

## 盈利依旧承压，推荐供需改善预期与成长性投资机会

化工行业

推荐（维持评级）

### 核心观点（1.15-1.19）

- 原油：供应端担忧持续，预计短期油价中高位震荡** 截至1月19日，Brent和WTI油价分别达到78.56美元/桶和73.41美元/桶，较上周分别增长0.34%和1.00%；就周均价而言，本周均价环比分别增长1.49%和1.62%。供需博弈持续，本周国际油价窄幅波动。供给端，地缘局势影响仍在持续。一方面，红海地区紧张局势暂未引发原油实质性供应中断，但市场担忧局势加剧或引发原油供应危机；另一方面，部分原先经过红海往来欧洲的油轮选择绕行好望角，原油运输成本有所抬升。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，原油消费增速或将放缓。IEA1月月报预估2024年全球石油需求将增加124万桶/日，需求增量同比减少101万桶/日。库存端，截至1月12日当周，美国商业原油库存量42991万桶，环比下降249万桶。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加大，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-67元/吨，年初至今为-84元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-386元/吨，年初至今为-297元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现疲弱，纯苯、丁二烯等价格上涨** 在我们重点跟踪的182个产品中，与上周相比，共有53个产品实现上涨、占比29.1%，56个产品下跌、占比30.8%，73个产品持平、占比40.1%。临近春节，下游按需备货，本周化工品价格表现疲弱。本周价格上涨居前的产品有液氯（全国）、三氯甲烷（山东金岭）、维生素A（50万IU/g，国产）、R125（浙江巨化）、硫酸铵（N>20.5%，山东）、苯（华东）、丁二烯（山东）、三元乙丙橡胶（吉化4050，江苏）、甲苯（华东）、己二酸（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周市场表现分化，PTA、乙二醇等价差上涨** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有71个价差实现上涨、占比50.4%，64个价差下跌、占比45.4%，6个价差持平、占比4.3%，价差表现分化，盈利持续承压。本周价差涨幅居前的有尿素价差（气头）、PTA价差（对二甲苯）、苯酚价差（邻二甲苯）、DOP价差（邻二甲苯）、聚丙烯价差（甲醇）、LLDPE价差（甲醇）、乙二醇价差（煤）、三氯甲烷价差（甲醇）、丙烯价差（丙烷）、锦纶切片价差（己内酰胺）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。

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

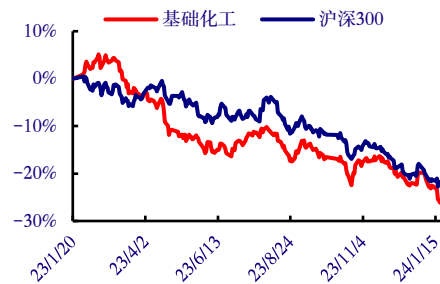
研究助理

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，把握周期弹性与成长确定性板块\_20240114

【银河化工】行业周报-全产业链价格价差研究：价差表现分化，重点关注周期弹性与成长确定性板块\_20240106

【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

- **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。

## 目 录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 一、原油市场：供应端担忧持续，预计短期油价中高位震荡.....    | 4  |
| 二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益.....            | 5  |
| 三、价格涨跌幅：本周市场表现疲弱，纯苯、丁二烯等价格上涨.....  | 5  |
| 四、价差涨跌幅：本周市场表现分化，PTA、乙二醇等价差上涨..... | 7  |
| 五、投资建议.....                        | 9  |
| 附表：全产业链重点产品价格/价差.....              | 11 |
| （一）能源&资源产业链.....                   | 11 |
| （二）C1 产业链.....                     | 11 |
| （三）C2 产业链.....                     | 12 |
| （四）C3 产业链.....                     | 12 |
| （五）C4 产业链.....                     | 13 |
| （六）橡胶产业链.....                      | 14 |
| （七）芳烃产业链.....                      | 14 |
| （八）聚氨酯产业链.....                     | 15 |
| （九）塑料产业链.....                      | 15 |
| （十）化纤产业链.....                      | 16 |
| （十一）盐化工产业链.....                    | 16 |
| （十二）磷化工产业链.....                    | 17 |
| （十三）氟化工产业链.....                    | 17 |
| （十四）化肥产业链.....                     | 18 |
| （十五）食品与饲料添加剂产业链.....               | 18 |
| （十六）其他产业链.....                     | 18 |

## 一、原油市场：供应端担忧持续，预计短期油价中高位震荡

本周国际油价重心窄幅回升。截至1月19日，Brent和WTI油价分别达到78.56美元/桶和73.41美元/桶，较上周分别增长0.34%和1.00%；就周均价而言，本周均价环比分别增长1.49%和1.62%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为1.97%和2.46%。

供需博弈持续，本周国际油价窄幅波动。供给端，地缘局势影响仍在持续。一方面，红海地区紧张局势暂未引发原油实质性供应中断，但市场担忧局势加剧或引发原油供应危机；另一方面，部分原先经过红海往来欧洲的油轮选择绕行好望角，原油运输成本有所抬升。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，原油消费增速或将放缓。IEA1月月报预估2024年全球石油需求将增加124万桶/日，需求增量同比减少101万桶/日。库存端，截至1月12日当周，美国商业原油库存量42991万桶，环比下降249万桶。

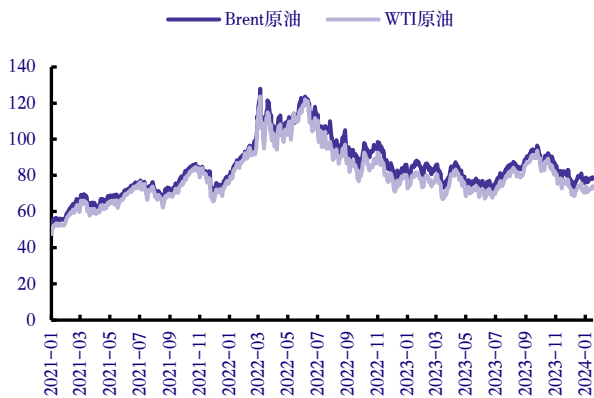
我们认为，短期正值原油消费淡季，但红海地区局势导致供给端不确定性加大，供需博弈下预计油价重心中高位震荡，Brent原油价格区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

|       | 2024/1/19 | 较上周   | 较上月    | 较上年    | 年初以来  | 本周均价  | 均价环比涨幅 |
|-------|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Brent | 78.56     | 0.34% | -0.85% | -8.82% | 1.97% | 78.40 | 1.49%  |
| WTI   | 73.41     | 1.00% | -0.72% | -8.61% | 2.46% | 72.98 | 1.62%  |

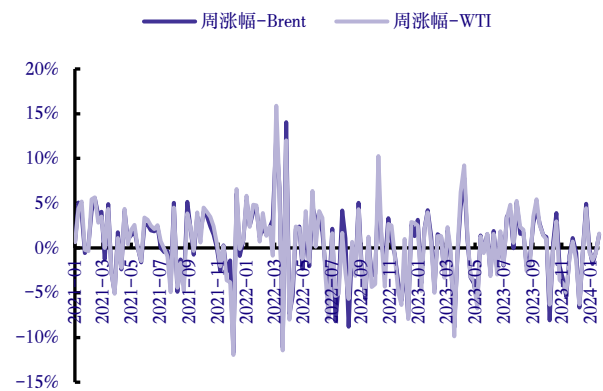
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

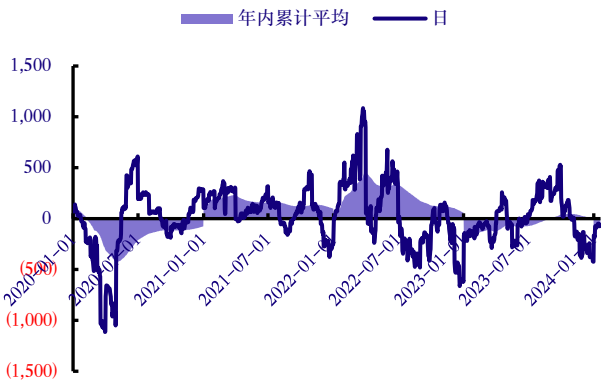


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益

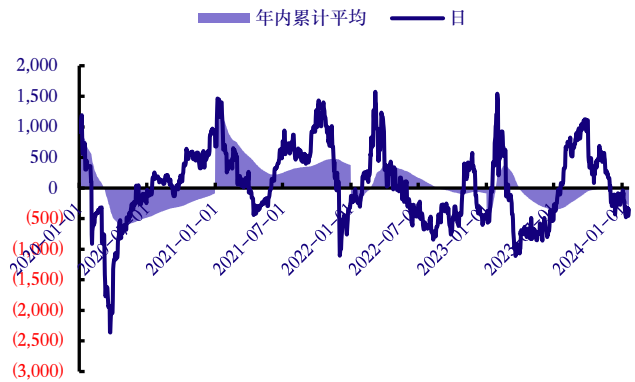
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-67 元/吨，年初至今为-84 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-386 元/吨，年初至今为-297 元/吨。

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：本周市场表现疲弱，纯苯、丁二烯等价格上涨

在我们重点跟踪的 182 个产品中，与上周相比，共有 53 个产品实现上涨、占比 29.1%，56 个产品下跌、占比 30.8%，73 个产品持平、占比 40.1%。临近春节，下游按需备货，本周化工品价格表现疲弱。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（全国）、三氯甲烷（山东金岭）、维生素 A（50 万 IU/g，国产）、R125（浙江巨化）、硫酸铵（N>20.5%，山东）、苯（华东）、丁二烯（山东）、三元乙丙橡胶（吉化 4050，江苏）、甲苯（华东）、己二酸（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

**1) 纯苯：**本周苯（华东）均价环比上涨 4.3%。海外方面，近期美国需求增加，外盘价格上涨，韩国对北美出口预期增加致使对我国出口预期下滑，后续国内纯苯到港预期减量。库存方面，近期国内纯苯港口库存去化。据卓创资讯数据显示，截至 1 月 17 日，国内纯苯港口库存 7.5 万吨，较上周同期下降 2.0 万吨。下游方面，本周苯乙烯开工率虽有小幅下滑，但价格表现强势，对纯苯价格起到了一定支撑作用。短期来看，下游节前按需备货，预计纯苯供需结构持稳，叠加后续到港预期减少，纯苯价格有望持稳运行。

**2) 丁二烯：**本周丁二烯（山东）均价环比上涨 5.9%。近期受欧美船期推迟影响，丁二烯外盘价格持续上涨，日韩存在现货需求、马来西亚及菲律宾等地近期货源招标，国内丁二烯出口预期改善，同时提振国内市场信心。叠加周内中韩武汉石化丁二烯装置停车，在工厂无出货压力的情况下，国内市场丁二烯出厂价格连续调涨，市场低价货源有限。考虑到目前下游产品价格走势相对偏弱，对丁二烯存在一定高价抵触情绪，市场高价成交较为乏力，需求端对丁二烯价格支撑有限。预计短期内丁二烯价格或震荡整理。

本周价格跌幅居前的产品有氯化铵（湿铵，江苏华昌）、LNG（全国）、烧碱（99%片碱，山东）、磷酸（西南）、PVA（四川维尼纶）、磷酸一铵（55%粉状，江苏）、液化气（进口气，江苏）、苯胺（华东）、丙烯酸甲酯（华东）、氯化钾（57%粉，山东）等。

**表2: 本周价格涨幅前 20**

| 名称                     | 单位   | 价格    | 较上周   | 价格均价  |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |        |        |
|------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                        |      |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季     | 本年     |
| 液氯 (全国)                | 元/吨  | 267   | 50.0% | 244   | 197   | 197   | 197   | 132   | 24.0% | -22.3% | -38.8% | 48.5%  |
| 三氯甲烷 (山东金岭)            | 元/吨  | 2250  | 12.5% | 2090  | 2032  | 2032  | 2032  | 2421  | 4.5%  | 0.5%   | -18.3% | -16.1% |
| 维生素 A (50 万 IU/g, 国产)  | 元/千克 | 77    | 6.2%  | 74    | 73    | 73    | 73    | 83    | 2.3%  | 1.5%   | 0.2%   | -12.4% |
| R125 (浙江巨化)            | 元/吨  | 33000 | 4.8%  | 32700 | 31058 | 31058 | 31058 | 25898 | 5.0%  | 5.3%   | 11.1%  | 19.9%  |
| 硫酸铵 (N>20.5%, 山东)      | 元/吨  | 820   | 4.5%  | 799   | 788   | 788   | 788   | 927   | 1.8%  | 5.6%   | -11.3% | -15.0% |
| 苯 (华东)                 | 元/吨  | 7825  | 3.6%  | 7764  | 7529  | 7529  | 7529  | 7258  | 4.3%  | 6.6%   | -1.0%  | 3.7%   |
| 丁二烯 (山东)               | 元/吨  | 9250  | 3.4%  | 9285  | 9009  | 9009  | 9009  | 8433  | 5.9%  | 3.3%   | -1.0%  | 6.8%   |
| 三元乙丙橡胶 (吉化 4050, 江苏)   | 元/吨  | 23250 | 3.3%  | 23250 | 22692 | 22692 | 22692 | 22078 | 3.3%  | 1.2%   | 3.0%   | 2.8%   |
| 甲苯 (华东)                | 元/吨  | 6900  | 3.2%  | 6826  | 6711  | 6711  | 6711  | 7273  | 2.6%  | 1.6%   | -4.3%  | -7.7%  |
| 己二酸 (华东)               | 元/吨  | 9900  | 3.1%  | 9840  | 9646  | 9646  | 9646  | 9532  | 2.9%  | 9.2%   | 6.4%   | 1.2%   |
| PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚) | 元/吨  | 17100 | 3.0%  | 16840 | 16686 | 16686 | 16686 | 15341 | 1.4%  | 1.3%   | 2.1%   | 8.8%   |
| 苯乙烯 (华东)               | 元/吨  | 8745  | 2.9%  | 8669  | 8518  | 8518  | 8518  | 8417  | 3.3%  | 2.8%   | 0.0%   | 1.2%   |
| 聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 辽宁奥克)  | 元/吨  | 7700  | 2.7%  | 7620  | 7514  | 7514  | 7514  | 7802  | 1.6%  | 1.5%   | -0.7%  | -3.7%  |
| DEG (上海石化)             | 元/吨  | 5800  | 2.7%  | 5710  | 5630  | 5630  | 5630  | 5790  | 2.1%  | -2.6%  | 2.1%   | -2.8%  |
| LLDPE (大商所)            | 元/吨  | 8118  | 2.6%  | 8080  | 8010  | 8010  | 8010  | 8119  | 1.9%  | -0.3%  | -0.1%  | -1.3%  |
| SBS (巴陵石化 792, 华东)     | 元/吨  | 12350 | 2.5%  | 12250 | 12147 | 12147 | 12147 | 12715 | 1.3%  | 4.4%   | -0.3%  | -4.5%  |
| 乙二醇 (华东)               | 元/吨  | 4565  | 2.5%  | 4605  | 4498  | 4498  | 4498  | 4082  | 3.4%  | 7.4%   | 9.7%   | 10.2%  |
| PTA (华东)               | 元/吨  | 5860  | 2.1%  | 5792  | 5783  | 5783  | 5783  | 5851  | 1.4%  | 0.6%   | -0.6%  | -1.2%  |
| 双酚 A (华东)              | 元/吨  | 9550  | 1.9%  | 9485  | 9507  | 9507  | 9507  | 10063 | -0.5% | -3.8%  | -6.2%  | -5.5%  |
| 苯酚 (华东)                | 元/吨  | 7275  | 1.7%  | 7280  | 7215  | 7215  | 7215  | 7768  | 3.0%  | -6.5%  | -10.9% | -7.1%  |

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     |
| 氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)    | 元/吨 | 500   | -10.7% | 524   | 553   | 553   | 553   | 714   | -6.4%  | -8.3% | -8.7%  | -22.6% |
| LNG (全国)          | 元/吨 | 4785  | -10.2% | 4919  | 5437  | 5437  | 5437  | 4994  | -11.4% | -8.6% | 0.6%   | 8.9%   |
| 烧碱 (99%片碱, 山东)    | 元/吨 | 3025  | -4.7%  | 3055  | 3125  | 3125  | 3125  | 3393  | -3.8%  | -2.2% | -5.9%  | -7.9%  |
| 磷酸 (西南)           | 元/吨 | 5550  | -3.5%  | 5550  | 5729  | 5729  | 5729  | 6709  | -3.5%  | -7.2% | -9.8%  | -14.6% |
| PVA (四川维尼纶)       | 元/吨 | 12200 | -3.2%  | 12200 | 12457 | 12457 | 12457 | 13604 | -3.2%  | 3.2%  | 0.4%   | -8.4%  |
| 磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)  | 元/吨 | 3250  | -3.0%  | 3260  | 3341  | 3341  | 3341  | 3110  | -2.7%  | -3.7% | -1.5%  | 7.4%   |
| 液化气 (进口气, 江苏)     | 元/吨 | 5150  | -2.8%  | 5236  | 5324  | 5324  | 5324  | 5381  | -2.3%  | -1.6% | -3.0%  | -1.1%  |
| 苯胺 (华东)           | 元/吨 | 10550 | -2.8%  | 10490 | 10883 | 10883 | 10883 | 11500 | -4.2%  | 2.2%  | -8.1%  | -5.4%  |
| 丙烯酸甲酯 (华东)        | 元/吨 | 9350  | -2.1%  | 9390  | 9546  | 9546  | 9546  | 9501  | -2.0%  | -3.5% | -3.8%  | 0.5%   |
| 氯化钾 (57%粉, 山东)    | 元/吨 | 2350  | -2.1%  | 2370  | 2411  | 2411  | 2411  | 2595  | -2.1%  | -3.3% | -1.6%  | -7.1%  |
| ABS (0215A, 中油华东) | 元/吨 | 9600  | -2.0%  | 9600  | 9729  | 9729  | 9729  | 10277 | -2.0%  | 1.0%  | -1.6%  | -5.3%  |
| 萤石 (97 湿粉)        | 元/吨 | 3363  | -2.0%  | 3390  | 3426  | 3426  | 3426  | 3252  | -1.2%  | -3.8% | -6.3%  | 5.4%   |
| POM (M90, 云天化)    | 元/吨 | 14700 | -2.0%  | 14810 | 14950 | 14950 | 14950 | 14325 | -0.6%  | -0.8% | 0.2%   | 4.4%   |
| 三氯乙烯 (华东)         | 元/吨 | 4900  | -2.0%  | 4980  | 5026  | 5026  | 5026  | 6133  | -0.4%  | -6.9% | -18.0% | -18.0% |
| 金属硅 (441#, 贵州)    | 元/吨 | 15340 | -1.9%  | 15438 | 15616 | 15616 | 15616 | 15589 | -1.5%  | 1.3%  | 1.6%   | 0.2%   |
| 玉米淀粉 (大商所)        | 元/吨 | 2851  | -1.7%  | 2840  | 2845  | 2845  | 2845  | 2972  | 0.0%   | -0.9% | -1.9%  | -4.3%  |
| 丙烯酸乙酯 (华东)        | 元/吨 | 9450  | -1.6%  | 9460  | 9607  | 9607  | 9607  | 9859  | -2.0%  | -2.7% | -5.7%  | -2.6%  |
| 辛醇 (华东)           | 元/吨 | 12950 | -1.5%  | 12950 | 13107 | 13107 | 13107 | 10723 | -2.6%  | 2.0%  | 8.0%   | 22.2%  |
| 硫酸钾 (50%粉, 山东)    | 元/吨 | 3250  | -1.5%  | 3270  | 3359  | 3359  | 3359  | 3447  | -3.1%  | -4.3% | -3.1%  | -2.6%  |
| PTMEG (CCFEI)     | 元/吨 | 16500 | -1.5%  | 16700 | 16893 | 16893 | 16893 | 19664 | -0.9%  | -5.1% | -11.7% | -14.1% |

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有液氯 (全国)、石油焦 (2#, 华东)、R125 (浙江巨化)、EVA (山东)、R32 (浙江巨化)、三氯甲烷 (山东金岭)、苯 (华东)、乙二醇 (华东)、硫酸铵 (N>20.5%, 山东)、MMA (华东) 等; 价格跌幅较大的有 LNG (全国)、煤焦油 (华东)、纯碱 (轻质, 全国)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、纯碱 (重质, 全国)、顺酐 (山东)、液氨 (山东鲁北)、焦炭 (山东)、炭黑 (N220, 浙江)、六氟磷酸锂 (全国) 等。



**表4: 年初以来价格涨跌幅前 20**

| 年初以来涨幅前 20            |      |       |        | 年初以来跌幅前 20       |      |       |        |
|-----------------------|------|-------|--------|------------------|------|-------|--------|
| 名称                    | 单位   | 价格    | 年初以来   | 名称               | 单位   | 价格    | 年初以来   |
| 液氨 (全国)               | 元/吨  | 267   | 104.9% | LNG (全国)         | 元/吨  | 4785  | -20.8% |
| 石油焦 (2#, 华东)          | 元/吨  | 2550  | 18.6%  | 煤焦油 (华东)         | 元/吨  | 3600  | -15.3% |
| R125 (浙江巨化)           | 元/吨  | 33000 | 11.1%  | 纯碱 (轻质, 全国)      | 元/吨  | 2407  | -14.3% |
| EVA (山东)              | 元/吨  | 12300 | 9.8%   | 氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)   | 元/吨  | 500   | -13.8% |
| R32 (浙江巨化)            | 元/吨  | 19000 | 8.6%   | 纯碱 (重质, 全国)      | 元/吨  | 2579  | -12.2% |
| 三氯甲烷 (山东金岭)           | 元/吨  | 2250  | 8.2%   | 顺酐 (山东)          | 元/吨  | 6700  | -11.8% |
| 苯 (华东)                | 元/吨  | 7825  | 8.1%   | 液氨 (山东鲁北)        | 元/吨  | 3010  | -8.8%  |
| 乙二醇 (华东)              | 元/吨  | 4565  | 6.7%   | 焦炭 (山东)          | 元/吨  | 2110  | -8.7%  |
| 硫酸铵 (N>20.5%, 山东)     | 元/吨  | 820   | 6.5%   | 炭黑 (N220, 浙江)    | 元/吨  | 8600  | -8.0%  |
| MMA (华东)              | 元/吨  | 13600 | 6.3%   | 六氟磷酸锂 (全国)       | 元/吨  | 66500 | -7.6%  |
| R410a (浙江巨化)          | 元/吨  | 25500 | 6.3%   | 磷酸 (西南)          | 元/吨  | 5550  | -5.9%  |
| 维生素 A (50 万 IU/g, 国产) | 元/千克 | 77    | 6.2%   | 硫酸钾 (50%粉, 山东)   | 元/吨  | 3250  | -5.8%  |
| R134a (浙江巨化)          | 元/吨  | 29000 | 5.5%   | 丁烷 (CFR 华东)      | 美元/吨 | 632   | -5.7%  |
| 己二酸 (华东)              | 元/吨  | 9900  | 5.3%   | 航空煤油 (3#)        | 元/吨  | 6678  | -5.4%  |
| 维生素 E (50%, 国产)       | 元/千克 | 62.5  | 5.0%   | 乙醇 (苏南)          | 元/吨  | 6625  | -5.4%  |
| 丁酮 (华东)               | 元/吨  | 7600  | 4.8%   | 无烟煤 (Q7000, 河南)  | 元/吨  | 1430  | -5.3%  |
| 四氯乙烯 (华东)             | 元/吨  | 4700  | 4.4%   | HDI (华东)         | 元/吨  | 36000 | -5.3%  |
| 聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 辽宁奥克) | 元/吨  | 7700  | 4.1%   | 磷酸一铵 (55%粉状, 江苏) | 元/吨  | 3250  | -5.2%  |
| 甲苯 (华东)               | 元/吨  | 6900  | 4.0%   | 烧碱 (32%离子膜, 山东)  | 元/吨  | 740   | -5.1%  |
| 异丁烯 (山东)              | 元/吨  | 10350 | 3.8%   | 丙烷 (CFR 华东)      | 美元/吨 | 622   | -5.0%  |

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## 四、价差涨跌幅: 本周市场表现分化, PTA、乙二醇等价差上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中, 与上周相比, 共有 71 个价差实现上涨、占比 50.4%, 64 个价差下跌、占比 45.4%, 6 个价差持平、占比 4.3%, 价差表现分化, 盈利持续承压。

本周价差涨幅居前的有尿素价差 (气头)、PTA 价差 (对二甲苯)、苯酐价差 (邻二甲苯)、DOP 价差 (邻二甲苯)、聚丙烯价差 (甲醇)、LLDPE 价差 (甲醇)、乙二醇价差 (煤)、三氯甲烷价差 (甲醇)、丙烯价差 (丙烷)、锦纶切片价差 (己内酰胺) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

**1) PTA:** 本周 PTA 价差 (对二甲苯)、PTA 价差 (石油) 均值环比分别上涨 106.5%、1.2%。近期 PTA 价差上涨, 主要系供给端、需求端、原料端等多重因素驱动。供给端, 周内福海创 450 万吨 PTA 装置负荷由 8 成降至 6 成, 逸盛新材料等多家供应商合计 705 万吨 PTA 装置预计于一季度检修, 后续 PTA 供应预期逐步收紧。需求端, 近期下游聚酯负荷维持在 8 成以上, 尽管临近春节聚酯装置存在负荷下降预期, 但仍高于去年同期水平, 利好 PTA 需求。成本端, 本周原油价格小幅上行, 供需博弈下预计短期内原油价格延续中高位震荡, 对 PTA 价格支撑仍存。短期来看, PTA 价差或仍有一定上行空间。

**2) 乙二醇:** 本周乙二醇价差 (煤)、乙二醇价差 (石油) 均值分别环比上涨 32.7%、6.4%。需求端, 受近期聚酯负荷偏高带动, 下游厂家提货意愿良好。供给端, 近期国内乙二醇开工率小幅波动, 港口库存持续下滑, 现货供应压力随之减弱。据卓创资讯数据显示, 截至 1 月 18 日, 华东乙二醇周度港口库存为 84.15 万吨, 较上周同期下降 6.55 万吨。近期乙二醇供需结构较为稳健, 但红海冲突等海外地缘政治风险尚存, 市场对后续乙二醇进口供应仍存担忧, 预计短期内乙二醇价差将延续偏强运行态势。

本周价差跌幅居前的有聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、ABS 价差（烯炔）、环己酮价差（苯）、PET 切片（瓶级）价差（PTA）、三聚氰胺价差（尿素）、己内酰胺价差（苯）、顺酐价差（碳四）、醋酸乙烯价差（电石）、顺丁橡胶价差（丁二烯）等。

**表5：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      |
| 尿素价差（气头）     | 元/吨  | 97    | 175.3% | 37    | -164  | -164  | -164  | 248   | 117.1%  | 36.9%  | -2169.1% | -166.1% |
| PTA 价差（对二甲苯） | 元/吨  | 227   | 112.1% | 159   | 150   | 150   | 150   | 202   | 106.5%  | -50.5% | 17.7%    | -25.9%  |
| 苯酐价差（邻二甲苯）   | 元/吨  | -10   | 83.3%  | -50   | 8     | 8     | 8     | 89    | -150.0% | -94.3% | 115.5%   | -91.2%  |
| DOP 价差（邻二甲苯） | 元/吨  | 266   | 46.3%  | 266   | 232   | 232   | 232   | 269   | 34.3%   | -19.7% | -30.5%   | -13.8%  |
| 聚丙烯价差（甲醇）    | 元/吨  | 147   | 45.7%  | 142   | 175   | 175   | 175   | 399   | 7.7%    | -45.4% | -55.9%   | -56.1%  |
| LLDPE 价差（甲醇） | 元/吨  | 972   | 26.2%  | 911   | 869   | 869   | 869   | 979   | 12.6%   | -1.9%  | -1.3%    | -11.3%  |
| 乙二醇价差（煤）     | 元/吨  | 809   | 20.5%  | 844   | 674   | 674   | 674   | -62   | 32.7%   | 205.8% | 1751.5%  | 1189.4% |
| 三氯甲烷价差（甲醇）   | 元/吨  | 1528  | 19.6%  | 1366  | 1311  | 1311  | 1311  | 1700  | 6.6%    | 0.9%   | -25.7%   | -22.9%  |
| 丙烯价差（丙烷）     | 美元/吨 | 85    | 14.9%  | 86    | 77    | 77    | 77    | 101   | -2.7%   | 6.8%   | 70.7%    | -23.6%  |
| 锦纶切片价差（己内酰胺） | 元/吨  | 990   | 11.4%  | 940   | 874   | 874   | 874   | 926   | 7.0%    | -1.1%  | -11.2%   | -5.6%   |
| PMMA 价差（MMA） | 元/吨  | 3500  | 11.1%  | 3270  | 3376  | 3376  | 3376  | 4102  | 1.2%    | -23.8% | -31.7%   | -17.7%  |
| TPEG 价差（甲醇）  | 元/吨  | 2222  | 9.9%   | 2124  | 2040  | 2040  | 2040  | 2329  | 4.0%    | 6.4%   | -2.5%    | -12.4%  |
| 环氧乙烷价差（甲醇）   | 元/吨  | 1147  | 9.6%   | 1129  | 1083  | 1083  | 1083  | 1158  | 5.8%    | 3.9%   | -12.4%   | -6.4%   |
| 苯价差（石油）      | 元/吨  | 3181  | 8.6%   | 3132  | 2940  | 2940  | 2940  | 2449  | 8.6%    | 17.4%  | 9.2%     | 20.0%   |
| 氟化铝价差（萤石）    | 元/吨  | 1751  | 7.4%   | 1703  | 1645  | 1644  | 1642  | 2244  | 4.8%    | -11.1% | -26.9%   | -26.8%  |
| R125 价差（萤石）  | 元/吨  | 24217 | 7.3%   | 23851 | 22103 | 22103 | 22103 | 17187 | 7.4%    | 10.2%  | 20.5%    | 28.6%   |
| 丁二烯价差（碳四）    | 元/吨  | 4050  | 6.6%   | 4114  | 3821  | 3821  | 3821  | 2662  | 14.7%   | 19.1%  | 7.6%     | 43.6%   |
| LLDPE 价差（煤）  | 元/吨  | 4020  | 6.1%   | 3977  | 3839  | 3839  | 3839  | 3598  | 5.6%    | 3.5%   | 7.0%     | 6.7%    |
| 聚丙烯价差（丙烷）    | 元/吨  | 1445  | 6.1%   | 1510  | 1423  | 1423  | 1423  | 1656  | 2.2%    | -1.3%  | 17.6%    | -14.1%  |
| 己二酸价差（苯）     | 元/吨  | 2450  | 6.1%   | 2399  | 2370  | 2370  | 2370  | 2140  | 2.0%    | 53.8%  | 82.7%    | 10.7%   |

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 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     |
| 聚酯切片（半光）价差（PTA）   | 元/吨 | 260  | -34.9% | 305  | 361  | 361  | 361  | 445  | -30.1% | -3.8%  | -20.5% | -18.9% |
| 聚酯切片（有光）价差（PTA）   | 元/吨 | 285  | -32.8% | 330  | 384  | 384  | 384  | 486  | -28.5% | -4.7%  | -21.4% | -20.9% |
| ABS 价差（烯炔）        | 元/吨 | 1138 | -28.5% | 1191 | 1492 | 1492 | 1492 | 2146 | -29.8% | -3.2%  | -4.8%  | -30.4% |
| 环己酮价差（苯）          | 元/吨 | 1719 | -14.0% | 1781 | 2041 | 2041 | 2041 | 2011 | -16.0% | -1.5%  | 17.4%  | 1.5%   |
| PET 切片（瓶级）价差（PTA） | 元/吨 | 460  | -13.1% | 463  | 490  | 490  | 490  | 735  | -14.9% | -5.4%  | -5.0%  | -33.4% |
| 三聚氰胺价差（尿素）        | 元/吨 | 275  | -12.1% | 275  | 294  | 294  | 294  | -384 | 2.0%   | 322.9% | 320.4% | 176.6% |
| 己内酰胺价差（苯）         | 元/吨 | 2722 | -11.6% | 2795 | 3088 | 3088 | 3088 | 1789 | -13.7% | 19.6%  | 100.3% | 72.6%  |
| 顺酐价差（碳四）          | 元/吨 | 460  | -11.5% | 494  | 711  | 711  | 711  | 86   | -9.4%  | 14.5%  | 86.1%  | 728.8% |
| 醋酸乙烯价差（电石）        | 元/吨 | 1055 | -11.4% | 1116 | 1343 | 1343 | 1343 | 501  | -23.6% | 184.0% | 159.4% | 167.9% |
| 顺丁橡胶价差（丁二烯）       | 元/吨 | 3065 | -9.1%  | 3029 | 3382 | 3382 | 3382 | 3018 | -15.8% | 6.6%   | 8.3%   | 12.1%  |
| PVC 价差（电石）        | 元/吨 | 566  | -8.9%  | 615  | 623  | 623  | 623  | 695  | 2.2%   | -23.8% | -32.1% | -10.3% |
| 丁苯橡胶价差（丁二烯）       | 元/吨 | 2976 | -8.8%  | 2969 | 3275 | 3275 | 3275 | 3325 | -14.2% | 10.6%  | 6.3%   | -1.5%  |
| PVA 价差（电石）        | 元/吨 | 4283 | -8.6%  | 4284 | 4543 | 4543 | 4543 | 5243 | -8.6%  | 6.1%   | -2.0%  | -13.4% |
| 丙烯酸丁酯价差（丙烷）       | 元/吨 | 1524 | -7.0%  | 1661 | 1542 | 1542 | 1542 | 1969 | 9.4%   | 5.3%   | 9.5%   | -21.7% |
| 磷酸价差（磷矿石，热法）      | 元/吨 | 2877 | -6.5%  | 2877 | 3056 | 3056 | 3056 | 4219 | -6.5%  | -13.6% | -19.0% | -27.6% |
| 三氯乙烯价差（电石）        | 元/吨 | 1444 | -6.5%  | 1524 | 1570 | 1570 | 1570 | 2501 | -1.3%  | -21.1% | -42.4% | -37.2% |
| 锦纶切片价差（苯）         | 元/吨 | 3738 | -6.5%  | 3763 | 3993 | 3993 | 3993 | 2732 | -9.4%  | 14.3%  | 57.1%  | 46.1%  |
| 涤纶长丝（POY）价差（PTA）  | 元/吨 | 1010 | -6.0%  | 1015 | 1081 | 1081 | 1081 | 1156 | -13.0% | -4.9%  | -4.1%  | -6.5%  |
| 磷酸价差（磷矿石，湿法）      | 元/吨 | 3090 | -5.8%  | 3087 | 3240 | 3240 | 3240 | 4312 | -5.8%  | -9.6%  | -15.5% | -24.9% |
| 辛醇价差（丙烯）          | 元/吨 | 7430 | -4.9%  | 7472 | 7754 | 7754 | 7754 | 5146 | -6.3%  | 6.0%   | 19.2%  | 50.7%  |

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有乙二醇价差（煤）、尿素价差（气头）、丙烯价差（丙烷）、锦纶切片价差（己内酰胺）、EVA 价差（甲醇）、R32 价差（萤石）、丁酮价差（碳四）、R125 价差（萤石）、



苯价差（石油）、TPEG 价差（甲醇）等；跌幅较大的有苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（碳四）、聚丙烯价差（甲醇）、三聚氰胺价差（尿素）、环己酮价差（苯）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、醋酸乙烯价差（电石）、ABS 价差（烯烃）等。

**表7：年初以来价差涨跌幅前 20**

| 年初以来涨幅前 20   |      |       |        | 年初以来跌幅前 20      |     |       |         |
|--------------|------|-------|--------|-----------------|-----|-------|---------|
| 名称           | 单位   | 价差    | 年初以来   | 名称              | 单位  | 价差    | 年初以来    |
| 乙二醇价差（煤）     | 元/吨  | 809   | 129.0% | 苯酐价差（邻二甲苯）      | 元/吨 | -10   | -103.0% |
| 尿素价差（气头）     | 元/吨  | 97    | 122.6% | 顺酐价差（碳四）        | 元/吨 | 460   | -64.6%  |
| 丙烯价差（丙烷）     | 美元/吨 | 85    | 53.8%  | 聚丙烯价差（甲醇）       | 元/吨 | 147   | -55.7%  |
| 锦纶切片价差（己内酰胺） | 元/吨  | 990   | 49.4%  | 三聚氰胺价差（尿素）      | 元/吨 | 275   | -39.0%  |
| EVA 价差（甲醇）   | 元/吨  | 4926  | 31.7%  | 环己酮价差（苯）        | 元/吨 | 1719  | -27.3%  |
| R32 价差（萤石）   | 元/吨  | 10891 | 22.0%  | 六氟磷酸锂价差（碳酸锂）    | 元/吨 | 17587 | -23.7%  |
| 丁酮价差（碳四）     | 元/吨  | 2400  | 20.0%  | 聚酯切片（半光）价差（PTA） | 元/吨 | 260   | -23.5%  |
| R125 价差（萤石）  | 元/吨  | 24217 | 18.8%  | 聚酯切片（有光）价差（PTA） | 元/吨 | 285   | -19.7%  |
| 苯价差（石油）      | 元/吨  | 3181  | 17.5%  | 醋酸乙烯价差（电石）      | 元/吨 | 1055  | -18.7%  |
| TPEG 价差（甲醇）  | 元/吨  | 2222  | 17.3%  | ABS 价差（烯烃）      | 元/吨 | 1138  | -18.6%  |
| 炭黑价差（煤焦油）    | 元/吨  | 2480  | 16.7%  | PVC 价差（电石）      | 元/吨 | 566   | -17.5%  |
| 二甲基环硅氧烷价差（硅） | 元/吨  | 4380  | 16.7%  | 己内酰胺价差（苯）       | 元/吨 | 2722  | -16.5%  |
| 乙二醇价差（石油）    | 元/吨  | 1751  | 14.2%  | 重质纯碱价差（联碱法）     | 元/吨 | 2064  | -16.3%  |
| MMA 价差（丙酮）   | 元/吨  | 8021  | 13.3%  | 重质纯碱价差（氨碱法）     | 元/吨 | 1985  | -15.0%  |
| R410a 价差（萤石） | 元/吨  | 17173 | 13.2%  | 三氯乙烯价差（电石）      | 元/吨 | 1444  | -14.8%  |
| 三氯甲烷价差（甲醇）   | 元/吨  | 1528  | 12.8%  | PBT 价差（PTA）     | 元/吨 | -229  | -13.5%  |
| 环氧乙烷价差（甲醇）   | 元/吨  | 1147  | 12.4%  | DOP 价差（邻二甲苯）    | 元/吨 | 266   | -12.5%  |
| MMA 价差（碳四）   | 元/吨  | 7890  | 12.1%  | 丁苯橡胶价差（丁二烯）     | 元/吨 | 2976  | -12.4%  |
| R134a 价差（萤石） | 元/吨  | 18133 | 12.1%  | PTA 价差（对二甲苯）    | 元/吨 | 227   | -11.7%  |
| 四氯乙烯价差（电石）   | 元/吨  | 1864  | 12.0%  | 聚丙烯价差（石油）       | 元/吨 | 2603  | -11.3%  |

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## 五、投资建议

本周化工品价格疲弱、价差整体表现分化，建议重点关注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) ..... | 4 |
| 图 2: 2021 年以来国际油价周涨幅 .....       | 4 |
| 图 3: 原油库存转化损益 (元/吨) .....        | 5 |
| 图 4: 丙烷库存转化损益 (元/吨) .....        | 5 |

## 表格目录

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

## 附表：全产业链重点产品价格/价差

### (一) 能源&资源产业链

表8：能源&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 | 78.56 | 0.3%   | 78.40 | 77.76 | 77.76 | 77.76 | 82.17 | 1.5%   | 0.6%  | -6.1%  | -5.4%  |
| 原油 (WTI)        | 美元/桶 | 73.41 | 1.0%   | 72.98 | 72.36 | 72.36 | 72.36 | 77.56 | 1.6%   | 0.3%  | -7.8%  | -6.7%  |
| LNG (全国)        | 元/吨  | 4785  | -10.2% | 4919  | 5437  | 5437  | 5437  | 4994  | -11.4% | -8.6% | 0.6%   | 8.9%   |
| 原煤 (Q5200, 内蒙)  | 元/吨  | 683   | -0.7%  | 684   | 695   | 695   | 695   | 753   | -1.4%  | -3.6% | -5.9%  | -7.7%  |
| 烟煤 (Q5500, 西安)  | 元/吨  | 889   | -1.1%  | 892   | 903   | 903   | 903   | 983   | -1.1%  | -2.6% | -5.2%  | -8.2%  |
| 无烟煤 (Q7000, 河南) | 元/吨  | 1430  | 0.0%   | 1430  | 1470  | 1470  | 1470  | 1616  | -3.2%  | -2.6% | -3.6%  | -9.0%  |
| 液化气 (进口气, 江苏)   | 元/吨  | 5150  | -2.8%  | 5236  | 5324  | 5324  | 5324  | 5381  | -2.3%  | -1.6% | -3.0%  | -1.1%  |
| 石脑油 (CFR 韩国)    | 美元/吨 | 683   | 0.3%   | 687   | 674   | 674   | 674   | 652   | 2.8%   | -1.5% | 1.5%   | 3.4%   |
| 汽油 (92#, 山东地炼)  | 元/吨  | 8321  | -0.9%  | 8354  | 8393  | 8393  | 8393  | 8447  | -0.6%  | 2.0%  | 1.7%   | -0.6%  |
| 柴油 (0#, 山东地炼)   | 元/吨  | 7049  | -1.1%  | 7086  | 7112  | 7112  | 7112  | 7430  | -0.3%  | -1.7% | -4.2%  | -4.3%  |
| 航空煤油 (3#)       | 元/吨  | 6678  | 0.0%   | 6678  | 6678  | 6678  | 6678  | 6778  | 0.0%   | -5.4% | -11.8% | -1.5%  |
| 燃料油 (上期所)       | 元/吨  | 2941  | 0.1%   | 2936  | 2964  | 2964  | 2964  | 3210  | -0.6%  | -1.6% | -8.6%  | -7.7%  |
| 沥青 (上期所)        | 元/吨  | 3707  | 1.1%   | 3685  | 3657  | 3657  | 3657  | 3781  | 1.3%   | 1.0%  | -1.1%  | -3.3%  |
| 石油焦 (2#, 华东)    | 元/吨  | 2550  | 0.0%   | 2550  | 2379  | 2379  | 2379  | 3166  | 6.7%   | 14.7% | 1.8%   | -24.9% |
| 汽油价差 (石油)       | 元/吨  | 3698  | -0.7%  | 3703  | 3757  | 3757  | 3757  | 3615  | -0.8%  | 6.4%  | 21.5%  | 3.9%   |
| 航煤价差 (石油)       | 元/吨  | 2092  | 0.0%   | 2092  | 2092  | 2092  | 2092  | 1931  | 0.0%   | -2.0% | -7.6%  | 8.4%   |
| 柴油价差 (石油)       | 元/吨  | 2426  | -1.4%  | 2435  | 2476  | 2476  | 2476  | 2598  | -0.1%  | -2.5% | 9.3%   | -4.7%  |

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (二) C1 产业链

表9：C1 产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |        |        |
|-------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                   |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季     | 本年     |
| 液氨 (山东鲁北)         | 元/吨 | 3010  | 0.0%  | 2982  | 3107  | 3107  | 3107  | 3345  | -2.5% | -14.6% | -14.9% | -7.1%  |
| 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 | 2490  | 0.0%  | 2498  | 2488  | 2488  | 2488  | 2488  | 0.7%  | -0.1%  | 0.0%   | 0.0%   |
| 甲醛 (山东)           | 元/吨 | 1070  | -0.9% | 1072  | 1076  | 1076  | 1076  | 1111  | -0.4% | -2.8%  | -3.7%  | -3.1%  |
| 醋酸 (山东)           | 元/吨 | 3060  | 1.7%  | 3030  | 2991  | 2991  | 2991  | 3221  | 0.7%  | -7.4%  | -8.6%  | -7.1%  |
| DMF (华南)          | 元/吨 | 5100  | -1.0% | 5143  | 5134  | 5134  | 5134  | 5626  | 0.7%  | -2.2%  | -4.5%  | -8.7%  |
| 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 | 7150  | -1.4% | 7190  | 7389  | 7389  | 7389  | 6935  | -4.4% | 11.6%  | 10.4%  | 6.5%   |
| 醋酸甲酯 (华东)         | 元/吨 | 4600  | 0.0%  | 4600  | 4650  | 4650  | 4650  | 4426  | -1.3% | -1.3%  | 1.6%   | 5.1%   |
| 醋酸乙酯 (华东)         | 元/吨 | 6450  | 1.2%  | 6415  | 6414  | 6414  | 6414  | 6542  | 0.6%  | -1.7%  | -3.7%  | -2.0%  |
| 醋酐 (华东)           | 元/吨 | 5450  | -0.5% | 5460  | 5533  | 5533  | 5533  | 5473  | -0.4% | -5.0%  | -6.6%  | 1.1%   |
| 煤焦油 (华东)          | 元/吨 | 3600  | -1.1% | 3624  | 3814  | 3814  | 3814  | 4590  | -4.5% | -12.2% | -17.3% | -16.9% |
| 萘 (山东)            | 元/吨 | 5700  | -0.9% | 5740  | 5818  | 5818  | 5818  | 5689  | -3.4% | 6.6%   | 2.5%   | 2.3%   |
| 焦炭 (山东)           | 元/吨 | 2110  | 0.0%  | 2110  | 2189  | 2189  | 2189  | 2127  | -3.7% | -3.7%  | 2.2%   | 2.9%   |
| 炭黑 (N220, 浙江)     | 元/吨 | 8600  | 0.0%  | 8600  | 8908  | 8908  | 8908  | 10338 | -3.2% | -6.8%  | -14.3% | -13.8% |
| 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 | 12200 | -3.2% | 12200 | 12457 | 12457 | 12457 | 13604 | -3.2% | 3.2%   | 0.4%   | -8.4%  |
| PVC (电石法, 华东)     | 元/吨 | 5605  | -1.0% | 5654  | 5662  | 5662  | 5662  | 6023  | 0.2%  | -1.9%  | -3.3%  | -6.0%  |
| PVC 糊树脂 (皮革料, 华东) | 元/吨 | 7800  | 0.0%  | 7800  | 7797  | 7797  | 7797  | 7840  | 0.4%  | 1.0%   | -3.3%  | -0.5%  |
| PVC 糊树脂 (手套料, 华东) | 元/吨 | 8150  | 0.0%  | 8150  | 8133  | 8133  | 8133  | 7909  | 0.0%  | 2.3%   | -1.3%  | 2.8%   |
| 甲醇价差 (煤)          | 元/吨 | 1124  | 0.9%  | 1130  | 1098  | 1098  | 1098  | 981   | 3.4%  | 4.6%   | 8.7%   | 11.9%  |
| 醋酸价差 (煤)          | 元/吨 | 2100  | 3.0%  | 2066  | 2016  | 2016  | 2016  | 2159  | 1.5%  | -9.5%  | -10.2% | -6.6%  |
| DMF 价差 (煤)        | 元/吨 | 2166  | -0.8% | 2199  | 2155  | 2155  | 2155  | 2382  | 3.3%  | -1.6%  | -3.5%  | -9.5%  |
| 二甲醚价差 (煤)         | 元/吨 | 1080  | 1.6%  | 1077  | 1037  | 1037  | 1037  | 970   | 3.4%  | 9.6%   | 17.3%  | 6.9%   |

|                    |     |      |        |      |      |      |      |      |        |        |         |         |
|--------------------|-----|------|--------|------|------|------|------|------|--------|--------|---------|---------|
| 乙二醇价差(煤)           | 元/吨 | 809  | 20.5%  | 844  | 674  | 674  | 674  | -62  | 32.7%  | 205.8% | 1751.5% | 1189.4% |
| 醋酸乙烯价差(电石)         | 元/吨 | 1055 | -11.4% | 1116 | 1343 | 1343 | 1343 | 501  | -23.6% | 184.0% | 159.4%  | 167.9%  |
| 醋酸乙酯价差(煤)          | 元/吨 | 2303 | 5.5%   | 2261 | 2194 | 2194 | 2194 | 2162 | 5.1%   | 2.3%   | -1.5%   | 1.5%    |
| 炭黑价差(煤焦油)          | 元/吨 | 2480 | 2.8%   | 2439 | 2424 | 2424 | 2424 | 2534 | 0.5%   | 11.4%  | -5.5%   | -4.4%   |
| PVA 价差(电石)         | 元/吨 | 4283 | -8.6%  | 4284 | 4543 | 4543 | 4543 | 5243 | -8.6%  | 6.1%   | -2.0%   | -13.4%  |
| PVC 价差(电石)         | 元/吨 | 566  | -8.9%  | 615  | 623  | 623  | 623  | 695  | 2.2%   | -23.8% | -32.1%  | -10.3%  |
| PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石) | 元/吨 | 2761 | 0.0%   | 2761 | 2758 | 2758 | 2758 | 2513 | 1.2%   | -0.4%  | -11.6%  | 9.8%    |
| PVC 糊树脂(手套料)价差(电石) | 元/吨 | 3111 | 0.0%   | 3111 | 3095 | 3095 | 3095 | 2581 | 0.0%   | 3.2%   | -6.3%   | 19.9%   |
| LLDPE 价差(甲醇)       | 元/吨 | 972  | 26.2%  | 911  | 869  | 869  | 869  | 979  | 12.6%  | -1.9%  | -1.3%   | -11.3%  |
| 聚丙烯价差(甲醇)          | 元/吨 | 147  | 45.7%  | 142  | 175  | 175  | 175  | 399  | 7.7%   | -45.4% | -55.9%  | -56.1%  |
| LLDPE 价差(煤)        | 元/吨 | 4020 | 6.1%   | 3977 | 3839 | 3839 | 3839 | 3598 | 5.6%   | 3.5%   | 7.0%    | 6.7%    |
| 聚丙烯价差(煤)           | 元/吨 | 3195 | 2.4%   | 3208 | 3145 | 3145 | 3145 | 3018 | 3.9%   | 0.0%   | 1.3%    | 4.2%    |

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (三) C2 产业链

表10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                   | 单位   | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |       |        |        |
|----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
|                      |      |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月    | 本季     | 本年     |
| 乙烯(CFR 东北亚)          | 美元/吨 | 881   | 1.1%  | 877   | 867   | 867   | 867   | 852   | 1.6%  | 0.9%  | -0.2%  | 1.8%   |
| 环氧乙烷(华东)             | 元/吨  | 6500  | 1.6%  | 6500  | 6433  | 6433  | 6433  | 6506  | 1.6%  | 0.5%  | -2.3%  | -1.1%  |
| 乙醇(苏南)               | 元/吨  | 6625  | -1.1% | 6635  | 6741  | 6741  | 6741  | 6940  | -1.7% | -3.7% | -4.7%  | -2.9%  |
| 乙二醇(华东)              | 元/吨  | 4565  | 2.5%  | 4605  | 4498  | 4498  | 4498  | 4082  | 3.4%  | 7.4%  | 9.7%   | 10.2%  |
| LLDPE(大商所)           | 元/吨  | 8118  | 2.6%  | 8080  | 8010  | 8010  | 8010  | 8119  | 1.9%  | -0.3% | -0.1%  | -1.3%  |
| PVC(乙烯法, 华东)         | 元/吨  | 5775  | 0.2%  | 5795  | 5781  | 5781  | 5781  | 6145  | 0.7%  | -1.6% | -3.5%  | -5.9%  |
| 聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克) | 元/吨  | 7700  | 2.7%  | 7620  | 7514  | 7514  | 7514  | 7802  | 1.6%  | 1.5%  | -0.7%  | -3.7%  |
| EVA(山东)              | 元/吨  | 12300 | 0.0%  | 12300 | 11971 | 11971 | 11971 | 14688 | 0.3%  | 5.7%  | -2.2%  | -18.5% |
| DEG(上海石化)            | 元/吨  | 5800  | 2.7%  | 5710  | 5630  | 5630  | 5630  | 5790  | 2.1%  | -2.6% | 2.1%   | -2.8%  |
| PEG(4000, 华东)        | 元/吨  | 7500  | 0.7%  | 7480  | 7458  | 7458  | 7458  | 7828  | 0.4%  | -0.5% | -3.0%  | -4.7%  |
| 环氧乙烷价差(乙烯)           | 元/吨  | 1133  | 2.8%  | 1159  | 1158  | 1158  | 1158  | 1368  | 0.6%  | -1.2% | -8.7%  | -15.4% |
| 环氧乙烷价差(甲醇)           | 元/吨  | 1147  | 9.6%  | 1129  | 1083  | 1083  | 1083  | 1158  | 5.8%  | 3.9%  | -12.4% | -6.4%  |
| 环氧乙烷价差(石油)           | 元/吨  | 2607  | 3.2%  | 2617  | 2586  | 2586  | 2586  | 2475  | 1.4%  | 0.4%  | 5.0%   | 4.5%   |
| 乙二醇价差(石油)            | 元/吨  | 1751  | 5.8%  | 1798  | 1717  | 1717  | 1717  | 1168  | 6.4%  | 20.7% | 53.1%  | 47.0%  |
| LLDPE 价差(石油)         | 元/吨  | 3428  | 5.5%  | 3401  | 3375  | 3375  | 3375  | 3262  | 2.3%  | -1.6% | 10.5%  | 3.5%   |
| PVC 价差(石油)           | 元/吨  | 3350  | -1.7% | 3391  | 3429  | 3429  | 3429  | 3727  | -0.8% | -2.1% | 0.9%   | -8.0%  |
| EVA 价差(甲醇)           | 元/吨  | 4926  | 0.6%  | 4897  | 4529  | 4529  | 4529  | 7384  | 2.1%  | 10.4% | -9.6%  | -38.7% |
| PEG 价差(乙烯)           | 元/吨  | 3207  | -0.2% | 3207  | 3237  | 3237  | 3237  | 3717  | -1.4% | -2.3% | -5.7%  | -12.9% |
| TPEG 价差(乙烯)          | 元/吨  | 2476  | 5.6%  | 2422  | 2379  | 2379  | 2379  | 2801  | 1.2%  | 2.9%  | -0.5%  | -15.1% |
| TPEG 价差(甲醇)          | 元/吨  | 2222  | 9.9%  | 2124  | 2040  | 2040  | 2040  | 2329  | 4.0%  | 6.4%  | -2.5%  | -12.4% |
| 碳酸二甲酯价差(E0)          | 元/吨  | 2042  | 1.2%  | 2064  | 2060  | 2060  | 2060  | 2258  | 0.6%  | 0.8%  | 8.5%   | -8.8%  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称         | 单位   | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |       |       |       |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|            |      |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    |
| 丙烷(CFR 华东) | 美元/吨 | 622   | -0.8% | 617   | 628   | 628   | 628   | 632   | 0.3%  | -2.3% | -6.4% | -0.6% |
| 丙烯(CFR 中国) | 美元/吨 | 831   | 0.6%  | 827   | 831   | 831   | 831   | 859   | 0.0%  | -1.5% | -2.3% | -3.3% |
| 丙烯酸(华东)    | 元/吨  | 5825  | -1.3% | 5855  | 5934  | 5934  | 5934  | 6314  | -1.4% | -1.2% | -1.2% | -6.0% |
| 丙烯酸甲酯(华东)  | 元/吨  | 9350  | -2.1% | 9390  | 9546  | 9546  | 9546  | 9501  | -2.0% | -3.5% | -3.8% | 0.5%  |
| 丙烯酸乙酯(华东)  | 元/吨  | 9450  | -1.6% | 9460  | 9607  | 9607  | 9607  | 9859  | -2.0% | -2.7% | -5.7% | -2.6% |
| 丙烯酸丁酯(华东)  | 元/吨  | 9300  | -1.1% | 9340  | 9307  | 9307  | 9307  | 9234  | 0.1%  | 1.3%  | 3.5%  | 0.8%  |
| 丙烯酸异辛酯(华东) | 元/吨  | 13650 | -1.1% | 13700 | 13893 | 13893 | 13893 | 11541 | -1.6% | 3.6%  | 11.1% | 20.4% |
| 丙烯腈(CCFEI) | 元/吨  | 9400  | -1.1% | 9400  | 9562  | 9562  | 9562  | 9424  | -1.9% | -1.9% | -3.1% | 1.5%  |
| 正丁醇(华东)    | 元/吨  | 9050  | 0.6%  | 8920  | 9000  | 9000  | 9000  | 8175  | -2.6% | 1.8%  | 7.1%  | 10.1% |
| 辛醇(华东)     | 元/吨  | 12950 | -1.5% | 12950 | 13107 | 13107 | 13107 | 10723 | -2.6% | 2.0%  | 8.0%  | 22.2% |

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 | 0.0%  | 10000 | 9986  | 9986  | 9986  | 9840  | 0.0%   | 5.2%  | 3.8%   | 1.5%   |
| 环氧丙烷（华东）           | 元/吨  | 9275  | 0.3%  | 9245  | 9271  | 9271  | 9271  | 9687  | -0.5%  | -0.8% | -1.3%  | -4.3%  |
| 丙烯酰胺（全国）           | 元/吨  | 10500 | 0.0%  | 10500 | 10500 | 10500 | 10500 | 10760 | 0.0%   | -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  | 7293  | 0.6%  | 7311  | 7317  | 7317  | 7317  | 7538  | 0.8%   | -2.1% | -2.9%  | -2.9%  |
| 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  | 4000  | 0.0%  | 4000  | 4029  | 4029  | 4029  | 4551  | -0.7%  | -4.4% | -4.5%  | -11.5% |
| 丙二醇（华东）            | 元/吨  | 8100  | -1.2% | 8120  | 8207  | 8207  | 8207  | 8441  | -1.2%  | -2.6% | -0.7%  | -2.8%  |
| 丙烯价差（丙烷）           | 美元/吨 | 85    | 14.9% | 86    | 77    | 77    | 77    | 101   | -2.7%  | 6.8%  | 70.7%  | -23.6% |
| 丙烯价差（石脑油）          | 美元/吨 | 148   | 2.0%  | 140   | 156   | 156   | 156   | 207   | -11.8% | -1.6% | -15.6% | -24.5% |
| 环氧丙烷价差（丙烯）         | 元/吨  | 3133  | -4.7% | 3143  | 3296  | 3296  | 3296  | 3487  | -6.3%  | 3.4%  | 4.9%   | -5.5%  |
| 环氧丙烷价差（石油）         | 元/吨  | 5335  | 0.1%  | 5315  | 5378  | 5378  | 5378  | 5607  | -2.1%  | -1.8% | 3.0%   | -4.1%  |
| 丙烯酸价差（丙烷）          | 元/吨  | 1848  | -2.6% | 1910  | 1926  | 1926  | 1926  | 2314  | -5.1%  | 1.0%  | 13.1%  | -16.8% |
| 丙烯酸甲酯价差（丙烷）        | 元/吨  | 4840  | -3.5% | 4905  | 5009  | 5009  | 5009  | 4971  | -4.2%  | -4.9% | -2.3%  | 0.8%   |
| 丙烯酸乙酯价差（丙烷）        | 元/吨  | 2824  | -3.1% | 2854  | 2895  | 2895  | 2895  | 3051  | -4.8%  | -1.8% | -5.6%  | -5.1%  |
| 丙烯酸丁酯价差（丙烷）        | 元/吨  | 1524  | -7.0% | 1661  | 1542  | 1542  | 1542  | 1969  | 9.4%   | 5.3%  | 9.5%   | -21.7% |
| 丙烯酸异辛酯价差（丙烷）       | 元/吨  | 2267  | 0.5%  | 2331  | 2379  | 2379  | 2379  | 1818  | 1.2%   | 16.0% | 48.6%  | 30.9%  |
| 正丁醇价差（丙烯）          | 元/吨  | 4565  | -2.1% | 4469  | 4650  | 4650  | 4650  | 3644  | -7.6%  | 7.1%  | 21.3%  | 27.6%  |
| 辛醇价差（丙烯）           | 元/吨  | 7430  | -4.9% | 7472  | 7754  | 7754  | 7754  | 5146  | -6.3%  | 6.0%  | 19.2%  | 50.7%  |
| 新戊二醇价差（丙烷）         | 元/吨  | 6324  | 0.3%  | 6342  | 6289  | 6289  | 6289  | 6149  | -0.3%  | 9.8%  | 9.9%   | 2.3%   |
| 丙烯酰胺价差（丙烯腈）        | 元/吨  | 3544  | 2.1%  | 3544  | 3424  | 3424  | 3424  | 3786  | 3.9%   | -5.3% | -3.9%  | -9.6%  |
| 聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）       | 元/吨  | 3381  | 1.9%  | 3375  | 3281  | 3281  | 3281  | 3812  | 3.2%   | 3.7%  | 2.4%   | -13.9% |
| 聚丙烯价差（石油）          | 元/吨  | 2603  | 0.9%  | 2632  | 2682  | 2682  | 2682  | 2681  | -0.6%  | -6.4% | 4.2%   | 0.0%   |
| 聚丙烯价差（丙烷）          | 元/吨  | 1445  | 6.1%  | 1510  | 1423  | 1423  | 1423  | 1656  | 2.2%   | -1.3% | 17.6%  | -14.1% |
| 碳酸二甲酯价差（PO）        | 元/吨  | 2797  | -3.5% | 2828  | 2919  | 2919  | 2919  | 3360  | -3.2%  | -9.7% | -5.1%  | -13.1% |

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## （五）C4 产业链

表12：C4 产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称          | 单位   | 价格/价差 | 较上周    | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |       |       |        |
|-------------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|             |      |       |        | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月    | 本季    | 本年     |
| 混合碳四（齐鲁石化）  | 元/吨  | 5200  | 1.0%   | 5171  | 5188  | 5188  | 5188  | 5771  | -0.1% | -5.9% | -6.6% | -10.1% |
| 醚后碳四（燕山石化）  | 元/吨  | 4750  | 0.0%   | 4750  | 4811  | 4811  | 4811  | 5433  | -0.9% | -6.4% | -7.4% | -11.5% |
| 丁烷（CFR 华东）  | 美元/吨 | 632   | -0.8%  | 627   | 638   | 638   | 638   | 633   | 0.3%  | -2.8% | -6.7% | 0.8%   |
| 异丁烯（山东）     | 元/吨  | 10350 | 1.2%   | 10315 | 10168 | 10168 | 10168 | 11311 | 1.4%  | -0.2% | -7.1% | -10.1% |
| 丁二烯（山东）     | 元/吨  | 9250  | 3.4%   | 9285  | 9009  | 9009  | 9009  | 8433  | 5.9%  | 3.3%  | -1.0% | 6.8%   |
| 丁酮（华东）      | 元/吨  | 7600  | 1.3%   | 7570  | 7457  | 7457  | 7457  | 7719  | 2.0%  | 4.5%  | -0.3% | -3.4%  |
| MTBE（石大胜华）  | 元/吨  | 6500  | 0.0%   | 6410  | 6497  | 6497  | 6497  | 7251  | -1.5% | -0.3% | -6.6% | -10.4% |
| 烷基化汽油（华北）   | 元/吨  | 8550  | 0.0%   | 8510  | 8427  | 8427  | 8427  | 8105  | 0.9%  | 0.2%  | -0.4% | 4.0%   |
| 顺酐（山东）      | 元/吨  | 6700  | 0.0%   | 6700  | 6936  | 6936  | 6936  | 7011  | -0.9% | -4.2% | -1.6% | -1.1%  |
| 丁二烯价差（碳四）   | 元/吨  | 4050  | 6.6%   | 4114  | 3821  | 3821  | 3821  | 2662  | 14.7% | 19.1% | 7.6%  | 43.6%  |
| 丁酮价差（碳四）    | 元/吨  | 2400  | 2.1%   | 2399  | 2270  | 2270  | 2270  | 1948  | 7.0%  | 39.8% | 17.8% | 16.5%  |
| MTBE 价差（碳四） | 元/吨  | 2276  | -1.4%  | 2201  | 2281  | 2281  | 2281  | 2662  | -4.4% | 9.1%  | -9.0% | -14.3% |
| 烷基化汽油价差（碳四） | 元/吨  | 3350  | -1.5%  | 3339  | 3239  | 3239  | 3239  | 2334  | 2.7%  | 12.0% | 11.5% | 38.8%  |
| 顺酐价差（碳四）    | 元/吨  | 460   | -11.5% | 494   | 711   | 711   | 711   | 86    | -9.4% | 14.5% | 86.1% | 728.8% |
| MMA 价差（碳四）  | 元/吨  | 7890  | 1.3%   | 7885  | 7613  | 7613  | 7613  | 4994  | 2.6%  | 26.0% | 42.0% | 52.4%  |

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13: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                   | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅  |       |       |        |
|----------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
|                      |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周     | 本月    | 本季    | 本年     |
| 天然橡胶(上期所)            | 元/吨 | 13725 | 0.7%  | 13708 | 13659 | 13659 | 13659 | 12460 | 2.2%   | 1.7%  | 2.5%  | 9.6%   |
| 丁苯橡胶(1502, 全国)       | 元/吨 | 12100 | 0.0%  | 12100 | 12161 | 12161 | 12161 | 11754 | -0.2%  | 5.1%  | 1.0%  | 3.5%   |
| 丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东) | 元/吨 | 13850 | -0.4% | 13860 | 13974 | 13974 | 13974 | 14782 | -0.8%  | 2.6%  | -0.3% | -5.5%  |
| 顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)   | 元/吨 | 12500 | 0.0%  | 12500 | 12571 | 12571 | 12571 | 11619 | -0.3%  | 4.2%  | 1.3%  | 8.2%   |
| 丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)  | 元/吨 | 17200 | 0.0%  | 17200 | 17153 | 17153 | 17153 | 16986 | 0.0%   | 2.4%  | 2.4%  | 1.0%   |
| SBS(巴陵石化 792, 华东)    | 元/吨 | 12350 | 2.5%  | 12250 | 12147 | 12147 | 12147 | 12715 | 1.3%   | 4.4%  | -0.3% | -4.5%  |
| 三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)  | 元/吨 | 23250 | 3.3%  | 23250 | 22692 | 22692 | 22692 | 22078 | 3.3%   | 1.2%  | 3.0%  | 2.8%   |
| 丁苯橡胶价差(丁二烯)          | 元/吨 | 2976  | -8.8% | 2969  | 3275  | 3275  | 3275  | 3325  | -14.2% | 10.6% | 6.3%  | -1.5%  |
| 丁腈橡胶价差(丁二烯)          | 元/吨 | 4555  | -4.8% | 4541  | 4799  | 4799  | 4799  | 6052  | -8.5%  | 4.7%  | 2.4%  | -20.7% |
| 顺丁橡胶价差(丁二烯)          | 元/吨 | 3065  | -9.1% | 3029  | 3382  | 3382  | 3382  | 3018  | -15.8% | 6.6%  | 8.3%  | 12.1%  |
| 丁基橡胶价差(异丁烯)          | 元/吨 | 5463  | -2.5% | 5502  | 5615  | 5615  | 5615  | 4189  | -2.8%  | 8.2%  | 29.3% | 34.1%  |
| SBS 价差(丁二烯)          | 元/吨 | 3277  | 0.5%  | 3181  | 3310  | 3310  | 3310  | 4288  | -8.0%  | 7.8%  | 0.6%  | -22.8% |
| 乙丙橡胶价差(乙烯)           | 元/吨 | 16197 | 3.9%  | 16239 | 15795 | 15795 | 15795 | 15179 | 3.8%   | 2.1%  | 5.5%  | 4.1%   |

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14: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称           | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅   |        |        |        |
|--------------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
|              |     |       |        | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周      | 本月     | 本季     | 本年     |
| 苯(华东)        | 元/吨 | 7825  | 3.6%   | 7764  | 7529  | 7529  | 7529  | 7258  | 4.3%    | 6.6%   | -1.0%  | 3.7%   |
| 甲苯(华东)       | 元/吨 | 6900  | 3.2%   | 6826  | 6711  | 6711  | 6711  | 7273  | 2.6%    | 1.6%   | -4.3%  | -7.7%  |
| 对二甲苯(镇海炼化)   | 元/吨 | 8600  | 0.0%   | 8600  | 8600  | 8600  | 8600  | 8624  | 0.0%    | 3.5%   | -1.0%  | -0.3%  |
| 邻二甲苯(华东)     | 元/吨 | 7800  | 0.0%   | 7800  | 7800  | 7800  | 7800  | 8254  | 0.0%    | 3.3%   | -1.7%  | -5.5%  |
| 苯酚(华东)       | 元/吨 | 7275  | 1.7%   | 7280  | 7215  | 7215  | 7215  | 7768  | 3.0%    | -6.5%  | -10.9% | -7.1%  |
| 丙酮(华东)       | 元/吨 | 6850  | -1.1%  | 6875  | 7043  | 7043  | 7043  | 6207  | -1.4%   | 3.5%   | 1.3%   | 13.5%  |
| 环己酮(华东)      | 元/吨 | 9700  | 0.0%   | 9700  | 9720  | 9720  | 9720  | 9414  | -0.1%   | 4.7%   | 2.3%   | 3.2%   |
| 苯胺(华东)       | 元/吨 | 10550 | -2.8%  | 10490 | 10883 | 10883 | 10883 | 11500 | -4.2%   | 2.2%   | -8.1%  | -5.4%  |
| 苯酐(华东)       | 元/吨 | 7400  | 0.7%   | 7360  | 7418  | 7418  | 7418  | 7930  | -0.4%   | 1.5%   | -1.0%  | -6.5%  |
| 己二酸(华东)      | 元/吨 | 9900  | 3.1%   | 9840  | 9646  | 9646  | 9646  | 9532  | 2.9%    | 9.2%   | 6.4%   | 1.2%   |
| 己内酰胺(华东)     | 元/吨 | 13525 | -0.7%  | 13535 | 13675 | 13675 | 13675 | 12626 | -1.2%   | 3.7%   | 5.6%   | 8.3%   |
| 苯乙烯(华东)      | 元/吨 | 8745  | 2.9%   | 8669  | 8518  | 8518  | 8518  | 8417  | 3.3%    | 2.8%   | 0.0%   | 1.2%   |
| PTA(华东)      | 元/吨 | 5860  | 2.1%   | 5792  | 5783  | 5783  | 5783  | 5851  | 1.4%    | 0.6%   | -0.6%  | -1.2%  |
| 双酚A(华东)      | 元/吨 | 9550  | 1.9%   | 9485  | 9507  | 9507  | 9507  | 10063 | -0.5%   | -3.8%  | -6.2%  | -5.5%  |
| MMA(华东)      | 元/吨 | 13600 | 1.1%   | 13570 | 13310 | 13310 | 13310 | 11239 | 1.5%    | 10.5%  | 16.7%  | 18.4%  |
| DOP(华北)      | 元/吨 | 11750 | -0.4%  | 11750 | 11821 | 11821 | 11821 | 10425 | -1.3%   | 1.8%   | 4.4%   | 13.4%  |
| 苯价差(石油)      | 元/吨 | 3181  | 8.6%   | 3132  | 2940  | 2940  | 2940  | 2449  | 8.6%    | 17.4%  | 9.2%   | 20.0%  |
| 对二甲苯价差(石油)   | 元/吨 | 3764  | 1.4%   | 3777  | 3737  | 3737  | 3737  | 3614  | 2.5%    | 4.6%   | 8.5%   | 3.4%   |
| 环己酮价差(苯)     | 元/吨 | 1719  | -14.0% | 1781  | 2041  | 2041  | 2041  | 2011  | -16.0%  | -1.5%  | 17.4%  | 1.5%   |
| 苯酐价差(邻二甲苯)   | 元/吨 | -10   | 83.3%  | -50   | 8     | 8     | 8     | 89    | -150.0% | -94.3% | 115.5% | -91.2% |
| DOP 价差(邻二甲苯) | 元/吨 | 266   | 46.3%  | 266   | 232   | 232   | 232   | 269   | 34.3%   | -19.7% | -30.5% | -13.8% |
| MMA 价差(丙酮)   | 元/吨 | 8021  | 2.6%   | 7971  | 7600  | 7600  | 7600  | 6098  | 3.4%    | 17.0%  | 32.1%  | 24.6%  |
| 己二酸价差(苯)     | 元/吨 | 2450  | 6.1%   | 2399  | 2370  | 2370  | 2370  | 2140  | 2.0%    | 53.8%  | 82.7%  | 10.7%  |
| 己内酰胺价差(苯)    | 元/吨 | 2722  | -11.6% | 2795  | 3088  | 3088  | 3088  | 1789  | -13.7%  | 19.6%  | 100.3% | 72.6%  |
| PTA 价差(对二甲苯) | 元/吨 | 227   | 112.1% | 159   | 150   | 150   | 150   | 202   | 106.5%  | -50.5% | 17.7%  | -25.9% |
| PTA 价差(石油)   | 元/吨 | 2758  | 3.9%   | 2697  | 2717  | 2717  | 2717  | 2638  | 1.2%    | 0.7%   | 7.2%   | 3.0%   |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (八) 聚氨酯产业链

表15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                    | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |       |        |        |
|-----------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
|                       |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月    | 本季     | 本年     |
| 纯MDI (华东)             | 元/吨 | 20000 | 1.0%  | 20000 | 19814 | 19814 | 19814 | 19970 | 1.6%  | -2.7% | -4.7%  | -0.8%  |
| 聚合MDI (山东)            | 元/吨 | 15500 | -0.6% | 15520 | 15500 | 15500 | 15500 | 16074 | -0.3% | -0.7% | -1.3%  | -3.6%  |
| TDI (T80, 华东)         | 元/吨 | 16600 | -0.6% | 16630 | 16646 | 16646 | 16646 | 18135 | -0.4% | 0.3%  | -3.2%  | -8.2%  |
| HDI (华东)              | 元/吨 | 36000 | 0.0%  | 36000 | 36211 | 36211 | 36211 | 40612 | 0.0%  | -4.7% | -3.3%  | -10.8% |
| IPDI (华南)             | 元/吨 | 46000 | 0.0%  | 46000 | 46105 | 46105 | 46105 | 49563 | 0.0%  | -1.9% | -1.9%  | -7.0%  |
| 软泡聚醚 (华东)             | 元/吨 | 9150  | 0.0%  | 9135  | 9177  | 9177  | 9177  | 9867  | -0.5% | -1.4% | -3.2%  | -7.0%  |
| 硬泡聚醚 (华东)             | 元/吨 | 9550  | -0.5% | 9550  | 9589  | 9589  | 9589  | 9880  | -0.5% | -0.6% | -1.1%  | -2.9%  |
| 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 | 16500 | -1.5% | 16700 | 16893 | 16893 | 16893 | 19664 | -0.9% | -5.1% | -11.7% | -14.1% |
| TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚) | 元/吨 | 31400 | -0.2% | 31400 | 31432 | 31432 | 31432 | 31496 | -0.2% | -0.2% | -0.4%  | -0.2%  |
| 纯MDI 价差 (苯)           | 元/吨 | 13608 | 0.4%  | 13620 | 13578 | 13578 | 13578 | 13673 | 0.9%  | -4.0% | -4.2%  | -0.7%  |
| 聚合MDI 价差 (苯)          | 元/吨 | 9108  | -2.6% | 9140  | 9264  | 9264  | 9264  | 9777  | -2.6% | -1.5% | 1.9%   | -5.2%  |
| TDI 价差 (甲苯)           | 元/吨 | 11413 | -1.1% | 11463 | 11453 | 11453 | 11453 | 12677 | -0.5% | 0.7%  | -3.1%  | -9.7%  |
| 软泡聚醚价差 (PO)           | 元/吨 | 710   | -3.1% | 722   | 740   | 740   | 740   | 1052  | 0.1%  | -7.2% | -20.6% | -29.7% |
| 硬泡聚醚价差 (PO)           | 元/吨 | 3058  | -2.2% | 3079  | 3099  | 3099  | 3099  | 3099  | -0.5% | -0.1% | -0.6%  | 0.0%   |
| 高回弹聚醚价差 (PO)          | 元/吨 | 4745  | -0.4% | 4769  | 4747  | 4747  | 4747  | 4407  | 0.9%  | 1.4%  | 2.2%   | 7.7%   |
| 软泡聚醚价差 (丙烯)           | 元/吨 | 3876  | -4.2% | 3901  | 4062  | 4062  | 4062  | 4538  | -4.8% | 1.2%  | -1.0%  | -10.5% |
| 硬泡聚醚价差 (丙烯)           | 元/吨 | 5493  | -3.2% | 5524  | 5655  | 5655  | 5655  | 5780  | -2.9% | 1.4%  | 1.8%   | -2.2%  |
| 高回弹聚醚价差 (丙烯)          | 元/吨 | 7597  | -2.0% | 7634  | 7741  | 7741  | 7741  | 7548  | -1.8% | 2.1%  | 3.2%   | 2.6%   |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (九) 塑料产业链

表16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                     | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅  |        |        |        |
|------------------------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
|                        |     |       |        | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周     | 本月     | 本季     | 本年     |
| PS (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 | 9600  | -2.0%  | 9600  | 9729  | 9729  | 9729  | 10277 | -2.0%  | 1.0%   | -1.6%  | -5.3%  |
| 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 | 14700 | -2.0%  | 14810 | 14950 | 14950 | 14950 | 14325 | -0.6%  | -0.8%  | 0.2%   | 4.4%   |
| 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 | 21000 | 0.0%   | 21000 | 20750 | 20750 | 20750 | 20695 | 1.4%   | -0.1%  | -1.5%  | 0.3%   |
| PBT (注塑, 三房巷)          | 元/吨 | 25600 | -0.4%  | 25600 | 25664 | 25664 | 25664 | 31079 | -0.4%  | -0.4%  | -0.6%  | -17.4% |
| PET 切片 (瓶级, 华东)        | 元/吨 | 7000  | 1.0%   | 6958  | 6941  | 6941  | 6941  | 7105  | 0.6%   | 1.6%   | 1.1%   | -2.3%  |
| PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚) | 元/吨 | 17100 | 3.0%   | 16840 | 16686 | 16686 | 16686 | 15341 | 1.4%   | 1.3%   | 2.1%   | 8.8%   |
| ABS 价差 (烯烃)            | 元/吨 | 1138  | -28.5% | 1191  | 1492  | 1492  | 1492  | 2146  | -29.8% | -3.2%  | -4.8%  | -30.4% |
| PC 价差 (双酚 A)           | 元/吨 | 9905  | -1.6%  | 9964  | 9944  | 9944  | 9944  | 9605  | 0.4%   | 3.5%   | 6.0%   | 3.5%   |
| 尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)     | 元/吨 | 7840  | 1.3%   | 7830  | 7688  | 7688  | 7688  | 8779  | 2.2%   | -6.0%  | -8.7%  | -12.4% |
| PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)   | 元/吨 | 460   | -13.1% | 463   | 490   | 490   | 490   | 735   | -14.9% | -5.4%  | -5.0%  | -33.4% |
| PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)    | 元/吨 | 3396  | 1.5%   | 3362  | 3379  | 3379  | 3379  | 3372  | -0.5%  | 2.6%   | 10.8%  | 0.2%   |
| PMMA 价差 (MMA)          | 元/吨 | 3500  | 11.1%  | 3270  | 3376  | 3376  | 3376  | 4102  | 1.2%   | -23.8% | -31.7% | -17.7% |
| PMMA 价差 (碳四)           | 元/吨 | 11390 | 4.1%   | 11155 | 10988 | 10988 | 10988 | 9096  | 2.2%   | 4.9%   | 6.6%   | 20.8%  |

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17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                      | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |          |         |         |
|-------------------------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|----------|---------|---------|
|                         |     |       |        | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季       | 本年      |         |
| 聚酯切片(半光, 江苏)            | 元/吨 | 6800  | 0.0%   | 6800  | 6812  | 6812  | 6812  | 6812  | 6816  | -0.1%  | 1.8%     | 0.1%    | 0.0%    |
| 聚酯切片(有光, 江苏)            | 元/吨 | 6825  | 0.0%   | 6825  | 6836  | 6836  | 6836  | 6836  | 6856  | -0.1%  | 1.7%     | 0.0%    | -0.3%   |
| 涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东) | 元/吨 | 7310  | 1.5%   | 7260  | 7231  | 7231  | 7231  | 7231  | 7316  | 1.0%   | 0.6%     | -1.2%   | -1.2%   |
| 涤纶长丝(DTY, 华东)           | 元/吨 | 8900  | 0.8%   | 8880  | 8864  | 8864  | 8864  | 8864  | 8892  | 0.2%   | 0.7%     | 0.7%    | -0.3%   |
| 涤纶长丝(POY, 华东)           | 元/吨 | 7550  | 1.0%   | 7510  | 7532  | 7532  | 7532  | 7532  | 7526  | -0.4%  | 1.1%     | 0.7%    | 0.1%    |
| 涤纶长丝(FDY, 华东)           | 元/吨 | 8250  | 1.2%   | 8210  | 8191  | 8191  | 8191  | 8191  | 8152  | 0.3%   | 1.3%     | 1.1%    | 0.5%    |
| PBT(华东)                 | 元/吨 | 8900  | 1.1%   | 8870  | 8863  | 8863  | 8863  | 8863  | 10418 | 0.8%   | -2.3%    | -7.0%   | -14.9%  |
| 腈纶短纤(1.5D, 华东)          | 元/吨 | 14240 | 0.0%   | 14240 | 14240 | 14240 | 14240 | 14240 | 15047 | 0.0%   | 0.0%     | -0.1%   | -5.4%   |
| 锦纶切片(常规纺, 华东)           | 元/吨 | 14650 | 0.0%   | 14610 | 14686 | 14686 | 14686 | 14686 | 13678 | -0.7%  | 3.4%     | 4.4%    | 7.4%    |
| 锦纶丝(DTY, 华东)            | 元/吨 | 19200 | -0.3%  | 19200 | 19221 | 19221 | 19221 | 19221 | 18357 | -0.3%  | 3.4%     | 3.5%    | 4.7%    |
| 锦纶丝(POY, 华东)            | 元/吨 | 17000 | -0.6%  | 17000 | 17043 | 17043 | 17043 | 17043 | 16028 | -0.6%  | 4.0%     | 4.8%    | 6.3%    |
| 锦纶丝(FDY, 华东)            | 元/吨 | 17900 | 0.0%   | 17900 | 17900 | 17900 | 17900 | 17900 | 17012 | 0.0%   | 3.4%     | 3.0%    | 5.2%    |
| 氨纶(40D)                 | 元/吨 | 30000 | 0.0%   | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 32633 | 0.0%   | -1.4%    | -4.5%   | -8.1%   |
| 棉花(新疆)                  | 元/吨 | 16360 | 1.4%   | 16188 | 16148 | 16148 | 16148 | 16148 | 16442 | 0.3%   | 1.0%     | -3.5%   | -1.8%   |
| 棉短绒(江苏)                 | 元/吨 | 4150  | 0.0%   | 4127  | 4142  | 4142  | 4142  | 4142  | 4132  | -0.6%  | -1.7%    | -1.3%   | 0.2%    |
| 溶解浆(内盘)                 | 元/吨 | 7400  | 0.0%   | 7400  | 7421  | 7421  | 7421  | 7421  | 7291  | 0.0%   | -1.7%    | -1.0%   | 1.8%    |
| 粘胶短纤(1.5D, 全国)          | 元/吨 | 12800 | 0.8%   | 12750 | 12693 | 12693 | 12693 | 12693 | 13020 | 0.6%   | -1.0%    | -3.3%   | -2.5%   |
| 粘胶长丝(全国)                | 元/吨 | 43000 | 0.0%   | 43000 | 43000 | 43000 | 43000 | 43000 | 43458 | 0.0%   | 0.1%     | -0.7%   | -1.1%   |
| 聚酯切片(半光)价差(PTA)         | 元/吨 | 260   | -34.9% | 305   | 361   | 361   | 361   | 361   | 445   | -30.1% | -3.8%    | -20.5%  | -18.9%  |
| 聚酯切片(半光)价差(石油)          | 元/吨 | 3196  | -0.6%  | 3204  | 3250  | 3250  | 3250  | 3250  | 3083  | -2.1%  | 3.2%     | 8.8%    | 5.4%    |
| 聚酯切片(有光)价差(PTA)         | 元/吨 | 285   | -32.8% | 330   | 384   | 384   | 384   | 384   | 486   | -28.5% | -4.7%    | -21.4%  | -20.9%  |
| 聚酯切片(有光)价差(石油)          | 元/吨 | 3221  | -0.6%  | 3229  | 3273  | 3273  | 3273  | 3273  | 3123  | -2.1%  | 3.0%     | 8.3%    | 4.8%    |
| 涤纶短纤价差(PTA)             | 元/吨 | 770   | -3.7%  | 765   | 780   | 780   | 780   | 780   | 946   | -6.3%  | -10.5%   | -19.6%  | -17.5%  |
| 涤纶短纤价差(PX)              | 元/吨 | 1072  | 2.9%   | 1008  | 1062  | 1062  | 1062  | 1062  | 1232  | -6.9%  | -13.7%   | -15.9%  | -13.8%  |
| 涤纶短纤价差(石油)              | 元/吨 | 3706  | 2.5%   | 3664  | 3669  | 3669  | 3669  | 3669  | 3583  | 0.3%   | 0.6%     | 4.7%    | 2.4%    |
| 涤纶长丝(DTY)价差(PTA)        | 元/吨 | 2360  | -2.7%  | 2385  | 2413  | 2413  | 2413  | 2413  | 2522  | -4.1%  | -2.8%    | -1.5%   | -4.3%   |
| 涤纶长丝(DTY)价差(PX)         | 元/吨 | 2662  | -0.2%  | 2628  | 2695  | 2695  | 2695  | 2695  | 2808  | -4.5%  | -5.2%    | -1.8%   | -4.0%   |
| 涤纶长丝(DTY)价差(石油)         | 元/吨 | 5296  | 1.1%   | 5284  | 5302  | 5302  | 5302  | 5302  | 5159  | -0.7%  | 0.8%     | 6.4%    | 2.8%    |
| 涤纶长丝(POY)价差(PTA)        | 元/吨 | 1010  | -6.0%  | 1015  | 1081  | 1081  | 1081  | 1081  | 1156  | -13.0% | -4.9%    | -4.1%   | -6.5%   |
| 涤纶长丝(POY)价差(PX)         | 元/吨 | 1312  | -0.4%  | 1258  | 1363  | 1363  | 1363  | 1363  | 1442  | -12.2% | -8.8%    | -4.1%   | -5.5%   |
| 涤纶长丝(POY)价差(石油)         | 元/吨 | 3946  | 1.5%   | 3914  | 3970  | 3970  | 3970  | 3970  | 3793  | -2.2%  | 1.5%     | 8.4%    | 4.7%    |
| 涤纶长丝(FDY)价差(PTA)        | 元/吨 | 1710  | -2.3%  | 1715  | 1740  | 1740  | 1740  | 1740  | 1782  | -5.3%  | -1.8%    | -0.9%   | -2.3%   |
| 涤纶长丝(FDY)价差(PX)         | 元/吨 | 2012  | 1.0%   | 1958  | 2022  | 2022  | 2022  | 2022  | 2068  | -5.8%  | -5.1%    | -1.4%   | -2.2%   |
| 涤纶长丝(FDY)价差(石油)         | 元/吨 | 4646  | 1.8%   | 4614  | 4629  | 4629  | 4629  | 4629  | 4419  | -0.7%  | 1.8%     | 7.9%    | 4.8%    |
| PBT价差(PTA)              | 元/吨 | -229  | 3.7%   | -207  | -207  | -207  | -207  | -207  | 446   | 3.6%   | -1863.1% | -182.1% | -146.3% |
| 腈纶短纤价差(石油)              | 元/吨 | 9710  | -0.2%  | 9720  | 9763  | 9763  | 9763  | 9763  | 10355 | -0.7%  | -0.3%    | 3.2%    | -5.7%   |
| 锦纶切片价差(己内酰胺)            | 元/吨 | 990   | 11.4%  | 940   | 874   | 874   | 874   | 874   | 926   | 7.0%   | -1.1%    | -11.2%  | -5.6%   |
| 锦纶切片价差(苯)               | 元/吨 | 3738  | -6.5%  | 3763  | 3993  | 3993  | 3993  | 3993  | 2732  | -9.4%  | 14.3%    | 57.1%   | 46.1%   |
| 锦纶丝(POY)价差(切片)          | 元/吨 | 2350  | -4.1%  | 2390  | 2357  | 2357  | 2357  | 2357  | 2350  | 0.4%   | 7.7%     | 7.0%    | 0.3%    |
| 氨纶价差(PTMEG)             | 元/吨 | 12800 | 1.3%   | 12640 | 12523 | 12523 | 12523 | 12523 | 12908 | 0.4%   | 3.3%     | 4.9%    | -3.0%   |
| 粘胶短纤价差(溶解浆)             | 元/吨 | 3839  | 2.8%   | 3787  | 3693  | 3693  | 3693  | 3693  | 3983  | 2.4%   | 3.4%     | -4.6%   | -7.3%   |
| 粘胶短纤价差(棉短绒)             | 元/吨 | 5360  | 3.4%   | 5326  | 5202  | 5202  | 5202  | 5202  | 5379  | 3.4%   | 1.2%     | -3.9%   | -3.3%   |
| 粘胶长丝价差(棉短绒)             | 元/吨 | 35560 | 0.2%   | 35576 | 35509 | 35509 | 35509 | 35509 | 35818 | 0.3%   | 0.7%     | -0.2%   | -0.9%   |

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18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称         | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价  |     |     |     |     | 环比涨跌幅 |        |        |       |
|------------|-----|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|--------|--------|-------|
|            |     |       |       | 本周  | 本月  | 本季  | 本年  | 去年  | 本周    | 本月     | 本季     | 本年    |
| 原盐(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 | 267   | 50.0% | 244 | 197 | 197 | 197 | 132 | 24.0% | -22.3% | -38.8% | 48.5% |

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 | 740  | 0.0%   | 740  | 743  | 743  | 743  | 835  | -0.3% | -4.8% | -9.8% | -11.1% |
| 烧碱(99%片碱, 山东)  | 元/吨 | 3025 | -4.7%  | 3055 | 3125 | 3125 | 3125 | 3393 | -3.8% | -2.2% | -5.9% | -7.9%  |
| 纯碱(轻质, 全国)     | 元/吨 | 2407 | 0.0%   | 2407 | 2550 | 2550 | 2550 | 2505 | -3.2% | -7.3% | -2.7% | 1.8%   |
| 纯碱(重质, 全国)     | 元/吨 | 2579 | 0.0%   | 2579 | 2707 | 2707 | 2707 | 2618 | -2.7% | -5.9% | -1.8% | 3.4%   |
| 氯化铵(湿铵, 江苏华昌)  | 元/吨 | 500  | -10.7% | 524  | 553  | 553  | 553  | 714  | -6.4% | -8.3% | -8.7% | -22.6% |
| 烧碱价差(盐)        | 元/吨 | 2785 | -2.5%  | 2794 | 2822 | 2822 | 2822 | 3036 | -2.7% | -3.9% | -9.3% | -7.1%  |
| 重质纯碱价差(氨碱法)    | 元/吨 | 1985 | 0.0%   | 1985 | 2109 | 2109 | 2109 | 2012 | -3.3% | -7.0% | -1.1% | 4.8%   |
| 重质纯碱价差(联碱法)    | 元/吨 | 2064 | -2.8%  | 2088 | 2226 | 2226 | 2226 | 2237 | -3.9% | -8.1% | -2.6% | -0.5%  |

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19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称            | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |        |        |
|---------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|               |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季     | 本年     |
| 磷矿石(30%, 湖北)  | 元/吨 | 1100  | 0.0%  | 1100  | 1100  | 1100  | 1100  | 1025  | 0.0%  | 1.5%   | 3.6%   | 7.3%   |
| 黄磷(云南)        | 元/吨 | 23600 | 0.2%  | 23560 | 23268 | 23268 | 23268 | 25281 | 0.6%  | -2.3%  | -7.2%  | -8.0%  |
| 磷酸(西南)        | 元/吨 | 5550  | -3.5% | 5550  | 5729  | 5729  | 5729  | 6709  | -3.5% | -7.2%  | -9.8%  | -14.6% |
| 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 | 13700 | 0.4%  | 13660 | 13368 | 13368 | 13368 | 16056 | 1.0%  | -4.9%  | -13.9% | -16.7% |
| 磷酸价差(磷矿石, 热法) | 元/吨 | 2877  | -6.5% | 2877  | 3056  | 3056  | 3056  | 4219  | -6.5% | -13.6% | -19.0% | -27.6% |
| 磷酸价差(磷矿石, 湿法) | 元/吨 | 3090  | -5.8% | 3087  | 3240  | 3240  | 3240  | 4312  | -5.8% | -9.6%  | -15.5% | -24.9% |
| 三聚磷酸钠价差(磷矿石)  | 元/吨 | 3270  | 0.0%  | 3270  | 3163  | 3163  | 3163  | 4206  | 1.9%  | -3.3%  | -11.4% | -24.8% |

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20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称            | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |        |        |
|---------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|               |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季     | 本年     |
| 萤石(97 湿粉)     | 元/吨 | 3363  | -2.0% | 3390  | 3426  | 3426  | 3426  | 3252  | -1.2% | -3.8%  | -6.3%  | 5.4%   |
| 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 | 2365  | -1.5% | 2392  | 2367  | 2367  | 2367  | 2577  | 0.8%  | -1.9%  | -8.2%  | -8.1%  |
| 三氯甲烷(山东金岭)    | 元/吨 | 2250  | 12.5% | 2090  | 2032  | 2032  | 2032  | 2421  | 4.5%  | 0.5%   | -18.3% | -16.1% |
| 三氯乙烯(华东)      | 元/吨 | 4900  | -2.0% | 4980  | 5026  | 5026  | 5026  | 6133  | -0.4% | -6.9%  | -18.0% | -18.0% |
| 四氯乙烯(华东)      | 元/吨 | 4700  | 0.0%  | 4700  | 4689  | 4689  | 4689  | 5082  | 0.0%  | 1.7%   | 2.6%   | -7.7%  |
| 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 | 0.0%  | 19000 | 18684 | 18684 | 18684 | 15542 | 0.0%  | 9.6%   | 12.0%  | 20.2%  |
| R125(浙江巨化)    | 元/吨 | 33000 | 4.8%  | 32700 | 31058 | 31058 | 31058 | 25898 | 5.0%  | 5.3%   | 11.1%  | 19.9%  |
| R134a(浙江巨化)   | 元/吨 | 29000 | 0.0%  | 29000 | 28684 | 28684 | 28684 | 24955 | 0.0%  | 4.6%   | 5.7%   | 14.9%  |
| R410a(浙江巨化)   | 元/吨 | 25500 | 0.0%  | 25500 | 25184 | 25184 | 25184 | 22275 | 0.0%  | 8.8%   | 10.9%  | 13.1%  |
| 干法氟化铝(电解铝用辅料) | 元/吨 | 9090  | 0.0%  | 9090  | 9124  | 9124  | 9124  | 9533  | 0.0%  | -6.0%  | -10.8% | -4.3%  |
| 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 | 1751  | 7.4%  | 1703  | 1645  | 1644  | 1642  | 2244  | 4.8%  | -11.1% | -26.9% | -26.8% |
| 冰晶石价差(磷矿石)    | 元/吨 | 4542  | 0.0%  | 4542  | 4532  | 4532  | 4531  | 4508  | 0.1%  | 2.0%   | 0.2%   | 0.5%   |
| 二氯甲烷价差(甲醇)    | 元/吨 | 1344  | -2.5% | 1368  | 1347  | 1347  | 1347  | 1557  | 0.9%  | -3.2%  | -13.6% | -13.5% |
| 三氯甲烷价差(甲醇)    | 元/吨 | 1528  | 19.6% | 1366  | 1311  | 1311  | 1311  | 1700  | 6.6%  | 0.9%   | -25.7% | -22.9% |
| 三氯乙烯价差(电石)    | 元/吨 | 1444  | -6.5% | 1524  | 1570  | 1570  | 1570  | 2501  | -1.3% | -21.1% | -42.4% | -37.2% |
| 四氯乙烯价差(电石)    | 元/吨 | 1864  | 0.0%  | 1864  | 1853  | 1853  | 1853  | 2108  | 0.0%  | 2.4%   | 5.0%   | -12.1% |
| R22 价差(萤石)    | 元/吨 | 15506 | 0.5%  | 15469 | 15412 | 15412 | 15412 | 15275 | 0.3%  | 1.8%   | 2.3%   | 0.9%   |
| R32 价差(萤石)    | 元/吨 | 10891 | 1.2%  | 10832 | 10425 | 10425 | 10425 | 7498  | 0.7%  | 24.6%  | 32.6%  | 39.0%  |
| R125 价差(萤石)   | 元/吨 | 24217 | 7.3%  | 23851 | 22103 | 22103 | 22103 | 17187 | 7.4%  | 10.2%  | 20.5%  | 28.6%  |
| R134a 价差(萤石)  | 元/吨 | 18133 | 0.7%  | 18080 | 17666 | 17666 | 17666 | 13902 | 0.5%  | 10.0%  | 13.0%  | 27.1%  |
| R410a 价差(萤石)  | 元/吨 | 17173 | 0.8%  | 17110 | 16696 | 16696 | 16696 | 14016 | 0.5%  | 17.6%  | 22.5%  | 19.1%  |

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21: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总**

| 名称              | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价   |      |      |      |      | 环比涨跌幅  |        |          |         |
|-----------------|-----|-------|--------|------|------|------|------|------|--------|--------|----------|---------|
|                 |     |       |        | 本周   | 本月   | 本季   | 本年   | 去年   | 本周     | 本月     | 本季       | 本年      |
| 尿素(山东)          | 元/吨 | 2250  | -0.9%  | 2250 | 2283 | 2283 | 2283 | 2495 | -1.5%  | -5.5%  | -6.5%    | -8.5%   |
| 三聚氰胺(临沂)        | 元/吨 | 7250  | -1.4%  | 7250 | 7371 | 7371 | 7371 | 7350 | -1.4%  | 0.2%   | -0.8%    | 0.3%    |
| 磷酸一铵(55%粉状,江苏)  | 元/吨 | 3250  | -3.0%  | 3260 | 3341 | 3341 | 3341 | 3110 | -2.7%  | -3.7%  | -1.5%    | 7.4%    |
| 磷酸二铵(64%颗粒,江苏)  | 元/吨 | 3930  | 0.0%   | 3930 | 3941 | 3941 | 3941 | 3859 | -0.4%  | -0.2%  | 0.2%     | 2.1%    |
| 硫酸铵(N>20.5%,山东) | 元/吨 | 820   | 4.5%   | 799  | 788  | 788  | 788  | 927  | 1.8%   | 5.6%   | -11.3%   | -15.0%  |
| 氯化钾(57%粉,山东)    | 元/吨 | 2350  | -2.1%  | 2370 | 2411 | 2411 | 2411 | 2595 | -2.1%  | -3.3%  | -1.6%    | -7.1%   |
| 硫酸钾(50%粉,山东)    | 元/吨 | 3250  | -1.5%  | 3270 | 3359 | 3359 | 3359 | 3447 | -3.1%  | -4.3%  | -3.1%    | -2.6%   |
| 复合肥(45%S,山东)    | 元/吨 | 2980  | -0.7%  | 2984 | 3011 | 3011 | 3011 | 2968 | -0.9%  | -1.3%  | 1.1%     | 1.4%    |
| 复合肥(45%CL,山东)   | 元/吨 | 2650  | -1.1%  | 2656 | 2688 | 2688 | 2688 | 2689 | -1.3%  | -1.5%  | 0.7%     | -0.1%   |
| 尿素价差(煤头气流床)     | 元/吨 | 1402  | -0.8%  | 1399 | 1422 | 1422 | 1422 | 1558 | -1.7%  | -7.1%  | -7.1%    | -8.7%   |
| 尿素价差(煤头固定床)     | 元/吨 | 1227  | -1.5%  | 1227 | 1232 | 1232 | 1232 | 1342 | -0.2%  | -7.8%  | -8.5%    | -8.2%   |
| 尿素价差(气头)        | 元/吨 | 97    | 175.3% | 37   | -164 | -164 | -164 | 248  | 117.1% | 36.9%  | -2169.1% | -166.1% |
| 三聚氰胺价差(尿素)      | 元/吨 | 275   | -12.1% | 275  | 294  | 294  | 294  | -384 | 2.0%   | 322.9% | 320.4%   | 176.6%  |
| 三聚氰胺价差(煤)       | 元/吨 | 4622  | -1.5%  | 4613 | 4701 | 4701 | 4701 | 4444 | -1.5%  | 1.9%   | 1.9%     | 5.8%    |
| 磷酸一铵价差(硫磷+煤)    | 元/吨 | 2682  | -3.0%  | 2686 | 2744 | 2744 | 2744 | 2419 | -2.4%  | -3.5%  | 0.3%     | 13.5%   |
| 磷酸二铵价差(硫磷+煤)    | 元/吨 | 3220  | 0.6%   | 3213 | 3200 | 3200 | 3200 | 3007 | 0.3%   | 0.8%   | 2.4%     | 6.4%    |

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22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总**

| 名称                | 单位   | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |        | 环比涨跌幅 |       |       |        |
|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                   |      |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年     | 本周    | 本月    | 本季    | 本年     |
| 玉米淀粉(大商所)         | 元/吨  | 2851  | -1.7% | 2840  | 2845  | 2845  | 2845  | 2972   | 0.0%  | -0.9% | -1.9% | -4.3%  |
| 维生素A(50万IU/g,国产)  | 元/千克 | 77    | 6.2%  | 74    | 73    | 73    | 73    | 83     | 2.3%  | 1.5%  | 0.2%  | -12.4% |
| 维生素C(99%,国产)      | 元/千克 | 23.0  | 0.0%  | 23.0  | 23.0  | 23.0  | 23.0  | 20.5   | 0.0%  | 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 | 62.5  | 0.0%  | 62.5  | 61.6  | 61.6  | 61.6  | 70.0   | 0.0%  | 6.5%  | 0.8%  | -12.0% |
| 固体蛋氨酸(山东)         | 元/千克 | 21.65 | 0.0%  | 21.65 | 21.63 | 21.63 | 21.63 | 18.40  | 0.0%  | 0.5%  | 2.0%  | 17.6%  |
| 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 | 94.21 | -0.3% | 94.38 | 92.76 | 92.76 | 92.76 | 108.93 | -0.1% | 9.9%  | 2.7%  | -14.8% |
| 固体蛋氨酸价差(海因法)      | 元/千克 | 13.89 | 0.7%  | 13.86 | 13.70 | 13.70 | 13.70 | 10.09  | 1.1%  | 4.4%  | 7.0%  | 35.7%  |
| 液体蛋氨酸价差(氰醇法)      | 元/千克 | 12.34 | -0.4% | 12.35 | 12.34 | 12.34 | 12.34 | 10.13  | -0.2% | 2.0%  | 2.4%  | 21.8%  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (十六) 其他产业链

**表23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总**

| 名称               | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |        | 环比涨跌幅 |        |        |        |
|------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
|                  |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年     | 本周    | 本月     | 本季     | 本年     |
| 钛精矿(攀46)         | 元/吨 | 2240  | 1.4%  | 2234  | 2216  | 2216  | 2216  | 2187   | 1.1%  | 2.0%   | 1.2%   | 1.3%   |
| 钛白粉(金红石型,全国)     | 元/吨 | 15800 | 0.0%  | 15800 | 15886 | 15886 | 15886 | 15770  | 0.0%  | -1.7%  | -3.3%  | 0.7%   |
| 金属硅(441#,贵州)     | 元/吨 | 15340 | -1.9% | 15438 | 15616 | 15616 | 15616 | 15589  | -1.5% | 1.3%   | 1.6%   | 0.2%   |
| 二甲基环硅氧烷(DMC)(全国) | 元/吨 | 14632 | 0.0%  | 14632 | 14502 | 14502 | 14502 | 14759  | 0.0%  | 3.7%   | 2.0%   | -1.7%  |
| 碳酸锂(工业级,华东)      | 元/吨 | 88000 | 0.0%  | 88000 | 88286 | 88286 | 88286 | 242112 | -0.1% | -10.0% | -32.6% | -63.5% |
| 碳酸锂(电池级,华东)      | 元/吨 | 96000 | 1.1%  | 95700 | 95786 | 95786 | 95786 | 261839 | 0.6%  | -11.2% | -31.9% | -63.4% |
| 六氟磷酸锂(全国)        | 元/吨 | 66500 | 0.0%  | 66500 | 67867 | 67867 | 67867 | 133221 | -1.2% | -12.4% | -22.1% | -49.1% |
| 磷酸铁锂(国产)         | 元/吨 | 43500 | -1.1% | 43500 | 43850 | 43850 | 43850 | 91587  | -1.1% | -7.7%  | -22.2% | -52.1% |
| 钛白粉价差(硫酸法)       | 元/吨 | 9900  | -0.6% | 9907  | 9976  | 9976  | 9976  | 9754   | -0.4% | -0.6%  | -3.2%  | 2.3%   |
| 二甲基环硅氧烷价差(硅)     | 元/吨 | 4380  | 3.3%  | 4324  | 4120  | 4120  | 4120  | 4391   | 2.2%  | 11.2%  | 4.0%   | -6.2%  |
| 六氟磷酸锂价差(碳酸锂)     | 元/吨 | 17587 | -2.5% | 17724 | 19186 | 19186 | 19186 | 29997  | -5.8% | -22.2% | -15.7% | -36.0% |

资料来源: Wind, 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。

## 免责声明

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

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

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

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

|       |     |               |                                  |
|-------|-----|---------------|----------------------------------|
| 深广地区： | 程曦  | 0755-83471683 | chengxi_yj@chinastock.com.cn     |
|       | 苏一耘 | 0755-83479312 | suyiyun_yj@chinastock.com.cn     |
| 上海地区： | 陆韵如 | 021-60387901  | luyunru_yj@chinastock.com.cn     |
|       | 李洋洋 | 021-20252671  | liyongyang_yj@chinastock.com.cn  |
| 北京地区： | 田薇  | 010-80927721  | tianwei@chinastock.com.cn        |
|       | 唐嫚羚 | 010-80927722  | tangmanling_bj@chinastock.com.cn |