

苯胺、R32 价格上涨，关注成长确定性机会

2025 年 06 月 29 日

核心观点

- **原油市场：地缘溢价回落，油价重回震荡。**截至 6 月 27 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 67.77 美元/桶和 65.52 美元/桶，较上周分别下降 12.00% 和 11.27%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 10.58% 和 11.48%。供给端，一方面，基于夺回市场份额、惩罚超额生产者等因素考虑，市场担忧 OPEC+ 主要产油国 7 月会议上可能做出 8 月继续增产石油的决定。另一方面，美伊在短期内恢复谈判仍存在不确定性，中东地缘局势尚未平稳。需求端，美国已步入驾车旅行高峰季，截至 6 月 20 日当周，美国炼厂开工率为 94.7%，环比增加 1.5 个百分点。按照季节性规律，在不发生飓风影响的情况下，7 月美国炼厂开工率有望维持高位。中期来看，原油消费需求仍待全球贸易局势指引。IMF4 月发布的《世界经济展望》报告将 2025 年、2026 年全球经济增长预期从年初的 3.3% 分别下调至 2.8% 和 3.0%。库存端，截至 6 月 20 日当周，美国商业原油库存量 41511 万桶，环比下降 584 万桶。我们认为，近期 OPEC+ 减产联盟对供给端支撑力度边际减弱，但北半球出行旺季、中东发电旺季将阶段性支撑原油需求，预计 Brent 原油价格将在 60-70 美元/桶震荡运行。建议后续密切关注中东地缘局势、OPEC+ 产量政策、全球贸易争端指引等。
- **库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益。**依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 267 元/吨，年初至今为 -58 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 -397 元/吨，年初至今为 -27 元/吨。
- **价格涨跌幅：本周化工品价格表现较差，苯胺、R32 等价格涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 45 个产品实现上涨、占比 26.5%，80 个产品下跌、占比 47.1%，45 个产品持平、占比 26.5%。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、丁酮（华东）、R32（淄博飞源）、苯胺（华东）、丙烯（CFR 中国）、丙烯酸异辛酯（华东）、煤焦油（华东）、硫酸铵、正丁醇（华东）、丙烯酸（华东）等。
- **价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强，软泡聚醚、乙二醇等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 73 个价差实现上涨、占比 56.2%，54 个价差下跌、占比 41.5%，3 个价差持平、占比 2.3%。本周价差涨幅居前的有聚酯切片（半光）价差（PTA）、PBT 价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、顺酐价差（丁烷）、丙烯价差（石脑油）、航煤价差（石油）、软泡聚醚价差（PO）、聚丙烯价差（石油）、LLDPE 价差（石油）、PA6 价差（己内酰胺）等。
- **投资建议：**本周化工品价格表现较差、价差表现较强。1) 估值方面，截至 6 月 27 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.9x、24.2x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.3x 溢价水平分别为 13.8%、-14.4%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平，具有中长期配置价值。2) 供给端，近几年化工行业资本开支及在建产能增速趋于放缓，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。需求端，下半年随政策刺激效果逐渐显现、终端产业回暖动能逐步转强，内需潜力有望充分释放。看好下半年化工品的结构性机会及行业估值修复空间，建议关注以下三条投资主线：一是，聚焦内需主线，把握成长确定性机会；二是，关注供给侧约束，探寻周期弹性机会；三是，赋能新质生产力，新材料国产替代或提速。

化工行业

推荐 维持评级

分析师

翟启迪

☎: 010-8092-7677

✉: zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060004

孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-06-27



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

1. 原料价格大幅上涨的风险；
2. 下游需求不及预期的风险；
3. 项目达产不及预期的风险；
4. 国际贸易摩擦加剧的风险等。

目录

Catalog

一、 原油市场：地缘溢价回落，油价重回震荡	3
二、 库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较差	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强	6
五、 投资建议	8
六、 风险提示	9
附表：全产业链重点产品价格/价差	11
(一) 能源&资源产业链	11
(二) C1 产业链	11
(三) C2 产业链	12
(四) C3 产业链	12
(五) C4 产业链	13
(六) 橡胶产业链	14
(七) 芳烃产业链	14
(八) 聚氨酯产业链	15
(九) 塑料产业链	15
(十) 化纤产业链	15
(十一) 盐化工产业链	16
(十二) 磷化工产业链	17
(十三) 氟化工产业链	17
(十四) 化肥产业链	18
(十五) 食品与饲料添加剂产业链	18
(十六) 其他产业链	18

一、原油市场：地缘溢价回落，油价重回震荡

截至 6 月 27 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 67.77 美元/桶和 65.52 美元/桶，较上周分别下降 12.00%和 11.27%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 10.58%和 11.48%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 9.20%和 8.64%。

地缘溢价回落，油价重回震荡。供给端，一方面，基于夺回市场份额、惩罚超额生产者等因素考虑，市场担忧 OPEC+主要产油国 7 月会议上可能做出 8 月继续增产石油的决定。另一方面，美伊在短期内恢复谈判仍存在不确定性，中东地缘局势尚未平稳。需求端，美国已步入驾车旅行高峰季，截至 6 月 20 日当周，美国炼厂开工率为 94.7%，环比增加 1.5 个百分点。按照季节性规律，在不发生飓风影响的情况下，7 月美国炼厂开工率有望维持高位。中期来看，原油消费需求仍待全球贸易局势指引。IMF4 月发布的《世界经济展望》报告将 2025 年、2026 年全球经济增长预期从年初的 3.3%分别下调至 2.8%和 3.0%。库存端，截至 6 月 20 日当周，美国商业原油库存量 41511 万桶，环比下降 584 万桶。

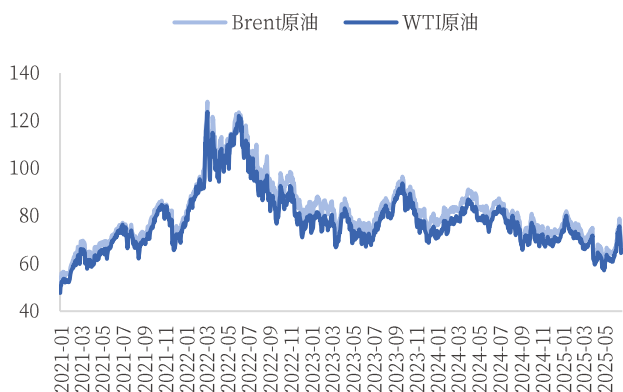
我们认为，近期 OPEC+减产联盟对供给端支撑力度边际减弱，但北半球出行旺季、中东发电旺季将阶段性支撑原油需求，预计 Brent 原油价格将在 60-70 美元/桶震荡运行。建议后续密切关注中东地缘局势、OPEC+产量政策、全球贸易争端指引等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2025/6/27	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	67.77	-12.00%	5.74%	-21.55%	-9.20%	68.36	-10.58%
WTI	65.52	-11.27%	7.60%	-19.84%	-8.64%	65.71	-11.48%

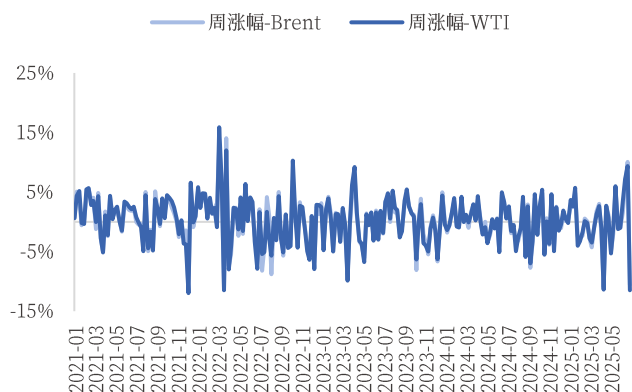
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图1：2021 年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：2021 年以来国际油价周涨幅

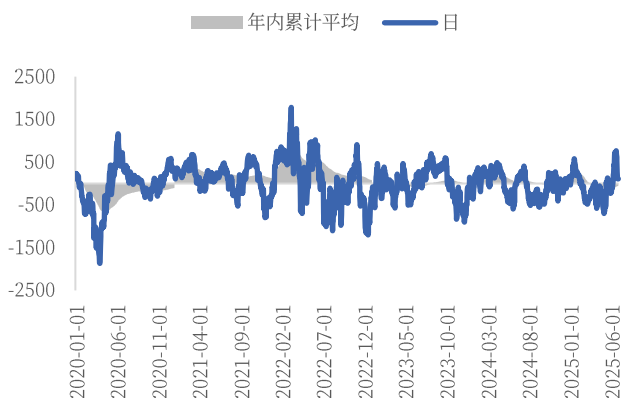


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益

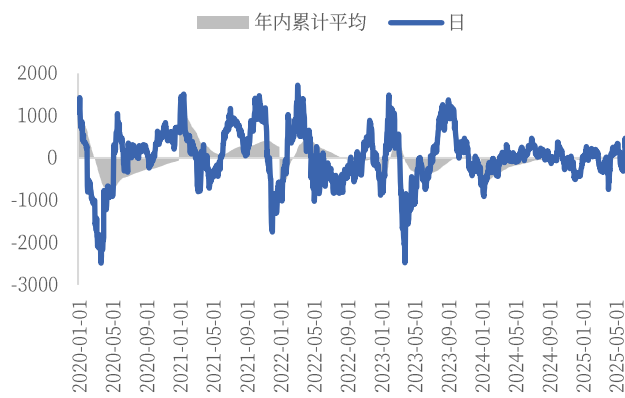
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 267 元/吨，年初至今为-58 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-397 元/吨，年初至今为-27 元/吨。

图3：原油库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图4：丙烷库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、价格涨跌幅：本周化工品价格表现较差

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 45 个产品实现上涨、占比 26.5%，80 个产品下跌、占比 47.1%，45 个产品持平、占比 26.5%，本周化工品价格表现较差。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、丁酮（华东）、R32（淄博飞源）、苯胺（华东）、丙烯（CFR 中国）、丙烯酸异辛酯（华东）、煤焦油（华东）、硫酸铵、正丁醇（华东）、丙烯酸（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 苯胺：本周苯胺（华东）均价环比上涨 5.7%，主要系供应偏紧所致。截至 6 月 26 日当周，我国苯胺周度开工率为 76.2%，环比下降 0.8 个百分点。周初，苯胺生产企业库存维持较低水平，且江苏富强装置计划外检修致使供应端意外缩量，叠加原料纯苯价格持续上涨，多重因素推动苯胺价格走高。周中，随着中东地缘溢价逐步回吐，纯苯价格走低，但受低库存支撑，苯胺价格维持震荡。展望后市，前期检修的部分苯胺装置存重启预期，且终端需求增速相对有限，叠加近期纯苯价格走低，苯胺成本端支撑减弱，预计近期苯胺价格将弱势整理。

2) R32：本周 R32（淄博飞源）均价环比上涨 4.2%，主要系厂家挺价惜售所致。供给端，行业开工负荷延续高位，生产企业挺价惜售，主流企业指导价格延续上涨，市场低价货源减少。需求端，贸易市场询单、拿货积极性提升，补库需求有所释放。展望后市，一方面，部分 R32 装置存检修预期；另一方面，7 月份终端空调需求或有下降，但外贸需求预计稳中向好。整体来看，预计近期 R32 价格仍将偏强运行。

本周价格跌幅居前的产品有燃料油（上期所）、石脑油（CFR 韩国）、原油（Brent）、维生素 D3（国产）、原油（WTI）、苯（华东）、丁烷（CFR 华东）、异丁烯（玉皇盛世）、四氯乙烯（山东）、己内酰胺（华东）等。

表2：本周价格涨幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氯（山东）	元/吨	51	302.0%	15	-59	-52	-174	161	112.7%	18.3%	82.6%	-208.5%
丁酮（华东）	元/吨	7250	10.3%	6920	6539	6853	7300	7770	7.0%	-4.9%	-11.6%	-6.1%
R32（淄博飞源）	元/吨	54000	6.9%	52600	51053	49967	48388	37516	4.2%	1.1%	12.0%	29.0%
苯胺（华东）	元/吨	8430	5.6%	8400	7741	7701	8398	10949	5.7%	4.1%	-15.4%	-23.3%
丙烯（CFR 中国）	美元/吨	800	4.6%	800	771	798	827	853	5.1%	-3.5%	-6.6%	-3.0%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	9250	4.5%	9170	8942	9028	9579	11376	4.1%	-1.1%	-11.0%	-15.8%
煤焦油（华东）	元/吨	3440	2.7%	3414	3466	3489	3571	4178	-1.2%	2.9%	-4.5%	-14.5%
硫酸铵	元/吨	1253	2.5%	1312	1120	1065	988	871	19.3%	6.0%	17.0%	13.4%
正丁醇（华东）	元/吨	6650	2.3%	6630	6500	6544	6867	8008	2.0%	1.0%	-9.1%	-14.2%
丙烯酸（华东）	元/吨	6850	2.2%	6810	6658	6882	7124	6398	1.9%	-5.9%	-6.6%	11.4%
乙醇（华东）	元/吨	5838	2.1%	5811	5718	5618	5581	6286	1.9%	1.8%	1.4%	-11.2%
R410a（浙江巨化）	元/吨	50000	2.0%	49600	49158	48117	47021	35889	1.2%	2.2%	6.4%	31.0%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	22540	1.9%	22204	22142	22036	21593	21277	0.4%	0.7%	4.2%	1.5%
PBT（粘度 1.0，华东）	元/吨	8400	1.8%	8400	8142	7931	8081	8604	2.7%	4.2%	-3.6%	-6.1%
DMF（华东）	元/吨	3800	1.8%	3783	3754	4018	4112	4484	1.5%	-3.4%	-4.5%	-8.3%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11700	1.7%	11660	11542	11163	10987	10358	1.4%	3.7%	3.3%	6.1%
TDI（上海）	元/吨	11750	1.7%	11620	11884	11653	12478	14510	0.0%	-1.4%	-12.4%	-14.0%
锦纶长丝（POY，华东）	元/吨	12600	1.6%	12560	12374	12524	13263	16229	1.3%	0.8%	-10.6%	-18.3%
聚酯切片（半光，恒力集团）	元/吨	6330	1.6%	6330	6256	6232	6380	7059	1.6%	1.0%	-4.6%	-9.6%
聚酯切片（有光，广东泰宝）	元/吨	6400	1.6%	6380	6321	6276	6443	7114	1.3%	1.7%	-5.1%	-9.4%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表3：本周价格跌幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
燃料油（上期所）	元/吨	2930	-13.4%	3088	3099	3049	3269	3388	-7.3%	3.7%	-12.8%	-3.5%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	573	-12.4%	600	600	584	626	682	-6.5%	4.5%	-12.3%	-8.2%
原油（Brent）	美元/桶	67.77	-12.0%	68.36	69.91	66.70	70.84	79.86	-10.6%	9.2%	-11.0%	-11.3%
维生素 D3（国产）	元/千克	185	-11.9%	200	208	224	241	162	-4.8%	-9.0%	-13.8%	49.2%
原油（WTI）	美元/桶	65.52	-11.3%	65.71	67.80	63.78	67.64	75.75	-11.5%	11.3%	-10.8%	-10.7%
苯（华东）	元/吨	5965	-7.1%	6103	6113	6103	6716	8299	-3.8%	2.9%	-16.8%	-19.1%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	540	-7.1%	552.6	565	586	601	636	-4.6%	-4.9%	-4.9%	-5.5%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8300	-5.7%	8300	8300	8676	9162	10305	0.0%	-5.7%	-8.8%	-11.1%
四氯乙烯（山东）	元/吨	3450	-5.5%	3490	3684	4475	4812	4461	-4.6%	-15.4%	-13.2%	7.9%
己内酰胺（华东）	元/吨	9075	-5.5%	9325	9245	9185	9845	12461	-2.5%	2.7%	-12.7%	-21.0%
沥青（上期所）	元/吨	3571	-5.4%	3628	3597	3480	3573	3545	-2.0%	3.5%	-5.2%	0.8%
乙二醇（华东）	元/吨	4340	-5.2%	4416	4439	4386	4523	4593	-2.4%	-0.6%	-5.9%	-1.5%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	580	-5.1%	585	595	609	618	636	-4.1%	-3.5%	-2.8%	-2.9%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	852	-5.0%	864	849	806	833	961	-2.6%	4.1%	-6.4%	-13.3%
PTA（华东）	元/吨	5025	-4.8%	5088	5002	4750	4850	5516	-1.0%	3.0%	-4.1%	-12.1%
维生素 E（国产）	元/千克	72.5	-4.8%	75	86	106	120	101	-7.9%	-21.5%	-21.6%	19.4%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2310	-4.5%	2326	2404	2599	2614	2944	-3.4%	-6.4%	-1.1%	-11.2%
PET 瓶片（三房巷）	元/吨	6300	-4.5%	6390	6361	6211	6341	6980	-1.7%	0.9%	-3.9%	-9.1%
DEG（上海石化）	元/吨	4600	-4.2%	4640	4789	4696	4640	5303	-3.3%	-1.4%	2.5%	-12.5%
焦炭（山东）	元/吨	1280	-4.1%	1302	1342	1439	1499	1993	-2.5%	-9.4%	-7.7%	-24.8%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的产品有液氯（山东）、硫酸铵、三氯乙烯（山东）、R32（淄博飞源）、氯化铵（湿铁，江苏华昌）、R410a（浙江巨化）、R134a、冰晶石、氯化钾（57%粉，青海）、R125（浙江巨化）等；价格跌幅较大的产品有维生素 A（国产）、维生素 E（国产）、维生素 C 原粉（99%）、维生素 D3（国产）、金属硅（441）、原煤（Q5200，内蒙）、焦炭（山东）、原盐（山东）、二

氯甲烷、三氯甲烷等。

表4：年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
液氯（山东）	元/吨	51	202.0%	维生素 A（国产）	元/千克	62.29	-52.5%
硫酸铵	元/吨	1253	51.6%	维生素 E（国产）	元/千克	72.5	-47.4%
三氯乙烯（山东）	元/吨	5000	49.3%	维生素 C 原粉（99%）	元/千克	22	-31.3%
R32（淄博飞源）	元/吨	54000	35.0%	维生素 D3（国产）	元/千克	185	-30.2%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	430	34.4%	金属硅（441）	元/吨	8900	-25.8%
R410a（浙江巨化）	元/吨	50000	33.3%	原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	425	-25.3%
R134a	元/吨	46000	27.8%	焦炭（山东）	元/吨	1280	-25.1%
冰晶石	元/吨	8500	24.1%	原盐（山东）	元/吨	210	-25.0%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2900	23.4%	二氯甲烷	元/吨	2090	-25.0%
R125（浙江巨化）	元/吨	45000	18.4%	三氯甲烷	元/吨	1533	-24.0%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11700	17.0%	碳酸锂	元/吨	58733	-23.1%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18400	15.0%	四氯乙烯（山东）	元/吨	3450	-21.6%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	22540	13.2%	天然橡胶（上期所）	元/吨	13965	-20.6%
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	2170	12.4%	PMMA	元/吨	14633	-20.3%
萘（华东）	元/吨	5221	11.1%	有机硅 DMC	元/吨	10560	-19.5%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2575	9.6%	烟煤（Q5500，西安）	元/吨	606	-18.4%
硫酸钾（50%粉，青海）	元/吨	3450	9.5%	丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	11900	-17.9%
R22	元/吨	35000	9.4%	氟化铝	元/吨	11125	-17.3%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	2975	9.4%	苯（华东）	元/吨	5965	-16.8%
丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	10550	8.8%	环己酮（华东）	元/吨	7550	-16.6%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 73 个价差实现上涨、占比 56.2%，54 个价差下跌、占比 41.5%，3 个价差持平、占比 2.3%，本周化工品价差表现较强。

本周价差涨幅居前的有聚酯切片（半光）价差（PTA）、PBT 价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、顺酐价差（丁烷）、丙烯价差（石脑油）、航煤价差（石油）、软泡聚醚价差（PO）、聚丙烯价差（石油）、LLDPE 价差（石油）、PA6 价差（己内酰胺）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1）软泡聚醚：本周软泡聚醚价差（PO）均值环比上涨 56.0%。一方面，周内北方某厂现货供应略紧；另一方面，随着部分大厂环氧丙烷装置重启、提负，环氧丙烷现货流通量增加，工厂报盘窄幅走低，软泡聚醚成本端压力适度减轻。展望后市，部分软泡聚醚厂家现货供应仍偏紧，过低出货意愿谨慎，但上游环氧丙烷生产企业存提负预期，预计环氧丙烷价格存回落压力。在供应支撑、成本回落预期下，预计近期软泡聚醚价差（PO）或偏强运行。

2）乙二醇：本周乙二醇价差（石油）环比上涨 42.8%，主要系现货流动性偏紧叠加油价重心回落所致。截至 6 月 26 日，我国华东乙二醇周度港口库存为 45.97 万吨，环比下降 3.1 万吨，处历史偏低水平。在国内乙二醇供应、需求相对持稳的情况下，乙二醇华东港口去库或与 6 月进口到货偏少有关。此外，周内受中东地缘局势缓和影响，油价重心高位回落，带动油制乙二醇装置成本压力减轻。展望后市，目前下游聚酯工厂库存压力尚可，短期开工率预计持稳，且油价重回震荡区间，低库存支撑下，预计乙二醇价差（石油）有望持稳运行。

本周价差跌幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、三氯甲烷价差（甲醇）、四氯乙烯价差（电石）、

炭黑价差（煤焦油）、二氯甲烷价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、环氧丙烷价差（丙烯）、LLDPE 价差（甲醇）、乙二醇价差（煤）、辛醇价差（丙烯）等。

表5：本周价差涨幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	513	219.8%	443	436	621	636	712	55.5%	-9.7%	-4.6%	-10.7%
PBT 价差（PTA）	元/吨	401	197.6%	366	287	367	416	125	90.2%	26.6%	-21.1%	232.3%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	575	158.5%	487	493	659	691	761	40.5%	-1.5%	-8.9%	-9.1%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	469	144.7%	383	352	537	613	540	34.3%	-22.4%	-22.5%	13.5%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	227	104.6%	200	171	214	201	171	67.7%	-24.1%	13.4%	17.6%
航煤价差（石油）	元/吨	1007	95.0%	974	887	1240	1276	1352	79.3%	-35.8%	-5.5%	-5.6%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	129	80.9%	126	162	120	306	252	56.0%	1581.3%	-75.9%	21.6%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1485	54.3%	1463	1294	1554	1344	989	61.1%	-24.0%	36.6%	35.8%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1683	49.1%	1643	1403	1695	1731	1695	56.4%	-23.6%	-4.7%	2.2%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1454	48.3%	1229	1164	1483	1478	1397	26.6%	-21.3%	1.4%	5.7%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2301	46.5%	1817	1678	1897	2079	2328	21.4%	-18.2%	-16.1%	-10.7%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	220	42.9%	215	175	189	209	217	42.1%	-3.5%	-17.1%	-3.4%
乙二醇价差（石油）	元/吨	844	31.0%	884	831	920	861	553	42.8%	-25.2%	14.4%	55.7%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	410	29.9%	475	669	935	917	972	23.0%	-37.0%	4.0%	-5.6%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1949	28.9%	1848	1648	1715	2105	2226	24.9%	-8.1%	-31.4%	-5.4%
柴油价差（石油）	元/吨	2538	26.3%	2590	2325	2308	2209	2036	28.6%	0.4%	9.3%	8.4%
环己酮价差（苯）	元/吨	1508	25.5%	1468	1322	1445	1516	1530	20.2%	-4.1%	-9.0%	-0.9%
聚酯切片（半光）价差（石油）	元/吨	2277	23.9%	2236	2114	2201	2169	2497	19.6%	-5.0%	2.9%	-13.2%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	2339	23.2%	2280	2171	2239	2224	2546	18.1%	-3.2%	1.3%	-12.6%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	171	21.6%	191	172	63	277	-196	14.6%	5179.1%	-87.4%	240.9%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表6：本周价差跌幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	133	-40.0%	212	195	178	205	-38	-21.8%	71.4%	-23.4%	641.4%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	461	-18.5%	523	708	1216	1518	1180	-24.6%	-41.7%	-33.1%	28.7%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	1368	-16.6%	1454	1739	2351	2788	1908	-18.5%	-23.1%	-27.3%	46.1%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	1304	-14.4%	1413	1467	1575	1815	2064	3.1%	-12.0%	-23.6%	-12.1%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	759	-12.0%	826	993	1013	1227	1110	-14.0%	-2.4%	-29.7%	10.5%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-703	-11.4%	-595	-306	-176	-359	-161	-0.5%	-1692.9%	67.5%	-122.7%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1646	-8.8%	1669	1685	1504	1505	2543	-8.7%	10.8%	-0.5%	-40.8%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-506	-8.8%	-415	-197	-35	29	544	7.7%	-230.1%	-135.1%	-94.7%
乙二醇价差（煤）	元/吨	2712	-7.7%	2783	2813	2719	2735	2336	-3.8%	-0.6%	-1.2%	17.1%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2635	-6.9%	2660	2770	2588	2557	4385	-6.6%	12.1%	2.3%	-41.7%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	464	-5.9%	505	572	521	541	434	-10.1%	0.9%	-7.2%	24.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1686	-5.8%	1731	1945	1990	1670	2067	-7.6%	-6.4%	48.0%	-19.2%
软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1559	-5.6%	1578	1630	1419	1603	2502	-6.2%	23.2%	-21.0%	-35.9%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-1011	-5.4%	-979	-834	-1018	-1243	-863	-10.9%	9.6%	30.8%	-44.1%
醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	1404	-4.4%	1418	1427	1440	1453	1565	-2.1%	0.9%	-1.8%	-7.2%
聚丙烯价差（煤）	元/吨	4045	-3.9%	4073	4041	3989	3858	3176	-1.3%	0.4%	7.0%	21.5%
高回弹聚醚价差（丙烯）	元/吨	4563	-3.4%	4567	4721	4561	4587	5278	-3.9%	4.0%	-1.2%	-13.1%
LLDPE 价差（煤）	元/吨	4242	-3.1%	4253	4150	4130	4246	3881	-0.4%	-0.2%	-5.5%	9.4%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	870	-2.9%	878	909	941	947	1339	-2.9%	-5.9%	-1.2%	-29.3%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	24192	-2.8%	24321	24669	23690	23036	15800	-2.2%	3.5%	5.8%	45.8%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有三氯乙烯价差（电石）、丙烯酰胺价差（丙烯腈）、PTA 价差（对二甲苯）、丁腈橡胶价差（丁二烯）、PBT 价差（PTA）、R32 价差（无水氢氟酸）、顺酐价差（丁

烷)、R125 价差(无水氢氟酸)、尿素价差(气头)、尿素价差(无烟煤)等;跌幅较大的有 LLDPE 价差(甲醇)、软泡聚醚价差(PO)、三聚氰胺价差(尿素)、三氯甲烷价差(甲醇)、二氯甲烷价差(甲醇)、环氧乙烷价差(甲醇)、炭黑价差(煤焦油)、四氯乙烯价差(电石)、DOP 价差(邻二甲苯)、PMMA 价差(MMA)等。

表7: 年初以来价差涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	2844	110.9%	LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	-506	-284.0%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	4839	102.2%	软泡聚醚价差(PO)	元/吨	129	-79.0%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	385	91.6%	三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	171	-73.6%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	8330	74.8%	三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	461	-52.3%
PBT 价差(PTA)	元/吨	401	58.6%	二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	759	-46.3%
R32 价差(无水氢氟酸)	元/吨	36865	58.5%	环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	410	-44.9%
顺酐价差(丁烷)	元/吨	469	44.6%	炭黑价差(煤焦油)	元/吨	1304	-40.2%
R125 价差(无水氢氟酸)	元/吨	26701	39.6%	四氯乙烯价差(电石)	元/吨	1368	-37.8%
尿素价差(气头)	元/吨	-188	39.3%	DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	464	-33.1%
尿素价差(无烟煤)	元/吨	577	37.9%	PMMA 价差(MMA)	元/吨	4906	-31.7%
磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	1141	36.3%	丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	1949	-31.3%
R134a 价差(无水氢氟酸)	元/吨	26382	36.1%	涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	872	-31.3%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	-1011	34.1%	丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2575	-29.1%
尿素价差(动力煤)	元/吨	872	31.4%	苯价差(石油)	元/吨	1711	-28.8%
PTA 价差(石油)	元/吨	2071	30.8%	软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	1559	-28.4%
柴油价差(石油)	元/吨	2538	29.1%	环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1052	-27.8%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	3896	28.7%	丁二烯价差(碳四)	元/吨	2903	-26.9%
磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	6183	26.6%	PMMA 价差(碳三)	元/吨	7280	-25.6%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	1686	25.9%	丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	1823	-25.2%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	4231	23.5%	LLDPE 价差(石油)	元/吨	1683	-24.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格表现较差、价差表现较强。1) 估值方面, 截至 6 月 27 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.9x、24.2x, 较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.3x 溢价水平分别为 13.8%、-14.4%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平, 具有中长期配置价值。2) 供给端, 近几年化工行业资本开支及在建产能增速趋于放缓, 但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。需求端, 下半年随政策刺激效果逐渐显现、终端产业回暖动能逐步转强, 内需潜力有望充分释放。看好下半年化工品的结构性机会及行业估值修复空间, 建议关注以下三条投资主线: 一是, 聚焦内需主线, 把握成长确定性机会; 二是, 关注供给侧约束, 探寻周期弹性机会; 三是, 赋能新质生产力, 新材料国产替代或提速。

聚焦内需主线, 把握成长确定性机会。建议关注四条投资主线: 1) 西部大开发高质量推进, 民爆板块迎新机。建议关注广东宏大 (002683.SZ)、雪峰科技 (603227.SH)、易普力 (002096.SZ) 等。2) 钾肥价格中枢上行, 看好行业量价修复空间, 推荐亚钾国际 (000893.SZ)。3) 磷矿供需持续偏紧, 具有资源优势的磷化工企业有望充分受益, 建议关注芭田股份 (002170.SZ)、云天化 (600096.SH)、兴发集团 (600141.SH)、川恒股份 (002895.SZ) 等。4) 以旧换新政策持续推进, 改性塑料规模稳步扩张。建议关注国恩股份 (002768.SZ)、金发科技 (600143.SH)、沃特股份 (002886.SZ)、会通股份 (688219.SH) 等。

关注供给侧约束, 探寻周期弹性机会。建议关注三条投资主线: 1) 涤纶长丝产能趋于集中, 行

业自律或激发周期弹性，建议关注新凤鸣（603225.SH）、桐昆股份（601233.SH）、恒逸石化（000703.SZ）等。2）有机硅产能扩张步入尾声，行业供需格局有望改善，建议关注东岳硅材（300821.SZ）、新安股份（600596.SH）等。3）政策层面强监管，制冷剂价格价差高位上探，建议关注巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）等，同时看好前期涨幅较小的制冷剂生产企业的补涨机会，建议关注永和股份（605020.SH）等。

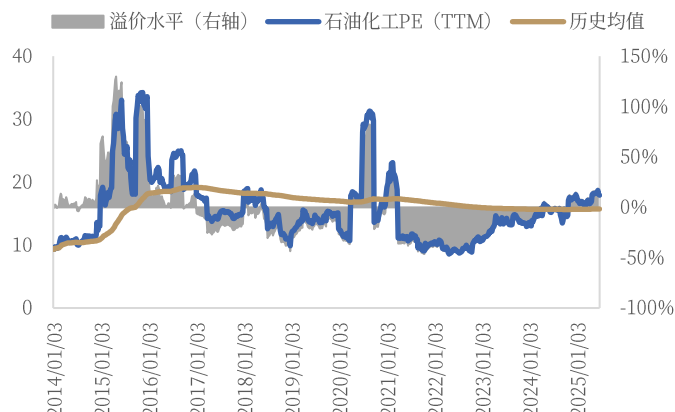
赋能新质生产力，新材料国产替代或提速。建议关注四条投资主线：1）成核剂需求稳步增长，国产替代进程有望提速，建议关注呈和科技（688625.SH）。2）AI 助推全球算力需求，电子级 PPO 成长可期，建议关注圣泉集团（605589.SH）等。3）VR/AR 光学镜片首选材料，COC/COP 国产放量在即，建议关注阿科力（603722.SH）。4）自主产能释放，高性能 PI 薄膜垄断格局有望打破，推荐瑞华泰（688323.SH）。

图5：2014 年至今基础化工估值相较历史均值变化



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图6：2014 年至今石油化工估值相较历史均值变化



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

六、风险提示

原料价格大幅上涨的风险，下游需求不及预期的风险，项目达产不及预期的风险，国际贸易摩擦加剧的风险等。

图表目录

图 1: 2021 年以来国际油价走势 (美元/桶)	3
图 2: 2021 年以来国际油价周涨幅	3
图 3: 原油库存转化损益 (元/吨)	4
图 4: 丙烷库存转化损益 (元/吨)	4
图 5: 2014 年至今基础化工估值相较历史均值变化	9
图 6: 2014 年至今石油化工估值相较历史均值变化	9
表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)	3
表 2: 本周价格涨幅前 20	5
表 3: 本周价格跌幅前 20	5
表 4: 年初以来价格涨跌幅前 20	6
表 5: 本周价差涨幅前 20	7
表 6: 本周价差跌幅前 20	7
表 7: 年初以来价差涨跌幅前 20	8
表 8: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总	11
表 9: C1 产业链重点产品价格/价差汇总	11
表 10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 12: C4 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 13: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 14: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 21: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总	18

附表：全产业链重点产品价格/价差

(一) 能源&资源产业链

表8：能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原油 (Brent)	美元/桶	67.77	-12.0%	68.36	69.91	66.70	70.84	79.86	-10.6%	9.2%	-11.0%	-11.3%
原油 (WTI)	美元/桶	65.52	-11.3%	65.71	67.80	63.78	67.64	75.75	-11.5%	11.3%	-10.8%	-10.7%
LNG (全国)	元/吨	4416	0.2%	4412	4416	4485	4482	4635	0.1%	-1.4%	0.2%	-3.3%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	425	1.2%	424	420	438	477	651	1.2%	-0.7%	-15.4%	-26.7%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	606	0.7%	606	599	621	663	849	1.5%	-1.6%	-12.0%	-21.9%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1080	0.0%	1080	1091	1152	1166	1245	0.0%	-7.6%	-2.4%	-6.4%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	4880	-0.4%	4934	4917	5109	5179	5224	0.3%	-3.7%	-2.7%	-0.9%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	573	-12.4%	600	600	584	626	682	-6.5%	4.5%	-12.3%	-8.2%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7849	-1.3%	8008	7790	7680	7973	8198	1.3%	4.9%	-7.1%	-2.7%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6899	0.6%	6995	6794	6593	6722	7025	2.4%	5.5%	-3.8%	-4.3%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5169	0.0%	5169	5169	5385	5669	6251	0.0%	-4.0%	-9.5%	-9.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	2930	-13.4%	3088	3099	3049	3269	3388	-7.3%	3.7%	-12.8%	-3.5%
沥青 (上期所)	元/吨	3571	-5.4%	3628	3597	3480	3573	3545	-2.0%	3.5%	-5.2%	0.8%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	2170	-4.0%	2242	2385	2739	2848	1830	-0.6%	-16.3%	-7.4%	55.6%
汽油价差 (石油)	元/吨	3378	13.3%	3487	3206	3271	3316	3075	17.6%	0.5%	-2.8%	7.8%
柴油价差 (石油)	元/吨	2538	26.3%	2590	2325	2308	2209	2036	28.6%	0.4%	9.3%	8.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	1007	95.0%	974	887	1240	1276	1352	79.3%	-35.8%	-5.5%	-5.6%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表9：C1 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2310	-4.5%	2326	2404	2599	2614	2944	-3.4%	-6.4%	-1.1%	-11.2%
电石 (西北)	元/吨	2470	-0.4%	2464	2445	2563	2604	2785	-0.2%	-5.4%	-3.1%	-6.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2638	-0.9%	2606	2478	2445	2543	2559	-0.3%	5.2%	-7.5%	-0.6%
甲醛 (华东)	元/吨	1219	1.1%	1221	1218	1255	1263	1253	1.1%	-3.2%	-1.1%	0.8%
醋酸 (华东)	元/吨	2450	0.0%	2450	2444	2498	2627	2953	0.0%	-0.7%	-9.4%	-11.0%
DMF (华东)	元/吨	3800	1.8%	3783	3754	4018	4112	4484	1.5%	-3.4%	-4.5%	-8.3%
二甲醚 (山西)	元/吨	3650	-1.4%	3670	3668	3716	3684	3783	-0.8%	-3.5%	1.8%	-2.6%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5350	0.5%	5325	5414	5694	5798	6109	-0.7%	-4.4%	-3.5%	-5.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3550	0.0%	3550	3512	3522	3647	4161	1.1%	0.7%	-6.7%	-12.3%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5230	0.0%	5230	5184	5152	5169	5810	0.6%	1.4%	-0.7%	-11.0%
煤焦油 (华东)	元/吨	3440	2.7%	3414	3466	3489	3571	4178	-1.2%	2.9%	-4.5%	-14.5%
萘 (华东)	元/吨	5221	-2.0%	5295	5222	5244	5269	5859	1.2%	-1.8%	-1.0%	-10.1%
焦炭 (山东)	元/吨	1280	-4.1%	1302	1342	1439	1499	1993	-2.5%	-9.4%	-7.7%	-24.8%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	7150	-1.4%	7230	7376	7537	7943	9226	-0.3%	-0.9%	-9.8%	-13.9%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9600	1.1%	9580	9342	9086	9128	9932	2.1%	4.0%	-0.9%	-8.1%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13000	0.0%	13000	13000	13428	13466	14036	0.0%	-2.3%	-0.6%	-4.1%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	4817	-0.2%	4781	4748	4787	4876	5523	-0.1%	-0.2%	-3.6%	-11.7%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	6650	-0.7%	6670	6726	6841	7253	8036	-0.6%	-0.6%	-10.8%	-9.7%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1733	-1.7%	1706	1598	1543	1575	1343	-0.9%	7.6%	-3.9%	17.3%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1837	-0.2%	1838	1836	1870	1953	2106	-0.2%	-0.7%	-8.2%	-7.3%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2190	3.6%	2173	2135	2299	2317	2303	2.8%	-3.4%	-1.6%	0.6%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2376	-2.2%	2396	2401	2408	2300	2039	-1.5%	-4.4%	9.9%	12.8%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2712	-7.7%	2783	2813	2719	2735	2336	-3.8%	-0.6%	-1.2%	17.1%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	725	4.6%	709	811	907	876	764	-3.7%	-8.4%	7.3%	14.6%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1404	-4.4%	1418	1427	1440	1453	1565	-2.1%	0.9%	-1.8%	-7.2%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1304	-14.4%	1413	1467	1575	1815	2064	3.1%	-12.0%	-23.6%	-12.1%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4885	0.9%	4921	5033	5230	5100	5288	0.6%	-2.3%	5.3%	-3.6%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1247	0.5%	1222	1216	1106	1135	1487	0.2%	15.1%	-5.0%	-23.7%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	2715	-1.1%	2741	2815	2765	3077	3538	-1.1%	5.2%	-18.5%	-13.0%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-506	-8.8%	-415	-197	-35	29	544	7.7%	-230.1%	-135.1%	-94.7%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-703	-11.4%	-595	-306	-176	-359	-161	-0.5%	-1692.9%	67.5%	-122.7%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4242	-3.1%	4253	4150	4130	4246	3881	-0.4%	-0.2%	-5.5%	9.4%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	4045	-3.9%	4073	4041	3989	3858	3176	-1.3%	0.4%	7.0%	21.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
乙烯 (CFR 东北亚)	美元/吨	850	1.2%	846	806	798	836	879	3.2%	3.0%	-8.7%	-4.9%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6400	0.8%	6400	6332	6557	6759	6856	1.3%	-2.6%	-5.9%	-1.4%
乙醇 (华东)	元/吨	5838	2.1%	5811	5718	5618	5581	6286	1.9%	1.8%	1.4%	-11.2%
乙二醇 (华东)	元/吨	4340	-5.2%	4416	4439	4386	4523	4593	-2.4%	-0.6%	-5.9%	-1.5%
LLDPE (大商所)	元/吨	7344	-1.6%	7348	7211	7294	7662	8292	0.2%	-0.4%	-9.3%	-7.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	4965	-1.2%	4969	4999	5042	5135	5741	-1.0%	-0.6%	-3.6%	-10.5%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7325	1.4%	7295	7186	7435	7654	7574	1.5%	-2.9%	-5.6%	1.1%
EVA (山东)	元/吨	11100	0.0%	11100	11100	11348	11268	10848	0.0%	-1.9%	1.4%	3.9%
DEG (上海石化)	元/吨	4600	-4.2%	4640	4789	4696	4640	5303	-3.3%	-1.4%	2.5%	-12.5%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1052	-0.5%	1070	1221	1454	1432	1323	-5.8%	-17.9%	2.9%	8.3%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	410	29.9%	475	669	935	917	972	23.0%	-37.0%	4.0%	-5.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	2988	16.0%	2963	2837	3158	3176	2932	15.3%	-11.7%	-1.2%	8.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	844	31.0%	884	831	920	861	553	42.8%	-25.2%	14.4%	55.7%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1683	49.1%	1643	1403	1695	1731	1695	56.4%	-23.6%	-4.7%	2.2%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2610	7.9%	2597	2580	2699	2674	2990	7.0%	-6.4%	1.8%	-10.6%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3896	0.9%	3959	4153	4356	4089	3608	0.6%	-7.3%	14.1%	13.3%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2009	2.0%	2000	2108	2362	2361	2100	-1.7%	-12.5%	-0.1%	12.4%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	1743	8.3%	1774	1907	2189	2205	2105	6.8%	-17.6%	-1.5%	4.7%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1011	-5.4%	-979	-834	-1018	-1243	-863	-10.9%	9.6%	30.8%	-44.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	580	-5.1%	585	595	609	618	636	-4.1%	-3.5%	-2.8%	-2.9%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	800	4.6%	800	771	798	827	853	5.1%	-3.5%	-6.6%	-3.0%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6850	2.2%	6810	6658	6882	7124	6398	1.9%	-5.9%	-6.6%	11.4%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9500	1.1%	9490	10105	11257	11182	8894	-2.1%	-13.5%	1.4%	25.7%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10550	0.0%	10550	10471	10034	10007	9281	0.0%	5.3%	0.5%	7.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8150	0.9%	8140	7978	8219	8698	9039	1.8%	-2.5%	-10.5%	-3.8%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9250	4.5%	9170	8942	9028	9579	11376	4.1%	-1.1%	-11.0%	-15.8%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8200	0.6%	8240	8221	8488	9329	9381	1.1%	-2.5%	-16.7%	-0.6%

正丁醇（华东）	元/吨	6650	2.3%	6630	6500	6544	6867	8008	2.0%	1.0%	-9.1%	-14.2%
辛醇（华东）	元/吨	7575	-0.3%	7605	7567	7531	7655	9827	0.1%	2.2%	-3.2%	-22.1%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7700	0.5%	7720	7522	7501	7706	9004	0.8%	0.3%	-5.2%	-14.4%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11700	1.7%	11660	11542	11163	10987	10358	1.4%	3.7%	3.3%	6.1%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	16600	0.0%	16600	16600	16600	17763	18300	0.0%	0.0%	-12.4%	-2.9%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10100	10818	10800	0.0%	0.0%	-12.5%	0.2%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7121	-2.2%	7146	7088	7134	7225	7495	-0.4%	0.0%	-2.5%	-3.6%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3825	-1.3%	3840	3884	3765	3678	4167	-1.9%	2.6%	4.9%	-11.7%
丙二醇（华东）	元/吨	6225	-1.2%	6260	6236	6403	6313	7363	-0.9%	-3.0%	2.9%	-14.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	220	42.9%	215	175	189	209	217	42.1%	-3.5%	-17.1%	-3.4%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	227	104.6%	200	171	214	201	171	67.7%	-24.1%	13.4%	17.6%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1646	-8.8%	1669	1685	1504	1505	2543	-8.7%	10.8%	-0.5%	-40.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3376	14.5%	3375	3158	3276	3264	4058	13.6%	-7.4%	0.7%	-19.6%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3112	10.4%	3052	2860	2980	3154	2445	8.7%	-8.1%	-10.6%	29.0%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4930	5.0%	4911	5449	6413	6277	4189	-1.2%	-19.6%	4.5%	49.8%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	4231	1.8%	4223	4149	3745	3704	2682	1.4%	14.3%	2.2%	38.1%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1823	4.8%	1810	1701	1844	2068	1714	8.2%	-7.8%	-19.7%	20.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1949	28.9%	1848	1648	1715	2105	2226	24.9%	-8.1%	-31.4%	-5.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2390	-0.7%	2370	2379	2289	2454	3382	-2.1%	8.8%	-12.9%	-27.4%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2635	-6.9%	2660	2770	2588	2557	4385	-6.6%	12.1%	2.3%	-41.7%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4839	3.1%	4777	4685	4171	3449	2857	1.7%	12.0%	53.6%	20.7%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3423	-1.0%	3396	3409	3230	3299	3248	-1.8%	4.3%	-4.2%	1.6%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1485	54.3%	1463	1294	1554	1344	989	61.1%	-24.0%	36.6%	35.8%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1400	10.1%	1381	1233	1146	1158	1286	15.9%	19.0%	-2.3%	-10.0%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1686	-5.8%	1731	1945	1990	1670	2067	-7.6%	-6.4%	48.0%	-19.2%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（五）C4 产业链

表12：C4 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5000	-2.0%	5193	4986	4982	5220	5425	1.8%	3.2%	-8.9%	-3.8%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4650	-3.1%	4867	4643	4710	4950	5139	1.8%	1.9%	-9.4%	-3.7%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	540	-7.1%	552.6	565	586	601	636	-4.6%	-4.9%	-4.9%	-5.5%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8300	-5.7%	8300	8300	8676	9162	10305	0.0%	-5.7%	-8.8%	-11.1%
丁二烯（山东）	元/吨	9325	-2.9%	9380	9426	9747	10837	11781	-1.4%	-8.8%	-18.4%	-8.0%
丁酮（华东）	元/吨	7250	10.3%	6920	6539	6853	7300	7770	7.0%	-4.9%	-11.6%	-6.1%
MTBE（华东）	元/吨	5300	-0.9%	5450	5295	5328	5619	6447	2.6%	3.3%	-9.9%	-12.8%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8000	0.0%	8120	8002	8057	8195	8114	1.5%	1.0%	-3.3%	1.0%
顺酐（山东）	元/吨	5250	-0.9%	5265	5343	5748	5962	6140	-2.4%	-6.7%	-7.0%	-2.9%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	2903	-2.4%	2702	3001	3208	3895	4513	-7.4%	-23.2%	-30.1%	-13.7%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2301	46.5%	1817	1678	1897	2079	2328	21.4%	-18.2%	-16.1%	-10.7%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	668	16.0%	629	723	737	766	1335	8.8%	0.8%	-6.8%	-42.6%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2322	3.3%	2234	2367	2379	2285	2103	-1.4%	-2.7%	8.9%	8.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	469	144.7%	383	352	537	613	540	34.3%	-22.4%	-22.5%	13.5%
MMA 价差（碳四）	元/吨	4823	2.8%	4631	4888	4970	5296	7715	-4.2%	-3.4%	-11.6%	-31.3%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（六）橡胶产业链

表13：橡胶产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
天然橡胶（上期所）	元/吨	13965	0.3%	13814	13739	14408	15802	15206	-0.7%	-5.4%	-16.4%	3.9%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	11900	-2.5%	12020	11921	12187	13398	14376	-0.8%	-4.1%	-16.7%	-6.8%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18400	0.0%	18400	18458	18432	18724	17517	0.0%	0.2%	-3.1%	6.9%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	11700	-2.5%	11820	11721	12048	13052	14192	-0.8%	-4.0%	-14.4%	-8.0%
丁基橡胶（268，华东）	元/吨	24000	0.0%	24000	24000	24000	23954	24465	0.0%	0.0%	0.4%	-2.1%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	12400	0.0%	12400	12221	12257	13094	14107	1.0%	-3.4%	-12.1%	-7.2%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	23200	-0.9%	23280	23479	23872	24151	24873	-0.7%	-2.0%	-2.3%	-2.9%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2575	-1.5%	2650	2564	2620	2887	2865	0.3%	5.2%	-17.1%	0.8%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	8330	1.9%	8285	8313	8020	7380	5713	0.7%	8.5%	19.2%	29.2%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2102	-1.0%	2159	2031	2037	1960	2134	1.2%	22.2%	8.2%	-8.1%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	13159	3.8%	13159	13159	12793	12279	11618	0.0%	3.8%	7.5%	5.7%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	3196	7.3%	3174	3043	2959	2990	2968	6.3%	1.7%	-2.1%	0.8%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	14169	-2.4%	14252	14689	14951	14948	15374	-2.6%	-2.7%	0.0%	-2.8%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（七）芳烃产业链

表14：芳烃产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
苯（华东）	元/吨	5965	-7.1%	6103	6113	6103	6716	8299	-3.8%	2.9%	-16.8%	-19.1%
甲苯（华东）	元/吨	5809	-3.1%	6014	5765	5605	5991	6870	1.1%	6.5%	-12.2%	-12.8%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	852	-5.0%	864	849	806	833	961	-2.6%	4.1%	-6.4%	-13.3%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7000	0.0%	7000	6937	7075	7138	7816	0.9%	-2.3%	-1.8%	-8.7%
苯酚（华东）	元/吨	6665	-1.5%	6708	6703	6765	7210	7914	-0.8%	0.3%	-11.7%	-8.9%
丙酮（华东）	元/吨	5175	-1.9%	5227	5248	5609	5887	6855	-0.7%	-6.7%	-9.1%	-14.1%
环己酮（华东）	元/吨	7550	-1.3%	7640	7484	7614	8295	9862	0.5%	1.4%	-15.3%	-15.9%
苯胺（华东）	元/吨	8430	5.6%	8400	7741	7701	8398	10949	5.7%	4.1%	-15.4%	-23.3%
苯酐（华东）	元/吨	6800	-1.4%	6890	6811	6923	7013	7383	-0.1%	-0.9%	-2.6%	-5.0%
己二酸（华东）	元/吨	7200	-2.7%	7260	7195	7192	7612	9133	-1.9%	-0.1%	-10.5%	-16.7%
己内酰胺（华东）	元/吨	9075	-5.5%	9325	9245	9185	9845	12461	-2.5%	2.7%	-12.7%	-21.0%
苯乙烯（华东）	元/吨	7985	-2.4%	7964	7817	7663	8032	9212	-0.5%	1.9%	-8.9%	-12.8%
PTA（华东）	元/吨	5025	-4.8%	5088	5002	4750	4850	5516	-1.0%	3.0%	-4.1%	-12.1%
双酚 A（华东）	元/吨	8350	-0.9%	8405	8417	8821	9076	9639	-0.2%	-5.1%	-5.5%	-5.8%
MMA（华东）	元/吨	10100	0.0%	10100	10166	10326	10935	13857	-1.4%	-1.1%	-10.6%	-21.1%
DOP（华东）	元/吨	8200	-0.6%	8267	8294	8262	8391	9989	-0.5%	0.7%	-3.1%	-16.0%
苯价差（石油）	元/吨	1711	5.4%	1801	1722	1875	2203	3164	13.6%	-8.1%	-26.2%	-30.4%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2653	6.4%	2717	2529	2384	2365	2801	10.3%	-2.9%	1.6%	-15.6%
环己酮价差（苯）	元/吨	1508	25.5%	1468	1322	1445	1516	1530	20.2%	-4.1%	-9.0%	-0.9%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	133	-40.0%	212	195	178	205	-38	-21.8%	71.4%	-23.4%	641.4%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	464	-5.9%	505	572	521	541	434	-10.1%	0.9%	-7.2%	24.7%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	5778	1.1%	5746	5792	5713	6083	8077	-1.7%	2.4%	-11.5%	-24.7%
己二酸价差（苯）	元/吨	2149	7.2%	2104	2039	2043	1981	2207	2.4%	-5.9%	6.6%	-10.2%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3016	-2.6%	3121	3042	2997	3066	4050	-0.2%	2.5%	-4.4%	-24.3%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	385	-2.4%	377	367	344	305	322	23.9%	-5.6%	29.0%	-5.5%
PTA 价差（石油）	元/吨	2071	5.1%	2105	1970	1855	1800	2097	13.1%	-3.6%	6.1%	-14.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表15：聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
纯 MDI（华东）	元/吨	16900	-0.6%	16920	17313	17424	18109	19028	-1.2%	-2.6%	-7.3%	-4.8%
聚合 MDI（上海）	元/吨	15350	-2.5%	15555	15749	15545	16693	17082	-1.3%	-1.4%	-13.0%	-2.3%
TDI（上海）	元/吨	11750	1.7%	11620	11884	11653	12478	14510	0.0%	-1.4%	-12.4%	-14.0%
软泡聚醚（华东）	元/吨	7550	1.3%	7565	7420	7364	7773	8911	1.5%	2.5%	-10.1%	-12.8%
硬泡聚醚（华东）	元/吨	8200	0.6%	8200	8104	8078	8258	9280	0.6%	0.5%	-4.3%	-11.0%
高回弹聚醚（华东）	元/吨	10217	0.0%	10217	10208	10187	10392	11281	0.0%	0.6%	-3.9%	-7.9%
PTMEG	元/吨	12100	0.0%	12100	12100	12101	12216	14138	0.0%	0.0%	-1.9%	-13.6%
纯 MDI 价差（苯）	元/吨	11630	1.4%	11571	11913	12017	12281	12212	-0.4%	-4.0%	-4.3%	0.6%
聚合 MDI 价差（苯）	元/吨	10258	-1.0%	10363	10529	10354	11029	10490	-0.4%	-2.7%	-11.6%	5.1%
TDI 价差（甲苯）	元/吨	7213	2.9%	7022	7462	7338	7978	8976	-2.3%	-4.6%	-14.8%	-11.1%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	129	80.9%	126	162	120	306	252	56.0%	1581.3%	-75.9%	21.6%
硬泡聚醚价差（PO）	元/吨	2317	0.9%	2304	2344	2328	2355	2453	0.1%	1.2%	-2.3%	-4.0%
高回弹聚醚价差（PO）	元/吨	3272	-0.8%	3258	3396	3389	3417	3248	-1.5%	1.2%	-1.6%	5.2%
软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1559	-5.6%	1578	1630	1419	1603	2502	-6.2%	23.2%	-21.0%	-35.9%
硬泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	3405	-2.7%	3409	3461	3317	3342	4165	-3.2%	4.4%	-1.6%	-19.8%
高回弹聚醚价差（丙烯）	元/吨	4563	-3.4%	4567	4721	4561	4587	5278	-3.9%	4.0%	-1.2%	-13.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表16：塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS	元/吨	8533	-0.8%	8560	8435	8577	9049	9928	0.0%	-0.5%	-9.9%	-8.9%
ABS	元/吨	10638	-0.4%	10653	10624	10778	11254	11757	-0.1%	-0.3%	-8.1%	-4.3%
PC	元/吨	14477	-0.1%	14487	14497	15103	15668	16180	-0.1%	-4.2%	-7.0%	-3.2%
POM（M90，云天化）	元/吨	12300	-0.8%	12360	12421	12578	13378	14148	-0.3%	-0.2%	-11.4%	-5.4%
PA6	元/吨	10900	0.0%	10900	10745	11044	11712	14289	0.4%	-1.0%	-10.8%	-18.0%
PA66	元/吨	17333	0.0%	17333	17378	17457	18101	20776	0.0%	0.6%	-6.9%	-12.9%
PBT（粘度 1.0，华东）	元/吨	8400	1.8%	8400	8142	7931	8081	8604	2.7%	4.2%	-3.6%	-6.1%
PET 瓶片（三房巷）	元/吨	6300	-4.5%	6390	6361	6211	6341	6980	-1.7%	0.9%	-3.9%	-9.1%
PMMA	元/吨	14633	-0.9%	14633	14806	15727	16871	18461	-0.5%	-5.3%	-12.7%	-8.6%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1807	6.0%	1806	1877	1992	1898	1554	0.3%	0.2%	11.0%	22.2%
PC 价差（双酚 A）	元/吨	4807	1.3%	4767	4750	5007	5334	5166	0.7%	-4.7%	-11.5%	3.3%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1454	48.3%	1229	1164	1483	1478	1397	26.6%	-21.3%	1.4%	5.7%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	486	-0.3%	496	529	602	601	642	-5.3%	-8.4%	1.5%	-6.4%
PET 切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	2251	4.0%	2289	2207	2182	2134	2427	8.6%	-4.9%	4.9%	-12.1%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	4906	-2.3%	4906	5006	5693	6220	5301	0.9%	-11.3%	-15.5%	17.4%
PMMA 价差（碳三）	元/吨	7280	-0.9%	7251	7433	7990	8608	9466	-0.9%	-6.3%	-13.3%	-9.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表17：化纤产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
聚酯切片（半光，恒力集团）	元/吨	6330	1.6%	6330	6256	6232	6380	7059	1.6%	1.0%	-4.6%	-9.6%
聚酯切片（有光，广东泰宝）	元/吨	6400	1.6%	6380	6321	6276	6443	7114	1.3%	1.7%	-5.1%	-9.4%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	6736	-1.9%	6814	6655	6530	6845	7545	0.9%	2.1%	-8.8%	-9.3%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9100	-0.5%	9260	9018	8771	9114	9910	2.1%	3.3%	-7.3%	-8.0%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7200	-2.0%	7360	7239	6990	7195	7662	1.0%	2.1%	-5.6%	-6.1%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7250	-1.4%	7410	7261	6992	7269	8354	1.4%	3.1%	-7.4%	-13.0%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	13540	0.0%	13540	13540	14340	14530	14324	0.0%	-8.0%	-2.6%	1.4%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	15000	1.4%	14960	14774	14986	15708	18609	1.1%	0.6%	-8.9%	-15.6%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	12600	1.6%	12560	12374	12524	13263	16229	1.3%	0.8%	-10.6%	-18.3%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	13000	0.8%	12980	12947	13403	14285	17453	0.8%	-1.7%	-11.7%	-18.2%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	-1.0%	24100	24211	24263	24288	27209	-0.6%	-0.2%	-0.2%	-10.7%
棉花 (新疆)	元/吨	14950	1.0%	14820	14674	14386	14487	15703	0.4%	2.6%	-1.4%	-7.7%
棉短绒 (新疆)	元/吨	3833	0.0%	3833	3833	4119	4239	4180	0.0%	-3.6%	-5.5%	1.4%
溶解浆 (华东)	元/吨	6700	0.0%	6700	6742	7058	7395	7711	0.0%	-3.0%	-8.8%	-4.1%
粘胶短纤	元/吨	13020	-0.5%	13032	13186	13358	13502	13468	-0.6%	-1.5%	-2.1%	0.3%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	0.0%	42000	42000	42000	42000	43734	0.0%	0.0%	0.0%	-4.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	513	219.8%	443	436	621	636	712	55.5%	-9.7%	-4.6%	-10.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2277	23.9%	2236	2114	2201	2169	2497	19.6%	-5.0%	2.9%	-13.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	575	158.5%	487	493	659	691	761	40.5%	-1.5%	-8.9%	-9.1%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2339	23.2%	2280	2171	2239	2224	2546	18.1%	-3.2%	1.3%	-12.6%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	872	20.5%	871	789	884	1047	1142	16.6%	2.6%	-26.8%	-8.3%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1191	13.5%	1183	1092	1168	1297	1405	18.7%	0.1%	-18.0%	-7.7%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2636	9.8%	2664	2467	2464	2580	2927	14.3%	-1.8%	-8.6%	-11.9%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	2964	8.0%	3036	2880	2867	3055	3235	8.5%	5.7%	-11.7%	-5.5%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3283	6.9%	3347	3183	3152	3305	3498	9.8%	4.5%	-9.0%	-5.5%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4728	6.9%	4829	4558	4447	4588	5020	10.2%	2.0%	-6.0%	-8.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1283	11.4%	1354	1306	1291	1357	1245	10.8%	2.5%	-9.3%	9.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1601	8.4%	1666	1609	1576	1607	1509	13.2%	0.8%	-4.0%	6.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	3047	7.7%	3147	2984	2871	2890	3031	12.1%	-1.1%	-1.4%	-4.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1327	15.2%	1399	1325	1293	1422	1858	12.7%	7.7%	-16.8%	-23.5%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1645	11.4%	1710	1628	1577	1672	2121	14.8%	4.9%	-10.9%	-21.2%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3091	9.3%	3192	3003	2873	2955	3643	13.0%	1.0%	-5.5%	-18.9%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	401	197.6%	366	287	367	416	125	90.2%	26.6%	-21.1%	232.3%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5306	-0.8%	5274	5289	5780	5264	5039	-1.4%	-14.1%	22.0%	4.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9681	-2.1%	18333	8803	8830	7364	9787	-0.5%	0.5%	2.3%	-24.8%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5415	-1.0%	5426	5524	5387	5208	4890	-1.3%	0.3%	7.2%	6.5%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6805	-0.8%	6816	6952	6752	6732	6775	-1.0%	0.0%	0.6%	-0.6%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32451	0.0%	32451	32451	32099	31952	33560	0.0%	0.5%	0.9%	-4.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原盐 (山东)	元/吨	210	0.0%	210	210	225	256	319	0.0%	-2.9%	-21.3%	-19.9%
液氯 (山东)	元/吨	51	302.0%	15	-59	-52	-174	161	112.7%	18.3%	82.6%	-208.5%
盐酸	元/吨	106	0.0%	106	83	60	68	97	10.7%	65.0%	-19.1%	-30.3%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	780	-3.7%	780	839	828	885	821	-6.0%	-0.3%	-12.3%	7.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3150	0.0%	3150	3239	3311	3571	3187	-0.6%	-0.7%	-13.7%	12.0%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1254	-2.7%	1264	1306	1367	1416	1895	-2.8%	-5.7%	-6.7%	-25.3%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1298	-2.2%	1307	1342	1401	1453	1992	-2.2%	-5.2%	-7.0%	-27.0%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	430	0.0%	430	430	440	369	408	0.0%	0.0%	29.2%	-9.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2507	0.0%	2507	2586	2629	2818	2394	-0.7%	-0.5%	-12.7%	17.7%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	870	-2.9%	878	909	941	947	1339	-2.9%	-5.9%	-1.2%	-29.3%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	926	-2.7%	933	964	1001	1015	1424	-2.7%	-5.7%	-2.7%	-28.7%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石 (30%, 湖北)	元/吨	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115.0	1115	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
黄磷	元/吨	22166	-0.7%	22194	22334	23504	23540	23300	-1.1%	-4.5%	-0.3%	1.0%
磷酸	元/吨	6690	-0.3%	6698	6721	6802	6756	6597	-0.3%	-1.4%	1.4%	2.4%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8300.0	8339	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	7837	-1.8%	7862	7967	8894	8901	8549	-2.7%	-8.8%	-0.1%	4.1%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2740	-0.6%	2747	2762	2805	2758	2579	-0.6%	-1.5%	3.5%	6.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2220	-0.8%	2227	2248	2319	2279	2138	-0.7%	-3.7%	3.6%	6.6%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3519	0.6%	3513	3482	3414	3376	3066	0.7%	2.7%	2.3%	10.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十三) 氟化工产业链

表20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
萤石 (97 湿粉, 华东)	元/吨	3055	-3.8%	3151	3192	3458	3564	3530	-0.8%	-8.7%	-5.8%	1.0%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10725	0.0%	10725	10725	11298	11216	10494	0.0%	-4.8%	1.5%	6.9%
二氯甲烷	元/吨	2090	-2.8%	2120	2185	2198	2374	2551	-1.6%	1.8%	-13.8%	-6.9%
三氯甲烷	元/吨	1533	-2.1%	1548	1619	2190	2415	2454	-1.8%	-24.0%	-16.9%	-1.6%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	5000	0.0%	5000	5000	4830	4260	4182	0.0%	0.0%	31.2%	1.9%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	3450	-5.5%	3490	3684	4475	4812	4461	-4.6%	-15.4%	-13.2%	7.9%
R22	元/吨	35000	-2.3%	35167	35667	35703	35262	26782	-1.9%	-0.3%	2.5%	31.7%
R32 (淄博飞源)	元/吨	54000	6.9%	52600	51053	49967	48388	37516	4.2%	1.1%	12.0%	29.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	45000	0.0%	45000	45000	45000	44613	37321	0.0%	0.0%	2.3%	19.5%
R134a	元/吨	46000	0.0%	46000	45850	44255	41703	31028	0.0%	4.5%	13.0%	34.4%
R410a (浙江巨化)	元/吨	50000	2.0%	49600	49158	48117	47021	35889	1.2%	2.2%	6.4%	31.0%
氟化铝	元/吨	11125	0.0%	11125	11278	11452	11985	11087	-0.9%	-1.9%	-8.5%	8.1%
冰晶石	元/吨	8500	0.0%	8500	8487	7681	7289	6961	0.0%	12.3%	11.6%	4.7%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5655	3.0%	5523	5601	5391	5717	4970	-1.1%	4.1%	-10.8%	15.0%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	759	-12.0%	826	993	1013	1227	1110	-14.0%	-2.4%	-29.7%	10.5%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	461	-18.5%	523	708	1216	1518	1180	-24.6%	-41.7%	-33.1%	28.7%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2844	-2.4%	2883	2970	2739	2333	1814	-4.4%	2.5%	42.7%	28.6%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1368	-16.6%	1454	1739	2351	2788	1908	-18.5%	-23.1%	-27.3%	46.1%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	24192	-2.8%	24321	24669	23690	23036	15800	-2.2%	3.5%	5.8%	45.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	36865	9.5%	35579	34107	32718	31100	21707	5.7%	2.4%	18.9%	43.3%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	26701	1.0%	26648	26390	24885	24160	18748	0.9%	5.3%	7.2%	28.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	26382	0.0%	26382	26250	24595	23081	14289	0.0%	8.9%	14.0%	61.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

（十四）化肥产业链

表21：化肥产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
尿素	元/吨	1827	-0.4%	1816	1832	1896	1857	2307	-0.6%	-4.5%	4.4%	-19.5%
三聚氰胺	元/吨	5875	0.2%	5865	5892	5969	6089	6954	-0.1%	-1.3%	-3.9%	-12.4%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3480	0.0%	3480	3463	3459	3361	3235	0.3%	-0.9%	6.0%	3.9%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	4050	0.0%	4050	4020	3989	3936	3932	0.0%	1.1%	2.8%	0.1%
硫酸铵	元/吨	1253	2.5%	1312	1120	1065	988	871	19.3%	6.0%	17.0%	13.4%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2900	0.9%	2885	2878	2769	2630	2286	0.3%	4.9%	11.2%	15.1%
硫酸钾（50%粉，青海）	元/吨	3450	1.0%	3436	3421	3447	3363	3211	0.6%	-0.8%	5.2%	4.7%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	2975	0.0%	2975	2976	2987	2908	2818	0.0%	-0.5%	5.7%	3.2%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2575	0.0%	2575	2575	2589	2521	2469	0.0%	-0.4%	5.6%	2.1%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	577	-1.1%	567	571	568	518	850	-1.7%	2.1%	22.1%	-39.1%
尿素价差（动力煤）	元/吨	872	-1.3%	862	886	916	824	990	-2.4%	-7.0%	25.5%	-16.8%
尿素价差（气头）	元/吨	-188	0.6%	-198	-198	-212	-274	121	-7.1%	-4.1%	37.5%	-326.7%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	171	21.6%	191	172	63	277	-196	14.6%	5179.1%	-87.4%	240.9%
三聚氰胺价差（动力煤）	元/吨	2786	-0.2%	2778	2829	2810	2749	2775	-1.4%	-1.1%	4.6%	-0.9%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	1141	1.2%	1139	1113	1087	996	840	1.9%	-0.8%	20.4%	18.5%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1756	1.2%	1753	1710	1644	1592	1524	0.9%	4.5%	6.8%	4.4%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十五）食品与饲料添加剂产业链

表22：食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
玉米淀粉	元/吨	2940	-0.1%	2939	2920	2889	2881	3081	0.0%	0.6%	0.5%	-6.5%
维生素 A（国产）	元/千克	62.29	-1.1%	63	65	73	93	133	-3.2%	-6.2%	-35.6%	-30.7%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	22	0.0%	22	22	24	27	29	0.0%	-3.1%	-21.3%	-7.9%
维生素 D3（国产）	元/千克	185	-11.9%	200	208	224	241	162	-4.8%	-9.0%	-13.8%	49.2%
维生素 E（国产）	元/千克	72.5	-4.8%	75	86	106	120	101	-7.9%	-21.5%	-21.6%	19.4%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	22540	1.9%	22204	22142	22036	21593	21277	0.4%	0.7%	4.2%	1.5%
液体蛋氨酸（进口）	元/千克	16.5	0.0%	17	16	16	16	15	0.0%	5.4%	1.7%	4.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十六）其他产业链

表23：其他产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
钛精矿（TiO ₂ >47%，四川）	元/吨	2050	0.0%	2050	2050	2147	2168	2600	0.0%	-6.0%	-2.0%	-16.6%
钛白粉（金红石型，两广）	元/吨	13600	-0.7%	13680	13797	14336	14417	15408	-0.1%	-4.3%	-1.1%	-6.4%
金属硅（441）	元/吨	8900	0.0%	8900	8903	9747	10616	13609	0.0%	-7.0%	-15.4%	-22.0%
有机硅 DMC	元/吨	10560	-0.6%	10572	11083	12029	12706	13934	-2.8%	-5.6%	-10.1%	-8.8%
磷酸铁锂	元/吨	31750	0.2%	31590	31803	32781	33818	39242	-0.7%	-2.7%	-6.0%	-13.8%
磷酸铁	元/吨	10500	0.0%	10500	10558	10587	10589	10493	-0.4%	-0.4%	0.0%	0.9%
碳酸锂	元/吨	58733	0.6%	58347	58548	64129	69715	90921	-0.4%	-8.1%	-14.8%	-23.3%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	7427	-1.2%	7498	7602	7861	7885	7791	-0.2%	-3.1%	-0.6%	1.2%
DMC 价差（硅）	元/吨	2827	-1.0%	2869	3446	3942	4060	3807	-8.3%	-10.4%	-5.3%	6.6%
磷酸铁锂价差（磷酸铁）	元/吨	6183	-0.6%	6127	6221	5828	5507	5698	-1.6%	6.9%	12.0%	-3.3%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

翟启迪，中国社会科学院研究生院金融硕士。曾就职于方正中期期货研究院，2 年化工类大宗商品研究经验。2022 年加入中国银河证券研究院，主要从事化工行业研究。

孙思源，华南理工大学工学学士、金融学硕士。3 年化工行业研究经验，2023 年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn