仅供内部参考，请勿外传！

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 25 日

制冷剂出口环比恢复，染料、农药景气提升

——《化工周报 26/10/19-26/10/23》

看好

相关研究

-

证券分析师
马昕晔 A0230511090002
maxy@swsresearch.com
宋涛 A0230516070001
songtao@swsresearch.com
联系人
王瑞健 A0230526020001
wangrj@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

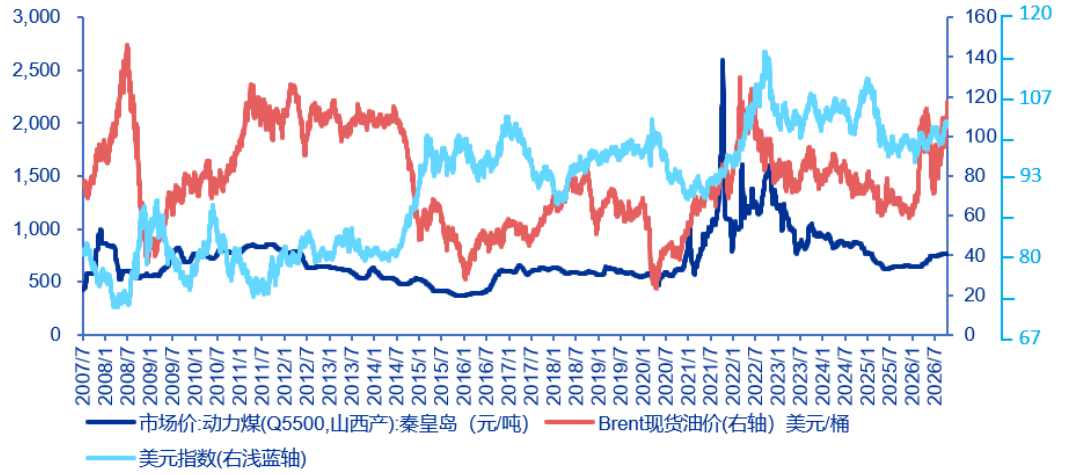
- **当前时点的化工宏观判断。**原油：受地缘政治影响海峡通行量下降，油价中枢或有所抬升，维持高位。煤炭：煤炭价格中长期底部震荡，中下游压力逐步缓解。天然气：冲突短期导致价格上行，海外或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。
- **制冷剂出口环比恢复，染料、农药景气提升。**根据海关数据，26 年 9 月，R32、R134a、R125（≥40%）、R125/R143 出口量分别为 4354 吨（YoY-34%，QoQ+70%），9089 吨（YoY-5%，QoQ+23%），4730 吨（YoY-17%，QoQ+26%），2098 吨（YoY+155%，QoQ+74%）。预计受益于海外库存低位下的补库需求，四季度制冷剂出口将环比修复，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份。10 月 19 日，受环保趋严影响，H 酸厂商开工负荷普遍降低，货源补充不足，价格上涨至 25 万元/吨，10 月 21 日，浙江龙盛子公司浙江鸿盛发布涨价函，还原物价格上涨至 20 万元/吨。此轮染料中间体格局大幅优化，叠加硝化新规落地，中长期供给收缩逻辑清晰，染料行情持续性值得期待，建议关注浙江龙盛、闰土股份。本周原材料震荡上行，原药价格稳中有增，市场交投量增大，外贸订单增加同时，下游制剂厂陆续开始备货。根据中农立华原药价格数据，除草剂方面，草铵膦报价 7 万元/吨，较上周+1 万元/吨；草甘膦报价 2.95 万元/吨，较上周+0.1 万元/吨；烯草酮报价 7.5 万元/吨，较上周+0.5 万元/吨；此外杀虫剂方面，烟碱类产品由于中间体价格上涨推动产品价格上行。展望后续，草铵膦供需预计持续偏紧，建议重点关注。
- **化工板块配置。**根据 wind 数据统计，本周布伦特油价上调，煤价上调，天然气价格下调。9 月全部工业品 PPI 同比+5.0%，环比+1.2%，受油价、运费、煤价等涨幅扩大及中下游供给出清延续影响，PPI 持续走高。9 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点，在连续 2 个月运行在 50%以下后，9 月重返扩张区间，市场需求整体稳定扩张，企业生产加快上升，市场价格联动上升，整体来看制造业向好运行。
- **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。

仅供内部参考，请勿外传！

1．行业动态

当前时点的化工宏观判断。原油：受地缘政治影响海峡持续封锁，油价中枢或有所抬升，维持高位。煤炭：煤炭价格中长期底部震荡，中下游压力逐步缓解。天然气：冲突短期导致价格上行，海外或将加快天然气出口设施建设，进口天然气成本有望回落。

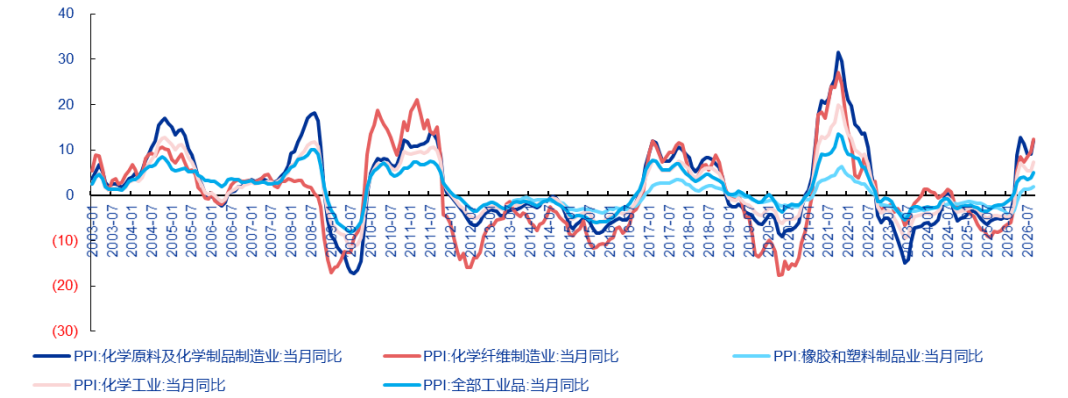
图 1：Brent 油价、动力煤价格及美元指数（单位：美元/桶，元/吨）



资料来源：Wind，申万宏源研究

化工周期的运行阶段。根据 wind 数据统计，本周布伦特油价上调，煤价上调，天然气价格下调。9 月全部工业品 PPI 同比+5.0%，环比+1.2%，受油价、运费、煤价等涨幅扩大及中下游供给出清延续影响，PPI 持续走高。9 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点，在连续 2 个月运行在 50%以下后，9 月重返扩张区间，市场需求整体稳定扩张，企业生产加快上升，市场价格联动上升，整体来看制造业向好运行。

图 2：工业品、化工及各领域 PPI 触底回暖（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

制冷剂出口环比恢复，染料、农药景气提升。根据海关数据，26 年 9 月，R32、R134a、R125（≥40%）、R125/R143 出口量分别为 4354 吨（YoY-34%，QoQ+70%），

9089 吨（YoY-5%，QoQ+23%），4730 吨（YoY-17%，QoQ+26%），2098 吨（YoY+155%，QoQ+74%）。预计受益于海外库存低位下的补库需求，四季度制冷剂出口将环比修复，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份。10 月 19 日，受环保趋严影响，H 酸厂商开工负荷普遍降低，货源补充不足，价格上涨至 25 万元/吨，10 月 21 日，浙江龙盛子公司浙江鸿盛发布涨价函，还原物价格上涨至 20 万元/吨。此轮染料中间体格局大幅优化，叠加硝化新规落地，中长期供给收缩逻辑清晰，染料行情持续性值得期待，建议关注浙江龙盛、闰土股份。本周原材料震荡上行，原药价格稳中有增，市场交投量增大，外贸订单增加同时，下游制剂厂陆续开始备货。根据中农立华原药价格数据，除草剂方面，草铵膦报价 7 万元/吨，较上周+1 万元/吨；草甘膦报价 2.95 万元/吨，较上周+0.1 万元/吨；烯草酮报价 7.5 万元/吨，较上周+0.5 万元/吨；此外杀虫剂方面，烟碱类产品由于中间体价格上涨推动产品价格上行。展望后续，草铵膦供需预计持续偏紧，建议重点关注。

石油化工：根据 wind 数据统计，截至 10 月 23 日收盘，Brent 原油期货价格收于 112.92 美金/桶，较上周价格上调 2.7%；WTI 价格收于 99.07 美金/桶，较上周价格下调 2.7%。根据 ifind 数据统计，美元指数收于 101.75，较上周环比下调 0.30%。

PTA-聚酯行业：本周 PTA 市场重心下行。截至目前，华东市场周均价 6975 元/吨，环比下跌 5.71%；CFR 中国周均价为 963.8 美元/吨，环比下跌 2.67%。本周地缘风险及供应面扰动，国际油价震荡上涨，成本端底部支撑坚挺；PTA 自身来看，本周无装置存在明显变动，现货市场货源流通依旧可控，基差并未出现较大跌幅，但下游聚酯负荷维持低位运行，聚酯行业利润改善有限，工厂主动提负意愿不强，其对原料端采买多维持刚需，需求端负反馈持续。综合来看，成本端整体表现尚可，但需求端聚酯负反馈压制需求，故周内 PTA 市场均价有所回落。

化肥：尿素：本周国内尿素出厂价为 1710 元/吨，环比上周均价上升 1.8%。周初需求延续清淡，随着部分装置停车减量、出口发运及低价成交放量，工厂新单改善并试探上调；但农业需求仍处淡季，复合肥开工偏低，下游对高价货源接受度有限，行业日产仍处高位，企业库存继续累积。**磷肥：**本周国内一铵价格为 3650 元/吨，环比上周均价持平；本周国内二铵价格为 3950 元/吨，环比上周均价下降 1.3%。一铵受环保检查及库存压力影响，部分装置检修或降负，但秋肥需求进入尾声、复合肥企业开工偏低；二铵秋肥扫尾、冬储尚未启动，下游采购谨慎，成本端硫磺价格大幅回落，市场缺乏利好支撑。**钾肥：**本周盐湖钾肥 95%的价格为 2800 元/吨，环比上周均价持平。国产钾装置运行平稳、货源有序外发，港口及社会库存处于高位；秋季备肥逐步结束，冬储尚未形成集中采购，下游复合肥企业开工偏低，仅维持刚需补货，贸易商出货压力加大。（以上数据均来自百川资讯）

农药：本周农药市场价格以稳中上行为主。除草剂中草甘膦、草铵膦和烯草酮价格上调，麦草畏持平；杀虫剂中吡虫啉、啶虫脒、功夫菊酯和阿维菌素精粉价格上调，其余主要产品持平；杀菌剂主要产品价格均持平。**除草剂板块：**（1）草甘膦：本周上游中间体甘氨酸市场 1.58 万元/吨，环比上调 0.03 万元/吨，草甘膦价格 2.95 万元/吨，环比上调 0.10 万元/吨；（2）草铵膦：本周市场价格 7.0 万元/吨，环比上调 1.0 万元/吨；（3）烯草酮：本周市场价格 7.5 万元/吨，环比上调 0.5 万元/吨；（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 5.4 万元/吨，

环比持平，吡虫啉市场价格 7.8 万元/吨，环比上调 0.6 万元/吨，啶虫脒市场价格 6.8 万元/吨，环比上调 0.5 万元/吨；（2）菊酯：功夫菊酯市场价格 10.8 万元/吨，环比上调 0.2 万元/吨，联苯菊酯市场价格 12.8 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，环比上调 1 万元/吨，甲维盐价格 53 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 2.3 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 24.0 万元/吨，环比持平；（4）吡唑醚菌酯市场价格 12.0 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 3720 元/吨，环比上周均价下降 0.3%；无水氢氟酸价格为 14850 元/吨，环比持平；R22、R125、R134a、R32 价格分别为 19000 元/吨、55500 元/吨、65000 元/吨、64000 元/吨，其中 R22 环比下降 5.0%，其余品种环比均持平。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；制冷剂企业继续控产挺价，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 4950 元/吨，环比上周均价上升 3.6%；乙烯法 PVC 价格为 5410 元/吨，环比上周均价上升 0.2%。PVC 期货盘面偏强震荡，上游检修与复工并存，供应端有缩减预期；下游仍以刚需逢低补货，终端开工偏低，需求难以消化较高库存。乙烯法装置阶段性减产，但社会库存仍高，供大于求基本面延续。**纯碱：**本周轻质纯碱价格为 1060 元/吨，环比上周均价下降 0.5%；重质纯碱价格为 1070 元/吨，环比上周均价持平。市场货源供应充裕，碱厂新单签订一般，多根据库存灵活出货、以量换价；光伏玻璃暂无新产线点火或放水，浮法玻璃新增冷修产线，终端需求支撑仍弱。**钛白粉：**本周钛白粉价格为 13550 元/吨，环比上周均价下降 0.7%。本周国内硫酸法金红石型钛白粉市场先稳后跌、低位企稳，传统旺季预期基本落空，下游备货积极性不足，交投氛围清淡；整体货源供给充裕，企业以交付前期订单及去库为主，实单商谈让利空间扩大。**有机硅：**本周 DMC 价格为 14350 元/吨，环比上周均价下降 1.0%；金属硅 3303 价格为 9950 元/吨，环比上周均价持平。本周国内有机硅市场延续横盘整理，实单成交重心向区间下沿偏移；下游对高价原料抵触情绪未消，采购以刚需小单及消耗存量为主，批量补库意愿不足，上游挺价与需求疲弱的拉锯贯穿全周。（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 14750 元/吨，环比上周均价持平。上游溶解浆价格平稳，硫酸及液碱走弱使成本重心下降；山东部分厂家降负检修，行业供应量窄幅减少，生产企业货源偏紧、挺价意愿较强。下游人棉纱企业陆续进入新一轮签单，但终端需求未见明显改善，采购仍以刚需为主。**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 持稳、纯 MDI 偏强，成本支撑有所增强；行业供应维持高位，而下游需求跟进放缓、对高价仍有抵触，新单成交较少。常规规格供需压力仍存，下游织造各环节以刚需采购为主。（上述数据均来自于百川资讯）

塑料：本周聚合 MDI 价格为 18050 元/吨，环比上周均价下降 1.6%；纯 MDI 价格为 21900 元/吨，环比上周均价下降 1.8%。聚合 MDI 厂家指导价坚挺并控量，但下游对高

仅供内部参考，请勿外传！

价接受度降低，终端仅维持刚需小单，贸易商出货意愿增强，实单重心小幅下移；纯 MDI 流通资源阶段性收紧，但下游采购疲弱，市场逐步回归僵持。**聚碳酸酯：**本周 PC 价格为 15450 元/吨，环比上周均价下降 0.6%。本周 PC 国内市场基本面波动不大，价格僵持整理；工厂价格涨跌均存，原料双酚 A 价格阴跌，下游高价承接仍有难度、仅刚需采买为主，贸易商观望操作，市场整体交投不温不火。**塑膜：**本周 BOPP 价格为 11958 元/吨，环比上周均价上升 0.1%。本周国内 BOPP 市场成本回落、膜企价格小幅下降，前期停机产线基本完成复产，现货流通货源增加；当前膜价维持高位，下游对高价货源接受度偏弱，询盘跟进放缓，市场交投以小单刚需为主。（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 16400 元/吨，环比上周均价下降 0.6%。本周顺丁橡胶价格先小幅上行，回落之后企稳整理，原料丁二烯重心偏弱、成本支撑松动，但现货偏紧、贸易商挺价对行情形成托底；下游轮胎需求偏弱，胎企限产限售延续，采购以刚需随采为主。**丁苯橡胶：**本周丁苯橡胶价格为 16200 元/吨，环比上周均价下降 0.6%。本周丁苯橡胶市场商谈重心持续下滑，原料丁二烯小幅松动、苯乙烯震荡回暖，成本端多空交织；期货盘面低位震荡，下游维持散单刚需拿货，临近月末持货商加快清库，实单商谈重心持续让利。**天然橡胶：**本周天然橡胶价格为 19600 元/吨，环比上周均价下降 0.5%。本周国内天然橡胶市场价格持续下滑，海内外胶水价格小幅下移，成本支撑有所弱化；终端对高价货源抵触，工厂累库压力凸显，对橡胶原料需求减少，叠加期货走势下滑，现货市场心态承压。**轮胎：**半钢胎开工率 65%，全钢胎开工率 58%。海运费美东 9927 美金、美西 8342 美金。天然橡胶价格下降，炭黑价格持平，合成橡胶价格下降。（上述数据均来自于百川资讯）

染料行业：本周染料市场高位运行，分散染料和活性染料数据库价格均保持平稳。分散染料市场整体高位坚挺，大厂挺价意愿较强，高端蒽醌类染料货源仍偏紧；活性染料关键中间体 H 酸供给刚性仍是核心支撑，现货流通量偏少，持货商报价坚挺。下游印染旺季进入尾声，高价抵触情绪上升，染厂多随用随采，以小单刚需补仓为主。分散染料价格 31.0 元/千克，环比持平；活性染料价格 44.0 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 82.5 万元/吨，环比下调 5.0 万元/吨。**电解钴：**本周电解钴市场价格 23.0 万元/吨，环比下调 1.7 万元/吨。**电解镍：**本周电解镍市场价格 12.43 万元/吨，环比上调 0.44 万元/吨。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 135.4 元/千克，环比下调 4.9 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 4.38 万元/吨，环比下调 0.18 万元/吨。**碳酸锂：**本周碳酸锂市场均价 9.69 万元/吨，环比下调 0.52 万元/吨。**PVDF：**本周 PVDF 市场价格 5.6 万元/吨，环比持平。**电解液：**本周磷酸铁锂电解液市场价格 3.05 万元/吨，环比持平；六氟磷酸锂均价 11.10 万元/吨，环比下调 0.60 万元/吨。**添加剂：**本周三乙胺市场价格 1.20 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 54.5 元/公斤，环比持平。欧洲 VA1000 市场报价 15.1-16.3 欧元/公斤。据海关数据统计，2026 年 8 月我国 VA 类产品出口量约 464.584

吨，环比减少 7.00%，同比减少 24.56%。10 月 16 日部分厂家停报，市场关注增加。**50%VE：**本周 VE 市场报价 47.0 元/公斤，环比持平。欧洲 VE 市场报价 6.8-7.5 欧元/公斤。据海关数据统计，2026 年 8 月我国 VE 类产品出口量约 9023.925 吨，环比减少 6.2%，同比减少 17.4%。新和成山东 VE 工厂计划从 8 月中旬检修至 10 月中旬。市场显著回调过后，厂家挺价意愿增加，部分厂家停报或小涨，市场回暖，低价货源减少。后续需注意新产能投产进度。**D3：**本周 D3 市场报价 224 元/公斤，环比下调 1.0 元/公斤。9 月 17 日花园生物 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 44.5 元/公斤，环比上调 1.0 元/公斤。**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 日山东有厂家报价 27 元/公斤。10 月 14 日有厂家停报，市场低价货源减少。**生物素：**本周市场报价 27 元/公斤，环比持平。**蛋氨酸：**本周固体蛋氨酸市场报价 24.8 元/公斤，环比持平，液体蛋氨酸市场报价 19.5 元/公斤，环比上调 0.1 元/公斤。9 月 4 日部分厂家停报，9 月 7 日希杰马来西亚工厂 8 万吨蛋氨酸产线 8 月底停机后，将不再重启生物蛋氨酸生产，厂区后续计划改造生产其他氨基酸产品。9 月 22 日赢创公告称新加坡蛋氨酸工厂恢复正常生产。内蒙古圣预计 10 月底左右出产品。近期部分原料涨幅明显，厂家挺价，新和成固蛋停报，液蛋提价 10%，10 月 14 日有工厂报价提至 25.5 元/公斤，市场成交上行。（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)
			2026/10/23	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E		
农药													
603639.SH	海利尔	增持	35.98	1.82	2.69	3.35	4.01	20	13	11	9	9.9	1.0
603599.SH	广信股份	增持	90.66	6.57	8.48	10.17	11.93	14	11	9	8	11.2	0.9
600486.SH	扬农化工	买入	215.19	12.86	16.35	19.26	22.41	17	13	11	10	29.4	1.8
301035.SZ	润丰股份	买入	156.92	10.45	11.76	14.36	17.20	15	13	11	9	20.5	2.1
600596.SH	新安股份	增持	135.63	1.47	6.26	9.02	11.46	92	22	15	12	9.3	1.1
化肥及氯碱													
600096.SH	云天化	增持	485.46	51.56	50.36	53.12	56.61	9	10	9	9	13.7	1.9
600141.SH	兴发集团	增持	289.23	14.92	18.83	24.50	30.05	19	15	12	10	20.7	1.2
002895.SZ	川恒股份	增持	179.52	12.60	15.67	19.01	22.81	14	11	9	8	12.6	2.5
000902.SZ	新洋丰	增持	170.52	16.12	16.05	19.37	22.65	11	11	9	8	9.9	1.4
002539.SZ	云图控股	增持	135.51	8.27	12.76	15.73	19.65	16	11	9	7	8.2	1.4
600426.SH	华鲁恒升	买入	526.06	33.15	48.05	60.10	77.70	16	11	9	7	12.4	1.5
000830.SZ	鲁西化工	增持	213.86	9.07	17.94	27.69	34.94	24	12	8	6	10.2	1.1
600989.SH	宝丰能源	买入	1,564.21	113.50	155.41	172.48	181.26	14	10	9	9	7.7	2.8
000792.SZ	盐湖股份	买入	1,177.37	84.76	120.41	140.87	163.69	14	10	8	7	9.0	2.5
600075.SH	新疆天业	增持	73.95	-0.57	10.22	15.46	17.77	-130	7	5	4	5.2	0.8
000893.SZ	亚钾国际	增持	332.57	16.73	31.14	43.59	58.36	20	11	8	6	15.8	2.3
000683.SZ	博源化工	增持	197.36	9.42	22.40	26.05	30.04	21	9	8	7	3.3	1.6
精细化工品													
002001.SZ	新和成	增持	791.41	67.64	87.23	95.56	103.63	12	9	8	8	11.3	2.3
002597.SZ	金禾实业	买入	120.77	3.47	6.01	7.81	10.16	35	20	15	12	13.9	1.5
605077.SH	华康股份	增持	32.24	2.00	2.42	3.20	4.38	16	13	10	7	9.8	1.1
300596.SZ	利安隆	增持	85.03	4.97	6.10	7.15	8.32	17	14	12	10	21.7	1.7

仅供内部参考，请勿外传！

300910.SZ	瑞丰新材	增持	97.14	7.36	8.13	10.26	12.73	13	12	9	8	9.9	2.6
603916.SH	苏博特	增持	40.81	1.21	2.08	2.77	3.24	34	20	15	13	10.2	1.0
603867.SH	新化股份	买入	58.29	2.60	3.23	4.08	5.25	22	18	14	11	14.2	1.9
600873.SH	梅花生物	增持	206.11	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	436.70	18.58	40.23	50.15	60.68	24	11	9	7	5.6	1.6
601233.SH	桐昆股份	买入	516.14	20.33	91.78	108.74	140.32	25	6	5	4	17.8	1.2
600346.SH	恒力石化	买入	1,088.24	70.75	128.71	150.10	168.12	15	8	7	6	10.2	1.5
605166.SH	聚合顺	增持	25.30	1.45	2.03	2.76	3.56	17	12	9	7	6.3	1.3
600352.SH	浙江龙盛	增持	362.75	18.29	30.23	36.76	43.13	20	12	10	8	9.9	1.1
						聚氨酯							
600309.SH	万华化学	买入	2,094.29	125.27	231.48	300.40	351.60	17	9	7	6	35.5	1.9
300041.SZ	回天新材	增持	54.04	2.21	4.35	-	-	24	12	-	-	5.4	1.8
300848.SZ	美瑞新材	买入	43.60	0.82	3.48	5.01	-	53	13	9	-	3.6	2.8
						民爆							
002683.SZ	广东宏大	增持	224.09	9.57	13.40	15.79	18.67	23	17	14	12	9.1	3.2
002226.SZ	江南化工	增持	134.30	7.58	7.83	9.15	10.67	18	17	15	13	3.6	1.4
002096.SZ	易普力	增持	113.00	7.93	10.65	12.81	-	14	11	9	-	6.5	1.4
603227.SH	雪峰科技	增持	72.77	5.04	8.18	9.58	11.97	14	9	8	6	5.0	1.3
						氟化工							
603505.SH	金石资源	增持	103.02	3.26	2.10	5.72	7.15	32	49	18	14	2.2	5.5
605020.SH	永和股份	增持	143.69	5.62	12.15	15.66	19.83	26	12	9	7	11.8	2.4
600378.SH	昊华科技	增持	456.92	14.44	23.42	28.06	32.66	32	20	16	14	14.5	2.4
600673.SH	东阳光	买入	802.05	2.75	18.87	24.56	-	291	43	33	-	3.4	7.8
603379.SH	三美股份	增持	263.12	20.61	25.21	32.47	40.45	13	10	8	7	13.4	3.2
600160.SH	巨化股份	增持	789.95	37.83	58.23	75.68	90.82	21	14	10	9	8.2	3.7
						轮胎							
601966.SH	玲珑轮胎	增持	148.11	13.69	10.13	13.80	16.30	11	15	11	9	15.3	0.7
601058.SH	赛轮轮胎	买入	400.49	35.22	44.12	52.76	59.09	11	9	8	7	6.7	1.8
002984.SZ	森麒麟	增持	127.26	11.25	12.16	15.24	18.87	11	10	8	7	13.1	0.9
300121.SZ	阳谷华泰	增持	47.55	1.97	3.05	3.53	4.26	24	16	13	11	8.0	1.3
002206.SZ	海利得	增持	56.01	5.14	5.54	5.98	6.67	11	10	9	8	3.5	1.4
						新材料							
300285.SZ	国瓷材料	增持	465.62	6.10	7.62	9.35	11.37	76	61	50	41	7.3	6.4
688065.SH	凯赛生物	增持	277.12	5.61	7.10	8.28	10.08	49	39	33	27	24.6	1.6
688639.SH	华恒生物	增持	43.37	1.32	2.33	3.49	4.91	33	19	12	9	10.8	1.6
002409.SZ	雅克科技	买入	449.61	10.00	12.69	16.64	20.93	45	35	27	21	16.5	5.7
688545.SH	兴福电子	增持	214.74	2.07	3.05	4.27	5.97	104	70	50	36	8.4	7.2
688535.SH	华海诚科	增持	108.82	0.24	1.07	1.39	1.89	449	102	78	58	15.7	4.8
603078.SH	江化微	增持	93.83	1.05	1.42	1.89	2.45	90	66	50	38	5.1	4.7
600143.SH	金发科技	增持	347.80	11.50	19.93	26.33	34.15	30.24642331	17	13	10	7.2	1.8
002768.SZ	国恩股份	增持	242.27	8.41	13.97	21.56	28.63	29	17	11	8	17.1	3.5
300037.SZ	新宙邦	增持	408.46	10.97	20.93	24.94	29.20	37	20	16	14	14.6	3.7
002643.SZ	万润股份	买入	105.24	2.84	4.79	5.83	7.05	37	22	18	15	7.8	1.5
601208.SH	东材科技	增持	394.58	2.85	7.09	10.20	14.11	138	56	39	28	6.0	6.5
300481.SZ	濮阳惠成	增持	37.09	1.31	1.78	2.08	2.47	28	21	18	15	8.1	1.6
002254.SZ	泰和新材	增持	87.28	0.41	3.03	3.86	-	210	29	23	-	8.3	1.2
688268.SH	华特气体	增持	131.46	1.35	1.97	2.62	3.42	97	67	50	38	20.3	5.1

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）

仅供内部参考，请勿外传！

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			
			2026/10/23	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/16	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	112.92	109.95	73%	71%	2.7%	15.7%	21.7%	73.9%
	WTI	美元/桶	99.07	101.77	70%	71%	-2.7%	7.2%	9.1%	61.5%
	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	502	501	94%	94%	0.2%	6.6%	18.2%	109.0%
	美国航空煤油	美分/加仑	524	486	68%	63%	7.9%	11.2%	42.4%	121.8%
	新加坡石脑油	美元/桶	107	105	73%	71%	2.4%	11.1%	-0.3%	70.5%
	新加坡汽油	美元/桶	134	129	77%	73%	3.9%	-8.4%	9.2%	62.3%
	新加坡柴油	美元/桶	172	163	56%	53%	5.6%	3.4%	4.9%	88.1%
	新加坡航空煤油	美元/桶	177	170	71%	68%	4.1%	4.6%	12.0%	93.7%
	国内石脑油	元/吨	7793	7793	80%	80%	0.0%	0.0%	23.0%	106.4%
	国内 90#汽油	元/吨	8665	8665	81%	81%	0.0%	0.0%	20.7%	23.0%
	国内 0#柴油	元/吨	7295	7295	76%	76%	0.0%	0.0%	32.9%	23.6%
	国内航空煤油	元/吨	8946	8946	74%	74%	0.0%	9.5%	11.4%	58.8%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	1110	1110	66%	66%	0.0%	-2.6%	20.7%	47.0%
	东南亚丙烯	美元/吨	830	830	39%	39%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	东南亚丁二烯	美元/吨	1520	1520	32%	32%	0.0%	2.0%	27.7%	76.7%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1629	1609	88%	86%	1.2%	0.6%	20.8%	54.6%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1319	1299	67%	65%	1.5%	3.9%	24.6%	50.9%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1259	1239	62%	60%	1.6%	4.1%	24.8%	47.4%
	东南亚 PP	美元/吨	1380	1360	67%	65%	1.5%	5.3%	34.0%	68.3%
	东南亚 PS	美元/吨	1455	1455	61%	61%	0.0%	1.0%	9.4%	40.6%
	东南亚纯苯	美元/吨	1228	1219	79%	78%	0.7%	4.3%	22.3%	81.7%
	东南亚甲苯	美元/吨	1224	1218	86%	86%	0.5%	1.2%	25.0%	91.3%
	东南亚二甲苯	美元/吨	1188	1190	73%	73%	-0.2%	2.1%	18.9%	74.4%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	849	849	27%	27%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
石化衍生物	乙二醇	元/吨	5545	5737	46%	50%	-3.3%	-21.2%	8.3%	32.6%
	醋酸乙烯	元/吨	7400	7950	20%	25%	-6.9%	-6.3%	17.5%	23.8%
	聚乙烯醇	元/吨	12500	12500	19%	19%	0.0%	4.2%	13.6%	-13.2%
	丙烯腈	元/吨	11100	11450	38%	41%	-3.1%	-0.9%	4.7%	41.4%
	丙烯酸	元/吨	7900	8250	24%	26%	-4.2%	0.6%	7.5%	28.5%
	环氧乙烷	元/吨	9700	9700	34%	34%	0.0%	0.0%	38.6%	44.8%
	环氧丙烷	元/吨	11400	11400	37%	37%	0.0%	1.8%	16.3%	46.6%
	丙烯酸甲酯	元/吨	10100	10250	35%	36%	-1.5%	1.0%	12.8%	40.3%
	丙烯酸乙酯	元/吨	10700	10950	33%	36%	-2.3%	-2.3%	10.9%	17.6%
	丙烯酸丁酯	元/吨	9450	9850	26%	29%	-4.1%	-0.5%	17.4%	34.5%
	丁酮出厂价	元/吨	8600	9350	37%	44%	-8.0%	-1.7%	7.5%	36.0%

仅供内部参考，请勿外传！

	碳酸二甲酯	元/吨	6000	6250	21%	24%	-4.0%	-3.2%	36.4%	69.0%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	25200	25200	59%	59%	0.0%	2.9%	7.2%	7.2%
	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	19500	19500	38%	38%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
	纯 MDI	元/吨	21900	22300	33%	34%	-1.8%	2.6%	6.1%	19.3%
	聚合 MDI	元/吨	18050	18350	41%	42%	-1.6%	0.8%	2.8%	25.3%
	TDI	元/吨	17300	17700	18%	19%	-2.3%	1.5%	3.6%	30.1%
	软泡聚醚	元/吨	11975	11950	37%	37%	0.2%	-5.0%	26.7%	44.3%
	硬泡聚醚	元/吨	11400	11300	45%	43%	0.9%	5.6%	15.2%	39.9%
	纯苯	元/吨	10525	10210	91%	88%	3.1%	0.8%	38.9%	89.8%
	苯胺	元/吨	16750	16220	100%	96%	3.3%	13.8%	43.0%	105.1%
	甲苯	元/吨	9050	8910	83%	81%	1.6%	4.6%	32.1%	75.7%
	环己酮	元/吨	11650	11650	51%	51%	0.0%	9.9%	28.7%	72.6%
	己二酸	元/吨	10050	10050	22%	22%	0.0%	4.7%	21.8%	48.3%
	鞋底原液	元/吨	19400	19400	58%	58%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	BDO	元/吨	11100	11100	12%	12%	0.0%	1.8%	24.7%	32.9%
农药及中间体	草甘膦	万元/吨	2.95	2.85	18%	17%	3.5%	3.5%	11.3%	7.3%
	草铵膦	万元/吨	7.0	6.0	8%	5%	16.7%	17.6%	42.9%	57.3%
	麦草畏	万元/吨	5.45	5.45	1%	1%	0.0%	0.0%	-6.0%	0.9%
	烯草酮	万元/吨	7.5	7.0	6%	3%	7.1%	0.0%	-6.3%	-29.2%
	吡虫啉	万元/吨	7.8	7.2	7%	4%	8.3%	13.0%	8.3%	18.2%
	啶虫脒	万元/吨	6.8	6.3	5%	3%	7.9%	15.3%	17.2%	6.2%
	功夫菊酯	万元/吨	10.8	10.6	1%	0%	1.9%	2.9%	1.9%	1.9%
	联苯菊酯	万元/吨	12.8	12.8	1%	1%	0.0%	2.4%	1.6%	0.0%
	阿维菌素精粉	万元/吨	37.0	36.0	4%	2%	2.8%	2.8%	0.0%	-15.9%
	甲维盐	万元/吨	53	53	5%	5%	0.0%	0.0%	-3.6%	-17.2%
	吡蚜酮	万元/吨	9.6	9.6	1%	1%	0.0%	1.1%	-4.0%	-8.6%
	毒死蜱	万元/吨	3.80	3.80	38%	38%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
	百菌清	万元/吨	2.30	2.30	14%	14%	0.0%	-4.2%	-11.5%	-22.0%
	吡唑醚菌酯	万元/吨	12.0	12.0	0%	0%	0.0%	-0.8%	-4.8%	-17.8%
	多菌灵（白）	万元/吨	3.50	3.50	10%	10%	0.0%	0.0%	-2.8%	-2.8%
	代森锰锌	万元/吨	2.75	2.75	74%	74%	0.0%	0.0%	-5.2%	-2.7%
	氟环唑	万元/吨	24.0	24.0	2%	2%	0.0%	2.1%	2.1%	-5.9%
	甘氨酸	元/吨	15800	15500	32%	31%	1.9%	3.6%	16.2%	43.6%
	CCMP	万元/吨	5.4	5.4	3%	3%	0.0%	1.9%	-1.8%	-6.9%
	贲亭酸甲酯	万元/吨	4.00	4.00	4%	4%	0.0%	8.1%	-7.0%	0.0%
	功夫酸	万元/吨	9.5	9.5	1%	1%	0.0%	2.2%	-1.0%	-5.0%
	醚醛	万元/吨	7.20	7.20	30%	30%	0.0%	1.4%	-1.4%	7.5%
	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	3.03	3.29	13%	15%	-7.9%	-1.3%	17.0%	-9.2%
	氯基复合肥	元/吨	3299	3324	60%	62%	-0.8%	-2.2%	-3.8%	13.8%
	硫基复合肥	元/吨	2774	2804	34%	35%	-1.1%	-2.9%	-4.5%	11.2%
	氯化铵	元/吨	500	500	19%	19%	0.0%	13.6%	6.4%	66.7%
	波罗的海硝铵 FOB	美元/吨	310	310	25%	25%	0.0%	0.0%	0.0%	19.2%

仅供内部参考，请勿外传！

	黑海硝铵 FOB	美元/吨	315	315	28%	28%	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%
	国际尿素	美元/吨	400	400	31%	31%	0.0%	3.2%	-1.8%	13.3%
	国内尿素出厂价	元/吨	1710	1680	29%	27%	1.8%	-1.7%	0.6%	10.3%
	磷矿石/印度 CFR	美元/吨	112	112	8%	8%	0.0%	0.0%	-0.9%	-45.6%
	国内磷矿石	元/吨	900	900	79%	79%	0.0%	0.0%	-1.6%	-5.3%
	黄磷	元/吨	27300	27450	31%	31%	-0.5%	0.6%	1.7%	27.0%
	工业级磷酸	元/吨	8300	8300	36%	36%	0.0%	0.0%	-2.4%	24.8%
	食品级磷酸	元/吨	8300	8300	34%	34%	0.0%	0.0%	-2.4%	24.8%
	工业级三聚磷酸钠	元/吨	8600	8600	72%	72%	0.0%	-5.5%	-5.5%	21.1%
	美国海湾二铵	美元/吨	824	822	58%	57%	0.3%	0.9%	-3.8%	19.4%
	国内二铵	元/吨	3950	4000	80%	82%	-1.3%	-8.1%	-11.8%	13.5%
	波罗的海一铵	美元/吨	783	784	54%	54%	-0.1%	-2.4%	-6.8%	22.9%
	国内一铵	元/吨	3650	3650	68%	68%	0.0%	-5.2%	-17.0%	9.0%
	工业级磷酸一铵	元/吨	6160	6310	44%	49%	-2.4%	-4.8%	-17.5%	5.7%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	302	300	17%	16%	0.5%	-2.0%	-6.2%	3.6%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	305	303	20%	19%	0.7%	-4.1%	-4.2%	9.5%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	368	368	23%	23%	0.0%	-3.2%	-8.4%	4.7%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	401	401	23%	23%	0.0%	-0.5%	1.1%	10.9%
	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	820	835	71%	72%	-1.8%	-18.0%	-27.1%	124.7%
	国内硫磺出厂价	元/吨	5700	6600	43%	51%	-13.6%	-25.0%	-37.4%	81.0%
	硫酸 98%	元/吨	1600	1520	78%	74%	5.3%	31.1%	-10.1%	81.8%
煤化工	合成氨	元/吨	2980	2700	37%	29%	10.4%	3.5%	33.0%	24.7%
	甲醇	元/吨	4078	4025	76%	74%	1.3%	-4.9%	54.2%	80.4%
	烟煤	元/吨	1035	1025	27%	26%	1.0%	5.1%	25.5%	35.3%
	动力煤	元/吨	840	835	28%	28%	0.6%	5.0%	23.5%	43.6%
	DMF	元/吨	5300	5625	11%	13%	-5.8%	-6.6%	15.2%	33.3%
	醋酸	元/吨	4275	4529	36%	39%	-5.6%	-4.1%	45.4%	78.3%
	双氧水	元/吨	720	730	11%	11%	-1.4%	-2.0%	18.0%	-16.8%
	正丁醇	元/吨	8250	8450	36%	37%	-2.4%	-6.5%	20.0%	54.9%
	辛醇	元/吨	9725	9625	34%	33%	1.0%	7.8%	22.9%	64.8%
	二甲醚	元/吨	5700	5800	80%	82%	-1.7%	21.3%	39.0%	70.1%
	煤焦油	元/吨	5670	5520	76%	74%	2.7%	-19.0%	41.8%	69.3%
	焦炭	元/吨	1795	1795	34%	34%	0.0%	-10.0%	12.5%	38.6%
	炭黑	元/吨	9513	9513	76%	76%	0.0%	-12.9%	30.3%	64.0%
	季戊四醇	元/吨	11000	11200	48%	52%	-1.8%	-1.8%	12.2%	-8.3%
	98%硝酸	元/吨	1700	1750	22%	24%	-2.9%	-2.9%	30.8%	6.3%
氯碱	原盐	元/吨	230	230	27%	27%	0.0%	0.0%	-4.2%	-11.5%
	轻质纯碱	元/吨	1060	1065	2%	2%	-0.5%	-0.5%	0.0%	-9.4%
	重质纯碱	元/吨	1070	1070	0%	0%	0.0%	-2.7%	-2.7%	-14.4%
	32%离子膜烧碱	元/吨	714	726	19%	20%	-1.7%	-4.4%	-4.4%	-29.2%
	电石	元/吨	2828	2867	8%	9%	-1.4%	-7.6%	5.8%	-1.0%
	乙炔法 PVC	元/吨	4950	4780	6%	5%	3.6%	5.3%	12.0%	8.7%

仅供内部参考，请勿外传！

	乙烯法 PVC	元/吨	5410	5400	6%	6%	0.2%	0.2%	4.9%	7.4%
	PVC 糊树脂	元/吨	7600	7600	3%	3%	0.0%	0.0%	2.7%	6.3%
氟化工	萤石湿粉	元/吨	3720	3733	95%	95%	-0.3%	-1.3%	3.0%	2.5%
	无水氢氟酸	元/吨	14850	14850	96%	96%	0.0%	-2.3%	0.3%	26.9%
	二氯甲烷	元/吨	2800	3375	17%	26%	-17.0%	3.9%	27.3%	68.2%
	三氯甲烷	元/吨	2556	2551	23%	23%	0.2%	17.0%	50.9%	30.5%
	三氯乙烯	元/吨	4800	4800	7%	7%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.0%
	四氯乙烯	元/吨	3133	3067	1%	1%	2.2%	4.4%	-4.1%	-3.1%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	45500	45500	21%	21%	0.0%	-1.1%	-4.2%	16.7%
	R22	元/吨	19000	20000	36%	40%	-5.0%	-13.6%	-17.4%	18.8%
	R32	元/吨	64000	64000	100%	100%	0.0%	0.0%	0.8%	2.4%
	R134a	元/吨	65000	65000	100%	100%	0.0%	0.0%	1.6%	20.4%
	R125	元/吨	55500	55500	59%	59%	0.0%	0.0%	0.0%	22.0%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	16400	16500	32%	32%	-0.6%	4.1%	24.7%	47.7%
	丁苯橡胶	元/吨	16200	16300	33%	34%	-0.6%	3.2%	22.7%	41.0%
	天然橡胶	元/吨	19600	19700	31%	31%	-0.5%	1.8%	16.7%	29.8%
	促进剂 NS	元/吨	32500	32500	59%	59%	0.0%	1.6%	9.1%	54.8%
	促进剂 M	元/吨	22500	22300	74%	73%	0.9%	2.3%	18.4%	95.7%
	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	8550	8350	59%	57%	2.4%	-2.8%	41.3%	101.2%
	苯酚	元/吨	9375	9375	41%	41%	0.0%	7.4%	11.6%	43.5%
	双酚 A	元/吨	10725	11000	18%	19%	-2.5%	-4.2%	9.4%	44.9%
	环氧氯丙烷	元/吨	11100	11200	25%	25%	-0.9%	-0.9%	-5.9%	-7.9%
	环氧树脂	元/吨	15100	15200	12%	12%	-0.7%	-1.6%	2.0%	7.5%
	PC	元/吨	15450	15550	12%	13%	-0.6%	-0.3%	1.6%	24.6%
	己二胺	元/吨	20300	20300	2%	2%	0.0%	0.0%	4.1%	-11.7%
	pa66	元/吨	19000	19000	15%	15%	0.0%	2.7%	5.6%	25.8%
	聚甲醛 POM	元/吨	10259	10268	10%	10%	-0.1%	1.5%	4.4%	17.0%
	BOPP	元/吨	11958	11950	65%	65%	0.1%	8.7%	15.8%	48.2%
	BOPET	元/吨	10660	10560	18%	17%	0.9%	2.4%	19.6%	54.3%
	BOPA	元/吨	17300	17300	16%	16%	0.0%	-5.2%	15.3%	34.6%
化纤	PX	美元/吨	1310	1310	82%	82%	0.0%	4.0%	20.0%	61.3%
	PTA	元/吨	7080	7000	46%	45%	1.1%	-1.3%	19.6%	59.1%
	MEG	元/吨	5581	5777	19%	21%	-3.4%	-20.0%	5.5%	33.0%
	聚酯切片	元/吨	8550	8620	39%	39%	-0.8%	-1.2%	22.1%	54.1%
	涤纶短纤	元/吨	8960	8940	27%	27%	0.2%	4.2%	18.2%	41.8%
	涤纶 FDY	元/吨	9500	9800	31%	34%	-3.1%	-1.0%	9.8%	42.9%
	涤纶 POY	元/吨	9250	9700	60%	66%	-4.6%	-0.5%	9.5%	44.5%
	棉花	元/吨	17310	17432	33%	34%	-0.7%	-0.3%	-0.6%	16.9%
	棉浆	元/吨	7550	7550	15%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	粘胶短纤(1.5D)	元/吨	14750	14750	29%	29%	0.0%	0.7%	3.9%	12.6%
	粘胶长丝(120D)	元/吨	45000	45000	75%	75%	0.0%	0.0%	1.1%	3.4%

仅供内部参考，请勿外传！

	氨纶(40D)	元/吨	28100	28100	7%	7%	0.0%	0.0%	-0.4%	22.2%
	PTMEG	元/吨	13500	13500	16%	16%	0.0%	10.7%	92.9%	14.4%
	己内酰胺	元/吨	13900	14300	29%	31%	-2.8%	0.7%	14.9%	72.7%
	锦纶切片	元/吨	14750	14925	26%	27%	-1.2%	0.2%	17.3%	65.3%
	锦纶 FDY	元/吨	16200	16200	18%	18%	0.0%	1.3%	14.9%	37.3%
	锦纶 DTY	元/吨	18000	18150	18%	19%	-0.8%	0.0%	10.4%	33.3%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	55	55	0%	0%	0.0%	-4.4%	4.8%	-12.1%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	55	55	0%	0%	0.0%	-4.4%	4.8%	-12.1%
	50%VE 国产价	元/千克	47.0	47.0	18%	18%	0.0%	-38.6%	-27.1%	-1.1%
	50%VE 进口价	元/千克	47.0	47.0	5%	5%	0.0%	-38.6%	-27.1%	-1.1%
	97%VC 国产价	元/千克	21.0	21.0	2%	2%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%
	MSB96%VK3 国产	元/千克	70.0	70.0	16%	16%	0.0%	0.0%	-24.3%	0.0%
	VD3:50 万 IU/g 国产	元/千克	224.0	225.0	33%	33%	-0.4%	-1.1%	72.3%	5.4%
	98%泛酸钙国产	元/千克	37	37	0%	0%	0.0%	0.0%	-8.8%	-12.0%
	98%维生素 B1 国产	元/千克	208	210	20%	21%	-1.2%	-2.4%	-12.1%	-12.8%
	99%烟酸国产价	元/千克	45	44	14%	13%	2.3%	7.2%	4.7%	29.0%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	43.5	42.5	33%	31%	2.4%	10.1%	6.1%	26.1%
	2%生物素国产价	元/千克	27	27	0%	0%	0.0%	0.0%	-6.9%	-3.6%
	固体蛋氨酸	元/千克	24.8	24.8	9%	9%	0.0%	7.6%	-20.0%	18.1%
	液体蛋氨酸	元/千克	19.5	19.4	8%	8%	0.5%	3.4%	-31.6%	23.0%
	甲基麦芽粉	万元/吨	10.5	10.5	47%	47%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	乙基麦芽粉	万元/吨	8.3	8.3	19%	19%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	三氯蔗糖	万元/吨	9.5	9.5	1%	1%	0.0%	2.2%	0.0%	0.0%
	安赛蜜	万元/吨	6.2	6.2	48%	48%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	活性染料	元/千克	44.0	44.0	100%	100%	0.0%	12.8%	57.1%	91.3%
	分散染料	元/千克	31.0	31.0	52%	52%	0.0%	0.0%	24.0%	93.8%
钛白粉	钛白粉	元/吨	13550	13650	27%	28%	-0.7%	-0.7%	-7.8%	2.7%
	攀钢钛精矿	元/吨	1150	1200	32%	35%	-4.2%	-4.2%	-18.7%	-46.5%
有机硅	DMC	元/吨	14350	14500	7%	8%	-1.0%	-0.3%	14.8%	28.1%
	硅(3303)	元/吨	9950	9950	0%	0%	0.0%	0.5%	2.1%	-5.2%
油脂化工	棕榈仁油	元/吨	15200	15200	73%	73%	0.0%	-3.2%	-9.0%	-8.2%
	棕榈油	元/吨	9375	9262	44%	43%	1.2%	-1.7%	1.3%	2.5%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	82.50	87.50	16%	18%	-5.7%	-11.3%	-18.5%	41.6%
	电解钴:99.98	万元/吨	23.00	24.70	9%	12%	-6.9%	-18.4%	-33.5%	-42.2%
	电解镍:9996	万元/吨	12.43	11.99	15%	14%	3.7%	-2.9%	-6.7%	-0.1%
	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	135	140	15%	16%	-3.5%	-16.2%	-21.9%	-8.3%
	碳酸锂	万元/吨	9.69	10.21	11%	12%	-5.0%	-31.8%	-32.2%	28.5%
	国产磷酸铁锂	万元/吨	4.38	4.56	13%	14%	-3.9%	-16.4%	-22.2%	31.1%

仅供内部参考，请勿外传！

	PVDF	万元/吨	5.60	5.60	2%	2%	0.0%	-3.4%	-3.4%	-49.1%
	磷酸铁锂(电解液)	元/吨	30500.00	30500.00	13%	13%	0.0%	1.7%	5.2%	60.5%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.10	11.70	11%	13%	-5.1%	-5.1%	5.7%	16.8%
	三乙胺	元/吨	12000	12000	11%	11%	0.0%	10.1%	12.1%	-6.3%
	EVA	元/吨	12067	11900	11%	10%	1.4%	5.0%	16.2%	8.7%
	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	54	55	56%	58%	-1.8%	-5.3%	-4.4%	-6.1%
	金属铬	元/吨	76500	77500	79%	81%	-1.3%	25.4%	21.4%	13.3%
	氧化铬绿	元/吨	29500	29500	22%	22%	0.0%	7.3%	7.3%	0.0%

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			
			2026/10/23	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/16	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	528	665	59%	60%	-20.7%	-53.0%	161.5%	183.2%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	(1484)	(1216)	29%	32%	-22.1%	33.3%	34.0%	-372.8%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	(3239)	(2799)	43%	46%	-15.7%	-7.8%	28.7%	-337.9%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	(2524)	(2174)	48%	50%	-16%	-16.3%	13.8%	-37%
	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	56	64	71%	82%	-12.7%	-16.2%	-13.1%	153.0%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	91	(13)	100%	28%	799.9%	1741.9%	569.8%	2790.8%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	26	29	70%	72%	-9.1%	17.9%	531%	313.5%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	26	29	70%	72%	-9.1%	17.9%	531%	313.5%
石化烯烃与芳烃	乙烯-石脑油	美元/吨	163	186	23%	25%	-12.2%	-43.3%	656.0%	-18.3%
	丙烯-石脑油	美元/吨	(117)	(94)	28%	31%	-24.0%	-423.2%	2.0%	-142.6%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	10425	1141	100%	25%	813.7%	1616.0%	1901.1%	1350.2%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	573	596	22%	23%	-3.8%	-10.1%	138.1%	88.1%
	LDPE-石脑油	美元/吨	682	685	55%	55%	-0.4%	-11.0%	70.7%	36.8%
	HDPE-石脑油	美元/吨	372	375	37%	37%	-0.7%	-10.7%	239.2%	16.8%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	312	315	31%	32%	-0.8%	-12.5%	423.0%	4.5%
	PP-石脑油	美元/吨	433	436	43%	43%	-0.6%	-5.4%	436.8%	63.6%
	PS-石脑油	美元/吨	508	531	27%	29%	-4.3%	-13.5%	33.5%	5.9%
	纯苯-石脑油	美元/吨	281	295	48%	50%	-4.6%	-13.4%	414.1%	132.9%
	甲苯-石脑油	美元/吨	277	294	58%	61%	-5.7%	-22.3%	833.7%	227.2%
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	241	266	43%	46%	-9.3%	-22.6%	385.3%	91.8%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	(98)	(76)	20%	22%	-29.9%	-2455.0%	2.4%	-138.5%
石化衍生物	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	(820)	(1810)	62%	55%	54.7%	63.1%	-141.2%	-122%
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	5000	5350	32%	35%	-6.5%	-2.0%	11.1%	185.8%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	3773	3759	26%	26%	0.4%	5.6%	87.6%	57.6%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	3060	2860	10%	9%	7.0%	-15.9%	-1.9%	3.6%
	丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	498	671	2%	3%	-25.7%	-56.3%	-64.9%	-73.4%

	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	3069	2908	31%	29%	5.6%	1.8%	27.4%	77.8%
	丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	4222	4185	40%	39%	0.9%	-6.4%	16.5%	4.1%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	4789	4983	20%	22%	-3.9%	-1.6%	29.0%	41.0%
	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	1782	2032	26%	29%	-12.3%	-13.3%	130.2%	164.7%
聚氨酯	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	12574	13103	16%	18%	-4.0%	1.8%	-8.3%	4.0%
	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	6643	7370	5%	8%	-9.9%	-15.9%	-31.5%	-29.8%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	11418	11909	11%	12%	-4.1%	-0.1%	-6.8%	14.7%
	己二酸-纯苯	元/吨	(475)	(160)	2%	4%	-196.9%	43.5%	-170.4%	-138.6%
农药及中间体	草甘膦 - 0.57*甘氨酸	元/吨	20494	19665	15%	14%	4.2%	3.5%	9.3%	-3.5%
	吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	36960	30960	13%	8%	19.4%	28.7%	22.4%	68.6%
	啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	24260	19260	9%	5%	26.0%	51.0%	80.4%	42.5%
	功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	19060	17060	6%	4%	11.7%	7.7%	19.1%	15.4%
	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	71000	71000	7%	7%	0.0%	2.6%	3.8%	4.4%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	(990)	(486)	4%	7%	-103.5%	-18.2%	-348.8%	-610.1%
	醋酸-0.55*甲醇	元/吨	2032	2315	18%	22%	-12.2%	-3.2%	36.7%	75.9%
	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	1438	2335	3%	8%	-38.4%	-3.4%	-53.1%	51.1%
	二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	(91)	85	43%	46%	-207%	93%	-126%	-164%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	158	405	22%	28%	-61.1%	124.9%	-77.5%	-42.2%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	715	720	6%	7%	-0.7%	-0.7%	2.1%	-8.3%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	725	725	0%	0%	0.0%	-4.0%	-2.0%	-15.7%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	708	480	44%	39%	47.7%	535.0%	72.5%	161.3%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	6108	6077	61%	61%	0.5%	-3.7%	-3.3%	92.6%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	34164	34172	12%	12%	0.0%	-2.6%	-8.9%	13.3%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	7741	8749	20%	24%	-11.5%	-30.4%	-40.7%	7.3%
	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	46338	45303	93%	92%	2.3%	0.2%	-1.3%	-6.5%
	R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	44915	44915	107%	107%	0.0%	0.7%	2.5%	23.2%
	R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	37981	38099	60%	60%	-0.3%	0.1%	0.5%	25.3%
塑料制品	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	269	600	9%	11%	-55.2%	-78.2%	-69.6%	-54.5%
	环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	2405	2252	5%	4%	6.8%	7.1%	-5.8%	-32.8%
	PC-0.93*双酚 A	元/吨	5476	5320	27%	26%	2.9%	7.7%	-10.0%	-0.8%
	pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	8444	8444	64%	64%	0.0%	6.3%	7.4%	169%
	聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	4509	4593	-7%	-7%	-1.8%	11.1%	-26.1%	-19.2%
化纤	短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	974	956	20%	19%	1.9%	1506.7%	41.2%	-8.7%
	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1514	1816	13%	16%	-16.6%	42.7%	-14.0%	8.4%
	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1264	1716	41%	66%	-26.4%	66.1%	-19.0%	10.2%
	粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	6974	6974	47%	47%	0.0%	1.5%	8.6%	31.0%
	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	12920	12840	10%	10%	0.6%	-8.2%	-30.0%	30.6%
钛白粉及有	钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	10629	10602	37%	36%	0.3%	0.3%	-4.3%	37.3%
	DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	8778	8928	16%	17%	-1.7%	-0.9%	24.7%	65.0%

仅供内部参考，请勿外传！

机硅							

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			
			2026/10/23	2026/10/16	周度	月度	季度	年度
石化衍生物	乙二醇（非乙烯法）	%	68%	68%	0.0%	1.8%	10.0%	-2.5%
	乙二醇（乙烯法）	%	62%	62%	0.0%	-1.5%	12.0%	-1.4%
	醋酸乙烯	%	61%	67%	-6.1%	-21.9%	-12.4%	-8.7%
	聚乙烯醇	%	69%	69%	0.0%	0.0%	5.6%	-2.4%
	丙烯腈	%	74%	74%	0.0%	0.0%	2.9%	-5.3%
	丙烯酸	%	67%	67%	0.0%	0.0%	0.7%	-6.8%
	环氧乙烷	%	46%	46%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.9%
	环氧丙烷	%	58%	58%	0.0%	0.0%	2.9%	-7.3%
	丙烯酸酯	%	58%	61%	-3.1%	0.6%	7.7%	-7.5%
	丁酮	%	83%	83%	0.0%	7.6%	9.5%	16.7%
	碳酸二甲酯	%	68%	68%	0.0%	0.0%	11.1%	11.6%
聚氨酯	MDI	%	95%	98%	-3.0%	13.0%	11.0%	-1.0%
	TDI	%	71%	60%	11.7%	3.3%	-0.5%	-6.6%
	软泡聚醚	%	61%	61%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	TPU	%	54%	54%	0.0%	0.0%	4.4%	1.0%
	SAP	%	49%	49%	0.0%	0.0%	-8.5%	-3.6%
	苯胺	%	80%	80%	0.0%	-4.9%	-2.3%	1.2%
	BDO	%	54%	55%	-0.8%	2.4%	-0.7%	5.7%
	己二酸	%	71%	73%	-2.1%	5.7%	8.8%	15.2%
	环己酮	%	55%	55%	0.0%	0.0%	-7.5%	-12.1%
农药及中间体	草铵膦	%	72%	72%	0.0%	0.0%	-11.2%	-20.4%
	草甘膦	%	62%	62%	0.0%	1.9%	-2.6%	-16.6%
	甘氨酸	%	54%	54%	0.0%	-3.7%	-7.5%	2.2%
	敌草隆	%	62%	62%	0.0%	10.4%	0.0%	-4.0%
	百草枯	%	31%	31%	0.0%	4.1%	-35.4%	-58.1%
	吡虫啉	%	51%	51%	0.0%	3.0%	3.0%	-7.4%
	毒死蜱	%	51%	51%	0.0%	1.7%	1.7%	-1.8%
	代森锰锌	%	58%	58%	0.0%	-14.6%	-30.1%	-19.4%
化肥	合成氨	%	79%	79%	0.0%	0.0%	-5.6%	4.0%
	尿素	%	88%	88%	0.0%	3.1%	-0.6%	8.1%
	氯化铵	%	63%	64%	-0.4%	0.5%	-6.1%	-13.1%
	磷酸一铵	%	40%	40%	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.9%
	磷酸二铵	%	48%	48%	0.0%	0.0%	7.7%	-12.4%
	工业级磷铵	%	43%	43%	0.0%	0.0%	-10.7%	-14.0%
	工业级磷酸	%	54%	55%	-0.9%	-2.3%	4.2%	6.1%
	氯化钾	%	84%	84%	0.0%	0.0%	15.5%	13.2%

	硫酸钾	%	62%	62%	0.1%	33.6%	33.6%	-9.4%
煤化工	甲醇	%	84%	86%	-1.9%	1.8%	1.1%	1.3%
	醋酸	%	78%	74%	4.3%	-7.2%	10.1%	4.3%
	双氧水	%	74%	74%	0.0%	4.5%	4.0%	7.3%
	甲酸	%	92%	92%	0.0%	11.5%	20.5%	9.0%
	正丁醇	%	69%	69%	0.0%	7.7%	-2.2%	-13.5%
	辛醇	%	74%	74%	0.0%	3.3%	5.8%	-21.8%
	DMF	%	47%	44%	2.9%	1.8%	5.9%	-1.9%
	二甲醚	%	6%	4%	1.5%	-0.1%	0.0%	-2.6%
	煤焦油	%	69%	69%	0.0%	0.0%	-5.6%	-4.3%
	焦炭	%	69%	69%	0.0%	-2.4%	-5.6%	-4.6%
	炭黑	%	60%	60%	0.0%	-6.2%	-6.7%	-3.2%
氯碱	电石	%	68%	68%	0.0%	0.0%	-1.9%	-2.8%
	PVC	%	62%	65%	-2.7%	-4.9%	-10.0%	-14.7%
	PVC 糊树脂	%	68%	68%	0.0%	3.1%	0.1%	-4.4%
	纯碱	%	65%	65%	0.1%	-9.1%	-16.0%	-20.3%
氟化工	二氟一氯甲烷（R22）	%	75%	75%	0.0%	-7.1%	1.4%	12.5%
	二氟甲烷（R32）	%	51%	51%	0.0%	-7.3%	-5.4%	-12.0%
	五氟乙烷（R125）	%	30%	30%	0.0%	-0.5%	-2.7%	-18.1%
	聚四氟乙烯（PTFE）	%	64%	64%	0.0%	3.8%	2.3%	-5.5%
	二氯甲烷	%	36%	36%	0.0%	-3.1%	-7.5%	-12.7%
	三氯甲烷	%	32%	32%	0.0%	-2.5%	-5.1%	-5.9%
	三氯乙烯	%	76%	76%	0.0%	0.0%	15.3%	-16.1%
	四氯乙烯	%	83%	83%	0.0%	0.0%	-2.8%	-5.2%
	无水氢氟酸	%	59%	59%	0.0%	1.4%	3.8%	0.9%
	萤石湿粉	%	35%	35%	0.0%	-0.1%	1.4%	-14.2%
	四氟乙烷（R134a）	%	43%	43%	0.0%	-8.1%	-2.8%	-16.6%
橡胶	顺丁橡胶	%	59%	59%	0.0%	-15.6%	-16.6%	-16.6%
	丁苯橡胶	%	72%	72%	0.2%	1.5%	-0.2%	1.2%
	半钢胎	%	65%	60%	4.4%	3.6%	-0.9%	-8.9%
	全钢胎	%	58%	52%	5.5%	4.3%	-5.0%	-7.9%
塑料制品	丙酮	%	87%	87%	0.0%	11.5%	14.8%	2.5%
	苯酚	%	87%	87%	0.0%	11.5%	14.8%	2.5%
	双酚 A	%	67%	67%	0.0%	1.9%	-2.0%	-9.3%
	环氧氯丙烷	%	37%	37%	0.0%	0.0%	-1.4%	-13.3%
	环氧树脂	%	49%	49%	0.0%	-2.1%	-4.6%	-4.4%
	PC	%	78%	78%	0.0%	-1.5%	-4.1%	-3.2%
	聚甲醛 POM	%	85%	85%	0.0%	4.4%	14.6%	27.3%
	BOPP	%	49%	49%	0.0%	-0.4%	0.4%	-14.7%
	BOPET	%	65%	65%	0.0%	-3.4%	-2.6%	0.2%
化纤	PX	%	86%	81%	4.7%	3.6%	23.4%	-0.3%
	PTA	%	68%	68%	0.0%	-4.0%	9.7%	-10.8%
	聚酯切片	%	71%	70%	0.8%	-1.3%	-8.1%	-14.4%

仅供内部参考，请勿外传！

	涤纶短纤	%	61%	61%	0.0%	-9.8%	-14.2%	-25.0%
	涤纶长丝	%	74%	74%	0.0%	-1.4%	-0.3%	-15.3%
	粘胶短纤	%	88%	88%	0.0%	0.5%	1.4%	-1.8%
	粘胶长丝	%	93%	93%	0.0%	2.1%	1.8%	9.9%
	氨纶(40D)	%	88%	88%	0.0%	1.6%	3.1%	11.5%
	PTMEG	%	79%	79%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	己内酰胺	%	70%	71%	-0.7%	0.2%	2.9%	-18.7%
	锦纶切片	%	63%	63%	0.0%	-5.0%	-3.3%	-8.6%
	锦纶纤维	%	68%	68%	0.0%	-0.5%	1.1%	-6.1%
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	%	18%	18%	0.0%	5.3%	9.6%	-8.8%
钛白粉	钛白粉	%	73%	73%	0.0%	4.6%	1.2%	-0.6%
有机硅	DMC	%	62%	62%	0.0%	-1.5%	0.4%	-11.1%
	金属硅	%	52%	52%	0.0%	0.0%	-5.5%	-8.8%
电新产业链	电解钴	%	7%	7%	0.0%	0.8%	0.2%	-16.1%
	电解镍	%	62%	62%	0.0%	-0.8%	-13.1%	-31.8%
	三元材料	%	50%	50%	0.0%	-4.7%	-5.2%	2.5%
	磷酸铁锂	%	86%	86%	0.0%	3.7%	3.9%	6.5%
	六氟磷酸锂	%	87%	87%	0.0%	-7.2%	-9.4%	18.5%
	锂电池隔膜	%	87%	87%	0.0%	0.0%	4.5%	4.7%
	EVA	%	59%	56%	2.9%	-5.4%	1.7%	-28.6%

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			
			2026/10/23	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/16	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%	94%
	醋酸乙烯	万吨	2.5	2.3	33%	30%	7.9%	14.9%	-12.4%	9.3%
	丙烯腈	万吨	0.5	0.5	3%	3%	0.6%	2.9%	-3.5%	-3.5%
	丙烯酸	万吨	0.8	0.8	79%	77%	1.2%	2.8%	15.2%	1.6%
	环氧乙烷	万吨	1.0	1.1	40%	43%	-3.3%	-0.5%	-5.9%	-12.7%
	环氧丙烷	万吨	2.7	2.7	64%	63%	1.8%	2.5%	0.1%	-35.7%
	丙烯酸丁酯	万吨	0.5	0.4	80%	75%	7.1%	0.5%	7.1%	-1.7%
	丁酮	万吨	0.3	0.3	28%	25%	10.0%	-2.9%	13.8%	-32.1%
	碳酸二甲酯	万吨	3.7	3.8	66%	67%	-2.1%	46.8%	65.0%	70.3%
聚氨酯	聚合 MDI	万吨	5.7	5.4	42%	37%	5.6%	5.6%	35.7%	-25.0%
	纯 MDI	万吨	1.8	1.3	100%	72%	38.5%	20.0%	80.0%	200.0%
	苯胺	万吨	0.5	0.5	13%	14%	-5.9%	-8.6%	-15.7%	-7.4%
	BDO	万吨	2.7	2.7	73%	71%	1.9%	0.4%	-18.1%	10.5%
	环己酮	万吨	1.0	1.0	96%	92%	3.1%	4.2%	1.0%	22.5%
	草铵膦	吨	970	1020	8%	8%	-4.9%	-9.3%	-45.8%	-76.3%

仅供内部参考，请勿外传！

农药及中间体	草甘膦	吨	77750	75950	89%	87%	2.4%	5.1%	27.5%	106.8%
	甘氨酸	吨	5700	5770	28%	29%	-1.2%	-1.9%	-25.0%	-42.7%
	百草枯	吨	2300	2250	51%	50%	2.2%	7.0%	2.2%	96.6%
	毒死蜱	吨	215	215	4%	4%	0.0%	0.0%	26.5%	138.9%
化肥	尿素	万吨	66	57	65%	57%	14.1%	-0.2%	224.3%	209.0%
	氯化铵	万吨	27	27	35%	35%	0.0%	0.6%	-25.4%	-40.4%
	磷酸一铵	万吨	60	58	100%	96%	3.6%	15.2%	50.9%	40.4%
	磷酸二铵	万吨	4	4	1%	1%	0.0%	0.0%	0.0%	-85.2%
	氯化钾	万吨	445	445	100%	100%	0.0%	11.0%	33.2%	121.9%
	硫酸钾	万吨	12	12	54%	54%	0.9%	1.5%	6.5%	8.5%
煤化工	甲醇	万吨	71	72	26%	27%	-2.6%	4.1%	-33.0%	-62.3%
	醋酸	万吨	16	14	72%	64%	10.8%	16.5%	21.8%	-10.7%
	双氧水	万吨	30	30	84%	84%	0.8%	1.6%	-1.5%	3.2%
	甲酸	万吨	0.6	1.6	24%	73%	-64.6%	-70.4%	-64.4%	-47.3%
	正丁醇	万吨	1.0	1.0	27%	27%	0.0%	6.2%	2.9%	-19.6%
	辛醇	万吨	0.8	0.8	15%	16%	-3.9%	-6.3%	0.6%	-44.7%
	DMF	万吨	1.9	1.9	63%	63%	0.0%	3.2%	17.2%	-12.8%
	二甲醚	万吨	0.5	0.4	6%	4%	22.4%	34.8%	-29.5%	-58.1%
	煤焦油	万吨	6.6	6.6	70%	70%	0.2%	0.2%	-2.4%	-15.2%
	焦炭	万吨	184	184	48%	48%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	炭黑	万吨	41	41	77%	79%	-1.8%	-0.7%	-9.6%	-17.0%
氯碱	电石	万吨	1.8	1.5	27%	22%	21.2%	25.2%	15.0%	8.0%
	PVC	万吨	62	62	62%	62%	0.0%	1.3%	-10.0%	-12.7%
	PVC 糊树脂	万吨	4.7	4.7	59%	59%	-0.9%	-0.4%	-1.9%	-1.5%
	纯碱	万吨	147	163	74%	83%	-9.7%	-18.5%	-18.3%	-13.6%
氟化工	二氟一氯甲烷（R22）	吨	3753	3725	26%	26%	0.8%	1.5%	5.0%	0.5%
	二氟甲烷（R32）	吨	2958	2971	6%	6%	-0.4%	0.5%	0.4%	-11.8%
	五氟乙烷（R125）	吨	2399	2393	45%	45%	0.3%	1.1%	5.1%	-2.6%
	聚四氟乙烯（PTFE）	吨	2500	2440	46%	45%	2.5%	5.5%	0.8%	63.9%
	二氯甲烷	吨	4979	4898	15%	14%	1.7%	1.3%	-3.6%	-48.6%
	三氯甲烷	吨	5446	5516	31%	32%	-1.3%	-5.8%	-22.3%	-34.9%
	三氯乙烯	吨	2047	2024	20%	20%	1.1%	14.5%	-5.2%	232.3%
	四氯乙烯	吨	1673	1678	47%	47%	-0.3%	-3.4%	0.5%	4.4%
	无水氢氟酸	吨	17050	17200	19%	20%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	0.3%
	萤石湿粉	万吨	8	7	11%	10%	1.4%	3.0%	5.5%	4.9%
	四氟乙烷（R134a）	吨	2581	2564	41%	40%	0.7%	1.9%	1.4%	-13.4%
橡胶	天然橡胶	万吨	17	17	28%	28%	1.6%	1.4%	0.2%	5.8%
	顺丁橡胶	吨	5490	4710	42%	35%	16.6%	3.6%	-10.6%	21.5%
	丁苯橡胶	万吨	3	3	95%	95%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
塑料制品	丙酮	万吨	2.0	2.2	22%	25%	-9.1%	185.7%	53.8%	-9.1%
	苯酚	万吨	1.2	2.5	23%	51%	-52.0%	100.0%	-45.5%	#DIV/0!
	双酚 A	万吨	2.1	2.1	31%	32%	-0.1%	0.4%	-2.8%	-5.8%
	环氧氯丙烷	万吨	1.5	1.5	84%	83%	1.0%	0.2%	-10.1%	41.3%

	环氧树脂	万吨	1.7	1.8	94%	100%	-5.0%	-2.3%	21.2%	24.4%
	PC	万吨	2.5	2.6	75%	75%	-0.4%	0.4%	2.0%	-11.2%
	聚甲醛 POM	吨	8400	7700	88%	79%	9.1%	27.3%	166.7%	100.0%
	BOPP	万吨	6	5	25%	23%	10.1%	2.0%	0.2%	-49.3%
	BOPET	万吨	7.5	7.5	100%	100%	0.2%	1.8%	1.5%	23.6%
化纤	PX	万吨	8.3	8.3	7%	7%	0.1%	-3.7%	25.2%	-52.1%
	PTA	万吨	59	58	34%	34%	0.8%	35.5%	-2.0%	-24.9%
	聚酯切片	万吨	16.5	16.2	38%	37%	1.6%	30.7%	-8.9%	-30.0%
	涤纶短纤	万吨	27.8	28.0	59%	60%	-0.7%	3.7%	-11.0%	-6.9%
	涤纶长丝	万吨	419.2	375.0	68%	61%	11.8%	18.7%	-9.2%	36.3%
	粘胶短纤	万吨	6.6	6.5	19%	19%	1.1%	-7.1%	-10.6%	-46.2%
	粘胶长丝	万吨	7.9	7.9	99%	99%	0.0%	226.5%	225.3%	142.8%
	氨纶(40D)	万吨	15.2	15.4	83%	84%	-1.0%	-1.8%	6.0%	-2.2%
	己内酰胺	万吨	4.5	4.5	68%	68%	0.0%	76.8%	113.0%	-1.7%
	锦纶切片	万吨	10.0	6.9	30%	20%	45.9%	75.1%	-49.7%	-39.5%
	锦纶纤维	万吨	28.4	28.1	41%	40%	1.1%	17.8%	-36.1%	-24.0%
精细化工	维生素	吨	81.0	81.0	17%	17%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	蛋氨酸	吨	30000.0	30000.0	69%	69%	0.0%	-11.8%	0.0%	22.4%
	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	18	60%	58%	3.1%	-0.9%	1.3%	-20.3%
有机硅	DMC	万吨	4.2	3.9	49%	45%	8.1%	6.4%	2.5%	-3.3%
	金属硅	万吨	20.1	20.1	93%	93%	0.0%	-1.5%	-3.4%	9.6%
电新产业链	电解钴	吨	3011.0	2973.0	57%	56%	1.3%	4.0%	9.1%	-42.7%
	电解镍	吨	4700	4690	32%	31%	0.2%	5.1%	-60.3%	-3.7%
	三元材料	吨	13075.0	12965.0	65%	64%	0.8%	1.8%	4.5%	3.4%
	磷酸铁锂	吨	23496.0	23261.0	46%	46%	1.0%	1.7%	0.2%	-44.0%
	六氟磷酸锂	吨	6410.0	6000.0	54%	50%	6.8%	17.6%	14.0%	400.8%
	锂电池隔膜	吨	39000.0	39100.0	69%	69%	-0.3%	3.2%	-8.3%	-30.5%

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。