有机硅，其他关注纯碱、PVC。**

石油化工：根据 wind 数据统计，截至 8 月 28 日收盘，Brent 原油期货价格收于 88.29 美金/桶，较上周价格下调 5.7%；WTI 价格收于 83.45 美金/桶，较上周价格下调 3.7%。根据 ifind 数据统计，美元指数收于 99.68，较上周环比上调 0.85%。

PTA-聚酯行业：本周 PTA 市场震荡下滑。截至目前，华东市场周均价 6313.57 元/吨，环比上涨 2.06%；CFR 中国周均价为 831.2 美元/吨，环比上涨 0.02%。本周多重地缘消息扰动，国际油价先扬后抑，成本端支撑欠佳；PTA 自身来看，本周多套前期检修的 PTA 装置升温重启，PTA 行业开工触底反弹，市场货源流通紧张问题逐步缓解，PTA 现货基差不断走弱，同时终端旺季兑现较慢，下游聚酯工厂仍维持按需采买，且由于瓶片、短纤行业利润偏弱，工厂存在一定减产操作，PTA 需求端表现偏空，综合来看，成本端支撑不足，叠加 PTA 货源流通逐步宽松，现货市场转弱，其自身未见明显利好驱动，故周内 PTA 市场整体呈现下行态势。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为 1670 元/吨，环比上周均价持平。出口消息与政策预期频繁扰动市场情绪，但供强需弱格局未改，反弹基础不牢。供应端日产量维持高位、货源充裕；农业处于需求空档期，复合肥及板材企业仅维持刚需采购，出口消息对现货成交的提振有限。低价区域阶段性成交有所改善，但下游对高价承接乏力，市场总体延续弱势运行。**磷肥**：本周国内一铵价格为 4350 元/吨，环比上周均价下降 0.7%；本周国内二铵价格为 4400 元/吨，环比上周均价持平。硫磺价格持续下行带动成本回落，复合肥走货偏慢且库存累积，对一铵采购积极性不足；部分一铵企业库存压力增加，降价吸单并将货源发往东北。磷酸二铵市场量价波动有限，生产商以发运前期订单为主，经销商谨慎采买，秋肥备货进度滞后、原料价格回落加重观望情绪，市场以弱稳整理和消化库存为主。**钾肥**：本周盐湖钾肥 95%的价格为 2800 元/吨，环比上周均价持平。市场供应充裕、库存持续累积，而下游需求跟进乏力，产业链交投整体僵持，基层铺货传导不畅，经销商提货积极性偏弱。港口、边贸及国产货源均有不同程度松动，部分流通货源实际成交价格继续下移，市场尚未出现实质回暖信号。（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 5.45 万元/吨，环比

下载日志已记录，仅供内部参考

下调 0.35 万元/吨。**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，环比持平，联苯菊酯市场价格 12.5 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 9.6 万元/吨，环比持平；（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，环比持平；（2）80%代森锰锌可湿性粉剂价格 2.75 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 12.4 万元/吨，环比持平；（5）多菌灵（白）市场价格 3.6 万元/吨，环比持平。（以上数据均来自百川资讯）

氟化工：国内萤石市场高位偏强运行，工业级无水氟化氢市场偏强运行；制冷剂 R22 进入淡稳盘整阶段，R134a 延续稳中向好，R125、R32 维持高位横盘。萤石供应偏紧格局尚未改变，南方主产区矿山复产进度偏慢，选厂开工率维持低位，北方进口货源有所补充。下游氟化氢、氟化铝新单价格上涨预期较强，部分刚需采购对高价货源的接受度被动提升，但买卖双方仍处于价格博弈阶段。氟化氢受局部供应偏紧、萤石价格上涨及下游长单需求增加支撑，新单价格小幅上行；制冷剂企业继续控产挺价，终端采购以刚需为主。本周萤石粉市场均价为 3791 元/吨，环比上周均价上升 2.6%；氢氟酸本周市场均价为 15100 元/吨，环比上周均价上升 1.7%；本周 R22 市场均价为 22500 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 64500 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 4355 元/吨，环比上周均价下降 2.0%；乙烯法 PVC 价格为 5130 元/吨，环比上周均价下降 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 1025 元/吨，环比上周均价上升 0.5%；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。国内硫酸法金红石型钛白粉市场延续弱势下行，硫酸法锐钛型及氯化法钛白粉市场弱稳运行。市场交投氛围依然偏淡，部分企业报价较为混乱，实际成交多为一单一议。部分企业减产运行，但市场整体货源仍较充裕，供大于求格局未有实质性改变。下游涂料、塑料等行业需求恢复有限，终端采购以少量刚需补库为主，企业库存仍处高位，持续压制价格反弹空间。**有机硅：**本周 DMC 价格为 13700 元/吨，环比上周均价上升 3.8%；本周硅（3303）价格为 9850 元/吨，环比上周均价持平。有机硅价格中枢稳步上移，市场呈现报盘抬升、实单分化的运行特征。DMC 及生胶、107 胶、硅油等产品跟随原料成本走高，局部厂家试探推涨。临近传统旺季，市场看涨预期升温，中下游刚需询盘有所改善，但终端尚未集中备货，多以消耗自身库存、随用随采为主，对高位原料仍有抵

下载日志已记录，仅供内部参考

触，主动追涨意愿有限。工业硅现货保持平稳，甲醇价格宽幅波动，成本端仍有一定支撑。（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 14400 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 16550 元/吨，环比上周均价下降 3.5%；本周纯 MDI 价格为 20750 元/吨，环比上周均价下降 3.0%。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。市场现货流通仍略显紧张，供应端存在一定支撑，国内工厂前期上调报价，贸易商跟随窄幅挺价，但下游采购积极性不足，市场交投不及前期。随后地缘局势缓和、国际油价大幅回落，上游原料价格稳中松动，贸易商安心出货意愿增强，报价有所下调，而下游仍以观望和按需采购为主，整体交投氛围平淡。**塑膜**：本周 BOPP 价格为 10450 元/吨，环比上周均价下降 0.3%。原油价格宽幅下跌，聚丙烯粒料价格小幅上涨，成本支撑一般。行业整体开工率维持低位，部分企业让利去库存，但受下游拿货节奏放缓影响，成品库存消化偏慢。终端印刷、制袋等环节新增订单跟进不足，下游对高价货源接受度偏低，多以刚需小单补库为主，市场交投氛围偏淡，上下游博弈延续。（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 14700 元/吨，环比上周均价下降 0.3%。前期丁二烯价格横盘整理，贸易商以促进成交为主，胶价保持稳定；随后丁二烯价格上调及部分装置检修预期带来成本和供应支撑，市场报价有所抬升，但下游回避高价货源，涨幅受到限制。后期地缘风险降温、国际油价大幅回落，拖累期货和现货市场，贸易商积极出货，报价重心明显下移。下游终端需求仍然疲软，原料采购难有明显放量。**丁苯橡胶**：本周丁苯橡胶价格为 14675 元/吨，环比上周均价下降 1.0%。前期地缘局势带动原油及丁二烯价格走高，现货资源持续偏紧，商家低价出货意愿不足，价格保持高位；随后地缘局势出现缓和预期，丁二烯成交转淡，合成橡胶期货宽幅下跌，成本及情绪支撑减弱，市场价格承压回落。供应端现货偏紧仍对价格形成底部支撑，下游轮胎企业维持刚需采购，对高价货源接受度有限，整体交投较为僵持。**天然橡胶**：天然橡胶：本周天然橡胶价格为 18250 元/吨，环比上周均价上升 2.2%。主产区频繁降雨干扰割胶作业，胶水产出收紧，原料端支撑较强，叠加期货盘面偏强，带动现货价格上涨。随着价格抬升，下游轮胎企业采购更加谨慎，仅维持刚需补货，高价货源成交有限，市场一度承压回落。随后盘面再次走强，市场看空情绪得到修复，原料价格持续高位运行，对现货形成托底，推动天然橡胶价格重新上涨。**轮胎：**半钢开工率 65%，环比上周下降 0.4%，全钢开工率 64%，环比上周上升

下载日志已记录，仅供内部参考

0.9%。海运费美东 9576 美金、美西 7491 美金。天然橡胶价格上升，炭黑价格维稳，合成橡胶价格下降。（上述数据均来自于百川资讯）

染料行业：活性染料市场价格平稳运行，活性黑 WNN150%市场均价在 36 元/公斤，较上周同期均价持平。本周国内染料市场整体延续平稳走势，上游 H 酸价格表现坚挺，对活性染料市场存有一定支撑，部分厂家上调报价，但下游接受程度仍需时间消化，本周活性染料市场暂稳；分散染料市场延续刚需采购为主，终端印染纺织行业订单需求虽有所增多，但整体幅度不大。周内分散染料市场平稳运行；活性染料则因缺乏实单支撑，行情大致平稳为主。分散染料价格 26.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 33.0 元/千克，环比上升 2.0 元/千克。

新能源汽车行业：金属锂：本周金属锂市场价格 99.50 万元/吨，环比上升 2.00 万元/吨。**电解钴：**本周电解钴市场价格 30.5 万元/吨，环比上升 0.2 万元/吨。**电解镍：**本周电解镍市场价格 12.95 万元/吨，环比下调 0.10 万元/吨。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 172.4 元/千克，环比下调 0.5 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 5.81 万元/吨，环比下调 0.05 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 15.31 万元/吨，环比上升 0.08 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 3.0 万元/吨，环比上升 0.1 万元/吨；六氟磷酸锂均价 11.50 万元/吨，环比上升 0.50 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，环比持平。欧洲市场 VA1000 报价 16.5-18.5 欧元/公斤，8 月 17 日万华化学 VA 产品停报。**VE：**本周 VE 市场报价 77.5 元/公斤，环比上升 3 元/公斤。欧洲 VE 市场报价 8-9 欧元/公斤。**D3：**本周 D3 市场报价 128.5 元/公斤，环比下调 0.5 元/公斤。**烟酰胺（B3）：**本周市场报价 42.0 元/公斤，环比下调 1.0 元/公斤。**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 20 元/公斤，环比上升 1 元/公斤。**生物素：**本周市场报价 27.5 元/公斤，环比持平。**蛋氨酸：**本周固体蛋氨酸市场报价 23.4 元/公斤，环比下调 0.85 元/公斤，液体蛋氨酸市场报价 20.5 元/公斤，环比下调 2.5 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)
			2026/8/28	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E		
农药													
603639.SH	海利尔	增持	38.57	1.82	2.69	3.35	4.01	21	14	12	10	9.7	1.1
603599.SH	广信股份	增持	95.03	6.57	8.48	10.20	12.03	14	11	9	8	11.0	0.9
600486.SH	扬农化工	买入	229.66	12.86	16.35	19.26	22.41	18	14	12	10	29.6	1.9
301035.SZ	润丰股份	买入	210.10	10.45	11.76	14.36	17.20	20	18	15	12	20.5	2.7
600596.SH	新安股份	增持	150.21	1.47	6.26	9.02	11.46	102	24	17	13	9.3	1.2
化肥及氯碱													
600096.SH	云天化	增持	575.70	51.56	50.36	53.12	56.61	11	11	11	10	13.9	2.3

下载日志已记录，仅供内部参考

600141.SH	兴发集团	增持	375.66	14.92	18.83	24.50	30.05	25	20	15	13	20.8	1.5
002895.SZ	川恒股份	增持	201.33	12.60	15.67	19.01	22.81	16	13	11	9	11.9	2.7
000902.SZ	新洋丰	增持	183.07	16.12	16.05	19.37	22.65	11	11	9	8	9.9	1.5
002539.SZ	云图控股	增持	166.91	8.27	12.76	15.73	19.65	20	13	11	8	8.2	1.7
600426.SH	华鲁恒升	买入	599.76	33.15	48.05	60.10	77.70	18	12	10	8	12.2	1.7
000830.SZ	鲁西化工	增持	246.42	9.07	25.60	27.66	34.97	27	10	9	7	10.3	1.3
600989.SH	宝丰能源	买入	1,795.94	113.50	155.41	172.48	181.26	16	12	10	10	7.1	3.3
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,501.75	84.76	120.41	140.87	163.69	18	12	11	9	9.0	3.1
600075.SH	新疆天业	增持	83.68	-0.57	10.22	15.46	17.77	-147	8	5	5	5.2	0.9
000893.SZ	亚钾国际	增持	450.94	16.73	31.14	43.59	58.36	27	14	10	8	15.8	3.1
000683.SZ	博源化工	增持	236.39	9.42	22.40	26.05	30.04	25	11	9	8	3.2	1.9
						精细化工品							
002001.SZ	新和成	增持	834.13	67.64	87.23	95.56	103.63	12	10	9	8	11.3	2.4
002597.SZ	金禾实业	买入	118.55	3.47	6.01	7.81	10.16	34	20	15	12	14.0	1.5
605077.SH	华康股份	增持	33.75	2.00	2.42	3.20	4.38	17	14	11	8	9.8	1.1
300596.SZ	利安隆	增持	96.21	4.97	6.10	7.15	8.32	19	16	13	12	21.7	1.9
300910.SZ	瑞丰新材	增持	110.16	7.36	9.03	11.46	13.89	15	12	10	8	9.9	2.9
603916.SH	苏博特	增持	49.89	1.21	2.53	2.95	3.45	41	20	17	14	10.0	1.2
603867.SH	新化股份	买入	65.35	2.60	3.23	4.08	5.25	25	20	16	12	14.4	2.1
600873.SH	梅花生物	增持	221.25	32.81	15.22	19.89	25.06	7	15	11	9	5.6	1.4
						化纤及染料							
002064.SZ	华峰化学	增持	590.05	18.58	40.23	50.15	60.68	32	15	12	10	5.8	2.1
601233.SH	桐昆股份	买入	653.04	20.33	91.78	108.74	140.32	32	7	6	5	17.8	1.5
600346.SH	恒力石化	买入	1,383.89	70.75	128.71	150.10	168.12	20	11	9	8	10.2	1.9
605166.SH	聚合顺	增持	26.63	1.45	2.03	2.76	3.56	18	13	10	7	6.3	1.3
600352.SH	浙江龙盛	增持	428.46	18.29	30.23	36.76	43.13	23	14	12	10	9.7	1.3
						聚氨酯							
600309.SH	万华化学	买入	2,443.02	125.27	231.48	300.40	351.60	20	11	8	7	36.3	2.2
300041.SZ	回天新材	增持	61.03	2.21	4.35	-	-	28	14	-	-	5.4	2.0
300848.SZ	美瑞新材	买入	49.98	0.82	3.48	5.01	-	61	14	10	-	3.6	3.3
						民爆							
002683.SZ	广东宏大	增持	231.46	9.57	13.40	15.79	18.67	24	17	15	12	9.3	3.3
002226.SZ	江南化工	增持	136.68	7.58	7.83	9.15	10.67	18	17	15	13	3.6	1.4
002096.SZ	易普力	增持	120.57	7.93	10.65	12.81	-	15	11	9	-	6.3	1.5
603227.SH	雪峰科技	增持	83.91	5.04	8.18	9.58	11.97	17	10	9	7	4.9	1.6
						氟化工							
603505.SH	金石资源	增持	136.86	3.26	2.10	5.72	7.15	42	65	24	19	2.2	7.3
605020.SH	永和股份	增持	175.47	5.62	12.15	15.66	19.83	31	14	11	9	11.8	2.9
600378.SH	昊华科技	增持	687.70	14.44	23.42	28.06	32.66	48	29	25	21	14.5	3.7
600673.SH	东阳光	买入	959.45	2.75	18.87	24.56	-	348	51	39	-	3.5	9.2
603379.SH	三美股份	增持	369.03	20.61	25.21	32.47	40.45	18	15	11	9	13.9	4.4
600160.SH	巨化股份	增持	1,094.48	37.83	58.23	75.68	90.82	29	19	14	12	8.2	5.0
						轮胎							
601966.SH	玲珑轮胎	增持	163.77	13.69	10.13	13.80	16.30	12	16	12	10	15.4	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	473.16	35.22	44.12	52.76	59.09	13	11	9	8	6.9	2.2
002984.SZ	森麒麟	增持	146.84	11.25	12.16	15.24	18.87	13	12	10	8	13.0	1.1

下载日志已记录，仅供内部参考

300121.SZ	阳谷华泰	增持	43.86	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	686.97	6.10	7.62	9.35	11.37	113	90	73	60	7.3	9.4
688065.SH	凯赛生物	增持	311.31	5.61	7.10	8.28	10.08	56	44	38	31	24.3	1.8
688639.SH	华恒生物	增持	42.42	1.32	2.33	3.49	4.91	32	18	12	9	10.8	1.6
002409.SZ	雅克科技	买入	676.10	10.00	12.69	16.64	20.93	68	53	41	32	16.8	8.5
688545.SH	兴福电子	增持	277.70	2.07	3.05	4.27	5.97	134	91	65	47	8.3	9.4
688535.SH	华海诚科	增持	146.71	0.24	1.07	1.39	1.89	605	137	106	78	15.6	6.7
603078.SH	江化微	增持	141.14	1.05	1.42	1.89	2.45	135	99	75	58	5.2	7.1
600143.SH	金发科技	增持	377.20	11.50	19.93	26.33	34.15	32.8	19	14	11	7.3	1.9
002768.SZ	国恩股份	增持	283.66	8.41	12.06	14.79	17.86	34	24	19	16	15.2	4.3
300037.SZ	新宙邦	增持	493.12	10.97	20.93	24.94	29.20	45	24	20	17	14.9	4.4
002643.SZ	万润股份	买入	121.45	2.84	4.79	5.83	7.05	43	25	21	17	7.8	1.7
601208.SH	东材科技	增持	518.02	2.85	7.09	10.20	14.11	181	73	51	37	6.1	8.4
300481.SZ	濮阳惠成	增持	41.76	1.31	1.78	2.08	2.47	32	23	20	17	8.3	1.7
002254.SZ	泰和新材	增持	108.74	0.41	3.03	3.86	-	262	36	28	-	8.3	1.5
688268.SH	华特气体	增持	184.12	1.35	1.97	2.62	3.42	136	93	70	54	20.3	7.1

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			
			2026/8/28	2026/8/21	2026/8/28	2026/8/21	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	88.29	93.60	53%	57%	-5.7%	-3.0%	-3.9%	30.9%
	WTI	美元/桶	83.45	86.64	59%	61%	-3.7%	-5.3%	-5.0%	30.3%
	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	435	462	81%	86%	-5.9%	4.0%	22.9%	92.0%
	美国航空煤油	美分/加仑	389	396	49%	50%	-1.7%	0.5%	20.4%	83.8%
	新加坡石脑油	美元/桶	87	90	58%	60%	-2.9%	-7.7%	6.3%	36.1%
	新加坡汽油	美元/桶	116	118	65%	66%	-1.7%	-2.2%	1.2%	42.7%
	新加坡柴油	美元/桶	147	162	47%	52%	-8.9%	-7.1%	9.2%	71.5%
	新加坡航空煤油	美元/桶	143	154	57%	61%	-7.2%	-6.8%	11.5%	68.9%
	国内石脑油	元/吨	6780	6780	66%	66%	0.0%	7.0%	21.8%	76.2%
	国内 90#汽油	元/吨	7635	7635	68%	68%	0.0%	6.3%	-13.9%	7.2%
	国内 0#柴油	元/吨	5925	5925	57%	57%	0.0%	7.9%	-16.7%	-0.8%
	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	东南亚乙烯	美元/吨	1030	1000	59%	57%	3.0%	9.6%	-6.4%	24.1%
	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	1400	1400	29%	29%	0.0%	20.7%	-7.9%	40.0%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1529	1499	77%	74%	2.0%	9.3%	-1.3%	40.4%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1169	1149	51%	49%	1.7%	6.4%	-13.3%	27.2%

下载日志已记录，仅供内部参考

芳烃	东南亚 LLDPE	美元/吨	1129	1099	48%	45%	2.7%	7.6%	-13.1%	21.5%
	东南亚 PP	美元/吨	1155	1145	46%	45%	0.9%	1.3%	-9.1%	31.3%
	东南亚 PS	美元/吨	1370	1370	54%	54%	0.0%	0.0%	-13.6%	26.3%
	东南亚纯苯	美元/吨	1006	1021	61%	62%	-1.5%	7.6%	0.5%	38.6%
	东南亚甲苯	美元/吨	931	968	60%	63%	-3.8%	3.4%	3.6%	36.7%
	东南亚二甲苯	美元/吨	918	969	50%	54%	-5.3%	-1.3%	-3.2%	33.3%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
石化衍生物	乙二醇	元/吨	5688	5826	49%	51%	-2.4%	8.0%	25.7%	25.5%
	醋酸乙烯	元/吨	6150	6300	10%	11%	-2.4%	-8.2%	-1.6%	17.7%
	聚乙烯醇	元/吨	11500	11500	14%	14%	0.0%	4.5%	-19.3%	-20.1%
	丙烯腈	元/吨	11750	12300	43%	47%	-4.5%	1.7%	10.8%	42.4%
	丙烯酸	元/吨	7650	7300	22%	20%	4.8%	8.5%	-1.3%	29.1%
	环氧乙烷	元/吨	7700	7600	18%	17%	1.3%	1.3%	1.3%	14.9%
	环氧丙烷	元/吨	9700	10150	24%	27%	-4.4%	2.6%	0.0%	26.4%
	丙烯酸甲酯	元/吨	9200	9200	28%	28%	0.0%	2.8%	2.2%	20.3%
	丙烯酸乙酯	元/吨	9800	9750	25%	25%	0.5%	1.0%	-2.5%	6.5%
	丙烯酸丁酯	元/吨	8900	8400	22%	18%	6.0%	8.5%	4.4%	22.3%
	丁酮出厂价	元/吨	7750	8050	28%	31%	-3.7%	-3.7%	-7.2%	14.4%
	碳酸二甲酯	元/吨	4900	4700	12%	11%	4.3%	8.9%	22.5%	42.0%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	23500	23500	48%	48%	0.0%	0.0%	-13.0%	6.8%
	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	19500	19500	38%	38%	0.0%	0.0%	8.3%	-2.5%
	纯 MDI	元/吨	20750	21400	29%	31%	-3.0%	0.5%	1.7%	16.6%
	聚合 MDI	元/吨	16550	17150	21%	23%	-3.5%	-5.7%	5.8%	7.1%
	TDI	元/吨	16250	17250	15%	18%	-5.8%	-1.2%	11.3%	10.9%
	软泡聚醚	元/吨	9650	9950	20%	22%	-3.0%	2.1%	13.5%	18.4%
	硬泡聚醚	元/吨	10500	10500	34%	34%	0.0%	6.1%	11.1%	30.4%
	纯苯	元/吨	8120	8270	68%	70%	-1.8%	7.2%	6.1%	36.8%
	苯胺	元/吨	13610	12310	75%	64%	10.6%	16.2%	40.3%	79.6%
	甲苯	元/吨	7045	7190	56%	58%	-2.0%	2.8%	2.1%	29.9%
	环己酮	元/吨	9350	9350	34%	34%	0.0%	3.3%	0.3%	26.8%
	己二酸	元/吨	8350	8300	14%	14%	0.6%	1.2%	5.0%	16.0%
	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	BDO	元/吨	9050	8950	3%	3%	1.1%	1.7%	1.7%	8.4%
农药及中间体	草甘膦	万元/吨	2.60	2.60	13%	13%	0.0%	-1.9%	-18.8%	-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	5.45	5.80	1%	5%	-6.0%	-6.0%	-16.2%	0.9%
	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	10.5	0%	0%	0.0%	-0.9%	-12.5%	-1.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.5	12.5	0%	0%	0.0%	-0.8%	-7.4%	-2.3%
	阿维菌素精粉	万元/吨	37.0	37.0	4%	4%	0.0%	0.0%	-17.8%	-26.0%
	甲维盐	万元/吨	55	55	7%	7%	0.0%	0.0%	-11.3%	-20.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

	吡蚜酮	万元/吨	9.6	9.6	0%	0%	0.0%	-4.0%	-12.7%	-11.9%
	毒死蜱	万元/吨	3.80	3.80	38%	38%	0.0%	0.0%	-7.3%	-5.0%
	百菌清	万元/吨	2.55	2.55	20%	20%	0.0%	-1.9%	-3.8%	-13.6%
	吡唑醚菌酯	万元/吨	12.4	12.4	0%	0%	0.0%	-1.6%	-8.1%	-16.8%
	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	2.75	2.75	74%	74%	0.0%	-5.2%	-9.8%	1.9%
	氟环唑	万元/吨	23.5	23.5	0%	0%	0.0%	0.0%	-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%
	国际天然气	USD/MMBtu	2.90	2.83	12%	12%	2.8%	12.1%	-5.7%	0.5%
	氯基复合肥	元/吨	3406	3418	65%	66%	-0.4%	-0.7%	-0.3%	15.6%
	硫基复合肥	元/吨	2897	2905	41%	41%	-0.3%	-0.3%	0.2%	15.0%
	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%	1.6%
	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	363	340	26%	23%	6.6%	-11.0%	-28.2%	-18.1%
	国内尿素出厂价	元/吨	1670	1670	27%	27%	0.0%	-1.8%	-5.1%	-0.6%
	磷矿石/印度 CFR	美元/吨	112	112	8%	8%	0.0%	-0.9%	2.8%	-46.7%
	国内磷矿石	元/吨	900	900	79%	79%	0.0%	-1.6%	-1.6%	-5.3%
	黄磷	元/吨	27650	27350	32%	31%	1.1%	3.0%	-12.6%	23.2%
	工业级磷酸	元/吨	8500	8500	37%	37%	0.0%	0.0%	-19.0%	24.1%
	食品级磷酸	元/吨	8500	8500	36%	36%	0.0%	0.0%	-19.0%	24.1%
化肥	工业级三聚磷酸钠	元/吨	9100	9100	82%	82%	0.0%	0.0%	2.2%	28.2%
	美国海湾二铵	美元/吨	829	838	58%	59%	-1.1%	-3.2%	-5.5%	13.9%
	国内二铵	元/吨	4400	4400	97%	97%	0.0%	-1.8%	2.3%	25.0%
	波罗的海一铵	美元/吨	816	818	57%	58%	-0.3%	-2.9%	-6.3%	14.2%
	国内一铵	元/吨	4350	4380	90%	91%	-0.7%	-1.1%	1.2%	27.9%
	工业级磷酸一铵	元/吨	7148	7362	76%	83%	-2.9%	-4.3%	-4.7%	23.2%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	320	321	19%	19%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	11.5%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	324	324	22%	22%	0.0%	1.9%	0.8%	8.7%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	386	393	24%	25%	-1.9%	-3.9%	-5.3%	7.7%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	405	405	23%	23%	0.0%	2.1%	1.5%	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	1150	1125	100%	98%	2.2%	2.2%	0.0%	322.0%
	国内硫磺出厂价	元/吨	9800	9800	77%	77%	0.0%	7.7%	20.1%	271.2%
	硫酸 98%	元/吨	1620	1700	79%	84%	-4.7%	-9.0%	-12.9%	102.5%
煤化工	合成氨	元/吨	2760	2420	30%	21%	14.0%	23.2%	29.6%	16.9%
	甲醇	元/吨	2905	2955	44%	45%	-1.7%	9.8%	-10.6%	29.2%
	烟煤	元/吨	880	865	20%	19%	1.7%	6.7%	2.3%	26.6%

下载日志已记录，仅供内部参考

	动力煤	元/吨	700	685	20%	19%	2.2%	9.4%	2.9%	28.4%
	DMF	元/吨	5825	5525	14%	12%	5.4%	26.6%	25.3%	39.5%
	醋酸	元/吨	3153	3005	20%	18%	4.9%	7.2%	17.9%	41.2%
	双氧水	元/吨	675	665	8%	7%	1.5%	10.7%	0.0%	-2.9%
	正丁醇	元/吨	7650	7750	31%	32%	-1.3%	11.3%	12.5%	26.4%
	辛醇	元/吨	8750	8850	27%	27%	-1.1%	10.5%	8.0%	19.5%
	二甲醚	元/吨	4200	4200	47%	47%	0.0%	2.4%	-2.3%	27.3%
	煤焦油	元/吨	4350	4350	56%	56%	0.0%	8.8%	2.4%	17.6%
	焦炭	元/吨	1695	1545	31%	27%	9.7%	6.3%	13.4%	26.0%
	炭黑	元/吨	7774	7774	51%	51%	0.0%	6.5%	5.8%	25.4%
	季戊四醇	元/吨	10200	10100	34%	33%	1.0%	4.1%	-19.0%	-15.0%
	98%硝酸	元/吨	1400	1350	13%	12%	3.7%	7.7%	7.7%	-20.0%
氯碱	原盐	元/吨	230	230	27%	27%	0.0%	-4.2%	-9.8%	-11.5%
	轻质纯碱	元/吨	1025	1020	1%	1%	0.5%	-3.3%	-14.2%	-14.6%
	重质纯碱	元/吨	1100	1100	0%	0%	0.0%	0.0%	-12.0%	-12.0%
	32%离子膜烧碱	元/吨	753	750	21%	21%	0.4%	0.8%	0.1%	-20.8%
	电石	元/吨	2867	2864	9%	9%	0.1%	7.3%	5.3%	5.2%
	乙炔法 PVC	元/吨	4355	4445	1%	1%	-2.0%	-1.5%	-6.3%	-7.3%
	乙烯法 PVC	元/吨	5130	5140	4%	4%	-0.2%	-0.5%	-3.6%	-0.9%
	PVC 糊树脂	元/吨	7400	7400	2%	2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%
氟化工	萤石湿粉	元/吨	3791	3696	98%	94%	2.6%	5.0%	14.8%	15.1%
	无水氢氟酸	元/吨	15100	14850	100%	97%	1.7%	2.0%	4.3%	43.8%
	二氯甲烷	元/吨	2325	2020	10%	6%	15.1%	5.7%	14.5%	17.1%
	三氯甲烷	元/吨	1668	1668	4%	4%	0.0%	-1.5%	-42.1%	-19.3%
	三氯乙烯	元/吨	4800	4800	7%	7%	0.0%	-2.0%	-18.6%	5.6%
	四氯乙烯	元/吨	3067	3067	1%	1%	0.0%	-6.1%	-26.4%	-16.4%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	46000	46000	22%	22%	0.0%	-3.2%	-14.0%	17.9%
	R22	元/吨	22500	22500	49%	49%	0.0%	-2.2%	0.0%	-36.6%
	R32	元/吨	63500	63500	100%	100%	0.0%	0.0%	1.6%	4.1%
	R134a	元/吨	64500	64500	100%	100%	0.0%	0.8%	3.2%	25.2%
	R125	元/吨	55500	55500	59%	59%	0.0%	0.0%	0.9%	22.0%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	14700	14750	26%	26%	-0.3%	11.8%	2.8%	23.5%
	丁苯橡胶	元/吨	14675	14821	28%	28%	-1.0%	11.2%	2.3%	17.9%
	天然橡胶	元/吨	18250	17850	27%	26%	2.2%	8.6%	0.8%	20.1%
	促进剂 NS	元/吨	31000	29800	53%	48%	4.0%	4.0%	-4.6%	56.6%
	促进剂 M	元/吨	20500	19300	61%	54%	6.2%	7.9%	25.8%	78.3%
	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	7250	6800	46%	41%	6.6%	19.8%	6.6%	57.6%
	苯酚	元/吨	8175	8275	31%	32%	-1.2%	-2.7%	5.1%	21.3%
	双酚 A	元/吨	9400	9350	12%	12%	0.5%	-4.1%	10.6%	21.3%
	环氧氯丙烷	元/吨	11250	10900	26%	24%	3.2%	-4.7%	9.2%	-4.7%
	环氧树脂	元/吨	14100	14100	8%	8%	0.0%	-4.7%	0.7%	-3.1%

下载日志已记录，仅供内部参考

	PC	元/吨	15250	15250	12%	12%	0.0%	0.3%	-1.9%	24.0%
	己二胺	元/吨	19250	19000	0%	0%	1.3%	-1.3%	-18.9%	-16.3%
	pa66	元/吨	17500	17500	9%	9%	0.0%	-2.8%	-17.5%	14.4%
	聚甲醛 POM	元/吨	9498	9471	5%	5%	0.3%	-3.4%	-7.9%	3.1%
	BOPP	元/吨	10450	10483	42%	42%	-0.3%	1.2%	-3.4%	25.5%
	BOPET	元/吨	9160	9110	11%	10%	0.5%	2.8%	-1.6%	27.0%
	BOPA	元/吨	16250	15250	12%	9%	6.6%	8.3%	10.9%	23.6%
化纤	PX	美元/吨	1067	1108	58%	62%	-3.7%	-2.3%	-5.7%	25.7%
	PTA	元/吨	6020	6495	34%	39%	-7.3%	1.7%	-6.7%	27.0%
	MEG	元/吨	5703	5820	20%	21%	-2.0%	7.8%	23.3%	25.4%
	聚酯切片	元/吨	7330	7400	27%	28%	-0.9%	4.7%	-0.9%	24.2%
	涤纶短纤	元/吨	7760	7830	19%	19%	-0.9%	2.4%	-0.8%	18.5%
	涤纶 FDY	元/吨	9150	9000	29%	28%	1.7%	5.8%	4.6%	28.0%
	涤纶 POY	元/吨	9000	8850	57%	55%	1.7%	6.5%	7.1%	30.9%
	棉花	元/吨	18164	18174	37%	37%	-0.1%	4.3%	2.2%	18.4%
	棉浆	元/吨	7550	7550	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	粘胶短纤(1.5D)	元/吨	14400	14300	27%	27%	0.7%	1.4%	2.1%	11.2%
	粘胶长丝(120D)	元/吨	45000	44500	75%	73%	1.1%	1.1%	1.1%	3.4%
	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%	71.4%	-3.2%	-0.8%
	己内酰胺	元/吨	13200	12800	26%	24%	3.1%	9.1%	18.9%	50.9%
	锦纶切片	元/吨	13500	13000	21%	18%	3.8%	7.4%	18.2%	39.9%
	锦纶 FDY	元/吨	14900	13900	12%	8%	7.2%	5.7%	6.4%	20.2%
	锦纶 DTY	元/吨	16750	16000	13%	10%	4.7%	2.8%	4.7%	20.1%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	57	57	0%	0%	0.0%	9.6%	-27.8%	-10.9%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	57	57	0%	0%	0.0%	9.6%	-27.8%	-10.9%
	50%VE 国产价	元/千克	77.5	74.5	30%	29%	4.0%	20.2%	-3.1%	18.3%
	50%VE 进口价	元/千克	77.5	74.5	18%	17%	4.0%	20.2%	-3.1%	18.3%
	97%VC 国产价	元/千克	20.0	19.0	1%	0%	5.3%	-4.8%	-11.1%	5.3%
	MSB96%VK3 国产	元/千克	90.0	90.0	29%	29%	0.0%	-2.7%	-10.9%	28.6%
	VD3:50 万 IU/g 国产	元/千克	128.5	129.0	16%	16%	-0.4%	-1.2%	-9.8%	-43.5%
	98%泛酸钙国产	元/千克	38	38	0%	0%	0.0%	-6.3%	-28.6%	-7.4%
	98%维生素 B1 国产	元/千克	230	235	24%	25%	-1.9%	-2.5%	-4.8%	-4.2%
	99%烟酸国产价	元/千克	42	43	11%	12%	-2.4%	-2.4%	-17.8%	23.9%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	39.5	40.0	25%	26%	-1.3%	-3.7%	-14.1%	17.9%
	2%生物素国产价	元/千克	28	28	0%	0%	0.0%	-5.2%	-21.4%	-1.8%
	固体蛋氨酸	元/千克	23.4	24.3	7%	8%	-3.5%	-24.5%	-44.9%	5.4%
	液体蛋氨酸	元/千克	20.5	23.0	10%	13%	-10.9%	-28.1%	-31.7%	23.5%
	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%	0.0%	3.3%	0.0%
	活性染料	元/千克	33.0	31.0	100%	86%	6.5%	17.9%	13.8%	43.5%

下载日志已记录，仅供内部参考

	分散染料	元/千克	26.0	26.0	34%	34%	0.0%	4.0%	23.8%	62.5%
钛白粉	钛白粉	元/吨	14300	14300	33%	33%	0.0%	-2.7%	-12.0%	8.3%
	攀钢钛精矿	元/吨	1350	1350	42%	42%	0.0%	-4.6%	-21.7%	-37.2%
有机硅	DMC	元/吨	13700	13200	6%	5%	3.8%	9.6%	-7.4%	24.5%
	硅(3303)	元/吨	9850	9850	0%	0%	0.0%	1.0%	-1.5%	-4.4%
油脂化工	棕榈仁油	元/吨	15850	15850	78%	78%	0.0%	-5.1%	0.3%	-3.6%
	棕榈油	元/吨	9869	9888	48%	48%	-0.2%	6.6%	6.2%	5.4%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	99.50	97.50	22%	21%	2.1%	-1.7%	-10.4%	69.4%
	电解钴:99.98	万元/吨	30.50	30.30	20%	19%	0.7%	-11.8%	-26.2%	16.0%
	电解镍:9996	万元/吨	12.95	13.05	17%	17%	-0.8%	-2.8%	-7.3%	4.4%
	三元材料 111 型	万元/吨	34.55	34.55	100%	100%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	三元材料 523 型	元/千克	172	173	46%	46%	-0.3%	-0.5%	-9.4%	51.5%
	碳酸锂	万元/吨	15.31	15.23	21%	21%	0.5%	7.1%	-6.0%	92.3%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	5.81	5.86	19%	19%	-0.9%	3.2%	-3.8%	69.4%
	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	30000.00	29000.00	12%	11%	3.4%	3.4%	7.1%	71.4%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.50	11.00	12%	11%	4.5%	9.5%	-2.1%	106.3%
	三乙胺	元/吨	10700	10700	3%	3%	0.0%	0.0%	-4.5%	-16.4%
	EVA	元/吨	10363	10341	2%	2%	0.2%	-0.2%	0.7%	-4.0%
	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%	0.0%	-1.7%	-1.7%
	金属铬	元/度	61000	61000	34%	34%	0.0%	-3.2%	-24.2%	-14.1%
	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			
			2026/8/28	2026/8/21	2026/8/28	2026/8/21	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	766	609	61%	60%	25.7%	1088.7%	3536.1%	215.8%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(1401)	(1515)	30%	29%	7.5%	29.1%	-389.5%	-739.1%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(3250)	(3973)	43%	38%	18.2%	23.2%	-99.0%	-746.5%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(1657)	(2248)	54%	50%	26%	37.1%	16.4%	-18%
	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	70	71	94%	95%	-1.4%	2.1%	44.8%	204.6%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	71	(13)	100%	33%	627.6%	540.2%	974.6%	1593.0%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	2	2	52%	52%	-0.7%	125.2%	-91%	121.1%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	2	2	52%	52%	-0.7%	125.2%	-91%	121.1%

下载日志已记录，仅供内部参考

石化烯烃与芳烃	乙烯-石脑油	美元/吨	258	205	33%	27%	26.1%	148.4%	-31.0%	-1.8%
	丙烯-石脑油	美元/吨	58	35	45%	43%	67.5%	1037.8%	-44.2%	-77.9%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	764	975	42%	46%	-21.6%	7.3%	204.4%	6.9%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	628	605	24%	23%	3.9%	93.9%	-20.9%	45.2%
	LDPE-石脑油	美元/吨	757	704	62%	57%	7.6%	34.5%	-8.0%	45.1%
	HDPE-石脑油	美元/吨	397	354	40%	35%	12.3%	51.0%	-36.3%	12.9%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	357	304	37%	30%	17.6%	67.7%	-37.7%	-1.3%
	PP-石脑油	美元/吨	383	350	37%	33%	9.5%	26.0%	-29.6%	22.5%
	PS-石脑油	美元/吨	598	575	37%	35%	4.1%	12.0%	-30.4%	15.5%
	纯苯-石脑油	美元/吨	234	226	43%	42%	3.7%	136.7%	-14.9%	47.5%
	甲苯-石脑油	美元/吨	159	173	41%	43%	-7.9%	149.0%	-8.0%	39.9%
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	146	174	31%	35%	-15.9%	55.5%	-34.2%	20.5%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	76	53	32%	31%	44.0%	520.0%	-37.5%	-75.4%
石化衍生物	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	430	160	70%	68%	168.8%	140.6%	-85.7%	-91%
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	5650	6200	38%	42%	-8.9%	3.7%	25.6%	162.8%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	2162	2222	14%	14%	-2.7%	-14.4%	31.5%	9.7%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	2688	3014	7%	10%	-10.8%	-14.1%	11.4%	11.3%
	丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	1427	967	9%	5%	47.6%	-1.0%	11.3%	13.5%
	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	2392	2703	22%	26%	-11.5%	-10.6%	13.7%	0.6%
	丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	3527	3764	32%	34%	-6.3%	-10.0%	-4.5%	-18.8%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	4387	4093	16%	13%	7.2%	8.6%	11.0%	16.1%
	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	1311	945	21%	17%	38.8%	30.6%	219.0%	114.8%
聚氨酯	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	12694	13215	17%	18%	-3.9%	-7.4%	3.6%	2.2%
	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	7603	9193	8%	14%	-17.3%	-21.6%	-22.4%	-27.4%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	11671	12577	11%	13%	-7.2%	-2.7%	15.4%	4.9%
	己二酸-纯苯	元/吨	230	30	3%	2%	666.7%	-65.9%	-22.0%	-81.8%
农药及中间体	草甘膦 - 0.57*甘氨酸	元/吨	18248	18248	11%	11%	0.0%	-2.7%	-29.9%	-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	16170	4%	4%	0.0%	1.0%	-30.8%	-7.7%
	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	68600	68600	5%	5%	0.0%	0.3%	-4.7%	0.9%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	1090	863	12%	10%	26.2%	174.0%	515.9%	158.8%
	醋酸-0.55*甲醇	元/吨	1555	1380	11%	8%	12.7%	4.6%	75.2%	56.1%
	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	3286	2957	14%	12%	11.1%	7.1%	59.5%	156.5%
	二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	75	4	44%	42%	1821%	-78%	124%	-31%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	597	597	29%	29%	0.0%	-14.8%	76.7%	527.9%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	680	675	5%	5%	0.7%	-2.9%	-16.3%	-16.0%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	755	755	1%	1%	0.0%	2.0%	-13.0%	-12.2%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	55	149	31%	33%	-63.4%	-86.7%	-90.4%	-91.1%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6191	6164	62%	62%	0.4%	-2.0%	-7.8%	124.2%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	35898	36023	15%	15%	-0.3%	-4.3%	-14.2%	17.4%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	12448	12573	39%	40%	-1.0%	-4.7%	13.7%	-54.2%

下载日志已记录，仅供内部参考

	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	46480	47242	94%	95%	-1.6%	-1.0%	-0.1%	-4.2%
	R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	44190	44415	105%	106%	-0.5%	0.8%	7.2%	23.8%
	R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	37899	38099	60%	60%	-0.5%	0.3%	5.5%	24.3%
塑料制品	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	340	330	10%	10%	3.0%	-61.5%	475.1%	-49.0%
	环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	2380	2556	5%	6%	-6.9%	-6.8%	-29.0%	-39.0%
	PC-0.93*双酚 A	元/吨	6508	6555	31%	31%	-0.7%	6.9%	-14.9%	27.8%
	pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	7490	7620	60%	61%	-1.7%	-4.7%	-15.4%	124%
	聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	5402	5304	-1%	-2%	1.8%	-11.5%	-5.8%	-10.6%
化纤	短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	644	266	17%	13%	142.5%	-6.6%	-8.1%	-30.6%
	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2034	1436	18%	12%	41.7%	15.6%	24.7%	33.1%
	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1884	1286	76%	42%	46.5%	20.8%	47.1%	50.4%
	粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6624	6524	43%	41%	1.5%	3.1%	4.7%	28.0%
	粘胶长丝(120D)-1.1*棉浆	元/吨	36695	36195	97%	95%	1.4%	1.4%	1.4%	4.3%
	氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯 MDI	元/吨	14450	14320	13%	13%	0.9%	-21.8%	1.0%	48.1%
钛白粉及有机硅	钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	10871	10871	39%	39%	0.0%	-2.1%	-8.4%	40.5%
	DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	8184	7684	14%	12%	6.5%	16.3%	-11.0%	56.4%

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			
			2026/8/28	2026/8/21	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	56%	56%	0.0%	-0.9%	-11.3%	-12.6%
	乙二醇（乙烯法）	%	55%	55%	0.0%	3.4%	0.8%	-12.0%
	醋酸乙烯	%	84%	84%	0.6%	11.1%	1.1%	8.6%
	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	%	49%	49%	0.0%	2.5%	-0.7%	-3.5%
	环氧丙烷	%	55%	55%	0.0%	0.2%	-3.9%	-17.8%
	丙烯酸酯	%	57%	57%	0.4%	6.4%	1.2%	3.1%
	丁酮	%	75%	68%	6.9%	7.7%	7.8%	26.8%
	碳酸二甲酯	%	57%	57%	0.0%	0.0%	-3.5%	16.2%
聚氨酯	MDI	%	76%	75%	1.0%	-8.0%	-10.0%	-17.0%
	TDI	%	77%	74%	3.6%	5.5%	15.2%	1.8%
	软泡聚醚	%	61%	61%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	TPU	%	54%	54%	0.0%	3.8%	5.5%	1.5%
	SAP	%	49%	56%	-7.0%	-8.5%	-3.2%	-3.8%

下载日志已记录，仅供内部参考

	苯胺	%	73%	73%	0.0%	-9.3%	-14.3%	4.8%
	BDO	%	49%	50%	-0.2%	-5.5%	-7.1%	-6.0%
	己二酸	%	65%	61%	3.6%	2.7%	1.4%	1.7%
	环己酮	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-0.3%	-7.4%
农药及中间体	草铵膦	%	83%	83%	0.0%	0.0%	-4.5%	-2.9%
	草甘膦	%	64%	64%	0.0%	0.0%	-8.5%	-15.6%
	甘氨酸	%	62%	62%	0.0%	0.0%	-13.3%	-11.4%
	敌草隆	%	62%	62%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%
	百草枯	%	66%	66%	0.0%	0.0%	-22.7%	0.8%
	吡虫啉	%	48%	48%	0.0%	0.0%	-5.0%	-10.3%
	毒死蜱	%	49%	49%	0.0%	0.0%	-3.4%	16.3%
	代森锰锌	%	88%	88%	0.0%	0.0%	-2.7%	-1.6%
化肥	合成氨	%	82%	82%	0.0%	-5.4%	-7.0%	8.7%
	尿素	%	83%	83%	0.0%	-5.7%	-6.7%	5.2%
	氯化铵	%	67%	66%	0.9%	-2.0%	4.5%	-17.2%
	磷酸一铵	%	44%	44%	0.0%	0.1%	4.1%	-8.1%
	磷酸二铵	%	46%	46%	0.0%	5.9%	9.0%	-19.5%
	工业级磷铵	%	42%	42%	0.0%	-12.0%	-9.9%	-20.2%
	工业级磷酸	%	49%	49%	0.2%	-0.6%	-4.8%	-4.5%
	氯化钾	%	67%	67%	0.0%	-1.6%	10.3%	0.4%
	硫酸钾	%	25%	27%	-1.9%	-3.0%	-12.8%	2.3%
煤化工	甲醇	%	78%	78%	-0.2%	-4.9%	-9.0%	-4.3%
	醋酸	%	88%	86%	1.4%	19.9%	10.6%	6.2%
	双氧水	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-4.8%	4.6%
	甲酸	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-11.8%	-10.1%
	正丁醇	%	71%	71%	0.0%	0.0%	-3.1%	-10.2%
	辛醇	%	69%	69%	0.0%	0.0%	-11.3%	-10.9%
	DMF	%	50%	48%	1.6%	8.2%	3.9%	18.6%
	二甲醚	%	4%	6%	-1.5%	-1.5%	0.0%	-1.5%
	煤焦油	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-0.2%	2.2%
	焦炭	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-0.5%	2.1%
	炭黑	%	66%	66%	0.0%	0.0%	-1.0%	4.0%
氯碱	电石	%	67%	67%	0.0%	-3.3%	-7.4%	-3.6%
	PVC	%	68%	71%	-2.5%	-3.7%	0.4%	-7.8%
	PVC 糊树脂	%	68%	68%	0.0%	0.0%	5.3%	-2.8%
	纯碱	%	80%	78%	2.1%	-0.2%	5.1%	-2.0%
氟化工	二氟一氯甲烷（R22）	%	73%	73%	0.0%	0.0%	-3.0%	9.0%
	二氟甲烷（R32）	%	56%	56%	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.7%
	五氟乙烷（R125）	%	33%	33%	0.0%	0.0%	-15.9%	-19.9%
	聚四氟乙烯（PTFE）	%	62%	62%	0.0%	0.0%	4.3%	-10.8%
	二氯甲烷	%	44%	44%	0.0%	0.0%	0.4%	-3.6%
	三氯甲烷	%	37%	37%	0.0%	0.0%	-1.1%	1.8%
	三氯乙烯	%	69%	69%	0.0%	7.8%	-6.1%	-4.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

	四氯乙烯	%	86%	86%	0.0%	0.2%	5.7%	-3.3%
	无水氢氟酸	%	55%	55%	0.0%	0.0%	-11.3%	3.1%
	萤石湿粉	%	33%	33%	0.0%	0.0%	-11.1%	-14.7%
	四氟乙烷（R134a）	%	46%	46%	0.0%	0.0%	-19.6%	-12.4%
橡胶	顺丁橡胶	%	76%	76%	0.0%	0.0%	10.6%	6.0%
	丁苯橡胶	%	70%	72%	-2.2%	-2.2%	8.2%	2.7%
	半钢胎	%	65%	66%	-0.4%	-0.3%	-5.5%	-7.4%
	全钢胎	%	64%	63%	0.9%	1.0%	-3.0%	-0.1%
塑料制品	丙酮	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-8.9%	-16.0%
	苯酚	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-8.9%	-16.0%
	双酚 A	%	69%	69%	0.0%	0.0%	-1.8%	-7.7%
	环氧氯丙烷	%	39%	39%	0.0%	0.0%	1.3%	-9.7%
	环氧树脂	%	53%	53%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.2%
	PC	%	82%	82%	0.0%	0.0%	7.0%	5.4%
	聚甲醛 POM	%	70%	70%	0.0%	0.0%	-6.9%	13.7%
	BOPP	%	48%	48%	0.0%	0.0%	-10.2%	-16.2%
	BOPET	%	68%	68%	0.0%	0.0%	0.6%	-0.3%
化纤	PX	%	77%	75%	2.3%	14.3%	-2.5%	-7.8%
	PTA	%	64%	58%	5.6%	5.6%	-1.4%	-5.2%
	聚酯切片	%	78%	76%	1.9%	-0.7%	1.7%	0.4%
	涤纶短纤	%	76%	76%	0.0%	0.0%	0.5%	-5.5%
	涤纶长丝	%	74%	74%	0.0%	0.0%	-8.7%	-14.8%
	粘胶短纤	%	87%	87%	0.0%	0.0%	0.2%	4.4%
	粘胶长丝	%	91%	91%	0.0%	0.0%	-1.8%	7.9%
	氨纶(40D)	%	84%	84%	0.0%	0.0%	-1.3%	5.8%
	PTMEG	%	79%	79%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	己内酰胺	%	68%	69%	-1.1%	0.7%	-1.6%	-21.6%
	锦纶切片	%	66%	66%	0.0%	0.0%	-6.9%	-11.4%
	锦纶纤维	%	67%	67%	0.0%	0.0%	-3.0%	-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%	1.7%	-1.9%
钛白粉	钛白粉	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-6.4%	2.8%
有机硅	DMC	%	61%	61%	0.0%	0.0%	-7.2%	-10.7%
	金属硅	%	58%	58%	0.0%	0.0%	0.5%	-1.0%
电新产业链	电解钴	%	7%	7%	0.0%	0.0%	-0.1%	-35.0%
	电解镍	%	75%	75%	0.0%	0.0%	-13.2%	-16.0%
	三元材料	%	55%	55%	0.0%	0.0%	4.8%	12.3%
	磷酸铁锂	%	82%	82%	0.0%	0.0%	-4.9%	16.3%
	六氟磷酸锂	%	96%	96%	0.0%	0.0%	7.2%	39.4%
	锂电池隔膜	%	83%	83%	0.0%	0.0%	0.6%	2.7%
	EVA	%	62%	57%	4.8%	4.6%	-18.3%	-22.9%

下载日志已记录，仅供内部参考

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			
			2026/8/28	2026/8/21	2026/8/28	2026/8/21	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%	126%
	醋酸乙烯	万吨	2.3	2.4	29%	31%	-4.3%	-11.4%	-14.4%	-17.9%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	2%	2%	0.6%	-1.3%	-10.5%	-5.6%
	丙烯酸	万吨	0.8	0.8	70%	69%	0.9%	1.6%	-4.5%	7.1%
	环氧乙烷	万吨	1.1	1.1	45%	44%	1.5%	3.9%	2.7%	-3.6%
	环氧丙烷	万吨	2.6	2.6	62%	62%	-1.1%	-4.8%	-9.3%	-24.0%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.4	0.4	78%	78%	0.0%	5.7%	-3.3%	14.3%
	丁酮	万吨	0.3	0.3	25%	22%	7.9%	17.6%	-11.8%	-32.9%
	碳酸二甲酯	万吨	2.0	2.1	35%	37%	-4.0%	-4.3%	-47.6%	-14.9%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	5.0	4.6	31%	25%	8.7%	19.0%	-9.1%	-16.7%
	纯 MDI	万吨	1.5	1.3	100%	87%	15.4%	50.0%	66.7%	194.1%
	苯胺	万吨	0.5	0.6	16%	16%	-2.3%	-4.2%	-7.2%	-6.6%
	BDO	万吨	2.9	3.2	77%	87%	-9.5%	-13.6%	-11.7%	36.0%
	环己酮	万吨	0.9	0.9	93%	85%	6.2%	-3.6%	10.3%	19.6%
农药及中间体	草铵膦	吨	1430	1540	11%	12%	-7.1%	-20.1%	-37.6%	-69.5%
	草甘膦	吨	68150	68150	78%	78%	0.0%	11.7%	35.0%	143.4%
	甘氨酸	吨	6880	6970	35%	35%	-1.3%	-9.5%	-29.4%	-43.8%
	百草枯	吨	2400	2350	53%	52%	2.1%	6.7%	9.1%	112.4%
	毒死蜱	吨	210	195	4%	4%	7.7%	23.5%	27.3%	110.0%
化肥	尿素	万吨	99	86	100%	87%	14.9%	391.6%	540.6%	124.7%
	氯化铵	万吨	35	36	46%	48%	-3.5%	-2.3%	49.5%	5.3%
	磷酸一铵	万吨	43	43	89%	89%	0.0%	9.1%	14.8%	23.9%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	0.0%	-85.2%
	氯化钾	万吨	361	358	100%	99%	0.8%	8.1%	44.4%	140.2%
	硫酸钾	万吨	11	11	52%	51%	1.2%	2.2%	4.4%	15.5%
煤化工	甲醇	万吨	100	99	43%	42%	0.5%	-5.3%	4.5%	-38.9%
	醋酸	万吨	16	15	70%	69%	1.0%	18.6%	8.7%	-24.2%
	双氧水	万吨	30	30	84%	84%	0.6%	-1.8%	12.6%	0.1%
	甲酸	万吨	1.4	1.4	63%	60%	5.1%	-12.3%	-26.7%	169.8%
	正丁醇	万吨	0.7	0.8	20%	22%	-8.4%	-20.8%	-19.5%	-19.3%
	辛醇	万吨	0.9	0.8	18%	16%	8.8%	13.9%	-12.9%	15.2%
	DMF	万吨	1.6	1.7	52%	55%	-4.2%	-1.8%	-39.6%	-23.8%
	二甲醚	万吨	0.5	0.7	8%	12%	-19.8%	-20.5%	-27.1%	-55.5%
	煤焦油	万吨	6.4	6.6	67%	69%	-2.7%	-6.0%	-7.9%	-12.2%
	焦炭	万吨	184	184	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	44	44	85%	85%	-0.5%	-3.0%	-1.9%	-2.0%
氯碱	电石	万吨	1.4	1.5	21%	21%	-2.7%	-10.0%	-14.1%	-11.0%
	PVC	万吨	68	68	70%	70%	0.0%	-1.8%	-8.1%	1.8%

下载日志已记录，仅供内部参考

	PVC 糊树脂	万吨	4.6	4.7	59%	59%	-0.6%	-2.1%	-17.2%	12.6%
	纯碱	万吨	187	184	96%	94%	1.5%	4.0%	9.0%	0.3%
氟化工	二氟一氯甲烷（R22）	吨	3665	3629	25%	25%	1.0%	2.5%	-1.7%	-7.6%
	二氟甲烷（R32）	吨	2909	2911	5%	5%	-0.1%	-1.3%	-6.3%	-18.7%
	五氟乙烷（R125）	吨	2317	2301	43%	43%	0.7%	1.5%	-1.7%	-10.1%
	聚四氟乙烯（PTFE）	吨	2340	2300	43%	42%	1.7%	-5.6%	12.0%	45.3%
	二氯甲烷	吨	4973	5211	15%	16%	-4.6%	-3.7%	2.7%	-49.7%
	三氯甲烷	吨	6394	6564	38%	39%	-2.6%	-8.8%	32.4%	-19.1%
	三氯乙烯	吨	1808	1805	17%	17%	0.2%	-16.3%	102.0%	83.6%
	四氯乙烯	吨	1742	1722	49%	48%	1.2%	4.6%	29.9%	21.6%
	无水氢氟酸	吨	17300	17200	20%	20%	0.6%	0.6%	-3.6%	5.8%
	萤石湿粉	万吨	8	7	10%	9%	1.7%	5.3%	-9.0%	18.6%
	四氟乙烷（R134a）	吨	2496	2513	38%	39%	-0.7%	-2.0%	-8.1%	-19.6%
橡胶	天然橡胶	万吨	17	17	27%	27%	0.5%	-2.6%	6.0%	-20.8%
	顺丁橡胶	吨	5960	6560	47%	52%	-9.1%	-2.9%	-16.6%	-10.0%
	丁苯橡胶	万吨	3	3	95%	95%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
塑料制品	丙酮	万吨	1.1	0.8	9%	5%	37.5%	-15.4%	22.2%	-68.6%
	苯酚	万吨	1.4	1.4	27%	27%	0.0%	-36.4%	-17.6%	40.0%
	双酚 A	万吨	2.2	2.2	33%	34%	-0.5%	-0.9%	-3.1%	-3.5%
	环氧氯丙烷	万吨	1.6	1.6	87%	90%	-3.2%	-7.3%	-10.5%	75.4%
	环氧树脂	万吨	1.4	1.5	76%	81%	-5.5%	1.5%	-18.2%	-1.6%
	PC	万吨	2.5	2.5	73%	72%	0.8%	-0.4%	0.8%	-18.9%
	聚甲醛 POM	吨	5100	3900	49%	34%	30.8%	61.9%	39.7%	24.4%
	BOPP	万吨	6	6	28%	27%	1.7%	7.3%	-14.0%	-50.3%
	BOPET	万吨	7.5	7.4	100%	100%	0.2%	0.9%	3.1%	24.6%
化纤	PX	万吨	9.2	8.8	10%	9%	4.7%	38.9%	-16.0%	-56.4%
	PTA	万吨	40	42	18%	19%	-5.2%	-34.1%	-48.0%	-49.0%
	聚酯切片	万吨	20.6	18.9	49%	44%	9.3%	14.0%	-25.6%	11.9%
	涤纶短纤	万吨	31.6	33.6	68%	73%	-6.1%	1.1%	-12.2%	0.8%
	涤纶长丝	万吨	271.2	239.9	44%	39%	13.1%	-41.2%	-46.7%	7.8%
	粘胶短纤	万吨	7.1	7.1	21%	20%	0.6%	-3.4%	7.7%	-51.5%
	粘胶长丝	万吨	2.5	2.4	14%	12%	5.2%	3.0%	3.4%	56.4%
	氨纶(40D)	万吨	14.9	14.8	81%	80%	0.6%	3.6%	10.7%	-12.9%
	己内酰胺	万吨	1.7	1.8	0%	4%	-9.1%	-21.9%	-56.2%	-64.6%
	锦纶切片	万吨	14.0	13.7	42%	41%	1.9%	-30.0%	-52.1%	-23.6%
	锦纶纤维	万吨	31.8	38.9	54%	79%	-18.1%	-28.4%	-18.1%	-11.8%
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	41000.0	39000.0	100%	95%	5.1%	36.7%	57.7%	110.3%
	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	63%	61%	1.9%	5.2%	48.2%	-23.6%
有机硅	DMC	万吨	4.2	3.9	49%	46%	6.7%	2.5%	-1.9%	-15.6%
	金属硅	万吨	21.0	21.2	97%	98%	-0.9%	1.0%	9.0%	20.1%
电新产业链	电解钴	吨	2872.0	2851.0	54%	54%	0.7%	4.1%	6.7%	-44.6%

下载日志已记录，仅供内部参考

	电解镍	吨	11180	11340	75%	76%	-1.4%	-5.6%	-21.6%	208.8%
	三元材料	吨	12590.0	12390.0	62%	61%	1.6%	0.6%	4.1%	-2.8%
	磷酸铁锂	吨	23371.0	23661.0	46%	47%	-1.2%	-0.3%	-6.9%	-48.3%
	六氟磷酸锂	吨	5650.0	5660.0	47%	48%	-0.2%	0.4%	-7.5%	102.2%
	锂电池隔膜	吨	42060.0	42962.0	74%	76%	-2.1%	-1.9%	-1.4%	-23.6%

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。