

基础化工周报：国际油价高位震荡，聚氨酯价格涨幅靠前

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4月12日

- **【聚氨酯板块】** 本周（2026/04/06-2026/04/10，下同）纯MDI/聚合MDI/TDI行业均价为25164/20371/20105元/吨，环比分别+1600/+1371/+602元/吨，纯MDI/聚合MDI/TDI行业毛利分别为8962/5169/5552元/吨，环比分别+1476/+1248/+70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1118/6919/533/7480元/吨，环比分别-66/-45/-7/-533元/吨。②本周聚乙烯均价为9680元/吨，环比-10元/吨，乙烷裂解/CTO/石脑油裂解制聚乙烯理论利润分别为2715/3089/-1852元/吨，环比分别+101/+22/+551元/吨。③本周聚丙烯均价为9480元/吨，环比+330元/吨，PDH/CTO/石脑油裂解制聚丙烯理论利润分别为-867/3142/-1647元/吨，环比分别+275/+235/+759元/吨。
- **【煤化工板块】** 本周合成氨/尿素/DMF/醋酸行业均价为2552/1851/5996/4613元/吨，环比分别+78/-2/+261/+494元/吨，合成氨/尿素/DMF/醋酸行业毛利分别为539/167/1123/1884元/吨，环比分别+86/-0/-6/-5元/吨。
- **【动物营养品板块】** 本周VA/VE/固蛋/液蛋行业均价为112.1/113.1/51.9/35.1元/千克，环比分别+1.9/+2.7/+1.0/+1.7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、扬农化工、江山股份、国光股份、兴发集团、云天化、川恒股份、新安股份、东岳硅材、博源化工、华峰化学、新乡化纤。
- **【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. 基础化工重点数据跟踪

■ 3. 风险提示



■ 1. 基础化工周度数据简报

- 1.1 基础化工周度数据简报
- 1.2 基础化工指数走势

1.1 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	更新日期	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	2026/4/10	5.8%	-5.2%	5.7%	53.9%	11.0%
600309.SH	万华化学*	2026/4/10	8.1%	-1.0%	12.2%	50.0%	16.2%
600989.SH	宝丰能源*	2026/4/10	4.5%	-2.4%	50.7%	112.0%	52.3%
002648.SZ	卫星化学*	2026/4/10	8.1%	4.1%	55.7%	80.9%	63.1%
600426.SH	华鲁恒升*	2026/4/10	8.7%	-2.6%	14.7%	82.1%	21.4%
002001.SZ	新和成*	2026/4/10	1.8%	1.1%	43.2%	89.0%	45.3%
600299.SH	安迪苏*	2026/4/10	-1.6%	0.0%	52.2%	45.6%	54.6%

相关公司盈利跟踪, 股价为2026年4月10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*	89	2788	130	125	161	181	21.4	22.3	17.4	15.4	2.6
600989.SH	宝丰能源*	30	2192	63	114	170	183	34.6	19.3	12.9	12.0	4.5
002648.SZ	卫星化学*	29	971	61	53	84	90	16.0	18.3	11.6	10.8	2.9
600426.SH	华鲁恒升*	38	810	39	33	49	55	20.8	24.4	16.6	14.8	2.4
002001.SZ	新和成*	37	1125	59	66	72	77	19.2	16.9	15.6	14.6	3.6
600299.SH	安迪苏*	14	425	12	12	18	18	35.3	36.8	23.8	23.2	2.2

注: 带*为东吴证券研究所预测值, 其余采用2026年4月10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
纯MDI	25164	1600	81%	元/吨	8962	1476	96%
聚合MDI	20371	1371	79%	元/吨	5169	1248	91%
TDI	20105	602	79%	元/吨	5552	70	85%

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
乙烷	22	-1.21	36%	美分/加仑	1118	-06	40%
丙烷	1006	-8	99%	美元/吨	6919	-45	100%
NYMEX天然气	2.7	-0.10	42%	美元/mmbtu	980	-39	45%
布伦特原油	101	9	96%	美元/桶	5070	-478	96%
石脑油	1088	33	99%	美元/吨	7480	-533	100%
动力煤	/	/	/	/	533	-7	60%
甲醇	/	/	/	/	3410	21	97%
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	36.32	-4.42	49%	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	2715	101	1348	1542
	石脑油裂解	-1852	551	-1327	-1327	元/吨
	MTO	-743	-34	-346	-346	元/吨
	CTO	3089	22	1888	1108	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	-867	275	-1316	-956	元/吨
	石脑油裂解	-1647	759	-1388	-1388	元/吨
	MTO	-690	179	-203	-128	元/吨
	CTO	3142	235	2031	1532	元/吨

1.1 基础化工周度数据简报

基础化工周度数据简报 (续)

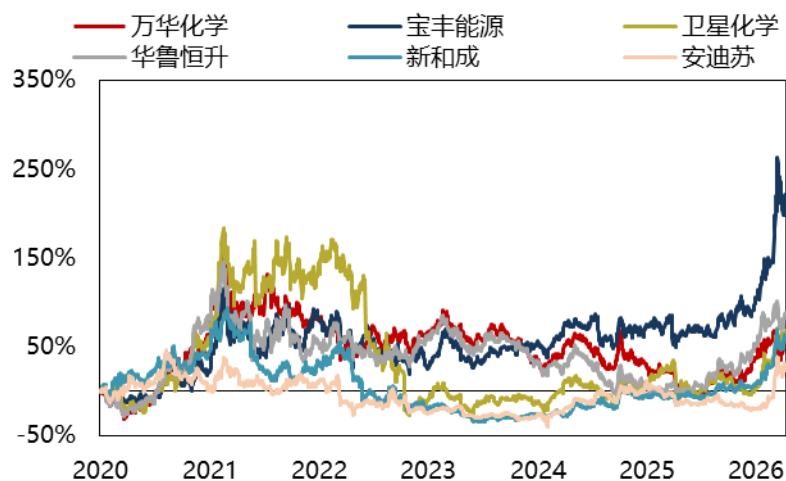
C2板块									
产品	本周均价	环比变化	近十年分位数	单位	原材料	本周价差	环比变化	近十年分位数	单位
乙烯	9911	-233	100%	元/吨	1.3乙烷(到岸价)	6311	-138	100%	元/吨
HDPE	9680	-10	75%	元/吨	1.02乙烯	-1543	228	0%	元/吨
乙二醇	5720	40	77%	元/吨	0.6乙烯	-885	175	0%	元/吨
环氧乙烷	9000	80	78%	元/吨	0.8乙烯	36	257	0%	元/吨
聚醚大单体	8200	0	44%	元/吨	0.85环氧乙烷	487	-60	0%	元/吨
乙醇胺	9520	500	71%	元/吨	0.8环氧乙烷	2053	386	31%	元/吨
碳酸二甲酯	4920	-80	37%	元/吨	0.6环氧乙烷	-425	-133	13%	元/吨
苯乙烯	10510	-260	90%	元/吨	0.29乙烯+0.79苯	433	-137	12%	元/吨
聚苯乙烯	11300	500	89%	元/吨	1.02苯乙烯	513	677	41%	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	9072	144	100%	元/吨	1.2丙烷	769	198	27%	元/吨
聚丙烯	9480	330	96%	元/吨	1.02丙烯	-864	146	0%	元/吨
丙烯酸	11540	-60	90%	元/吨	0.7丙烯	3862	-154	85%	元/吨
丙烯酸丁酯	12360	-80	87%	元/吨	0.6丙烯酸+0.6正丁醇	181	-135	28%	元/吨
环氧丙烷	13066	424	81%	元/吨	0.75丙烯+2.5双氧水	3044	292	77%	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	1329	-2	60%	元/吨	-	-	-	元/吨	
焦炭	1347	34	8%	元/吨	47	-1	44%	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	2552	73	18%	元/吨	539	86	29%	元/吨	
甲醇	2770	48	93%	元/吨	354	-65	83%	元/吨	
尿素	1851	-2	40%	元/吨	167	-0	35%	元/吨	
DMF	5996	261	63%	元/吨	1123	-6	74%	元/吨	
醋酸	4613	494	82%	元/吨	1884	-5	82%	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	14500	400	25%	元/吨	-2462	-75	6%	元/吨	
草酸	4186	289	69%	元/吨	-	-	-	元/吨	
辛醇	9232	191	61%	元/吨	802	-9	50%	元/吨	
己二酸	10475	-139	76%	元/吨	411	-137	76%	元/吨	
己内酰胺	13443	339	64%	元/吨	-243	283	39%	元/吨	
PA6	14007	238	50%	元/吨	-436	-122	3%	元/吨	
PA66	22539	1708	0%	元/吨	4764	1789	53%	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	112.1	19	29%	元/千克	VE	113.1	2.7	92%	元/千克
固体蛋氨酸	51.9	10	100%	元/千克	液体蛋氨酸	35.1	1.7	100%	元/千克

1.2 基础化工指数走势

沪深300及基础化工行业指数涨跌幅



基础化工相关标的的股价涨跌幅



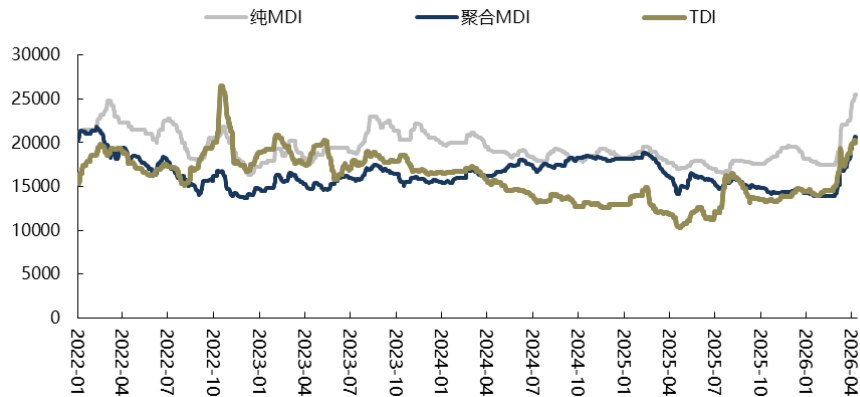


2. 基础化工重点数据跟踪

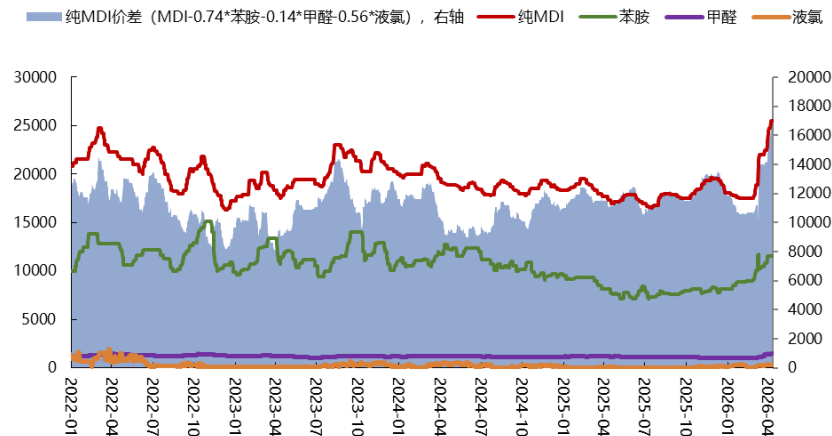
- 2.1 聚氨酯板块
- 2.2 油煤气烯烃板块
- 2.3 煤化工板块
- 2.4 动物营养品板块
- 2.5 农药板块
- 2.6 磷化工板块
- 2.7 有机硅板块
- 2.8 氨纶板块

2.1 聚氨酯板块

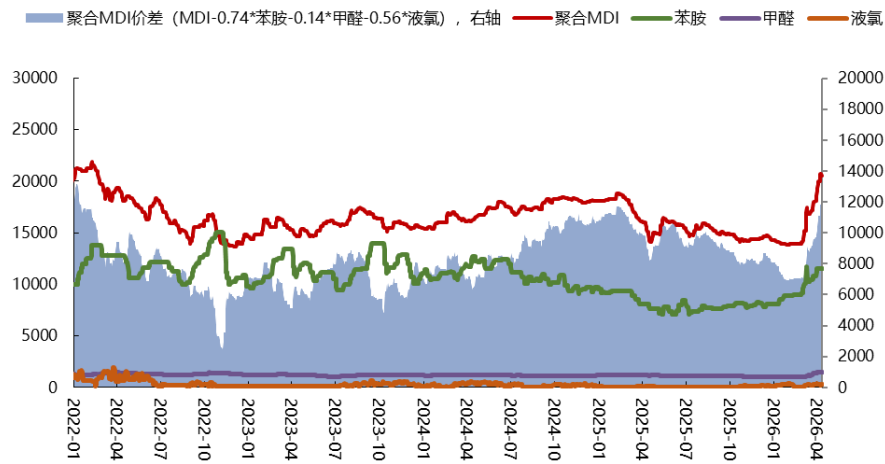
中国纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势（元/吨）



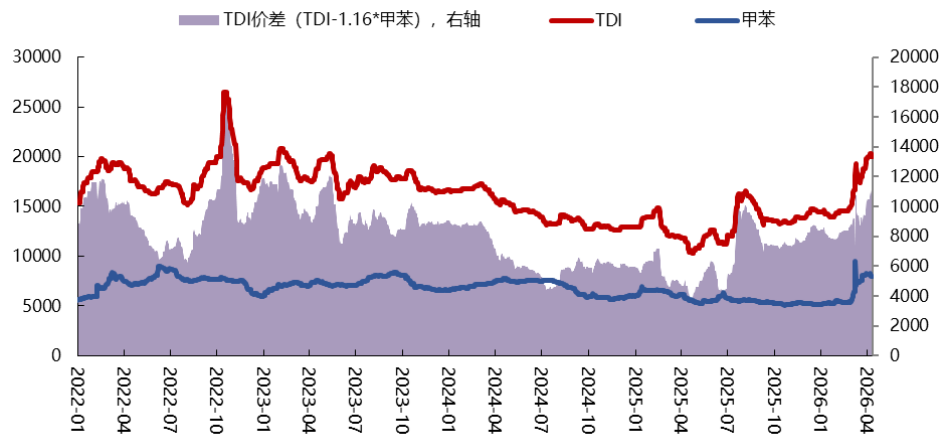
中国纯MDI价格及价差（元/吨，元/吨）



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）



2.2 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)

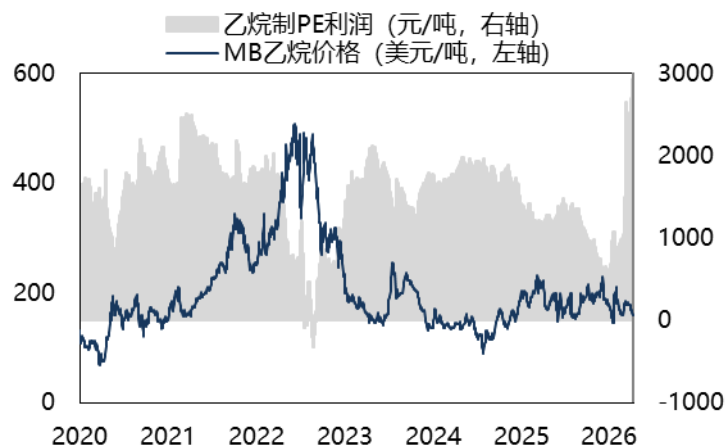


石脑油及原油价格走势 (美元/吨, 美元/桶)

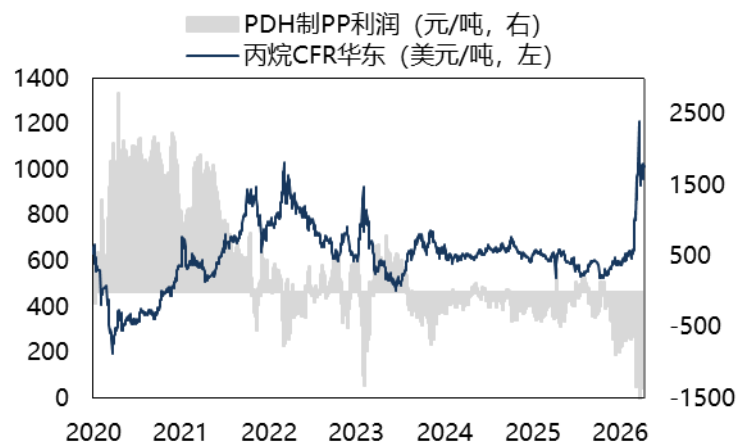


2.2 油煤气烯烃板块

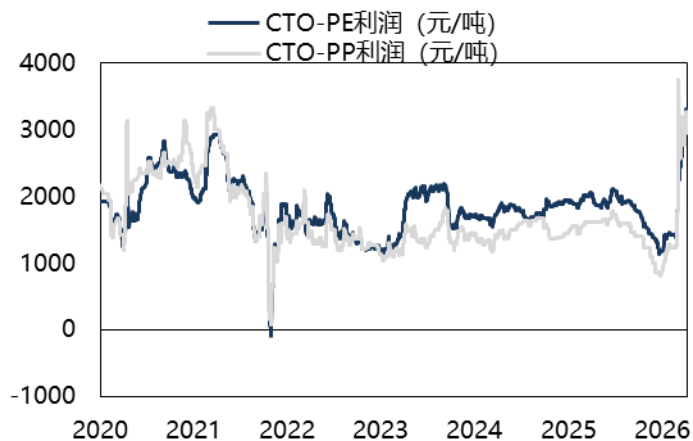
MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利 (美元/吨, 元/吨)



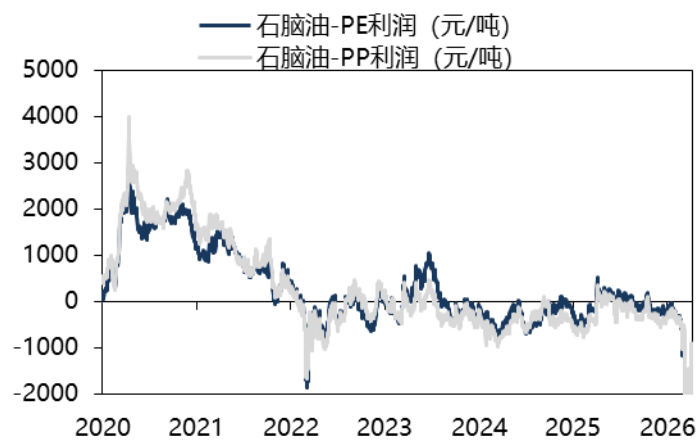
华东丙烷价格及PDH制PP盈利 (美元/吨, 元/吨)



煤制PE、煤制PP盈利 (元/吨)

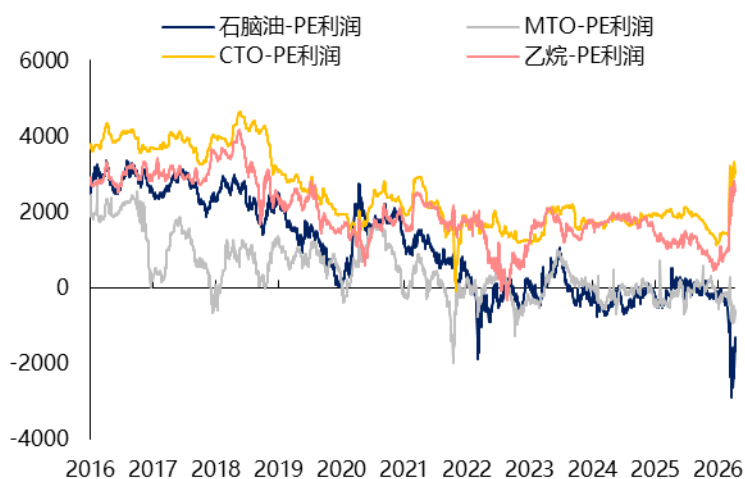


石脑油制PE、石脑油制PP盈利 (元/吨)

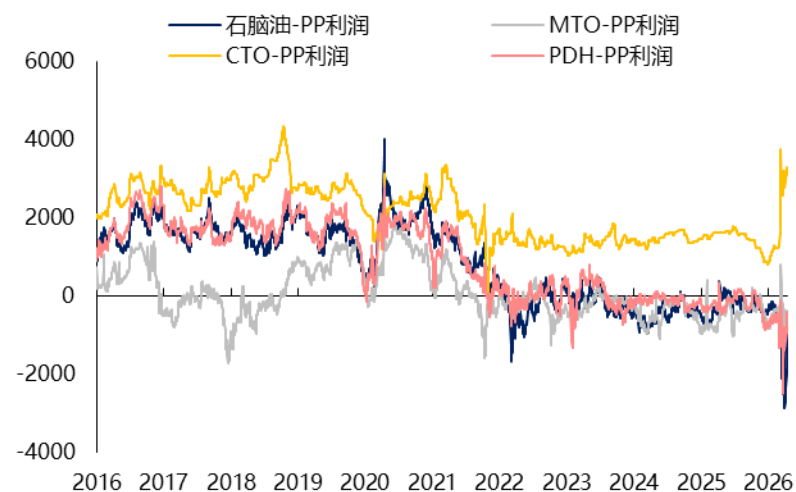


2.2 油煤气烯烃板块

油煤气路线制聚乙烯盈利对比 (元/吨)

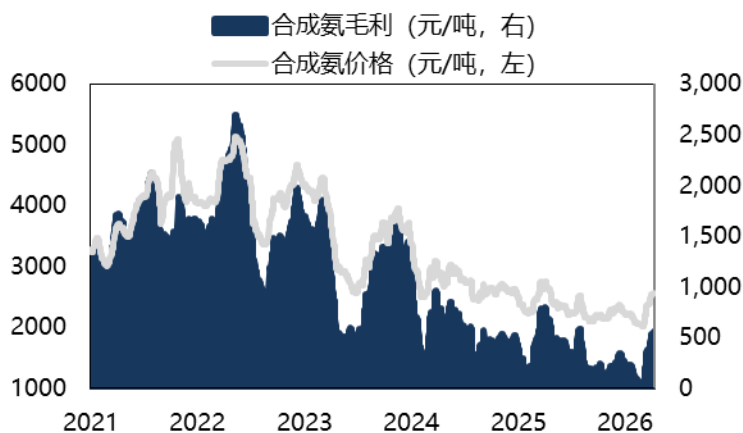


油煤气路线制聚丙烯盈利对比 (元/吨)

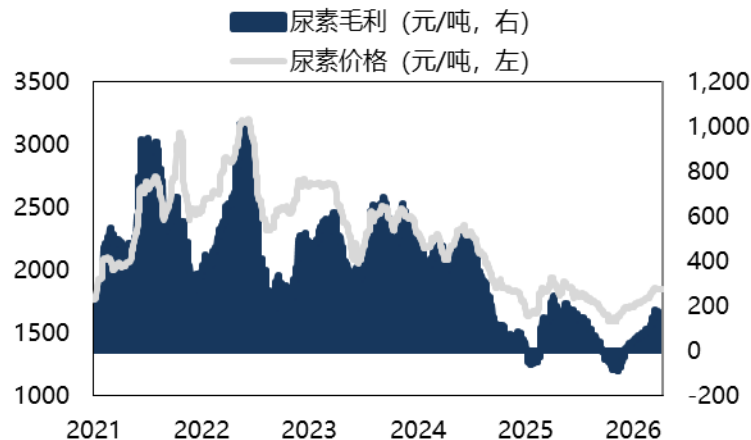


2.3 煤化工板块

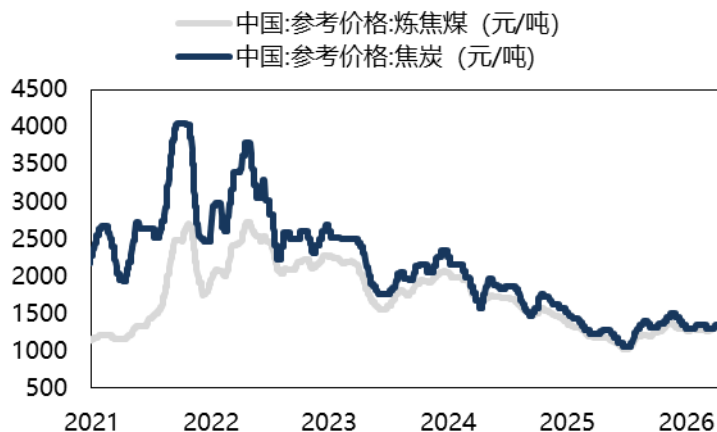
合成氨价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



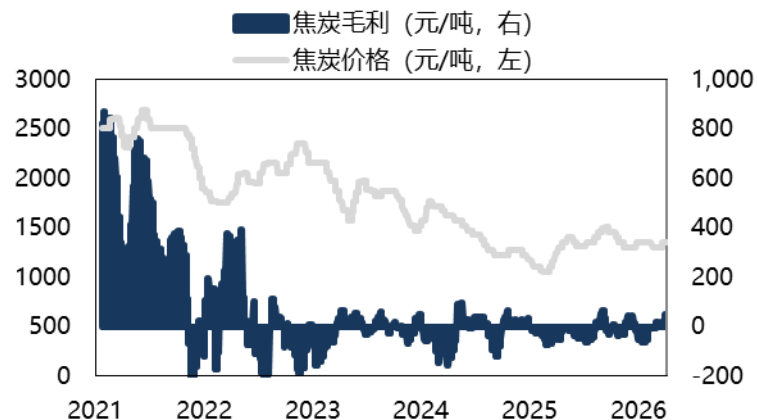
尿素价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



国内焦煤、焦炭价格走势 (元/吨)

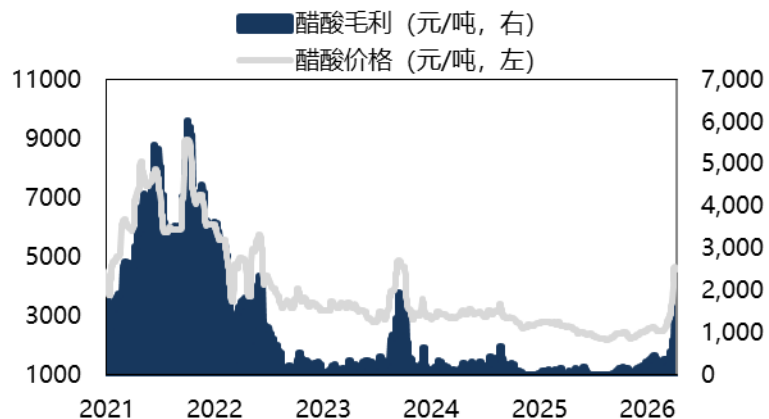


焦炭价格及毛利 (元/吨, 元/吨)

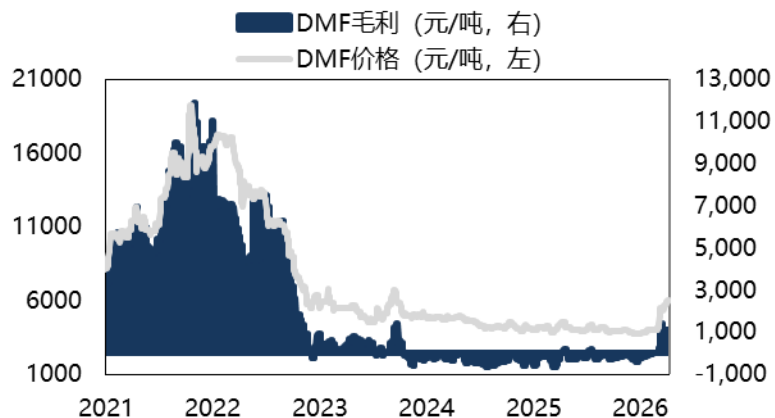


2.3 煤化工板块

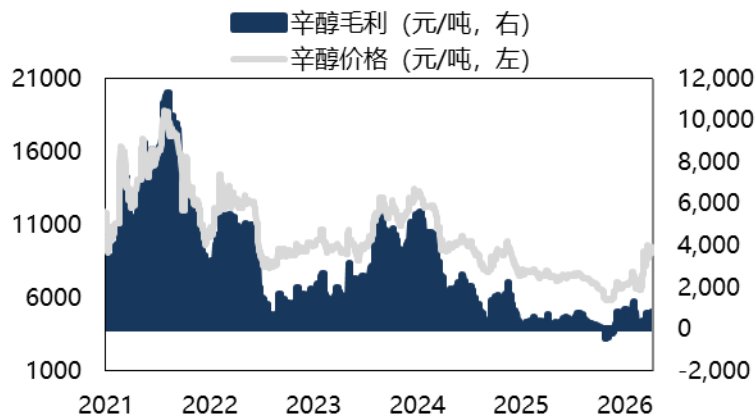
醋酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



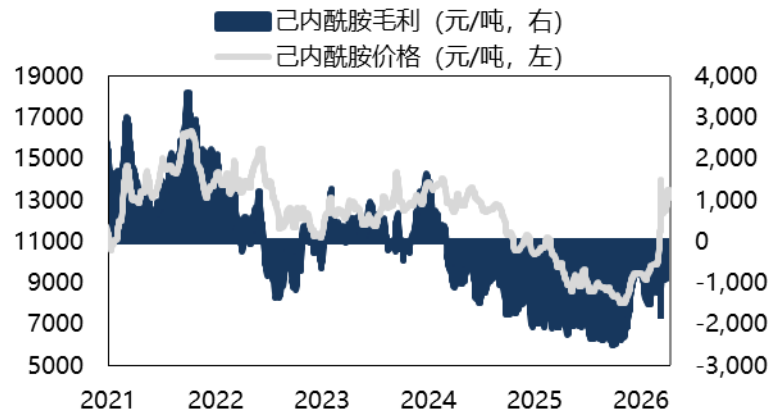
DMF价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



辛醇价格及毛利 (元/吨, 元/吨)

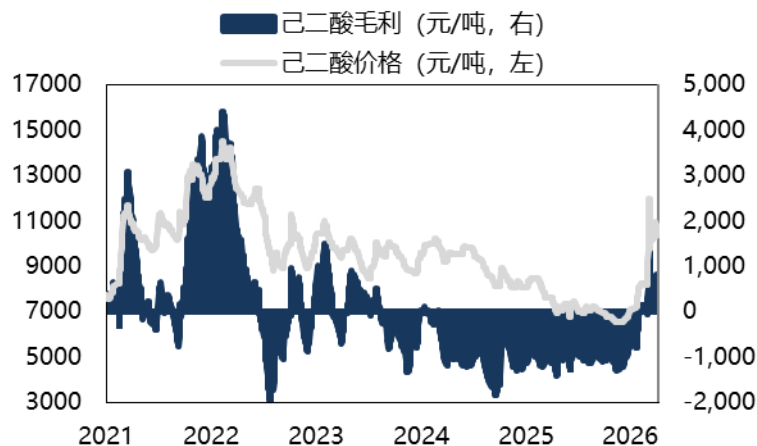


己内酰胺价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



2.3 煤化工板块

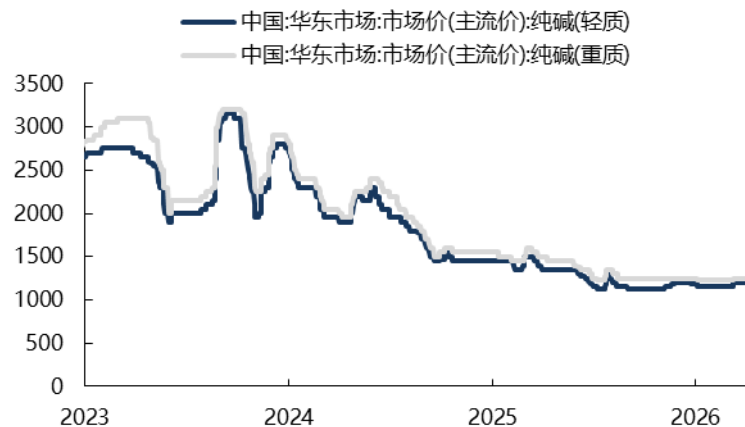
己二酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



草酸价格 (元/吨)



纯碱价格 (元/吨)



2.4 动物营养品板块

VA价格 (元/千克)



VE价格 (元/千克)



固体蛋氨酸价格 (元/千克)

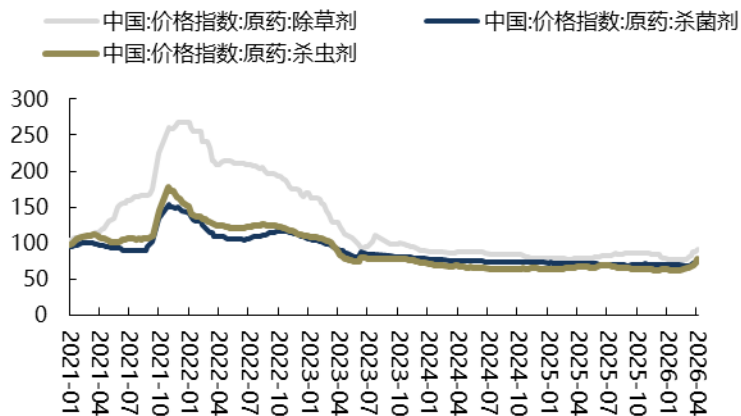


液体蛋氨酸价格 (元/千克)

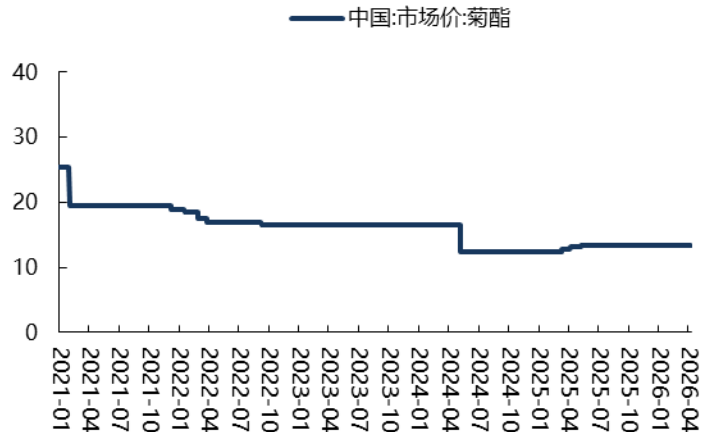


2.5 农药板块

中国农药市场各原药价格指数走势（点）



菊酯价格（万元/吨）



草甘膦价格（元/吨）

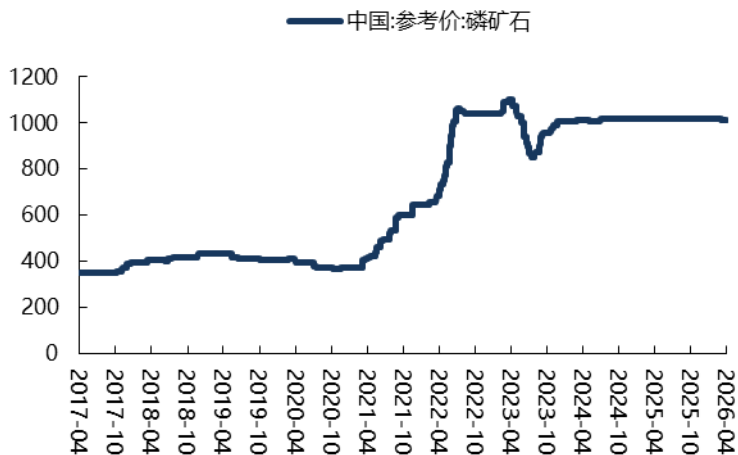


草铵膦价格（元/吨）



2.6 磷化工板块

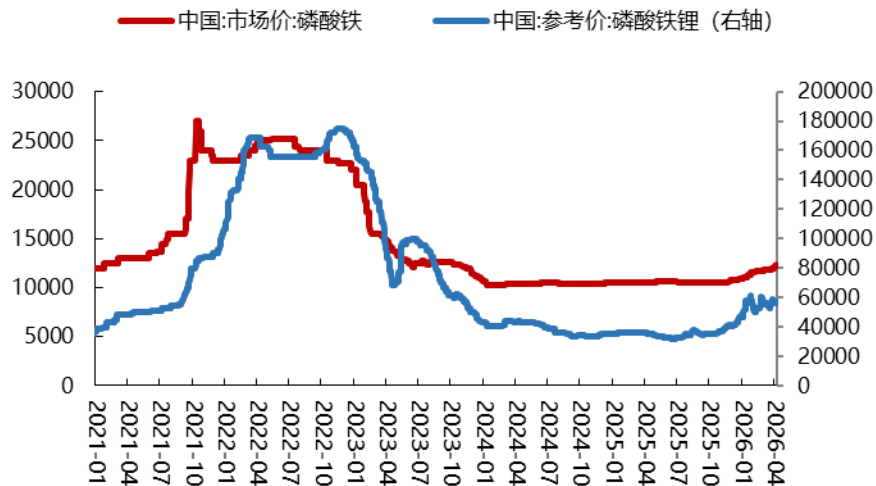
磷矿石价格 (元/吨)



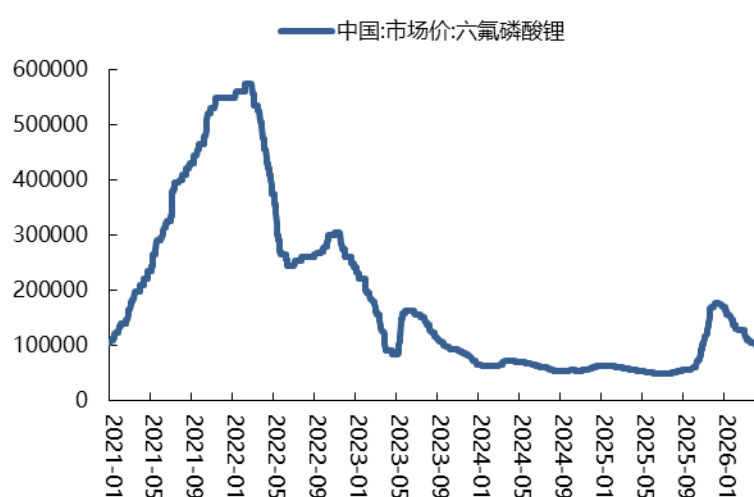
磷肥价格 (元/吨)



磷酸铁及磷酸铁锂价格 (元/吨, 元/吨)



六氟磷酸锂价格 (元/吨)



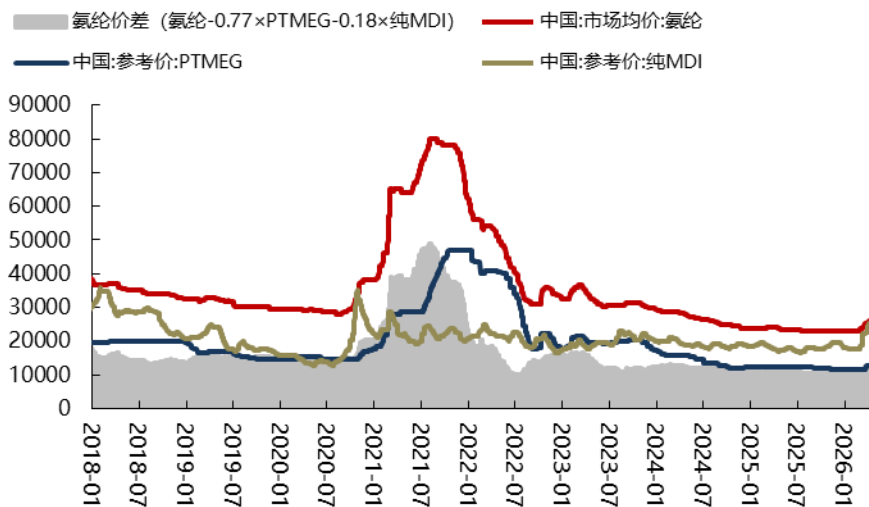
2.7 有机硅板块

有机硅DMC价格 (元/吨)

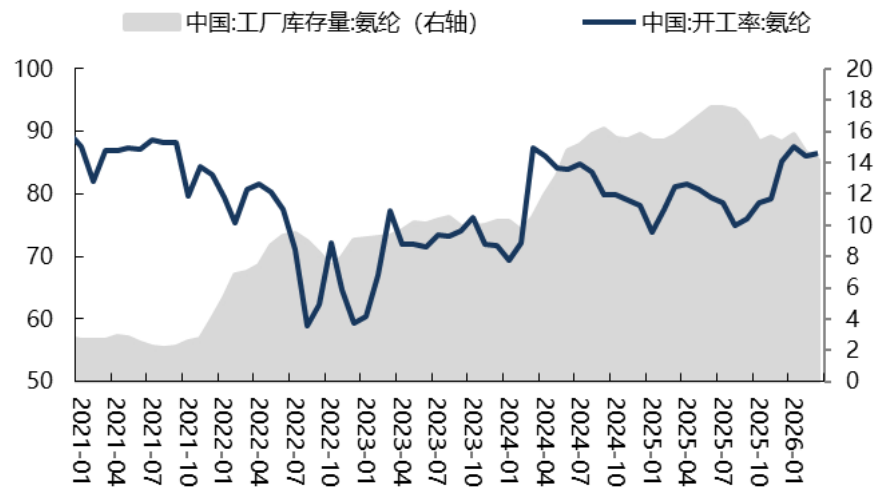


2.8 氨纶板块

氨纶价格与价差情况 (元/吨)



我国氨纶开工率及库存情况 (万吨, %)





■ 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