

基础化工周报： 油价高位支撑化工品价格上涨，固体蛋氨酸价格突破40元/公斤

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：chensx@dwzq.com.cn

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年3月22日

- **【聚氨酯板块】** 本周（3月16日-3月20日，下同）纯MDI/聚合MDI/TDI行业均价为22000/16943/17771元/吨，环比分别+1543/+443/-225元/吨，纯MDI/聚合MDI/TDI行业毛利分别为6780/2723/4264元/吨，环比分别+1605/+505/-49元/吨。
- **【油煤气烯烃板块】** ①本周乙烷/丙烷/动力煤/石脑油均价分别为1228/7335/520/7177元/吨，环比分别-21/+959/+0/+628元/吨。②本周聚乙烯均价为8810元/吨，环比-55元/吨，乙烷裂解/CTO/石脑油裂解制聚乙烯理论利润分别为2001/2539/-2168元/吨，环比分别-9/-30/-645元/吨。③本周聚丙烯均价为8794元/吨，环比-116元/吨，PDH/CTO/石脑油裂解制聚丙烯理论利润分别为-1709/2721/-1831元/吨，环比分别-928/-77/-691元/吨。
- **【煤化工板块】** 本周合成氨/尿素/DMF/醋酸行业均价为2311/1854/5386/2928元/吨，环比分别+224/+15/+271/+161元/吨，合成氨/尿素/DMF/醋酸行业毛利分别为320/181/1388/427元/吨，环比分别+232/-1/-55/+19元/吨。
- **【动物营养品板块】** 本周VA/VE/固蛋/液蛋行业均价为87.2/82.8/34.9/21.9元/千克，环比分别+18.7/+8.3/+3.0/+2.4元/千克。
- **【相关上市公司】** 化工白马：万华化学、宝丰能源、卫星化学、华鲁恒升、新和成、安迪苏。
- **【风险提示】** 1) 项目实施进度不及预期；2) 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期；3) 地缘风险演化导致原材料价格波动；4) 行业产能发生重大变化；5) 统计口径及计算误差。



■ 1. 基础化工周度数据简报

■ 2. 基础化工周报

■ 3. 风险提示



1. 基础化工周度数据简报

1. 基础化工周度数据简报

基础化工周度数据简报

相关公司涨跌幅跟踪									
代码	公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	2026年初至今		
801030.SI	基础化工指数	2026-3-20	-10.5%	-4.1%	10.9%	32.8%	6.6%		
600309.SH	万华化学*	2026-3-20	-8.9%	-9.4%	1.9%	12.6%	0.4%		
600989.SH	宝丰能源*	2026-3-20	-8.2%	38.4%	74.1%	87.4%	62.4%		
002648.SZ	卫星化学*	2026-3-20	-9.2%	15.3%	51.4%	22.7%	45.1%		
600426.SH	华鲁恒升*	2026-3-20	-14.2%	-0.2%	19.0%	67.0%	13.1%		
002001.SZ	新和成*	2026-3-20	-11.4%	16.4%	40.3%	61.8%	36.0%		

相关公司盈利跟踪, 股价为2026年3月20日收盘价												
代码	公司名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				PB
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2025E
600309.SH	万华化学*	77	2410	130	127	161	181	18.5	19.0	15.0	13.3	2.2
600989.SH	宝丰能源*	32	2337	63	124	141	149	36.9	18.9	16.6	15.7	4.8
002648.SZ	卫星化学*	26	864	61	56	70	86	14.2	15.6	12.4	10.0	2.7
600426.SH	华鲁恒升*	36	755	39	43	47	51	19.3	17.7	16.1	14.9	2.3
002001.SZ	新和成*	34	1053	59	66	72	77	17.9	15.9	14.6	13.7	3.3
600299.SH	安迪苏*	14	426	12	13	14	17	35.4	34.0	30.3	25.0	2.2

注: 带*为东吴证券研究所预测值, 其余采用2026年3月20日的Wind一致预期

聚氨酯产业链								
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位
纯MDI	22000	1543	64%	元/吨	6780	1605	90%	元/吨
聚合MDI	16943	443	51%	元/吨	2723	505	59%	元/吨
TDI	17771	-225	68%	元/吨	4264	-49	78%	元/吨

油煤气烯烃产业链								
原材料价格								
品种	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位
乙烷	24	-0.41	48%	美分/加仑	1228	-21	55%	元/吨
丙烷	1063	139	100%	美元/吨	7335	959	100%	元/吨
NYMEX天然气	3.1	-0.04	66%	美元/mmbtu	1112	-15	66%	元/吨
布伦特原油	106	10	97%	美元/桶	5356	497	98%	元/吨
石脑油	1040	91	100%	美元/吨	7177	628	100%	元/吨
动力煤	/	/	/	/	520	0	54%	元/吨
甲醇	/	/	/	/	3006	215	88%	元/吨
产品	本周均值	环比变化	近十年分位数	单位	/			
乙烷-天然气溢价	35.20	-1.15	48%	美元/吨	/			

油煤气路线盈利对比						
PE盈利	工艺路线	单吨利润	环比变化	较年初变化	同比变化	单位
		乙烷裂解	2001	-9	634	923
	石脑油裂解	-2168	-645	-2343	-2343	元/吨
	MTO	-555	-440	-158	-158	元/吨
	CTO	2539	-30	1338	531	元/吨
PP盈利	工艺路线	单吨利润	环比变化	较年初变化	同比变化	单位
	PDH	-1709	-928	-2057	-1553	元/吨
	石脑油裂解	-1831	-691	-1372	-1426	元/吨
	MTO	-373	-487	114	496	元/吨
	CTO	2721	-77	1610	1111	元/吨

1. 基础化工周度数据简报

基础化工周度数据简报 (续)

C2板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
乙烯	8767	1804	95%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	5018	1833	90%	元/吨
HDPE	8810	-55	51%	元/吨	1.02乙烯	-1146	-1389	0%	元/吨
乙二醇	5350	330	71%	元/吨	0.6乙烯	-526	-790	1%	元/吨
环氧乙烷	8020	320	66%	元/吨	0.8乙烯	84	-1160	0%	元/吨
聚醚大单体	8200	0	44%	元/吨	0.85环氧乙烷	1224	-241	0%	元/吨
乙醇胺	8500	680	45%	元/吨	0.8环氧乙烷	1844	375	25%	元/吨
碳酸二甲酯	4800	240	36%	元/吨	0.6环氧乙烷	-11	42	29%	元/吨
苯乙烯	10390	-470	88%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	1009	-620	50%	元/吨
聚苯乙烯	11000	-600	83%	元/吨	1.02苯乙烯	356	-107	25%	元/吨
C3板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
丙烯	7687	227	97%	元/吨	1.2丙烷	-1115	-923	0%	元/吨
聚丙烯	8794	-116	78%	元/吨	1.02丙烯	-58	-334	1%	元/吨
丙烯酸	11100	600	89%	元/吨	0.7丙烯	4442	372	88%	元/吨
丙烯酸丁酯	12250	520	86%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	848	704	61%	元/吨
环氧丙烷	10138	-346	46%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水	1592	-658	27%	元/吨
煤化工产业链									
煤焦产品									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
焦煤	1271	3	55%	元/吨	-	-	-	元/吨	
焦炭	1300	-3	5%	元/吨	0	3	29%	元/吨	
传统煤化工									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
合成氨	2311	224	8%	元/吨	320	232	13%	元/吨	
甲醇	2345	131	71%	元/吨	85	-241	43%	元/吨	
尿素	1854	15	40%	元/吨	181	-1	37%	元/吨	
DMF	5386	271	49%	元/吨	1388	-55	75%	元/吨	
醋酸	2928	161	41%	元/吨	427	19	56%	元/吨	
新材料									
产品	本周均价	环比变化	近七年分位数	单位	本周毛利	环比变化	近七年分位数	单位	
DMC	14300	0	24%	元/吨	-2868	842	3%	元/吨	
草酸	3618	23	60%	元/吨	-	-	-	元/吨	
辛醇	8293	112	43%	元/吨	513	44	38%	元/吨	
己二酸	10233	-334	72%	元/吨	534	-202	81%	元/吨	
己内酰胺	12421	7	43%	元/吨	-768	190	32%	元/吨	
PA6	13746	-14	44%	元/吨	325	-21	63%	元/吨	
PA66	18617	628	0%	元/吨	982	810	18%	元/吨	
动物营养品产业链									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位
VA	87.2	18.7	19%	元/千克	VE	82.8	8.3	76%	元/千克
固体蛋氨酸	34.9	3.0	100%	元/千克	液体蛋氨酸	21.9	2.4	93%	元/千克



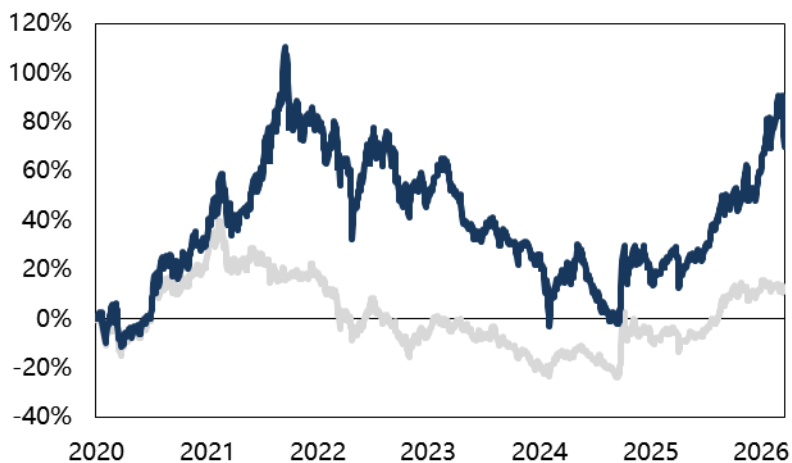
■ 2. 基础化工周报

- 2.1 基础化工指数走势
- 2.2 聚氨酯板块
- 2.3 油煤气烯烃板块
- 2.4 煤化工板块
- 2.5 动物营养品板块

2.1 基础化工指数走势

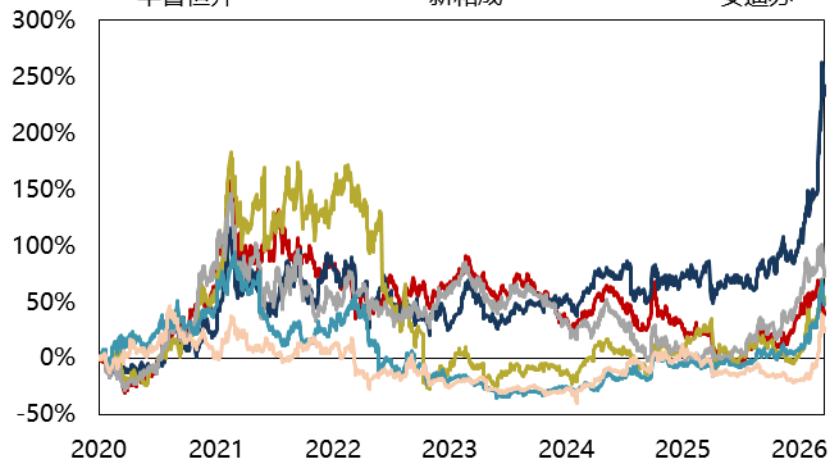
沪深300及基础化工行业指数涨跌幅

— 沪深300 — 基础化工(申万)



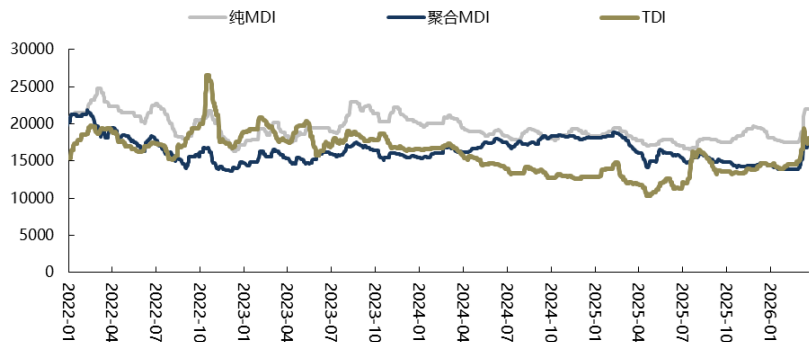
基础化工相关标的的股价涨跌幅

— 万华化学 — 宝丰能源 — 卫星化学
— 华鲁恒升 — 新和成 — 安迪苏

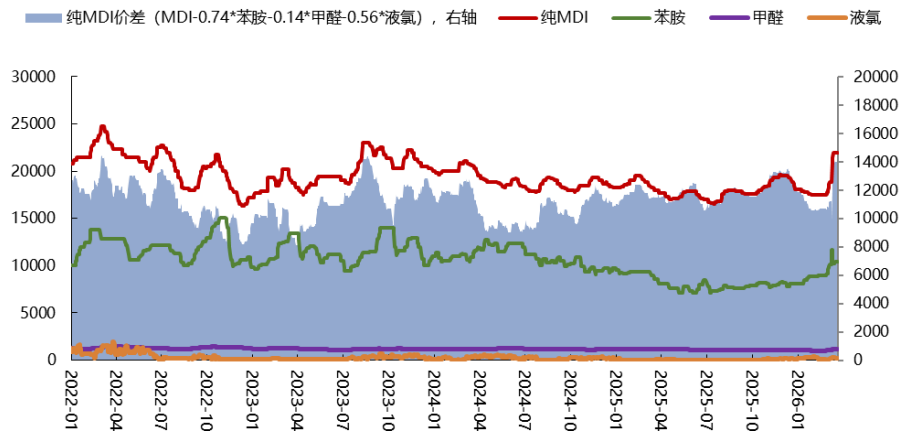


2.2 聚氨酯板块

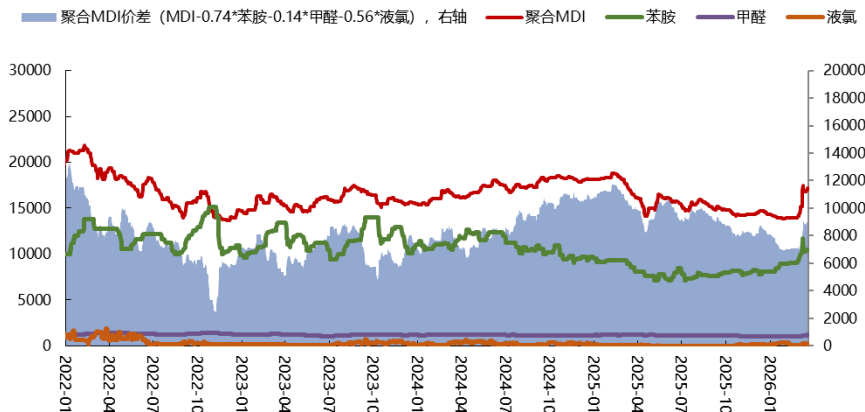
中国纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势 (元/吨)



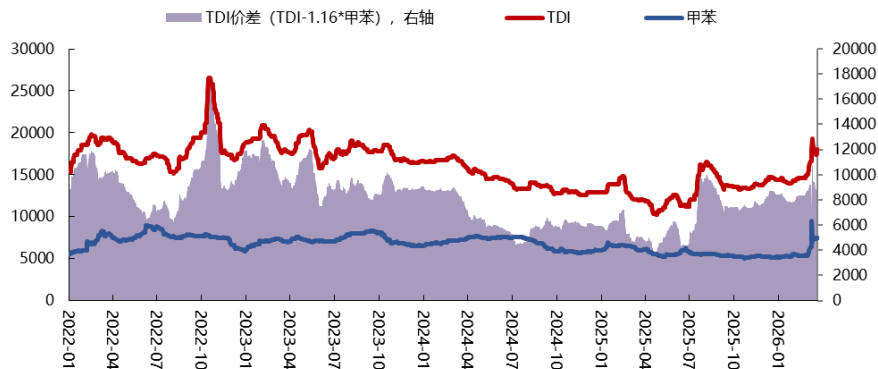
中国纯MDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



中国聚合MDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



中国TDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



2.3 油煤气烯烃板块

MB乙烷及NYMEX天然气价格 (美元/吨, 美元/百万英热)



华东丙烷及布伦特原油价格走势 (美元/吨, 美元/桶)



国内动力煤价格走势 (元/吨)

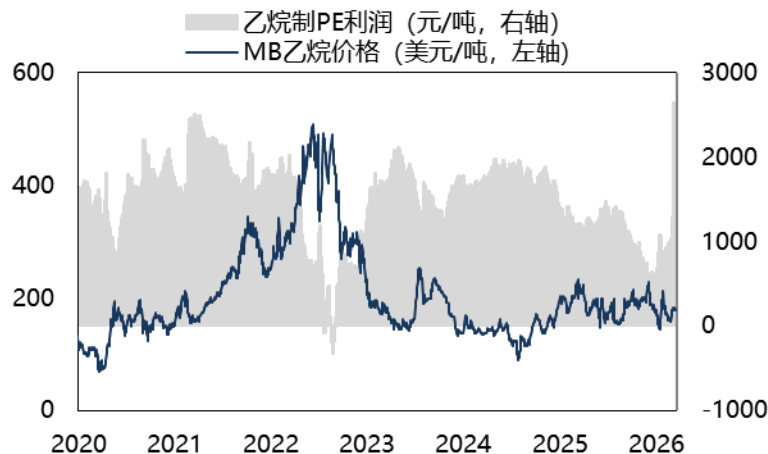


石脑油及原油价格走势 (美元/吨, 美元/桶)

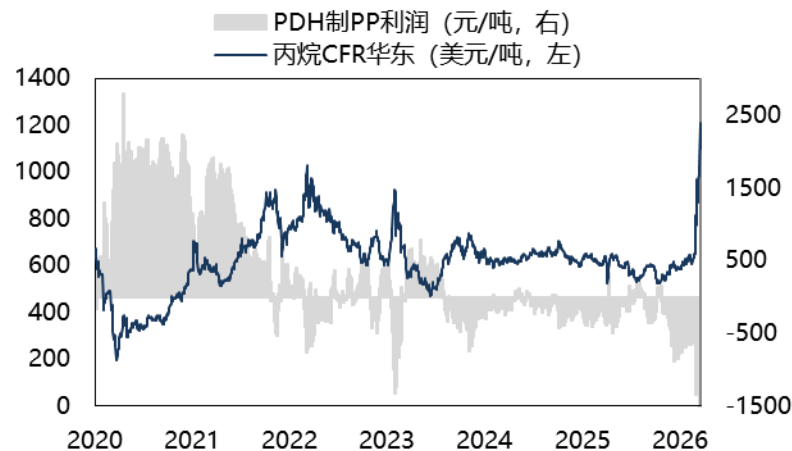


2.3 油煤气烯烃板块

MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利 (美元/吨, 元/吨)



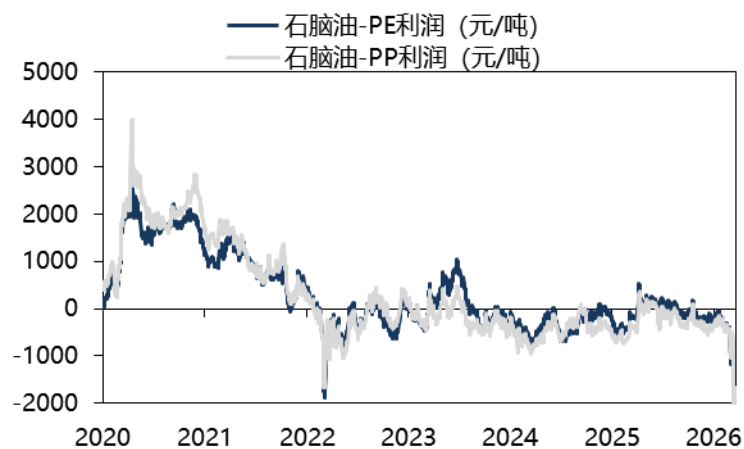
华东丙烷价格及PDH制PP盈利 (美元/吨, 元/吨)



煤制PE、煤制PP盈利 (元/吨)

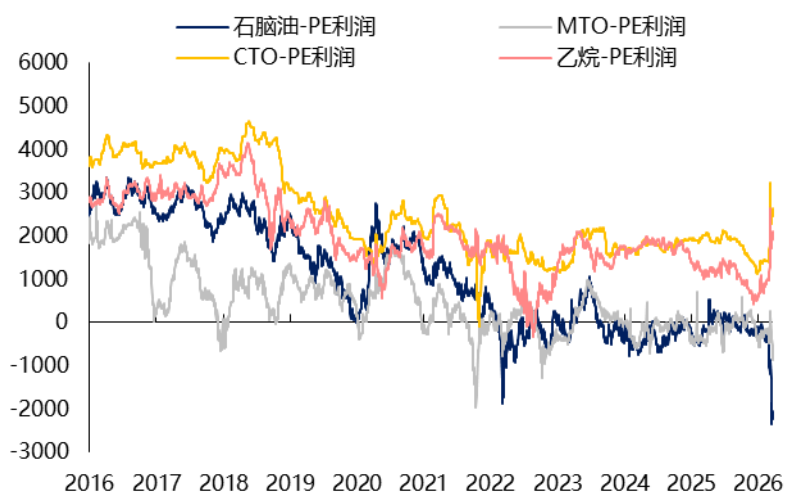


石脑油制PE、石脑油制PP盈利 (元/吨)

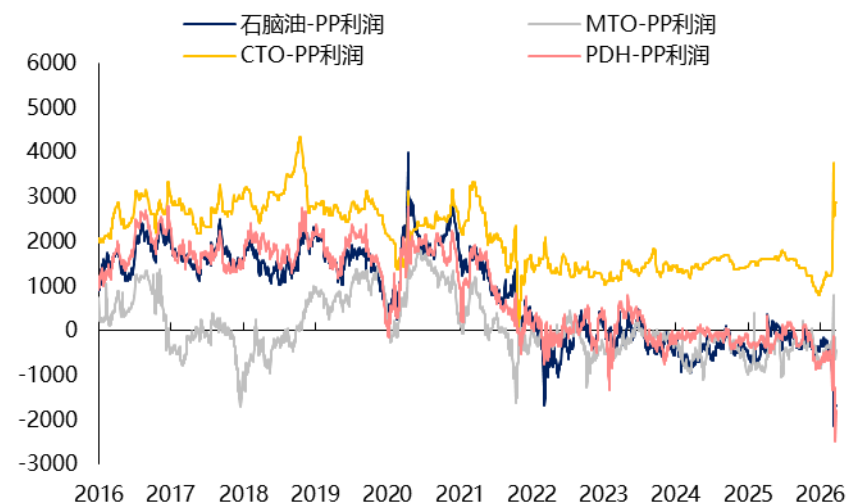


2.3 油煤气烯烃板块

油煤气路线制聚乙烯盈利对比 (元/吨)



油煤气路线制聚丙烯盈利对比 (元/吨)

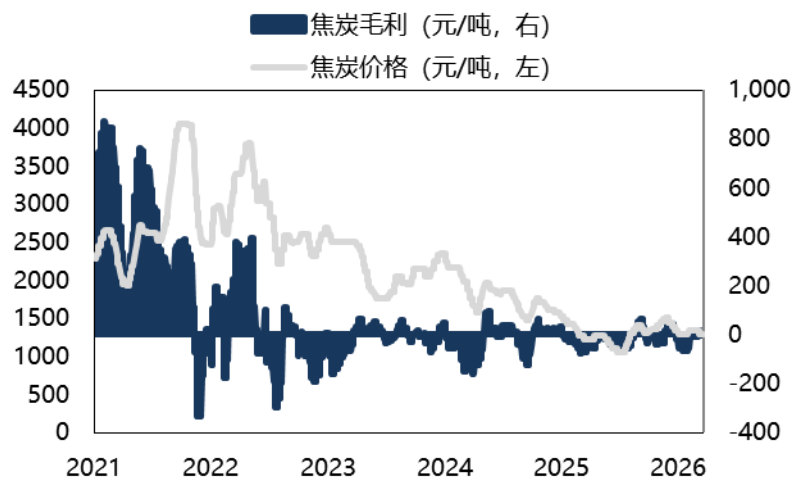


2.4 煤化工板块

国内焦煤、焦炭价格走势 (元/吨)

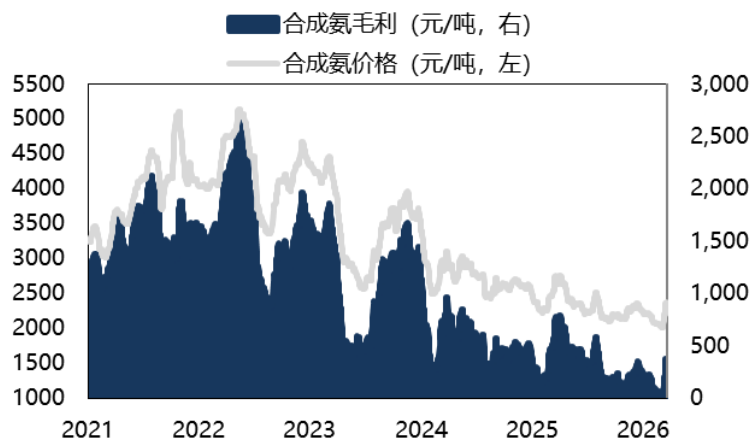


焦炭价格及毛利 (元/吨, 元/吨)

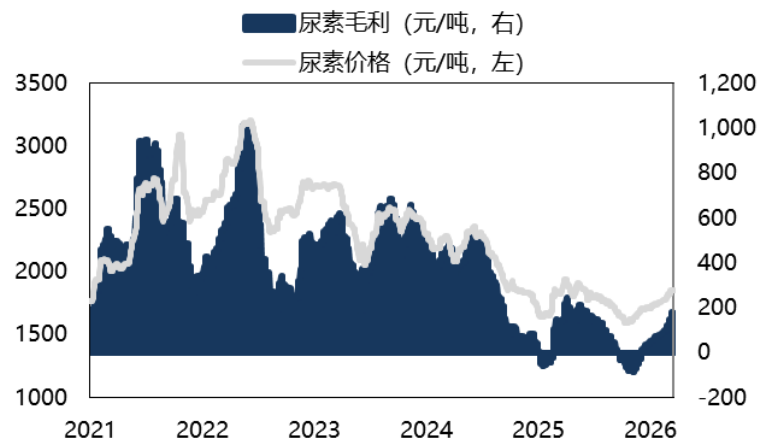


2.4 煤化工板块

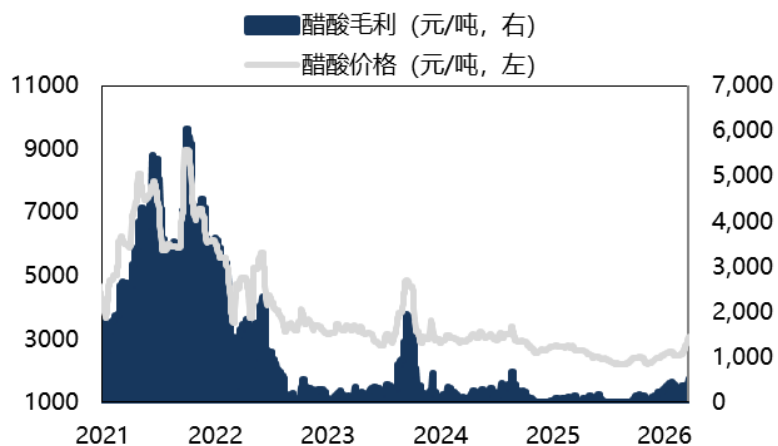
合成氨价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



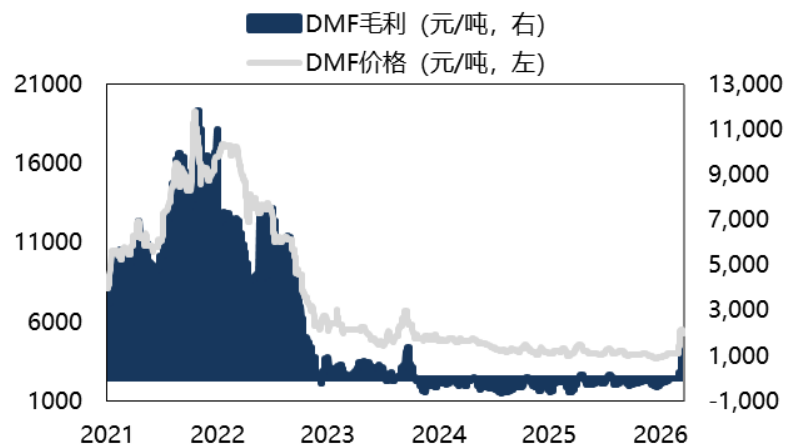
尿素价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



醋酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)

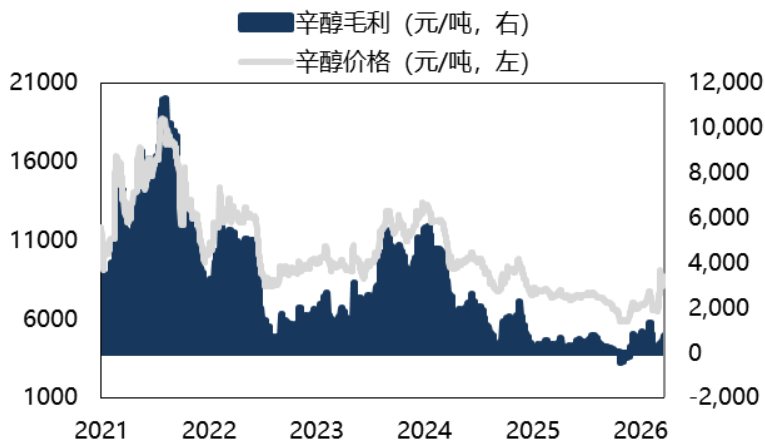


DMF价格及毛利 (元/吨, 元/吨)

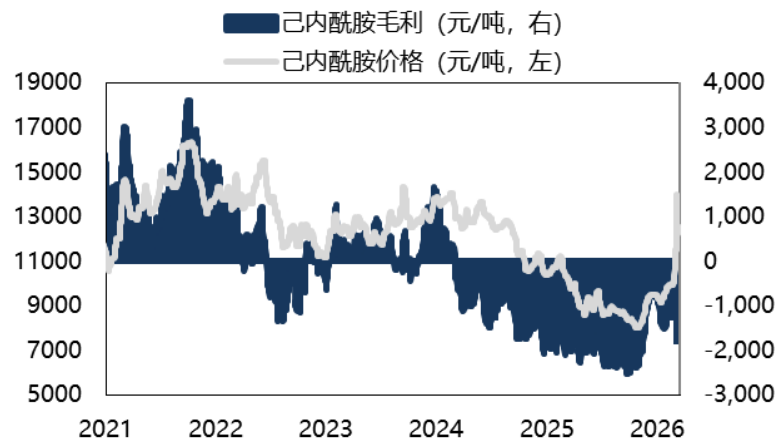


2.4 煤化工板块

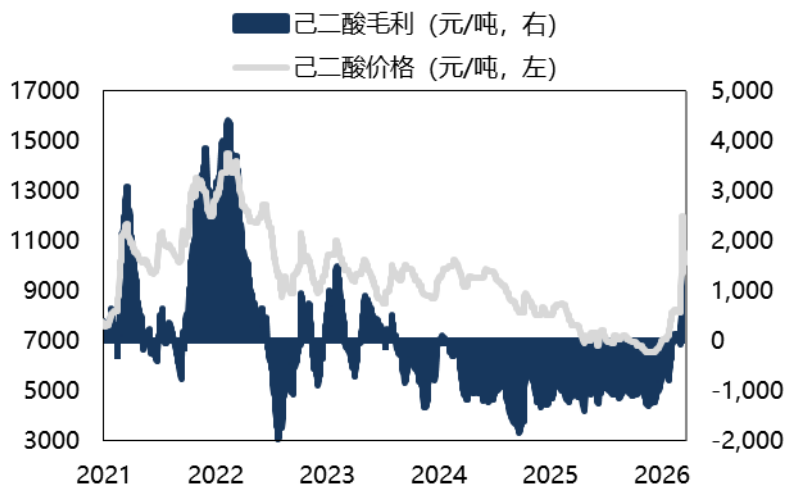
辛醇价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



己内酰胺价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



己二酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



2.5 动物营养品板块

VA价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素A(50万IU/g,国产)



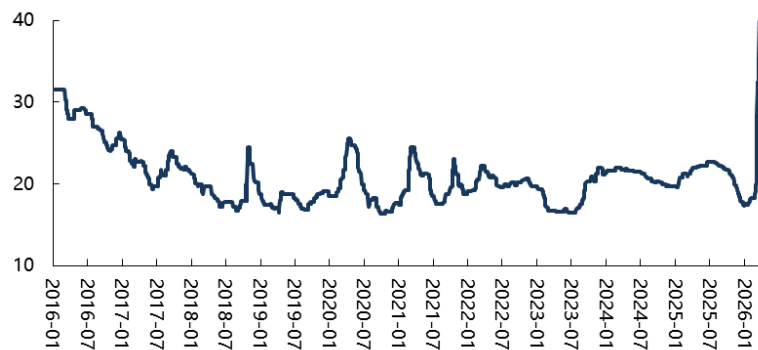
VE价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素E(50%,国产)



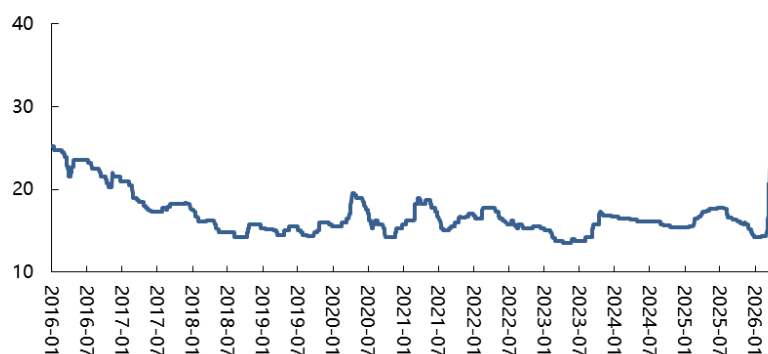
固体蛋氨酸价格 (元/千克)

中国:单价:蛋氨酸(国产,25公斤/件,99%)



液体蛋氨酸价格 (元/千克)

江苏:单价:液体蛋氨酸





■ 3. 风险提示

3. 风险提示

- 项目实施进度不及预期
- 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期
- 地缘风险演化导致原材料价格波动
- 行业产能发生重大变化
- 统计口径及计算误差

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；
- 增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；
- 中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；
- 减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；
- 中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；
- 减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园