

盈利有所改善，建议把握周期弹性与成长性机会

化工行业

推荐（维持评级）

核心观点（1.29-2.02）

- 原油：供给端支撑减弱，油价重心或承压运行** 供给端支撑减弱，本周国际油价重心回落。截至2月2日，Brent和WTI油价分别达到77.33美元/桶和72.28美元/桶，较上周分别下降7.44%和7.35%；就周均价而言，本周均价环比分别下降0.65%和0.80%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为0.38%和0.88%。供给端，一方面，寒潮天气影响逐步消退，美国原油产量逐步回升。1月26日当周，美国原油产量达1300万桶/日，环比增长70万桶/日。另一方面，中东停火协议取得进展，供给端担忧情绪有所缓解。需求端，短期来看，一方面，寒潮过后美国炼厂开工率恢复速度较为缓慢，年初检修季或稍有提前。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。库存端，截至1月26日当周，美国商业原油库存量42191万桶，环比增长123万桶。我们认为，原油供给端支撑有所减弱，短期油价或承压运行，Brent原油价格运行区间参考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：本周原油正收益、丙烷负收益** 假设原油采购+库存40天、丙烷采购+库存60天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在45元/吨，年初至今为-35元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-426元/吨，年初至今为-325元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现平稳，制冷剂、炭黑等价格上涨** 在我们重点跟踪的182个产品中，与上周相比，共有59个产品实现上涨、占比32.4%，49个产品下跌、占比26.9%，74个产品持平、占比40.7%。整体来看，临近春节假期，化工品价格涨跌互现。本周价格涨幅居前的产品有煤焦油（华东）、R125（永和，华东）、R32（永和，华东）、R410a（华东）、石油焦（2#，华东）、液化气（进口气，江苏）、R22（华东）、乙烯（CFR东北亚）、PVA（四川维尼纶）、炭黑（N220，浙江）等。
- 价差涨跌幅：本周油价回落等因素主导，聚酯切片、涤纶长丝等价差上涨** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有86个价差实现上涨、占比61.0%，44个价差下跌、占比31.2%，11个价差持平、占比7.8%，本周在油价回落等因素主导下化工品价差表现较强。本周价差涨幅居前的有PBT价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、尿素价差（气头）、丙烯价差（丙烷）、丙烯价差（石脑油）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、R125价差（萤石）、醋酸乙烯价差（电石）、PMMA价差（MMA）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

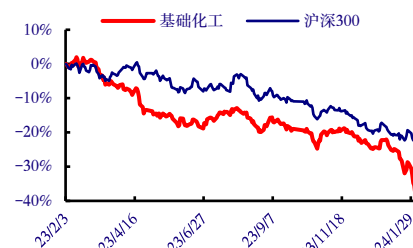
研究助理

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：制冷剂、PTA 价差上涨，关注周期弹性与成长性投资机会_20240128

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究：盈利依旧承压，推荐供需改善预期与成长性投资机会_20240121

【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

- **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：供给端支撑减弱，油价重心或承压运行	4
二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益	5
三、价格涨跌幅：本周市场表现平稳，制冷剂、炭黑等价格上涨	5
四、价差涨跌幅：本周油价回落等因素主导，聚酯切片、涤纶长丝等价差上涨	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：供给端支撑减弱，油价重心或承压运行

本周国际油价重心回落。截至2月2日，Brent和WTI油价分别达到77.33美元/桶和72.28美元/桶，较上周分别下降7.44%和7.35%；就周均价而言，本周均价环比分别下降0.65%和0.80%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为0.38%和0.88%。

供给端支撑减弱，本周国际油价重心回落。供给端，一方面，寒潮天气影响逐步消退，美国原油产量逐步回升。1月26日当周，美国原油产量达1300万桶/日，环比增长70万桶/日。另一方面，中东停火协议取得进展，供给端担忧情绪有所缓解。需求端，短期来看，一方面，寒潮过后美国炼厂开工率恢复速度较为缓慢，年初检修季或稍有提前。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。库存端，截至1月26日当周，美国商业原油库存量42191万桶，环比增长123万桶。

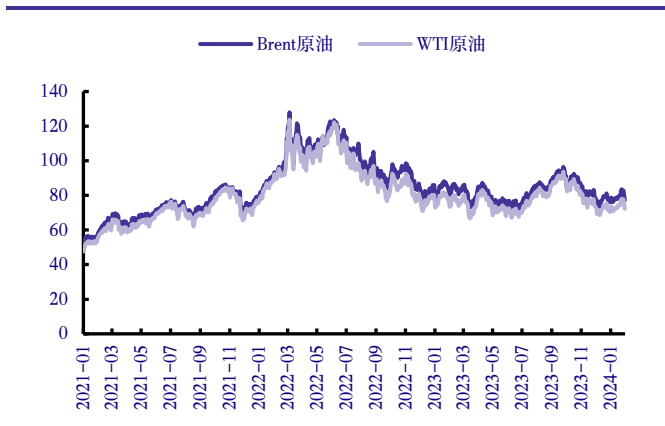
我们认为，原油供给端支撑有所减弱，短期油价或承压运行，Brent原油价格运行区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/2/2	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	77.33	-7.44%	1.90%	-5.89%	0.38%	80.60	-0.65%
WTI	72.28	-7.35%	2.70%	-4.74%	0.88%	75.31	-0.80%

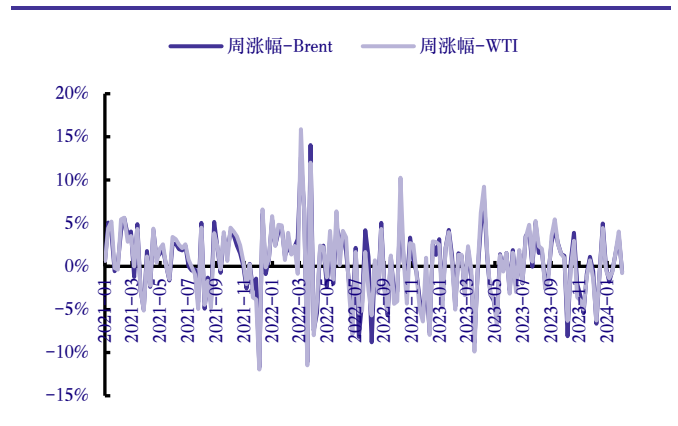
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图1：2021年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：2021年以来国际油价周涨幅

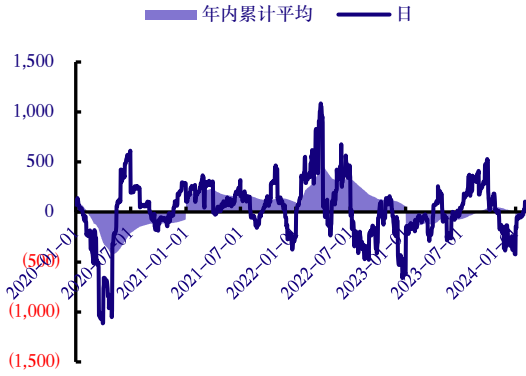


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益

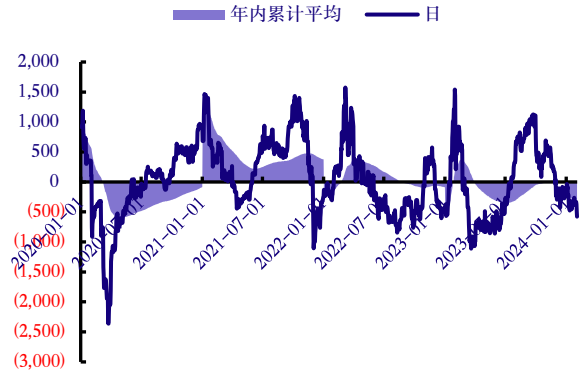
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 45 元/吨，年初至今为-35 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-426 元/吨，年初至今为-325 元/吨。

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：本周市场表现平稳，制冷剂、炭黑等价格上涨

在我们重点跟踪的 182 个产品中，与上周相比，共有 59 个产品实现上涨、占比 32.4%，49 个产品下跌、占比 26.9%，74 个产品持平、占比 40.7%。整体来看，临近春节假期，化工品价格涨跌互现。

本周价格涨幅居前的产品有煤焦油（华东）、R125（永和，华东）、R32（永和，华东）、R410a（华东）、石油焦（2#，华东）、液化气（进口气，江苏）、R22（华东）、乙烯（CFR 东北亚）、PVA（四川维尼纶）、炭黑（N220，浙江）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）：本周 R125（永和，华东）、R32（永和，华东）、R134a（华东）、R410a（华东）均价分别环比上涨 15.8%、12.9%、3.7%、7.5%。近期 HFCs 价格坚挺上行，主要系配额管理下行业供应收紧预期所致。供给端，近期行业开工率小幅震荡，厂家对部分细分品类存在一定惜售情绪。需求端，当前终端车企、空调稳定生产，对 R134a、R32、R410a 等产品需求持稳。原料端，近期甲烷氯化物、无水氢氟酸等价格走势疲软，利好 HFCs 价差表现。政策端，2024 年 1 月 29 日生态环境部正式核发《2024 年度消耗臭氧层物质（含 HCFCs）和氢氟碳化物（HFCs）生产、使用和进口配额》。在配额约束下，2024 年起 HFCs 供需结构改善确定性较强，不排除部分配额偏低的细分品类出现供需缺口的可能，当前厂家挺价心态明显，预计后续 HFCs 价格仍有上行空间。

2) 炭黑：本周炭黑（N220，浙江）均价环比上涨 5.5%。原料端，本周煤焦油受下游深加工及炭黑企业采购积极性良好，以及焦化企业减产、煤焦油供应下降等因素影响，价格延续宽幅上涨态势，煤焦油（华东）周均价环比上涨 16.8%。供给端，当前炭黑生产企业在手订单充足，成本高位下接单意愿不强，多以交付前期订单为主，行业库存呈现小幅回落态势，截至 2024 年 1 月 31 日，国内炭黑社会库存约 17.7 万吨，较 2023 年 12 月 31 日下滑 3.0 万吨。需求端，临近春节假期，下游轮胎企业已陆续停产减产，对于炭黑以消耗库存为主。尽管当前炭黑市场需求偏弱，考虑到近期库存下滑、成本高位，预计短期炭黑价格将持稳运行。

本周价格跌幅居前的产品有氢氟酸（华东）、液氯（山东鲁北）、原油（Brent）、原油（WTI）、石脑油（CFR 韩国）、MMA（华东）、丙烷（CFR 华东）、丁烷（CFR 华东）、四氯乙烯（华东）、三氯乙烯（华东）等。

表2：本周价格涨幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
煤焦油（华东）	元/吨	4320	20.0%	4206	4320	3851	3851	4590	16.8%	13.4%	-16.5%	-16.1%
R125（永和，华东）	元/吨	39500	19.7%	38200	39500	32670	32670	25898	15.8%	22.6%	16.9%	26.1%
R32（永和，华东）	元/吨	22500	12.5%	21900	22500	19348	19348	15542	12.9%	17.5%	16.0%	24.5%
R410a（华东）	元/吨	30500	8.9%	28500	29250	26015	26015	22275	7.5%	13.3%	14.5%	16.8%
石油焦（2#，华东）	元/吨	2600	6.1%	2540	2600	2435	2435	3166	2.0%	7.4%	4.2%	-23.1%
液化气（进口气，江苏）	元/吨	5350	3.9%	5250	5350	5265	5265	5381	2.5%	1.7%	-4.1%	-2.1%
R22（华东）	元/吨	21250	3.7%	20650	20875	20500	20500	20229	0.7%	1.9%	0.0%	1.3%
乙烯（CFR 东北亚）	美元/吨	941	3.3%	925	941	886	886	852	3.1%	6.9%	1.9%	4.0%
PVA（四川维尼纶）	元/吨	12600	3.3%	12360	12600	12383	12383	13604	1.3%	1.9%	-0.2%	-9.0%
炭黑（N220，浙江）	元/吨	9650	3.2%	9470	9650	9012	9012	10338	5.5%	7.6%	-13.3%	-12.8%
苯胺（华东）	元/吨	10850	2.8%	10630	10750	10766	10766	11500	0.8%	-0.2%	-9.1%	-6.4%
甲醛（山东）	元/吨	1100	2.8%	1084	1090	1077	1077	1111	1.3%	1.4%	-3.7%	-3.1%
SBS（巴陵石化 792，华东）	元/吨	12850	2.8%	12730	12850	12326	12326	12715	1.7%	4.5%	1.1%	-3.1%
丁二烯（山东）	元/吨	9800	2.6%	9865	9850	9268	9268	8433	5.0%	6.9%	1.8%	9.9%
丁腈橡胶（兰州石化 3305E，山东）	元/吨	14200	2.5%	14030	14200	13948	13948	14782	1.3%	1.9%	-0.5%	-5.6%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3100	2.5%	3085	3100	3096	3096	3393	2.0%	0.1%	-6.8%	-8.8%
对二甲苯（镇海炼化）	元/吨	8700	2.5%	8658	8700	8603	8603	8624	1.2%	1.2%	-1.0%	-0.2%
尼龙 66（注塑，平顶山神马 EPR27）	元/吨	21500	2.4%	21300	21500	20917	20917	20695	1.4%	3.1%	-0.7%	1.1%
苯（华东）	元/吨	8150	2.1%	8205	8250	7759	7759	7258	2.5%	6.9%	2.0%	6.9%
PS（通用，镇江奇美）	元/吨	11400	1.8%	11400	11400	11125	11125	11072	1.8%	2.7%	-1.4%	0.5%

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
氢氟酸（华东）	元/吨	10221	-21.4%	10433	10221	12465	12465	12317	-19.7%	-18.9%	-6.3%	1.2%
液氯（山东鲁北）	元/吨	2715	-11.1%	2741	2730	3021	3021	3345	-10.5%	-10.4%	-17.2%	-9.7%
原油（Brent）	美元/桶	77.33	-7.4%	80.60	78.02	79.06	79.06	82.17	-0.6%	-1.4%	-4.6%	-3.8%
原油（WTI）	美元/桶	72.28	-7.3%	75.31	73.05	73.72	73.72	77.56	-0.8%	-1.0%	-6.1%	-5.0%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	677	-6.9%	723	677	690	690	652	2.5%	-1.9%	3.8%	5.8%
MMA（华东）	元/吨	12250	-6.8%	12520	12325	13148	13148	11239	-5.8%	-6.8%	15.3%	17.0%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	590	-5.6%	612	595	624	624	632	-2.2%	-5.0%	-6.9%	-1.2%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	600	-5.5%	624	605	635	635	633	-1.8%	-5.1%	-7.2%	0.2%
四氯乙烯（华东）	元/吨	4500	-4.3%	4500	4500	4664	4664	5082	-4.3%	-3.7%	2.1%	-8.2%
三氯乙烯（华东）	元/吨	4700	-4.1%	4860	4800	4967	4967	6133	-0.8%	-3.6%	-19.0%	-19.0%
醋酸（山东）	元/吨	3210	-3.0%	3260	3235	3110	3110	3221	-0.9%	4.4%	-5.0%	-3.4%
天然橡胶（上期所）	元/吨	13210	-3.0%	13416	13285	13582	13582	12460	-0.8%	-2.4%	1.9%	9.0%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4900	-3.0%	5043	4950	4880	4880	5433	2.8%	1.5%	-6.0%	-10.2%
PTA（华东）	元/吨	5840	-2.9%	5946	5863	5855	5855	5851	-0.3%	0.1%	0.6%	0.1%
乙二醇（华东）	元/吨	4595	-2.1%	4698	4650	4569	4569	4082	1.0%	1.9%	11.4%	11.9%
LNG（全国）	元/吨	4933	-2.1%	5086	4988	5256	5256	4994	3.3%	-5.6%	-2.8%	5.3%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5000	-2.0%	5100	5017	5162	5162	5771	-1.5%	-3.1%	-7.0%	-10.6%
PET 切片（瓶级，华东）	元/吨	7060	-1.8%	7145	7085	7020	7020	7105	0.4%	1.0%	2.3%	-1.2%
干法氟化铝（电解铝用辅料）	元/吨	8930	-1.8%	8994	8930	9090	9090	9533	-1.1%	-1.9%	-11.2%	-4.6%
烷基化汽油（华北）	元/吨	8500	-1.7%	8580	8550	8478	8478	8105	0.6%	0.9%	0.2%	4.6%

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）、R125（永和，华东）、R32（永和，华东）、R410a（华东）、石油焦（2#，华东）、维生素 A（50 万 IU/g，国产）、三氯甲烷（山东金岭）、苯（华东）、

R134a（华东）、EVA（山东）等；价格跌幅较大的有氢氟酸（华东）、LNG（全国）、液氨（山东鲁北）、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）、无烟煤（Q7000，河南）、丁烷（CFR 华东）、丙烷（CFR 华东）等。

表4：年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
液氯（全国）	元/吨	228	75.0%	氢氟酸（华东）	元/吨	10221	-21.4%
R125（永和，华东）	元/吨	39500	33.0%	LNG（全国）	元/吨	4933	-18.4%
R32（永和，华东）	元/吨	22500	28.6%	液氨（山东鲁北）	元/吨	2715	-17.7%
R410a（华东）	元/吨	30500	27.1%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	2407	-14.3%
石油焦（2#，华东）	元/吨	2600	20.9%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	500	-13.8%
维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	84	15.9%	纯碱（重质，全国）	元/吨	2579	-12.2%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2350	13.0%	顺酐（山东）	元/吨	6700	-11.8%
苯（华东）	元/吨	8150	12.6%	无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	1350	-10.6%
R134a（华东）	元/吨	30500	10.9%	丁烷（CFR 华东）	美元/吨	600	-10.4%
EVA（山东）	元/吨	12300	9.8%	丙烷（CFR 华东）	美元/吨	590	-9.9%
乙烯（CFR 东北亚）	美元/吨	941	9.3%	三氯乙烯（华东）	元/吨	4700	-8.7%
维生素 E（50%，国产）	元/千克	64.5	8.4%	硫酸钾（50%粉，山东）	元/吨	3150	-8.7%
丁二烯（山东）	元/吨	9800	8.3%	焦炭（山东）	元/吨	2110	-8.7%
乙二醇（华东）	元/吨	4595	7.4%	磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3150	-8.2%
二甲基硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	15250	7.2%	六氟磷酸锂（全国）	元/吨	66500	-7.6%
醋酸（山东）	元/吨	3210	7.0%	PTMEG（CCFEI）	元/吨	16000	-7.2%
丁酮（华东）	元/吨	7750	6.9%	航空煤油（3#）	元/吨	6563	-7.0%
硫酸铵（N>20.5%，山东）	元/吨	820	6.5%	干法氯化铝（电解铝用辅料）	元/吨	8930	-6.7%
己二酸（华东）	元/吨	10000	6.4%	氯化钾（57%粉，山东）	元/吨	2300	-6.1%
SBS（巴陵石化 792，华东）	元/吨	12850	6.2%	辛醇（华东）	元/吨	12350	-6.1%

资料来源：Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：本周油价回落等因素主导，聚酯切片、涤纶长丝等价差上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中，与上周相比，共有 86 个价差实现上涨、占比 61.0%，44 个价差下跌、占比 31.2%，11 个价差持平、占比 7.8%，本周在油价回落等因素主导下化工品价差整体表现较强。

本周价差涨幅居前的有 PBT 价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、尿素价差（气头）、丙烯价差（丙烷）、丙烯价差（石脑油）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、R125 价差（萤石）、醋酸乙烯价差（电石）、PMMA 价差（MMA）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1）聚酯切片：本周聚酯切片（有光）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）分别环比上涨 42.1%、48.1%。原料端，受下游需求走弱、原油价格回落等因素影响，周内 PTA 价格有所回落。供给端，本周新增合计 55 万吨聚酯切片装置检修，华东市场聚酯切片周度开工率为 73.8%，环比下滑 6.3 个百分点，需求端，本周下游涤纶工业丝、BOPET 开工率均有小幅回落，节前备货已进入尾声，近期以刚需采购为主。

2）涤纶长丝：本周涤纶长丝（POY）价差（PTA）、涤纶长丝（FDY）价差（PTA）、涤纶长丝（DTY）价差（PTA）均值分别环比上涨 7.2%、5.6%、0.9%。成本端，主要原料 PTA 价格重心小幅回落，短期或延续弱勢震荡。供给端，近期涤纶长丝装置集中检修，本周行业开工率约 78.5%，环比下滑 3.7 个百分点，下周仍有少部分装置检修计划落实，行业开工率将进一步下滑。需求端，下游工厂及贸易商节前备货已完成，本周开始多数织造工厂已停机放假，本周江浙织造综合开机率仅

20.4%，环比下滑 32.7 个百分点，下周开机率或进一步下滑。库存端，截至 2 月 1 日涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 7.5、11.1、19.3 天，当前工厂库存压力不大、市场供应压力相对较小。

本周价差跌幅居前的产品有聚丙烯价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、炭黑价差（煤焦油）、DOP 价差（邻二甲苯）、环氧乙烷价差（乙烯）、三聚氰胺价差（尿素）、乙二醇价差（煤）、三氯乙烯价差（电石）、航煤价差（石油）、MMA 价差（丙酮）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
PBT 价差 (PTA)	元/吨	62	150.7%	-29	45	-170	-170	446	82.9%	124.2%	-167.5%	-138.1%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	467	80.2%	342	442	342	342	486	42.1%	31.7%	-30.2%	-29.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	442	70.6%	327	417	321	321	445	48.1%	32.1%	-29.3%	-27.9%
尿素价差 (气头)	元/吨	-50	60.6%	-109	-69	-130	-130	248	-90.7%	48.8%	-1742.5%	-152.5%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	143	49.0%	116	137	89	89	101	25.5%	63.0%	97.0%	-11.9%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	174	46.2%	127	174	148	148	207	-7.8%	19.3%	-20.1%	-28.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1242	29.5%	1062	1205	1059	1059	1156	7.2%	15.2%	-6.0%	-8.3%
R125 价差 (萤石)	元/吨	30666	27.0%	29355	30660	23761	23761	17187	21.5%	31.5%	29.6%	38.2%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	1025	24.2%	983	1007	1180	1180	501	7.0%	-15.8%	127.9%	135.3%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	4850	22.8%	4580	4775	3700	3700	4102	20.2%	32.5%	-25.1%	-9.8%
R32 价差 (萤石)	元/吨	14324	21.3%	13711	14317	11121	11121	7498	22.2%	31.2%	41.5%	48.3%
顺酐价差 (碳四)	元/吨	700	20.7%	580	680	643	643	86	19.4%	6.4%	68.5%	650.3%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1564	18.0%	1421	1544	1366	1366	1442	7.6%	14.3%	-3.9%	-5.3%
苯价差 (石油)	元/吨	3590	17.8%	3449	3648	3093	3093	2449	7.3%	19.8%	14.9%	26.3%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1315	16.1%	1140	1256	1325	1325	2146	9.8%	-5.7%	-15.4%	-38.2%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1715	15.2%	1605	1697	1476	1476	1656	7.1%	16.6%	22.0%	-10.9%
六氟磷酸锂价差 (碳酸锂)	元/吨	19884	13.1%	19779	19872	18994	18994	29997	12.8%	4.8%	-16.6%	-36.7%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	22114	12.9%	20102	20857	17566	17566	14016	11.0%	20.2%	28.9%	25.3%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	2777	12.6%	2613	2742	2589	2589	2475	1.1%	6.5%	5.1%	4.6%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1867	12.5%	1732	1830	1719	1719	1782	5.6%	7.1%	-2.1%	-3.5%

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
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-285	-83.4%	-237	-282	37	37	399	-120.8%	-534.9%	-90.7%	-90.8%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	142	-68.8%	275	164	220	220	202	-24.0%	-27.1%	72.9%	8.8%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2306	-28.6%	2320	2306	2465	2465	2534	-18.9%	-7.6%	-3.8%	-2.7%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	296	-18.5%	329	296	262	262	269	18.3%	14.3%	-21.5%	-2.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	881	-16.7%	974	879	1114	1114	1368	-14.7%	-22.6%	-12.2%	-18.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	523	-15.1%	492	508	390	390	-384	-12.2%	34.5%	392.1%	201.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	855	-13.0%	965	910	782	782	-62	3.5%	17.9%	2048.3%	1364.0%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1266	-12.3%	1422	1366	1514	1514	2501	-1.5%	-10.3%	-44.4%	-39.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	1849	-11.6%	1926	1849	2027	2027	1931	-7.9%	-11.6%	-10.5%	5.0%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6570	-11.5%	6810	6633	7438	7438	6098	-10.2%	-11.7%	29.3%	22.0%
柴油价差 (石油)	元/吨	2214	-11.4%	2375	2214	2451	2451	2598	-2.5%	-10.2%	8.2%	-5.7%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	6684	-10.8%	6854	6740	7457	7457	4994	-9.4%	-10.4%	39.1%	49.3%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1682	-9.8%	1678	1682	1830	1830	2108	-10.0%	-8.6%	3.7%	-13.1%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	606	-8.0%	579	578	780	780	979	-17.4%	-27.6%	-11.4%	-20.3%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	1621	-8.0%	1685	1617	1674	1674	2244	-4.3%	-3.9%	-25.6%	-25.5%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2133	-7.5%	2225	2131	2349	2349	2801	-6.8%	-10.0%	-1.7%	-16.1%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2241	-4.5%	2292	2266	2139	2139	2159	-1.6%	6.5%	-4.7%	-0.9%
PEG 价差 (乙烯)	元/吨	3075	-4.4%	3150	3073	3221	3221	3717	-4.1%	-5.1%	-6.2%	-13.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	2305	-4.3%	2321	2305	2277	2277	2162	-6.0%	1.3%	2.3%	5.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	3650	-4.2%	3770	3650	3756	3756	3615	0.7%	-3.0%	21.4%	3.9%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有丙烯价差（丙烷）、乙二醇价差（煤）、PBT 价差（PTA）、尿素价差（气头）、R32 价差（萤石）、R125 价差（萤石）、R410a 价差（萤石）、锦纶切片价差（己内酰胺）、丁酮价差（碳四）、苯价差（石油）等；跌幅较大的有聚丙烯价差（甲醇）、苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（碳四）、PTA 价差（对二甲苯）、LLDPE 价差（甲醇）、环己酮价差（苯）、环氧乙烷价差（乙烯）、三氯乙烯价差（电石）、醋酸乙烯价差（电石）、丁苯橡胶价差（丁二烯）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
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	143	160.0%	聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-285	-186.1%
乙二醇价差（煤）	元/吨	855	142.2%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-200	-160.6%
PBT 价差（PTA）	元/吨	62	130.6%	顺酐价差（碳四）	元/吨	700	-46.2%
尿素价差（气头）	元/吨	-50	88.4%	PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	142	-44.9%
R32 价差（萤石）	元/吨	14324	60.4%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	606	-40.8%
R125 价差（萤石）	元/吨	30666	50.4%	环己酮价差（苯）	元/吨	1587	-32.9%
R410a 价差（萤石）	元/吨	22114	45.7%	环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	881	-25.4%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	913	37.8%	三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1266	-25.2%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2750	37.5%	醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	1025	-21.0%
苯价差（石油）	元/吨	3590	32.5%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2784	-18.1%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	467	31.6%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2704	-17.3%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	4895	30.4%	柴油价差（石油）	元/吨	2214	-16.9%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	442	30.0%	重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	2100	-14.8%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	4850	27.6%	重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1993	-14.7%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1900	26.5%	二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1189	-14.1%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4800	26.3%	六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	19884	-13.8%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1715	23.9%	航煤价差（石油）	元/吨	1849	-13.4%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	4628	23.7%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	2867	-12.0%
R134a 价差（萤石）	元/吨	19697	21.7%	PVC 价差（电石）	元/吨	608	-11.5%
乙二醇价差（石油）	元/吨	1831	19.4%	辛醇价差（丙烯）	元/吨	6910	-11.4%

资料来源：Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品整体价格表现平稳、价差表现较强，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&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	77.33	-7.4%	80.60	78.02	79.06	79.06	82.17	-0.6%	-1.4%	-4.6%	-3.8%
原油 (WTI)	美元/桶	72.28	-7.3%	75.31	73.05	73.72	73.72	77.56	-0.8%	-1.0%	-6.1%	-5.0%
LNG (全国)	元/吨	4933	-2.1%	5086	4988	5256	5256	4994	3.3%	-5.6%	-2.8%	5.3%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	680	0.7%	679	680	688	688	753	0.4%	-1.3%	-6.8%	-8.6%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	897	0.7%	896	897	898	898	983	0.9%	-0.2%	-5.7%	-8.6%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1350	0.0%	1350	1350	1420	1420	1616	0.0%	-5.4%	-6.9%	-12.1%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5350	3.9%	5250	5350	5265	5265	5381	2.5%	1.7%	-4.1%	-2.1%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	677	-6.9%	723	677	690	690	652	2.5%	-1.9%	3.8%	5.8%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8460	0.3%	8468	8460	8398	8398	8447	1.2%	0.8%	1.7%	-0.6%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7024	-1.4%	7073	7024	7092	7092	7430	0.2%	-1.0%	-4.5%	-4.5%
航空煤油 (3#)	元/吨	6563	-1.7%	6563	6563	6621	6621	6778	-1.7%	-1.7%	-12.5%	-2.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	3000	0.6%	3011	3041	2971	2971	3210	2.1%	2.6%	-8.4%	-7.5%
沥青 (上期所)	元/吨	3683	-1.5%	3720	3695	3681	3681	3781	0.2%	0.4%	-0.4%	-2.6%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2600	6.1%	2540	2600	2435	2435	3166	2.0%	7.4%	4.2%	-23.1%
汽油价差 (石油)	元/吨	3650	-4.2%	3770	3650	3756	3756	3615	0.7%	-3.0%	21.4%	3.9%
航煤价差 (石油)	元/吨	1849	-11.6%	1926	1849	2027	2027	1931	-7.9%	-11.6%	-10.5%	5.0%
柴油价差 (石油)	元/吨	2214	-11.4%	2375	2214	2451	2451	2598	-2.5%	-10.2%	8.2%	-5.7%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表9：C1 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氨 (山东鲁北)	元/吨	2715	-11.1%	2741	2730	3021	3021	3345	-10.5%	-10.4%	-17.2%	-9.7%
电石 (华东)	元/吨	3450	-0.7%	3455	3450	3471	3471	3674	-0.6%	-0.7%	1.9%	-5.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2625	0.3%	2642	2635	2543	2543	2488	1.4%	4.0%	2.2%	2.2%
甲醛 (山东)	元/吨	1100	2.8%	1084	1090	1077	1077	1111	1.3%	1.4%	-3.7%	-3.1%
醋酸 (山东)	元/吨	3210	-3.0%	3260	3235	3110	3110	3221	-0.9%	4.4%	-5.0%	-3.4%
DMF (华南)	元/吨	5125	1.0%	5089	5125	5114	5114	5626	0.1%	0.2%	-4.9%	-9.1%
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	7200	1.4%	7200	7200	7306	7306	6935	0.3%	-1.6%	9.2%	5.3%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4650	0.0%	4650	4650	4642	4642	4426	0.9%	0.2%	1.4%	4.9%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6450	-1.5%	6465	6450	6466	6466	6542	-2.2%	-0.3%	-3.0%	-1.2%
醋酐 (华东)	元/吨	5700	-0.4%	5720	5713	5588	5588	5473	1.0%	2.4%	-5.7%	2.1%
煤焦油 (华东)	元/吨	4320	20.0%	4206	4320	3851	3851	4590	16.8%	13.4%	-16.5%	-16.1%
萘 (山东)	元/吨	5800	-0.9%	5840	5825	5804	5804	5689	1.9%	0.4%	2.2%	2.0%
焦炭 (山东)	元/吨	2110	0.0%	2110	2110	2156	2156	2127	0.0%	-2.3%	0.7%	1.4%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	9650	3.2%	9470	9650	9012	9012	10338	5.5%	7.6%	-13.3%	-12.8%
1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9331	9331	11050	-0.1%	-0.4%	-3.9%	-15.6%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	12600	3.3%	12360	12600	12383	12383	13604	1.3%	1.9%	-0.2%	-9.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5610	-1.0%	5642	5610	5651	5651	6023	0.2%	-0.8%	-3.5%	-6.2%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	7850	0.6%	7850	7850	7808	7808	7840	0.6%	0.6%	-3.1%	-0.4%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	8175	0.0%	8175	8175	8148	8148	7909	0.1%	0.4%	-1.1%	3.0%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1265	-0.2%	1284	1275	1166	1166	981	2.5%	10.3%	15.4%	18.8%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2241	-4.5%	2292	2266	2139	2139	2159	-1.6%	6.5%	-4.7%	-0.9%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2165	1.4%	2132	2165	2149	2149	2382	-0.8%	0.8%	-3.7%	-9.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1090	-1.6%	1094	1090	1060	1060	970	-0.8%	3.0%	20.0%	9.4%

乙二醇价差(煤)	元/吨	855	-13.0%	965	910	782	782	-62	3.5%	17.9%	2048.3%	1364.0%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1025	24.2%	983	1007	1180	1180	501	7.0%	-15.8%	127.9%	135.3%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2305	-4.3%	2321	2305	2277	2277	2162	-6.0%	1.3%	2.3%	5.3%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2306	-28.6%	2320	2306	2465	2465	2534	-18.9%	-7.6%	-3.8%	-2.7%
PVA 价差(电石)	元/吨	4724	10.8%	4470	4723	4471	4471	5243	4.8%	6.2%	-3.6%	-14.7%
PVC 价差(电石)	元/吨	608	-3.0%	632	608	619	619	695	6.8%	-2.0%	-32.6%	-11.0%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	2848	3.1%	2840	2848	2776	2776	2513	2.9%	2.8%	-11.1%	10.5%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	3173	1.2%	3165	3173	3116	3116	2581	1.2%	2.0%	-5.7%	20.7%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	606	-8.0%	579	578	780	780	979	-17.4%	-27.6%	-11.4%	-20.3%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-285	-83.4%	-237	-282	37	37	399	-120.8%	-534.9%	-90.7%	-90.8%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4060	-1.5%	4089	4060	3946	3946	3598	-0.8%	3.1%	10.0%	9.7%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3169	-4.2%	3273	3201	3203	3203	3018	-1.2%	-0.1%	3.2%	6.1%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表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	941	3.3%	925	941	886	886	852	3.1%	6.9%	1.9%	4.0%
环氧乙烷(华东)	元/吨	6600	0.0%	6600	6600	6500	6500	6506	0.0%	1.7%	-1.3%	-0.1%
乙醇(苏南)	元/吨	6625	0.0%	6625	6625	6693	6693	6940	0.0%	-1.1%	-5.4%	-3.6%
乙二醇(华东)	元/吨	4595	-2.1%	4698	4650	4569	4569	4082	1.0%	1.9%	11.4%	11.9%
LLDPE(大商所)	元/吨	8140	-0.4%	8162	8140	8077	8077	8119	-0.2%	0.9%	0.7%	-0.5%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	5775	-1.3%	5805	5775	5792	5792	6145	-0.1%	-0.3%	-3.3%	-5.7%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	7700	0.0%	7700	7700	7592	7592	7802	0.0%	1.6%	0.3%	-2.7%
EVA(山东)	元/吨	12300	0.0%	12300	12300	12108	12108	14688	0.0%	1.7%	-1.1%	-17.6%
DEG(上海石化)	元/吨	5750	-0.9%	5780	5750	5694	5694	5790	-0.3%	1.1%	3.3%	-1.7%
PEG(4000, 华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7650	7530	7530	7828	0.0%	1.7%	-2.0%	-3.8%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	881	-16.7%	974	879	1114	1114	1368	-14.7%	-22.6%	-12.2%	-18.6%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	956	-1.7%	920	935	1034	1034	1158	-7.9%	-10.3%	-16.4%	-10.7%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2777	12.6%	2613	2742	2589	2589	2475	1.1%	6.5%	5.1%	4.6%
乙二醇价差(石油)	元/吨	1831	7.3%	1816	1861	1741	1741	1168	3.8%	7.5%	55.2%	49.1%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	3534	10.8%	3358	3492	3365	3365	3262	0.5%	4.1%	10.1%	3.2%
PVC 价差(石油)	元/吨	3416	3.1%	3340	3389	3387	3387	3727	0.7%	0.1%	-0.3%	-9.1%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	4628	-1.0%	4592	4607	4577	4577	7384	-1.8%	0.7%	-8.6%	-38.0%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3075	-4.4%	3150	3073	3221	3221	3717	-4.1%	-5.1%	-6.2%	-13.3%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2133	-7.5%	2225	2131	2349	2349	2801	-6.8%	-10.0%	-1.7%	-16.1%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	1925	-0.8%	1888	1903	1998	1998	2329	-4.1%	-5.1%	-4.5%	-14.2%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	1915	-3.7%	1973	1945	2023	2023	2258	0.3%	-4.2%	6.6%	-10.4%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烷(CFR 华东)	美元/吨	590	-5.6%	612	595	624	624	632	-2.2%	-5.0%	-6.9%	-1.2%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	851	0.6%	850	851	838	838	859	0.8%	1.8%	-1.4%	-2.5%
丙烯酸(华东)	元/吨	5950	0.0%	5940	5950	5920	5920	6314	1.4%	0.6%	-1.4%	-6.2%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	9400	1.1%	9320	9350	9454	9454	9501	-0.1%	-1.2%	-4.8%	-0.5%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	9300	-0.5%	9310	9300	9496	9496	9859	-0.6%	-2.2%	-6.8%	-3.7%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9550	1.1%	9530	9550	9367	9367	9234	1.7%	2.1%	4.2%	1.4%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	13600	0.0%	13600	13600	13777	13777	11541	-0.2%	-1.4%	10.1%	19.4%
丙烯腈(CCFEI)	元/吨	9300	-1.1%	9320	9300	9474	9474	9424	-0.9%	-2.0%	-4.0%	0.5%
正丁醇(华东)	元/吨	9050	1.1%	9050	9050	8998	8998	8175	1.2%	0.6%	7.0%	10.1%
辛醇(华东)	元/吨	12350	0.8%	12330	12350	12833	12833	10723	-1.9%	-4.1%	5.8%	19.7%

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	10000	9992	9992	9840	0.0%	0.1%	3.9%	1.5%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9125	-1.6%	9183	9125	9259	9259	9687	-1.3%	-1.6%	-1.4%	-4.4%
丙烯酰胺（全国）	元/吨	10500	0.0%	10500	10500	10500	10500	10760	0.0%	0.0%	-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	7249	-1.5%	7345	7281	7334	7334	7538	-0.3%	-0.8%	-2.7%	-2.7%
SAP（华南）	元/吨	8950	0.0%	8950	8950	8950	8950	9542	0.0%	0.0%	-2.7%	-6.2%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4000	0.0%	4000	4000	4017	4017	4551	0.0%	-0.5%	-4.8%	-11.7%
丙二醇（华东）	元/吨	8100	0.0%	8100	8100	8163	8163	8441	0.0%	-0.8%	-1.3%	-3.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	143	49.0%	116	137	89	89	101	25.5%	63.0%	97.0%	-11.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	174	46.2%	127	174	148	148	207	-7.8%	19.3%	-20.1%	-28.5%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	3029	-0.1%	3033	3026	3190	3190	3487	0.1%	-5.6%	1.5%	-8.5%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	5256	3.2%	5148	5220	5301	5301	5607	-1.7%	-1.6%	1.5%	-5.5%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2187	11.6%	2036	2154	1937	1937	2314	9.1%	12.3%	13.7%	-16.3%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	5027	6.3%	4815	4943	4918	4918	4971	1.2%	0.6%	-4.1%	-1.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2844	4.9%	2742	2818	2829	2829	3051	0.4%	-0.4%	-7.8%	-7.3%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1900	10.1%	1797	1880	1618	1618	1969	8.9%	17.9%	14.9%	-17.9%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2757	0.7%	2713	2743	2479	2479	1818	7.4%	11.7%	54.9%	36.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	4630	5.0%	4590	4630	4583	4583	3644	4.9%	1.1%	19.6%	25.8%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	6910	3.7%	6840	6910	7400	7400	5146	-1.6%	-7.2%	13.8%	43.8%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	6413	2.4%	6312	6387	6290	6290	6149	0.7%	1.7%	10.0%	2.3%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3618	2.1%	3603	3618	3489	3489	3786	1.7%	4.1%	-2.0%	-7.8%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3402	1.4%	3395	3402	3326	3326	3812	0.6%	2.5%	3.8%	-12.8%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2643	11.2%	2542	2632	2622	2622	2681	0.3%	0.4%	1.9%	-2.2%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1715	15.2%	1605	1697	1476	1476	1656	7.1%	16.6%	22.0%	-10.9%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2800	3.5%	2749	2793	2839	2839	3360	1.9%	-1.8%	-7.7%	-15.5%

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	5000	-2.0%	5100	5017	5162	5162	5771	-1.5%	-3.1%	-7.0%	-10.6%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4900	-3.0%	5043	4950	4880	4880	5433	2.8%	1.5%	-6.0%	-10.2%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	600	-5.5%	624	605	635	635	633	-1.8%	-5.1%	-7.2%	0.2%
异丁烯（山东）	元/吨	10450	0.2%	10465	10450	10273	10273	11311	0.8%	1.8%	-6.2%	-9.2%
丁二烯（山东）	元/吨	9800	2.6%	9865	9850	9268	9268	8433	5.0%	6.9%	1.8%	9.9%
丁酮（华东）	元/吨	7750	1.3%	7750	7750	7556	7556	7719	1.4%	2.8%	1.0%	-2.1%
MTBE（石大胜华）	元/吨	6500	0.0%	6490	6500	6486	6486	7251	0.6%	0.2%	-6.8%	-10.6%
烷基化汽油（华北）	元/吨	8500	-1.7%	8580	8550	8478	8478	8105	0.6%	0.9%	0.2%	4.6%
顺酐（山东）	元/吨	6700	0.0%	6700	6700	6838	6838	7011	0.0%	-2.2%	-2.9%	-2.5%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4800	7.9%	4765	4833	4106	4106	2662	13.0%	19.7%	15.7%	54.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2750	7.8%	2650	2733	2394	2394	1948	7.7%	15.7%	24.3%	22.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	2355	2.7%	2275	2341	2267	2267	2662	3.5%	3.6%	-9.5%	-14.8%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3500	-1.4%	3480	3533	3316	3316	2334	3.8%	7.2%	14.1%	42.1%
顺酐价差（碳四）	元/吨	700	20.7%	580	680	643	643	86	19.4%	6.4%	68.5%	650.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	6684	-10.8%	6854	6740	7457	7457	4994	-9.4%	-10.4%	39.1%	49.3%

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	13210	-3.0%	13416	13285	13582	13582	12460	-0.8%	-2.4%	1.9%	9.0%
丁苯橡胶(1502, 全国)	元/吨	12300	1.7%	12210	12300	12161	12161	11754	0.9%	1.3%	1.0%	3.5%
丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	14200	2.5%	14030	14200	13948	13948	14782	1.3%	1.9%	-0.5%	-5.6%
顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)	元/吨	12700	1.6%	12620	12700	12567	12567	11619	1.0%	1.2%	1.3%	8.2%
丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)	元/吨	17200	0.0%	17200	17200	17173	17173	16986	0.0%	0.2%	2.5%	1.1%
SBS(巴陵石化 792, 华东)	元/吨	12850	2.8%	12730	12850	12326	12326	12715	1.7%	4.5%	1.1%	-3.1%
三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)	元/吨	23250	0.0%	23250	23250	22929	22929	22078	0.0%	1.5%	4.0%	3.9%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2784	1.7%	2613	2726	3049	3049	3325	-8.0%	-11.4%	-1.0%	-8.3%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	4550	4.7%	4329	4515	4619	4619	6052	-2.8%	-2.6%	-1.5%	-23.7%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2704	-2.0%	2558	2653	3114	3114	3018	-12.3%	-15.9%	-0.3%	3.2%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	5349	-0.5%	5333	5349	5519	5519	4189	-1.6%	-3.3%	27.1%	31.8%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3447	7.4%	3240	3387	3276	3276	4288	-2.2%	3.3%	-0.5%	-23.6%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	15955	-0.4%	16005	15953	15903	15903	15179	-0.4%	0.3%	6.2%	4.8%

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	8150	2.1%	8205	8250	7759	7759	7258	2.5%	6.9%	2.0%	6.9%
甲苯(华东)	元/吨	7015	0.4%	7018	7030	6829	6829	7273	0.4%	3.2%	-2.6%	-6.1%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	8700	2.5%	8658	8700	8603	8603	8624	1.2%	1.2%	-1.0%	-0.2%
邻二甲苯(华东)	元/吨	8000	0.0%	8000	8000	7883	7883	8254	0.0%	1.6%	-0.7%	-4.5%
苯酚(华东)	元/吨	7500	-0.7%	7530	7513	7328	7328	7768	0.9%	2.7%	-9.5%	-5.7%
丙酮(华东)	元/吨	6925	-1.1%	6960	6938	7014	7014	6207	-0.3%	-1.2%	0.9%	13.0%
环己酮(华东)	元/吨	9900	1.5%	9820	9863	9742	9742	9414	0.9%	1.3%	2.6%	3.5%
苯胺(华东)	元/吨	10850	2.8%	10630	10750	10766	10766	11500	0.8%	-0.2%	-9.1%	-6.4%
苯酐(华东)	元/吨	7400	0.0%	7400	7400	7410	7410	7930	0.0%	-0.2%	-1.1%	-6.6%
己二酸(华东)	元/吨	10000	1.0%	9920	9950	9756	9756	9532	0.2%	2.2%	7.6%	2.4%
己内酰胺(华东)	元/吨	13700	0.0%	13690	13700	13672	13672	12626	0.3%	0.2%	5.6%	8.3%
苯乙烯(华东)	元/吨	8665	-1.6%	8795	8745	8646	8646	8417	-0.7%	1.2%	1.5%	2.7%
PTA(华东)	元/吨	5840	-2.9%	5946	5863	5855	5855	5851	-0.3%	0.1%	0.6%	0.1%
双酚A(华东)	元/吨	9750	1.6%	9670	9700	9550	9550	10063	1.2%	1.7%	-5.7%	-5.1%
MMA(华东)	元/吨	12250	-6.8%	12520	12325	13148	13148	11239	-5.8%	-6.8%	15.3%	17.0%
DOP(华北)	元/吨	11450	0.0%	11470	11450	11698	11698	10425	-0.9%	-2.3%	3.3%	12.2%
苯价差(石油)	元/吨	3590	17.8%	3449	3648	3093	3093	2449	7.3%	19.8%	14.9%	26.3%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	3782	5.1%	3682	3743	3727	3727	3614	-1.3%	0.5%	8.2%	3.1%
环己酮价差(苯)	元/吨	1587	-1.5%	1451	1448	1828	1828	2011	-7.3%	-22.2%	5.2%	-9.1%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-200	0.0%	-200	-200	-79	-79	89	0.0%	-195.3%	-55.5%	-188.7%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	296	-18.5%	329	296	262	262	269	18.3%	14.3%	-21.5%	-2.7%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	6570	-11.5%	6810	6633	7438	7438	6098	-10.2%	-11.7%	29.3%	22.0%
己二酸价差(苯)	元/吨	2376	0.8%	2246	2251	2341	2341	2140	-3.6%	-4.2%	80.4%	9.3%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	2867	3.7%	2775	2758	2945	2945	1789	3.9%	-6.9%	91.0%	64.6%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	142	-68.8%	275	164	220	220	202	-24.0%	-27.1%	72.9%	8.8%
PTA 价差(石油)	元/吨	2793	2.7%	2768	2788	2738	2738	2638	0.1%	2.0%	8.0%	3.8%

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	0.0%	20000	20000	19892	19892	19970	0.0%	0.6%	-4.3%	-0.4%
聚合MDI (山东)	元/吨	16200	1.3%	16200	16200	15717	15717	16074	2.3%	3.4%	0.1%	-2.2%
TDI (T80, 华东)	元/吨	16950	0.0%	16950	16950	16735	16735	18135	1.1%	1.4%	-2.7%	-7.7%
HDI (华东)	元/吨	36000	0.0%	36000	36000	36121	36121	40612	0.0%	-0.4%	-3.5%	-11.1%
IPDI (华南)	元/吨	46000	0.0%	46000	46000	46061	46061	49563	0.0%	-0.1%	-2.0%	-7.1%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	9150	-0.5%	9155	9150	9175	9175	9867	-0.4%	-0.3%	-3.2%	-7.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9550	-0.5%	9555	9550	9584	9584	9880	-0.5%	-0.4%	-1.1%	-3.0%
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	16000	0.0%	16000	16000	16542	16542	19664	-0.6%	-3.6%	-13.6%	-15.9%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	31400	0.0%	31400	31400	31420	31420	31496	0.0%	-0.1%	-0.4%	-0.2%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	13444	-0.6%	13403	13380	13530	13530	13673	-0.7%	-1.2%	-4.5%	-1.0%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	9644	1.3%	9603	9580	9355	9355	9777	2.8%	2.6%	2.9%	-4.3%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	11663	0.0%	11633	11644	11503	11503	12677	1.2%	1.3%	-2.7%	-9.3%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	846	11.4%	798	846	749	749	1052	9.8%	14.3%	-19.6%	-28.8%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	3163	1.8%	3127	3163	3103	3103	3099	1.2%	2.1%	-0.5%	0.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4868	2.6%	4820	4868	4758	4758	4407	2.0%	2.5%	2.4%	8.0%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3952	2.4%	3910	3952	3983	3983	4538	2.3%	-0.9%	-2.9%	-12.2%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5552	1.1%	5520	5552	5591	5591	5780	0.9%	-0.8%	0.6%	-3.3%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7666	1.7%	7623	7666	7672	7672	7548	1.5%	-0.1%	2.2%	1.6%

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	11400	1.8%	11400	11400	11125	11125	11072	1.8%	2.7%	-1.4%	0.5%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	9800	1.0%	9730	9800	9706	9706	10277	1.1%	1.1%	-1.9%	-5.6%
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	14950	1.0%	14830	14875	14873	14873	14325	-0.5%	-0.2%	-0.3%	3.8%
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	21500	2.4%	21300	21500	20917	20917	20695	1.4%	3.1%	-0.7%	1.1%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25800	0.8%	25800	25800	25677	25677	31079	0.8%	0.5%	-0.5%	-17.4%
PET 切片(瓶级, 华东)	元/吨	7060	-1.8%	7145	7085	7020	7020	7105	0.4%	1.0%	2.3%	-1.2%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	17100	0.0%	17100	17100	16848	16848	15341	0.0%	1.6%	3.1%	9.8%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1315	16.1%	1140	1256	1325	1325	2146	9.8%	-5.7%	-15.4%	-38.2%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	9725	-1.4%	9797	9770	9905	9905	9605	-1.0%	-1.5%	5.6%	3.1%
尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	7663	0.0%	7673	7663	7691	7691	8779	-0.6%	-0.4%	-8.6%	-12.4%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	527	11.2%	487	515	483	483	735	6.6%	7.2%	-6.2%	-34.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	3520	4.7%	3453	3513	3398	3398	3372	1.6%	3.7%	11.5%	0.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	4850	22.8%	4580	4775	3700	3700	4102	20.2%	32.5%	-25.1%	-9.8%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	11534	0.8%	11434	11515	11157	11157	9096	0.5%	3.5%	8.3%	22.7%

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	6975	0.0%	6985	6988	6858	6858	6816	1.5%	2.0%	0.8%	0.6%
聚酯切片(有光, 江苏)	元/吨	7000	0.4%	7000	7013	6878	6878	6856	1.4%	2.1%	0.6%	0.3%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7250	-1.5%	7303	7260	7269	7269	7316	-0.5%	-0.1%	-0.7%	-0.6%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9000	0.3%	8990	9000	8913	8913	8892	0.2%	1.1%	1.3%	0.2%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7775	1.3%	7720	7775	7596	7596	7526	0.9%	2.6%	1.6%	0.9%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8400	0.3%	8390	8400	8255	8255	8152	1.1%	1.9%	1.8%	1.3%
PBT(华东)	元/吨	9150	0.5%	9140	9150	8945	8945	10418	1.3%	2.4%	-6.1%	-14.1%
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	0.0%	14750	14750	14702	14702	13678	0.3%	0.4%	4.5%	7.5%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19250	0.0%	19250	19250	19227	19227	18357	0.2%	0.1%	3.6%	4.7%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	17100	0.0%	17100	17100	17052	17052	16028	0.4%	0.3%	4.8%	6.4%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18000	0.0%	18000	18000	17933	17933	17012	0.2%	0.4%	3.2%	5.4%
氨纶(40D)	元/吨	29700	0.0%	29700	29700	29888	29888	32633	-0.2%	-0.7%	-4.8%	-8.4%
棉花(新疆)	元/吨	16560	0.6%	16530	16550	16286	16286	16442	0.6%	1.8%	-2.7%	-0.9%
棉短绒(江苏)	元/吨	4117	0.0%	4117	4117	4137	4137	4132	-0.6%	-0.5%	-1.4%	0.1%
溶解浆(内盘)	元/吨	7400	0.0%	7400	7400	7413	7413	7291	0.0%	-0.2%	-1.2%	1.7%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13050	1.2%	13050	13050	12810	12810	13020	1.2%	2.0%	-2.4%	-1.6%
粘胶长丝(全国)	元/吨	43000	0.0%	43000	43000	43000	43000	43458	0.0%	0.0%	-0.7%	-1.1%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	442	70.6%	327	417	321	321	445	48.1%	32.1%	-29.3%	-27.9%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3435	9.2%	3293	3415	3236	3236	3083	4.1%	5.9%	8.3%	5.0%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	467	80.2%	342	442	342	342	486	42.1%	31.7%	-30.2%	-29.7%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3460	10.0%	3308	3440	3256	3256	3123	3.9%	6.1%	7.7%	4.3%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	717	11.3%	645	690	733	733	946	-5.5%	-6.4%	-24.5%	-22.5%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1039	2.9%	1004	1029	1039	1039	1232	-0.9%	-1.2%	-17.8%	-15.6%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3710	5.1%	3611	3688	3648	3648	3583	-0.4%	1.2%	4.1%	1.8%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	2467	9.2%	2332	2430	2376	2376	2522	0.9%	2.5%	-3.1%	-5.8%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	2789	6.2%	2691	2769	2682	2682	2808	1.9%	3.5%	-2.3%	-4.5%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	5460	6.1%	5298	5428	5291	5291	5159	0.9%	2.8%	6.1%	2.6%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1242	29.5%	1062	1205	1059	1059	1156	7.2%	15.2%	-6.0%	-8.3%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1564	18.0%	1421	1544	1366	1366	1442	7.6%	14.3%	-3.9%	-5.3%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	4235	10.1%	4028	4203	3974	3974	3793	2.4%	6.3%	8.6%	4.8%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1867	12.5%	1732	1830	1719	1719	1782	5.6%	7.1%	-2.1%	-3.5%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	2189	8.1%	2091	2169	2025	2025	2068	6.1%	7.8%	-1.2%	-2.1%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4860	6.9%	4698	4828	4634	4634	4419	2.5%	4.6%	8.0%	4.9%
PBT价差(PTA)	元/吨	62	150.7%	-29	45	-170	-170	446	82.9%	124.2%	-167.5%	-138.1%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	9791	3.8%	9599	9750	9688	9688	10355	0.3%	0.7%	2.4%	-6.4%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	913	0.0%	923	913	893	893	926	0.5%	2.4%	-9.2%	-3.5%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3809	2.8%	3726	3698	3868	3868	2732	3.0%	-4.7%	52.2%	41.6%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2350	2350	0.4%	-0.1%	6.7%	0.0%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	12900	0.0%	12900	12900	12676	12676	12908	0.2%	1.9%	6.2%	-1.8%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	4089	3.8%	4089	4089	3826	3826	3983	3.8%	7.5%	-1.1%	-3.9%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	5619	2.0%	5626	5619	5346	5346	5379	2.9%	5.6%	-1.2%	-0.6%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	35569	-0.1%	35576	35569	35535	35535	35818	0.0%	0.1%	-0.1%	-0.8%

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%	0.0%	-4.3%	0.9%
液氯(全国)	元/吨	228	1.2%	245	238	220	220	132	-5.6%	8.7%	-31.6%	65.8%

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	740	742	742	835	0.0%	-0.2%	-10.0%	-11.2%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	3100	2.5%	3085	3100	3096	3096	3393	2.0%	0.1%	-6.8%	-8.8%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	2407	0.0%	2407	2407	2490	2490	2505	0.0%	-3.6%	-4.9%	-0.6%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	2579	0.0%	2579	2579	2653	2653	2618	0.0%	-3.1%	-3.7%	1.3%
氯化铵(湿铵, 江苏华昌)	元/吨	500	0.0%	500	500	531	531	714	0.0%	-6.3%	-12.3%	-25.7%
烧碱价差(盐)	元/吨	2825	2.8%	2825	2833	2814	2814	3036	1.7%	0.7%	-9.5%	-7.3%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1993	0.0%	1993	1993	2061	2061	2012	0.0%	-3.6%	-3.3%	2.4%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	2100	0.0%	2100	2100	2173	2173	2237	0.0%	-3.7%	-4.9%	-2.8%

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%	0.0%	3.6%	7.3%
黄磷(云南)	元/吨	24000	0.4%	23960	24000	23520	23520	25281	0.5%	2.2%	-6.2%	-7.0%
磷酸(西南)	元/吨	5550	0.0%	5550	5550	5653	5653	6709	0.0%	-1.9%	-11.0%	-15.7%
三聚磷酸钠(华东)	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7550	8391	0.0%	0.0%	-4.7%	-10.0%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	14100	0.7%	14060	14100	13620	13620	16056	0.8%	3.8%	-12.3%	-15.2%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	2877	0.0%	2877	2877	2980	2980	4219	0.0%	-3.7%	-21.0%	-29.4%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	3090	0.0%	3090	3090	3176	3176	4312	0.0%	-2.9%	-17.2%	-26.3%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3270	0.0%	3270	3270	3207	3207	4206	0.0%	2.1%	-10.2%	-23.7%

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	3344	-0.4%	3344	3344	3395	3395	3252	-0.4%	-1.6%	-7.1%	4.4%
氢氟酸(华东)	元/吨	10221	-21.4%	10433	10221	12465	12465	12317	-19.7%	-18.9%	-6.3%	1.2%
二氯甲烷(山东)	元/吨	2265	-1.3%	2262	2258	2330	2330	2577	-1.4%	-3.4%	-9.7%	-9.6%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2158	2158	2421	1.3%	9.8%	-13.2%	-10.9%
三氯乙烯(华东)	元/吨	4700	-4.1%	4860	4800	4967	4967	6133	-0.8%	-3.6%	-19.0%	-19.0%
四氯乙烯(华东)	元/吨	4500	-4.3%	4500	4500	4664	4664	5082	-4.3%	-3.7%	2.1%	-8.2%
R22(华东)	元/吨	21250	3.7%	20650	20875	20500	20500	20229	0.7%	1.9%	0.0%	1.3%
R32(永和, 华东)	元/吨	22500	12.5%	21900	22500	19348	19348	15542	12.9%	17.5%	16.0%	24.5%
R125(永和, 华东)	元/吨	39500	19.7%	38200	39500	32670	32670	25898	15.8%	22.6%	16.9%	26.1%
R134a(华东)	元/吨	30500	1.7%	30500	30500	29197	29197	24955	3.7%	4.8%	7.6%	17.0%
R410a(华东)	元/吨	30500	8.9%	28500	29250	26015	26015	22275	7.5%	13.3%	14.5%	16.8%
干法氟化铝(电解铝用辅料)	元/吨	8930	-1.8%	8994	8930	9090	9090	9533	-1.1%	-1.9%	-11.2%	-4.6%
冰晶石(电解铝用辅料)	元/吨	6990	-0.6%	7014	6990	7027	7027	7210	-0.2%	-0.6%	-2.5%	-2.5%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	1621	-8.0%	1685	1617	1674	1672	2244	-4.3%	-3.9%	-25.6%	-25.5%
冰晶石价差(磷矿石)	元/吨	4502	-0.9%	4526	4501	4532	4532	4508	-0.4%	-0.8%	0.2%	0.5%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1189	-2.7%	1179	1177	1287	1287	1557	-3.8%	-9.2%	-17.4%	-17.3%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1589	-0.1%	1584	1586	1421	1421	1700	1.2%	12.8%	-19.5%	-16.4%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	1266	-12.3%	1422	1366	1514	1514	2501	-1.5%	-10.3%	-44.4%	-39.4%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	1682	-9.8%	1678	1682	1830	1830	2108	-10.0%	-8.6%	3.7%	-13.1%
R22 价差(萤石)	元/吨	16217	4.9%	15610	15838	15433	15433	15275	1.0%	2.8%	2.5%	1.0%
R32 价差(萤石)	元/吨	14324	21.3%	13711	14317	11121	11121	7498	22.2%	31.2%	41.5%	48.3%
R125 价差(萤石)	元/吨	30666	27.0%	29355	30660	23761	23761	17187	21.5%	31.5%	29.6%	38.2%
R134a 价差(萤石)	元/吨	19697	2.9%	19691	19697	18255	18255	13902	6.2%	8.5%	16.7%	31.3%
R410a 价差(萤石)	元/吨	22114	12.9%	20102	20857	17566	17566	14016	11.0%	20.2%	28.9%	25.3%

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	2170	1.4%	2180	2175	2235	2235	2495	1.0%	-2.9%	-8.4%	-10.4%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	7250	0.0%	7250	7250	7320	7320	7350	0.0%	-1.0%	-1.5%	-0.4%
磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	3150	-1.6%	3160	3150	3276	3276	3110	-1.6%	-4.2%	-3.4%	5.3%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3930	0.0%	3930	3930	3937	3937	3859	0.0%	-0.2%	0.1%	2.0%
硫酸铵(N>20.5%, 山东)	元/吨	820	0.0%	820	820	801	801	927	0.0%	2.6%	-9.8%	-13.6%
氯化钾(57%粉, 山东)	元/吨	2300	0.0%	2300	2300	2367	2367	2595	-0.4%	-3.1%	-3.4%	-8.8%
硫酸钾(50%粉, 山东)	元/吨	3150	-1.6%	3190	3175	3293	3293	3447	-0.6%	-3.9%	-5.0%	-4.5%
复合肥(45%S, 山东)	元/吨	2920	-1.0%	2938	2920	2985	2985	2968	-0.8%	-2.4%	0.2%	0.6%
复合肥(45%CL, 山东)	元/吨	2620	-1.1%	2638	2620	2670	2670	2689	-0.5%	-2.0%	0.0%	-0.7%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1316	1.9%	1327	1321	1379	1379	1558	1.2%	-4.5%	-9.9%	-11.5%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1197	2.5%	1207	1202	1217	1217	1342	1.8%	-1.4%	-9.6%	-9.3%
尿素价差(气头)	元/吨	-50	60.6%	-109	-69	-130	-130	248	-90.7%	48.8%	-1742.5%	-152.5%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	523	-15.1%	492	508	390	390	-384	-12.2%	34.5%	392.1%	201.5%
三聚氰胺价差(煤)	元/吨	4604	-0.4%	4607	4604	4665	4665	4444	-0.4%	-1.4%	1.2%	5.0%
磷酸一铵价差(硫磷+煤)	元/吨	2544	-2.7%	2563	2544	2682	2682	2419	-2.5%	-5.6%	-2.0%	10.9%
磷酸二铵价差(硫磷+煤)	元/吨	3179	-0.7%	3189	3179	3199	3199	3007	-0.5%	-0.7%	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	2847	0.1%	2864	2851	2845	2845	2972	1.3%	0.2%	-1.9%	-4.3%
维生素A(50万IU/g, 国产)	元/千克	84	0.0%	84	84	77	77	83	3.4%	9.9%	5.6%	-7.7%
维生素C(99%, 国产)	元/千克	23.5	0.0%	23.5	23.5	23.1	23.1	20.5	1.7%	1.8%	17.2%	12.7%
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	64.5	0.0%	64.5	64.5	62.6	62.6	70.0	1.9%	3.4%	2.3%	-10.6%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	21.65	0.0%	21.65	21.65	21.64	21.64	18.40	0.0%	0.1%	2.0%	17.6%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.50	0.0%	16.50	16.50	16.64	16.64	14.79	-0.7%	-0.9%	-0.8%	12.5%
维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	97.12	0.6%	96.80	96.96	93.93	93.93	108.93	2.7%	3.5%	4.0%	-13.8%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	13.80	0.6%	13.74	13.78	13.72	13.72	10.09	-0.1%	0.5%	7.2%	35.9%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	12.16	1.0%	12.14	12.15	12.26	12.26	10.13	-0.1%	-1.0%	1.7%	21.0%

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	2267	0.0%	2267	2267	2234	2234	2187	0.5%	1.6%	2.0%	2.1%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	15900	0.0%	15900	15900	15875	15875	15770	0.5%	0.2%	-3.4%	0.7%
金属硅(441#, 贵州)	元/吨	15230	-0.3%	15230	15230	15466	15466	15589	-0.4%	-1.7%	0.7%	-0.8%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	15250	0.0%	15237	15250	14793	14793	14759	-0.7%	3.3%	4.0%	0.2%
碳酸锂(工业级, 华东)	元/吨	88500	0.3%	88500	88500	88281	88281	242112	0.5%	0.3%	-32.7%	-63.5%
碳酸锂(电池级, 华东)	元/吨	96500	0.5%	96200	96500	95917	95917	261839	0.2%	0.7%	-31.8%	-63.4%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	66500	0.0%	66500	66500	67320	67320	133221	0.0%	-1.3%	-22.7%	-49.5%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	43500	0.0%	43500	43500	43710	43710	91587	0.0%	-0.5%	-22.4%	-52.3%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	9933	0.0%	9933	9933	9949	9949	9754	0.5%	-0.2%	-3.4%	2.0%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	4895	0.2%	4861	4883	4420	4420	4391	-2.4%	11.2%	11.6%	0.7%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	19884	13.1%	19779	19872	18994	18994	29997	12.8%	4.8%	-16.6%	-36.7%

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。

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
	唐嫚玲	010-80927722	tangmanling_bj@chinastock.com.cn