下载日志已记录，仅供内部参考



申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 09 月 27 日

# 还原物、金属铬价格上调，MDI、TDI 供给收缩有望催化价格上行

## ——《化工周报 26/9/21-26/9/25》

**看好**

**相关研究**

-

**证券分析师**
周超 A0230525090001
zhouchao@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。
- **还原物、金属铬价格上调，MDI、TDI 供给收缩有望催化价格上行。**本周还原物报价大幅上调至 18 万元/吨，近期染料需求端逐步回暖，供应端格局稳定，协同性向好，预计后续染料价格仍将继续调涨。Q3 头部企业量价双升，业绩有望较为亮眼，建议关注浙江龙盛，闰土股份。铬化工供给端增量受限，需求端受 SOFC、燃气轮机等领域带动，产业链景气向上，叠加成本端推动，本周重铬酸钠价格上调 1000 元/吨，金属铬价格上调 4000 元/吨，建议关注振华股份。9 月 23 日上午，巴斯夫旗下上海巴斯夫聚氨酯有限公司（位于上海化工区漕泾基地）因废水处理设施故障致氮氧化物外溢泄漏，现场冒出黄褐色烟雾，泄漏一两个小时内得到控制，对人员环境影响有限；装置一度停车，部分已重启。该厂 TDI 产能 16 万吨/年，约占中国总产能 7%，MDI 产能 30 万吨，占比约 6%。受事故影响，市场情绪升温，供给收缩有望催化价格上行，建议关注万华化学等。
- **化工板块配置。**根据 wind 数据统计，本周布伦特油价持平，煤价上调，天然气价格上调。8 月全部工业品 PPI 同比+3.8%，环比+0.4%，由上月下降 0.7%转为上涨 0.4%，本月 PPI 环比运行的主要特点：一是石油、有色链条价格上涨，石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业价格同比上涨；二是季节性因素影响部分行业价格上升，煤炭开采和洗选业价格上涨。8 月份全国制造业 PMI 录得 49.8%，环比上调 0.6pct，供给冲击边际缓和，供需皆边际改善。
- **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

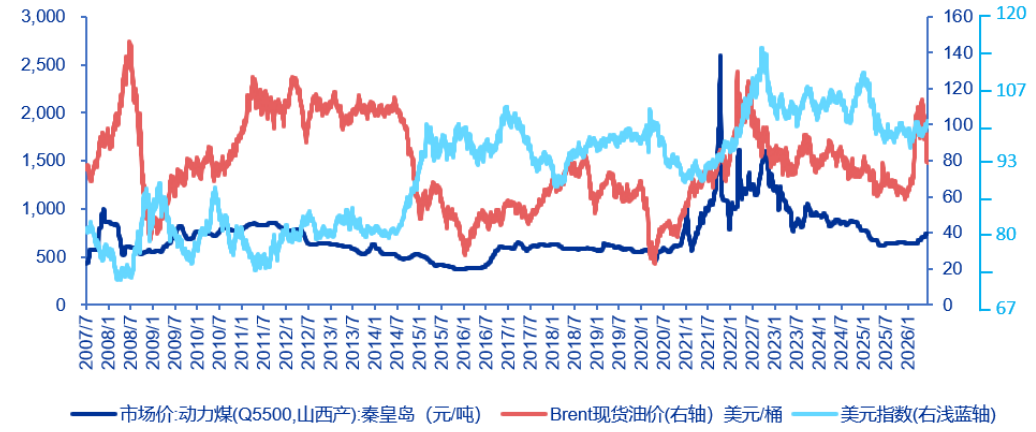
下载日志已记录，仅供内部参考



# 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。

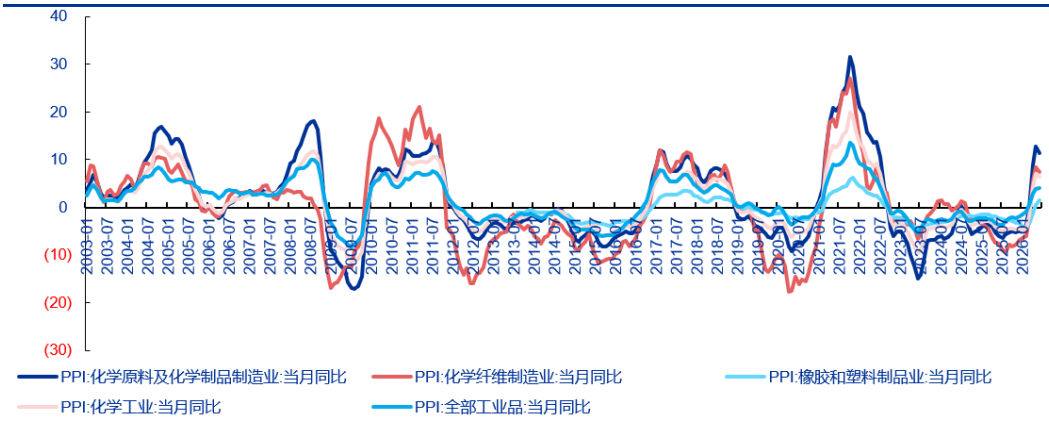
**图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）**




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，本周布伦特油价持平，煤价上调，天然气价格上调。8 月全部工业品 PPI 同比+3.8%，环比+0.4%，由上月下降 0.7%转为上涨 0.4%，本月 PPI 环比运行的主要特点：一是石油、有色链条价格上涨，石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业价格同比上涨；二是季节性因素影响部分行业价格上升，煤炭开采和洗选业价格上涨。8 月份全国制造业 PMI 录得 49.8%，环比上调 0.6pct，供给冲击边际缓和，供需皆边际改善。

**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

**还原物、金属铬价格上调，MDI、TDI 供给收缩有望催化价格上行。**本周还原物报价大幅上调至 18 万元/吨，近期染料需求端逐步回暖，供应端格局稳定，协同性向好，预计

下载日志已记录，仅供内部参考



后续染料价格仍将继续调涨。Q3 头部企业量价双升，业绩有望较为亮眼，建议关注浙江龙盛，闰土股份。铬化工供给端增量受限，需求端受 SOFC、燃气轮机等领域带动，产业链景气向上，叠加成本端推动，本周重铬酸钠价格上调 1000 元/吨，金属铬价格上调 4000 元/吨，建议关注振华股份。9 月 23 日上午，巴斯夫旗下上海巴斯夫聚氨酯有限公司（位于上海化工区漕泾基地）因废水处理设施故障致氮氧化物外溢泄漏，现场冒出黄褐色烟雾，泄漏一两个小时内得到控制，对人员环境影响有限；装置一度停车，部分已重启。该厂 TDI 产能 16 万吨/年，约占中国总产能 7%，MDI 产能 30 万吨，占比约 6%。受事故影响，市场情绪升温，供给收缩有望催化价格上行，建议关注万华化学等。

**石油化工：**根据 wind 数据统计，截至 9 月 25 日收盘，Brent 原油期货价格收于 98.85 美金/桶，较上周价格持平；WTI 价格收于 99.73 美金/桶，较上周价格持平。根据 ifind 数据统计，美元指数收于 101.03，较上周环比上调 0.82%。

**PTA-聚酯行业：**本周 PTA 市场区间整理，重心窄幅向下。截至目前，华东市场周均价 6968 元/吨，环比下跌 0.68%；CFR 中国周均价为 938 美元/吨，环比下跌 1.37%。本周地缘缓和预期及沙特供应恢复，成本端支撑力度减弱；PTA 自身来看，本周行业装置检修与重启并存，市场供应微幅增量，华东主港库存仍处于偏低水平，推动 PTA 现货基差偏强运行，不过下游聚酯环节延续减产保价操作，且终端节前备货意愿不高，周内聚酯各产品产销率并不理想，需求端的悲观情绪影响到 PTA 端，抑制了 PTA 市场走势。

**化肥：尿素：**本周国内尿素出厂价为 1750 元/吨，环比上周均价下降 1.7%。前期检修装置陆续复产，日产回升，供应压力增加；农业需求启动迟缓，复合肥企业成品库存偏高，仅维持刚需补货，港口停限装与到站拥堵使部分出口发运不畅。大颗粒受出口订单及东北掺混肥预期支撑相对坚挺，中小颗粒供应较充裕。**磷肥：**本周国内一铵价格为 3850 元/吨，环比上周均价下降 2.5%；本周国内二铵价格为 4300 元/吨，环比上周均价下降 1.1%。秋肥铺货迟缓，复合肥库存高位且开工偏低，对磷肥原料以刚需采购为主；一铵企业装置多维持中低负荷，但库存压力继续上升，二铵工厂及渠道库存积压，实际成交多执行暂定或保底政策。**钾肥：**本周盐湖钾肥 95%的价格为 2800 元/吨，环比上周均价持平。港口与社会流通库存均处高位，国产钾装置稳定、货源正常释放，而下游复合肥需求偏弱，采购多维持刚需；持货商挺价意愿转弱，让利走货现象增多，实际成交重心偏低。（以上数据均来自百川资讯）

**农药**：本周农药市场价格整体以稳为主，少数产品涨跌互现。除草剂中草甘膦和草铵膦价格上调，甘氨酸、烯草酮和麦草畏持平；杀虫剂中 CCMP、啶虫脒和联苯菊酯价格上调，其余主要产品持平；杀菌剂中百菌清价格下调，代森锰锌、氟环唑、吡唑醚菌酯及多菌灵（白）价格持平。

**除草剂板块：**（1）草甘膦：本周上游中间体甘氨酸市场 1.525 万元/吨，环比持平，草甘膦价格 2.85 万元/吨，环比上调 0.25 万元/吨；（2）草铵膦：本周市场价格 6.0 万元/吨，环比上调 0.5 万元/吨；（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，环比持平。**杀虫剂板块：**（1）烟碱类：本周 CCMP 市场价 5.3 万元/吨，环比上调 0.3 万元/吨，吡虫啉市场价格 6.9 万元/吨，环比持平，啶

下载日志已记录，仅供内部参考



虫胺市场价格 5.9 万元/吨，环比上调 0.2 万元/吨；（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，环比上调 0.1 万元/吨；（3）阿维菌素系列产品：阿维菌素精粉市场价格 36 万元/吨，环比持平，甲维盐价格 53 万元/吨，环比持平；（4）吡蚜酮价格 9.5 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 2.4 万元/吨，环比下调 0.1 万元/吨；（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 12.1 万元/吨，环比持平；（5）多菌灵（白）市场价格 3.5 万元/吨，环比持平。（以上数据均来自百川资讯）

**氟化工：**本周萤石粉市场均价为 3770 元/吨，环比上周均价下降 1.5%；无水氢氟酸价格为 15200 元/吨，环比持平；R22、R125、R134a、R32 价格分别为 22000 元/吨、55500 元/吨、65000 元/吨、64000 元/吨，环比均持平。萤石供应偏紧格局延续，南方矿山复产进度偏慢，选厂开工维持低位，下游以刚需采购为主。无水氢氟酸市场平稳运行；制冷剂企业继续控产挺价，终端采购以刚需为主，各品种供需表现有所分化。

**氯碱及无机化工：氯碱**：本周乙炔法 PVC 价格为 4700 元/吨，环比上周均价上升 1.1%；乙烯法 PVC 价格为 5400 元/吨，环比上周均价上升 1.3%。期货盘面宽幅下落后小幅回升，电石成本高位支撑，生产企业挺价但部分实单可议；装置检修与降负并存，行业供应仍处高位，下游节前囤货意愿有限，供强需弱矛盾延续。**纯碱：**本周轻质纯碱价格为 1065 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。行业开工明显提升，市场货源供应仍较充裕；碱厂多有一定待发订单，轻碱下游节前小幅补库，重碱下游对节后行情偏谨慎，现货成交以刚需为主。**钛白粉：**本周钛白粉价格为 13650 元/吨，环比上周均价持平。国内硫酸法金红石型钛白粉供应整体平稳，低价流通货源持续收紧，企业小幅提价后新单报价持稳；下游询盘和刚需补库有所改善，但整体放量仍较温和，社会库存消化进度偏慢。**有机硅：**本周 DMC 价格为 14400 元/吨，环比上周均价下降 1.0%；金属硅 3303 价格为 9900 元/吨，环比上周均价持平。行业检修与复产并行，整体开工率小幅回升，多数企业预售订单已排至 10 月中旬，成品库存偏低、现货流通偏紧；下游承接乏力，市场呈现挂牌稳、实单松的分化特征。（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 14650 元/吨，环比上周均价上升 0.3%。主原料溶解浆市场延续平稳，辅料液碱与硫酸价格下跌，成本支撑减弱；行业供应仍处高位，各厂家暂无明显库存压力，部分货源发运趋紧。下游人棉纱市场存在避险情绪，多维持刚需签单。**氨纶：**本周氨纶（40D）价格为 28100 元/吨，环比上周均价持平。主原料 PTMEG 小幅上扬，辅原料纯 MDI 暂稳运行，成本支撑有限；传统旺季作用逐渐减弱，下游用户承接压力上升、基本无明显备货。行业实单交投清淡，企业盈利水平继续承压。（上述数据均来自于百川资讯）

**塑料**：本周聚合 MDI 价格为 17900 元/吨，环比上周均价持平；纯 MDI 价格为 21350 元/吨，环比上周均价下降 0.2%。原油回落使成本支撑松动，万华烟台装置复产、供应增加，贸易商灵活商谈；下游旺季预期未转化为实质订单，节前备货以刚需小单为主，纯 MDI 现货紧平衡仍限制价格大幅下探。**聚碳酸酯：**本周 PC 价格为 15500 元/吨，环比上周均价下降 2.5%。上游双酚 A 价格高位僵持，成本端仍有支撑，但部分装置恢复使后市

下载日志已记录，仅供内部参考



供应预期增加，部分工厂下调报价促进走货；下游看空情绪较重、采购节奏偏慢，市场买气冷清，贸易商走货意愿增强。**塑膜：**本周 BOPP 价格为 11000 元/吨，环比上周均价下降 2.2%。原油及聚丙烯粒料价格下跌，成本支撑减弱；行业开工维持中低位，厂商报盘随行就市小幅下调，流通现货充裕、库存消化缓慢。双节前下游新单仅局部回暖，终端仍以刚需小单补库为主。（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 16050 元/吨，环比上周均价上升 3.9%。原料丁二烯价格走弱、成本支撑回落，期货盘面下行使市场心态趋于谨慎，贸易商多观望并有部分让利去库；临近假期，下游轮胎企业陆续检修，终端维持刚需小单采购，交投氛围偏淡。**丁苯橡胶：**本周丁苯橡胶价格为 15900 元/吨，环比上周均价上升 2.6%。原料丁二烯偏弱震荡但仍处高位，成本支撑尚可；贸易商现货货源趋紧、库存压力不大，低价出货意愿有限。临近假期，轮胎企业停工放假增多，下游采购延续刚需，实际交投偏僵持。**天然橡胶：**本周天然橡胶价格为 18900 元/吨，环比上周均价上升 3.3%。上游工厂补货带动原料价格回暖，库存持续下降，供应端支撑增强，期货盘面偏强推动现货报价上移；临近假期，下游企业计划停工检修，轮胎厂库存高位，原料采购仍以刚需为主。**轮胎：**半钢胎开工率 61%，全钢胎开工率 53%。海运费美东 9606 美金、美西 8411 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：**本周染料市场价格高位持稳，分散染料和活性染料价格均保持平稳。分散染料企业报价平稳，成本端还原物供应紧张提供支撑，行业库存处于低位，下游按需采购、追涨情绪谨慎；H 酸价格大幅上调，活性染料成本抬升，厂家报价坚挺，但印染企业对高价抵触明显，多按需采购，大单跟进有限。分散染料价格 31.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 39.0 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 95.25 万元/吨，环比持平。**电解钴：**本周电解钴市场价格 28.2 万元/吨，环比持平。**电解镍：**本周电解镍市场价格 12.8 万元/吨，环比持平。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 161.6 元/千克，环比下调 1.2 元/千克；三元材料 111 市场报价 34.55 万元/吨，环比持平。**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂市场价格 5.24 万元/吨，环比下调 0.06 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 15.16 万元/吨，环比上调 1.73 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，环比持平；六氟磷酸锂均价 11.70 万元/吨，环比持平。**添加剂：**本周三乙胺市场价格 1.09 万元/吨，环比上调 0.02 万元/吨。**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 VA1000 市场报价 15.5-17 欧元/公斤。8 月 17 日万华化学 VA 产品停报。**50%VE：**本周 VE 市场报价 76.5 元/公斤，环比持平。欧洲 VE 市场报价 7.5-8.5 欧元/公斤。9 月 11 日市场称有厂家提价至 85 元/公斤。**D3：**本周 D3 市场报价 226.5 元/公斤，环比持平。9 月 17 日市场称花园生物 D3 产品提价至 360 元/公斤。**烟酰胺（B3）：**本周国产烟酰胺市场报价 41.5 元/公斤，环比持平。**泛酸钙：**本周市场报价 36.5 元/公斤，环比持平。**K3：**本周(MSB)K3 市场报价 70 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 21 元/公斤，环比持平。9 月 10 日市场称山东有厂家报价 27 元/公斤。**生物素：**本周市场报价 27

下载日志已记录，仅供内部参考



元/公斤，环比持平。**蛋氨酸：**本周固体蛋氨酸市场报价 23.05 元/公斤，环比持平，液体蛋氨酸市场报价 18.85 元/公斤，环比持平。（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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026/9/24 | 25A | 26E | 27E | 28E | 25A | 26E | 27E | 28E | | |
| 农药 | | | | | | | | | | | | | |
| 603639.SH | 海利尔 | 增持 | 36.40 | 1.82 | 2.69 | 3.35 | 4.01 | 20 | 14 | 11 | 9 | 9.9 | 1.1 |
| 603599.SH | 广信股份 | 增持 | 94.21 | 6.57 | 8.48 | 10.17 | 11.93 | 14 | 11 | 9 | 8 | 11.0 | 0.9 |
| 600486.SH | 扬农化工 | 买入 | 207.55 | 12.86 | 16.35 | 19.26 | 22.41 | 16 | 13 | 11 | 9 | 29.6 | 1.7 |
| 301035.SZ | 润丰股份 | 买入 | 175.80 | 10.45 | 11.76 | 14.36 | 17.20 | 17 | 15 | 12 | 10 | 20.5 | 2.4 |
| 600596.SH | 新安股份 | 增持 | 151.15 | 1.47 | 6.26 | 9.02 | 11.46 | 103 | 24 | 17 | 13 | 9.3 | 1.2 |
| 化肥及氯碱 | | | | | | | | | | | | | |
| 600096.SH | 云天化 | 增持 | 502.42 | 51.56 | 50.36 | 53.12 | 56.61 | 10 | 10 | 9 | 9 | 13.7 | 2.0 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 增持 | 334.33 | 14.92 | 18.83 | 24.50 | 30.05 | 22 | 18 | 14 | 11 | 20.6 | 1.4 |
| 002895.SZ | 川恒股份 | 增持 | 182.79 | 12.60 | 15.67 | 19.01 | 22.81 | 15 | 12 | 10 | 8 | 11.9 | 2.5 |
| 000902.SZ | 新洋丰 | 增持 | 172.02 | 16.12 | 16.05 | 19.37 | 22.65 | 11 | 11 | 9 | 8 | 9.9 | 1.4 |
| 002539.SZ | 云图控股 | 增持 | 145.41 | 8.27 | 12.76 | 15.73 | 19.65 | 18 | 11 | 9 | 7 | 8.2 | 1.5 |
| 600426.SH | 华鲁恒升 | 买入 | 542.01 | 33.15 | 48.05 | 60.10 | 77.70 | 16 | 11 | 9 | 7 | 12.7 | 1.6 |
| 000830.SZ | 鲁西化工 | 增持 | 220.33 | 9.07 | 17.94 | 27.69 | 34.94 | 24 | 12 | 8 | 6 | 10.3 | 1.1 |
| 600989.SH | 宝丰能源 | 买入 | 1,637.54 | 113.50 | 155.41 | 172.48 | 181.26 | 14 | 11 | 9 | 9 | 7.1 | 3.1 |
| 000792.SZ | 盐湖股份 | 买入 | 1,254.10 | 84.76 | 120.41 | 140.87 | 163.69 | 15 | 10 | 9 | 8 | 9.0 | 2.6 |
| 600075.SH | 新疆天业 | 增持 | 77.36 | -0.57 | 10.22 | 15.46 | 17.77 | -136 | 8 | 5 | 4 | 5.2 | 0.9 |
| 000893.SZ | 亚钾国际 | 增持 | 343.56 | 16.73 | 31.14 | 43.59 | 58.36 | 21 | 11 | 8 | 6 | 15.8 | 2.4 |
| 000683.SZ | 博源化工 | 增持 | 205.91 | 9.42 | 22.40 | 26.05 | 30.04 | 22 | 9 | 8 | 7 | 3.2 | 1.7 |
| 精细化工品 | | | | | | | | | | | | | |
| 002001.SZ | 新和成 | 增持 | 789.87 | 67.64 | 87.23 | 95.56 | 103.63 | 12 | 9 | 8 | 8 | 11.3 | 2.3 |
| 002597.SZ | 金禾实业 | 买入 | 122.53 | 3.47 | 6.01 | 7.81 | 10.16 | 35 | 20 | 16 | 12 | 13.9 | 1.5 |
| 605077.SH | 华康股份 | 增持 | 34.69 | 2.00 | 2.42 | 3.20 | 4.38 | 17 | 14 | 11 | 8 | 9.8 | 1.2 |
| 300596.SZ | 利安隆 | 增持 | 93.41 | 4.97 | 6.10 | 7.15 | 8.32 | 19 | 15 | 13 | 11 | 21.7 | 1.9 |
| 300910.SZ | 瑞丰新材 | 增持 | 106.14 | 7.36 | 8.13 | 10.26 | 12.73 | 14 | 13 | 10 | 8 | 9.9 | 2.8 |
| 603916.SH | 苏博特 | 增持 | 44.22 | 1.21 | 2.53 | 2.95 | 3.45 | 37 | 17 | 15 | 13 | 10.0 | 1.0 |
| 603867.SH | 新化股份 | 买入 | 76.06 | 2.60 | 3.23 | 4.08 | 5.25 | 29 | 24 | 19 | 14 | 14.2 | 2.5 |
| 600873.SH | 梅花生物 | 增持 | 206.39 | 32.81 | 15.22 | 19.89 | 25.06 | 6 | 14 | 10 | 8 | 5.6 | 1.3 |
| 化纤及染料 | | | | | | | | | | | | | |
| 002064.SZ | 华峰化学 | 增持 | 476.90 | 18.58 | 40.23 | 50.15 | 60.68 | 26 | 12 | 10 | 8 | 5.8 | 1.7 |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 买入 | 553.36 | 20.33 | 91.78 | 108.74 | 140.32 | 27 | 6 | 5 | 4 | 17.8 | 1.3 |
| 600346.SH | 恒力石化 | 买入 | 1,136.81 | 70.75 | 128.71 | 150.10 | 168.12 | 16 | 9 | 8 | 7 | 10.2 | 1.6 |
| 605166.SH | 聚合顺 | 增持 | 27.38 | 1.45 | 2.03 | 2.76 | 3.56 | 19 | 13 | 10 | 8 | 6.3 | 1.4 |
| 600352.SH | 浙江龙盛 | 增持 | 394.95 | 18.29 | 30.23 | 36.76 | 43.13 | 22 | 13 | 11 | 9 | 9.7 | 1.2 |
| 聚氨酯 | | | | | | | | | | | | | |
| 600309.SH | 万华化学 | 买入 | 2,174.11 | 125.27 | 231.48 | 300.40 | 351.60 | 17 | 9 | 7 | 6 | 35.5 | 2.0 |
| 300041.SZ | 回天新材 | 增持 | 62.21 | 2.21 | 4.35 | - | - | 28 | 14 | - | - | 5.4 | 2.0 |
| 300848.SZ | 美瑞新材 | 买入 | 48.05 | 0.82 | 3.48 | 5.01 | - | 59 | 14 | 10 | - | 3.6 | 3.1 |
| 民爆 | | | | | | | | | | | | | |
| 002683.SZ | 广东宏大 | 增持 | 214.74 | 9.57 | 13.40 | 15.79 | 18.67 | 22 | 16 | 14 | 12 | 9.1 | 3.1 |
| 002226.SZ | 江南化工 | 增持 | 132.18 | 7.58 | 7.83 | 9.15 | 10.67 | 17 | 17 | 14 | 12 | 3.6 | 1.4 |
| 002096.SZ | 易普力 | 增持 | 112.01 | 7.93 | 10.65 | 12.81 | - | 14 | 11 | 9 | - | 6.3 | 1.4 |
| 603227.SH | 雪峰科技 | 增持 | 79.31 | 5.04 | 8.18 | 9.58 | 11.97 | 16 | 10 | 8 | 7 | 4.9 | 1.5 |
| 氟化工 | | | | | | | | | | | | | |
| 603505.SH | 金石资源 | 增持 | 125.49 | 3.26 | 2.10 | 5.72 | 7.15 | 39 | 60 | 22 | 18 | 2.2 | 6.7 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 605020.SH | 永和股份 | 增持 | 158.56 | 5.62 | 12.15 | 15.66 | 19.83 | 28 | 13 | 10 | 8 | 11.6 | 2.7 |
| 600378.SH | 昊华科技 | 增持 | 581.66 | 14.44 | 23.42 | 28.06 | 32.66 | 40 | 25 | 21 | 18 | 14.5 | 3.1 |
| 600673.SH | 东阳光 | 买入 | 953.73 | 2.75 | 18.87 | 24.56 | - | 346 | 51 | 39 | - | 3.5 | 9.1 |
| 603379.SH | 三美股份 | 增持 | 305.42 | 20.61 | 25.21 | 32.47 | 40.45 | 15 | 12 | 9 | 8 | 13.4 | 3.7 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 增持 | 917.10 | 37.83 | 58.23 | 75.68 | 90.82 | 24 | 16 | 12 | 10 | 8.0 | 4.3 |
| | | | | | | 轮胎 | | | | | | | |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 增持 | 152.35 | 13.69 | 10.13 | 13.80 | 16.30 | 11 | 15 | 11 | 9 | 15.4 | 0.7 |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 买入 | 445.87 | 35.22 | 44.12 | 52.76 | 59.09 | 13 | 10 | 8 | 8 | 6.7 | 2.0 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 增持 | 133.99 | 11.25 | 12.16 | 15.24 | 18.87 | 12 | 11 | 9 | 7 | 13.0 | 1.0 |
| 300121.SZ | 阳谷华泰 | 增持 | 43.68 | 1.97 | 3.05 | 3.53 | 4.26 | 22 | 14 | 12 | 10 | 8.0 | 1.2 |
| 002206.SZ | 海利得 | 增持 | 56.59 | 5.14 | 5.54 | 5.98 | 6.67 | 11 | 10 | 9 | 8 | 3.3 | 1.4 |
| | | | | | | 新材料 | | | | | | | |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 增持 | 697.93 | 6.10 | 7.62 | 9.35 | 11.37 | 114 | 92 | 75 | 61 | 7.3 | 9.6 |
| 688065.SH | 凯赛生物 | 增持 | 276.54 | 5.61 | 7.10 | 8.28 | 10.08 | 49 | 39 | 33 | 27 | 24.3 | 1.6 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 增持 | 44.90 | 1.32 | 2.33 | 3.49 | 4.91 | 34 | 19 | 13 | 9 | 10.8 | 1.7 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 买入 | 631.18 | 10.00 | 12.69 | 16.64 | 20.93 | 63 | 50 | 38 | 30 | 16.5 | 8.1 |
| 688545.SH | 兴福电子 | 增持 | 276.05 | 2.07 | 3.05 | 4.27 | 5.97 | 133 | 91 | 65 | 46 | 8.3 | 9.3 |
| 688535.SH | 华海诚科 | 增持 | 155.94 | 0.24 | 1.07 | 1.39 | 1.89 | 643 | 146 | 112 | 83 | 15.6 | 7.0 |
| 603078.SH | 江化微 | 增持 | 123.25 | 1.05 | 1.42 | 1.89 | 2.45 | 118 | 87 | 65 | 50 | 5.1 | 6.2 |
| 600143.SH | 金发科技 | 增持 | 349.40 | 11.50 | 19.93 | 26.33 | 34.15 | 30.39 | 18 | 13 | 10 | 7.2 | 1.8 |
| 002768.SZ | 国恩股份 | 增持 | 340.59 | 8.41 | 13.73 | 20.29 | 27.02 | 40 | 25 | 17 | 13 | 16.0 | 4.9 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 增持 | 532.09 | 10.97 | 20.93 | 24.94 | 29.20 | 48 | 25 | 21 | 18 | 14.9 | 4.8 |
| 002643.SZ | 万润股份 | 买入 | 119.62 | 2.84 | 4.79 | 5.83 | 7.05 | 42 | 25 | 21 | 17 | 7.8 | 1.7 |
| 601208.SH | 东材科技 | 增持 | 570.15 | 2.85 | 7.09 | 10.20 | 14.11 | 200 | 80 | 56 | 40 | 6.1 | 9.2 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 增持 | 40.98 | 1.31 | 1.78 | 2.08 | 2.47 | 31 | 23 | 20 | 17 | 8.1 | 1.7 |
| 002254.SZ | 泰和新材 | 增持 | 105.50 | 0.41 | 3.03 | 3.86 | - | 254 | 35 | 27 | - | 8.3 | 1.5 |
| 688268.SH | 华特气体 | 增持 | 168.58 | 1.35 | 1.97 | 2.62 | 3.42 | 125 | 86 | 64 | 49 | 20.3 | 6.5 |

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 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 周度 | 月度 | 季度 | 年度 |
| 原油与成品油 | Brent | 美元/桶 | 98.85 | 98.85 | 62% | 62% | 0.0% | 12.0% | 34.3% | 43.6% |
| | WTI | 美元/桶 | 99.73 | 99.73 | 70% | 70% | 0.0% | 19.5% | 41.4% | 53.0% |
| | 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 | 483 | 520 | 90% | 98% | -7.1% | 9.0% | 47.7% | 97.5% |
| | 美国航空煤油 | 美分/加仑 | 475 | 478 | 61% | 62% | -0.6% | 20.8% | 55.3% | 95.4% |
| | 新加坡石脑油 | 美元/桶 | 95 | 97 | 64% | 65% | -2.1% | 6.8% | 41.0% | 44.5% |
| | 新加坡汽油 | 美元/桶 | 145 | 149 | 83% | 86% | -3.0% | 23.0% | 43.9% | 76.7% |
| | 新加坡柴油 | 美元/桶 | 172 | 176 | 56% | 58% | -2.5% | 15.0% | 56.2% | 87.4% |
| | 新加坡航空煤油 | 美元/桶 | 170 | 175 | 69% | 71% | -2.6% | 16.1% | 54.6% | 86.1% |
| | 国内石脑油 | 元/吨 | 7793 | 7403 | 80% | 75% | 5.3% | 14.9% | 11.8% | 102.5% |
| | 国内 90#汽油 | 元/吨 | 8665 | 8270 | 81% | 76% | 4.8% | 13.5% | 10.7% | 21.7% |
| | 国内 0#柴油 | 元/吨 | 7295 | 6910 | 76% | 71% | 5.6% | 23.1% | 19.3% | 22.2% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 国内航空煤油 | 元/吨 | 8170 | 8170 | 66% | 66% | 0.0% | 7.8% | -16.1% | 45.8% |
| 石化烯烃与芳烃 | 东南亚乙烯 | 美元/吨 | 1140 | 1150 | 68% | 69% | -0.9% | 10.7% | 38.2% | 40.7% |
| | 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 | 1490 | 1490 | 31% | 31% | 0.0% | 5.7% | 40.6% | 54.4% |
| | 东南亚 LDPE | 美元/吨 | 1619 | 1619 | 87% | 87% | 0.0% | 5.9% | 14.1% | 51.4% |
| | 东南亚 HDPE | 美元/吨 | 1269 | 1269 | 62% | 62% | 0.0% | 8.6% | 6.7% | 44.4% |
| | 东南亚 LLDPE | 美元/吨 | 1209 | 1209 | 57% | 57% | 0.0% | 7.1% | 3.4% | 34.5% |
| | 东南亚 PP | 美元/吨 | 1310 | 1330 | 61% | 63% | -1.5% | 13.4% | 19.6% | 53.2% |
| | 东南亚 PS | 美元/吨 | 1440 | 1440 | 59% | 59% | 0.0% | 5.1% | 5.1% | 35.2% |
| | 东南亚纯苯 | 美元/吨 | 1138 | 1142 | 72% | 72% | -0.4% | 12.0% | 45.2% | 60.3% |
| | 东南亚甲苯 | 美元/吨 | 1164 | 1186 | 81% | 83% | -1.9% | 21.9% | 47.7% | 77.4% |
| | 东南亚二甲苯 | 美元/吨 | 1136 | 1126 | 68% | 68% | 0.9% | 21.0% | 38.3% | 68.0% |
| | 东南亚苯乙烯 | 美元/吨 | 849 | 849 | 27% | 27% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% |
| 石化衍生物 | 乙二醇 | 元/吨 | 7035 | 7115 | 72% | 74% | -1.1% | 23.7% | 67.6% | 64.0% |
| | 醋酸乙烯 | 元/吨 | 7900 | 7900 | 24% | 24% | 0.0% | 28.5% | 28.5% | 42.3% |
| | 聚乙烯醇 | 元/吨 | 12000 | 12000 | 16% | 16% | 0.0% | 4.3% | -2.0% | -16.7% |
| | 丙烯腈 | 元/吨 | 11200 | 11200 | 39% | 39% | 0.0% | -4.7% | 7.2% | 34.9% |
| | 丙烯酸 | 元/吨 | 7850 | 8150 | 24% | 26% | -3.7% | 2.6% | 13.8% | 22.7% |
| | 环氧乙烷 | 元/吨 | 9700 | 9700 | 34% | 34% | 0.0% | 26.0% | 42.6% | 44.8% |
| | 环氧丙烷 | 元/吨 | 11200 | 12100 | 35% | 42% | -7.4% | 15.5% | 37.4% | 43.1% |
| | 丙烯酸甲酯 | 元/吨 | 10000 | 10050 | 34% | 34% | -0.5% | 8.7% | 13.6% | 29.9% |
| | 丙烯酸乙酯 | 元/吨 | 10950 | 10950 | 36% | 36% | 0.0% | 11.7% | 14.1% | 19.7% |
| | 丙烯酸丁酯 | 元/吨 | 9500 | 9950 | 26% | 30% | -4.5% | 6.7% | 28.4% | 22.2% |
| | 丁酮出厂价 | 元/吨 | 8750 | 9250 | 38% | 43% | -5.4% | 12.9% | 32.6% | 29.2% |
| | 碳酸二甲酯 | 元/吨 | 6200 | 6200 | 23% | 23% | 0.0% | 26.5% | 55.0% | 63.2% |
| 聚氨酯 | 万华纯 MDI 挂牌 | 元/吨 | 24500 | 24500 | 55% | 55% | 0.0% | 4.3% | 11.4% | 6.5% |
| | 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 | 21350 | 21400 | 31% | 31% | -0.2% | 2.9% | 14.5% | 20.3% |
| | 聚合 MDI | 元/吨 | 17900 | 17900 | 25% | 25% | 0.0% | 8.2% | 12.6% | 16.6% |
| | TDI | 元/吨 | 17750 | 17200 | 19% | 17% | 3.2% | 4.1% | 15.3% | 31.0% |
| | 软泡聚醚 | 元/吨 | 9950 | 12400 | 22% | 41% | -19.8% | 3.1% | 22.1% | 21.0% |
| | 硬泡聚醚 | 元/吨 | 10000 | 12600 | 28% | 59% | -20.6% | -4.8% | 14.3% | 23.5% |
| | 纯苯 | 元/吨 | 10620 | 9425 | 98% | 84% | 12.7% | 30.8% | 53.2% | 81.1% |
| | 苯胺 | 元/吨 | 14920 | 13770 | 87% | 77% | 8.4% | 9.6% | 55.4% | 86.7% |
| | 甲苯 | 元/吨 | 8690 | 8425 | 78% | 75% | 3.1% | 21.6% | 43.8% | 62.3% |
| | 环己酮 | 元/吨 | 10650 | 10700 | 43% | 44% | -0.5% | 13.9% | 31.9% | 49.0% |
| | 己二酸 | 元/吨 | 9600 | 9450 | 20% | 19% | 1.6% | 15.0% | 33.3% | 37.6% |
| | 鞋底原液 | 元/吨 | 19400 | 19400 | 58% | 58% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | BDO | 元/吨 | 10900 | 10450 | 11% | 9% | 4.3% | 20.4% | 23.9% | 30.5% |
| 农药及中 | 草甘膦 | 万元/吨 | 2.85 | 2.60 | 17% | 13% | 9.6% | 9.6% | 3.6% | 3.6% |
| | 草铵膦 | 万元/吨 | 6.0 | 5.5 | 5% | 3% | 9.1% | 21.2% | 25.0% | 34.8% |
| | 麦草畏 | 万元/吨 | 5.45 | 5.45 | 1% | 1% | 0.0% | 0.0% | -16.2% | 0.9% |
| | 烯草酮 | 万元/吨 | 7.5 | 7.5 | 6% | 6% | 0.0% | 0.0% | -6.3% | -30.6% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 间体 | 吡虫啉 | 万元/吨 | 6.9 | 6.9 | 2% | 2% | 0.0% | -1.4% | -8.0% | 4.5% |
| | 啶虫脒 | 万元/吨 | 5.9 | 5.7 | 1% | 0% | 3.5% | 1.7% | -1.7% | -9.2% |
| | 功夫菊酯 | 万元/吨 | 10.5 | 10.5 | 0% | 0% | 0.0% | 0.0% | -2.8% | -0.9% |
| | 联苯菊酯 | 万元/吨 | 12.5 | 12.4 | 0% | 0% | 0.8% | 0.0% | -2.3% | -2.3% |
| | 阿维菌素精粉 | 万元/吨 | 36.0 | 36.0 | 2% | 2% | 0.0% | -2.7% | -10.0% | -20.0% |
| | 甲维盐 | 万元/吨 | 53 | 53 | 5% | 5% | 0.0% | -3.6% | -11.7% | -17.2% |
| | 吡蚜酮 | 万元/吨 | 9.5 | 9.5 | 0% | 0% | 0.0% | -1.0% | -9.5% | -11.2% |
| | 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 | 2.40 | 2.50 | 16% | 19% | -4.0% | -5.9% | 0.0% | -18.6% |
| | 吡唑醚菌酯 | 万元/吨 | 12.1 | 12.1 | 0% | 0% | 0.0% | -2.4% | -6.9% | -17.1% |
| | 多菌灵（白） | 万元/吨 | 3.50 | 3.50 | 10% | 10% | 0.0% | -2.8% | -2.8% | -5.4% |
| | 代森锰锌 | 万元/吨 | 2.75 | 2.75 | 74% | 74% | 0.0% | 0.0% | -9.8% | 1.9% |
| | 氟环唑 | 万元/吨 | 23.5 | 23.5 | 1% | 1% | 0.0% | 0.0% | -2.1% | -8.9% |
| | 甘氨酸 | 元/吨 | 15250 | 15250 | 30% | 30% | 0.0% | 13.0% | 17.3% | 45.9% |
| | CCMP | 万元/吨 | 5.3 | 5.0 | 2% | 0% | 6.0% | -1.9% | -3.6% | -8.6% |
| | 贲亭酸甲酯 | 万元/吨 | 3.70 | 3.70 | 0% | 0% | 0.0% | -7.5% | -14.0% | -7.5% |
| | 功夫酸 | 万元/吨 | 9.3 | 9.3 | 0% | 0% | 0.0% | -1.1% | -5.1% | -7.0% |
| | 醚醛 | 万元/吨 | 7.10 | 7.20 | 29% | 30% | -1.4% | -2.7% | -2.7% | 6.0% |
| | 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 | 3.07 | 2.91 | 13% | 12% | 5.4% | 5.7% | -8.9% | 3.0% |
| | 氯基复合肥 | 元/吨 | 3372 | 3383 | 64% | 64% | -0.3% | -1.0% | -1.4% | 14.9% |
| | 硫基复合肥 | 元/吨 | 2879 | 2879 | 40% | 40% | 0.0% | -0.6% | -0.7% | 14.7% |
| | 氯化铵 | 元/吨 | 440 | 440 | 14% | 14% | 0.0% | 0.0% | -12.0% | 37.5% |
| | 波罗的海硝铵 FOB | 美元/吨 | 310 | 310 | 25% | 25% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 17.0% |
| | 黑海硝铵 FOB | 美元/吨 | 315 | 315 | 28% | 28% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 16.7% |
| | 国际尿素 | 美元/吨 | 388 | 388 | 29% | 29% | 0.0% | 6.9% | 4.7% | 0.6% |
| | 国内尿素出厂价 | 元/吨 | 1750 | 1780 | 30% | 32% | -1.7% | 4.8% | 0.0% | 9.4% |
| | 磷矿石/印度 CFR | 美元/吨 | 113 | 112 | 8% | 8% | 0.9% | 0.9% | 3.7% | -45.1% |
| | 国内磷矿石 | 元/吨 | 900 | 900 | 79% | 79% | 0.0% | 0.0% | -1.6% | -5.3% |
| | 黄磷 | 元/吨 | 27150 | 27150 | 31% | 31% | 0.0% | -1.5% | -0.7% | 25.4% |
| | 工业级磷酸 | 元/吨 | 8300 | 8300 | 36% | 36% | 0.0% | -2.4% | -17.8% | 23.9% |
| | 食品级磷酸 | 元/吨 | 8300 | 8300 | 34% | 34% | 0.0% | -2.4% | -17.8% | 23.9% |
| | 工业级三聚磷酸钠 | 元/吨 | 9100 | 9100 | 82% | 82% | 0.0% | 0.0% | -1.1% | 28.2% |
| | 美国海湾二铵 | 美元/吨 | 817 | 817 | 57% | 57% | 0.0% | -1.4% | -5.1% | 15.7% |
| | 国内二铵 | 元/吨 | 4300 | 4350 | 93% | 95% | -1.1% | -2.3% | -4.0% | 22.9% |
| | 波罗的海一铵 | 美元/吨 | 803 | 803 | 56% | 56% | 0.0% | -1.6% | -6.8% | 18.4% |
| | 国内一铵 | 元/吨 | 3850 | 3950 | 74% | 77% | -2.5% | -11.5% | -13.5% | 16.7% |
| | 工业级磷酸一铵 | 元/吨 | 6469 | 6725 | 54% | 62% | -3.8% | -9.[illegible] | -15.8% | 13.5% |
| | 氯化钾温哥华 FOB | 美元/吨 | 308 | 308 | 17% | 17% | 0.0% | -3.9% | -9.6% | 6.4% |
| | 氯化钾独联体 FOB | 美元/吨 | 318 | 318 | 21% | 21% | 0.0% | -2.0% | -1.4% | 14.6% |
| | 氯化钾巴西 CFR | 美元/吨 | 380 | 380 | 24% | 24% | 0.0% | -1.6% | -6.2% | 7.5% |
| | 东南亚氯化钾 CFR | 美元/吨 | 403 | 403 | 23% | 23% | 0.0% | -0.5% | -1.3% | 11.5% |
| | 盐湖钾肥 95% | 元/吨 | 2800 | 2800 | 35% | 35% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

人在草木间
更多资料请加V

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 硫磺/温哥华 FOB | 美元/吨 | 1000 | 1000 | 87% | 87% | 0.0% | -13.0% | -11.1% | 237.8% |
| | 国内硫磺出厂价 | 元/吨 | 7800 | 9800 | 61% | 77% | -20.4% | -20.4% | -15.2% | 181.6% |
| | 硫酸 98% | 元/吨 | 1270 | 1320 | 61% | 64% | -3.8% | -21.6% | -34.5% | 95.4% |
| 煤化工 | 合成氨 | 元/吨 | 2800 | 3120 | 32% | 41% | -10.3% | 1.4% | 33.3% | 10.7% |
| | 甲醇 | 元/吨 | 4148 | 4040 | 81% | 78% | 2.7% | 42.8% | 59.8% | 83.1% |
| | 烟煤 | 元/吨 | 985 | 975 | 25% | 24% | 1.0% | 11.9% | 18.7% | 38.7% |
| | 动力煤 | 元/吨 | 800 | 795 | 26% | 26% | 0.6% | 14.3% | 29.0% | 46.8% |
| | DMF | 元/吨 | 5700 | 5950 | 13% | 15% | -4.2% | -2.1% | 25.3% | 43.4% |
| | 醋酸 | 元/吨 | 4458 | 4314 | 38% | 36% | 3.3% | 41.4% | 53.7% | 81.2% |
| | 双氧水 | 元/吨 | 785 | 785 | 15% | 15% | 0.0% | 16.3% | 18.0% | 6.1% |
| | 正丁醇 | 元/吨 | 8825 | 8825 | 40% | 40% | 0.0% | 15.4% | 51.5% | 45.3% |
| | 辛醇 | 元/吨 | 9025 | 9450 | 29% | 32% | -4.5% | 3.1% | 36.2% | 30.8% |
| | 二甲醚 | 元/吨 | 4700 | 4700 | 58% | 58% | 0.0% | 11.9% | 9.3% | 40.3% |
| | 煤焦油 | 元/吨 | 7000 | 7000 | 100% | 100% | 0.0% | 60.9% | 64.7% | 97.2% |
| | 焦炭 | 元/吨 | 1995 | 1995 | 40% | 40% | 0.0% | 17.7% | 17.7% | 60.2% |
| | 炭黑 | 元/吨 | 10918 | 10760 | 96% | 94% | 1.5% | 40.4% | 47.5% | 76.1% |
| | 季戊四醇 | 元/吨 | 11200 | 11200 | 52% | 52% | 0.0% | 9.8% | 6.7% | -6.7% |
| | 98%硝酸 | 元/吨 | 1750 | 1600 | 24% | 19% | 9.4% | 25.0% | 34.6% | 12.9% |
| 氯碱 | 原盐 | 元/吨 | 230 | 230 | 27% | 27% | 0.0% | 0.0% | -9.8% | -11.5% |
| | 轻质纯碱 | 元/吨 | 1065 | 1065 | 2% | 2% | 0.0% | 3.9% | -7.4% | -9.7% |
| | 重质纯碱 | 元/吨 | 1100 | 1100 | 0% | 0% | 0.0% | 0.0% | -8.3% | -12.0% |
| | 32%离子膜烧碱 | 元/吨 | 747 | 751 | 21% | 21% | -0.5% | -0.8% | 1.6% | -26.0% |
| | 电石 | 元/吨 | 3059 | 3059 | 12% | 12% | 0.0% | 6.7% | 7.9% | 5.8% |
| | 乙炔法 PVC | 元/吨 | 4700 | 4650 | 4% | 3% | 1.1% | 7.9% | 7.9% | 0.5% |
| | 乙烯法 PVC | 元/吨 | 5400 | 5330 | 6% | 5% | 1.3% | 5.3% | 10.0% | 4.9% |
| | PVC 糊树脂 | 元/吨 | 7600 | 7600 | 3% | 3% | 0.0% | 2.7% | 2.7% | 6.3% |
| 氟化工 | 萤石湿粉 | 元/吨 | 3770 | 3828 | 97% | 99% | -1.5% | -0.6% | 13.1% | 5.8% |
| | 无水氢氟酸 | 元/吨 | 15200 | 15200 | 100% | 100% | 0.0% | 0.7% | 7.0% | 30.8% |
| | 二氯甲烷 | 元/吨 | 2325 | 2340 | 10% | 11% | -0.6% | 0.0% | 19.5% | 37.2% |
| | 三氯甲烷 | 元/吨 | 2078 | 2184 | 13% | 15% | -4.9% | 24.6% | 4.7% | 2.3% |
| | 三氯乙烯 | 元/吨 | 4800 | 4800 | 7% | 7% | 0.0% | 0.0% | -18.6% | -0.4% |
| | 四氯乙烯 | 元/吨 | 3000 | 3200 | 0% | 2% | -6.3% | -2.2% | -19.6% | -9.1% |
| | 聚四氟乙烯(PTFE) | 元/吨 | 46000 | 46000 | 22% | 22% | 0.0% | 0.0% | -9.8% | 17.9% |
| | R22 | 元/吨 | 22000 | 22000 | 47% | 47% | 0.0% | -2.2% | -4.3% | -36.2% |
| | R32 | 元/吨 | 64000 | 64000 | 100% | 100% | 0.0% | 0.8% | 2.4% | 2.8% |
| | R134a | 元/吨 | 65000 | 65000 | 100% | 100% | 0.0% | 0.8% | 1.6% | 25.0% |
| | R125 | 元/吨 | 55500 | 55500 | 59% | 59% | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 22.0% |
| 橡胶 | 顺丁橡胶 | 元/吨 | 16050 | 15450 | 31% | 29% | 3.9% | 9.2% | 31.6% | 39.0% |
| | 丁苯橡胶 | 元/吨 | 15900 | 15500 | 32% | 31% | 2.6% | 8.3% | 29.8% | 32.5% |
| | 天然橡胶 | 元/吨 | 18900 | 18300 | 29% | 27% | 3.3% | 3.6% | 10.9% | 26.0% |
| | 促进剂 NS | 元/吨 | 32000 | 32000 | 57% | 57% | 0.0% | 3.2% | 9.2% | 61.6% |
| | 促进剂 M | 元/吨 | 22000 | 21800 | 71% | 70% | 0.9% | 7.3% | 23.6% | 91.3% |
| | 半钢胎 | 元/套 | 220 | 220 | 12% | 12% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 8700 | 8750 | 61% | 62% | -0.6% | 20.0% | 83.2% | 96.4% |
| | 苯酚 | 元/吨 | 8650 | 9225 | 35% | 40% | -6.2% | 5.8% | 13.1% | 25.8% |
| | 双酚 A | 元/吨 | 11200 | 11200 | 20% | 20% | 0.0% | 19.1% | 36.6% | 42.7% |
| | 环氧氯丙烷 | 元/吨 | 11200 | 11500 | 25% | 27% | -2.6% | -0.4% | 5.2% | -11.8% |
| | 环氧树脂 | 元/吨 | 15350 | 15750 | 13% | 14% | -2.5% | 8.9% | 13.3% | 3.4% |
| | PC | 元/吨 | 15500 | 15900 | 13% | 14% | -2.5% | 1.6% | 9.9% | 26.0% |
| | 己二胺 | 元/吨 | 20300 | 20300 | 2% | 2% | 0.0% | 5.5% | 4.1% | -11.7% |
| | pa66 | 元/吨 | 18500 | 18500 | 13% | 13% | 0.0% | 5.7% | 5.7% | 20.9% |
| | 聚甲醛 POM | 元/吨 | 10106 | 9984 | 9% | 8% | 1.2% | 6.4% | 7.7% | 12.4% |
| | BOPP | 元/吨 | 11000 | 11250 | 50% | 54% | -2.2% | 5.3% | 19.1% | 34.3% |
| | BOPET | 元/吨 | 10410 | 10410 | 17% | 17% | 0.0% | 13.6% | 25.3% | 48.5% |
| | BOPA | 元/吨 | 18250 | 18250 | 19% | 19% | 0.0% | 12.3% | 35.2% | 38.8% |
| 化纤 | PX | 美元/吨 | 1266 | 1266 | 77% | 77% | 0.0% | 18.7% | 31.7% | 55.0% |
| | PTA | 元/吨 | 7280 | 6940 | 48% | 44% | 4.9% | 20.7% | 29.1% | 58.6% |
| | MEG | 元/吨 | 7047 | 7176 | 31% | 32% | -1.8% | 23.6% | 70.1% | 62.9% |
| | 聚酯切片 | 元/吨 | 8720 | 8950 | 40% | 42% | -2.6% | 19.0% | 31.9% | 51.4% |
| | 涤纶短纤 | 元/吨 | 8810 | 8710 | 26% | 25% | 1.1% | 13.5% | 22.9% | 36.8% |
| | 涤纶 FDY | 元/吨 | 9500 | 9900 | 31% | 34% | -4.0% | 3.8% | 16.6% | 39.7% |
| | 涤纶 POY | 元/吨 | 9100 | 9750 | 58% | 67% | -6.7% | 1.1% | 14.5% | 37.9% |
| | 棉花 | 元/吨 | 17320 | 17464 | 33% | 34% | -0.8% | -5.1% | -2.6% | 15.1% |
| | 棉浆 | 元/吨 | 7550 | 7550 | 15% | 15% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 粘胶短纤(1.5D) | 元/吨 | 14650 | 14600 | 29% | 28% | 0.3% | 1.7% | 3.2% | 11.8% |
| | 粘胶长丝(120D) | 元/吨 | 45000 | 45000 | 75% | 75% | 0.0% | 0.0% | 1.1% | 3.4% |
| | 氨纶(40D) | 元/吨 | 28100 | 28100 | 7% | 7% | 0.0% | -0.4% | -0.4% | 22.2% |
| | PTMEG | 元/吨 | 12200 | 12000 | 13% | 13% | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.7% |
| | 己内酰胺 | 元/吨 | 13700 | 14300 | 28% | 31% | -4.2% | 3.8% | 24.5% | 63.1% |
| | 锦纶切片 | 元/吨 | 14725 | 15000 | 26% | 27% | -1.8% | 9.1% | 28.0% | 57.9% |
| | 锦纶 FDY | 元/吨 | 16000 | 16000 | 17% | 17% | 0.0% | 7.4% | 17.6% | 31.1% |
| | 锦纶 DTY | 元/吨 | 18000 | 18000 | 18% | 18% | 0.0% | 7.5% | 13.9% | 31.4% |
| 精细化工 | VA:50 万 IU/g 国产 | 元/千克 | 57 | 57 | 0% | 0% | 0.0% | 0.0% | -13.0% | -8.8% |
| | VA:50 万 IU/g 进口 | 元/千克 | 57 | 57 | 0% | 0% | 0.0% | 0.0% | -13.0% | -8.8% |
| | 50%VE 国产价 | 元/千克 | 76.5 | 76.5 | 29% | 29% | 0.0% | -1.3% | 0.7% | 51.5% |
| | 50%VE 进口价 | 元/千克 | 76.5 | 76.5 | 18% | 18% | 0.0% | -1.3% | 0.7% | 51.5% |
| | 97%VC 国产价 | 元/千克 | 21.0 | 21.0 | 2% | 2% | 0.0% | 5.0% | -8.7% | 5.0% |
| | MSB96%VK3 国产 | 元/千克 | 70.0 | 70.0 | 16% | 16% | 0.0% | -22.2% | -24.7% | 0.0% |
| | VD3:50 万 IU/g 国产 | 元/千克 | 226.5 | 226.5 | 33% | 33% | 0.0% | 76.3% | 61.8% | 3.0% |
| | 98%泛酸钙国产 | 元/千克 | 37 | 37 | 0% | 0% | 0.0% | -2.7% | -13.1% | -9.9% |
| | 98%维生素 B1 国产 | 元/千克 | 213 | 213 | 21% | 21% | 0.0% | -7.6% | -12.0% | -10.7% |
| | 99%烟酸国产价 | 元/千克 | 42 | 42 | 11% | 11% | 0.0% | 0.0% | -12.6% | 20.3% |
| | 99%烟酰胺进口价 | 元/千克 | 39.5 | 39.5 | 25% | 25% | 0.0% | 0.0% | -7.1% | 14.5% |
| | 2%生物素国产价 | 元/千克 | 27 | 27 | 0% | 0% | 0.0% | -1.8% | -6.9% | -3.6% |
| | 固体蛋氨酸 | 元/千克 | 23.1 | 23.1 | 7% | 7% | 0.0% | -1.5% | -30.2% | 6.0% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 液体蛋氨酸 | 元/千克 | 18.9 | 18.9 | 7% | 7% | 0.0% | -8.0% | -35.0% | 16.4% |
| | 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% | 0.0% | -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 | 39.0 | 39.0 | 100% | 100% | 0.0% | 18.2% | 30.0% | 69.6% |
| | 分散染料 | 元/千克 | 31.0 | 31.0 | 52% | 52% | 0.0% | 19.2% | 34.8% | 93.8% |
| 钛白粉 | 钛白粉 | 元/吨 | 13650 | 13650 | 28% | 28% | 0.0% | -4.5% | -12.8% | 2.6% |
| | 攀钢钛精矿 | 元/吨 | 1200 | 1300 | 35% | 39% | -7.7% | -11.1% | -20.8% | -44.2% |
| 有机硅 | DMC | 元/吨 | 14400 | 14550 | 7% | 8% | -1.0% | 5.1% | 2.9% | 29.7% |
| | 硅(3303) | 元/吨 | 9900 | 9900 | 0% | 0% | 0.0% | 0.5% | -1.0% | -7.5% |
| 油脂化工 | 棕榈仁油 | 元/吨 | 15700 | 15700 | 77% | 77% | 0.0% | -0.9% | 0.3% | -4.3% |
| | 棕榈油 | 元/吨 | 9538 | 9570 | 45% | 45% | -0.3% | -3.4% | 6.1% | 2.8% |
| 电新产业链 | 金属锂(工业,电池) | 万元/吨 | 95.25 | 95.25 | 21% | 21% | 0.0% | -4.3% | -10.6% | 62.1% |
| | 电解钴:99.98 | 万元/吨 | 28.20 | 28.20 | 16% | 16% | 0.0% | -7.5% | -25.4% | -7.8% |
| | 电解镍:9996 | 万元/吨 | 12.80 | 12.80 | 16% | 16% | 0.0% | -1.2% | -1.1% | 2.7% |
| | 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 | 162 | 163 | 24% | 24% | -0.7% | -6.3% | -13.7% | 36.1% |
| | 碳酸锂 | 万元/吨 | 15.16 | 13.44 | 21% | 18% | 12.8% | -1.0% | -8.3% | 106.2% |
| | 国产磷酸铁锂 | 万元/吨 | 5.24 | 5.30 | 19% | 19% | -1.1% | -9.8% | -16.3% | 52.8% |
| | PVDF | 万元/吨 | 5.80 | 5.80 | 2% | 2% | 0.0% | 0.0% | -3.3% | -47.3% |
| | 磷酸铁锂(电解液) | 元/吨 | 30000.00 | 30000.00 | 12% | 12% | 0.0% | 0.0% | 11.1% | 62.2% |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 11.70 | 11.70 | 13% | 13% | 0.0% | 1.7% | 14.7% | 98.3% |
| | 三乙胺 | 元/吨 | 10900 | 10700 | 4% | 3% | 1.9% | 1.9% | 1.9% | -14.8% |
| | EVA | 元/吨 | 11487 | 11212 | 8% | 7% | 2.5% | 10.8% | 13.5% | 0.9% |
| | POE（陶氏 8480） | 元/吨 | 12500 | 12500 | 18% | 18% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 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 | 58 | 62% | 63% | -0.9% | 0.9% | 2.7% | -2.6% |
| | 金属铬 | 元/度 | 61000 | 60000 | 34% | 31% | 1.7% | 0.0% | -19.7% | -10.3% |
| | 氧化铬绿 | 元/吨 | 27500 | 27500 | 3% | 3% | 0.0% | 0.0% | -20.3% | -6.8% |

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 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 周度 | 月度 | 季度 | 年度 |
| 原油与成 | 国内-国际石脑油不含税价差 | 元/吨 | 1195 | 745 | 66% | 61% | 60.4% | 82.6% | -42.0% | 254.9% |
| | 国内-国际汽油不含税价差 | 元/吨 | (2101) | (2683) | 24% | 18% | 21.7% | -40.7% | -409.4% | -962.6% |
| | 国内-国际柴油不含税价差 | 元/吨 | (3280) | (3815) | 43% | 39% | 14.0% | 2.7% | -157.1% | -368.6% |
| | 国内-国际航煤不含税价差 | 元/吨 | (2218) | (2781) | 50% | 46% | 20% | -18.6% | -1359.5% | -24% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 油品 | 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 | 76 | 73 | 99% | 94% | 5.0% | 8.7% | 36.2% | 239.0% |
| | 国内 211 炼油价差 | 美元/桶 | 90 | (10) | 100% | 31% | 1033.6% | 800.0% | 1363.6% | 1740.5% |
| | 国内 312 滞后 50 天炼油价差 | 美元/桶 | 22 | 16 | 67% | 62% | 37.4% | 864.3% | 205% | 404.6% |
| | 国内 312 滞后 30 天炼油价差 | 美元/桶 | 22 | 16 | 67% | 62% | 37.4% | 864.3% | 205% | 404.6% |
| 石化烯烃与芳烃 | 乙烯-石脑油 | 美元/吨 | 298 | 290 | 37% | 36% | 2.8% | 23.1% | 30.9% | 31.2% |
| | 丙烯-石脑油 | 美元/吨 | (12) | (30) | 38% | 37% | 60.9% | -127.6% | -105.0% | -104.7% |
| | 丙烯-1.22*丙烷 | 元/吨 | 439 | 816 | 10% | 18% | -46.2% | -42.5% | -61.3% | -23.5% |
| | 丁二烯-石脑油 | 美元/吨 | 648 | 630 | 24% | 24% | 2.9% | 4.2% | 40.0% | 69.6% |
| | LDPE-石脑油 | 美元/吨 | 777 | 759 | 64% | 63% | 2.4% | 4.9% | -5.4% | 59.8% |
| | HDPE-石脑油 | 美元/吨 | 427 | 409 | 44% | 42% | 4.4% | 12.1% | -27.8% | 44.2% |
| | LLDPE-石脑油 | 美元/吨 | 367 | 349 | 38% | 36% | 5.2% | 7.6% | -35.8% | 16.1% |
| | PP-石脑油 | 美元/吨 | 468 | 470 | 47% | 47% | -0.4% | 27.5% | -5.9% | 72.0% |
| | PS-石脑油 | 美元/吨 | 598 | 580 | 37% | 35% | 3.1% | 2.8% | -22.6% | 24.0% |
| | 纯苯-石脑油 | 美元/吨 | 296 | 282 | 50% | 49% | 5.0% | 29.8% | 58.5% | 132.7% |
| | 甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 322 | 326 | 65% | 65% | -1.2% | 92.7% | 68.8% | 339.4% |
| | 对二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 294 | 266 | 49% | 46% | 10.6% | 94.6% | 31.1% | 215.3% |
| | 苯乙烯-石脑油 | 美元/吨 | 7 | (11) | 27% | 26% | 160.7% | -88.7% | -97.3% | -97.4% |
| 石化衍生物 | 聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯 | 元/吨 | (2220) | (2220) | 53% | 53% | 0.0% | -616.3% | -288.1% | -150% |
| | 丙烯腈-1.05*丙烯 | 元/吨 | 5100 | 5100 | 33% | 33% | 0.0% | -9.7% | 17.2% | 131.8% |
| | 环氧乙烷-0.8*乙烯 | 元/吨 | 3572 | 3539 | 25% | 25% | 0.9% | 65.3% | 54.8% | 72.4% |
| | 环氧丙烷-0.8*丙烯 | 元/吨 | 3640 | 4360 | 15% | 22% | -16.5% | 35.4% | 38.8% | 37.6% |
| | 丙烯酸-0.71*丙烯 | 元/吨 | 1141 | 1281 | 7% | 8% | -11.0% | -20.1% | -42.8% | -36.7% |
| | 丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸 | 元/吨 | 3014 | 2797 | 30% | 27% | 7.8% | 26.0% | 13.3% | 50.4% |
| | 丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸 | 元/吨 | 4513 | 4267 | 43% | 40% | 5.8% | 28.0% | 14.5% | 15.7% |
| | 丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸 | 元/吨 | 4869 | 5142 | 21% | 23% | -5.3% | 11.0% | 46.2% | 21.7% |
| | 碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷 | 元/吨 | 2056 | 1723 | 29% | 26% | 19.3% | 56.8% | 108.8% | 127.2% |
| 聚氨酯 | MDI 加权价-0.63*纯苯 | 元/吨 | 12244 | 13012 | 15% | 18% | -5.9% | -3.5% | -0.9% | -1.1% |
| | MDI 加权价-0.75*苯胺 | 元/吨 | 7745 | 8623 | 9% | 12% | -10.2% | 1.9% | -18.7% | -23.1% |
| | TDI-0.65*甲苯 | 元/吨 | 12102 | 11724 | 12% | 11% | 3.2% | -2.5% | 5.5% | 20.2% |
| | 己二酸-纯苯 | 元/吨 | (1020) | 25 | 0% | 5% | -4180.0% | -543.5% | -477.8% | -191.9% |
| 农药及中间体 | 草甘膦 - 0.57*甘氨酸 | 元/吨 | 19808 | 17308 | 14% | 9% | 14.4% | 8.2% | -1.4% | -8.1% |
| | 吡虫啉-0.76*CCMP | 元/吨 | 28720 | 31000 | 6% | 8% | -7.4% | -0.8% | -13.5% | 31.0% |
| | 啶虫脒-0.81*CCMP | 元/吨 | 16070 | 16500 | 3% | 3% | -2.6% | 12.7% | 4.0% | -10.8% |
| | 功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛 | 元/吨 | 17690 | 17220 | 5% | 4% | 2.7% | 9.4% | 5.0% | 7.1% |
| | 联苯菊酯-0.6*功夫酸 | 元/吨 | 69200 | 68200 | 6% | 5% | 1.5% | 0.9% | 0.0% | 1.8% |
| 煤化工 | DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨 | 元/吨 | (605) | (348) | 0% | 2% | -73.9% | -155.5% | -229.8% | -559.2% |
| | 醋酸-0.55*甲醇 | 元/吨 | 2177 | 2092 | 20% | 19% | 4.0% | 40.0% | 47.7% | 79.3% |
| | 己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯 | 元/吨 | 1260 | 2847 | 2% | 11% | -55.7% | -61.7% | -53.4% | 41.5% |
| | 二甲醚-1.42*甲醇 | 元/吨 | (1190) | (1037) | 18% | 21% | -15% | -1689% | -293% | -990% |
| | 炭黑-1.65*煤焦油 | 元/吨 | (632) | (790) | 4% | 0% | 20.0% | -206.0% | -263.1% | -284.5% |
| 氯碱 | 轻质纯碱-1.5*原盐 | 元/吨 | 720 | 720 | 7% | 7% | 0.0% | 5.9% | -6.2% | -8.9% |
| | 重质纯碱-1.5*原盐 | 元/吨 | 755 | 755 | 1% | 1% | 0.0% | 0.0% | -7.6% | -12.2% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 乙炔法 PVC-1.5*电石 | 元/吨 | 112 | 62 | 32% | 31% | 81.3% | 104.6% | 8.8% | -67.3% |
| 氟化工 | 氢氟酸-2.35*萤石湿粉 | 元/吨 | 6341 | 6204 | 64% | 63% | 2.2% | 2.4% | -0.5% | 94.8% |
| | PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸 | 元/吨 | 35058 | 35058 | 14% | 14% | 0.0% | -2.3% | -14.2% | 16.6% |
| | R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸 | 元/吨 | 11283 | 11124 | 34% | 34% | 1.4% | -9.4% | -12.7% | -56.0% |
| | R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸 | 元/吨 | 46895 | 46868 | 94% | 94% | 0.1% | 0.9% | -0.1% | -4.9% |
| | R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸 | 元/吨 | 44600 | 44600 | 106% | 106% | 0.0% | 0.9% | 3.8% | 28.2% |
| | R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸 | 元/吨 | 37940 | 37580 | 60% | 59% | 1.0% | 0.1% | 2.8% | 25.4% |
| 塑料制品 | 双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮 | 元/吨 | 1325 | 817 | 14% | 12% | 62.3% | 290.3% | 355.3% | 90.1% |
| | 环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷 | 元/吨 | 2246 | 2529 | 4% | 6% | -11.2% | -5.7% | -25.1% | -40.5% |
| | PC-0.93*双酚 A | 元/吨 | 5084 | 5484 | 25% | 27% | -7.3% | -21.9% | -21.5% | 1.7% |
| | pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺 | 元/吨 | 7944 | 7944 | 62% | 62% | 0.0% | 6.1% | 7.9% | 138% |
| | 聚甲醛 POM-1.41*甲醇 | 元/吨 | 4257 | 4288 | -9% | -9% | -0.7% | -21.2% | -25.6% | -26.5% |
| 化纤 | 短纤-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 153 | 302 | 12% | 14% | -49.2% | -75.9% | -83.2% | -85.0% |
| | FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 843 | 1492 | 5% | 12% | -43.5% | -58.4% | -55.4% | -39.0% |
| | POY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 443 | 1342 | 0% | 48% | -67.0% | -76.4% | -73.8% | -62.5% |
| | 粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆 | 元/吨 | 6874 | 6824 | 46% | 45% | 0.7% | 3.8% | 7.0% | 29.1% |
| | 粘胶长丝(120D)-1.1*棉浆 | 元/吨 | 36695 | 36695 | 97% | 97% | 0.0% | 0.0% | 1.4% | 4.3% |
| | 氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯 MDI | 元/吨 | 14070 | 14220 | 12% | 13% | -1.1% | -2.6% | -5.4% | 42.8% |
| 钛白粉及有机硅 | 钛白粉-2.54*钛精矿 | 元/吨 | 10602 | 10348 | 36% | 33% | 2.5% | -2.5% | -10.2% | 35.2% |
| | DMC-0.56*硅(3303) | 元/吨 | 8856 | 9006 | 17% | 17% | -1.7% | 8.2% | 5.4% | 73.4% |

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 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 周度 | 月度 | 季度 | 年度 |
| 石化衍生物 | 乙二醇（非乙烯法） | % | 67% | 67% | 0.0% | 6.8% | 3.3% | -0.7% |
| | 乙二醇（乙烯法） | % | 63% | 63% | 0.0% | 3.4% | 12.5% | -2.9% |
| | 醋酸乙烯 | % | 82% | 79% | 3.5% | -1.8% | 1.0% | 6.3% |
| | 聚乙烯醇 | % | 71% | 71% | 0.0% | 0.0% | 16.1% | -0.6% |
| | 丙烯腈 | % | 68% | 68% | 0.0% | 0.0% | -1.6% | -6.0% |
| | 丙烯酸 | % | 69% | 69% | 0.0% | 0.0% | 3.6% | -6.5% |
| | 环氧乙烷 | % | 48% | 48% | 0.0% | 0.0% | 7.3% | -2.9% |
| | 环氧丙烷 | % | 55% | 55% | 0.0% | 0.0% | -5.8% | -14.0% |
| | 丙烯酸酯 | % | 56% | 56% | 0.0% | -1.0% | 4.7% | -14.0% |
| | 丁酮 | % | 76% | 76% | 0.0% | 1.0% | 10.1% | 16.0% |
| | 碳酸二甲酯 | % | 61% | 61% | 0.0% | 0.0% | 7.3% | 5.1% |
| 聚氨酯 | MDI | % | 82% | 77% | 5.0% | 6.0% | 0.0% | -14.0% |
| | TDI | % | 68% | 68% | -0.5% | -9.3% | 3.1% | 3.7% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 软泡聚醚 | % | 61% | 61% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | TPU | % | 54% | 54% | 0.0% | 0.0% | 3.8% | 0.3% |
| | SAP | % | 49% | 49% | 0.0% | 0.0% | 1.6% | -3.8% |
| | 苯胺 | % | 84% | 84% | 0.0% | 4.3% | 8.7% | 9.6% |
| | BDO | % | 52% | 51% | 0.6% | 2.4% | 3.5% | -3.0% |
| | 己二酸 | % | 65% | 65% | 0.0% | 0.4% | 3.3% | 3.9% |
| | 环己酮 | % | 61% | 61% | 0.0% | 0.0% | -1.2% | -4.6% |
| 农药及中间体 | 草铵膦 | % | 72% | 72% | 0.0% | -11.2% | -15.7% | -12.2% |
| | 草甘膦 | % | 60% | 60% | 0.0% | -4.5% | -13.3% | -2.0% |
| | 甘氨酸 | % | 58% | 58% | 0.0% | -3.9% | -3.9% | -2.8% |
| | 敌草隆 | % | 51% | 51% | 0.0% | -10.4% | -10.4% | -3.2% |
| | 百草枯 | % | 27% | 27% | 0.0% | -39.5% | -59.6% | -59.5% |
| | 吡虫啉 | % | 48% | 48% | 0.0% | 0.0% | -5.0% | -2.4% |
| | 毒死蜱 | % | 49% | 49% | 0.0% | 0.0% | -3.4% | -3.4% |
| | 代森锰锌 | % | 73% | 73% | 0.0% | -15.5% | -18.2% | -13.7% |
| 化肥 | 合成氨 | % | 82% | 82% | 0.0% | 0.0% | -2.7% | 10.3% |
| | 尿素 | % | 82% | 82% | 0.0% | -0.1% | -8.4% | -3.5% |
| | 氯化铵 | % | 63% | 64% | -1.2% | -4.5% | -2.7% | -19.4% |
| | 磷酸一铵 | % | 44% | 44% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | -5.0% |
| | 磷酸二铵 | % | 46% | 46% | 0.0% | 0.0% | 5.9% | -20.1% |
| | 工业级磷铵 | % | 42% | 42% | 0.0% | 0.0% | -12.0% | -15.8% |
| | 工业级磷酸 | % | 56% | 58% | -1.6% | 7.1% | 1.0% | 2.3% |
| | 氯化钾 | % | 84% | 84% | 0.0% | 17.0% | 25.4% | 22.8% |
| | 硫酸钾 | % | 28% | 29% | -1.0% | 3.0% | -7.4% | -43.6% |
| 煤化工 | 甲醇 | % | 82% | 81% | 1.7% | 4.2% | -2.6% | 2.7% |
| | 醋酸 | % | 85% | 86% | -0.5% | -2.6% | -2.2% | 8.5% |
| | 双氧水 | % | 69% | 69% | 0.0% | -0.5% | -3.0% | 3.2% |
| | 甲酸 | % | 81% | 81% | 0.0% | 9.0% | 9.0% | 1.9% |
| | 正丁醇 | % | 62% | 62% | 0.0% | -9.9% | -8.4% | -21.8% |
| | 辛醇 | % | 71% | 71% | 0.0% | 2.5% | 4.3% | -17.9% |
| | DMF | % | 46% | 44% | 1.3% | -4.2% | 8.9% | 1.2% |
| | 二甲醚 | % | 6% | 5% | 0.9% | 1.5% | -0.8% | -2.3% |
| | 煤焦油 | % | 71% | 71% | 0.0% | 0.0% | -3.2% | -2.2% |
| | 焦炭 | % | 71% | 71% | 0.0% | -3.2% | -3.4% | -1.0% |
| | 炭黑 | % | 66% | 66% | 0.0% | -0.5% | -1.9% | 4.3% |
| 氯碱 | 电石 | % | 67% | 67% | 0.0% | 0.0% | -3.3% | -4.2% |
| | PVC | % | 67% | 69% | -2.5% | -1.5% | -3.5% | -12.2% |
| | PVC 糊树脂 | % | 65% | 65% | 0.0% | -3.1% | 1.0% | -10.5% |
| | 纯碱 | % | 74% | 70% | 3.6% | -6.6% | -4.2% | -15.3% |
| 氟化工 | 二氟一氯甲烷（R22） | % | 82% | 82% | 0.0% | 8.5% | 10.3% | 17.7% |
| | 二氟甲烷（R32） | % | 58% | 58% | 0.0% | 2.0% | 1.9% | -6.0% |
| | 五氟乙烷（R125） | % | 30% | 30% | 0.0% | -2.2% | -4.7% | -19.8% |
| | 聚四氟乙烯（PTFE） | % | 60% | 60% | 0.0% | -1.5% | 0.8% | -8.2% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 二氯甲烷 | % | 39% | 39% | 0.0% | -4.4% | -1.9% | 1.1% |
| | 三氯甲烷 | % | 35% | 35% | 0.0% | -2.5% | -0.2% | 4.8% |
| | 三氯乙烯 | % | 69% | 69% | 0.0% | 0.0% | 7.8% | -18.3% |
| | 四氯乙烯 | % | 86% | 86% | 0.0% | 0.0% | 0.2% | -7.5% |
| | 无水氢氟酸 | % | 57% | 57% | 0.0% | 2.4% | -4.3% | 6.3% |
| | 萤石湿粉 | % | 35% | 35% | 0.0% | 1.5% | -0.4% | -12.3% |
| | 四氟乙烷（R134a） | % | 51% | 51% | 0.0% | 5.3% | 4.3% | -5.1% |
| 橡胶 | 顺丁橡胶 | % | 74% | 74% | 0.0% | -1.0% | 10.4% | 2.6% |
| | 丁苯橡胶 | % | 70% | 66% | 4.1% | 0.5% | -0.3% | -0.2% |
| | 半钢胎 | % | 61% | 65% | -3.8% | -4.2% | -4.6% | -12.4% |
| | 全钢胎 | % | 53% | 60% | -6.5% | -10.3% | -10.0% | -12.3% |
| 塑料制品 | 丙酮 | % | 76% | 76% | 0.0% | 3.3% | -4.6% | -14.5% |
| | 苯酚 | % | 76% | 76% | 0.0% | 3.3% | -4.6% | -14.5% |
| | 双酚 A | % | 65% | 65% | 0.0% | -3.8% | -4.8% | -12.4% |
| | 环氧氯丙烷 | % | 39% | 39% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | -8.5% |
| | 环氧树脂 | % | 51% | 51% | 0.0% | -2.5% | 1.8% | -3.4% |
| | PC | % | 80% | 80% | 0.0% | -2.6% | 4.3% | 0.3% |
| | 聚甲醛 POM | % | 81% | 81% | 0.0% | 10.2% | 4.8% | 28.6% |
| | BOPP | % | 49% | 49% | 0.0% | 0.8% | -0.8% | -15.9% |
| | BOPET | % | 68% | 68% | 0.0% | 0.8% | 2.4% | 1.0% |
| 化纤 | PX | % | 81% | 80% | 0.1% | 3.7% | 18.0% | -6.9% |
| | PTA | % | 72% | 72% | -0.4% | 8.1% | 19.4% | -5.8% |
| | 聚酯切片 | % | 72% | 73% | -0.8% | -6.1% | -4.0% | -12.4% |
| | 涤纶短纤 | % | 71% | 71% | 0.0% | -4.3% | 0.5% | -12.3% |
| | 涤纶长丝 | % | 75% | 75% | 0.0% | 1.1% | 0.6% | -13.9% |
| | 粘胶短纤 | % | 88% | 88% | 0.0% | 0.8% | -2.1% | 0.6% |
| | 粘胶长丝 | % | 91% | 91% | 0.0% | -0.3% | -2.1% | 7.0% |
| | 氨纶(40D) | % | 86% | 86% | 0.0% | 1.5% | 2.4% | 11.0% |
| | PTMEG | % | 79% | 79% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 己内酰胺 | % | 70% | 69% | 0.6% | 2.0% | -0.5% | -23.9% |
| | 锦纶切片 | % | 68% | 68% | 0.0% | 1.7% | -2.3% | -8.3% |
| | 锦纶纤维 | % | 68% | 68% | 0.0% | 1.6% | 0.7% | -6.5% |
| 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 | % | 4% | 4% | 0.0% | -4.5% | -23.2% | -25.1% |
| 钛白粉 | 钛白粉 | % | 69% | 69% | 0.0% | -3.4% | -7.8% | -2.2% |
| 有机硅 | DMC | % | 63% | 63% | 0.0% | 1.8% | 1.1% | -13.4% |
| | 金属硅 | % | 54% | 54% | 0.0% | 0.0% | -4.0% | -6.2% |
| 电新产业链 | 电解钴 | % | 7% | 7% | 0.0% | -0.6% | -0.1% | -28.6% |
| | 电解镍 | % | 63% | 63% | 0.0% | -12.3% | -23.3% | -29.1% |
| | 三元材料 | % | 55% | 55% | 0.0% | -0.5% | 0.7% | 7.6% |
| | 磷酸铁锂 | % | 82% | 82% | 0.0% | 0.2% | -2.0% | 7.1% |
| | 六氟磷酸锂 | % | 94% | 94% | 0.0% | -2.3% | -0.3% | 32.5% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 锂电池隔膜 | % | 85% | 85% | 0.0% | 0.0% | 1.8% | 3.2% |
| | EVA | % | 64% | 64% | 0.7% | 2.5% | -9.8% | -23.0% |

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 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 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% | 134% |
| | 醋酸乙烯 | 万吨 | 2.2 | 1.9 | 28% | 24% | 13.2% | -4.4% | -19.5% | 1.4% |
| | 丙烯腈 | 万吨 | 0.5 | 0.5 | 2% | 2% | 0.2% | 1.9% | -6.8% | -4.4% |
| | 丙烯酸 | 万吨 | 0.8 | 0.7 | 75% | 68% | 6.3% | 4.1% | 18.9% | -1.8% |
| | 环氧乙烷 | 万吨 | 1.0 | 1.1 | 41% | 46% | -5.9% | -5.6% | 6.0% | -7.2% |
| | 环氧丙烷 | 万吨 | 2.6 | 2.6 | 63% | 61% | 2.8% | 1.7% | -7.7% | -11.6% |
| | 丙烯酸丁酯 | 万吨 | 0.5 | 0.4 | 80% | 79% | 1.5% | 2.8% | 9.6% | -11.8% |
| | 丁酮 | 万吨 | 0.3 | 0.3 | 29% | 28% | 4.6% | 13.3% | -12.8% | -20.9% |
| | 碳酸二甲酯 | 万吨 | 2.5 | 1.9 | 44% | 33% | 32.3% | 28.8% | 17.5% | 3.8% |
| 聚氨酯 | 聚合 MDI | 万吨 | 5.4 | 5.0 | 37% | 31% | 8.0% | 8.0% | 8.0% | -23.9% |
| | 纯 MDI | 万吨 | 1.5 | 1.5 | 100% | 100% | 0.0% | 0.0% | 25.0% | 114.3% |
| | 苯胺 | 万吨 | 0.5 | 0.6 | 15% | 17% | -7.9% | -3.7% | -9.7% | 0.4% |
| | BDO | 万吨 | 2.7 | 2.8 | 72% | 75% | -3.6% | -5.6% | -21.2% | 19.4% |
| | 环己酮 | 万吨 | 1.0 | 1.0 | 93% | 94% | -1.0% | 0.5% | 2.2% | 15.9% |
| 农药及中间体 | 草铵膦 | 吨 | 1070 | 1130 | 9% | 9% | -5.3% | -25.2% | -47.9% | -74.2% |
| | 草甘膦 | 吨 | 73950 | 73050 | 85% | 84% | 1.2% | 8.5% | 22.3% | 151.5% |
| | 甘氨酸 | 吨 | 5810 | 5810 | 29% | 29% | 0.0% | -15.6% | -22.5% | -46.2% |
| | 百草枯 | 吨 | 2150 | 2100 | 47% | 46% | 2.4% | -10.4% | -4.0% | 99.1% |
| | 毒死蜱 | 吨 | 215 | 215 | 4% | 4% | 0.0% | 2.4% | 26.5% | 87.0% |
| 化肥 | 尿素 | 万吨 | 66 | 79 | 65% | 78% | -16.4% | -33.9% | 307.5% | 76.3% |
| | 氯化铵 | 万吨 | 27 | 28 | 35% | 37% | -6.0% | -24.1% | -14.8% | -32.5% |
| | 磷酸一铵 | 万吨 | 52 | 51 | 100% | 98% | 2.4% | 20.1% | 44.4% | 36.7% |
| | 磷酸二铵 | 万吨 | 4 | 4 | 1% | 1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -84.2% |
| | 氯化钾 | 万吨 | 377 | 377 | 100% | 100% | 0.0% | 4.4% | 25.7% | 129.2% |
| | 硫酸钾 | 万吨 | 12 | 12 | 53% | 53% | 0.7% | 2.7% | 6.3% | 13.3% |
| 煤化工 | 甲醇 | 万吨 | 68 | 70 | 24% | 26% | -3.8% | -32.1% | -22.5% | -62.6% |
| | 醋酸 | 万吨 | 14 | 16 | 60% | 71% | -13.2% | -10.7% | -11.6% | -18.7% |
| | 双氧水 | 万吨 | 30 | 29 | 83% | 82% | 1.3% | -1.3% | 4.3% | 0.8% |
| | 甲酸 | 万吨 | 2.0 | 1.7 | 88% | 75% | 16.7% | 37.1% | 16.0% | 63.3% |
| | 正丁醇 | 万吨 | 0.9 | 0.9 | 25% | 26% | -2.5% | 22.4% | -9.9% | 24.2% |
| | 辛醇 | 万吨 | 0.9 | 0.9 | 17% | 17% | -3.0% | -5.8% | -18.3% | -5.8% |
| | DMF | 万吨 | 1.9 | 1.8 | 61% | 59% | 2.8% | 15.6% | -15.1% | -26.3% |
| | 二甲醚 | 万吨 | 0.3 | 0.4 | 3% | 3% | -4.2% | -34.3% | -45.2% | -63.9% |
| | 煤焦油 | 万吨 | 6.6 | 6.3 | 70% | 66% | 4.7% | 3.6% | -3.6% | -7.5% |
| | 焦炭 | 万吨 | 184 | 184 | 27% | 27% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 炭黑 | 万吨 | 41 | 41 | 78% | 78% | 0.3% | -6.2% | -10.5% | -10.1% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 氯碱 | 电石 | 万吨 | 1.5 | 1.5 | 21% | 21% | -0.1% | 2.0% | -4.0% | -1.1% |
| | PVC | 万吨 | 63 | 63 | 63% | 63% | 0.0% | -5.8% | -11.1% | -8.5% |
| | PVC 糊树脂 | 万吨 | 4.7 | 4.7 | 59% | 59% | -0.6% | 0.6% | -12.0% | 13.3% |
| | 纯碱 | 万吨 | 181 | 189 | 92% | 97% | -4.4% | -3.6% | 4.4% | 9.3% |
| 氟化工 | 二氟一氯甲烷（R22） | 吨 | 3697 | 3711 | 26% | 26% | -0.4% | 0.9% | 1.8% | -4.1% |
| | 二氟甲烷（R32） | 吨 | 2942 | 2945 | 6% | 6% | -0.1% | 1.1% | -2.5% | -14.7% |
| | 五氟乙烷（R125） | 吨 | 2374 | 2372 | 45% | 45% | 0.1% | 2.5% | 3.4% | -4.9% |
| | 聚四氟乙烯（PTFE） | 吨 | 2370 | 2450 | 43% | 45% | -3.3% | 1.3% | -0.8% | 40.2% |
| | 二氯甲烷 | 吨 | 4915 | 5006 | 14% | 15% | -1.8% | -1.2% | -25.0% | -52.3% |
| | 三氯甲烷 | 吨 | 5784 | 5886 | 34% | 34% | -1.7% | -9.5% | -24.5% | -27.8% |
| | 三氯乙烯 | 吨 | 1788 | 1767 | 17% | 16% | 1.2% | -1.1% | -21.4% | 215.9% |
| | 四氯乙烯 | 吨 | 1732 | 1688 | 49% | 47% | 2.6% | -0.6% | 17.5% | 9.8% |
| | 无水氢氟酸 | 吨 | 17200 | 17100 | 20% | 19% | 0.6% | -0.6% | -2.8% | 6.5% |
| | 萤石湿粉 | 万吨 | 7 | 7 | 9% | 9% | -0.3% | -2.8% | -4.1% | 2.6% |
| | 四氟乙烷（R134a） | 吨 | 2532 | 2540 | 39% | 40% | -0.3% | 1.4% | -3.2% | -16.6% |
| 橡胶 | 天然橡胶 | 万吨 | 17 | 17 | 28% | 27% | 0.7% | 1.5% | 0.3% | -9.3% |
| | 顺丁橡胶 | 吨 | 5300 | 6390 | 41% | 50% | -17.1% | -11.1% | -12.7% | -7.0% |
| | 丁苯橡胶 | 万吨 | 3 | 3 | 95% | 95% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 塑料制品 | 丙酮 | 万吨 | 0.5 | 0.5 | 1% | 1% | 0.0% | -54.5% | -68.8% | -79.6% |
| | 苯酚 | 万吨 | 0.8 | 0.8 | 14% | 14% | 0.0% | -42.9% | -65.2% | 40.4% |
| | 双酚 A | 万吨 | 2.1 | 2.1 | 31% | 32% | -0.5% | -2.3% | -5.8% | -5.8% |
| | 环氧氯丙烷 | 万吨 | 1.5 | 1.6 | 84% | 85% | -1.4% | -3.1% | -15.4% | 69.5% |
| | 环氧树脂 | 万吨 | 1.7 | 1.6 | 96% | 88% | 6.7% | 20.7% | 15.8% | 34.6% |
| | PC | 万吨 | 2.5 | 2.5 | 75% | 75% | 0.0% | 2.0% | -1.6% | -14.8% |
| | 聚甲醛 POM | 吨 | 6600 | 6400 | 66% | 64% | 3.1% | 29.4% | 80.8% | -30.2% |
| | BOPP | 万吨 | 6 | 6 | 25% | 26% | -4.7% | -8.5% | 2.2% | -51.5% |
| | BOPET | 万吨 | 7.4 | 7.3 | 99% | 98% | 0.4% | -1.1% | 0.7% | 23.7% |
| 化纤 | PX | 万吨 | 8.6 | 8.7 | 8% | 9% | -1.0% | -6.4% | -12.6% | -57.6% |
| | PTA | 万吨 | 43 | 36 | 21% | 15% | 20.7% | 9.8% | -38.8% | -42.8% |
| | 聚酯切片 | 万吨 | 12.6 | 13.1 | 28% | 29% | -3.9% | -38.9% | -49.8% | -27.1% |
| | 涤纶短纤 | 万吨 | 26.8 | 27.4 | 57% | 59% | -2.1% | -15.1% | -20.4% | -10.9% |
| | 涤纶长丝 | 万吨 | 353.2 | 304.8 | 57% | 49% | 15.9% | 30.2% | -36.8% | 6.0% |
| | 粘胶短纤 | 万吨 | 7.1 | 7.1 | 20% | 21% | -0.3% | -0.4% | -0.7% | -44.5% |
| | 粘胶长丝 | 万吨 | 2.4 | 2.4 | 13% | 13% | 0.0% | -3.3% | 0.0% | -32.4% |
| | 氨纶(40D) | 万吨 | 15.5 | 15.4 | 85% | 84% | 0.6% | 4.1% | 11.7% | -3.2% |
| | 己内酰胺 | 万吨 | 2.6 | 2.0 | 22% | 10% | 25.5% | 54.2% | -12.1% | -46.6% |
| | 锦纶切片 | 万吨 | 5.7 | 4.9 | 17% | 14% | 17.1% | -59.0% | -81.2% | -64.6% |
| | 锦纶纤维 | 万吨 | 24.1 | 23.2 | 25% | 22% | 4.0% | -24.2% | -39.3% | -36.5% |
| 精细化工 | 维生素 | 吨 | 81.0 | 81.0 | 17% | 17% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 蛋氨酸 | 吨 | 34000.0 | 34000.0 | 79% | 79% | 0.0% | -17.1% | 53.2% | 119.4% |
| | 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% | 63% | -3.1% | -2.8% | 18.5% | -21.6% |
| 有机硅 | DMC | 万吨 | 3.9 | 3.5 | 46% | 41% | 11.7% | -6.0% | -9.3% | -12.1% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金属硅 | 万吨 | 20.4 | 20.5 | 94% | 95% | -0.5% | -2.9% | 1.5% | 10.0% |
| 电新产业链 | 电解钴 | 吨 | 2895.0 | 2891.0 | 55% | 55% | 0.1% | 0.8% | 6.8% | -44.3% |
| | 电解镍 | 吨 | 4470 | 4470 | 30% | 30% | 0.0% | -60.0% | -64.9% | 4.7% |
| | 三元材料 | 吨 | 12843.0 | 12868.0 | 63% | 64% | -0.2% | 2.0% | 3.0% | -0.3% |
| | 磷酸铁锂 | 吨 | 23102.0 | 23224.0 | 45% | 46% | -0.5% | -1.2% | -3.5% | -54.1% |
| | 六氟磷酸锂 | 吨 | 5450.0 | 5500.0 | 46% | 46% | -0.9% | -3.5% | -11.2% | 194.6% |
| | 锂电池隔膜 | 吨 | 37800.0 | 38600.0 | 67% | 68% | -2.1% | -9.4% | -10.7% | -31.7% |

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。