

“能耗双控”化工品价格普涨，看好行业 Q3 业绩表现

核心观点（10.11-10.15）

- **三季度前瞻：“能耗双控”背景下价格普遍上涨，支撑行业业绩表现** 截至 10 月 15 日，申万化工行业共有 137 家（剔除 B 股、ST、新股、即将退市）上市公司披露 21Q3 季报和业绩预告，其中预盈 118 家、预亏 19 家，预盈占比 86%。在我们重点跟踪的 180 个产品价格中，21Q3 同比、环比上涨比例分别约为 93%、70%；140 个价差中，21Q3 同比、环比上涨比例分别约为 65%、43%。主要原因系“能耗双控”背景下限产限电带来的供给侧收缩致价格大幅上涨，以及下游需求持续复苏等，看好行业 Q3 业绩表现。
- **原油：本周油价上涨，价格中枢有望进一步上行** 截至 10 月 15 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 84.86 美元/桶、82.28 美元/桶，较上周分别上涨 3.00%、3.69%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 2.41%、3.46%。年初以来，Brent 和 WTI 油价上涨均超过 60%。油价上涨符合我们 2020 年油价周期底部确认、2021 年中枢向上的判断。总体来看，预计未来几个月内石油需求将超过供应，价格中枢有望进一步上行；中长期来看，油价易涨难跌。
- **库存转化：本周原油、丙烷正收益，年初至今均正收益** 依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在 420 元/吨，年初至今为 144 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 1028 元/吨，年初至今为 344 元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格整体上行影响。
- **价格涨跌幅：本周二氯甲烷、PVC 糊树脂价格涨幅较大** 在我们重点跟踪的 180 个产品中，与上周相比，共有 125 个产品实现上涨，占比约 69%；18%产品价格持平、13%产品价格下跌。本周价格涨幅较大的产品有二氯甲烷、甲醛、盐酸、无烟煤（Q7000）、PVC 糊树脂（手套料）、DMF、PVC 糊树脂（皮革料）、辛醇、R134a、粘胶短纤等。价格跌幅较大的产品有黄磷、醋酐、醋酸、溶解浆等。
- **价差涨跌幅：本周丙烯、粘胶短纤价差涨幅较大** 在我们重点跟踪的 140 个产品价差中，与上周相比，共有 93 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大的有丙烯价差（丙烷）、苯酐价差（邻二甲苯）、粘胶短纤价差（棉短绒）、醋酸乙烯价差（电石）、环氧乙烷价差（甲醇）等。价差跌幅较大的有烷基化汽油价差（碳四）、PBT 价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、LLDPE 价差（甲醇）等。
- **投资建议** 本周氟化工产业链主要制冷剂产品、粘胶短纤、PVC 糊树脂、丙烯酸及酯价格/价差涨幅较大，煤-电石-PVC 产业链持续维持高景气，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注三美股份（603379.SH）、巨化股份（600160.SH）、三友化工（600409.SH）、卫星石化（002648.SZ）、中泰化学（002092.SZ）。持续看好进行非石油路线业务布局的宝丰能源（600689.SH），不仅自身通过业务扩张实现成长、且油价上行带来业绩弹性。
- **风险提示** 产品产销不及预期的风险、产品价格/价差下降的风险等。

化工行业

推荐(维持评级)

分析师

任文城

☎：010-80927675

✉：renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520080001

林相宜

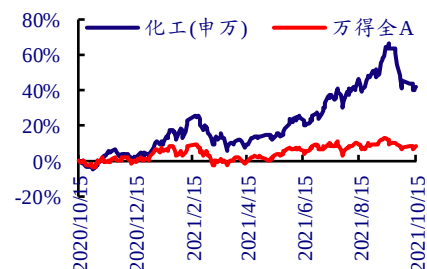
☎：010-80927677

✉：linxiangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050007

行业数据

2021.10.15



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究：黄磷、制冷剂价格价差涨幅较大，重点关注行业龙头表现_20210918

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究：制冷剂价格价差继续上涨，重点关注行业龙头表现_20210904

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究：制冷剂价格价差上涨，重点关注行业龙头表现_20210829

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：MDI、化肥价格继续上涨，重点关注细分龙头表现_20210710

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：六氟磷酸锂、化肥价格继续上涨，重点关注细分龙头表现_20210704

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：钾肥、MDI 价格上涨，重点关注细分龙头表现_20210627

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：黄磷、磷酸价格上涨，重点关注细分龙头表现_20210529

目 录

一、三季度前瞻：“能耗双控”背景下价格普遍上涨，支撑行业业绩表现	2
（一）21Q3 化工行业业绩预期普遍增长	2
（二）21Q3 化工产品价格实现环比、同比持续上涨	3
（三）21Q3 价差同比继续扩大，盈利能力提升	5
二、原油市场：本周油价上涨，价格中枢有望进一步上行	6
三、库存转化：本周原油、丙烷正收益，年初至今均正收益	7
四、价格涨跌幅：本周二氯甲烷、PVC 糊树脂价格涨幅较大	7
五、价差涨跌幅：本周丙烯、粘胶短纤价差涨幅较大	9
六、投资建议	10
插图目录	11
表格目录	11
附表：全产业链重点产品价格/价差	12
（一）能源&资源产业链	12
（二）C1 产业链	12
（三）C2 产业链	13
（四）C3 产业链	14
（五）C4 产业链	14
（六）橡胶产业链	15
（七）芳烃产业链	15
（八）聚氨酯产业链	16
（九）塑料产业链	16
（十）化纤产业链	17
（十一）盐化工产业链	18
（十二）磷化工产业链	18
（十三）氟化工产业链	18
（十四）化肥产业链	19
（十五）食品与饲料添加剂产业链	19
（十六）其他产业链	20

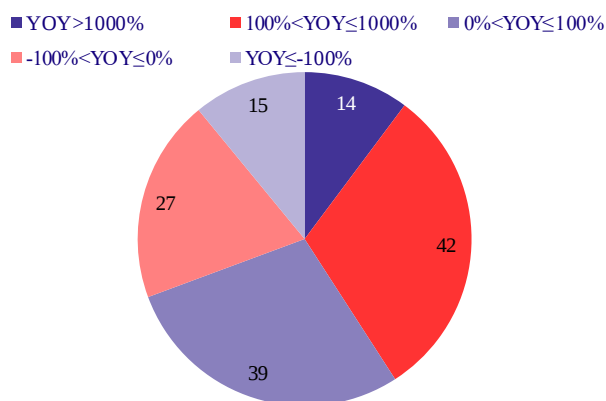
一、三季报前瞻：“能耗双控”背景下价格普遍上涨，支撑行业业绩表现

（一）21Q3 化工行业业绩预期普遍增长

截至 10 月 15 日，申万化工行业 429 家上市公司中，剔除 B 股、ST、新股、即将退市等标的，共有 137 家上市公司披露 21Q3 季报和业绩预告。具体来看，21Q3 预盈 118 家、预亏 19 家，预盈占比 86%，主要系供需改善背景下产品价格/价差普遍上涨带来的盈利提升。

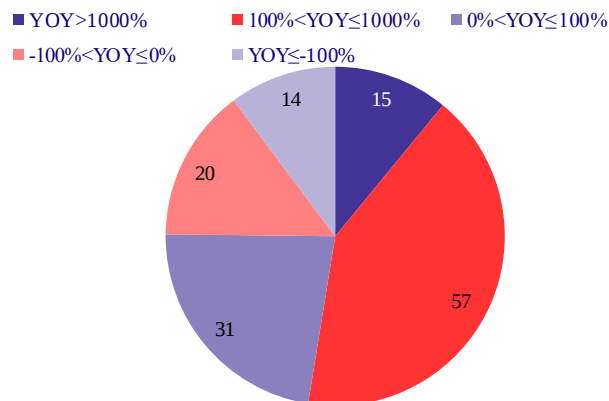
以 137 家样本公司的净利润下限（若已公布 21Q3 季报，则按实际金额）计算，21Q3 归母净利润较 20Q3、19Q3 分别增长 144%、227%，增幅超过 1000% 分别有 14、15 家，增幅在 100%-1000% 之间分别有 42、57 家，增幅在 0%-100% 之间分别有 39、31 家。

图 1：21Q3 同比 20Q3 归母净利润变化上市公司家数（个）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

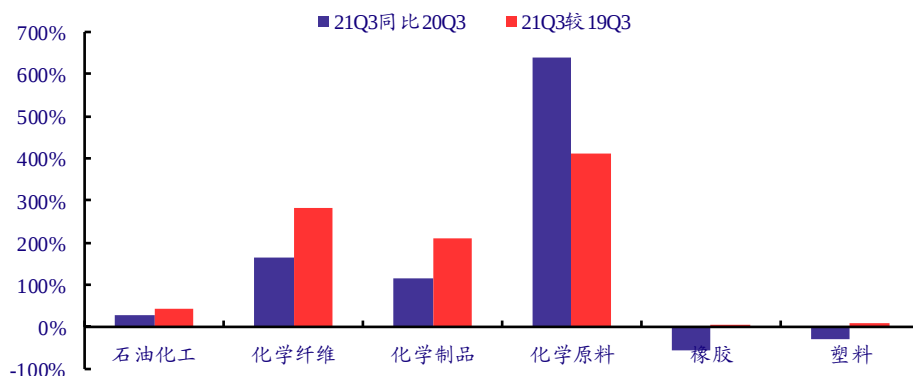
图 2：21Q3 较 19Q3 归母净利润变化上市公司家数（个）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

细分行业来看，申万二级子行业（样本公司）石油化工、化学纤维、化学制品、化学原料、橡胶、塑料子行业归母净利润 21Q3 同比 20Q3 分别增长 28%、166%、117%、641%、-54%、-29%；21Q3 较 19Q3 分别增长 41%、282%、210%、410%、7%、7%。

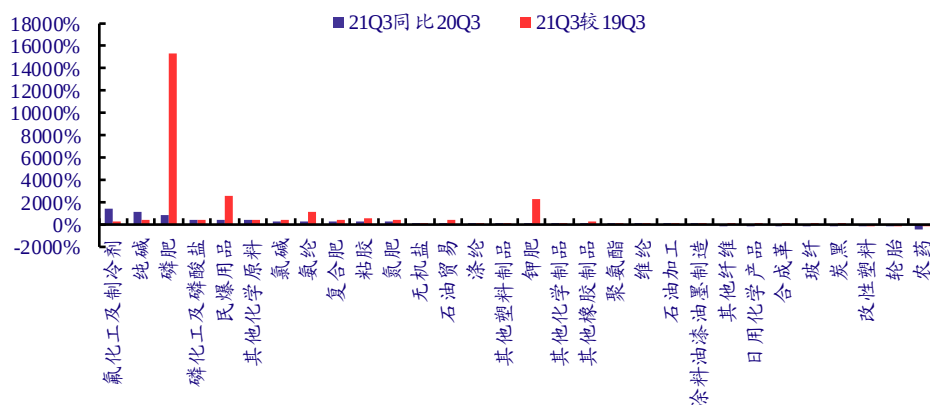
图 3：申万二级子行业（样本公司）21Q3 较 20Q3、19Q3 归母净利润变化情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三级子行业来看，21Q3 同比 20Q3 增幅前 5 名的三级子行业分别为氟化工及制冷剂、纯碱、磷肥、磷化工及磷酸盐、民爆用品；21Q3 较 19Q3 增幅前 5 名的三级子行业分别为磷肥、民爆用品、钾肥、氨纶、粘胶。上述三级子行业归母净利润增幅较高的主要原因如下：1) 磷肥、钾肥、复合肥等：2021 年以来全球粮价上涨提振海外种植规模，带来农药、氮肥、复合肥等需求增长。同时国内能耗双控限产限电导致黄磷供给减少，带来磷肥、磷化工及磷酸盐价格上涨；2) 氨纶、粘胶较 2019 年同期涨幅较大，主要系化纤产业链自 2019 年以来处于景气底部区域，2021 年以来需求持续复苏，反弹幅度较大；3) 纯碱受益于光伏玻璃放量、行业新增产能有限，导致纯碱行业处于高景气周期。

图 4：申万三级子行业（样本公司）21Q3 较 20Q3、19Q3 归母净利润变化情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

（二）21Q3 化工产品价格实现环比、同比持续上涨

在我们重点跟踪的 180 个产品价格中，从季度均价来看，环比 21Q2，125 个产品价格实现上涨、54 个产品价格下跌，上涨比例近 70%；21Q3 共有 168 个产品价格实现同比上涨、11 个产品价格下跌，上涨比例 93%以上。整体来看，随着上游供给侧收缩、下游需求复苏，21Q3 化工产品价格实现同比、环比普遍上涨。

21Q3 价格涨幅较大的产品有六氟磷酸锂、1,4-丁二醇（华东）、碳酸锂（工业级）、三聚氰胺、四氯乙烯、PTMEG、氨纶、碳酸锂（电池级）、PBT、醋酸、新戊二醇、原煤（Q5200）、醋酸甲酯、正丁醇、双酚 A、苯胺、苯、辛醇、丙烯酸丁酯、R125 等。重点化工产品价格上涨原因如下：

1) 黄磷、金属硅、烧碱等高耗能产品：8 月发改委新闻发布会上指出青海、宁夏、广西、广东、福建、云南、陕西、江苏 9 地上半年能耗强度同比不降反升。随后云南省发改委发布《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，明确 9-12 月黄磷（云南黄磷产能占比约 42%）、金属硅生产线月均产量不得超过 8 月产量的 10%（即削减 90%产量），导致黄磷、金属硅供应量减少，季度均价环比上涨 66.5%、31.1%；江苏地区液碱厂家逐步减产或停工，供应缩减推动烧碱价格突破 2017 年的历史高位。

2) 煤-电石-PVC 产业链：年初以来，煤-电石-PVC 产业链继续景气向上，电石价格上涨 87.3%、PVC（电石法）价格上涨 73.5%。主要系内蒙限产限电等因素影响，电石价格大幅上涨，同时推动 PVC 价格上行。

3) 氟化工产业链: R22、R32、R125、R134a、R410a 年初以来分别上涨 67.7%、40.7%、96.4%、150.0%、94.6%。原料端来看,三氯乙烯、四氯乙烯受到原料电石价格高位支撑;受华东、华南部分地区能耗双控、限电等影响,叠加液氯价格上涨,二氯甲烷、三氯甲烷本周分别上涨 59.5%、9.2%。三氯乙烯本年上涨 178.6%,叠加原材料液氯本年上涨 75.0%,成本支撑下 R134a 本周价格上涨 18.8%; R410a 作为 R32 和 R125 的混合制冷剂,价格滞后于 R125 上涨。

4) 丙烯酸及酯: 年初以来丙烯酸及酯涨幅均在 50%以上,其中丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸丁酯分别上涨 135.1%、77.2%、65.8%。需求方面,下游需求活跃。同时原料如丙烯、甲醇、乙醇、丁醇、辛醇等价格的上涨使得丙烯酸及酯的价格得到成本支撑。预计丙烯酸及酯市场价格将高位稳整。

我们认为,外购煤、电石等原材料的企业业绩受原材料价格上涨影响较大,而原料自给率高的企业将充分受益于原材料价格上涨,业绩将得到显著提升。

表 1: 21Q3 价格同比涨幅前 20

名称	单位	当前价格(10月15日)	21Q3 均价	较 21Q2	较 20Q3
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	500000	414015	58.4%	474.2%
1,4-丁二醇(华东)	元/吨	30750	26299	17.5%	231.4%
碳酸锂(工业级,四川)	元/吨	160900	104441	24.0%	197.8%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	20400	14743	26.5%	184.1%
四氯乙烯(全国)	元/吨	16500	10431	8.2%	178.0%
PTMEG(2000, 华东)	元/吨	48000	43707	9.5%	172.8%
氨纶(40D)	元/吨	77500	77629	18.8%	171.7%
碳酸锂(电池级,四川)	元/吨	166400	106769	23.1%	165.9%
PBT(华东)	元/吨	19400	17981	16.2%	162.6%
醋酸(华东)	元/吨	8450	6456	-15.1%	159.6%
新戊二醇(华东)	元/吨	20425	19963	8.9%	152.0%
原煤(Q5200, 内蒙)	元/吨	1331	867	34.0%	148.2%
醋酸甲酯(华东)	元/吨	9250	7148	2.4%	146.8%
正丁醇(华东)	元/吨	11850	14674	4.8%	144.8%
双酚 A(华东)	元/吨	23500	25775	2.2%	144.0%
苯胺(华东)	元/吨	13500	10783	1.5%	137.2%
苯(华东)	元/吨	8450	7989	5.5%	136.2%
辛醇(华东)	元/吨	14750	16990	14.5%	134.3%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	18900	18361	10.0%	133.5%
R125(全国)	元/吨	55000	35761	8.8%	133.0%

资料来源: Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

表 2: 21Q3 价格同比跌幅前 20

名称	单位	当前价格(10月15日)	21Q3 均价	较 21Q2	较 20Q3
PVC 糊树脂(手套料, 华东)	元/吨	17250	10652	-44.6%	-46.6%
维生素 D3(50 万 IU/g, 国产)	元/千克	105	93.86	-25.1%	-43.6%
维生素 A(50 万 IU/g, 国产)	元/千克	275	282.99	-15.2%	-31.0%
PVC 糊树脂(皮革料, 华东)	元/吨	17350	10566	-17.7%	-22.6%
丙酮(华东)	元/吨	6850	5800	-15.1%	-16.4%
氟化铝(河南)	元/吨	9800	7875	-1.0%	-6.6%
萤石(华东)	元/吨	2616.67	2605	-0.8%	-4.9%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.55	15.00	-14.5%	-2.1%
茶(山东)	元/吨	4650	3630	-0.7%	-1.8%

聚丙烯酰胺（50%阳离子，宝莫）	元/吨	23600	22806	-0.8%	-0.8%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，辽宁奥克）	元/吨	11300	9383	0.2%	-0.7%
磷矿石（30%，贵州路发）	元/吨	450	450	0.0%	0.0%
TPU（台湾高鼎 NX-90A，余姚）	元/吨	32100	32021	-0.3%	0.1%
固体蛋氨酸（山东）	元/千克	23	18.20	-13.9%	1.1%
环氧乙烷（华东）	元/吨	8900	7402	-2.6%	4.1%
R32（全国）	元/吨	19000	13101	8.5%	4.4%
粘胶长丝（全国）	元/吨	39000	38106	3.0%	5.8%
TDI（T80，华东）	元/吨	14500	14180	-0.5%	5.9%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	13600	8645	28.7%	9.0%
乙醇（苏南）	元/吨	6600	6806	-0.8%	9.4%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（三）21Q3 价差同比继续扩大，盈利能力提升

在我们重点跟踪的 140 个价差中，从季度均价来看，21Q3 共有 92 个价差实现同比上涨，48 个产品价差同比下跌，上涨比例 65%以上；环比 61 个价差实现上涨，79 个价差实现下跌，上涨比例 43%以上。整体来看，化工产品价格价差同比普遍上涨是 21Q3 行业业绩预期大幅向好的主要原因。

21Q3 价差涨幅较大的产品三聚氰胺价差（尿素）、醋酸乙烯价差（电石）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、正丁醇价差（丙烯）、辛醇价差（丙烯）、四氯乙烯价差（电石）、苯价差（石油）、PBT 价差（PTA）、R125 价差（萤石）、氨纶价差（PTMEG）等。

表 3：21Q3 价差同比涨幅前 20

名称	单位	当前价格(10月15日)	21Q3 均价	较 21Q2	较 20Q3
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	11100	6400	48.7%	42945.9%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	894	707	-62.7%	1195.4%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	420624	360995	65.9%	670.5%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	5691	9606	9.9%	563.2%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	7170	10753	28.5%	549.1%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	10249	5979	1.5%	379.2%
苯价差（石油）	元/吨	3912	4054	4.8%	355.0%
PBT 价差（PTA）	元/吨	-136	965	30.5%	342.1%
R125 价差（萤石）	元/吨	45118	26735	8.7%	223.0%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	35965	39489	29.5%	195.7%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	15501	16039	6.6%	182.7%
醋酸价差（煤）	元/吨	6709	5300	-21.1%	174.0%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	41842	24630	34.3%	167.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	1300	5926	63.7%	161.2%
黄磷价差（磷矿石）	元/吨	42450	27502	84.5%	154.9%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	8824	7108	12.3%	143.8%
DMF 价差（煤）	元/吨	12430	11052	26.0%	140.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	8847	9273	-10.0%	136.6%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	18381	10561	35.1%	132.8%
醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	5137	4378	-13.7%	128.7%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表 4: 21Q3 价差同比跌幅前 20

名称	单位	当前价格 (10 月 15 日)	21Q3 均价	较 21Q2	较 20Q3
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-1591	279	-54.3%	-86.8%
PVC 糊树脂 (手套料) 价差 (电石)	元/吨	5505	2346	-80.7%	-84.6%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	1337	368	-49.7%	-81.3%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-1351	549	-50.9%	-79.9%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	937	243	-46.9%	-76.7%
PVC 糊树脂 (皮革料) 价差 (电石)	元/吨	5605	2260	-60.7%	-74.7%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	1668	641	-52.6%	-71.5%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	183	1010	-40.1%	-67.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	-291	589	-58.4%	-66.6%
丙烯价差 (丙烷)	元/吨	88	151	-60.9%	-63.2%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1125	819	-48.0%	-44.7%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	2278	2529	-31.8%	-43.0%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2852	3188	-12.2%	-42.8%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	1684	3431	-27.3%	-39.9%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	975	382	-34.3%	-39.3%
尿素价差 (气头)	元/吨	175	319	-58.0%	-39.1%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	1444	3160	-24.9%	-37.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1819	1209	-3.3%	-37.1%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1402	649	-45.5%	-36.4%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5279	3043	-24.6%	-35.6%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

二、原油市场: 本周油价上涨, 价格中枢有望进一步上行

本周国际油价继续上涨, 已实现连续五周上涨。本周 OPEC、IEA、EIA 公布 10 月月报, 将 2021 年全球原油需求较上月分别上调-8、17、9 万桶/日达到 96.60、96.30、97.47 百万桶/日; 将 2022 年全球原油需求较上月分别上调-7、21、-6 万桶/日达到 100.76、96.60、100.95 百万桶/日, 2022 年需求预期仍高于 2021 年。同时认为天然气、煤炭价格飙升, 使得原油替换需求增加。截至 10 月 15 日, Brent 和 WTI 油价分别达到 84.86 美元/桶、82.28 美元/桶, 较上周分别上涨 3.00%、3.69%, 创 2018 年 11 月以来新高; 就周均价而言, 本周均价环比分别上涨 2.41%、3.46%。年初以来, Brent 和 WTI 油价上涨均超过 60%。

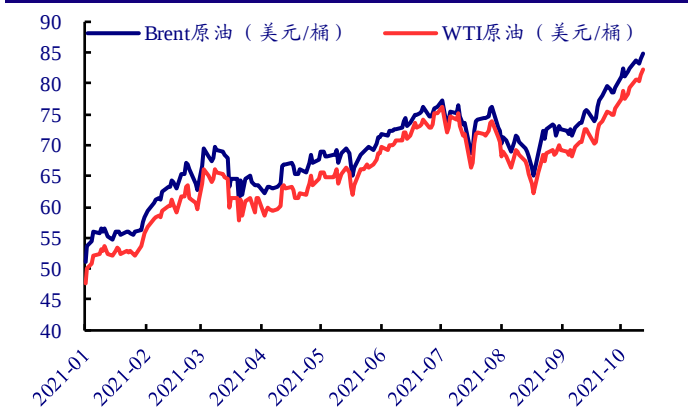
油价上涨符合我们 2020 年油价周期底部确认、2021 年价格中枢向上的判断。总体来看, 我们认为 2021 年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态: 需求端, 经济持续复苏支撑原油需求上涨, 天然气和煤炭价格大幅上涨带来原油替换需求增加; 供给端, OPEC+维持增产目标不变并未大幅增产, 美国页岩油产量大幅爬升尚需时间, 我们预计短期内原油供给难言大幅增加。总体来看, 预计未来几个月内石油需求将超过供应, 价格中枢有望进一步上行; 中长期来看, 油价易涨难跌。

表 5: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2021/10/15	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	84.86	3.00%	15.30%	96.62%	63.82%	83.82	2.41%
WTI	82.28	3.69%	16.78%	100.88%	69.58%	81.04	3.46%

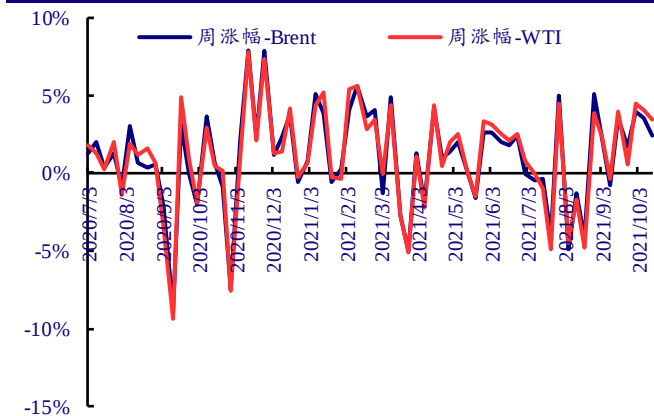
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: 2021 年以来国际油价走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 2020 年 7 月以来国际油价周涨幅



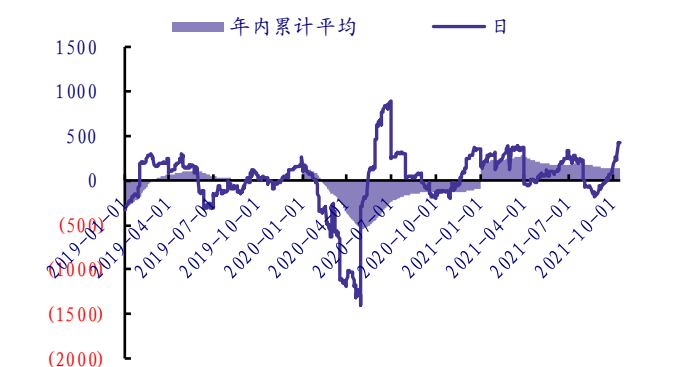
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、库存转化: 本周原油、丙烷正收益, 年初至今均正收益

我们以原油“采购+库存”50 天、丙烷“采购+库存”56 天等指标搭建模型进行库存转化损益的量化计算。

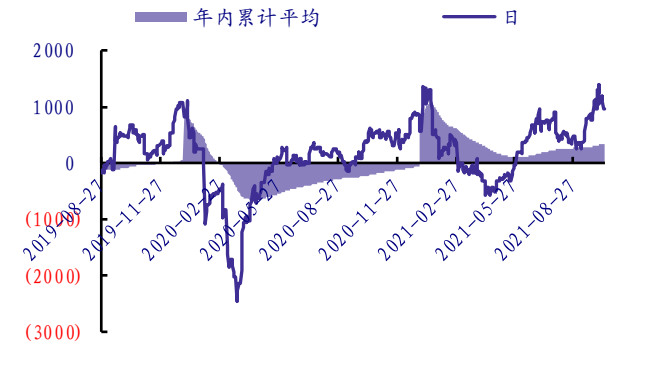
结果显示, 本周原油库存转化损益均值在 420 元/吨, 年初至今为 144 元/吨; 本周丙烷库存转化损益均值在 1028 元/吨, 年初至今为 344 元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格整体上行影响。

图 7: 原油库存转化损益 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 丙烷库存转化损益 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、价格涨跌幅: 本周二氯甲烷、PVC 糊树脂价格涨幅较大

在我们重点跟踪的 180 个产品中, 与上周相比, 共有 125 个产品实现上涨, 占比约 69%; 18%产品价格持平、13%产品价格下跌。本周价格涨幅较大的产品有二氯甲烷、甲醛、盐酸、无烟煤 (Q7000)、PVC 糊树脂 (手套料)、DMF、PVC 糊树脂 (皮革料)、辛醇、R134a、粘胶短纤等。价格跌幅较大的产品有黄磷、醋酐、醋酸、溶解浆、聚合 MDI、金属硅、丁二烯等。

表 6: 本周价格涨幅前 10

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
二氯甲烷（山东）	元/吨	8500	59.5%	6692	6497	6497	3979	2527	25.5%	31.7%	50.7%	57.4%
甲醛（山东）	元/吨	2205	34.5%	2192	1916	1916	1301	954	33.6%	31.5%	42.4%	36.3%
盐酸（海化集团）	元/吨	750	25.0%	690	630	630	486	334	15.0%	19.2%	32.5%	45.5%
无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	2070	24.0%	1870	1841	1841	1325	1032	12.0%	10.3%	17.2%	28.4%
PVC 糊树脂（手套料，华东）	元/吨	17250	21.1%	17000	16083	16083	18081	15879	19.3%	43.8%	51.0%	13.9%
DMF（华南）	元/吨	17750	19.5%	16629	15633	15633	12251	6250	12.6%	1.0%	7.2%	96.0%
PVC 糊树脂（皮革料，华东）	元/吨	17350	19.2%	16800	16050	16050	12526	11383	15.5%	41.0%	51.9%	10.0%
辛醇（华东）	元/吨	14750	19.2%	14933	13498	13498	14783	7397	23.7%	-14.9%	-20.6%	99.9%
R134a（全国）	元/吨	47500	18.8%	41500	38283	38283	22534	17872	14.6%	36.1%	66.7%	26.1%
粘胶短纤（1.5D，全国）	元/吨	14200	18.3%	13450	13243	13243	13435	9203	12.1%	8.2%	5.1%	46.0%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表 7: 本周价格跌幅前 10

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
黄磷（云南）	元/吨	46500	-21.2%	50600	56333	56333	24196	15757	-15.4%	16.9%	78.5%	53.6%
醋酐（华东）	元/吨	15100	-8.5%	15360	16167	16167	10369	5490	-7.4%	35.1%	54.4%	88.9%
醋酸（华东）	元/吨	8450	-6.1%	8808	8836	8836	6568	2708	-2.1%	20.6%	36.9%	142.5%
溶解浆（内盘）	元/吨	7000	-5.4%	7167	7200	7200	7809	5429	-3.2%	-3.2%	-6.2%	43.9%
聚合 MDI（华东）	元/吨	22750	-5.2%	23529	23897	23897	19933	14456	-2.8%	14.1%	20.1%	37.9%
金属硅（421#，四川）	元/吨	33550	-5.1%	34190	34383	34383	15368	11924	-3.3%	47.0%	95.9%	28.9%
丁二烯（山东）	元/吨	7300	-4.6%	6983	7079	7079	8852	6246	-8.7%	-17.5%	-33.8%	41.7%
环己酮（华东）	元/吨	12700	-4.5%	13050	13050	13050	10443	6665	-0.1%	4.5%	15.2%	56.7%
燃料油（上期所）	元/吨	3520	-4.4%	3598	3612	3612	2507	1728	-2.3%	20.9%	34.2%	45.1%
沥青（上期所）	元/吨	2946	-3.1%	2988	2996	2996	3010	2470	-1.7%	-0.2%	-4.4%	21.8%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的有六氟磷酸锂、烧碱（32%离子膜）、碳酸锂（工业级）、碳酸锂（电池级）、烧碱（99%片碱）、三聚氰胺、二甲基环硅氧烷（DMC）、黄磷、三氯乙烯、原煤（Q5200）等；价格跌幅较大的有 PVC 糊树脂（手套料）、维生素 A（50 万 IU/g）、高回弹聚醚、乙醇、丁二烯、PS、CASE 聚醚、软泡聚醚、环氧丙烷、硬泡聚醚等。

表 8: 年初以来价格涨跌幅前 10

年初以来涨幅前 10				年初以来跌幅前 10			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	500000	354.5%	PVC 糊树脂（手套料，华东）	元/吨	17250	-25.8%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1440	234.9%	维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	275	-12.7%
碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	160900	223.7%	高回弹聚醚（330N 等，华东）	元/吨	18600	-7.5%
碳酸锂（电池级，四川）	元/吨	166400	218.8%	乙醇（苏南）	元/吨	6600	-6.7%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	5500	205.6%	丁二烯（山东）	元/吨	7300	-6.4%
三聚氰胺（临沂）	元/吨	20400	202.2%	PS（通用，镇江奇美）	元/吨	13000	-5.8%
二甲基环硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	62400	197.1%	CASE 聚醚（220/210 等，华东）	元/吨	19350	-5.6%
黄磷（云南）	元/吨	46500	188.8%	软泡聚醚（华东）	元/吨	18200	-5.0%
三氯乙烯（全国）	元/吨	19500	178.6%	环氧丙烷（华东）	元/吨	18200	-3.7%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	1331	176.7%	硬泡聚醚（华东）	元/吨	14950	-2.6%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

五、价差涨跌幅：本周丙烯、粘胶短纤价差涨幅较大

在我们重点跟踪的 140 个产品价差中，与上周相比，共有 93 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大的有丙烯价差（丙烷）、苯酐价差（邻二甲苯）、粘胶短纤价差（棉短绒）、醋酸乙烯价差（电石）、环氧乙烷价差（甲醇）等。价差跌幅较大的有烷基化汽油价差（碳四）、PBT 价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、LLDPE 价差（甲醇）等。

表 9：本周价差涨幅前 10

名称	单位	价差	较上周	价差均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	88	637.8%	101	8	8	273	350	286.3%	-91.3%	-94.5%	-22.0%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	975	353.5%	682	567	567	588	512	53.9%	43.8%	48.4%	14.9%
粘胶短纤价差（棉短绒）	元/吨	1034	326.8%	284	178	178	4861	3112	162.3%	-75.2%	-92.8%	56.2%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	894	239.7%	52	-293	-293	1245	55	105.6%	-131.6%	-141.4%	2173.5%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	183	171.6%	-397	-265	-265	1370	2783	-187.9%	-136.9%	-126.1%	-50.8%
二甲醚价差（煤）	元/吨	1402	141.0%	1425	795	795	1155	1428	685.0%	0.1%	22.6%	-19.1%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	4124	129.0%	3254	3046	3046	4064	2694	80.7%	14.9%	-0.3%	50.9%
PVA 价差（电石）	元/吨	2712	122.9%	2549	2367	2367	4496	3329	109.0%	-31.6%	-42.0%	35.0%
PVC 糊树脂（手套料）价差（电石）	元/吨	5505	107.7%	5352	4442	4442	10620	10967	101.9%	99.5%	89.3%	-3.2%
PVC 糊树脂（皮革料）价差（电石）	元/吨	5605	90.0%	5152	4409	4409	5064	6470	74.6%	81.7%	95.1%	-21.7%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表 10：本周价差跌幅前 10

名称	单位	价差	较上周	价差均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	-425	-440.0%	-185	-53	32	824	703	-166.0%	-111.9%	-95.7%	17.2%
PBT 价差（PTA）	元/吨	-136	-176.4%	94	35	35	1263	514	62.2%	122.0%	-96.4%	145.8%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-1351	-88.5%	-1677	-1139	-1139	945	2092	-195.6%	-1590.2%	-307.4%	-54.8%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-1591	-51.4%	-1873	-1358	-1358	543	1497	-107.8%	-915.6%	-587.6%	-63.7%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	1118	-42.1%	1307	2179	2179	956	807	-41.1%	160.9%	230.2%	18.5%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	1300	-40.9%	1240	1592	1592	4357	3045	-47.7%	-55.6%	-73.1%	43.1%
尿素价差（气头）	元/吨	175	-39.4%	298	299	299	431	281	3.3%	730.3%	-4.9%	53.3%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	2195	-33.9%	2523	2921	2921	2379	2781	-30.7%	-6.7%	22.1%	-14.4%
PVC 价差（电石）	元/吨	1005	-28.2%	2123	2019	2019	1687	1760	51.6%	36.6%	49.9%	-4.1%
硬泡聚醚价差（PO）	元/吨	2210	-25.1%	2463	2736	2736	2586	2266	-28.9%	1.4%	2.6%	14.1%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有三聚氰胺价差（尿素）、碳酸二甲酯价差（PO）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、三氯乙烯价差（电石）、R134a 价差（萤石）、二甲基环硅氧烷价差（硅）、黄磷价差（磷矿石）、锦纶切片价差（己内酰胺）、丙烯酸价差（丙烷）、四氯乙烯价差（电石）等；跌幅较大的有 LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、烷基化汽油价差（碳四）、PBT 价差（PTA）、乙二醇价差（煤）、环氧乙烷价差（甲醇）、粘胶短纤价差（棉短绒）、丙烯价差（丙烷）、丁二烯价差（碳四）、LLDPE 价差（煤）等。

表 11：年初以来价差涨跌幅前 10

年初以来涨幅前 10				年初以来跌幅前 10			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来

三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	11100	901.8%	LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	-1591	-383.4%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	18381	552.0%	聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-1351	-243.3%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	420624	433.8%	烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	-425	-194.4%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	11765	306.3%	PBT 价差(PTA)	元/吨	-136	-149.0%
R134a 价差(萤石)	元/吨	30544	263.3%	乙二醇价差(煤)	元/吨	-291	-117.5%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	41842	253.3%	环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	183	-90.5%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	42450	252.3%	粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	1034	-77.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	937	227.6%	丙烯价差(丙烷)	美元/吨	88	-70.3%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	13074	203.2%	丁二烯价差(碳四)	元/吨	1300	-69.4%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	10249	198.7%	LLDPE 价差(煤)	元/吨	1444	-69.4%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

六、投资建议

本周氟化工产业链主要制冷剂产品、粘胶短纤、PVC 糊树脂、丙烯酸及酯价格/价差涨幅较大, 煤-电石-PVC 产业链持续维持高景气, 相关企业盈利有望显著改善, 建议重点关注三美股份(603379.SH)、巨化股份(600160.SH)、三友化工(600409.SH)、卫星石化(002648.SZ)、中泰化学(002092.SZ)。持续看好进行非石油路线业务布局的宝丰能源(600689.SH), 不仅自身通过业务扩张实现成长、且油价上行带来业绩弹性。

风险提示: 产品产销或需求不及预期的风险、产品价差下降的风险等。

插图目录

图 1: 21Q3 同比 20Q3 归母净利润变化上市公司家数 (个)	2
图 2: 21Q3 较 19Q3 归母净利润变化上市公司家数 (个)	2
图 3: 申万二级子行业 (样本公司) 21Q3 较 20Q3、19Q3 归母净利润变化情况	2
图 4: 申万三级子行业 (样本公司) 21Q3 较 20Q3、19Q3 归母净利润变化情况	3
图 5: 2021 年以来国际油价走势	7
图 6: 2020 年 7 月以来国际油价周涨幅	7
图 7: 原油库存转化损益 (元/吨)	7
图 8: 丙烷库存转化损益 (元/吨)	7

表格目录

表 1: 21Q3 价格同比涨幅前 20	4
表 2: 21Q3 价格同比跌幅前 20	4
表 3: 21Q3 价差同比涨幅前 20	5
表 4: 21Q3 价差同比跌幅前 20	6
表 5: 国际油价行情回顾 (美元/桶)	6
表 6: 本周价格涨幅前 10	8
表 7: 本周价格跌幅前 10	8
表 8: 年初以来价格涨跌幅前 10	8
表 9: 本周价差涨幅前 10	9
表 10: 本周价差跌幅前 10	9
表 11: 年初以来价差涨跌幅前 10	9
表 12: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 13: C1 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 14: C2 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 15: C3 产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 16: C4 产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 17: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 18: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 19: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 20: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 21: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 22: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 23: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 24: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 25: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总	19
表 26: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总	19
表 27: 其他产业链重点产品价格/价差汇总	20

附表：全产业链重点产品价格/价差

(一) 能源&资源产业链

表 12：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	84.86	3.0%	83.82	82.51	82.51	68.74	43.21	2.4%	10.2%	12.7%	59.1%
原油 (WTI)	美元/桶	82.28	3.7%	81.04	79.34	79.34	65.81	39.47	3.5%	11.1%	12.4%	66.7%
LNG (全国)	元/吨	6278	6.2%	6082	6054	6054	4402	3214	2.8%	1.0%	14.6%	37.0%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	1331	0.0%	1331	1331	1331	687	347	0.0%	37.1%	53.6%	98.2%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	1612	0.0%	1612	1612	1612	873	524	0.0%	33.4%	50.6%	66.8%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	2070	24.0%	1870	1841	1841	1325	1032	12.0%	10.3%	17.2%	28.4%
液化气 (全国)	元/吨	6044	8.5%	5878	5833	5833	4268	3182	5.6%	18.4%	26.1%	34.1%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	778	1.7%	773	752	752	621	381	4.0%	9.0%	11.2%	63.3%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	8895	7.7%	8663	8605	8605	7651	5836	4.9%	8.7%	7.6%	31.1%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	7936	4.5%	7852	7815	7815	6362	5569	3.4%	14.4%	18.4%	14.3%
航空煤油 (3#)	元/吨	4655	0.0%	4655	4655	4655	4111	3097	0.0%	4.0%	3.0%	32.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	3520	-4.4%	3598	3612	3612	2507	1728	-2.3%	20.9%	34.2%	45.1%
沥青 (上期所)	元/吨	2946	-3.1%	2988	2996	2996	3010	2470	-1.7%	-0.2%	-4.4%	21.8%
石油焦 (洛阳石化)	元/吨	2940	0.0%	2940	2940	2940	1827	1110	0.0%	6.6%	18.2%	64.6%
汽油价差 (石油)	元/吨	4671	8.0%	4439	4555	4555	4061	3181	2.7%	12.5%	11.6%	27.7%
航煤价差 (石油)	元/吨	640	0.0%	640	640	640	581	536	0.0%	-6.5%	4.0%	8.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	3712	1.4%	3628	3765	3765	2773	2914	-0.9%	27.1%	40.1%	-4.8%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表 13：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 (山东鲁北)	元/吨	4785	13.9%	4623	4562	4562	3684	2602	10.1%	11.9%	9.5%	41.6%
电石 (华东)	元/吨	8100	1.3%	8033	8029	8029	5146	3388	0.4%	30.0%	40.2%	51.9%
甲醇 (华东)	元/吨	3840	3.1%	4039	3855	3855	2700	1921	10.0%	25.3%	36.9%	40.6%
甲醛 (山东)	元/吨	2205	34.5%	2192	1916	1916	1301	954	33.6%	31.5%	42.4%	36.3%
醋酸 (华东)	元/吨	8450	-6.1%	8808	8836	8836	6568	2708	-2.1%	20.6%	36.9%	142.5%
DMF (华南)	元/吨	17750	19.5%	16629	15633	15633	12251	6250	12.6%	1.0%	7.2%	96.0%
二甲醚 (山西)	元/吨	6060	15.6%	6083	5453	5453	3560	2641	25.7%	30.1%	48.1%	34.8%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	16050	8.4%	15392	15061	15061	11738	5799	6.1%	14.8%	28.0%	102.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	9250	13.5%	9000	8879	8879	6669	3583	10.4%	22.3%	24.2%	86.2%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	9875	-2.5%	10119	10120	10120	8754	5754	-0.1%	7.5%	15.1%	52.1%
醋酐 (华东)	元/吨	15100	-8.5%	15360	16167	16167	10369	5490	-7.4%	35.1%	54.4%	88.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	4456	3.0%	4369	4363	4363	3710	2331	1.0%	2.7%	5.3%	59.2%
萘 (山东)	元/吨	4650	9.4%	4367	4350	4350	3688	3682	2.7%	9.7%	19.8%	0.2%
焦炭 (山东)	元/吨	4090	0.0%	4090	4090	4090	2745	1854	0.0%	5.9%	31.0%	48.1%
炭黑 (N330, 华东)	元/吨	8700	6.1%	8700	8450	8450	7887	5439	0.0%	9.2%	7.5%	45.0%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	30750	2.3%	30379	30203	30203	23503	9203	1.1%	5.8%	14.8%	155.4%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	21100	8.8%	20817	20614	20614	16242	11006	7.3%	17.6%	20.5%	47.6%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	12750	-1.9%	13771	13661	13661	9149	6672	5.9%	30.9%	41.5%	37.1%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	17350	19.2%	16800	16050	16050	12526	11383	15.5%	41.0%	51.9%	10.0%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	17250	21.1%	17000	16083	16083	18081	15879	19.3%	43.8%	51.0%	13.9%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1178	10.8%	1377	1193	1193	1326	1227	36.2%	5.1%	10.2%	8.1%

醋酸价差 (煤)	元/吨	6709	-7.6%	7067	7095	7095	5625	2143	-2.6%	17.9%	33.9%	162.5%
DMF 价差 (煤)	元/吨	12430	30.4%	11309	10314	10314	9370	4522	19.7%	-10.3%	-6.7%	107.2%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1402	141.0%	1425	795	795	1155	1428	685.0%	0.1%	22.6%	-19.1%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	-291	66.0%	-496	-548	-548	1445	1918	42.0%	-332.4%	-193.0%	-24.7%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	894	239.7%	52	-293	-293	1245	55	105.6%	-131.6%	-141.4%	2173.5%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	5137	-5.1%	5390	5394	5394	4425	2198	-0.4%	8.0%	23.2%	101.3%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1125	33.0%	1272	1033	1033	1579	1476	-5.5%	100.0%	26.1%	7.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	2712	122.9%	2549	2367	2367	4496	3329	109.0%	-31.6%	-42.0%	35.0%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1005	-28.2%	2123	2019	2019	1687	1760	51.6%	36.6%	49.9%	-4.1%
PVC 糊树脂 (皮革料) 价差 (电石)	元/吨	5605	90.0%	5152	4409	4409	5064	6470	74.6%	81.7%	95.1%	-21.7%
PVC 糊树脂 (手套料) 价差 (电石)	元/吨	5505	107.7%	5352	4442	4442	10620	10967	101.9%	99.5%	89.3%	-3.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-1591	-51.4%	-1873	-1358	-1358	543	1497	-107.8%	-915.6%	-587.6%	-63.7%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-1351	-88.5%	-1677	-1139	-1139	945	2092	-195.6%	-1590.2%	-307.4%	-54.8%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	1444	-12.7%	1732	1719	1719	4170	4929	4.7%	-40.1%	-45.6%	-15.4%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	1684	-15.3%	1928	1938	1938	4572	5525	-3.0%	-37.1%	-43.5%	-17.2%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表 14: 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	1161	0.9%	1159	1147	1147	1026	751	1.7%	5.2%	13.3%	36.7%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	8900	8.5%	8771	8486	8486	7499	7143	7.0%	10.2%	14.6%	5.0%
乙醇 (苏南)	元/吨	6600	0.8%	6583	6579	6579	6961	6101	0.5%	-0.9%	-3.3%	14.1%
乙二醇 (华东)	元/吨	7030	8.7%	6824	6773	6773	5223	3824	5.6%	21.5%	26.5%	36.6%
LLDPE (大商所)	元/吨	9430	-2.2%	9718	9705	9705	8292	7009	0.8%	11.6%	16.1%	18.3%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	14650	7.3%	14675	14529	14529	9610	6967	7.5%	34.7%	46.7%	37.9%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	11300	6.6%	11167	11086	11086	9470	9272	5.3%	13.9%	18.1%	2.1%
EVA (山东)	元/吨	31100	-1.3%	31433	31443	31443	21374	14396	-0.2%	15.3%	40.4%	48.5%
DEG (上海石化)	元/吨	7100	5.2%	7117	6892	6892	6235	3798	6.7%	8.0%	11.8%	64.2%
PEG (4000, 华东)	元/吨	11750	14.1%	11710	10937	10937	9978	9099	13.7%	14.8%	13.2%	9.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1819	57.3%	1697	1482	1482	1207	2237	38.0%	43.4%	23.2%	-46.0%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	183	171.6%	-397	-265	-265	1370	2783	-187.9%	-136.9%	-126.1%	-50.8%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	5096	13.4%	5009	4781	4781	4402	5067	10.9%	10.4%	16.4%	-13.1%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	4280	13.0%	4104	4095	4095	2984	2324	7.9%	30.4%	37.8%	28.4%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	4847	-6.3%	5185	5241	5241	4561	4509	-0.4%	13.0%	19.5%	1.1%
PVC 价差 (石油)	元/吨	10630	9.7%	10679	10566	10566	6910	5220	10.1%	37.7%	47.1%	32.4%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	18221	-5.3%	18334	18829	18829	12182	8623	-5.7%	11.7%	45.4%	41.3%
PEG 价差 (乙烯)	元/吨	6631	27.3%	6596	5874	5874	5429	5552	25.4%	24.9%	13.5%	-2.2%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	4731	16.4%	4603	4588	4250	3633	4721	11.4%	29.3%	27.7%	-23.1%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2852	18.6%	2281	2605	2605	3530	5047	-9.4%	-12.2%	-18.3%	-30.1%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	11147	12.6%	9844	10056	10056	5525	5229	-0.9%	44.6%	53.9%	5.7%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表 15: 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	869	-0.9%	870	880	880	645	402	-2.1%	14.8%	23.3%	60.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	1131	9.2%	1145	1065	1065	1047	832	13.1%	5.0%	5.7%	25.8%
丙烯酸 (华东)	元/吨	18100	3.4%	17833	17786	17786	11163	6956	1.9%	19.0%	28.9%	60.5%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	17900	3.5%	17683	17629	17629	15169	9258	2.2%	4.1%	1.9%	63.9%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	16300	2.5%	16067	16043	16043	15465	9411	1.0%	1.1%	-0.6%	64.3%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	18900	3.3%	18667	18614	18614	16686	8407	2.0%	2.2%	1.4%	98.5%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	19900	2.1%	19750	19714	19714	17970	9332	1.3%	0.4%	1.4%	92.6%
丙烯腈 (华东)	元/吨	15000	0.0%	15000	15000	15000	14280	8883	0.0%	0.4%	1.4%	60.7%
正丁醇 (华东)	元/吨	11850	10.2%	11700	10829	10829	13195	6309	17.1%	-17.4%	-26.2%	109.1%
辛醇 (华东)	元/吨	14750	19.2%	14933	13498	13498	14783	7397	23.7%	-14.9%	-20.6%	99.9%
新戊二醇 (华东)	元/吨	20425	8.5%	20075	19896	19896	17396	9102	6.6%	-1.7%	-0.3%	91.1%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	18200	10.3%	17517	17371	17371	17205	12288	6.2%	2.9%	4.9%	40.0%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	18000	5.9%	17867	17743	17743	15696	11935	5.1%	8.3%	11.7%	31.5%
聚丙烯酰胺(50%阳离子,宝莫)	元/吨	23600	6.3%	23367	23200	23200	22942	23000	5.3%	3.5%	1.7%	-0.3%
聚丙烯酰胺(阴离子,宝莫)	元/吨	15000	3.4%	14917	14857	14857	13631	12135	2.9%	4.4%	8.1%	12.3%
聚丙烯(大商所)	元/吨	9670	-3.0%	9914	9924	9924	8694	7604	-0.6%	11.4%	15.0%	14.3%
SAP (华南)	元/吨	12750	0.0%	12750	12583	12583	11611	9921	1.6%	2.7%	3.5%	17.0%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	13600	10.6%	12517	12486	12486	7690	7616	1.8%	34.9%	44.4%	1.0%
丙二醇 (华东)	元/吨	23500	5.9%	23217	23071	23071	16705	8197	4.6%	20.2%	28.9%	103.8%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	88	637.8%	101	8	8	273	350	286.3%	-91.3%	-94.5%	-22.0%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	353	30.4%	372	313	313	426	452	38.2%	-3.7%	-5.6%	-5.8%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	10241	19.6%	9449	9841	9841	10565	6584	-0.2%	-4.2%	-1.7%	60.5%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	14350	12.6%	13709	13622	13622	14071	10188	7.3%	1.1%	3.1%	38.1%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	13074	5.3%	12795	12686	12686	7413	4464	3.7%	20.9%	31.5%	66.1%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	11929	5.4%	11624	11587	11587	10779	6291	3.1%	-1.6%	-7.3%	71.3%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	8847	5.0%	8613	8542	8542	8846	4245	2.9%	-3.6%	-7.9%	108.4%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	8824	-0.3%	8674	9108	9108	6557	3151	-6.4%	18.1%	28.1%	108.1%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	6726	-16.8%	6434	7449	7449	5308	2738	-22.3%	27.0%	50.4%	93.8%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	5691	23.5%	5457	5002	5002	8056	1896	20.0%	-37.5%	-47.9%	325.0%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	7170	48.9%	7250	6326	6326	8459	1965	34.8%	-33.9%	-41.2%	330.5%
新戊二醇价差(丙烷)	元/吨	15501	11.5%	15063	14917	14917	13788	6654	8.5%	-6.8%	-7.0%	107.2%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	6900	16.9%	6767	6643	6643	5129	5361	14.7%	24.7%	34.3%	-4.3%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	3609	9.2%	3595	3554	3554	4369	6321	8.7%	-5.4%	-2.6%	-30.9%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	5087	-7.7%	5381	5460	5460	4963	5104	-2.8%	12.6%	17.3%	-2.8%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	2278	-8.5%	2504	2425	2425	3179	3940	4.7%	2.6%	-4.1%	-19.3%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	18381	6.8%	17375	17451	17451	8251	4886	0.7%	47.3%	65.2%	68.9%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(五) C4 产业链

表 16: 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	6000	10.1%	5743	5487	5487	4495	3201	8.8%	9.9%	15.1%	40.4%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5600	10.9%	5343	5111	5111	4038	2858	9.0%	10.9%	16.6%	41.3%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	849	-0.9%	850	865	865	630	411	-3.0%	12.1%	20.3%	53.4%
异丁烯 (华东)	元/吨	9700	4.6%	9605	9245	9245	8672	6444	6.3%	2.8%	2.4%	34.6%

丁二烯（山东）	元/吨	7300	-4.6%	6983	7079	7079	8852	6246	-8.7%	-17.5%	-33.8%	41.7%
丁酮（华东）	元/吨	10000	7.5%	10017	9914	9914	8480	6989	7.7%	15.0%	9.0%	21.3%
MTBE（华东）	元/吨	6200	7.1%	6200	5994	5994	5595	3894	0.0%	4.7%	3.4%	43.7%
烷基化汽油（华东）	元/吨	5575	0.0%	5558	5434	5519	5319	3904	0.0%	0.0%	0.0%	36.2%
顺酐（山东）	元/吨	15000	11.1%	14650	14486	14486	10454	6708	8.5%	13.3%	24.8%	55.8%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	1300	-40.9%	1240	1592	1592	4357	3045	-47.7%	-55.6%	-73.1%	43.1%
丁酮价差（碳四）	元/吨	4000	3.9%	4274	4428	4428	3985	3789	6.3%	22.0%	2.2%	5.2%
MTBE价差（碳四）	元/吨	978	2.0%	1071	1095	1095	1747	1154	-28.6%	-23.0%	-36.7%	51.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	-425	-440.0%	-185	-53	32	824	703	-166.0%	-111.9%	-95.7%	17.2%
顺酐价差（碳四）	元/吨	7800	12.1%	7759	7902	7902	5061	2867	8.3%	16.3%	34.2%	76.5%
MMA 价差（碳四）	元/吨	7493	-1.4%	7577	7700	7700	8049	6976	-2.6%	-5.0%	-8.3%	15.4%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（六）橡胶产业链

表 17：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	14060	5.6%	13757	13683	13683	13668	11550	3.4%	7.6%	4.8%	18.3%
丁苯橡胶（1502，中石化华东）	元/吨	13900	8.6%	13550	13443	13443	13108	9324	5.9%	8.7%	3.5%	40.6%
丁腈橡胶（兰州石化 3305E，山东）	元/吨	23800	1.3%	23760	23423	23423	20678	14695	2.3%	0.4%	4.9%	40.7%
顺丁橡胶（BR9000，中油华东）	元/吨	14800	7.2%	14500	14400	14400	12767	9463	5.1%	8.8%	6.4%	34.9%
丁基橡胶（燕山石化 1751，山东）	元/吨	16750	3.1%	16490	15857	15857	16277	14932	6.7%	8.0%	2.4%	9.0%
SBS（巴陵石化 792，华东）	元/吨	13450	7.6%	13090	12530	12530	12569	11124	7.5%	2.1%	-4.8%	13.0%
三元乙丙橡胶（吉化 2070，江苏）	元/吨	22450	0.0%	22450	22450	22450	21945	13904	0.0%	0.0%	-1.0%	57.8%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	5978	28.4%	5870	5697	5697	4222	3122	26.1%	56.2%	110.8%	35.2%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	14190	4.0%	14372	13968	13968	10197	7658	7.5%	8.8%	34.3%	33.2%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	7354	22.6%	7377	7180	7180	3738	3092	23.0%	59.9%	173.3%	20.9%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	5622	0.3%	5467	5239	5239	6287	7503	7.8%	20.6%	2.1%	-16.2%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	5279	26.9%	5132	4517	4517	3669	4939	33.7%	29.2%	48.4%	-25.7%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	13541	-0.3%	13494	13801	13801	14235	7642	-4.0%	-4.7%	-8.4%	86.3%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（七）芳烃产业链

表 18：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	8450	3.4%	8504	8173	8173	7124	3961	8.3%	1.5%	2.3%	79.8%
甲苯（华东）	元/吨	6580	10.3%	6380	6073	6073	5487	3739	10.5%	7.1%	6.0%	46.7%
对二甲苯（镇海炼化）	元/吨	7300	2.8%	7300	7191	7191	6505	4830	2.8%	1.7%	0.8%	34.7%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7500	2.7%	7467	7258	7258	6139	5220	5.8%	4.4%	9.8%	17.6%
苯酚（华东）	元/吨	9825	0.3%	9871	9721	9721	8698	6275	3.0%	2.0%	4.2%	38.6%
丙酮（华东）	元/吨	6850	3.4%	6883	6640	6640	6797	6987	7.5%	4.1%	14.5%	-2.7%
环己酮（华东）	元/吨	12700	-4.5%	13050	13050	13050	10443	6665	-0.1%	4.5%	15.2%	56.7%
苯胺（华东）	元/吨	13500	8.0%	13075	12329	12329	10589	5802	12.5%	11.2%	14.3%	82.5%
苯酐（华东）	元/吨	8100	13.3%	7775	7463	7463	6420	5471	8.7%	6.7%	12.0%	17.4%
己二酸（华东）	元/吨	13250	9.5%	12625	12550	12550	10229	6815	4.3%	16.6%	16.3%	50.1%
己内酰胺（华东）	元/吨	16300	0.0%	16317	16314	16314	13776	9899	0.1%	3.4%	8.9%	39.2%
苯乙烯（华东）	元/吨	9790	1.7%	9769	9749	9749	8987	6071	1.5%	6.7%	7.6%	48.0%
PTA（华东）	元/吨	5475	2.8%	5417	5404	5404	4675	3603	1.7%	10.3%	6.2%	29.7%
双酚 A（华东）	元/吨	23500	0.4%	23833	23283	23283	23722	11528	4.7%	-10.4%	-9.7%	105.8%

MMA (华东)	元/吨	14400	3.2%	14308	14129	14129	13165	10618	2.6%	2.3%	2.3%	24.0%
DOP (华东)	元/吨	13700	6.6%	14000	13836	13836	13070	7642	8.9%	-0.9%	-4.1%	71.0%
苯价差 (石油)	元/吨	3912	4.2%	4016	3753	3753	3430	1486	16.0%	-7.0%	-7.4%	130.8%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2762	3.1%	2812	2771	2771	2811	2354	3.8%	-9.3%	-13.3%	19.4%
环己酮价差 (苯)	元/吨	4081	-17.7%	4376	4714	4714	3176	2625	-13.3%	10.5%	48.2%	21.0%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	975	353.5%	682	567	567	588	512	53.9%	43.8%	48.4%	14.9%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1118	-42.1%	1307	2179	2179	956	807	-41.1%	160.9%	230.2%	18.5%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	8321	3.2%	8133	8188	8188	7544	5156	-1.2%	-1.8%	-7.2%	46.3%
己二酸价差 (苯)	元/吨	4134	25.0%	3469	3700	3700	2818	2544	1.1%	68.0%	60.5%	10.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	2195	-33.9%	2523	2921	2921	2379	2781	-30.7%	-6.7%	22.1%	-14.4%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	694	2.8%	635	694	694	414	440	-5.8%	160.6%	66.1%	-5.8%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2443	3.0%	2418	2451	2451	2207	1949	1.1%	10.6%	-0.3%	13.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表 19: 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	22750	0.0%	22714	22617	22617	22406	17836	0.8%	7.0%	0.6%	25.6%
聚合 MDI (华东)	元/吨	22750	-5.2%	23529	23897	23897	19933	14456	-2.8%	14.1%	20.1%	37.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	14500	3.9%	14214	13933	13933	14383	12278	3.8%	-0.2%	-1.7%	17.1%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	18200	9.6%	17750	17603	17603	17459	12758	1.7%	6.3%	5.9%	36.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	14950	3.1%	14725	14896	14896	14630	10867	-1.9%	2.6%	4.5%	34.6%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	19350	7.2%	18879	18903	18903	18930	13618	-0.2%	4.3%	4.0%	39.0%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	18600	7.2%	18157	18182	18182	18406	13562	-0.3%	3.8%	3.3%	35.7%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	48000	0.0%	48000	48000	48000	38005	17275	0.0%	0.2%	9.8%	120.0%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	32100	0.0%	32100	32100	32100	32222	32073	0.0%	0.3%	0.2%	0.5%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	14917	-2.2%	14848	15047	15047	16081	14177	-2.1%	8.7%	-1.6%	13.4%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	14917	-9.6%	15663	16327	16327	13608	10797	-7.0%	19.5%	28.7%	26.0%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9228	1.1%	9103	9018	9018	10145	9349	1.3%	-3.1%	-6.3%	8.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	1638	3.3%	1810	1795	1795	1803	1576	-25.9%	50.5%	15.4%	14.4%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2210	-25.1%	2463	2736	2736	2586	2266	-28.9%	1.4%	2.6%	14.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3676	-3.8%	3793	3938	3938	4298	3486	-18.9%	7.4%	-2.0%	23.3%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10957	16.9%	10409	10751	10751	11417	7568	-5.9%	2.0%	0.8%	50.9%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	9379	4.9%	9078	9625	9625	9982	6875	-10.1%	-2.7%	-0.5%	45.2%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	12074	11.4%	11542	12007	12007	12961	8886	-7.2%	-0.7%	-1.8%	45.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表 20: 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 (通用, 镇江奇美)	元/吨	13000	0.0%	13000	13000	13000	13201	10502	0.0%	2.0%	2.4%	25.7%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	18000	0.6%	17983	17971	17971	17454	12800	0.5%	0.9%	1.7%	36.4%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	29800	0.0%	29800	29800	29800	29530	18251	0.0%	-1.3%	-2.7%	61.8%
POM (M90, 华东)	元/吨	21500	-0.3%	21500	21538	21538	17715	11831	0.0%	0.7%	6.6%	49.7%
尼龙 6 (注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	17800	1.7%	17700	17671	17671	14577	11993	1.1%	6.5%	14.0%	21.6%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	42500	0.0%	42500	42500	42500	40012	22097	0.0%	0.0%	3.2%	81.1%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	32100	0.0%	32100	32100	32100	28647	25764	0.0%	0.2%	6.1%	11.2%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	7925	2.5%	7917	7891	7891	6543	5408	2.3%	15.7%	16.5%	21.0%

PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	17500	2.9%	17417	17357	17357	17239	14613	2.5%	4.6%	4.9%	18.0%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8696	0.6%	8721	8834	8834	8706	6556	-1.6%	-2.1%	2.9%	32.8%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	8650	-1.0%	8350	8845	8845	8181	7876	-10.4%	30.1%	19.1%	3.9%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	1337	28.9%	1220	1194	1194	663	1994	17.7%	81.5%	224.8%	-66.7%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	889	-12.5%	999	1002	1002	796	1046	-1.7%	30.9%	59.1%	-23.9%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	4402	2.3%	4433	4460	4460	3675	3486	2.5%	20.4%	19.9%	5.4%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	3100	1.6%	3108	3228	3228	4074	3995	1.9%	15.9%	18.0%	2.0%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	10593	-0.5%	10686	10928	10928	12123	10971	-1.3%	0.4%	-1.9%	10.5%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表 21: 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, 江苏)	元/吨	7250	4.3%	7260	6940	6940	6102	4882	8.2%	9.2%	7.5%	25.0%
聚酯切片 (有光, 江苏)	元/吨	7350	5.4%	7340	7007	7007	6215	4941	8.3%	8.8%	7.0%	25.8%
涤纶短纤 (1.4D*38mm (直纺), 华东)	元/吨	8250	5.1%	8133	8093	8093	6942	5817	3.6%	14.5%	14.4%	19.3%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	10500	9.4%	10354	10246	10246	8856	7106	7.9%	17.4%	13.5%	24.6%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	8625	7.8%	8538	8461	8461	7320	5548	6.7%	16.2%	12.5%	31.9%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	8775	7.0%	8688	8618	8618	7495	5918	5.9%	13.2%	11.3%	26.7%
PBT (华东)	元/吨	19400	0.8%	19400	19243	19243	16568	7854	1.4%	7.9%	7.0%	111.0%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	20000	0.0%	20000	20000	20000	18172	12744	0.0%	6.4%	7.6%	42.6%
锦纶切片 (常规纺, 华东)	元/吨	17400	2.4%	17358	17307	17307	14287	10953	2.1%	6.0%	12.6%	30.4%
锦纶丝 (DTY, 华东)	元/吨	21800	1.4%	21700	21671	21671	19738	16060	0.9%	4.1%	5.6%	22.9%
锦纶丝 (POY, 华东)	元/吨	19300	2.1%	19142	19107	19107	16885	13262	1.3%	4.8%	7.5%	27.3%
锦纶丝 (FDY, 华东)	元/吨	20600	2.5%	20417	20371	20371	18207	14163	1.6%	5.3%	6.3%	28.5%
氨纶 (40D)	元/吨	77500	0.0%	77500	77500	77500	65984	30902	0.0%	-0.7%	-0.2%	113.5%
棉花 (新疆)	元/吨	22000	12.1%	21178	20957	20957	16609	12927	7.9%	14.9%	18.2%	28.5%
棉短绒 (江苏)	元/吨	7000	7.7%	7000	6929	6929	5006	3519	7.7%	7.3%	18.1%	42.3%
溶解浆 (内盘)	元/吨	7000	-5.4%	7167	7200	7200	7809	5429	-3.2%	-3.2%	-6.2%	43.9%
粘胶短纤 (1.5D, 全国)	元/吨	14200	18.3%	13450	13243	13243	13435	9203	12.1%	8.2%	5.1%	46.0%
粘胶长丝 (全国)	元/吨	39000	-2.5%	39167	39286	39286	37379	36648	-2.1%	2.6%	3.1%	2.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	214	-7.6%	343	51	51	355	520	4061.3%	-82.8%	-83.7%	-31.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	3727	5.9%	3776	3509	3509	3235	2960	14.4%	8.5%	3.1%	9.3%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	314	22.4%	423	118	118	468	579	650.1%	-69.3%	-70.9%	-19.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	3827	8.0%	3856	3576	3576	3347	3019	14.6%	7.7%	2.4%	10.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1214	7.3%	1216	1204	1204	1195	1455	7.5%	19.2%	29.1%	-17.8%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1807	5.8%	1759	1797	1797	1550	1831	3.0%	45.2%	39.4%	-15.4%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	4727	7.0%	4649	4662	4662	4075	3895	4.7%	18.1%	15.9%	4.6%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3464	20.2%	3437	3357	3357	3109	2744	19.3%	25.5%	16.6%	13.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	4057	17.3%	3980	3951	3951	3464	3120	15.1%	36.1%	22.1%	11.0%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	6977	13.1%	6870	6816	6816	5988	5184	11.0%	21.4%	14.2%	15.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1589	24.0%	1620	1572	1572	1573	1186	26.4%	28.5%	14.0%	32.6%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	2182	17.4%	2163	2165	2165	1928	1562	16.4%	49.2%	24.7%	23.4%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	5102	11.7%	5054	5030	5030	4453	3627	10.1%	20.9%	12.6%	22.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1739	17.4%	1770	1729	1729	1748	1556	19.5%	11.0%	8.2%	12.4%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2332	13.3%	2313	2322	2322	2103	1932	12.4%	30.1%	18.7%	8.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	5252	10.2%	5204	5187	5187	4628	3996	8.6%	15.4%	10.7%	15.8%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	-136	-176.4%	94	35	35	1263	514	62.2%	122.0%	-96.4%	145.8%
腈纶短纤价差 (石油)	元/吨	15572	-0.7%	15621	15688	15688	14568	10329	-0.6%	5.5%	6.4%	41.0%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	937	74.5%	879	830	830	373	955	63.6%	110.3%	242.0%	-60.9%

锦纶切片价差（苯）	元/吨	3154	-18.9%	3427	3780	3780	2776	3764	-18.6%	6.3%	42.2%	-26.2%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	1900	0.0%	1783	1800	1800	2598	2309	-6.1%	-5.8%	-25.0%	12.5%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	35965	0.0%	35971	35989	35989	32306	14218	-0.1%	-2.4%	-8.9%	127.2%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	4124	129.0%	3254	3046	3046	4064	2694	80.7%	14.9%	-0.3%	50.9%
粘胶短纤价差（棉短绒）	元/吨	1034	326.8%	284	178	178	4861	3112	162.3%	-75.2%	-92.8%	56.2%
粘胶长丝价差（棉短绒）	元/吨	25834	-6.2%	26001	26221	26221	28805	30557	-5.6%	-2.0%	-6.3%	-5.7%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十一）盐化工产业链

表 22：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（海盐，山东）	元/吨	420	7.7%	405	400	400	263	175	3.8%	18.3%	23.8%	49.9%
液氯（华东）	元/吨	2800	0.0%	2800	2800	2800	1397	842	0.0%	56.3%	124.0%	66.0%
盐酸（海化集团）	元/吨	750	25.0%	690	630	630	486	334	15.0%	19.2%	32.5%	45.5%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1440	15.2%	1405	1383	1383	550	474	12.4%	66.6%	108.5%	16.2%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	5500	0.0%	5500	5500	5500	2308	2049	0.0%	46.9%	104.1%	12.6%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	3593	11.8%	3432	3401	3401	1937	1460	6.8%	30.2%	49.6%	32.6%
纯碱（重质，全国）	元/吨	3693	11.9%	3532	3499	3499	2023	1548	7.0%	26.1%	45.7%	30.7%
氯化铵（干铵，江苏德邦）	元/吨	1050	0.0%	1050	1050	1050	845	569	0.0%	-3.8%	-5.5%	48.5%
烧碱价差（盐）	元/吨	7369	-0.6%	7392	7400	7400	3158	2535	-0.3%	53.1%	123.0%	24.6%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	3063	12.8%	2925	2899	2899	1629	1285	7.7%	27.8%	51.3%	26.8%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	3308	5.7%	3255	3240	3240	1957	1443	4.0%	19.6%	34.1%	35.7%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十二）磷化工产业链

表 23：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%，贵州路发）	元/吨	450	0.0%	450	450	450	450	447	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
黄磷（云南）	元/吨	46500	-21.2%	50600	56333	56333	24196	15757	-15.4%	16.9%	78.5%	53.6%
磷酸（西南）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	5653	4848	0.0%	20.7%	53.2%	16.6%
三聚磷酸钠（华东）	元/吨	9500	0.0%	9500	9500	9500	6035	5923	0.0%	29.9%	48.4%	1.9%
黄磷价差（磷矿石）	元/吨	42450	-22.7%	46550	52283	52283	20146	11733	-16.5%	18.5%	90.1%	71.7%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	8907	0.0%	8907	8907	8907	4559	3761	0.0%	23.9%	63.9%	21.2%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	7894	0.0%	7894	7894	7894	3938	3718	0.0%	27.8%	76.3%	5.9%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	5793	-4.7%	5913	5937	5937	3570	3822	-2.7%	36.7%	61.1%	-6.6%

资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

（十三）氟化工产业链

表 24：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（华东）	元/吨	2617	0.0%	2617	2617	2617	2612	2828	0.0%	1.2%	0.5%	-7.6%
氢氟酸（华东）	元/吨	11833	2.3%	11673	11478	11478	10256	9213	2.8%	8.0%	11.7%	11.3%
二氯甲烷（山东）	元/吨	8500	59.5%	6692	6497	6497	3979	2527	25.5%	31.7%	50.7%	57.4%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	4150	9.2%	3892	3879	3879	3681	2100	2.4%	2.6%	5.1%	75.2%
三氯乙烯（全国）	元/吨	19500	4.8%	19350	18500	18500	9474	6040	7.5%	71.2%	94.0%	56.9%
四氯乙烯（全国）	元/吨	16500	-2.0%	16660	17242	17242	9532	3764	-5.5%	5.7%	65.3%	153.2%

R22 (全国)	元/吨	26000	2.0%	25600	25533	25533	17569	16806	0.4%	2.9%	29.4%	4.5%
R32 (全国)	元/吨	19000	4.1%	18400	18300	18300	13083	13414	0.8%	19.2%	39.7%	-2.5%
R125 (全国)	元/吨	55000	8.9%	52600	51200	51200	33319	16447	4.2%	1.4%	43.2%	102.6%
R134a (全国)	元/吨	47500	18.8%	41500	38283	38283	22534	17872	14.6%	36.1%	66.7%	26.1%
R410a (浙江巨化)	元/吨	36000	7.5%	36000	34333	34333	21852	14860	7.5%	17.9%	48.9%	47.1%
氟化铝 (河南)	元/吨	9800	3.2%	9560	9550	9550	8456	9252	0.6%	13.4%	21.3%	-8.6%
冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400	0.0%	6400	6400	6400	6008	5640	0.0%	0.0%	4.5%	6.5%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	1668	0.1%	1455	1490	1490	1713	2922	-12.7%	69.9%	132.6%	-41.4%
冰晶石价差 (磷矿石)	元/吨	2084	-20.5%	2173	2239	2239	4054	3918	-17.1%	-38.7%	-42.0%	3.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	6926	82.1%	5036	4917	4917	2872	1740	31.7%	33.9%	55.7%	65.1%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	3036	11.6%	2720	2761	2761	2898	1543	-0.5%	-4.4%	-3.9%	87.8%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	11765	7.1%	11691	10850	10850	4564	2805	12.6%	121.9%	168.7%	62.7%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	10249	-4.1%	10474	11066	11066	5566	1150	-8.8%	-4.0%	85.1%	383.9%
R22 价差 (萤石)	元/吨	20306	2.2%	19827	19842	19842	12776	12641	-0.3%	1.6%	36.0%	1.1%
R32 价差 (萤石)	元/吨	9710	7.1%	8975	9015	9015	5290	6663	-1.4%	33.5%	90.2%	-20.6%
R125 价差 (萤石)	元/吨	45118	10.8%	42597	41322	41322	24919	9089	4.5%	0.2%	54.6%	174.2%
R134a 价差 (萤石)	元/吨	30544	31.6%	24650	21447	21447	10066	8147	27.0%	55.6%	132.1%	23.6%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	26581	10.0%	26447	24911	24911	13860	7873	9.2%	22.6%	71.9%	76.0%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十四) 化肥产业链

表 25: 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 (山东)	元/吨	3000	1.7%	3035	3023	3023	2412	1728	2.9%	14.1%	12.3%	39.6%
三聚氰胺 (临沂)	元/吨	20400	11.8%	19990	18713	18713	11654	5473	11.2%	7.8%	26.9%	112.9%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3500	0.0%	3500	3500	3500	2920	1991	0.0%	-0.3%	0.0%	46.7%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3700	3274	2357	0.0%	0.0%	2.5%	38.9%
硫酸铵 (N>20.5%, 山东)	元/吨	1250	13.6%	1175	1164	1164	930	539	6.8%	7.6%	1.7%	72.7%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	3000	3.4%	2967	2957	2957	2427	1741	2.3%	2.0%	-5.5%	39.4%
硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	3750	-1.3%	3758	3764	3764	3317	2537	-1.1%	-3.5%	-7.7%	30.7%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	3200	1.6%	3200	3193	3193	2683	2108	1.6%	1.1%	0.3%	27.3%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3000	2440	1865	0.0%	-0.2%	0.7%	30.9%
尿素价差 (煤头气流床)	元/吨	1444	3.6%	1479	1467	1467	1576	1240	6.1%	-1.5%	-11.7%	27.2%
尿素价差 (煤头固定床)	元/吨	1450	-12.0%	1609	1615	1615	1453	1019	-2.4%	13.7%	4.6%	42.6%
尿素价差 (气头)	元/吨	175	-39.4%	298	299	299	431	281	3.3%	730.3%	-4.9%	53.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	11100	21.9%	10582	9342	9342	4176	117	19.9%	2.2%	46.0%	3471.8%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	753	-9.5%	775	783	783	711	510	-6.9%	-8.7%	-12.2%	39.4%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	787	-14.3%	824	837	837	948	782	-10.3%	-11.5%	-5.2%	21.2%

资料来源: Wind、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 26: 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 (大商所)	元/吨	3053	2.1%	3008	3005	3005	3136	2487	0.6%	2.6%	2.2%	26.1%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	275	0.0%	275	275	275	323	393	0.0%	-1.1%	-2.8%	-17.9%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	42.5	0.0%	42.5	42.5	42.5	48.7	29.2	0.0%	-3.9%	-8.4%	66.6%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	105	7.7%	100	100	100	115	177	2.6%	7.7%	6.2%	-35.3%
维生素 E (50%, 国产)	元/千克	86.0	3.0%	84.6	84.4	84.4	77.6	64.9	1.3%	5.4%	7.1%	19.7%

固体蛋氨酸（山东）	元/千克	23.00	12.2%	22.03	21.81	21.81	20.22	19.88	7.4%	14.5%	19.6%	1.7%
液体蛋氨酸（山东）	元/千克	16.55	3.8%	16.15	16.12	16.12	16.36	16.08	1.3%	5.0%	7.3%	1.8%
维生素E价差（间甲酚法）	元/千克	112.07	6.7%	107.25	107.49	107.49	107.19	103.36	1.7%	-0.5%	-3.1%	3.7%
固体蛋氨酸价差（海因法）	元/千克	10.10	22.8%	9.16	9.34	9.34	11.68	13.54	5.0%	7.2%	6.2%	-13.8%
液体蛋氨酸价差（氰醇法）	元/千克	9.36	4.8%	8.90	9.16	9.16	10.69	12.05	-4.5%	0.4%	2.0%	-11.3%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（十六）其他产业链

表 27：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（攀 46）	元/吨	2410	-1.6%	2410	2432	2432	2281	1549	-1.6%	-0.1%	3.5%	47.2%
钛白粉（金红石型，全国）	元/吨	19850	0.3%	19867	19857	19857	18950	13949	0.3%	1.4%	1.5%	35.9%
金属硅（421#，四川）	元/吨	33550	-5.1%	34190	34383	34383	15368	11924	-3.3%	47.0%	95.9%	28.9%
二甲基环硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	62400	-1.9%	62890	62453	62453	30936	18773	1.2%	36.8%	72.0%	64.8%
碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	160900	1.3%	160900	160567	160567	89953	38040	1.3%	18.0%	53.7%	136.5%
碳酸锂（电池级，四川）	元/吨	166400	3.1%	164200	163733	163733	91940	44279	1.7%	18.2%	53.4%	107.6%
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	500000	8.7%	484000	470909	470909	292751	83165	5.2%	6.1%	13.7%	252.0%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	81000	2.5%	80600	79727	79727	53440	36805	2.0%	17.2%	35.8%	45.2%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	10873	1.4%	10889	10824	10824	11286	9600	1.6%	2.6%	-0.5%	17.6%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	41842	-1.1%	41794	41478	41478	20427	10822	2.2%	34.3%	68.4%	88.8%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	420624	10.8%	404592	390570	390570	246070	55718	6.5%	4.0%	8.2%	341.6%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

任文坡, 中国石油大学(华东) 化学工程博士。曾任职中国石油, 高级工程师、化工组组长、项目经理, 8 年实业工作经验。2018 年加入中国银河证券研究院, 主要从事化工行业研究。

林相宜, 南开大学金融硕士、学士, 中国注册会计师。曾任职于安永华明会计师事务所。2018 年加入中国银河证券研究院, 主要从事化工行业研究。

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。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月, 行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)相对于基准指数(交易所指数或市场中主要的指数)

推荐: 行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 行业指数超越基准指数平均回报。

中性: 行业指数与基准指数平均回报相当。

回避: 行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性: 指未来 6-12 个月, 公司股价与分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报相当。

回避: 指未来 6-12 个月, 公司股价低于分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报 10%及以上。

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)向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户(以下简称客户)提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。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份, 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机构专业投资者, 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, 在此之前, 请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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: 崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区: 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn