

行业压力将逐步释放，重点关注盈利确定性机会

核心观点（7.4-7.8）

- **原油：本周油价高位回落，预计逐步筑顶** 截至7月8日，Brent和WTI油价分别达到107.02美元/桶和104.79美元/桶，较上周分别下跌4.13%和3.36%。短期来看，原油市场供需偏紧的现状仍未改变，低库存下油价仍存支撑，但美联储激进加息预期下，市场对原油需求预期趋弱。我们判断，油价将逐步筑顶，后续重心或略有下移。
- **库存转化：本周原油、丙烷负收益，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-8.4元/吨，年初至今为387元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-461元/吨，年初至今为91元/吨。
- **价格涨跌幅：油价高位回落，化工品价格普跌** 在我们重点跟踪的182个产品中，与上周相比，共有22个产品实现上涨，占比约12%；33%产品价格持平、55%产品价格下跌。整体来看，远期经济衰退预期仍在发酵，国内多数化工品价格跟随油价弱势运行，但整体价格仍处于中高价位水平。
- **价差涨跌幅：原油产业链、磷肥等表现良好** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有63个价差实现上涨、74个价差下跌。随着本周原油价格回落，原油产业链相关产品盈利有所修复；硫磺近期价格下降明显，磷肥企业执行出口订单，目前无库存压力，预计磷肥高盈利仍延续。
- **中报前瞻：高油价叠加疫情冲击业绩，Q2环比或出现分化** 截至7月10日，共有38家化工上市公司披露了上半年业绩预告，占行业总体比例为8.66%，其中36家盈利同比增长，纯碱、磷化工及磷酸盐、钾肥、农药等行业同比表现较好。分季度来看，以披露的归母净利润下限进行比较，大部分企业Q2业绩实现同比增长，但环比出现分化。结合Q2主要化工品价格和价差表现，我们预计，烧碱、纯碱、化肥（尿素、钾肥、磷肥）以及其他拥有上游矿产资源具备产业链一体化优势的细分领域Q2业绩环比或持续向好，而受原料端涨价且供需格局不佳的石油产业链如聚烯烃、化纤、轮胎、减水剂，以及氟化工等领域Q2业绩将环比承压。
- **投资建议** 1) 看好拥有矿产资源，原料端基本不受成本扰动、产品端价格处在中高位的企业，推荐云天化（600096.SH）、广汇能源（600256.SH）、远兴能源（000683.SZ）等。2) 看好凭借全产业链成本优势切入气凝胶高成长赛道的企业，推荐晨光新材（605399.SH）、宏柏新材（605366.SH）等。3) 看好规模化扩张带来业绩增量的龙头企业的成长表现，推荐卫星化学（002648.SZ）、宝丰能源（600689.SH）、荣盛石化（002493.SZ）等。4) 看好轮胎行业底部反转机会，推荐玲珑轮胎（601966.SH）、赛轮轮胎（601058.SH）等。
- **风险提示** 产品产销或需求不及预期的风险、项目达产不及预期的风险等。

化工行业

推荐(维持评级)

分析师

任文坡

☎: 010-80927675

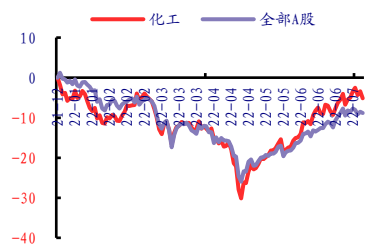
✉: renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520080001

特此鸣谢: 翟启迪

行业数据

2022.07.08



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: 烧碱、磷肥等延续涨势，看好资源类企业表现_20220618

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 化肥、纯碱延续涨势 重点关注行业龙头表现_20220521

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: Q1 业绩创历史新高，看好结构性行情表现_20220503

目 录

一、原油市场：本周油价高位回落，预计逐步筑顶.....	2
二、库存转化：本周原油、丙烷负收益，年初至今均正收益.....	2
三、价格涨跌幅：油价高位回落，化工品价格普跌.....	3
四、价差涨跌幅：原油产业链、磷肥等表现良好.....	4
五、中报前瞻：高油价叠加疫情冲击业绩，Q2 环比或出现分化.....	6
六、投资建议.....	7
插图目录.....	9
表格目录.....	9
附表：全产业链重点产品价格/价差.....	10
（一）能源&资源产业链.....	10
（二）C1 产业链.....	10
（三）C2 产业链.....	11
（四）C3 产业链.....	12
（五）C4 产业链.....	12
（六）橡胶产业链.....	13
（七）芳烃产业链.....	13
（八）聚氨酯产业链.....	14
（九）塑料产业链.....	14
（十）化纤产业链.....	15
（十一）盐化工产业链.....	16
（十二）磷化工产业链.....	16
（十三）氟化工产业链.....	16
（十四）化肥产业链.....	17
（十五）食品与饲料添加剂产业链.....	17
（十六）其他产业链.....	18

一、原油市场：本周油价高位回落，预计逐步筑顶

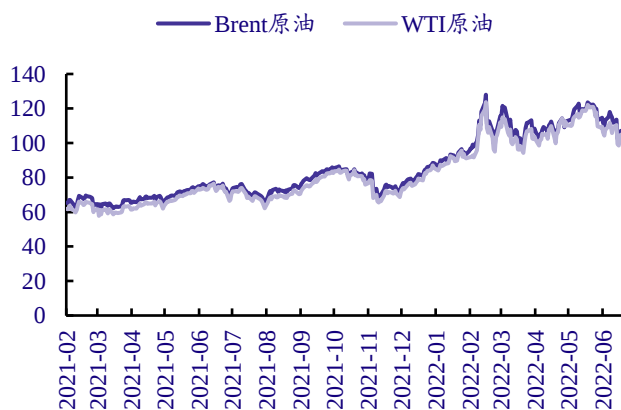
本周国际油价高位回落。近期原油供应端并未发生显著变化，但根据 CME 的“美联储观察”数据显示，美联储 7 月加息 75 个基点的概率为 93.9%，市场仍担心美联储激进加息加大远期经济下行压力，进而拖累石油需求。截至 7 月 8 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 107.02 美元/桶和 104.79 美元/桶，较上周分别下跌 4.13% 和 3.36%；就周均价而言，本周均价环比分别下跌 8.19% 和 5.38%。年初以来，Brent 和 WTI 油价涨幅分别为 37.59% 和 39.33%。短期来看，原油市场供需偏紧的现状仍未改变，低库存下油价仍存支撑，但美联储激进加息预期下，预计原油需求趋弱。我们判断，油价将逐步筑顶，后续重心或略有下移。

表 1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2022/7/8	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	107.02	-4.13%	-11.24%	44.39%	37.59%	105.73	-8.19%
WTI	104.79	-3.36%	-12.24%	43.67%	39.33%	103.19	-5.38%

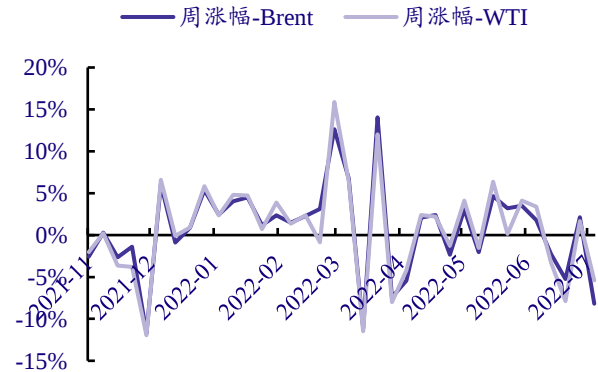
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 1：2021 年以来国际油价走势



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

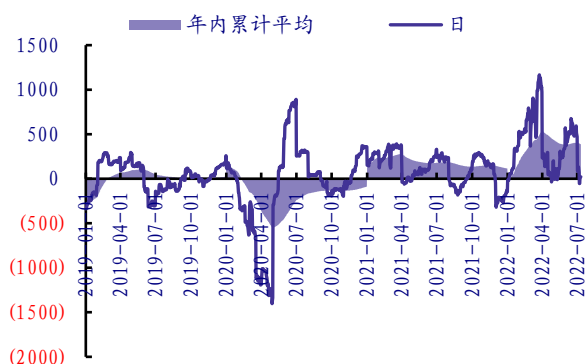


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷负收益，年初至今均正收益

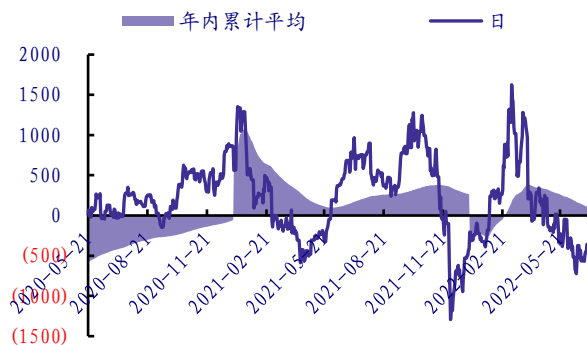
我们以原油“采购+库存”50 天、丙烷“采购+库存”56 天等指标搭建模型进行库存转化损益的量化计算。结果显示，本周原油库存转化损益均值在-8.4 元/吨，年初至今为 387 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-461 元/吨，年初至今为 91 元/吨。

图 3: 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 4: 丙烷库存转化损益 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、价格涨跌幅: 油价高位回落, 化工品价格普跌

在我们重点跟踪的 182 个产品中, 与上周相比, 共有 22 个产品实现上涨, 占比约 12%; 33%产品价格持平、55%产品价格下跌。整体来看, 远期经济衰退预期仍在发酵, 国际油价下跌, 国内多数化工品价格跟随油价弱势运行, 但整体价格仍处于中高位水平。

本周价格涨幅较大的产品有原盐(海盐, 山东)、二甲基环硅氧烷(DMC)、丁二烯、乙二醇、碳酸二甲酯、煤焦油、R134a、醋酸乙酯、PTA、苯乙烯等。

价格跌幅较大的产品有盐酸、液氨、燃料油、维生素 C(99%)、丙烯酸乙酯、PBT、丙烯酸、丙烯酸异辛酯、尿素、三聚氰胺等。

表 2: 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
原盐(海盐, 山东)	元/吨	400	14.3%	383	375	375	428	306	9.5%	7.1%	-6.8%	39.7%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	20750	7.8%	20202	19845	19845	28180	31649	1.5%	-7.0%	-19.9%	-11.0%
丁二烯(山东)	元/吨	10500	6.1%	10220	10167	10167	9512	8290	2.1%	-10.2%	-5.4%	14.7%
乙二醇(华东)	元/吨	4410	3.8%	4354	4337	4337	4978	5245	-1.0%	-10.3%	-10.8%	-5.1%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	6700	3.1%	6700	6667	6667	6262	8189	12.6%	19.4%	29.1%	-23.5%
煤焦油(华东)	元/吨	5560	2.8%	5458	5450	5450	5122	3937	3.5%	5.0%	4.0%	30.1%
R134a(浙江巨化)	元/吨	19500	2.6%	19100	19063	19063	23557	26957	1.1%	2.8%	-8.3%	-12.6%
醋酸乙酯(华东)	元/吨	7000	2.2%	6963	6944	6944	8007	8879	-2.0%	-10.2%	-14.5%	-9.8%
PTA(华东)	元/吨	6655	1.9%	6656	6635	6635	6194	4716	-1.2%	-7.0%	-0.4%	31.3%
苯乙烯(华东)	元/吨	10555	1.9%	10601	10561	10561	9764	8910	1.1%	-1.8%	3.5%	9.6%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 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
盐酸(海化集团)	元/吨	320	-36.0%	356	410	410	488	527	-28.8%	-26.2%	-18.7%	-7.4%
液氨(山东鲁北)	元/吨	3425	-19.4%	3795	3871	3871	4290	3772	-9.4%	-13.8%	-16.8%	13.7%
燃料油(上期所)	元/吨	3305	-12.1%	3458	3509	3509	3862	2580	-5.3%	-13.1%	-18.8%	49.7%
维生素 C(99%, 国产)	元/千克	26.5	-11.7%	28.6	28.8	28.8	35.3	47.3	-4.7%	-8.5%	-16.5%	-25.3%

丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	13500	-10.9%	14350	14483	14483	15846	15474	-8.0%	-12.0%	-12.0%	2.4%
PBT（华东）	元/吨	14850	-10.0%	15600	15938	15938	17812	17039	-6.6%	-7.4%	-8.9%	4.5%
丙烯酸（华东）	元/吨	9550	-9.9%	10000	10100	10100	13199	11850	-9.2%	-16.5%	-20.5%	11.4%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	12250	-9.6%	12770	12900	12900	15763	17772	-8.5%	-13.7%	-16.5%	-11.3%
尿素（山东）	元/吨	2750	-8.9%	2802	2838	2838	2922	2455	-8.6%	-10.0%	-8.6%	19.0%
三聚氰胺（临沂）	元/吨	7850	-8.7%	8220	8363	8363	10195	12387	-5.3%	-6.2%	-11.0%	-17.7%

资料来源：Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的有丁二烯、航空煤油（3#）、碳酸锂（工业级）、碳酸锂（电池级）、石油焦、磷酸一铵（55%粉状）、氯化铵（干铵）、甲苯、磷矿石（30%）、磷酸铁锂等；价格跌幅较大的有液氯、六氟磷酸锂、维生素 A（50 万 IU/g）、二氯甲烷、盐酸、尼龙 66（注塑）、醋酸、氨纶（40D）、醋酐、1,4-丁二醇等。

表 4：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
丁二烯（山东）	元/吨	10500	136.0%	液氯（全国）	元/吨	400	-70.6%
航空煤油（3#）	元/吨	9775	81.6%	六氟磷酸锂（全国）	元/吨	250000	-55.8%
碳酸锂（工业级，安泰科）	万元/吨	46	75.0%	维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	130	-51.9%
碳酸锂（电池级，安泰科）	万元/吨	47	69.4%	二氯甲烷（山东）	元/吨	3010	-49.1%
石油焦（洛阳石化）	元/吨	3490	60.8%	盐酸（海化集团）	元/吨	320	-46.7%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	4600	58.6%	尼龙 66（注塑，平顶山神马 EPR27）	元/吨	23200	-39.7%
氯化铵（干铵，江苏德邦）	元/吨	1600	56.9%	醋酸（华东）	元/吨	3700	-39.3%
甲苯（华东）	元/吨	8600	52.2%	氨纶（40D）	元/吨	39500	-35.2%
磷矿石（30%，湖北柳树沟）	元/吨	1035	52.2%	醋酐（华东）	元/吨	6350	-35.2%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	155000	50.5%	1,4-丁二醇（华东）	元/吨	20300	-33.8%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：原油产业链、磷肥等表现良好

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中，与上周相比，共有 63 个价差实现上涨、74 个价差下跌，整体表现平稳。

本周价差涨幅较大的有 PTA 价差（对二甲苯）、乙二醇价差（煤）、顺酐价差（碳四）、己内酰胺价差（苯）、丙烯价差（丙烷）、锦纶切片价差（苯）、乙二醇价差（石油）、丁二烯价差（碳四）、磷酸一铵价差（磷矿石）、烷基化汽油价差（碳四）。随着原油价格的回落，原油产业链相关产品盈利有所修复。此外，作为原油副产品的硫磺近期价格下降明显，磷肥企业执行出口订单，目前无库存压力，价格保持坚挺，预计磷肥高价差仍延续。

价差跌幅较大的有尿素价差（气头）、PBT 价差（PTA）、DOP 价差（邻二甲苯）、PVC 价差（电石）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、锦纶切片价差（己内酰胺）、己二酸价差（苯）、苯酐价差（邻二甲苯）等。

表 5：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
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	105	625.0%	106	85	85	323	395	-15.2%	-65.9%	-69.6%	-18.3%
乙二醇价差（煤）	元/吨	109	313.7%	53	36	36	598	1030	-44.2%	-93.3%	-92.7%	-41.9%
顺酐价差（碳四）	元/吨	60	250.0%	-9	-9	-9	2719	5450	-101.7%	-100.8%	-100.5%	-50.1%

己内酰胺价差 (苯)	元/吨	378	156.5%	-33	-139	-139	641	2403	94.6%	-4.3%	11.1%	-73.3%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	76	152.0%	52	42	42	112	230	32.2%	-50.4%	-58.3%	-51.1%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	1493	63.4%	1119	1085	1085	1788	3239	28.1%	14.7%	30.8%	-44.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	796	61.3%	783	735	735	1545	2941	52.0%	-15.8%	-35.2%	-47.5%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3800	28.8%	3363	3298	3298	3043	3585	5.5%	-27.8%	-22.1%	-15.1%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	740	27.8%	677	661	661	267	437	-19.5%	-27.4%	43.0%	-39.0%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	1050	27.3%	948	931	931	1169	1009	-6.5%	-19.0%	-2.3%	15.8%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

表 6: 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
尿素价差 (气头)	元/吨	-92	-153.4%	-52	-15	-15	-223	262	-121.3%	-106.9%	92.5%	-185.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	-358	-125.8%	391	-121	-1050	136	916	-72.7%	-115.5%	-314.3%	-85.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	136	-66.2%	306	322	322	619	898	-34.2%	-35.9%	-27.9%	-31.1%
PVC 价差 (电石)	元/吨	394	-58.2%	511	583	583	1724	1489	-47.8%	-61.0%	-67.1%	15.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	308	-55.6%	416	490	490	553	514	-25.8%	20.1%	-2.8%	7.8%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	383	-48.5%	461	537	537	387	390	-21.2%	24.0%	42.4%	-0.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	908	-34.8%	1057	1119	1119	1167	1605	-10.4%	-7.8%	8.1%	-27.3%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	1112	-30.0%	1152	1225	1225	1141	812	-22.3%	13.4%	24.1%	40.5%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1000	-29.4%	1261	1257	1257	4031	3133	-7.7%	-28.9%	-51.7%	28.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-460	-27.8%	-380	-377	-377	265	765	-31.0%	-38.5%	-376.6%	-65.4%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有磷酸一铵价差 (磷矿石)、粘胶短纤价差 (棉短绒)、丁二烯价差 (碳四)、三氯乙烯价差 (电石)、航煤价差 (石油)、醋酸乙烯价差 (电石)、MTBE 价差 (碳四)、EVA 价差 (甲醇)、PBT 价差 (PTA)、对二甲苯价差 (石油) 等; 跌幅较大的有苯酐价差 (邻二甲苯)、尿素价差 (气头)、三聚氰胺价差 (尿素)、顺酐价差 (碳四)、乙二醇价差 (煤)、己内酰胺价差 (苯)、氨纶价差 (PTMEG)、己二酸价差 (苯)、PTA 价差 (对二甲苯)、DOP 价差 (邻二甲苯) 等。

表 7: 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
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	740	3252.3%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-460	-145.3%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	2215	1064.9%	尿素价差 (气头)	元/吨	-92	-134.7%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3800	642.9%	三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-675	-134.0%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	5194	200.5%	顺酐价差 (碳四)	元/吨	60	-98.8%
航煤价差 (石油)	元/吨	3240	196.2%	乙二醇价差 (煤)	元/吨	109	-92.3%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	7080	154.3%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	378	-84.6%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	3236	125.5%	氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	2960	-84.0%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	16803	77.2%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1000	-82.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	-358	73.2%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	105	-81.3%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	4036	56.4%	DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	136	-79.0%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、中报前瞻：高油价叠加疫情冲击业绩，Q2 环比或出现分化

从上半年来看，受原料端成本抬升所致，主要产品价格普遍上涨，但价差表现分化。从 22H1 均价来看，在我们重点跟踪的 182 个产品价格中，135 个产品价格同比上涨，占比 74.18%，涨幅居前的产品有碳酸锂、磷酸铁锂、烧碱、石油焦、六氟磷酸锂、磷酸、氯化钾、黄磷、原盐、氯化铵等。在我们重点跟踪的 141 个产品价差中，52 个产品价差同比上涨，占比 36.88%，涨幅居前的有醋酸乙烯价差（电石）、航煤价差（石油）、PVA 价差（电石）、磷酸价差（磷矿石，热法）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、磷酸价差（磷矿石，湿法）、黄磷价差（磷矿石）、PET 切片（瓶级）价差（PTA）、烧碱价差（盐）、丁酮价差（碳四）等。

分季度来看，Q2 主要产品价格表现分化，价差表现不尽人意。从 22Q2 均价来看，126 个产品价格同比上涨，占比 69.23%；95 个产品价格环比上涨，占比 52.20%。Q2 价格环比涨幅较大的产品有航空煤油、磷酸一铵、丁二烯、石油焦、氯化铵、EVA、燃料油、烧碱、复合肥、对二甲苯等。除原油、磷矿石等上游产品价格上涨带来的成本抬升致下游产品价格上涨外，磷肥、氯化钾、烧碱、纯碱、碳酸锂等非石油路线产品受到供需错配影响价格环比亦实现上涨。从 22Q2 均价来看，45 个产品价差同比上涨，占比 31.91%；43 个产品价差环比上涨，占比仅为 30.50%。Q2 价差环比涨幅较大有磷酸一铵价差（磷矿石）、粘胶短纤价差（棉短绒）、丁二烯价差（碳四）、聚丙烯价差（甲醇）、航煤价差（石油）、炭黑价差（煤焦油）、EVA 价差（甲醇）、醋酸乙烯价差（电石）、MTBE 价差（碳四）、环氧乙烷价差（甲醇）等。我们认为，Q2 行业价差表现不佳，一方面是疫情影响了下游需求，另一方面是原料成本抬升压缩了行业利润空间。

截至 7 月 10 日，共有 38 家化工上市公司披露了上半年业绩预告，占行业总体比例为 8.66%，其中 36 家盈利同比增长，纯碱、磷化工及磷酸盐、钾肥、农药等行业同比表现较好。分季度来看，以披露的归母净利润下限进行比较，大部分企业 Q2 业绩实现同比增长，但环比出现分化。结合 Q2 主要化工品价格和价差表现，我们预计，烧碱、纯碱、化肥（尿素、钾肥、磷肥）以及其他拥有上游矿产资源具备产业链一体化优势的细分领域 Q2 业绩环比或持续向好，而受原料端涨价且供需格局不佳的石油产业链如聚烯烃、化纤、轮胎、减水剂，以及氟化工等领域 Q2 业绩将承压。

就 H2 而言，在油价难以继续冲高甚至稍有回落的预期下，成本有望逐渐向下游传导，叠加疫情有效控制下的复工复产，行业压力充分释放。我们认为，当前仍是行业布局比较好的时点，建议重点关注相关龙头企业盈利预期改善带来的业绩弹性以及持续进行优质产能扩张带来的成长属性。

表 8：化工上市公司 H1 业绩预告情况（截至 7 月 10 日）

证券简称	2021 年归母 净利润(亿元)	2021 年 H1 归母 净利润(亿元)	2022 年 Q1 归母 净利润(亿元)	H1 预告净利 下限(亿元)	H1 预告净利 上限(亿元)	Q2 环比下 限(%)	Q2 环比上 限(%)	Q2 同比下 限(%)	Q2 同比上 限(%)
纳尔股份	0.62	0.43	0.23	1.20	1.40	327.31	415.20	352.75	445.87
山东海化	6.05	2.52	1.83	6.30	6.90	143.79	176.53	138.72	170.79
雪峰科技	1.46	0.54	0.74	2.22	2.22	99.77	99.77	328.48	328.48
川金诺	1.89	0.39	0.60	1.73	2.13	89.14	156.00	154.83	244.91
三孚股份	3.36	1.48	1.50	3.96	4.25	63.22	82.49	158.93	189.51

卓越新能	3.45	1.06	1.00	2.60	2.60	59.76	59.76	226.27	226.27
先达股份	1.77	0.59	0.76	1.95	2.00	57.40	64.00	209.22	222.18
鼎龙股份	2.14	0.91	0.71	1.77	1.98	47.67	77.01	95.64	134.51
长远锂科	7.01	3.14	3.04	7.20	7.80	36.92	56.66	109.82	140.07
当升科技	10.91	4.47	3.87	9.00	10.00	32.55	58.39	72.25	105.82
远兴能源	49.51	12.55	7.92	18.40	19.00	32.34	39.92	13.69	20.20
广汇能源	50.03	14.07	22.13	50.63	51.63	28.76	33.28	371.70	388.25
侨源股份	1.81	1.10	0.21	0.48	0.78	25.17	165.89	-53.88	-2.03
濮阳惠成	2.53	1.10	0.84	1.87	2.20	23.33	62.74	63.75	116.08
皇马科技	4.48	2.07	1.30	2.89	3.10	22.69	38.60	27.43	43.96
雪天盐业	4.02	0.69	1.42	3.15	3.92	21.90	76.11	717.90	1081.58
皖维高新	9.82	4.80	4.15	9.20	9.80	21.57	36.02	43.93	61.04
星源材质	2.83	1.12	1.68	3.65	3.85	17.81	29.74	296.63	336.81
广信股份	14.79	6.30	5.69	12.20	12.80	14.35	24.89	86.77	103.99
新洋丰	12.10	7.01	4.07	8.72	9.52	14.18	33.83	28.96	51.15
丰元股份	0.53	0.23	0.41	0.86	0.95	11.28	33.39	246.25	315.05
兴发集团	42.37	11.41	17.20	36.20	37.20	10.49	16.31	141.70	154.42
雅化集团	9.37	3.30	10.22	21.22	23.72	7.63	32.10	336.32	435.48
贝斯美	0.56	0.37	0.31	0.64	0.77	6.83	48.20	151.71	249.18
东方铁塔	4.04	2.03	2.01	4.15	4.85	6.35	41.15	37.51	82.52
ST 红太阳	-37.44	0.31	3.06	6.10	6.38	-0.39	8.78	3521.37	3854.47
湘潭电化	2.38	0.50	1.41	2.80	3.20	-1.11	27.31	348.77	477.71
美联新材	0.63	0.23	0.91	1.75	2.10	-7.54	30.95	3146.06	4497.42
新安股份	26.54	8.42	12.25	23.00	24.00	-12.31	-4.15	90.50	108.23
山东玻纤	5.46	3.31	1.82	3.38	3.58	-14.67	-3.21	-12.71	-0.99
苏盐井神	3.34	1.30	2.41	4.46	5.35	-15.19	21.69	169.52	286.72
万润股份	6.27	3.01	2.33	4.23	5.13	-18.29	20.38	12.37	65.54
雅本化学	1.82	1.05	0.70	1.25	1.55	-21.02	21.94	2.03	57.53
泰和科技	2.78	0.71	1.25	2.20	2.60	-23.71	8.34	182.99	301.88
建业股份	2.90	1.08	1.35	2.36	2.56	-25.58	-10.80	93.66	132.12
兴化股份	5.39	2.91	2.31	4.00	4.50	-27.03	-5.40	-3.26	25.41
怡达股份	1.32	0.61	0.42	0.70	0.90	-31.48	16.67	-33.20	13.73
南岭民爆	0.49	0.21	-0.13	0.11	0.22	-286.02	-372.04	-36.73	-7.48

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、投资建议

本周化工产品市场分化,结构性行情延续,我们看好具有原料成本优势的周期企业、切入气凝胶赛道的成长企业、规模化扩张的龙头企业以及盈利存修复预期的轮胎企业表现。1)看好拥有矿产资源,原料端基本不受成本扰动、产品端价格处在中高位的企业,推荐云天化(600096.SH)、广汇能源(600256.SH)、远兴能源(000683.SZ)等。2)看好凭借全产业链成本优势切入气凝胶高成长赛道的企业,推荐晨光新材(605399.SH)、宏柏新材(605366.SH)

等。3) 看好规模化扩张带来业绩增量的龙头企业的成长表现，推荐卫星化学（002648.SZ）、宝丰能源（600689.SH）、荣盛石化（002493.SZ）等。4) 看好轮胎行业底部反转机会，推荐玲珑轮胎（601966.SH）、赛轮轮胎（601058.SH）等。

风险提示：产品产销或需求不及预期的风险、项目达产不及预期的风险等。

插图目录

图 1: 2021 年以来国际油价走势.....	2
图 2: 2021 年以来国际油价周涨幅.....	2
图 3: 原油库存转化损益 (元/吨)	3
图 4: 丙烷库存转化损益 (元/吨)	3

表格目录

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)	2
表 2: 本周价格涨幅前 10.....	3
表 3: 本周价格跌幅前 10.....	3
表 4: 年初以来价格涨跌幅前 10.....	4
表 5: 本周价差涨幅前 10.....	4
表 6: 本周价差跌幅前 10.....	5
表 7: 年初以来价差涨跌幅前 10.....	5
表 8: 化工上市公司 H1 业绩预告情况 (截至 7 月 10 日)	6
表 9: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总.....	10
表 10: C1 产业链重点产品价格/价差汇总.....	10
表 11: C2 产业链重点产品价格/价差汇总.....	11
表 12: C3 产业链重点产品价格/价差汇总.....	12
表 13: C4 产业链重点产品价格/价差汇总.....	12
表 14: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总.....	13
表 15: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总.....	13
表 16: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总.....	14
表 17: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总.....	14
表 18: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总.....	15
表 19: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	16
表 20: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	16
表 21: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	16
表 22: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总.....	17
表 23: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总.....	17
表 24: 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 9：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	107.02	-4.1%	105.73	106.71	106.71	105.02	70.94	-8.2%	-9.2%	-4.7%	48.0%
原油（WTI）	美元/桶	104.79	-3.4%	103.19	104.07	104.07	101.71	68.10	-5.4%	-8.9%	-4.2%	49.4%
LNG（全国）	元/吨	6315	-0.2%	6342	6340	6340	6990	4873	1.2%	-3.1%	-13.5%	43.4%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	782	0.0%	782	782	782	796	766	0.0%	0.0%	-1.7%	3.9%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	1032	0.0%	1032	1032	1032	1037	976	0.0%	0.0%	-1.7%	6.2%
无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	2170	0.0%	2170	2170	2170	2165	1536	0.0%	0.0%	0.0%	41.0%
液化气（全国）	元/吨	5682	-0.9%	5701	5707	5707	5983	4513	-1.0%	-4.2%	-6.1%	32.6%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	804	-3.7%	829	831	831	884	658	-0.2%	2.0%	-4.3%	34.3%
汽油（92#，全国）	元/吨	9546	-0.8%	9589	9594	9594	9421	7846	-0.8%	-1.6%	1.6%	20.1%
柴油（0#，全国）	元/吨	8641	-0.8%	8675	8681	8681	8474	6673	-0.6%	-2.6%	-0.8%	27.0%
航空煤油（3#）	元/吨	9775	0.0%	9775	9775	9775	7137	4326	0.0%	15.8%	23.2%	65.0%
燃料油（上期所）	元/吨	3305	-12.1%	3458	3509	3509	3862	2580	-5.3%	-13.1%	-18.8%	49.7%
沥青（上期所）	元/吨	4239	-6.0%	4340	4368	4368	3945	3006	-4.4%	-4.9%	2.3%	31.3%
石油焦（洛阳石化）	元/吨	3490	0.0%	3490	3490	3490	3300	2030	0.0%	-2.3%	-5.5%	62.6%
汽油价差（石油）	元/吨	3133	-2.3%	3175	3181	3181	3950	4114	1.3%	-1.5%	-6.1%	-4.0%
航煤价差（石油）	元/吨	3240	0.0%	3240	3240	3240	1879	632	-6.7%	47.4%	62.5%	197.2%
柴油价差（石油）	元/吨	2228	-2.9%	2262	2267	2267	3003	2941	2.8%	-5.4%	-16.0%	2.1%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）C1 产业链

表 10：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	3425	-19.4%	3795	3871	3871	4290	3772	-9.4%	-13.8%	-16.8%	13.7%
电石（华东）	元/吨	4425	-0.6%	4425	4429	4429	4782	5341	-0.6%	-3.6%	-6.5%	-10.5%
甲醇（华东）	元/吨	2518	-1.1%	2527	2530	2530	2845	2738	-2.5%	-8.1%	-10.4%	3.9%
甲醛（山东）	元/吨	1175	1.7%	1171	1168	1168	1271	1330	0.3%	-2.9%	-8.5%	-4.5%
醋酸（华东）	元/吨	3700	-3.9%	3780	3792	3792	4765	6583	-4.2%	-14.6%	-18.3%	-27.6%
DMF（华南）	元/吨	11950	-7.7%	12200	12200	12200	15602	13177	-6.8%	-7.1%	-10.2%	18.4%
二甲醚（山西）	元/吨	3760	0.0%	3760	3760	3760	3979	3735	0.0%	-1.9%	-6.8%	6.5%
醋酸乙烯（山东）	元/吨	14700	-1.7%	14700	14742	14742	14179	12909	-2.3%	-2.5%	-0.4%	9.8%
醋酸甲酯（华东）	元/吨	4850	-8.5%	5040	5083	5083	6285	7018	-7.2%	-15.8%	-18.1%	-10.4%
醋酸乙酯（华东）	元/吨	7000	2.2%	6963	6944	6944	8007	8879	-2.0%	-10.2%	-14.5%	-9.8%
醋酐（华东）	元/吨	6350	-5.9%	6530	6613	6613	7995	10613	-6.7%	-13.8%	-15.7%	-24.7%
煤焦油（华东）	元/吨	5560	2.8%	5458	5450	5450	5122	3937	3.5%	5.0%	4.0%	30.1%
萘（山东）	元/吨	5050	1.0%	5010	5008	5008	5149	3879	1.0%	0.0%	-1.8%	32.7%
焦炭（山东）	元/吨	2810	-6.6%	2970	2977	2977	3159	2830	-1.3%	-3.3%	-11.6%	11.6%
炭黑（N220，华东）	元/吨	10500	0.0%	10500	10500	10500	10493	9115	-0.3%	-3.4%	-5.9%	15.1%
1,4-丁二醇（华东）	元/吨	20300	0.0%	20300	22031	23890	25938	25078	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%
PVA（四川维尼纶）	元/吨	22700	0.0%	22700	22700	22700	21929	18202	0.0%	0.0%	0.0%	20.5%
PVC（电石法，华东）	元/吨	6810	-7.9%	6927	7005	7005	8657	9233	-6.8%	-14.1%	-18.9%	-6.2%
PVC 糊树脂（皮革料，华东）	元/吨	8800	-6.9%	8900	9038	9038	10285	12543	-6.2%	-7.6%	-11.0%	-18.0%
PVC 糊树脂（手套料，华东）	元/吨	8975	-6.5%	9067	9200	9200	10513	16873	-5.9%	-7.3%	-11.2%	-37.7%
甲醇价差（煤）	元/吨	954	-2.8%	963	966	966	1252	1205	-6.4%	-18.8%	-21.6%	4.0%

醋酸价差(煤)	元/吨	2585	-5.5%	2665	2677	2677	3645	5529	-5.8%	-19.5%	-23.6%	-34.1%
DMF 价差(煤)	元/吨	8544	-10.5%	8794	8794	8794	12180	9954	-9.1%	-9.6%	-13.0%	22.4%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1023	0.0%	1023	1023	1023	1192	1053	0.0%	-6.8%	-18.3%	13.2%
乙二醇价差(煤)	元/吨	109	313.7%	53	36	36	598	1030	-44.2%	-93.3%	-92.7%	-41.9%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	7080	-1.6%	7022	7051	7051	5393	2187	-2.8%	4.1%	14.5%	146.7%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2363	9.4%	2294	2272	2272	3363	4474	-4.9%	-24.7%	-31.8%	-24.8%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	1048	-19.6%	1221	1235	1235	1786	2422	-22.3%	-39.9%	-45.0%	-26.3%
PVA 价差(电石)	元/吨	12666	0.5%	12662	12652	12652	11048	6024	0.5%	3.3%	6.1%	83.4%
PVC 价差(电石)	元/吨	394	-58.2%	511	583	583	1724	1489	-47.8%	-61.0%	-67.1%	15.8%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	2384	-20.5%	2484	2615	2615	3352	4798	-18.1%	-16.3%	-20.6%	-30.1%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	2559	-18.7%	2650	2778	2778	3580	9128	-16.7%	-14.9%	-20.4%	-60.8%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	1047	-4.5%	1026	1038	1038	680	538	6.3%	22.9%	57.7%	26.4%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	1180	7.2%	1153	1144	1144	436	772	21.2%	57.8%	106.6%	-43.5%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	3580	-3.5%	3587	3607	3607	4067	3796	-3.5%	-11.1%	-9.5%	7.1%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3713	0.0%	3713	3713	3713	3823	4030	0.3%	-5.7%	-4.4%	-5.1%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表 11: 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	921	-2.1%	931	933	933	1146	1047	-2.9%	-7.0%	-19.0%	9.5%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7800	7767	0.0%	0.5%	-5.3%	0.4%
乙醇(苏南)	元/吨	7375	-1.3%	7435	7442	7442	7364	6964	-0.5%	-1.2%	-2.6%	5.7%
乙二醇(华东)	元/吨	4410	3.8%	4354	4337	4337	4978	5245	-1.0%	-10.3%	-10.8%	-5.1%
LLDPE(大商所)	元/吨	8272	-1.5%	8279	8299	8299	8844	8395	-1.5%	-5.2%	-5.3%	5.4%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	7025	-5.7%	7128	7182	7182	8935	9755	-5.3%	-13.0%	-18.9%	-8.4%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	9050	0.0%	9050	9050	9050	9522	9613	0.0%	0.6%	-4.9%	-0.9%
EVA(山东)	元/吨	26500	-7.0%	27060	27300	27300	25334	22124	-5.1%	-5.8%	-3.3%	14.5%
DEG(上海石化)	元/吨	5600	1.8%	5580	5567	5567	5033	6163	4.5%	5.8%	10.1%	-18.3%
PEG(4000, 华东)	元/吨	8800	-3.3%	8940	9000	9000	9588	10071	-1.8%	-1.1%	-5.7%	-4.8%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	2260	4.4%	2202	2194	2194	1427	1985	7.2%	24.6%	51.2%	-28.1%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	2137	2.8%	2117	2111	2111	1683	1882	7.2%	32.8%	11.1%	-10.5%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2550	8.4%	2610	2567	2567	3051	4581	19.6%	26.4%	-8.7%	-33.4%
乙二醇价差(石油)	元/吨	796	61.3%	783	735	735	1545	2941	52.0%	-15.8%	-35.2%	-47.5%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	2248	5.1%	2327	2295	2295	3123	4555	20.0%	6.9%	-9.9%	-31.4%
PVC 价差(石油)	元/吨	3874	-7.4%	4011	4040	4040	5354	6923	-3.1%	-11.2%	-20.9%	-22.7%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	16803	-10.0%	17343	17565	17565	15107	12502	-6.5%	-5.9%	-1.6%	20.8%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4568	-4.7%	4662	4715	4715	4490	5446	-0.9%	4.9%	9.0%	-17.5%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	3901	2.5%	3845	3837	3837	3319	3985	3.9%	12.9%	21.1%	-16.7%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	3512	1.8%	3491	3484	3484	3264	3590	4.3%	18.7%	5.5%	-9.1%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	4080	8.8%	4034	3987	3987	3670	5875	23.5%	28.4%	64.6%	-37.5%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表 12: 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	742	-4.9%	767	770	770	830	679	-1.4%	-1.2%	-6.1%	22.3%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	966	0.0%	973	966	966	1109	1045	0.0%	-5.3%	-11.0%	6.1%
丙烯酸 (华东)	元/吨	9550	-9.9%	10000	10100	10100	13199	11850	-9.2%	-16.5%	-20.5%	11.4%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	15650	-4.6%	16130	16175	16175	17571	15660	-4.8%	-7.8%	-8.9%	12.2%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	13500	-10.9%	14350	14483	14483	15846	15474	-8.0%	-12.0%	-12.0%	2.4%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	11500	-1.3%	11630	11633	11633	14175	16293	-3.9%	-10.4%	-14.3%	-13.0%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	12250	-9.6%	12770	12900	12900	15763	17772	-8.5%	-13.7%	-16.5%	-11.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	10650	-2.3%	10670	10708	10708	11343	14461	-2.1%	-1.7%	-5.4%	-21.6%
正丁醇 (华东)	元/吨	8150	-0.6%	8180	8183	8183	9987	12488	-0.2%	-13.8%	-16.5%	-20.0%
辛醇 (华东)	元/吨	8800	-2.2%	8830	8858	8858	12177	14277	-3.6%	-20.0%	-27.1%	-14.7%
新戊二醇 (华东)	元/吨	10500	-8.7%	11100	11167	11167	16619	17048	-4.1%	-27.0%	-32.0%	-2.5%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	9500	-1.0%	9720	9700	9700	11094	16744	-0.2%	-8.3%	-11.2%	-33.7%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	12800	0.0%	12800	12800	12800	14170	16468	-1.2%	-3.7%	-6.9%	-14.0%
聚丙烯酰胺 (40%阳离子, 安徽巨成)	元/吨	23500	0.0%	23500	23500	23500	24210	21534	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%
聚丙烯酰胺 (阴离子 2000 万, 山东宝莫)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	14000	14083	14172	0.0%	0.0%	0.0%	-0.6%
聚丙烯 (大商所)	元/吨	8405	0.0%	8405	8405	8405	8600	8629	0.1%	-2.6%	-2.9%	-0.3%
SAP (华南)	元/吨	14000	-6.7%	14400	14625	14625	14082	12016	-4.6%	-4.0%	1.0%	17.2%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	6700	3.1%	6700	6667	6667	6262	8189	12.6%	19.4%	29.1%	-23.5%
丙二醇 (华东)	元/吨	10900	-6.0%	11060	11150	11150	13938	17323	-8.0%	-16.2%	-11.0%	-19.5%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	76	152.0%	52	42	42	112	230	32.2%	-50.4%	-58.3%	-51.1%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	162	23.9%	143	135	135	225	387	1.0%	-34.1%	-37.5%	-41.8%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	3284	2.1%	3491	3446	3446	4254	10117	5.6%	-13.6%	-14.2%	-58.0%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	4440	2.3%	4720	4657	4657	6288	13519	9.6%	-7.5%	-18.3%	-53.5%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	5077	-14.2%	5375	5462	5462	8356	7916	-15.1%	-26.3%	-30.3%	5.6%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	10688	-4.9%	11028	11060	11060	12152	11091	-6.3%	-10.1%	-10.3%	9.6%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	6087	-19.0%	6783	6903	6903	8143	8706	-14.8%	-21.4%	-19.6%	-6.5%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	3971	0.1%	3993	3987	3987	5325	6479	-9.7%	-11.8%	-17.3%	-17.8%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	3772	-22.0%	4205	4308	4308	4596	5411	-17.8%	-7.8%	0.6%	-15.1%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	3340	2.5%	3360	3344	3344	4694	7360	4.3%	-23.9%	-25.1%	-36.2%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	2880	-1.4%	2898	2902	2902	5663	7966	-4.4%	-39.4%	-48.0%	-28.9%
新戊二醇价差 (丙烷)	元/吨	6478	-11.5%	6972	7029	7029	12217	13302	-5.6%	-36.4%	-41.5%	-8.2%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	4919	3.9%	4904	4876	4876	5775	5767	0.2%	-6.7%	-9.2%	0.1%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	6554	5.4%	6450	6411	6411	5575	4639	5.2%	8.6%	15.2%	20.2%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	2381	11.1%	2453	2401	2401	2879	4789	27.5%	18.5%	-1.7%	-39.9%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1828	20.6%	1603	1584	1584	1478	2843	6.0%	-8.7%	6.1%	-48.0%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	7678	-3.8%	7659	7712	7712	8489	9550	0.1%	0.3%	21.7%	-11.1%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(五) C4 产业链

表 13: 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	6700	-3.6%	6857	6869	6869	6469	4705	0.5%	1.7%	5.5%	37.5%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	6300	-3.1%	6429	6438	6438	5909	4250	-0.3%	1.4%	8.6%	39.0%

丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	742	-4.9%	767	770	770	837	660	-1.4%	-1.2%	-7.0%	26.8%
异丁烯 (山东)	元/吨	13100	0.4%	13085	13072	13072	11325	8884	1.8%	2.6%	10.6%	27.5%
丁二烯 (山东)	元/吨	10500	6.1%	10220	10167	10167	9512	8290	2.1%	-10.2%	-5.4%	14.7%
丁酮 (华东)	元/吨	10300	1.5%	10330	10300	10300	12476	8925	2.3%	-5.5%	-16.3%	39.8%
MTBE (全国)	元/吨	8430	-2.3%	8570	8580	8580	7486	5763	-0.8%	0.2%	10.2%	29.9%
烷基化汽油 (华北)	元/吨	7750	-0.3%	7805	7800	7800	7638	5714	-0.4%	-1.3%	4.5%	33.7%
顺酐 (山东)	元/吨	8100	-2.4%	8220	8233	8233	10482	11096	-5.3%	-11.2%	-15.2%	-5.5%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3800	28.8%	3363	3298	3298	3043	3585	5.5%	-27.8%	-22.1%	-15.1%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	3600	12.5%	3473	3431	3431	6007	4220	5.9%	-17.1%	-40.8%	42.3%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	3236	-0.9%	3272	3273	3273	2322	1766	-2.1%	0.7%	25.7%	31.5%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	1050	27.3%	948	931	931	1169	1009	-6.5%	-19.0%	-2.3%	15.8%
顺酐价差 (碳四)	元/吨	60	250.0%	-9	-9	-9	2719	5450	-101.7%	-100.8%	-100.5%	-50.1%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	4871	5.3%	4720	4708	4708	5441	7680	-9.6%	-11.0%	-19.0%	-29.2%

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 14: 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	12550	-1.7%	12636	12658	12658	13368	13775	-0.7%	-1.1%	-1.5%	-3.0%
丁苯橡胶 (1502, 中石化华东)	元/吨	12400	0.0%	12400	12400	12400	12352	13110	-1.9%	-3.1%	0.5%	-5.8%
丁腈橡胶 (兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	18100	-1.6%	18230	18294	18294	22823	21471	-1.2%	-7.0%	-18.4%	6.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中油华东)	元/吨	14100	-2.1%	14220	14250	14250	14014	13194	-3.9%	-4.1%	-0.3%	6.2%
丁基橡胶 (燕山石化 1751, 山东)	元/吨	18450	0.0%	18450	18450	18450	18309	16686	0.0%	0.0%	-0.3%	9.7%
SBS (巴陵石化 792, 华东)	元/吨	14750	-1.0%	14830	14856	14856	14123	12527	-1.0%	-2.9%	-0.6%	12.7%
三元乙丙橡胶 (吉化 2070, 江苏)	元/吨	22400	0.0%	22400	22400	22400	22423	22133	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1886	-20.9%	2085	2135	2135	2777	4665	-17.0%	32.6%	23.2%	-40.5%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	7555	-7.9%	7875	7965	7965	12762	11330	-3.8%	-6.0%	-30.7%	12.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3390	-21.2%	3796	3880	3880	4312	4738	-17.3%	17.3%	16.5%	-9.0%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	3531	-1.9%	3548	3567	3567	5385	6453	-7.1%	-9.4%	-29.1%	-16.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	4231	-12.6%	4477	4552	4552	4523	4020	-6.8%	9.0%	3.8%	12.5%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	15208	1.0%	15156	15137	15137	14067	14352	1.5%	3.3%	8.9%	-2.0%

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 15: 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	9275	-2.1%	9370	9388	9388	8587	7126	-2.1%	-4.1%	2.7%	20.5%
甲苯 (华东)	元/吨	8600	-2.5%	8745	8758	8758	7523	5629	-2.9%	-2.1%	8.7%	33.6%
对二甲苯 (镇海炼化)	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	8964	6597	-0.9%	-4.9%	2.6%	35.9%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	8800	0.0%	8800	8800	8800	8247	6133	0.0%	-2.6%	2.2%	34.5%
苯酚 (华东)	元/吨	9600	-4.0%	9835	9863	9863	10694	8845	-4.7%	-8.9%	-6.1%	20.9%
丙酮 (华东)	元/吨	4950	-6.6%	5135	5163	5163	5709	6579	-3.8%	-11.5%	-9.9%	-13.2%
环己酮 (华东)	元/吨	11450	-0.4%	11450	11458	11458	12117	10593	0.1%	-6.5%	-5.2%	14.4%
苯胺 (华东)	元/吨	12290	0.6%	12260	12253	12253	12123	10890	0.3%	1.2%	4.4%	11.3%
苯酐 (华东)	元/吨	7900	-1.3%	7980	7983	7983	8099	6592	-1.1%	-4.0%	-1.5%	22.9%
己二酸 (华东)	元/吨	10700	-7.0%	11120	11183	11183	12678	10824	-3.5%	-6.6%	-6.6%	17.1%
己内酰胺 (华东)	元/吨	13850	1.7%	13790	13763	13763	14138	13883	0.3%	-6.5%	-4.1%	1.8%
苯乙烯 (华东)	元/吨	10555	1.9%	10601	10561	10561	9764	8910	1.1%	-1.8%	3.5%	9.6%

PTA (华东)	元/吨	6655	1.9%	6656	6635	6635	6194	4716	-1.2%	-7.0%	-0.4%	31.3%
双酚 A (华东)	元/吨	11900	-5.2%	11960	12058	12058	16578	22401	-7.6%	-17.0%	-23.9%	-26.0%
MMA (华东)	元/吨	12000	0.0%	12000	12000	12000	12461	13006	-3.9%	-4.4%	-6.7%	-4.2%
DOP (华东)	元/吨	9200	-4.2%	9390	9425	9425	11746	12671	-3.9%	-15.7%	-19.4%	-7.3%
苯价差 (石油)	元/吨	3311	1.1%	3477	3443	3443	2922	3325	9.8%	5.9%	15.2%	-12.1%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	4036	6.2%	4107	4056	4056	3299	2796	11.4%	2.0%	12.8%	18.0%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1990	8.4%	1893	1883	1883	3358	3324	12.7%	-17.0%	-32.0%	1.0%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-460	-27.8%	-380	-377	-377	265	765	-31.0%	-38.5%	-376.6%	-65.4%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	136	-66.2%	306	322	322	619	898	-34.2%	-35.9%	-27.9%	-31.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	7703	3.3%	7573	7553	7553	7526	7520	-4.1%	-0.1%	-4.7%	0.1%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1000	-29.4%	1261	1257	1257	4031	3133	-7.7%	-28.9%	-51.7%	28.6%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	378	156.5%	-33	-139	-139	641	2403	94.6%	-4.3%	11.1%	-73.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	105	625.0%	106	85	85	323	395	-15.2%	-65.9%	-69.6%	-18.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2924	-6.7%	2876	2875	2540	2375	2176	-5.6%	14.4%	15.2%	9.1%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表 16: 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	22700	-0.9%	22800	22833	22833	22223	22343	0.9%	6.3%	5.7%	-0.5%
聚合 MDI (华东)	元/吨	17150	-3.4%	17175	17290	17290	19296	19871	-4.3%	0.3%	-4.1%	-2.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	17300	-2.3%	17400	17400	17400	18236	14463	-1.7%	1.5%	-0.8%	26.1%
HDI (华东)	元/吨	72000	0.0%	72000	72000	72000	76567	85547	0.0%	-1.4%	-3.3%	-10.5%
IPDI (华南)	元/吨	79000	0.0%	79000	79000	79000	78102	76000	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	10150	0.0%	10283	10763	11429	11813	17060	0.0%	0.0%	0.0%	-30.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10100	0.5%	10100	10100	10100	11123	14417	-1.2%	-4.5%	-7.5%	-22.8%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	11500	0.0%	11625	12225	12690	13102	18539	0.0%	0.0%	0.0%	-29.3%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	11600	0.0%	11800	12454	12737	13035	18000	0.0%	0.0%	0.0%	-27.6%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	43623	40143	0.0%	-1.1%	-5.8%	8.7%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	32700	0.0%	32700	32700	32700	32477	32240	0.0%	-0.2%	0.1%	0.7%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	14501	0.7%	14475	14458	14458	14850	15809	3.2%	12.6%	6.0%	-6.1%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	8951	-3.3%	8850	8914	8914	11923	13337	-5.8%	3.6%	-11.4%	-10.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	10768	-2.3%	10773	10765	10765	12244	10047	-1.4%	3.9%	-3.4%	21.9%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	1505	6.4%	1438	1936	2602	1718	1823	1.3%	71.0%	74.2%	-5.8%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	3450	3.6%	3296	3310	3310	3357	2696	-3.3%	4.7%	1.1%	24.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3810	2.2%	3830	4500	4783	3937	4270	0.4%	19.2%	26.4%	-7.8%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4493	3.5%	4615	5071	5738	5589	11030	4.2%	6.5%	11.4%	-49.3%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5749	3.0%	5740	5722	5722	6335	9779	0.3%	-3.9%	-6.0%	-35.2%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	6503	2.2%	6693	7325	7608	7426	12566	2.6%	4.0%	7.5%	-40.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表 17: 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	12800	-1.5%	12800	12840	12840	12436	13169	-1.5%	1.3%	3.0%	-5.6%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	12200	-0.8%	12250	12260	12260	13733	17096	-1.4%	-4.4%	-8.9%	-19.7%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	22000	-6.4%	22000	22250	22250	24520	29291	-6.4%	-6.9%	-8.1%	-16.3%
POM (全国)	元/吨	21580	0.0%	21580	21580	21580	23656	18828	-0.8%	-2.6%	-7.1%	25.6%

尼龙6（注塑，泰国宇部 1013B）	元/吨	21500	0.0%	21500	21500	21500	21037	19844	0.0%	0.9%	2.1%	6.0%
尼龙66（注塑，平顶山神马EPR27）	元/吨	23200	-3.3%	23475	23580	23580	31299	40244	-3.0%	-6.9%	-14.6%	-22.2%
PBT（注塑，三房巷）	元/吨	32900	0.0%	32900	32900	32900	32511	29393	0.0%	-0.2%	-0.1%	10.6%
PET切片（瓶级，华东）	元/吨	8725	0.3%	8727	8723	8723	8473	6795	-1.0%	-5.4%	-0.4%	24.7%
PMMA（镇江奇美CM-205，余姚）	元/吨	16000	-1.8%	16060	16100	16100	16469	17093	-1.5%	-1.1%	-3.3%	-3.6%
ABS价差（烯烃）	元/吨	2285	-11.1%	2351	2389	2389	4336	8496	-8.9%	-6.6%	-32.8%	-49.0%
PC价差（双酚A）	元/吨	11290	-7.5%	11236	11398	11398	9600	9130	-5.1%	5.3%	14.6%	5.2%
尼龙6（注塑）价差（己内酰胺）	元/吨	7512	-2.9%	7572	7600	7600	6758	5823	-0.5%	18.1%	15.8%	16.1%
PET切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	1558	-8.0%	1578	1597	1597	1510	1006	-0.5%	6.4%	11.6%	50.1%
PET切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	4095	5.3%	4153	4108	4108	4076	3845	8.0%	-0.9%	3.2%	6.0%
PMMA价差（MMA）	元/吨	4000	-7.0%	4060	4100	4100	4008	4086	6.6%	9.8%	8.2%	-1.9%
PMMA价差（碳四）	元/吨	8871	-0.6%	8780	8808	8808	9449	11766	-2.8%	-2.4%	-8.3%	-19.7%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（十）化纤产业链

表 18：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	7550	-2.6%	7610	7663	7663	7350	6179	-2.6%	-6.0%	-0.5%	18.9%
聚酯切片（有光，江苏）	元/吨	7475	-2.9%	7565	7616	7616	7517	6303	-2.9%	-6.3%	-2.7%	19.3%
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺），华东）	元/吨	8300	-1.5%	8350	8363	8363	7977	6999	-1.4%	-4.3%	0.9%	14.0%
涤纶长丝（DTY，华东）	元/吨	9275	-2.9%	9355	9388	9388	9509	8963	-2.0%	-6.3%	-2.2%	6.1%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	8075	-3.9%	8206	8245	8245	8130	7394	-2.4%	-7.7%	-1.4%	9.9%
涤纶长丝（FDY，华东）	元/吨	8725	-3.3%	8800	8838	8838	8533	7569	-2.6%	-5.2%	0.0%	12.7%
PBT（华东）	元/吨	14850	-10.0%	15600	15938	15938	17812	17039	-6.6%	-7.4%	-8.9%	4.5%
腈纶短纤（1.5D，华东）	元/吨	18750	0.0%	18750	18750	18750	18422	18648	0.4%	1.0%	1.2%	-1.2%
锦纶切片（常规纺，华东）	元/吨	15100	-1.6%	15080	15125	15125	15421	14834	-1.9%	-5.1%	-2.3%	4.0%
锦纶丝（DTY，华东）	元/吨	20400	-1.9%	20480	20533	20533	20459	19921	-1.5%	-2.4%	-0.1%	2.7%
锦纶丝（POY，华东）	元/吨	17500	-2.8%	17625	17700	17700	17713	17074	-2.1%	-4.0%	-0.6%	3.7%
锦纶丝（FDY，华东）	元/吨	18600	-2.1%	18680	18733	18733	18721	18406	-1.7%	-2.0%	-0.2%	1.7%
氨纶（40D）	元/吨	39500	-1.3%	39600	39667	39667	50405	67424	-1.5%	-5.3%	-15.4%	-25.2%
棉花（新疆）	元/吨	17670	-3.4%	17942	18002	18002	22018	17924	-2.9%	-11.8%	-17.1%	22.8%
棉短绒（江苏）	元/吨	7250	0.0%	7250	7250	7250	7636	5585	0.1%	-5.3%	-7.3%	36.7%
溶解浆（内盘）	元/吨	9500	1.1%	9480	9467	9467	8061	7581	0.9%	1.2%	8.6%	6.3%
粘胶短纤（1.5D，全国）	元/吨	15350	-1.6%	15430	15458	15458	14014	13381	-1.1%	-0.5%	4.6%	4.7%
粘胶长丝（全国）	元/吨	43000	0.0%	43000	43000	43000	42286	37913	0.0%	0.0%	0.4%	11.5%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	383	-48.5%	461	537	537	387	390	-21.2%	24.0%	42.4%	-0.8%
聚酯切片（半光）价差（石油）	元/吨	2920	-0.6%	3036	3048	3048	2953	3229	6.7%	-1.0%	4.1%	-8.5%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	308	-55.6%	416	490	490	553	514	-25.8%	20.1%	-2.8%	7.8%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	2845	-1.5%	2991	3002	3002	3119	3352	6.1%	-1.7%	-1.8%	-6.9%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1133	-20.1%	1201	1237	1237	1014	1210	-2.8%	22.1%	28.2%	-16.2%
涤纶短纤价差（PX）	元/吨	1223	-12.7%	1291	1310	1310	1290	1548	-3.8%	6.8%	8.7%	-16.7%
涤纶短纤价差（石油）	元/吨	3670	1.6%	3776	3748	3748	3580	4049	8.1%	2.4%	6.6%	-11.6%
涤纶长丝（DTY）价差（PTA）	元/吨	2108	-17.1%	2206	2262	2262	2546	3174	-4.9%	-1.6%	-0.6%	-19.8%
涤纶长丝（DTY）价差（PX）	元/吨	2198	-13.0%	2296	2335	2335	2822	3512	-5.4%	-7.0%	-7.2%	-19.6%
涤纶长丝（DTY）价差（石油）	元/吨	4645	-2.0%	4781	4773	4773	5112	6012	4.4%	-3.5%	-1.1%	-15.0%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	908	-34.8%	1057	1119	1119	1167	1605	-10.4%	-7.8%	8.1%	-27.3%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	998	-27.5%	1148	1192	1192	1443	1943	-10.8%	-16.5%	-6.5%	-25.7%
涤纶长丝（POY）价差（石油）	元/吨	3445	-4.0%	3632	3631	3631	3733	4444	5.6%	-6.0%	1.2%	-16.0%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1558	-22.8%	1651	1712	1712	1570	1780	-8.5%	7.1%	13.3%	-11.8%
涤纶长丝（FDY）价差（PX）	元/吨	1648	-17.7%	1741	1785	1785	1846	2118	-8.9%	-1.4%	2.0%	-12.8%

涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4095	-2.8%	4226	4223	4223	4136	4618	4.0%	-0.5%	4.0%	-10.5%
PBT 价差(PTA)	元/吨	-358	-125.8%	391	-121	-1050	136	916	-72.7%	-115.5%	-314.3%	-85.2%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	12931	1.8%	13001	12951	12951	12896	14939	4.7%	6.2%	3.4%	-13.7%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1112	-30.0%	1152	1225	1225	1141	812	-22.3%	13.4%	24.1%	40.5%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	1493	63.4%	1119	1085	1085	1788	3239	28.1%	14.7%	30.8%	-44.8%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2400	-9.4%	2545	2575	2575	2292	2241	-3.2%	3.2%	10.7%	2.3%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	2960	-13.5%	3040	3100	3100	11061	30841	-17.4%	-41.0%	-63.9%	-64.1%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	3073	-9.2%	3168	3204	3204	3307	4063	-6.5%	-4.3%	2.5%	-18.6%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	2215	-4.6%	2289	2295	2295	555	3822	-2.2%	29.2%	161.7%	-85.5%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	29865	0.5%	29859	29837	29837	28827	28353	0.4%	2.0%	3.1%	1.7%

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 19: 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	400	14.3%	383	375	375	428	306	9.5%	7.1%	-6.8%	39.7%
液氯(全国)	元/吨	400	0.0%	400	400	400	1285	1521	-7.9%	-51.4%	-65.8%	-15.5%
盐酸(海化集团)	元/吨	320	-36.0%	356	410	410	488	527	-28.8%	-26.2%	-18.7%	-7.4%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	1160	0.0%	1160	1160	1160	1080	661	0.0%	-0.4%	-3.0%	63.3%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	4700	-4.1%	4700	4733	4733	4124	2609	-4.1%	1.1%	9.2%	58.1%
纯碱(轻质, 河北)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3000	2601	2163	0.0%	1.5%	7.4%	20.3%
纯碱(重质, 河北)	元/吨	3150	0.0%	3150	3150	3150	2853	2388	0.0%	0.5%	5.0%	19.5%
氯化铵(干铵, 江苏德邦)	元/吨	1600	0.0%	1600	1600	1600	1355	909	0.3%	2.0%	6.8%	49.1%
烧碱价差(盐)	元/吨	4440	-5.9%	4466	4512	4512	4618	3503	-5.9%	-7.5%	-5.3%	31.8%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	2550	-2.9%	2575	2588	2588	2211	1928	-1.9%	-0.8%	8.0%	14.7%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	3294	-1.8%	3314	3324	3324	2720	2238	-1.1%	0.6%	9.4%	21.6%

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 20: 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%, 湖北柳树沟)	元/吨	1035	0.0%	1035	1035	1035	751	587	11.7%	18.8%	30.6%	27.9%
黄磷(云南)	元/吨	32250	-6.9%	33050	33650	33650	35113	27089	-6.4%	-9.7%	-9.1%	29.6%
磷酸(西南)	元/吨	9700	-4.0%	9780	9900	9900	10059	6500	-3.2%	-5.4%	-4.1%	54.7%
三聚磷酸钠(华东)	元/吨	8150	0.0%	8150	8150	8150	7805	6615	0.0%	-1.3%	1.9%	18.0%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	22935	-9.5%	23735	24335	24335	28354	21804	-12.0%	-17.2%	-18.6%	30.0%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	7185	-5.3%	7265	7385	7385	8234	5073	-7.4%	-11.5%	-12.1%	62.3%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	6297	-4.5%	6364	6469	6469	7117	4458	-7.0%	-11.0%	-9.3%	59.6%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3571	0.0%	3571	3571	3571	4164	3671	-6.4%	-12.4%	-13.3%	13.4%

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 21: 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	2650	0.0%	2650	2650	2650	2630	2615	0.0%	0.5%	2.1%	0.6%
氢氟酸(华东)	元/吨	11492	-0.6%	11492	11517	11517	11578	10895	-1.7%	-2.2%	-2.6%	6.3%

二氯甲烷（山东）	元/吨	3010	-7.7%	3074	3105	3105	4513	4323	-6.3%	-10.1%	-25.2%	4.4%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2900	-4.9%	2900	2925	2925	4687	3851	-4.9%	-10.1%	-34.9%	21.7%
三氯乙烯（华东）	元/吨	9600	1.1%	9520	9513	9513	9591	-	2.4%	16.7%	12.0%	-
四氯乙烯（华东）	元/吨	11000	0.0%	11000	11000	11000	10590	9657	0.0%	3.8%	2.7%	9.7%
R22（浙江巨化）	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16000	17277	17800	-0.6%	-2.7%	-8.3%	-2.9%
R32（浙江巨化）	元/吨	13000	0.0%	13000	13000	13000	14176	14243	-1.5%	-6.5%	-5.0%	-0.5%
R125（浙江巨化）	元/吨	38500	0.0%	38500	38500	38500	36825	33550	0.0%	0.0%	1.5%	9.8%
R134a（浙江巨化）	元/吨	19500	2.6%	19100	19063	19063	23557	26957	1.1%	2.8%	-8.3%	-12.6%
R410a（浙江巨化）	元/吨	23500	0.0%	23500	23500	23500	24858	24113	-0.4%	-1.9%	-2.8%	3.1%
氟化铝（河南）	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	9000	9976	9046	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7500	7068	6127	0.0%	0.0%	2.4%	15.4%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	1455	9.0%	1439	1421	1421	2185	2118	6.8%	10.3%	29.0%	3.2%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	3993	0.2%	3992	3991	3991	3731	3852	-0.2%	0.1%	7.2%	-3.1%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1978	-10.8%	2038	2068	2068	3347	3201	-8.1%	-11.1%	-31.0%	4.6%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2170	-6.1%	2167	2191	2191	3862	3057	-5.7%	-10.8%	-40.4%	26.3%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	5194	1.4%	5131	5129	5129	4834	-	4.2%	40.6%	34.7%	-
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	7382	-0.6%	7402	7409	7409	6686	5500	-0.3%	7.1%	7.8%	21.6%
R22 价差（萤石）	元/吨	10826	0.7%	10818	10809	10809	11841	12942	-0.2%	-2.5%	-9.5%	-8.5%
R32 价差（萤石）	元/吨	4598	2.6%	4586	4571	4571	5341	6342	-1.6%	-12.0%	-3.3%	-15.8%
R125 价差（萤石）	元/吨	29385	0.5%	29370	29351	29351	27278	25040	0.5%	1.0%	4.0%	8.9%
R134a 价差（萤石）	元/吨	7101	9.1%	6707	6657	6657	10497	14132	4.4%	13.9%	-13.2%	-25.7%
R410a 价差（萤石）	元/吨	14902	1.0%	14882	14862	14862	15838	16029	0.3%	-1.1%	-1.0%	-1.2%

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 22：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	2750	-8.9%	2802	2838	2838	2922	2455	-8.6%	-10.0%	-8.6%	19.0%
三聚氰胺（临沂）	元/吨	7850	-8.7%	8220	8363	8363	10195	12387	-5.3%	-6.2%	-11.0%	-17.7%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	4600	-1.1%	4600	4608	4608	3783	2986	-1.3%	-2.0%	7.8%	26.7%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	4750	-1.7%	4798	4803	4803	4080	3366	-1.0%	0.2%	9.1%	21.2%
硫酸铵（N>20.5%，山东）	元/吨	1410	-3.4%	1440	1443	1443	1529	1120	3.3%	-4.4%	-12.5%	36.5%
氯化钾（57%粉，山东）	元/吨	4550	-2.2%	4580	4592	4592	4193	2587	-2.1%	-3.0%	1.0%	62.1%
硫酸钾（50%粉，山东）	元/吨	5200	-1.9%	5240	5250	5250	4699	3435	-1.1%	-0.5%	3.6%	36.8%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	4150	-1.2%	4180	4183	4183	3620	2788	-1.2%	-0.7%	7.2%	29.8%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	3950	-1.3%	3980	3983	3983	3352	2548	-1.2%	-0.7%	8.7%	31.5%
尿素价差（煤头气流床）	元/吨	1768	-13.2%	1820	1856	1856	1933	1521	-12.6%	-14.6%	-11.9%	27.1%
尿素价差（煤头固定床）	元/吨	1248	-17.8%	1300	1337	1337	1420	1350	-16.8%	-19.1%	-16.5%	5.2%
尿素价差（气头）	元/吨	-92	-153.4%	-52	-15	-15	-223	262	-121.3%	-106.9%	92.5%	-185.0%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-675	11.4%	-466	-436	-436	1136	4775	43.0%	49.7%	-91.4%	-76.2%
三聚氰胺价差（煤）	元/吨	4806	-13.5%	5176	5318	5318	7129	9490	-8.2%	-9.4%	-15.6%	-24.9%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	740	27.8%	677	661	661	267	437	-19.5%	-27.4%	43.0%	-39.0%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1001	23.7%	955	931	931	544	732	-9.3%	-6.4%	64.1%	-25.7%

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 23：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	2950	-1.3%	2972	2975	2975	3193	3135	-2.8%	-5.5%	-8.4%	1.9%
维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	130	0.0%	130	130	130	209	315	-1.1%	-17.1%	-31.4%	-33.7%
维生素 C（99%，国产）	元/千克	26.5	-11.7%	28.6	28.8	28.8	35.3	47.3	-4.7%	-8.5%	-16.5%	-25.3%
维生素 D3（50 万 IU/g，国产）	元/千克	70	0.0%	70	70	70	85	113	-0.7%	-5.4%	-13.0%	-24.9%
维生素 E（50%，国产）	元/千克	82.5	0.0%	82.5	82.5	82.5	87.8	80.4	-0.7%	-2.9%	-6.2%	9.1%
固体蛋氨酸（山东）	元/千克	19.75	0.5%	19.67	19.67	19.67	20.62	20.21	0.1%	-0.5%	-5.0%	2.0%
液体蛋氨酸（山东）	元/千克	15.75	0.0%	15.75	15.75	15.75	16.93	16.45	0.0%	-1.3%	-5.9%	2.9%
维生素 E 价差（间甲酚法）	元/千克	131.88	1.0%	131.16	131.05	131.05	136.46	112.81	0.1%	-0.4%	-4.4%	21.0%
固体蛋氨酸价差（海因法）	元/千克	8.37	6.8%	8.09	8.04	8.04	8.29	11.13	3.6%	9.9%	6.7%	-25.6%
液体蛋氨酸价差（氰醇法）	元/千克	9.51	6.6%	9.23	9.18	9.18	9.66	10.66	3.8%	7.3%	2.1%	-9.4%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（十六）其他产业链

表 24：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	2250	0.0%	2250	2250	2250	2301	2274	0.0%	0.3%	-1.2%	1.2%
钛白粉（金红石型，全国）	元/吨	18900	-1.9%	19020	19060	19060	19652	19156	-1.8%	-2.2%	-3.0%	2.6%
金属硅（421#，四川）	元/吨	10650	0.0%	10650	10650	10650	12013	16460	-0.4%	-1.9%	-9.9%	-27.0%
二甲氧环硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	20750	7.8%	20202	19845	19845	28180	31649	1.5%	-7.0%	-19.9%	-11.0%
碳酸锂（工业级，安泰科）	万元/吨	46	0.0%	46	46	46	43	12	0.0%	1.1%	2.9%	267.5%
碳酸锂（电池级，安泰科）	万元/吨	47	0.0%	47	47	47	45	12	0.0%	0.3%	0.4%	268.8%
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	250000	0.0%	250000	250000	250000	437038	348304	1.6%	-1.0%	-25.0%	25.5%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	155000	0.0%	155000	155000	155000	153162	61349	0.0%	0.0%	-2.4%	149.7%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	10245	-1.0%	10331	10335	10335	10481	11428	-1.5%	-1.4%	2.0%	-8.3%
二甲氧环硅氧烷价差（硅）	元/吨	12718	13.7%	12158	11798	11798	19114	20572	3.3%	-8.7%	-25.4%	-7.1%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	232035	0.3%	231859	231704	231704	417234	330588	2.1%	-0.4%	-26.0%	26.2%

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。

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。

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: 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

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

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

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

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