

## 价差表现分化, 重点关注周期弹性与成长确定性板块

化工行业

推荐

(维持评级)

### 核心观点 (1.1-1.5)

- 原油：地缘局势引发供给担忧，预计短期油价中高位震荡** 截至1月5日，Brent和WTI油价分别达到78.76美元/桶和73.81美元/桶，较上周分别上涨2.23%和3.01%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为2.23%和3.01%。本周油价重心回升主要系供应担忧升温。供给端，红海地区紧张局势引发市场对石油供应中断、运输成本增加的担忧；1月3日利比亚Sharara油田因抗议活动而全面停产，或影响产量26.5万桶/日。需求端，短期来看，汽油、馏分燃料油、航空煤油面临季节性累库压力，原油消费步入淡季；中短期来看，高利率环境下欧美远期经济增速预计承压，或对油价产生压制。库存端，截至2023年12月29日当周，美国商业原油库存量43107万桶，环比下降550万桶。我们认为，短期正值原油消费淡季，但红海地区局势导致供给端不确定性较大，供需博弈下预计油价重心中高位震荡，Brent原油价格区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、美联储货币政策等。
- 库存转化：本周原油、丙烷均负收益** 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-314元/吨，年初至今为-314元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-119元/吨，年初至今为-119元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现偏弱，制冷剂、锦纶长丝等价格上涨** 在我们重点跟踪的182个产品中，与上周相比，共有48个产品实现上涨、占比26.4%，65个产品下跌、占比35.7%，69个产品持平、占比37.9%。整体来看，元旦假期过后下游需求整体表现较为疲软，本周化工品价格涨少跌多。本周价格涨幅居前的产品有液氯（全国）、R32（浙江巨化）、乙二醇（华东）、R410a（浙江巨化）、R134a（浙江巨化）、四氯乙烯（华东）、燃料油（上期所）、萘（山东）、醋酸乙烯（山东）、原油（WTI）等。
- 价差涨跌幅：本周价差表现分化，乙二醇、顺丁橡胶等价差上涨** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有64个价差实现上涨、占比45.4%，74个价差下跌、占比52.5%，3个价差持平、占比2.1%，价差表现分化。本周价差涨幅居前的有乙二醇价差（煤）、尿素价差（气头）、醋酸乙烯价差（电石）、ABS价差（烯烃）、R32价差（萤石）、丙烯价差（石脑油）、炭黑价差（煤焦油）、锦纶切片价差（己内酰胺）、乙二醇价差（石油）、丁酮价差（碳四）等。
- 投资建议** 我们看好供需持续改善预期下龙头企业盈利表现，以及积极进行国产替代的高端新材料企业、实施规模扩张的成长型周期龙头企业。1) 看好供需边际改善预期下，制冷剂、化纤、轮胎龙头表现，推荐巨化股份、永和股份、三美股份、新凤鸣、桐昆股份、赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等。2) 看好突破国外技术垄断，加速实现国产替代的高端新材料企业，推荐泰和新材、瑞华泰、呈和科技等。3) 看好实施规模扩张带来业绩增量的成长型周期龙头，推荐宝丰能源、卫星化学、亚钾国际、广汇能源、万华化学、华鲁恒升等。
- 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。

分析师

任文坡

☎: 010-80927675

✉: renwenpo\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520080001

孙思源

✉: sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

研究助理

翟启迪

☎: 010-80927677

✉: zhaiqidi\_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源: 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: 价差表现分化, 把握成长确定性机会\_20231105

【银河化工】行业周报\_全产业链价格价差研究: 本周整体表现稍弱, 重点推荐成长性方面机会\_20231021

【银河化工】行业周报\_全产业链价格价差研究: 顺酐、涤纶长丝价差扩大, 看好成长型周期标的\_20230923

## 目 录

一、原油市场：地缘局势引发供给担忧，预计短期油价中高位震荡 .....	3
二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益 .....	4
三、价格涨跌幅：本周市场表现偏弱，制冷剂、锦纶长丝等价格上涨 .....	4
四、价差涨跌幅：本周价差表现分化，乙二醇、顺丁橡胶等价差上涨 .....	6
五、投资建议 .....	7
附表：全产业链重点产品价格/价差 .....	9
（一）能源&资源产业链 .....	9
（二）C1 产业链 .....	9
（三）C2 产业链 .....	10
（四）C3 产业链 .....	10
（五）C4 产业链 .....	11
（六）橡胶产业链 .....	12
（七）芳烃产业链 .....	12
（八）聚氨酯产业链 .....	13
（九）塑料产业链 .....	13
（十）化纤产业链 .....	14
（十一）盐化工产业链 .....	14
（十二）磷化工产业链 .....	15
（十三）氟化工产业链 .....	15
（十四）化肥产业链 .....	16
（十五）食品与饲料添加剂产业链 .....	16
（十六）其他产业链 .....	16

## 一、原油市场：地缘局势引发供给担忧，预计短期油价中高位震荡

本周国际油价重心回升。截至1月5日，Brent和WTI油价分别达到78.76美元/桶和73.81美元/桶，较上周分别上涨2.23%和3.01%；就周均价而言，本周均价环比分别下降1.79%、1.37%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为2.23%和3.01%。

本周油价重心回升主要系供应担忧升温。供给端，红海地区紧张局势引发市场对石油供应中断、运输成本增加的担忧。1月3日利比亚Sharara油田因抗议活动而全面停产，或影响产量26.5万桶/日。需求端，短期来看，汽油、馏分燃料油、航空煤油面临季节性累库压力，原油消费步入淡季；中短期来看，2023年12月13日美联储宣布维持5.25%-5.50%的联邦基金利率目标区间不变，高利率环境下欧美远期经济增速预计承压，或对油价产生压制。库存端，截至2023年12月29日当周，美国商业原油库存量43107万桶，环比下降550万桶。

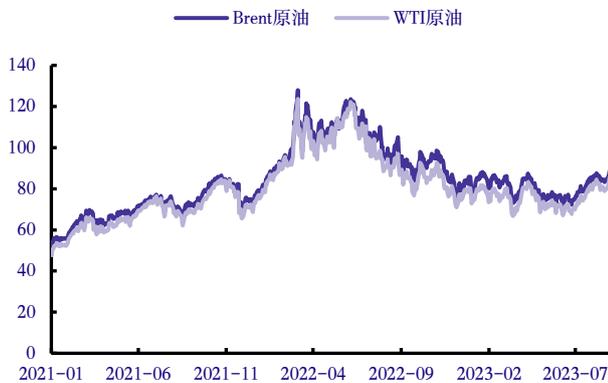
我们认为，短期正值原油消费淡季，但红海地区局势导致供给端不确定性较大，供需博弈下预计油价重心中高位震荡，Brent原油价格区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、美联储货币政策等。

表1: 国际油价行情回顾(美元/桶)

	2024/1/5	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	78.76	2.23%	2.02%	0.09%	2.23%	77.62	-1.79%
WTI	73.81	3.01%	2.06%	0.19%	3.01%	72.27	-1.37%

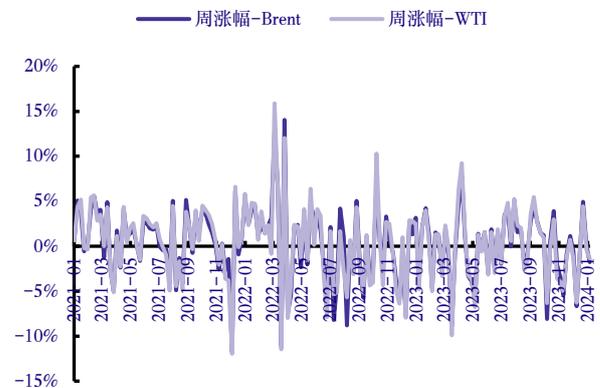
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

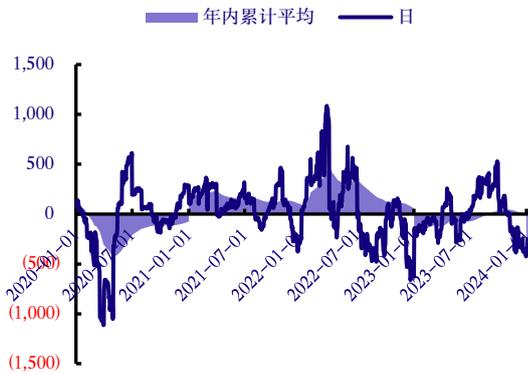


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益

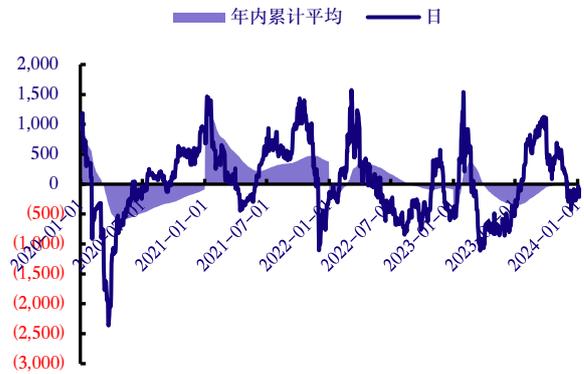
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-314 元/吨，年初至今为-314 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-119 元/吨，年初至今为-119 元/吨。

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：本周市场表现偏弱，制冷剂、锦纶长丝等价格上涨

在我们重点跟踪的 182 个产品中，与上周相比，共有 48 个产品实现上涨、占比 26.4%，65 个产品下跌、占比 35.7%，69 个产品持平、占比 37.9%。整体来看，元旦假期过后下游需求整体表现较为疲软，本周化工品价格涨少跌多。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（全国）、R32（浙江巨化）、乙二醇（华东）、R410a（浙江巨化）、R134a（浙江巨化）、四氯乙烯（华东）、燃料油（上期所）、萘（山东）、醋酸乙烯（山东）、原油（WTI）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

**1) 制冷剂（HFCs）：**R32、R134a、R410a 本周均价分别环比上涨 1.7%、1.1%、1.7%；本周五价格分别同比上涨 8.6%、5.5%、6.3%。供给端，2024 年开始 HFCs 配额政策正式落地实施，在当前各环节均有一定库存储备的情况下，装置多处于降负荷运行状态，企业让利意愿收窄、挺价心态较强，推动价格上行。需求端，空调 1 月排产高位，利好 R32、R410a 需求；车企生产稳定，R134a 需求稳健；外贸方面，目前仍处于出口订单审核、出口许可证办理阶段，出口需求释放有限。成本端，本周无水氢氟酸价格窄幅回落，三氯乙烯、二氯甲烷等表现弱势，制冷剂盈利能力抬升。短期来看，供应商挺价心态不减，HFCs 价格有望维持高位运行。中长期来看，配额管理下 HFCs 供需结构改善确定性较强，未来 HFCs 价格仍有一定上行空间。

**2) 锦纶长丝：**本周锦纶丝（POY，华东）、锦纶丝（DTY，华东）、锦纶丝（FDY，华东）均价分别环比上涨 2.5%、2.1%、2.5%。近期锦纶长丝价格上涨主要系成本端、需求端共振所致。成本端，PA6 价格高位震荡，锦纶长丝成本端支撑较强。供给端，当前锦纶长丝开工及库存整体表现稳定，个别厂家货源紧张。需求端，春节前期下游织造市场备货情绪良好，逢低补库。当前锦纶长丝上下游均有一定支撑，但部分终端客户后续存在放假预期，或抑制锦纶长丝价格上行空间，预计短期内锦纶长丝价格将持稳运行。

本周价格跌幅居前的产品有煤焦油（华东）、航空煤油（3#）、HDI（华东）、干法氟化铝（电解铝用辅料）、六氟磷酸锂（全国）、烧碱（32%离子膜，山东）、焦炭（山东）、醚后碳四（燕山石化）、顺酐（山东）、三氯甲烷（山东金岭）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（全国）	元/吨	192	47.3%	159	159	159	159	132	2.8%	-37.1%	-50.4%	20.3%
R32（浙江巨化）	元/吨	19000	8.6%	17800	17800	17800	17800	15542	1.7%	4.4%	6.7%	14.5%
乙二醇（华东）	元/吨	4555	6.4%	4437	4437	4437	4437	4082	2.1%	6.0%	8.2%	8.7%
R410a（浙江巨化）	元/吨	25500	6.3%	24300	24300	24300	24300	22275	1.7%	5.0%	7.0%	9.1%
R134a（浙江巨化）	元/吨	29000	5.5%	27800	27800	27800	27800	24955	1.1%	1.3%	2.4%	11.4%
四氯乙烯（华东）	元/吨	4700	4.4%	4660	4660	4660	4660	5082	3.6%	1.1%	2.0%	-8.3%
燃料油（上期所）	元/吨	3065	4.4%	3012	3012	3012	3012	3210	-0.5%	0.0%	-7.2%	-6.2%
萘（山东）	元/吨	5900	3.5%	5763	5763	5763	5763	5689	3.8%	5.6%	1.5%	1.3%
醋酸乙烯（山东）	元/吨	7600	3.4%	7475	7475	7475	7475	6935	3.8%	12.9%	11.7%	7.8%
原油（WTI）	美元/桶	73.81	3.0%	72.27	72.27	72.27	72.27	77.56	-1.4%	0.2%	-7.9%	-6.8%
苯胺（华东）	元/吨	11375	2.9%	11205	11205	11205	11205	11500	2.9%	5.2%	-5.4%	-2.6%
丁酮（华东）	元/吨	7450	2.8%	7363	7363	7363	7363	7719	2.7%	3.1%	-1.6%	-4.6%
MMA（华东）	元/吨	13150	2.7%	12990	12990	12990	12990	11239	2.8%	7.8%	13.9%	15.6%
锦纶丝（POY，华东）	元/吨	17100	2.7%	17025	17025	17025	17025	16028	2.5%	3.9%	4.6%	6.2%
丁基橡胶（燕山石化 1751，山东）	元/吨	17200	2.7%	17020	17020	17020	17020	16986	1.6%	1.6%	1.6%	0.2%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7800	2.6%	7800	7800	7800	7800	8254	2.6%	3.3%	-1.7%	-5.5%
原油（Brent）	美元/桶	78.76	2.2%	77.62	77.62	77.62	77.62	82.17	-1.8%	0.4%	-6.3%	-5.5%
尿素（山东）	元/吨	2340	2.2%	2323	2323	2323	2323	2495	0.2%	-3.9%	-4.8%	-6.9%
锦纶丝（DTY，华东）	元/吨	19250	2.1%	19213	19213	19213	19213	18357	2.1%	3.3%	3.5%	4.7%
ABS（0215A，中油华东）	元/吨	9800	2.1%	9800	9800	9800	9800	10277	1.7%	1.8%	-0.9%	-4.6%

资料来源：Wind、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
煤焦油（华东）	元/吨	3900	-8.2%	4075	4075	4075	4075	4590	-5.6%	-6.1%	-11.6%	-11.2%
航空煤油（3#）	元/吨	6678	-5.4%	6678	6678	6678	6678	6778	-5.4%	-5.4%	-11.8%	-1.5%
HDI（华东）	元/吨	36000	-5.3%	37143	36800	36800	36800	40612	-2.3%	-3.2%	-1.7%	-9.4%
干法氟化铝（电解铝用辅料）	元/吨	9090	-5.0%	9210	9210	9210	9210	9533	-3.8%	-5.1%	-10.0%	-3.4%
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	68500	-4.9%	69800	69800	69800	69800	133221	-4.6%	-9.9%	-19.9%	-47.6%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	745	-4.5%	748	748	748	748	835	-4.1%	-4.1%	-9.2%	-10.4%
焦炭（山东）	元/吨	2210	-4.3%	2285	2285	2285	2285	2127	-1.1%	0.6%	6.7%	7.4%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4800	-4.0%	4943	4920	4920	4920	5433	-1.6%	-4.3%	-5.3%	-9.4%
顺酐（山东）	元/吨	7300	-3.9%	7450	7450	7450	7450	7011	-4.0%	2.9%	5.7%	6.3%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2000	-3.8%	2000	2000	2000	2000	2421	-3.8%	-1.1%	-19.6%	-17.4%
苯酚（华东）	元/吨	7150	-3.7%	7295	7295	7295	7295	7768	-3.8%	-5.5%	-9.9%	-6.1%
LLDPE（大商所）	元/吨	7917	-3.5%	8026	8026	8026	8026	8119	-2.5%	-0.1%	0.1%	-1.1%
DEG（上海石化）	元/吨	5550	-3.5%	5590	5590	5590	5590	5790	-2.8%	-3.3%	1.4%	-3.5%
三氯乙烯（华东）	元/吨	5000	-2.9%	5120	5120	5120	5120	6133	-3.6%	-5.2%	-16.5%	-16.5%
萤石（97 湿粉）	元/吨	3431	-2.8%	3454	3454	3454	3454	3252	-2.5%	-3.1%	-5.5%	6.2%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	652	-2.7%	667	667	667	667	633	0.9%	1.6%	-2.4%	5.4%
醋酸乙酯（华东）	元/吨	6375	-2.7%	6463	6463	6463	6463	6542	-2.3%	-1.0%	-3.0%	-1.2%
磷酸（西南）	元/吨	5750	-2.5%	5870	5870	5870	5870	6709	-0.8%	-4.9%	-7.6%	-12.5%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	678	-2.5%	673	673	673	673	652	-4.4%	-1.7%	1.2%	3.2%
LNG（全国）	元/吨	5899	-2.4%	5941	5941	5941	5941	4994	-1.9%	-0.1%	9.9%	19.0%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## 四、价差涨跌幅：本周价差表现分化，乙二醇、顺丁橡胶等价差上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中，与上周相比，共有 64 个价差实现上涨、占比 45.4%，74 个价差下跌、占比 52.5%，3 个价差持平、占比 2.1%，价差表现分化。

本周价差涨幅居前的有乙二醇价差（煤）、尿素价差（气头）、醋酸乙烯价差（电石）、ABS 价差（烯烃）、R32 价差（萤石）、丙烯价差（石脑油）、炭黑价差（煤焦油）、锦纶切片价差（己内酰胺）、乙二醇价差（石油）、丁酮价差（碳四）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

**1) 乙二醇：**本周乙二醇价差（煤）、乙二醇价差（石油）均值环比分别上涨 29.7%、9.4%。近期乙二醇价差改善，主要系红海冲突加剧引发市场对于乙二醇产品供应稳定性担忧，叠加部分乙二醇装置检修所致。供给端，本周受部分装置检修影响，乙二醇开工环比小幅回调，华东地区乙二醇库存环比小幅下降。海外方面，受成本上涨影响，沙特乙二醇装置或继续缩减供应，导致后续我国乙二醇到港量下降。需求端，近期聚酯装置正陆续进入年度检修阶段，开工或小幅下降，乙二醇需求端支撑稳中偏弱。成本端，预计原油价格维持中高位震荡、动力煤价格持稳运行。整体来看，后续乙二醇价差或将持稳运行。

**2) 顺丁橡胶：**本周顺丁橡胶价差（丁二烯）均值环比上涨 11.1%。近期顺丁橡胶价差改善，主要系供应偏紧所致。本周受部分装置停车检修影响，顺丁橡胶装置开工环比小幅回落，行业产能利用率降至较低水平。后续少数装置将恢复生产，但对行业整体产能利用率提振有限，顺丁橡胶供应或维持在偏低水平。需求端，当前处于下游需求淡季，轮胎整体开工偏低，对橡胶需求进一步走弱的空间有限。原料端，丁二烯部分前期停车装置存在重启预期，短期内价格或维持震荡整理。预计后续在供应偏紧、需求偏弱、成本震荡整理的情况下，顺丁橡胶价差将持稳运行。

本周价差跌幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、三聚氰胺价差（尿素）、DOP 价差（邻二甲苯）、聚丙烯价差（甲醇）、LLDPE 价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、顺酐价差（碳四）、涤纶短纤价差（PX）、氟化铝价差（萤石）、LLDPE 价差（石油）等。

表4：本周价差涨幅前 20

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
乙二醇价差（煤）	元/吨	700	71.4%	569	569	569	569	-62	29.7%	158.3%	1464.1%	1020.2%
尿素价差（气头）	元/吨	-315	26.7%	-351	-351	-351	-351	248	14.0%	-35.3%	-4535.2%	-241.8%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	1598	23.1%	1481	1481	1481	1481	501	31.9%	213.0%	185.9%	195.3%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1688	20.7%	1611	1611	1611	1611	2146	19.9%	4.5%	2.8%	-24.9%
R32 价差（萤石）	元/吨	10734	20.2%	9426	9426	9426	9426	7498	5.8%	12.7%	19.9%	25.7%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	66	19.3%	51	51	51	51	101	-22.4%	-29.3%	13.0%	-49.5%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2520	18.6%	2343	2343	2343	2343	2534	16.7%	7.7%	-8.6%	-7.6%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	762	14.9%	787	787	787	787	926	16.1%	-10.9%	-20.0%	-15.0%
乙二醇价差（石油）	元/吨	1739	13.4%	1665	1665	1665	1665	1168	9.4%	17.1%	48.4%	42.6%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2250	12.5%	2134	2143	2143	2143	1948	15.4%	32.0%	11.2%	10.0%
R410a 价差（萤石）	元/吨	17003	12.0%	15688	15688	15688	15688	14016	4.2%	10.5%	15.1%	11.9%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	1864	12.0%	1824	1824	1824	1824	2108	9.6%	0.8%	3.4%	-13.5%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	2350	11.9%	2288	2288	2288	2288	2350	9.4%	4.5%	3.8%	-2.7%
R134a 价差（萤石）	元/吨	17967	11.1%	16666	16666	16666	16666	13902	3.1%	3.7%	6.6%	19.9%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3597	10.0%	3552	3552	3552	3552	3018	11.1%	11.9%	13.7%	17.7%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	2145	9.3%	2070	2070	2070	2070	2258	1.0%	1.3%	9.1%	-8.3%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	158	8.3%	167	167	167	167	207	21.5%	5.1%	-9.8%	-19.3%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	5766	6.3%	5630	5630	5630	5630	4189	3.9%	8.5%	29.6%	34.4%
MMA 价差（碳四）	元/吨	7444	5.8%	7255	7263	7263	7263	4994	6.5%	20.2%	35.4%	45.4%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	3667	5.6%	3564	3564	3564	3564	3983	2.6%	-0.2%	-7.9%	-10.5%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表5: 本周价差跌幅前 20

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
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	90	-72.7%	115	115	115	115	89	-60.3%	-16.0%	327.1%	29.5%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	196	-56.5%	290	290	290	290	-384	-10.5%	319.9%	317.5%	175.6%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	215	-29.2%	232	232	232	232	269	-10.8%	-19.7%	-30.4%	-13.8%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	247	-25.5%	271	271	271	271	399	-24.9%	-15.6%	-31.9%	-32.2%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	807	-21.2%	889	889	889	889	979	-13.9%	0.5%	1.1%	-9.2%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	207	-19.5%	230	230	230	230	202	-45.6%	-24.2%	80.2%	13.4%
顺酐价差(碳四)	元/吨	1060	-18.5%	1176	1186	1186	1186	86	-14.4%	91.1%	210.6%	1283.0%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1023	-12.3%	1081	1081	1081	1081	1232	-3.8%	-12.2%	-14.4%	-12.2%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	1601	-12.1%	1630	1626	1625	1623	2244	-9.7%	-12.2%	-27.8%	-27.7%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	3224	-11.1%	3406	3406	3406	3406	3262	-3.3%	-0.7%	11.5%	4.4%
PVC 价差(电石)	元/吨	611	-10.9%	660	660	660	660	695	-15.2%	-19.4%	-28.2%	-5.1%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	706	-10.7%	749	749	749	749	946	-3.3%	-14.1%	-22.8%	-20.8%
PET 切片(瓶级)价差(PTA)	元/吨	421	-10.5%	449	449	449	449	735	6.5%	-13.3%	-12.9%	-39.0%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	306	-10.1%	328	328	328	328	445	11.1%	-12.6%	-27.8%	-26.3%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	2664	-9.2%	2787	2787	2787	2787	2681	-2.2%	-2.7%	8.3%	3.9%
PMMA 价差(MMA)	元/吨	3450	-9.2%	3610	3610	3610	3610	4102	-7.4%	-18.5%	-26.9%	-12.0%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	1544	-8.9%	1664	1664	1664	1664	2501	-10.2%	-16.4%	-38.9%	-33.5%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1348	-7.4%	1384	1384	1384	1384	1442	-1.7%	-7.4%	-2.6%	-4.0%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	735	-7.4%	785	785	785	785	1052	1.7%	-1.6%	-15.8%	-25.4%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	331	-6.9%	346	346	346	346	486	10.4%	-14.2%	-29.3%	-28.7%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## 五、投资建议

本周化工品价差整体表现分化, 建议重点关注制冷剂等周期弹性以及成长确定性机会。我们看好供需持续改善预期下龙头企业盈利表现, 以及积极进行国产替代的高端新材料企业、实施规模扩张的成长型周期龙头企业。1) 看好供需边际改善预期下, 制冷剂、化纤、轮胎龙头表现, 推荐巨化股份(600160.SH)、永和股份(605020.SH)、三美股份(603379.SH)、新凤鸣(603225.SH)、桐昆股份(601233.SH)、赛轮轮胎(601058.SH)、森麒麟(002984.SZ)、玲珑轮胎(601966.SH)等。2) 看好突破国外技术垄断, 加速实现国产替代的高端新材料企业, 推荐泰和新材(002254.SZ)、瑞华泰(688323.SH)、呈和科技(688625.SH)等。3) 看好实施规模扩张带来业绩增量的成长型周期龙头, 推荐宝丰能源(600989.SH)、卫星化学(002648.SZ)、亚钾国际(000893.SZ)、广汇能源(600256.SH)、万华化学(600309.SH)、华鲁恒升(600426.SH)等。

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

## 表格目录

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: 本周价差涨幅前 20 .....	6
表 5: 本周价差跌幅前 20 .....	7
表 6: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总 .....	9
表 7: C1 产业链重点产品价格/价差汇总 .....	9
表 8: C2 产业链重点产品价格/价差汇总 .....	10
表 9: C3 产业链重点产品价格/价差汇总 .....	10
表 10: C4 产业链重点产品价格/价差汇总 .....	11
表 11: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总 .....	12
表 12: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总 .....	12
表 13: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总 .....	13
表 14: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总 .....	13
表 15: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总 .....	14
表 16: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总 .....	14
表 17: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总 .....	15
表 18: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总 .....	15
表 19: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总 .....	16
表 20: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总 .....	16
表 21: 其他产业链重点产品价格/价差汇总 .....	16

## 附表：全产业链重点产品价格/价差

### (一) 能源&资源产业链

表6：能源&amp;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	78.76	2.2%	77.62	77.62	77.62	77.62	82.17	-1.8%	0.4%	-6.3%	-5.5%
原油 (WTI)	美元/桶	73.81	3.0%	72.27	72.27	72.27	72.27	77.56	-1.4%	0.2%	-7.9%	-6.8%
LNG (全国)	元/吨	5899	-2.4%	5941	5941	5941	5941	4994	-1.9%	-0.1%	9.9%	19.0%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	701	-0.4%	703	703	703	703	753	-1.0%	-2.5%	-4.8%	-6.7%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	910	0.3%	910	910	910	910	983	0.0%	-1.8%	-4.5%	-7.5%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1510	0.0%	1510	1510	1510	1510	1616	0.0%	0.0%	-1.0%	-6.6%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5400	0.0%	5400	5400	5400	5400	5381	0.0%	-0.1%	-1.6%	0.4%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	678	-2.5%	673	673	673	673	652	-4.4%	-1.7%	1.2%	3.2%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8444	1.3%	8409	8409	8409	8409	8447	1.1%	2.2%	1.9%	-0.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7160	0.1%	7143	7143	7143	7143	7430	-0.4%	-1.3%	-3.8%	-3.9%
航空煤油 (3#)	元/吨	6678	-5.4%	6678	6678	6678	6678	6778	-5.4%	-5.4%	-11.8%	-1.5%
燃料油 (上期所)	元/吨	3065	4.4%	3012	3012	3012	3012	3210	-0.5%	0.0%	-7.2%	-6.2%
沥青 (上期所)	元/吨	3632	0.7%	3644	3644	3644	3644	3781	-0.2%	0.6%	-1.4%	-3.6%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2150	0.0%	2150	2150	2150	2150	3166	1.9%	3.7%	-8.0%	-32.1%
汽油价差 (石油)	元/吨	3775	-1.9%	3847	3847	3847	3847	3615	0.6%	8.9%	24.4%	6.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	2092	-2.0%	2092	2092	2092	2092	1931	-2.0%	-2.0%	-7.6%	8.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2491	-6.5%	2581	2581	2581	2581	2598	-3.7%	1.6%	14.0%	-0.6%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

### (二) C1 产业链

表7：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	3300	0.0%	3322	3322	3322	3322	3345	-7.4%	-8.7%	-9.0%	-0.7%
电石 (华东)	元/吨	3475	0.0%	3475	3475	3475	3475	3674	0.0%	1.7%	2.0%	-5.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2478	-1.0%	2487	2487	2487	2487	2488	-0.8%	-0.2%	-0.1%	0.0%
甲醛 (山东)	元/吨	1080	-0.5%	1081	1081	1081	1081	1111	-0.9%	-2.4%	-3.3%	-2.7%
醋酸 (山东)	元/吨	2930	-2.3%	2920	2920	2920	2920	3221	-3.8%	-9.6%	-10.8%	-9.3%
DMF (华南)	元/吨	5100	-1.9%	5171	5160	5160	5160	5626	-2.7%	-1.7%	-4.0%	-8.3%
二甲醚 (山西)	元/吨	3470	0.0%	3470	3470	3470	3470	3607	0.0%	0.0%	0.0%	-3.8%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	7600	3.4%	7475	7475	7475	7475	6935	3.8%	12.9%	11.7%	7.8%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4700	0.0%	4700	4700	4700	4700	4426	-0.6%	-0.3%	2.7%	6.2%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6375	-2.7%	6463	6463	6463	6463	6542	-2.3%	-1.0%	-3.0%	-1.2%
醋酐 (华东)	元/吨	5600	-2.2%	5655	5655	5655	5655	5473	-1.0%	-2.9%	-4.6%	3.3%
煤焦油 (华东)	元/吨	3900	-8.2%	4075	4075	4075	4075	4590	-5.6%	-6.1%	-11.6%	-11.2%
萘 (山东)	元/吨	5900	3.5%	5763	5763	5763	5763	5689	3.8%	5.6%	1.5%	1.3%
焦炭 (山东)	元/吨	2210	-4.3%	2285	2285	2285	2285	2127	-1.1%	0.6%	6.7%	7.4%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	9150	-2.1%	9270	9270	9270	9270	10338	-0.9%	-3.0%	-10.9%	-10.3%
1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	9350	0.0%	9350	9350	9350	9350	11050	0.0%	-0.5%	-3.7%	-15.4%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	12600	1.6%	12600	12600	12600	12600	13604	1.6%	4.3%	1.5%	-7.4%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5650	-1.3%	5699	5699	5699	5699	6023	-2.0%	-1.3%	-2.7%	-5.4%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	7825	1.0%	7825	7825	7825	7825	7840	1.0%	1.3%	-2.9%	-0.2%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	8100	1.9%	8100	8100	8100	8100	7909	1.9%	1.9%	-1.7%	2.4%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1076	-1.7%	1080	1080	1080	1080	981	-0.6%	2.9%	7.0%	10.1%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1947	-3.6%	1937	1937	1937	1937	2159	-5.6%	-13.1%	-13.7%	-10.3%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2097	-5.0%	2169	2158	2158	2158	2382	-6.1%	-1.5%	-3.3%	-9.4%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1017	1.0%	1009	1009	1009	1009	970	2.5%	6.7%	14.2%	4.0%

乙二醇价差(煤)	元/吨	700	71.4%	569	569	569	569	-62	29.7%	158.3%	1464.1%	1020.2%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1598	23.1%	1481	1481	1481	1481	501	31.9%	213.0%	185.9%	195.3%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2092	-4.2%	2170	2170	2170	2170	2162	-3.3%	1.2%	-2.5%	0.4%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2520	18.6%	2343	2343	2343	2343	2534	16.7%	7.7%	-8.6%	-7.6%
PVA 价差(电石)	元/吨	4689	4.6%	4689	4689	4689	4689	5243	4.6%	9.5%	1.1%	-10.6%
PVC 价差(电石)	元/吨	611	-10.9%	660	660	660	660	695	-15.2%	-19.4%	-28.2%	-5.1%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	2786	2.8%	2786	2786	2786	2786	2513	2.8%	0.6%	-10.8%	10.9%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	3061	5.2%	3061	3061	3061	3061	2581	5.2%	2.1%	-7.3%	18.6%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	807	-21.2%	889	889	889	889	979	-13.9%	0.5%	1.1%	-9.2%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	247	-25.5%	271	271	271	271	399	-24.9%	-15.6%	-31.9%	-32.2%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	3711	-6.8%	3807	3807	3807	3807	3598	-4.0%	2.6%	6.1%	5.8%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3151	-4.2%	3188	3188	3188	3188	3018	-3.2%	1.4%	2.7%	5.6%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (三) C2 产业链

表8: 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	861	0.0%	861	861	861	861	852	0.0%	0.1%	-1.0%	1.1%
环氧乙烷(华东)	元/吨	6400	0.0%	6400	6400	6400	6400	6506	0.0%	0.0%	-2.8%	-1.6%
乙醇(苏南)	元/吨	6850	-2.1%	6863	6863	6863	6863	6940	-2.0%	-2.0%	-3.0%	-1.1%
乙二醇(华东)	元/吨	4555	6.4%	4437	4437	4437	4437	4082	2.1%	6.0%	8.2%	8.7%
LLDPE(大商所)	元/吨	7917	-3.5%	8026	8026	8026	8026	8119	-2.5%	-0.1%	0.1%	-1.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	5775	-0.9%	5798	5798	5798	5798	6145	-1.4%	-1.4%	-3.2%	-5.6%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	7400	0.0%	7400	7400	7400	7400	7802	0.0%	0.0%	-2.2%	-5.2%
EVA(山东)	元/吨	11200	0.0%	11200	11200	11200	11200	14688	0.0%	-1.1%	-8.5%	-23.7%
DEG(上海石化)	元/吨	5550	-3.5%	5590	5590	5590	5590	5790	-2.8%	-3.3%	1.4%	-3.5%
PEG(4000, 华东)	元/吨	7450	0.0%	7450	7450	7450	7450	7828	-0.5%	-0.6%	-3.1%	-4.8%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1165	-1.3%	1171	1171	1171	1171	1368	0.0%	-0.1%	-7.7%	-14.4%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1073	5.3%	1054	1054	1054	1054	1158	4.4%	1.1%	-14.7%	-9.0%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2505	-3.7%	2566	2566	2566	2566	2475	2.8%	-0.4%	4.1%	3.7%
乙二醇价差(石油)	元/吨	1739	13.4%	1665	1665	1665	1665	1168	9.4%	17.1%	48.4%	42.6%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	3224	-11.1%	3406	3406	3406	3406	3262	-3.3%	-0.7%	11.5%	4.4%
PVC 价差(石油)	元/吨	3398	-4.1%	3476	3476	3476	3476	3727	-1.3%	-0.7%	2.3%	-6.7%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	3717	-0.6%	3736	3736	3736	3736	7384	-1.0%	-9.0%	-25.4%	-49.4%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3262	-0.4%	3267	3267	3267	3267	3717	-1.2%	-1.4%	-4.9%	-12.1%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2305	-0.6%	2310	2310	2310	2310	2801	0.0%	0.0%	-3.3%	-17.5%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	1950	2.9%	1930	1930	1930	1930	2329	2.4%	0.6%	-7.8%	-17.2%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	2145	9.3%	2070	2070	2070	2070	2258	1.0%	1.3%	9.1%	-8.3%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (四) C3 产业链

表9: 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	642	-2.0%	657	657	657	657	632	1.7%	2.3%	-2.0%	4.0%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	836	-0.6%	840	840	840	840	859	-0.1%	-0.4%	-1.2%	-2.3%
丙烯酸(华东)	元/吨	6000	-0.8%	6025	6025	6025	6025	6314	-0.2%	0.3%	0.3%	-4.6%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	9700	-0.5%	9700	9700	9700	9700	9501	-0.8%	-1.9%	-2.3%	2.1%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	9700	-0.5%	9738	9738	9738	9738	9859	-0.5%	-1.3%	-4.4%	-1.2%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9200	-1.1%	9238	9238	9238	9238	9234	-1.2%	0.5%	2.7%	0.0%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	14100	0.0%	14100	14100	14100	14100	11541	0.3%	5.1%	12.7%	22.2%
丙烯腈(CCFEI)	元/吨	9700	0.0%	9700	9700	9700	9700	9424	0.0%	-0.5%	-1.7%	2.9%
正丁醇(华东)	元/吨	8900	0.0%	8900	8900	8900	8900	8175	-1.3%	0.7%	5.9%	8.9%
辛醇(华东)	元/吨	13100	-0.4%	13075	13075	13075	13075	10723	-1.2%	1.7%	7.8%	21.9%

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

新戊二醇（华东）	元/吨	10000	1.0%	9950	9950	9950	9950	9840	2.8%	4.8%	3.5%	1.1%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9275	-1.1%	9275	9275	9275	9275	9687	-1.4%	-0.8%	-1.3%	-4.3%
丙烯酰胺（全国）	元/吨	10500	-0.9%	10500	10500	10500	10500	10760	-1.6%	-3.0%	-3.3%	-2.4%
聚丙烯酰胺（阳离子40度，浙江鑫甬）	元/吨	18300	0.0%	18300	18300	18300	18300	19917	0.0%	0.0%	-1.9%	-8.1%
聚丙烯酰胺（阴离子1800万，江浙）	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9300	9300	9881	0.0%	0.0%	-1.2%	-5.9%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7357	-2.1%	7407	7407	7407	7407	7538	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-1.7%
SAP（华南）	元/吨	8950	0.0%	8950	8950	8950	8950	9542	0.0%	-0.2%	-2.7%	-6.2%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4050	-0.6%	4063	4063	4063	4063	4551	-1.4%	-3.6%	-3.7%	-10.7%
丙二醇（华东）	元/吨	8300	-1.2%	8300	8300	8300	8300	8441	-1.9%	-1.5%	0.4%	-1.7%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	66	19.3%	51	51	51	51	101	-22.4%	-29.3%	13.0%	-49.5%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	158	8.3%	167	167	167	167	207	21.5%	5.1%	-9.8%	-19.3%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	3356	-1.3%	3390	3390	3390	3390	3487	3.6%	6.3%	7.9%	-2.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	5333	-3.6%	5394	5394	5394	5394	5607	-1.2%	-1.5%	3.3%	-3.8%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	1904	1.1%	1836	1836	1836	1836	2314	-4.5%	-3.7%	7.8%	-20.7%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	5088	0.5%	5002	5002	5002	5002	4971	-2.6%	-5.1%	-2.5%	0.6%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2861	3.1%	2818	2818	2818	2818	3051	-1.3%	-4.4%	-8.2%	-7.6%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1443	-3.9%	1426	1426	1426	1426	1969	-5.5%	-2.6%	1.3%	-27.6%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2554	2.7%	2534	2534	2534	2534	1818	5.2%	23.6%	58.3%	39.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	4594	0.9%	4624	4624	4624	4624	3644	1.8%	6.5%	20.6%	26.9%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	7800	0.0%	7812	7812	7812	7812	5146	1.2%	6.8%	20.1%	51.8%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	6248	2.6%	6132	6132	6132	6132	6149	3.9%	7.0%	7.2%	-0.3%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3322	-2.9%	3322	3322	3322	3322	3786	-5.0%	-8.1%	-6.7%	-12.3%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3202	0.7%	3195	3195	3195	3195	3812	0.5%	1.0%	-0.3%	-16.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2664	-9.2%	2787	2787	2787	2787	2681	-2.2%	-2.7%	8.3%	3.9%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1333	-3.7%	1247	1247	1247	1247	1656	-16.9%	-13.5%	3.1%	-24.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	3024	-0.8%	3030	3030	3030	3030	3360	-2.8%	-6.2%	-1.5%	-9.8%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## （五）C4 产业链

表10：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	5200	-1.0%	5229	5220	5220	5220	5771	-1.7%	-5.3%	-6.0%	-9.5%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4800	-4.0%	4943	4920	4920	4920	5433	-1.6%	-4.3%	-5.3%	-9.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	652	-2.7%	667	667	667	667	633	0.9%	1.6%	-2.4%	5.4%
异丁烯（山东）	元/吨	10075	1.0%	10035	10035	10035	10035	11311	0.6%	-1.5%	-8.3%	-11.3%
丁二烯（山东）	元/吨	8925	-1.4%	8969	8969	8969	8969	8433	-1.7%	2.8%	-1.5%	6.4%
丁酮（华东）	元/吨	7450	2.8%	7363	7363	7363	7363	7719	2.7%	3.1%	-1.6%	-4.6%
MTBE（石大胜华）	元/吨	6550	0.8%	6570	6570	6570	6570	7251	0.5%	0.8%	-5.5%	-9.4%
烷基化汽油（华北）	元/吨	8400	1.2%	8340	8340	8340	8340	8105	0.2%	-0.8%	-1.4%	2.9%
顺酐（山东）	元/吨	7300	-3.9%	7450	7450	7450	7450	7011	-4.0%	2.9%	5.7%	6.3%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	3725	-2.0%	3740	3749	3749	3749	2662	-1.5%	16.9%	5.6%	40.8%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2250	12.5%	2134	2143	2143	2143	1948	15.4%	32.0%	11.2%	10.0%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	2330	4.1%	2329	2334	2334	2334	2662	4.3%	11.7%	-6.9%	-12.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3200	4.9%	3111	3120	3120	3120	2334	3.8%	7.9%	7.4%	33.7%
顺酐价差（碳四）	元/吨	1060	-18.5%	1176	1186	1186	1186	86	-14.4%	91.1%	210.6%	1283.0%
MMA 价差（碳四）	元/吨	7444	5.8%	7255	7263	7263	7263	4994	6.5%	20.2%	35.4%	45.4%

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11: 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	13725	-1.2%	13906	13906	13906	13906	12460	1.2%	3.5%	4.3%	11.6%
丁苯橡胶(1502, 全国)	元/吨	12200	-0.8%	12275	12275	12275	12275	11754	1.2%	6.1%	2.0%	4.4%
丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	14050	0.0%	14090	14090	14090	14090	14782	0.9%	3.5%	0.5%	-4.7%
顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)	元/吨	12700	1.6%	12700	12700	12700	12700	11619	1.6%	5.2%	2.4%	9.3%
丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)	元/吨	17200	2.7%	17020	17020	17020	17020	16986	1.6%	1.6%	1.6%	0.2%
SBS(巴陵石化 792, 华东)	元/吨	12150	0.4%	12140	12140	12140	12140	12715	1.5%	4.3%	-0.4%	-4.5%
三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)	元/吨	22500	0.2%	22480	22480	22480	22480	22078	0.1%	0.2%	2.0%	1.8%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3415	0.5%	3426	3426	3426	3426	3325	8.6%	15.8%	11.2%	3.0%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	4893	1.8%	4902	4902	4902	4902	6052	5.1%	6.9%	4.6%	-19.0%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3597	10.0%	3552	3552	3552	3552	3018	11.1%	11.9%	13.7%	17.7%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	5766	6.3%	5630	5630	5630	5630	4189	3.9%	8.5%	29.6%	34.4%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3421	5.0%	3339	3339	3339	3339	4288	9.5%	8.8%	1.5%	-22.1%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	15662	0.4%	15665	15665	15665	15665	15179	1.0%	1.2%	4.6%	3.2%

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12: 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	7365	1.7%	7381	7381	7381	7381	7258	1.4%	4.5%	-3.0%	1.7%
甲苯(华东)	元/吨	6635	0.0%	6656	6656	6656	6656	7273	0.0%	0.8%	-5.1%	-8.5%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	8600	0.0%	8600	8600	8600	8600	8624	3.0%	3.5%	-1.0%	-0.3%
邻二甲苯(华东)	元/吨	7800	2.6%	7800	7800	7800	7800	8254	2.6%	3.3%	-1.7%	-5.5%
苯酚(华东)	元/吨	7150	-3.7%	7295	7295	7295	7295	7768	-3.8%	-5.5%	-9.9%	-6.1%
丙酮(华东)	元/吨	7100	0.7%	7280	7280	7280	7280	6207	5.8%	6.9%	4.7%	17.3%
环己酮(华东)	元/吨	9750	0.0%	9750	9750	9750	9750	9414	0.9%	5.1%	2.7%	3.6%
苯胺(华东)	元/吨	11375	2.9%	11205	11205	11205	11205	11500	2.9%	5.2%	-5.4%	-2.6%
苯酐(华东)	元/吨	7500	-0.7%	7525	7525	7525	7525	7930	0.2%	3.0%	0.5%	-5.1%
己二酸(华东)	元/吨	9550	1.6%	9513	9513	9513	9513	9532	3.1%	7.7%	4.9%	-0.2%
己内酰胺(华东)	元/吨	13850	0.7%	13813	13813	13813	13813	12626	0.8%	4.7%	6.6%	9.4%
苯乙烯(华东)	元/吨	8365	-1.1%	8490	8490	8490	8490	8417	-0.4%	2.5%	-0.3%	0.9%
PTA(华东)	元/吨	5840	-0.8%	5863	5863	5863	5863	5851	-0.5%	2.0%	0.7%	0.2%
双酚A(华东)	元/吨	9550	0.3%	9505	9505	9505	9505	10063	-1.1%	-3.8%	-6.2%	-5.5%
MMA(华东)	元/吨	13150	2.7%	12990	12990	12990	12990	11239	2.8%	7.8%	13.9%	15.6%
DOP(华北)	元/吨	11800	-0.4%	11800	11800	11800	11800	10425	-0.5%	1.6%	4.2%	13.2%
苯价差(石油)	元/吨	2719	0.4%	2807	2807	2807	2807	2449	7.2%	12.1%	4.3%	14.6%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	3704	-2.2%	3783	3783	3783	3783	3614	1.9%	5.9%	9.8%	4.7%
环己酮价差(苯)	元/吨	2238	-5.4%	2221	2221	2221	2221	2011	-0.7%	7.2%	27.8%	10.5%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	90	-72.7%	115	115	115	115	89	-60.3%	-16.0%	327.1%	29.5%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	215	-29.2%	232	232	232	232	269	-10.8%	-19.7%	-30.4%	-13.8%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	7405	4.6%	7120	7120	7120	7120	6098	1.2%	9.6%	23.7%	16.7%
己二酸价差(苯)	元/吨	2399	4.5%	2331	2331	2331	2331	2140	14.1%	51.3%	79.6%	8.9%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	3333	2.3%	3226	3226	3226	3226	1789	8.3%	24.9%	109.2%	80.3%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	207	-19.5%	230	230	230	230	202	-45.6%	-24.2%	80.2%	13.4%
PTA 价差(石油)	元/吨	2736	-4.4%	2807	2807	2807	2807	2638	1.0%	4.0%	10.7%	6.4%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## (八) 聚氨酯产业链

表13: 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	19600	-1.0%	19750	19750	19750	19750	19970	-1.6%	-3.0%	-5.0%	-1.1%
聚合MDI (山东)	元/吨	15400	0.0%	15400	15400	15400	15400	16074	-0.6%	-1.4%	-1.9%	-4.2%
TDI (T80, 华东)	元/吨	16700	0.0%	16600	16600	16600	16600	18135	-0.6%	0.0%	-3.5%	-8.5%
HDI (华东)	元/吨	36000	-5.3%	37143	36800	36800	36800	40612	-2.3%	-3.2%	-1.7%	-9.4%
IPDI (华南)	元/吨	46000	-2.1%	46571	46400	46400	46400	49563	-0.9%	-1.3%	-1.3%	-6.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	9175	-1.6%	9225	9225	9225	9225	9867	-1.2%	-0.9%	-2.7%	-6.5%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9600	-1.0%	9625	9625	9625	9625	9880	-0.8%	-0.2%	-0.7%	-2.6%
CASE 聚醚 (220, 蓝星东大)	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	12250	12250	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
高回弹聚醚 (330N, 蓝星东大)	元/吨	12350	0.0%	12350	12350	12350	12350	12350	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PTMEG (CCFEI)	元/吨	17000	-1.4%	17188	17188	17188	17188	19664	-0.4%	-3.4%	-10.2%	-12.6%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	31450	0.0%	31450	31450	31450	31450	31496	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.1%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	13472	-1.8%	13597	13597	13597	13597	13673	-2.4%	-3.9%	-4.0%	-0.6%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	9272	-0.5%	9247	9247	9247	9247	9777	-1.1%	-1.7%	1.7%	-5.4%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	11465	0.2%	11344	11344	11344	11344	12677	-0.7%	-0.2%	-4.0%	-10.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	735	-7.4%	785	785	785	785	1052	1.7%	-1.6%	-15.8%	-25.4%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	3108	-1.0%	3133	3133	3133	3133	3099	0.6%	1.0%	0.4%	1.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4745	1.8%	4745	4745	4745	4745	4407	2.4%	1.3%	2.1%	7.7%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4111	-2.5%	4196	4196	4196	4196	4538	3.1%	4.6%	2.3%	-7.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5705	-1.1%	5757	5757	5757	5757	5780	1.9%	3.3%	3.6%	-0.4%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7787	0.5%	7818	7818	7818	7818	7548	2.8%	3.1%	4.2%	3.6%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## (九) 塑料产业链

表14: 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	11000	0.0%	11000	11000	11000	11000	11072	0.0%	-1.9%	-2.5%	-0.7%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	9800	2.1%	9800	9800	9800	9800	10277	1.7%	1.8%	-0.9%	-4.6%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	18500	0.0%	18500	18500	18500	18500	18662	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	15000	0.0%	15000	15000	15000	15000	14325	0.1%	-0.4%	0.5%	4.7%
尼龙6 (注塑, 泰国宇部 1013B)	元/吨	21500	0.0%	21500	21500	21500	21500	21532	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
尼龙66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	20500	0.0%	20500	20500	20500	20500	20695	0.0%	-1.3%	-2.6%	-0.9%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25700	0.0%	25700	25700	25700	25700	31079	0.0%	-0.2%	-0.4%	-17.3%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	6940	0.0%	6948	6948	6948	6948	7105	0.5%	1.7%	1.2%	-2.2%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	16600	0.0%	16600	16600	16600	16600	15341	0.4%	0.7%	1.6%	8.2%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1688	20.7%	1611	1611	1611	1611	2146	19.9%	4.5%	2.8%	-24.9%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	9905	-0.2%	9946	9946	9946	9946	9605	1.0%	3.6%	6.0%	3.5%
尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	7512	-1.3%	7549	7549	7549	7549	8779	-1.4%	-7.7%	-10.3%	-14.0%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	421	-10.5%	449	449	449	449	735	6.5%	-13.3%	-12.9%	-39.0%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	3333	-2.6%	3397	3397	3397	3397	3372	3.0%	3.2%	11.4%	0.7%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	3450	-9.2%	3610	3610	3610	3610	4102	-7.4%	-18.5%	-26.9%	-12.0%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	10894	0.5%	10865	10873	10873	10873	9096	1.4%	3.8%	5.5%	19.5%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## (十) 化纤产业链

表15: 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	6825	0.2%	6827	6827	6827	6827	6816	0.6%	2.0%	0.3%	0.2%
聚酯切片(有光, 江苏)	元/吨	6850	0.4%	6845	6845	6845	6845	6856	0.6%	1.9%	0.1%	-0.2%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7225	-0.5%	7248	7248	7248	7248	7316	-0.3%	0.8%	-1.0%	-0.9%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	8850	0.0%	8850	8850	8850	8850	8892	0.0%	0.6%	0.6%	-0.5%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7550	7526	0.0%	1.3%	1.0%	0.3%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8175	0.0%	8175	8175	8175	8175	8152	0.2%	1.1%	0.9%	0.3%
PBT(华东)	元/吨	8900	-0.6%	8930	8930	8930	8930	10418	-0.6%	-1.6%	-6.3%	-14.3%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	14240	0.0%	14240	14240	14240	14240	15047	0.0%	0.0%	-0.1%	-5.4%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	14750	1.4%	14738	14738	14738	14738	13678	1.5%	3.8%	4.8%	7.7%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19250	2.1%	19213	19213	19213	19213	18357	2.1%	3.3%	3.5%	4.7%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	17100	2.7%	17025	17025	17025	17025	16028	2.5%	3.9%	4.6%	6.2%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	17900	1.7%	17900	17900	17900	17900	17012	2.5%	3.4%	3.0%	5.2%
氨纶(40D)	元/吨	30000	0.0%	30000	30000	30000	30000	32633	0.0%	-1.4%	-4.5%	-8.1%
棉花(新疆)	元/吨	16150	0.6%	16110	16110	16110	16110	16442	0.6%	0.8%	-3.7%	-2.0%
棉短绒(江苏)	元/吨	4150	0.0%	4150	4150	4150	4150	4132	-0.4%	-1.5%	-1.1%	0.4%
溶解浆(内盘)	元/吨	7400	-1.3%	7475	7475	7475	7475	7291	-0.3%	-1.0%	-0.3%	2.5%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	12650	0.0%	12650	12650	12650	12650	13020	0.0%	-1.4%	-3.6%	-2.8%
粘胶长丝(全国)	元/吨	43000	0.0%	43000	43000	43000	43000	43458	0.0%	0.1%	-0.7%	-1.1%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	306	-10.1%	328	328	328	328	445	11.1%	-12.6%	-27.8%	-26.3%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3218	-2.2%	3276	3276	3276	3276	3083	3.3%	4.0%	9.6%	6.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	331	-6.9%	346	346	346	346	486	10.4%	-14.2%	-29.3%	-28.7%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3243	-1.9%	3294	3294	3294	3294	3123	3.3%	3.7%	9.0%	5.5%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	706	-10.7%	749	749	749	749	946	-3.3%	-14.1%	-22.8%	-20.8%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1023	-12.3%	1081	1081	1081	1081	1232	-3.8%	-12.2%	-14.4%	-12.2%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3618	-3.3%	3697	3697	3697	3697	3583	1.3%	1.4%	5.5%	3.2%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	2331	-2.1%	2351	2351	2351	2351	2522	-0.3%	-5.3%	-4.1%	-6.8%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	2648	-3.9%	2684	2684	2684	2684	2808	-0.9%	-5.6%	-2.2%	-4.4%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	5243	-1.7%	5299	5299	5299	5299	5159	1.2%	0.8%	6.3%	2.7%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1031	-4.6%	1051	1051	1051	1051	1156	-0.7%	-7.5%	-6.7%	-9.1%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1348	-7.4%	1384	1384	1384	1384	1442	-1.7%	-7.4%	-2.6%	-4.0%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	3943	-2.2%	3999	3999	3999	3999	3793	1.7%	2.3%	9.3%	5.4%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1656	-2.9%	1676	1676	1676	1676	1782	0.5%	-5.4%	-4.6%	-5.9%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	1973	-5.2%	2009	2009	2009	2009	2068	-0.4%	-5.7%	-2.0%	-2.8%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4568	-1.9%	4624	4624	4624	4624	4419	1.8%	1.7%	7.8%	4.7%
PBT价差(PTA)	元/吨	-213	-6.0%	-201	-201	-201	-201	446	-17.0%	-1809.3%	-179.6%	-144.9%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	9707	-1.1%	9777	9777	9777	9777	10355	0.8%	-0.1%	3.3%	-5.6%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	762	14.9%	787	787	787	787	926	16.1%	-10.9%	-20.0%	-15.0%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	4128	4.4%	4045	4045	4045	4045	2732	9.7%	15.8%	59.2%	48.0%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2350	11.9%	2288	2288	2288	2288	2350	9.4%	4.5%	3.8%	-2.7%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	12480	2.0%	12300	12300	12300	12300	12908	1.0%	1.5%	3.0%	-4.7%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	3667	5.6%	3564	3564	3564	3564	3983	2.6%	-0.2%	-7.9%	-10.5%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	5121	0.7%	5101	5101	5101	5101	5379	0.8%	-0.8%	-5.8%	-5.2%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	35471	0.1%	35451	35451	35451	35451	35818	0.1%	0.5%	-0.4%	-1.0%

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16: 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	310	0.0%	310	310	310	310	307	0.0%	-1.7%	-4.3%	0.9%
液氯(全国)	元/吨	192	47.3%	159	159	159	159	132	2.8%	-37.1%	-50.4%	20.3%

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

盐酸（海化集团）	元/吨	400	0.0%	400	400	400	400	432	0.0%	0.0%	0.0%	-7.5%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	745	-4.5%	748	748	748	748	835	-4.1%	-4.1%	-9.2%	-10.4%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3175	0.0%	3175	3175	3175	3175	3393	0.0%	-0.7%	-4.4%	-6.4%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	2807	0.0%	2807	2807	2807	2807	2505	0.0%	2.1%	7.2%	12.1%
纯碱（重质，全国）	元/吨	2936	0.0%	2936	2936	2936	2936	2618	0.0%	2.0%	6.6%	12.1%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	580	0.0%	580	580	580	580	714	0.0%	-3.8%	-4.2%	-18.8%
烧碱价差（盐）	元/吨	2867	2.0%	2838	2838	2838	2838	3036	0.1%	-3.3%	-8.7%	-6.5%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	2335	0.0%	2335	2335	2335	2335	2012	0.0%	2.9%	9.5%	16.1%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	2465	0.0%	2465	2465	2465	2465	2237	0.0%	1.7%	7.8%	10.2%

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17：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	1100	0.0%	1100	1100	1100	1100	1025	0.0%	1.5%	3.6%	7.3%
黄磷（云南）	元/吨	22800	-0.9%	22900	22900	22900	22900	25281	1.1%	-3.8%	-8.7%	-9.4%
磷酸（西南）	元/吨	5750	-2.5%	5870	5870	5870	5870	6709	-0.8%	-4.9%	-7.6%	-12.5%
三聚磷酸钠（华东）	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7550	8391	0.0%	-2.8%	-4.7%	-10.0%
黄磷价差（磷矿石）	元/吨	12900	-1.5%	13000	13000	13000	13000	16056	1.9%	-7.5%	-16.3%	-19.0%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	3077	-4.6%	3197	3197	3197	3197	4219	-1.5%	-9.7%	-15.3%	-24.2%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	3257	-2.0%	3331	3331	3331	3331	4312	-0.4%	-7.1%	-13.2%	-22.8%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	2970	0.0%	2970	2970	2970	2970	4206	0.0%	-9.2%	-16.8%	-29.4%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## （十三）氟化工产业链

表18：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）	元/吨	3431	-2.8%	3454	3454	3454	3454	3252	-2.5%	-3.1%	-5.5%	6.2%
氢氟酸（华东）	元/吨	13000	0.0%	13000	13000	13000	13000	12317	0.0%	0.0%	-2.3%	5.5%
二氯甲烷（山东）	元/吨	2360	-2.1%	2328	2328	2328	2328	2577	-3.3%	-3.5%	-9.8%	-9.7%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2000	-3.8%	2000	2000	2000	2000	2421	-3.8%	-1.1%	-19.6%	-17.4%
三氯乙烯（华东）	元/吨	5000	-2.9%	5120	5120	5120	5120	6133	-3.6%	-5.2%	-16.5%	-16.5%
四氯乙烯（华东）	元/吨	4700	4.4%	4660	4660	4660	4660	5082	3.6%	1.1%	2.0%	-8.3%
R22（浙江巨化）	元/吨	20500	0.0%	20500	20500	20500	20500	20229	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
R32（浙江巨化）	元/吨	19000	8.6%	17800	17800	17800	17800	15542	1.7%	4.4%	6.7%	14.5%
R125（浙江巨化）	元/吨	29700	0.0%	29700	29700	29700	29700	25898	0.0%	0.7%	6.3%	14.7%
R134a（浙江巨化）	元/吨	29000	5.5%	27800	27800	27800	27800	24955	1.1%	1.3%	2.4%	11.4%
R410a（浙江巨化）	元/吨	25500	6.3%	24300	24300	24300	24300	22275	1.7%	5.0%	7.0%	9.1%
干法氟化铝（电解铝用辅料）	元/吨	9090	-5.0%	9210	9210	9210	9210	9533	-3.8%	-5.1%	-10.0%	-3.4%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	7030	0.0%	7030	7030	7030	7030	7210	0.0%	0.0%	-2.5%	-2.5%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	1601	-12.1%	1630	1626	1625	1623	2244	-9.7%	-12.2%	-27.8%	-27.7%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	4529	1.9%	4519	4517	4517	4516	4508	1.7%	1.6%	-0.2%	0.2%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1344	-2.9%	1308	1308	1308	1308	1557	-5.2%	-6.0%	-16.1%	-16.0%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1282	-5.4%	1279	1279	1279	1279	1700	-5.5%	-1.5%	-27.5%	-24.8%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1544	-8.9%	1664	1664	1664	1664	2501	-10.2%	-16.4%	-38.9%	-33.5%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	1864	12.0%	1824	1824	1824	1824	2108	9.6%	0.8%	3.4%	-13.5%
R22价差（萤石）	元/吨	15407	1.3%	15340	15340	15340	15340	15275	0.9%	1.3%	1.9%	0.4%
R32价差（萤石）	元/吨	10734	20.2%	9426	9426	9426	9426	7498	5.8%	12.7%	19.9%	25.7%
R125价差（萤石）	元/吨	20735	1.7%	20612	20612	20612	20612	17187	1.2%	2.8%	12.4%	19.9%
R134a价差（萤石）	元/吨	17967	11.1%	16666	16666	16666	16666	13902	3.1%	3.7%	6.6%	19.9%
R410a价差（萤石）	元/吨	17003	12.0%	15688	15688	15688	15688	14016	4.2%	10.5%	15.1%	11.9%

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19: 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	2340	2.2%	2323	2323	2323	2323	2495	0.2%	-3.9%	-4.8%	-6.9%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	7450	-1.3%	7490	7490	7490	7490	7350	-0.3%	1.8%	0.8%	1.9%
磷酸一铵(55%粉状,江苏)	元/吨	3430	0.0%	3430	3430	3430	3430	3110	0.0%	-1.1%	1.1%	10.3%
磷酸二铵(64%颗粒,江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3950	3859	0.0%	0.0%	0.4%	2.4%
硫酸铵(N>20.5%,山东)	元/吨	785	1.9%	778	778	778	778	927	2.6%	4.2%	-12.5%	-16.1%
氯化钾(57%粉,山东)	元/吨	2450	0.0%	2450	2450	2450	2450	2595	-0.8%	-1.7%	0.0%	-5.6%
硫酸钾(50%粉,山东)	元/吨	3450	0.0%	3450	3450	3450	3450	3447	-0.5%	-1.7%	-0.5%	0.1%
复合肥(45%S,山东)	元/吨	3020	-1.0%	3043	3043	3043	3043	2968	-0.2%	-0.2%	2.1%	2.5%
复合肥(45%CL,山东)	元/吨	2700	-1.1%	2723	2723	2723	2723	2689	-0.3%	-0.3%	2.0%	1.2%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1472	3.4%	1454	1454	1454	1454	1558	0.4%	-5.0%	-5.0%	-6.6%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1264	4.2%	1246	1246	1246	1246	1342	0.5%	-6.8%	-7.5%	-7.2%
尿素价差(气头)	元/吨	-315	26.7%	-351	-351	-351	-351	248	14.0%	-35.3%	-4535.2%	-241.8%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	196	-56.5%	290	290	290	290	-384	-10.5%	319.9%	317.5%	175.6%
三聚氰胺价差(煤)	元/吨	4759	-2.2%	4798	4798	4798	4798	4444	-0.3%	4.0%	4.0%	7.9%
磷酸一铵价差(硫磷+煤)	元/吨	2811	0.1%	2809	2809	2809	2809	2419	0.2%	-1.2%	2.7%	16.1%
磷酸二铵价差(硫磷+煤)	元/吨	3184	0.1%	3182	3182	3182	3182	3007	0.2%	0.2%	1.9%	5.8%

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20: 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	2840	-1.1%	2857	2857	2857	2857	2972	-0.7%	-0.5%	-1.4%	-3.9%
维生素A(50万IU/g,国产)	元/千克	73	0.0%	73	73	73	73	83	0.0%	0.7%	-0.6%	-13.1%
维生素C(99%,国产)	元/千克	23.0	0.0%	23.0	23.0	23.0	23.0	20.5	1.8%	10.0%	16.6%	12.1%
维生素D3(50万IU/g,国产)	元/千克	57	0.0%	57	57	57	57	56	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
维生素E(50%,国产)	元/千克	59.5	0.0%	59.5	59.5	59.5	59.5	70.0	1.5%	2.8%	-2.7%	-15.0%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	21.65	1.4%	21.58	21.58	21.58	21.58	18.40	1.5%	0.2%	1.7%	17.3%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.70	0.0%	16.70	16.70	16.70	16.70	14.79	0.0%	-0.3%	-0.5%	12.9%
维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	88.79	0.4%	88.62	88.62	88.62	88.62	108.93	2.3%	5.0%	-1.8%	-18.6%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	13.56	4.0%	13.46	13.46	13.46	13.46	10.09	4.8%	2.6%	5.2%	33.3%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	12.28	0.5%	12.27	12.27	12.27	12.27	10.13	1.7%	1.5%	1.8%	21.1%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (十六) 其他产业链

**表21: 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	2210	1.7%	2203	2203	2203	2203	2187	1.3%	1.4%	0.6%	0.7%
钛白粉(金红石型,全国)	元/吨	16100	0.0%	16100	16100	16100	16100	15770	0.0%	-0.4%	-2.0%	2.1%
金属硅(441#,贵州)	元/吨	15770	0.0%	15770	15770	15770	15770	15589	0.0%	2.3%	2.6%	1.2%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	14300	0.5%	14272	14272	14272	14272	14759	1.1%	2.0%	0.4%	-3.3%
碳酸锂(工业级,安泰科)	万元/吨	9	0.0%	9	9	9	9	24	0.0%	-14.4%	-34.3%	-62.0%
碳酸锂(电池级,安泰科)	万元/吨	10	0.0%	10	10	10	10	26	0.0%	-13.1%	-32.8%	-61.0%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	68500	-4.9%	69800	69800	69800	69800	133221	-4.6%	-9.9%	-19.9%	-47.6%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	44000	-0.6%	44050	44050	44050	44050	91587	-1.1%	-7.3%	-21.8%	-51.9%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	10193	1.2%	10096	10096	10096	10096	9754	0.2%	0.6%	-2.0%	3.5%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	3857	2.7%	3818	3818	3818	3818	4391	5.0%	3.1%	-3.6%	-13.0%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	51535	-6.4%	52855	52855	52855	52855	116395	-6.1%	-12.3%	-23.6%	-54.6%

资料来源: Wind、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。

**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，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。

**孙思源**，华南理工大学工学学士、金融学硕士。2年化工行业研究经验，2023年加入中国银河证券研究院。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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：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

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn