

制冷剂、有机硅中间体价差改善，关注周期弹性与成长性投资机会

化工行业

推荐（维持评级）

核心观点（2.26-3.1）

- 原油：多因素扰动原油供应，本周国际油价重心抬升** 截至3月1日，Brent和WTI油价分别达到83.55美元/桶和79.97美元/桶，较上周分别增长2.36%和4.55%；就周均价而言，本周均价环比分别增长0.68%和1.21%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为8.45%和11.61%。供给端，一方面，红海地区紧张趋势仍在延续，原油运输成本有所抬升，且市场担心局势加剧或引发原油供应危机；另一方面，OPEC+减产协议遵守度有所增强，2月份欧佩克出口量减少约90万桶/日，市场聚焦近期OPEC+是否会延长此前自愿减产政策。需求端，短期来看，2月23日当周，美国炼厂开工率为81.5%，处于历史同期偏低水平，随着春季检修结束，后续有望逐步回升；中短期来看，高利率环境下欧美远期经济增速承压，原油消费增速或将放缓。库存端，2月23日当周，美国商业原油库存量44716万桶，环比增长420万桶。我们认为，近期市场聚焦OPEC+自愿减产政策是否延长，叠加美国炼厂开工率有望回升，油价或延续偏强运行，Brent原油价格区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注OPEC+产量政策、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118元/吨，年初至今为30元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-309元/吨，年初至今为-297元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现较强，炭黑、PA66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72个产品实现上涨、占比39.6%，55个产品下跌、占比30.2%，55个产品持平、占比30.2%。整体来看，国际油价重心抬升叠加节后需求逐步回升，本周化工品价格以上涨为主。本周价格涨幅居前的产品有液氯（全国）、维生素C（99%，国产）、R32（永和，华东）、R410a（华东）、炭黑（N220，浙江）、PA66（注塑，平顶山神马EPR27）等。
- 价差涨跌幅：本周市场表现较弱，制冷剂、有机硅中间体等价差上涨** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有60个价差实现上涨、占比42.6%，77个价差下跌、占比54.6%，4个价差持平、占比2.8%，本周化工品价差表现较弱。本周价差涨幅居前的有DOP价差（邻二甲苯）、PBT价差（PTA）、ABS价差（烯炔）、环氧乙烷价差（乙烯）、二甲基环硅氧烷价差（硅）、R32价差（萤石）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、新风鸣、桐昆股份、赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等。2）看好突破国外技术垄断，加速实现国产替代的高端新材料企业，推荐泰和新材、瑞华泰、呈和科技等。3）看好实施规模扩张带来业绩增量的成长型周期龙头，推荐宝丰能源、卫星化学、亚钾国际、广汇能源、万华化学、华鲁恒升等。
- 风险提示** 原料价格大幅上涨的风险，下游需求不及预期的风险，项目达产不及预期的风险，国际贸易摩擦加剧的风险等。

分析师

任文坡

☎：010-80927675

✉：renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520080001

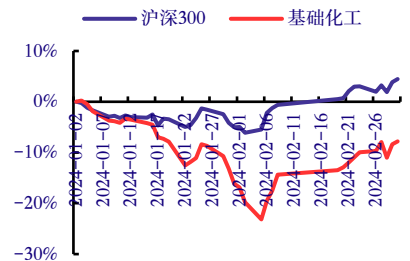
研究助理

翟启迪

☎：010-80927677

✉：zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：iFind，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：盈利有所改善，建议把握周期弹性与成长性机会_20240204

【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

目 录

一、原油市场：多因素扰动原油供应，预计短期油价偏强运行	3
二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益	4
三、价格涨跌幅：本周市场表现较强，炭黑、PA66 等价格上涨	4
四、价差涨跌幅：本周市场表现较弱，制冷剂、有机硅中间体等价差上涨	6
五、投资建议	8
附表：全产业链重点产品价格/价差	10
（一）能源&资源产业链	10
（二）C1 产业链	10
（三）C2 产业链	11
（四）C3 产业链	11
（五）C4 产业链	12
（六）橡胶产业链	13
（七）芳烃产业链	13
（八）聚氨酯产业链	14
（九）塑料产业链	14
（十）化纤产业链	15
（十一）盐化工产业链	15
（十二）磷化工产业链	16
（十三）氟化工产业链	16
（十四）化肥产业链	17
（十五）食品与饲料添加剂产业链	17
（十六）其他产业链	17

一、原油市场：多因素扰动原油供应，预计短期油价偏强运行

本周国际油价重心抬升。截至 3 月 1 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 83.55 美元/桶和 79.97 美元/桶，较上周分别增长 2.36%和 4.55%；就周均价而言，本周均价环比分别增长 0.68%和 1.21%。年初以来，Brent 和 WTI 油价涨幅分别为 8.45%和 11.61%。

多因素扰动原油供应，本周国际油价重心抬升。供给端，一方面，红海地区紧张趋势仍在延续，原油运输成本有所抬升，且市场担心局势加剧或引发原油供应危机；另一方面，OPEC+减产协议遵守度有所增强，2 月份欧佩克出口量减少约 90 万桶/日，市场聚焦近期 OPEC+是否会延长此前自愿减产政策。需求端，短期来看，2 月 23 日当周，美国炼厂开工率为 81.5%，处于历史同期偏低水平，随着春季检修结束，后续有望逐步回升；中短期来看，高利率环境下欧美远期经济增速承压，原油消费增速或将放缓。库存端，2 月 23 日当周，美国商业原油库存量 44716 万桶，环比增长 420 万桶。

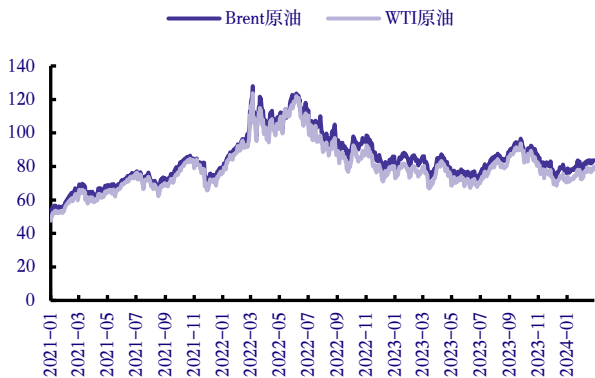
我们认为，近期市场聚焦 OPEC+自愿减产政策是否延长，叠加美国炼厂开工率有望回升，油价或延续偏强运行，Brent 原油价格区间参考 75-85 美元/桶。后续建议密切关注 OPEC+产量政策、地缘冲突情况、美联储货币政策等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/3/1	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	83.55	2.36%	0.82%	-1.42%	8.45%	83.41	0.68%
WTI	79.97	4.55%	2.76%	2.32%	11.61%	78.64	1.21%

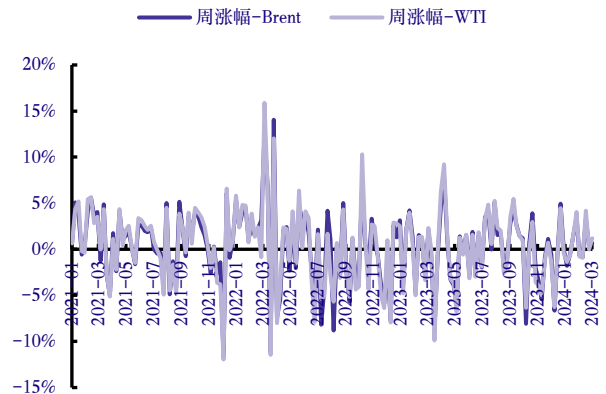
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

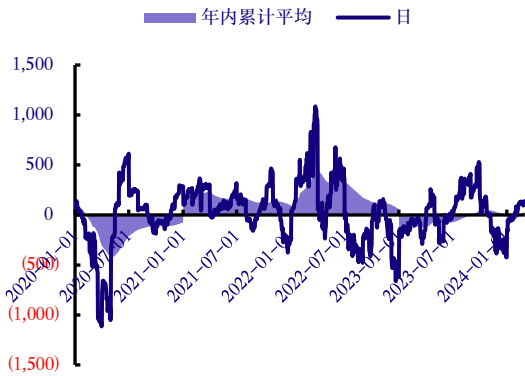


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益

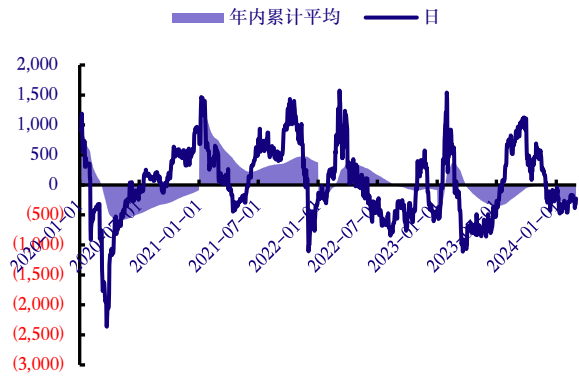
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 118 元/吨，年初至今为 30 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 -309 元/吨，年初至今为 -297 元/吨。

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：本周市场表现较强，炭黑、PA66 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 72 个产品实现上涨、占比 39.6%，55 个产品下跌、占比 30.2%，55 个产品持平、占比 30.2%。整体来看，国际油价重心抬升叠加节后需求逐步回升，本周化工品价格以上涨为主。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（全国）、维生素 C（99%，国产）、R32（永和，华东）、R410a（华东）、炭黑（N220，浙江）、煤焦油（华东）、丁二烯（山东）、液氨（山东鲁北）、碳酸锂（电池级，华东）、碳酸锂（工业级，华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1）炭黑：本周炭黑（N220，浙江）均价环比上涨 6.0%，主要系原料高温煤焦油价格上涨叠加炭黑库存较低所致。成本端，近期高温煤焦油供需改善，价格宽幅上涨。一是，焦炭市场持续低迷，价格连续下滑，焦化企业亏损力度增加，减产力度较大，高温煤焦油产量下降；二是，下游煤焦油深加工企业维持盈利状态运行，节后开工负荷逐步提升，高温煤焦油刚需逐步增加。需求端，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.22%，环比增加 15.04 个百分点，较去年同期增加 4.07 个百分点。当前炭黑工厂库存不高，挺价意向较强，预计近期炭黑价格有望偏强运行。

2）PA66：本周 PA66（注塑，平顶山神马 EPR27）均价环比上涨 3.8%，主要系成本支撑偏强，厂家惜售挺价所致。成本端，周内尼龙 66 原料己二酸市场盘整，原料己二胺价上涨，PA66 成本面支撑向好。供给端，截至 2 月 29 日当周，我国 PA66 开工负荷 62%，较过去五年同期处于偏低水平，工厂现货库存不多。原料价格上涨之下，生产企业盈利承压，挺价惜售意愿较强。需求端，随着 PA66 价格上涨，贸易商需求积极跟进；节后下游陆续复工，按需拿货为主。展望后市，我们认为在成本和库存支撑下，短期 PA66 价格有望偏强运行。

本周价格跌幅居前的产品有纯碱（重质，全国）、纯碱（轻质，全国）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、醋酐（华东）、焦炭（山东）、六氟磷酸锂（全国）、二氯甲烷（山东）、丙烯酸甲酯（华东）、双酚 A（华东）、DMF（华南）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	147	120.3%	140	147	155	155	132	98.6%	66.7%	-51.6%	17.4%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	26.5	12.8%	25.9	26.5	23.6	23.6	20.5	10.2%	9.8%	19.5%	14.9%
R32 (永和, 华东)	元/吨	24500	8.9%	24100	24500	20582	20582	15542	7.1%	11.5%	23.4%	32.4%
R410a (华东)	元/吨	33000	8.2%	32600	33000	27705	27705	22275	6.9%	11.7%	22.0%	24.4%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10750	7.5%	10380	10750	9388	9388	10338	6.0%	9.8%	-9.7%	-9.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	4725	7.1%	4536	4725	4070	4070	4590	4.3%	8.1%	-11.7%	-11.3%
丁二烯 (山东)	元/吨	11375	6.8%	11470	11375	9811	9811	8433	10.8%	8.4%	7.8%	16.3%
液氨 (山东鲁北)	元/吨	2680	6.8%	2648	2680	2832	2832	3345	7.7%	4.6%	-22.4%	-15.3%
碳酸锂 (电池级, 华东)	元/吨	102000	6.3%	98500	102000	96313	96313	261839	2.7%	5.6%	-31.6%	-63.2%
碳酸锂 (工业级, 华东)	元/吨	94000	6.2%	90800	94000	88656	88656	242112	2.6%	5.8%	-32.4%	-63.4%
R22 (华东)	元/吨	22250	4.7%	22250	22250	20758	20758	20229	4.7%	5.9%	1.3%	2.6%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	22500	4.7%	22320	22500	21239	21239	20695	3.8%	3.7%	0.9%	2.6%
顺丁橡胶 (BR9000, 中油华东)	元/吨	13600	4.6%	13480	13600	12768	12768	11619	3.7%	4.4%	2.9%	9.9%
原油 (WTI)	美元/桶	79.97	4.5%	78.64	79.97	75.29	75.29	77.56	1.2%	4.3%	-4.1%	-2.9%
二甲硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	16150	4.5%	15780	16150	15063	15063	14759	2.6%	5.2%	5.9%	2.1%
丙烯酸 (CCFEI)	元/吨	9600	4.3%	9380	9600	9409	9409	9424	2.0%	3.7%	-4.6%	-0.2%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5200	4.0%	5093	5200	4920	4920	5433	1.1%	4.9%	-5.3%	-9.4%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	10600	3.9%	10480	10600	9880	9880	10277	3.6%	5.0%	-0.1%	-3.9%
混合碳四 (齐鲁石化)	元/吨	5350	3.9%	5214	5350	5119	5119	5771	1.5%	6.0%	-7.8%	-11.3%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	5400	3.8%	5240	5400	4687	4687	5082	12.0%	15.5%	2.6%	-7.8%

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
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2014	-17.6%	2357	2014	2582	2582	2618	-5.3%	-19.9%	-6.3%	-1.4%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1957	-14.7%	2226	1957	2423	2423	2505	-4.5%	-16.8%	-7.5%	-3.3%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	450	-10.0%	450	450	514	514	714	-10.0%	-7.1%	-15.2%	-28.1%
醋酐 (华东)	元/吨	5125	-5.1%	5190	5125	5566	5566	5473	-4.9%	-7.9%	-6.1%	1.7%
焦炭 (山东)	元/吨	1910	-5.0%	1950	1910	2108	2108	2127	-4.6%	-6.9%	-1.5%	-0.9%
六氟磷酸锂 (全国)	元/吨	63500	-4.5%	64100	63500	66689	66689	133221	-3.6%	-3.9%	-23.4%	-49.9%
二氯甲烷 (山东)	元/吨	2175	-4.4%	2181	2175	2285	2285	2577	-3.3%	-2.2%	-11.4%	-11.3%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9150	-4.2%	9310	9150	9435	9435	9501	-2.0%	-2.8%	-5.0%	-0.7%
双酚 A (华东)	元/吨	9550	-4.0%	9745	9550	9669	9669	10063	-2.1%	-2.6%	-4.6%	-3.9%
DMF (华南)	元/吨	4950	-3.9%	4979	4950	5110	5110	5626	-3.3%	-3.2%	-4.9%	-9.2%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9250	-3.6%	9380	9250	9446	9446	9234	-3.0%	-3.4%	5.1%	2.3%
正丁醇 (华东)	元/吨	8550	-3.4%	8670	8550	8936	8936	8175	-2.6%	-3.8%	6.3%	9.3%
己内酰胺 (华东)	元/吨	13600	-2.7%	13765	13600	13738	13738	12626	-1.4%	-1.7%	6.1%	8.8%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2550	-2.7%	2578	2550	2500	2500	3166	-1.2%	-1.9%	6.9%	-21.0%
醋酸 (山东)	元/吨	3025	-2.4%	3055	3025	3122	3122	3221	-3.1%	-4.2%	-4.6%	-3.1%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2250	-2.2%	2260	2250	2335	2335	2595	-1.7%	-1.8%	-4.7%	-10.0%
黄磷 (云南)	元/吨	23500	-2.1%	23800	23500	23724	23724	25281	-0.8%	-2.0%	-5.4%	-6.2%
苯酚 (华东)	元/吨	7575	-1.9%	7655	7575	7464	7464	7768	-2.0%	-0.5%	-7.8%	-3.9%
DEG (上海石化)	元/吨	5200	-1.9%	5280	5200	5572	5572	5790	-2.2%	-5.0%	1.0%	-3.8%
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	606	-1.8%	607	606	621	621	632	-2.6%	-1.5%	-7.4%	-1.7%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有 R32 (永和, 华东)、R125 (永和, 华东)、R410a (华东)、丁二烯 (山东)、四氯乙烯 (华东)、三氯甲烷 (山东金岭)、石油焦 (2#, 华东)、维生素 C (99%, 国产)、苯 (华东)、炭黑 (N220, 浙江) 等; 价格跌幅较大的有纯碱 (重质, 全国)、LNG (全国)、纯碱 (轻质, 全国)、氢氟酸 (华东)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、液氨 (山东鲁北)、焦炭 (山东)、六氟磷酸锂 (全国)、顺酐 (山东)、无烟煤 (Q7000, 河南) 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
R32 (永和, 华东)	元/吨	24500	40.0%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2014	-31.4%
R125 (永和, 华东)	元/吨	41000	38.0%	LNG (全国)	元/吨	4208	-30.4%
R410a (华东)	元/吨	33000	37.5%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1957	-30.3%
丁二烯 (山东)	元/吨	11375	25.7%	氢氟酸 (华东)	元/吨	10083	-22.4%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	5400	20.0%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	450	-22.4%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	2480	19.2%	液氨 (山东鲁北)	元/吨	2680	-18.8%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2550	18.6%	焦炭 (山东)	元/吨	1910	-17.3%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	26.5	15.2%	六氟磷酸锂 (全国)	元/吨	63500	-11.8%
苯 (华东)	元/吨	8340	15.2%	顺酐 (山东)	元/吨	6750	-11.2%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10750	15.0%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1350	-10.6%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	83	14.5%	醋酐 (华东)	元/吨	5125	-10.5%
SBS (巴陵石化 792, 华东)	元/吨	13750	13.6%	硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	3100	-10.1%
二甲基环硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	16150	13.5%	二氯甲烷 (山东)	元/吨	2175	-9.8%
液氯 (全国)	元/吨	147	13.2%	三氯乙烯 (华东)	元/吨	4650	-9.7%
丁酮 (华东)	元/吨	8200	13.1%	DEG (上海石化)	元/吨	5200	-9.6%
EVA (山东)	元/吨	12600	12.5%	PTMEG (CCFEI)	元/吨	15750	-8.7%
聚合 MDI (山东)	元/吨	17200	11.7%	磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3150	-8.2%
原油 (WTI)	美元/桶	79.97	11.6%	氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2250	-8.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	4725	11.2%	HDI (华东)	元/吨	35000	-7.9%
R134a (华东)	元/吨	30500	10.9%	丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	606	-7.5%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 本周市场表现较弱, 制冷剂、有机硅中间体等价差上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中, 与上周相比, 共有 60 个价差实现上涨、占比 42.6%, 77 个价差下跌、占比 54.6%, 4 个价差持平、占比 2.8%, 本周化工品价差表现较弱。

本周价差涨幅居前的有 DOP 价差 (邻二甲苯)、PBT 价差 (PTA)、ABS 价差 (烯烃)、环氧乙烷价差 (乙烯)、二甲基环硅氧烷价差 (硅)、R32 价差 (萤石)、丙烯价差 (丙烷)、锦纶切片价差 (己内酰胺)、PVC 价差 (电石)、锦纶丝 (POY) 价差 (切片) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 制冷剂 (HFCs): 本周 R32、R410a、R22、R125 价差 (萤石) 分别环比上涨 10.1%、8.8%、5.6%、3.4%。供给端, 主流装置开工基本稳定, 行业供应量尚可, 但部分品种如 R410a 货源偏紧。同时, 受主流空调厂 3 月份长约价格宽幅上行影响, 企业高价报盘逐步落实, 挺价心态不减。需求端, 售后市场存补库需求, 空调企业需求量维持高位, 整体需求表现尚可。成本端, 萤石价格窄幅波动, 本周萤石 (97 湿粉) 均价环比增长 0.1%。我们认为, 中短期来看, 配额管理下 HFCs 供需结构正逐步改善, 预计 HFCs 价格价差 (萤石) 有望维持高位运行。

2) 有机硅中间体 (DMC): 本周 DMC 价差 (硅) 均值环比上涨 7.8%。供给端, 随着利润向上修复, 国内单体厂开工积极性较高, 本周 DMC 企业平均开工负荷率 82.36%, 环比增加 1.06 个百分点。需求端, 下游高温胶市场需求表现较好, 室温胶及硅油市场复苏仍显缓慢, 周初下游客户刚需采购, 单体厂积极挺价, 推动价格小幅反弹。成本端, 北方产区在陆续复产, 供应有增量预期, 部分硅厂在库存压力下让利出货, 金属硅价格小幅下降, 本周金属硅 (441#, 贵州) 均价环比下降 1.1%。我们认为, 近期国内龙头企业价格调涨后, 预售接单量有所增加, 需求跟进之下, 短期有机硅中间体价差有望进一步向上修复, 但中长期依旧面临产能过剩压力, 行业利润难以大幅改善。

本周价差跌幅居前的产品有苯酐价差（邻二甲苯）、LLDPE 价差（甲醇）、顺酐价差（碳四）、聚丙烯价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、重质纯碱价差（联碱法）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、重质纯碱价差（氨碱法）、己内酰胺价差（苯）、丁腈橡胶价差（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
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	427	36.6%	323	427	281	281	269	4.3%	41.9%	-15.7%	4.4%
PBT 价差（PTA）	元/吨	66	29.9%	58	66	-84	-84	446	416.8%	211.3%	-133.5%	-118.9%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1589	26.1%	1430	1589	1283	1283	2146	23.8%	29.0%	-18.1%	-40.2%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1016	14.8%	943	1016	1021	1021	1368	5.7%	14.3%	-19.5%	-25.4%
二甲环硅氧烷价差（硅）	元/吨	5766	13.5%	5358	5766	4662	4662	4391	7.8%	16.6%	17.7%	6.2%
R32 价差（萤石）	元/吨	16027	12.8%	15654	16027	12318	12318	7498	10.1%	17.0%	56.7%	64.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	119	12.5%	117	119	98	98	101	17.8%	6.8%	116.2%	-3.3%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	1164	12.4%	1147	1164	931	931	926	12.7%	16.7%	-5.4%	0.6%
PVC 价差（电石）	元/吨	775	12.3%	749	775	641	641	695	12.2%	17.2%	-30.2%	-7.8%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	2400	11.6%	2250	2400	2311	2311	2350	6.5%	7.7%	4.9%	-1.7%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1715	10.8%	1677	1715	1513	1513	1656	11.7%	9.4%	25.1%	-8.7%
R410a 价差（萤石）	元/吨	24308	10.5%	23937	24308	19224	19224	14016	8.8%	15.5%	41.0%	37.2%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	6025	9.5%	6256	6025	4692	4692	2662	20.0%	10.7%	32.2%	76.3%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2718	8.6%	2669	2718	2468	2468	2534	11.4%	15.3%	-3.7%	-2.6%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2617	8.3%	2457	2617	1869	1869	2108	29.5%	39.3%	5.9%	-11.3%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	3607	7.5%	3406	3607	3258	3258	4206	2.4%	9.0%	-8.7%	-22.5%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	3077	7.0%	2997	3077	2943	2943	4219	4.2%	6.4%	-22.0%	-30.2%
TPEG 价差（乙烯）	元/吨	2170	6.4%	2098	2170	2234	2234	2801	2.5%	3.3%	-6.5%	-20.2%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1336	6.3%	1304	1336	1128	1128	1156	5.4%	8.8%	0.0%	-2.4%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	746	6.2%	731	746	717	717	946	1.3%	6.9%	-26.1%	-24.2%

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
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-195	-95.0%	-195	-195	-117	-117	89	-46.3%	-11.2%	-130.3%	-231.3%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	158	-57.8%	175	158	570	570	979	-49.0%	-56.2%	-35.3%	-41.8%
顺酐价差（碳四）	元/吨	330	-46.8%	503	330	655	655	86	-16.7%	-51.3%	71.4%	663.3%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-546	-46.7%	-551	-546	-164	-164	399	-58.5%	-45.4%	-141.1%	-141.0%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	267	-25.0%	305	267	232	232	202	18.8%	13.1%	82.1%	14.6%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1485	-24.4%	1828	1485	2098	2098	2237	-9.0%	-26.5%	-8.2%	-6.2%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	15406	-24.3%	17104	15406	19218	19218	29997	-16.1%	-21.6%	-15.6%	-35.9%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1428	-23.1%	1771	1428	1992	1992	2012	-6.9%	-26.0%	-6.6%	-1.0%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	2361	-16.7%	2545	2361	2773	2773	1789	-7.1%	-11.5%	79.8%	55.0%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3658	-11.5%	3577	3658	4437	4437	6052	-19.0%	-13.0%	-5.3%	-26.7%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1039	-11.4%	1048	1039	1212	1212	1557	-9.2%	-7.3%	-22.2%	-22.1%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2205	-11.0%	2067	2205	2778	2778	3325	-17.8%	-8.2%	-9.8%	-16.5%
尿素价差（气头）	元/吨	336	-10.7%	361	336	34	34	248	-1.9%	43.5%	323.4%	-86.5%
DMF 价差（煤）	元/吨	1894	-10.7%	1923	1894	2136	2136	2382	-10.3%	-11.1%	-4.3%	-10.3%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	137	-9.2%	151	137	152	152	207	-5.6%	-2.2%	-17.9%	-26.6%
锦纶切片价差（苯）	元/吨	3549	-9.0%	3718	3549	3732	3732	2732	-1.8%	-3.9%	46.8%	36.6%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	1669	-8.7%	1722	1669	1939	1939	2258	-7.2%	-10.5%	2.2%	-14.1%
丙烯酸酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3196	-8.5%	3359	3196	3503	3503	3786	-7.4%	-10.7%	-1.7%	-7.5%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	845	-8.4%	800	845	952	952	1158	-13.9%	-2.6%	-23.0%	-17.8%
乙二醇价差（煤）	元/吨	782	-7.4%	804	782	809	809	-62	-6.8%	-8.8%	2120.9%	1406.7%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有尿素价差（气头）、PBT 价差（PTA）、乙二醇价差（煤）、丙烯价差（丙烷）、R32 价差（萤石）、锦纶切片价差（己内酰胺）、R410a 价差（萤石）、丁二烯价差（碳四）、四

氯乙烯价差（电石）、R125 价差（萤石）等；跌幅较大的有聚丙烯价差（甲醇）、苯酐价差（邻二甲苯）、LLDPE 价差（甲醇）、顺酐价差（碳四）、重质纯碱价差（联碱法）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、重质纯碱价差（氨碱法）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、六氟磷酸锂价差（碳酸锂）、己内酰胺价差（苯）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
尿素价差（气头）	元/吨	336	178.4%	聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-546	-265.0%
PBT 价差（PTA）	元/吨	66	132.8%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-195	-159.1%
乙二醇价差（煤）	元/吨	782	121.5%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	158	-84.6%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	119	116.0%	顺酐价差（碳四）	元/吨	330	-74.6%
R32 价差（萤石）	元/吨	16027	79.5%	重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1485	-39.8%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	1164	75.7%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1998	-38.9%
R410a 价差（萤石）	元/吨	24308	60.2%	重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1428	-38.9%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	6025	58.6%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2205	-35.1%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2617	57.3%	六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	15406	-33.2%
R125 价差（萤石）	元/吨	31850	56.2%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	2361	-27.6%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	5766	53.6%	三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1261	-25.5%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2850	42.5%	二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1039	-24.9%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	427	40.6%	丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3658	-23.9%
甲醇价差（煤）	元/吨	1378	28.2%	氟化铝价差（萤石）	元/吨	1451	-20.3%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2718	27.9%	环己酮价差（苯）	元/吨	1893	-20.0%
苯价差（石油）	元/吨	3409	25.9%	聚丙烯价差（石油）	元/吨	2424	-17.4%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	1614	24.3%	环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	845	-17.2%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1715	23.9%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2841	-16.5%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1677	23.8%	碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	1669	-15.0%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1336	23.7%	辛醇价差（丙烯）	元/吨	6683	-14.3%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品整体价格表现较强、价差表现较弱，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）、新风鸣（603225.SH）、桐昆股份（601233.SH）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。2) 看好突破国外技术垄断，加速实现国产替代的高端新材料企业，推荐泰和新材（002254.SZ）、瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）等。3) 看好实施规模扩张带来业绩增量的成长型周期龙头，推荐宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、亚钾国际（000893.SZ）、广汇能源（600256.SH）、万华化学（600309.SH）、华鲁恒升（600426.SH）等。

风险提示：原料价格大幅上涨的风险，下游需求不及预期的风险，项目达产不及预期的风险，国际贸易摩擦加剧的风险等。

图表目录

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

表格目录

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

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	83.55	2.4%	83.41	83.55	80.47	80.47	82.17	0.7%	2.2%	-2.9%	-2.1%
原油 (WTI)	美元/桶	79.97	4.5%	78.64	79.97	75.29	75.29	77.56	1.2%	4.3%	-4.1%	-2.9%
LNG (全国)	元/吨	4208	2.2%	4177	4208	4888	4888	4994	-1.0%	-4.8%	-9.6%	-2.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	696	0.7%	694	696	688	688	753	0.8%	1.2%	-6.8%	-8.6%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	926	0.9%	926	926	901	901	983	1.7%	2.5%	-5.4%	-8.3%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1350	0.0%	1350	1350	1391	1391	1616	0.0%	0.0%	-8.8%	-13.9%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5150	1.0%	5107	5150	5239	5239	5381	-1.5%	-1.4%	-4.6%	-2.6%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	709	2.0%	695	691	691	691	652	1.0%	0.0%	3.9%	5.9%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8491	-0.2%	8471	8515	8448	8448	8447	-1.5%	0.0%	2.3%	0.0%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7093	1.9%	7052	7006	7056	7056	7430	0.9%	0.0%	-5.0%	-5.0%
航空煤油 (3#)	元/吨	6751	2.9%	6751	6751	6664	6664	6778	2.9%	2.9%	-11.9%	-1.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	3104	1.3%	3048	3104	2995	2995	3210	-0.6%	2.3%	-7.7%	-6.7%
沥青 (上期所)	元/吨	3674	-0.5%	3685	3674	3688	3688	3781	-0.9%	-0.7%	-0.3%	-2.5%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2550	-2.7%	2578	2550	2500	2500	3166	-1.2%	-1.9%	6.9%	-21.0%
汽油价差 (石油)	元/吨	3681	-0.5%	3661	3705	3728	3728	3615	-3.3%	0.0%	20.5%	3.1%
航煤价差 (石油)	元/吨	1869	1.1%	2004	1869	2012	2012	1931	8.4%	1.1%	-11.1%	4.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2283	6.0%	2242	2195	2337	2337	2598	3.0%	0.0%	3.2%	-10.0%

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	2680	6.8%	2648	2680	2832	2832	3345	7.7%	4.6%	-22.4%	-15.3%
电石 (华东)	元/吨	3400	0.0%	3400	3400	3449	3449	3674	0.0%	-0.6%	1.2%	-6.1%
甲醇 (华东)	元/吨	2770	3.1%	2763	2770	2615	2615	2488	2.9%	3.0%	5.1%	5.1%
甲醛 (山东)	元/吨	1115	0.5%	1114	1115	1090	1090	1111	0.4%	1.0%	-2.5%	-1.9%
醋酸 (山东)	元/吨	3025	-2.4%	3055	3025	3122	3122	3221	-3.1%	-4.2%	-4.6%	-3.1%
DMF (华南)	元/吨	4950	-3.9%	4979	4950	5110	5110	5626	-3.3%	-3.2%	-4.9%	-9.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3470	0.0%	3470	3470	3470	3470	3607	0.0%	0.0%	0.0%	-3.8%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	7600	0.0%	7600	7600	7389	7389	6935	0.9%	1.8%	10.4%	6.5%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4750	0.0%	4750	4750	4666	4666	4426	0.9%	1.2%	2.0%	5.4%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6140	-0.3%	6138	6140	6397	6397	6542	-2.7%	-2.9%	-4.0%	-2.2%
醋酐 (华东)	元/吨	5125	-5.1%	5190	5125	5566	5566	5473	-4.9%	-7.9%	-6.1%	1.7%
煤焦油 (华东)	元/吨	4725	7.1%	4536	4725	4070	4070	4590	4.3%	8.1%	-11.7%	-11.3%
萘 (山东)	元/吨	5900	-0.8%	5940	5900	5823	5823	5689	2.0%	1.0%	2.6%	2.4%
焦炭 (山东)	元/吨	1910	-5.0%	1950	1910	2108	2108	2127	-4.6%	-6.9%	-1.5%	-0.9%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10750	7.5%	10380	10750	9388	9388	10338	6.0%	9.8%	-9.7%	-9.2%
1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9319	9319	11050	0.0%	0.0%	-4.0%	-15.7%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	12800	0.0%	12800	12800	12522	12522	13604	0.3%	0.8%	0.9%	-8.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5705	1.5%	5679	5705	5642	5642	6023	1.5%	1.5%	-3.7%	-6.3%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7836	7836	7840	0.0%	0.2%	-2.8%	-0.1%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	8225	0.0%	8225	8225	8171	8171	7909	0.0%	0.2%	-0.9%	3.3%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1378	5.6%	1375	1378	1238	1238	981	5.2%	4.9%	22.6%	26.3%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2025	-4.0%	2055	2025	2148	2148	2159	-5.3%	-7.2%	-4.3%	-0.5%
DMF 价差 (煤)	元/吨	1894	-10.7%	1923	1894	2136	2136	2382	-10.3%	-11.1%	-4.3%	-10.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1034	-1.7%	1040	1034	1061	1061	970	-1.8%	-2.8%	20.0%	9.4%

乙二醇价差(煤)	元/吨	782	-7.4%	804	782	809	809	-62	-6.8%	-8.8%	2120.9%	1406.7%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1614	3.5%	1592	1614	1279	1279	501	9.4%	18.5%	146.9%	155.0%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2033	1.4%	1991	2033	2225	2225	2162	-7.6%	-6.3%	-0.1%	2.9%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2718	8.6%	2669	2718	2468	2468	2534	11.4%	15.3%	-3.7%	-2.6%
PVA 价差(电石)	元/吨	5033	0.0%	5032	5033	4653	4653	5243	0.7%	3.0%	0.4%	-11.3%
PVC 价差(电石)	元/吨	775	12.3%	749	775	641	641	695	12.2%	17.2%	-30.2%	-7.8%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	2970	0.0%	2970	2970	2835	2835	2513	0.0%	1.7%	-9.2%	12.8%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	3295	0.0%	3295	3295	3170	3170	2581	0.0%	1.5%	-4.0%	22.8%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	158	-57.8%	175	158	570	570	979	-49.0%	-56.2%	-35.3%	-41.8%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-546	-46.7%	-551	-546	-164	-164	399	-58.5%	-45.4%	-141.1%	-141.0%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	3932	-0.3%	3940	3932	3944	3944	3598	0.7%	-0.5%	10.0%	9.6%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3228	1.0%	3214	3228	3211	3211	3018	-0.3%	0.4%	3.5%	6.4%

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	951	-0.5%	953	951	913	913	852	-0.2%	0.4%	5.0%	7.2%
环氧乙烷(华东)	元/吨	6800	1.5%	6740	6800	6574	6574	6506	0.6%	2.3%	-0.2%	1.1%
乙醇(苏南)	元/吨	6525	-1.5%	6605	6525	6663	6663	6940	-0.3%	-1.5%	-5.8%	-4.0%
乙二醇(华东)	元/吨	4610	-0.8%	4622	4610	4595	4595	4082	-0.6%	-0.6%	12.1%	12.6%
LLDPE(大商所)	元/吨	8108	0.2%	8105	8108	8075	8075	8119	0.7%	0.4%	0.7%	-0.5%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	5850	0.5%	5850	5850	5796	5796	6145	1.1%	0.9%	-3.2%	-5.7%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	7800	1.3%	7740	7800	7640	7640	7802	0.5%	1.2%	1.0%	-2.1%
EVA(山东)	元/吨	12600	2.4%	12600	12600	12223	12223	14688	2.4%	1.9%	-0.2%	-16.8%
DEG(上海石化)	元/吨	5200	-1.9%	5280	5200	5572	5572	5790	-2.2%	-5.0%	1.0%	-3.8%
PEG(4000, 华东)	元/吨	7900	0.6%	7880	7900	7624	7624	7828	1.2%	2.3%	-0.8%	-2.6%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1016	14.8%	943	1016	1021	1021	1368	5.7%	14.3%	-19.5%	-25.4%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	845	-8.4%	800	845	952	952	1158	-13.9%	-2.6%	-23.0%	-17.8%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2666	0.2%	2613	2666	2593	2593	2475	0.4%	2.3%	5.2%	4.8%
乙二醇价差(石油)	元/吨	1622	-6.0%	1639	1622	1717	1717	1168	-2.9%	-5.5%	53.0%	47.0%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	3128	-2.9%	3133	3128	3278	3278	3262	0.8%	-2.5%	7.3%	0.5%
PVC 价差(石油)	元/吨	3364	-2.2%	3373	3364	3393	3393	3727	0.0%	-1.1%	-0.2%	-9.0%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	4503	2.9%	4518	4503	4514	4514	7384	2.6%	0.4%	-9.9%	-38.9%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3272	2.3%	3243	3272	3181	3181	3717	3.1%	5.1%	-7.4%	-14.4%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2170	6.4%	2098	2170	2234	2234	2801	2.5%	3.3%	-6.5%	-20.2%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	1706	-4.6%	1661	1706	1887	1887	2329	-7.4%	-4.7%	-9.8%	-19.0%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	1669	-8.7%	1722	1669	1939	1939	2258	-7.2%	-10.5%	2.2%	-14.1%

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	606	-1.8%	607	606	621	621	632	-2.6%	-1.5%	-7.4%	-1.7%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	846	0.0%	846	846	843	843	859	-0.2%	-0.4%	-0.8%	-1.9%
丙烯酸(华东)	元/吨	6050	-0.8%	6070	6050	5970	5970	6314	-0.2%	0.3%	-0.6%	-5.4%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	9150	-4.2%	9310	9150	9435	9435	9501	-2.0%	-2.8%	-5.0%	-0.7%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	9150	-1.6%	9225	9150	9405	9405	9859	-0.8%	-1.5%	-7.7%	-4.6%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9250	-3.6%	9380	9250	9446	9446	9234	-3.0%	-3.4%	5.1%	2.3%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	13300	-1.5%	13340	13300	13660	13660	11541	-1.3%	-1.6%	9.2%	18.4%
丙烯腈(CCFEI)	元/吨	9600	4.3%	9380	9600	9409	9409	9424	2.0%	3.7%	-4.6%	-0.2%
正丁醇(华东)	元/吨	8550	-3.4%	8670	8550	8936	8936	8175	-2.6%	-3.8%	6.3%	9.3%
辛醇(华东)	元/吨	12175	-0.6%	12330	12175	12633	12633	10723	0.1%	-1.4%	4.1%	17.8%

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。

新戊二醇（华东）	元/吨	10400	1.0%	10320	10400	10048	10048	9840	2.3%	3.0%	4.5%	2.1%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9025	-0.6%	9065	9025	9194	9194	9687	-0.4%	-0.9%	-2.1%	-5.1%
丙烯酰胺（全国）	元/吨	10300	0.0%	10300	10300	10465	10465	10760	-1.3%	-1.3%	-3.7%	-2.7%
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	7404	0.9%	7379	7404	7342	7342	7538	0.3%	0.8%	-2.6%	-2.6%
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	3950	-0.6%	3960	3950	4004	4004	4551	-0.9%	-1.0%	-5.1%	-12.0%
丙二醇（华东）	元/吨	8200	-0.6%	8240	8200	8168	8168	8441	0.7%	0.4%	-1.2%	-3.2%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	119	12.5%	117	119	98	98	101	17.8%	6.8%	116.2%	-3.3%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	137	-9.2%	151	155	152	152	207	-5.6%	-2.2%	-17.9%	-26.6%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2841	-3.1%	2865	2841	3072	3072	3487	-3.4%	-3.0%	-2.3%	-11.9%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4842	-2.9%	4889	4842	5165	5165	5607	-1.3%	-3.4%	-1.1%	-7.9%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2182	0.9%	2193	2182	2007	2007	2314	4.3%	3.7%	17.8%	-13.3%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4627	-7.4%	4781	4627	4888	4888	4971	-2.6%	-5.1%	-4.7%	-1.7%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2662	-1.5%	2688	2662	2770	2770	3051	0.7%	-1.5%	-9.7%	-9.2%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1838	-6.5%	1890	1838	1746	1746	1969	-4.4%	-4.7%	24.0%	-11.3%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2544	-4.3%	2464	2544	2521	2521	1818	-5.5%	-2.6%	57.4%	38.6%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	4088	-7.2%	4193	4088	4493	4493	3644	-6.0%	-7.4%	17.2%	23.3%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	6683	-1.4%	6820	6683	7164	7164	5146	-0.5%	-2.3%	10.1%	39.2%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	6685	1.7%	6601	6685	6330	6330	6149	4.3%	4.8%	10.7%	2.9%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3196	-8.5%	3359	3196	3503	3503	3786	-7.4%	-10.7%	-1.7%	-7.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3240	-5.2%	3339	3240	3346	3346	3812	-2.4%	-4.8%	4.4%	-12.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2424	-2.1%	2407	2424	2545	2545	2681	-0.5%	-1.9%	-1.1%	-5.1%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1715	10.8%	1677	1715	1513	1513	1656	11.7%	9.4%	25.1%	-8.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2797	-3.2%	2819	2797	2822	2822	3360	-0.8%	-0.5%	-8.3%	-16.0%

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	5350	3.9%	5214	5350	5119	5119	5771	1.5%	6.0%	-7.8%	-11.3%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5200	4.0%	5093	5200	4920	4920	5433	1.1%	4.9%	-5.3%	-9.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	621	-1.7%	622	621	633	633	633	-2.6%	-1.4%	-7.3%	0.0%
异丁烯（山东）	元/吨	10300	0.5%	10290	10300	10305	10305	11311	0.2%	-0.5%	-5.9%	-8.9%
丁二烯（山东）	元/吨	11375	6.8%	11470	11375	9811	9811	8433	10.8%	8.4%	7.8%	16.3%
丁酮（华东）	元/吨	8200	2.5%	8180	8200	7716	7716	7719	3.0%	3.6%	3.2%	0.0%
MTBE（石大胜华）	元/吨	6650	0.8%	6630	6650	6524	6524	7251	0.9%	1.4%	-6.2%	-10.0%
烷基化汽油（华北）	元/吨	8650	0.6%	8650	8650	8520	8520	8105	0.3%	1.0%	0.7%	5.1%
顺酐（山东）	元/吨	6750	-0.7%	6760	6750	6798	6798	7011	-0.1%	0.2%	-3.5%	-3.0%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	6025	9.5%	6256	6025	4692	4692	2662	20.0%	10.7%	32.2%	76.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2850	0.0%	2966	2850	2597	2597	1948	5.7%	-0.7%	34.8%	33.3%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	2229	-4.6%	2298	2229	2306	2306	2662	-0.9%	-5.5%	-8.0%	-13.4%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3300	-4.3%	3436	3300	3401	3401	2334	-1.5%	-6.1%	17.1%	45.7%
顺酐价差（碳四）	元/吨	330	-46.8%	503	330	655	655	86	-16.7%	-51.3%	71.4%	663.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	7107	-0.2%	7227	7107	7177	7177	4994	5.4%	3.9%	33.8%	43.7%

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	13750	0.5%	13773	13750	13569	13569	12460	1.7%	1.9%	1.8%	8.9%
丁苯橡胶(1502, 全国)	元/吨	13000	2.0%	12940	13000	12344	12344	11754	2.8%	3.7%	2.5%	5.0%
丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	14500	1.0%	14420	14500	14128	14128	14782	0.0%	1.2%	0.8%	-4.4%
顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)	元/吨	13600	4.6%	13480	13600	12768	12768	11619	3.7%	4.4%	2.9%	9.9%
丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)	元/吨	17200	0.0%	17200	17200	17185	17185	16986	0.0%	0.0%	2.6%	1.2%
SBS(巴陵石化 792, 华东)	元/吨	13750	1.5%	13750	13750	12775	12775	12715	2.1%	3.7%	4.8%	0.5%
三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)	元/吨	23750	2.2%	23650	23750	23109	23109	22078	1.7%	1.9%	4.8%	4.7%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2205	-11.0%	2067	2205	2778	2778	3325	-17.8%	-8.2%	-9.8%	-16.5%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3658	-11.5%	3577	3658	4437	4437	6052	-19.0%	-13.0%	-5.3%	-26.7%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	1998	-6.5%	1781	1998	2761	2761	3018	-27.1%	-14.1%	-11.6%	-8.5%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	5514	-1.0%	5525	5514	5495	5495	4189	-0.5%	1.0%	26.5%	31.2%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3187	-7.0%	3115	3187	3308	3308	4288	-11.0%	-2.5%	0.5%	-22.9%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	16376	3.2%	16258	16376	15932	15932	15179	2.4%	2.7%	6.4%	5.0%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(七) 芳烃产业链

表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	8340	-1.8%	8372	8340	8118	8118	7258	-3.0%	-2.0%	6.7%	11.9%
甲苯(华东)	元/吨	7290	-1.6%	7335	7290	6996	6996	7273	0.3%	1.0%	-0.3%	-3.8%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	8600	1.2%	8558	8600	8629	8629	8624	-1.2%	-0.7%	-0.7%	0.1%
邻二甲苯(华东)	元/吨	8100	1.3%	8100	8100	7943	7943	8254	1.3%	1.0%	0.0%	-3.8%
苯酚(华东)	元/吨	7575	-1.9%	7655	7575	7464	7464	7768	-2.0%	-0.5%	-7.8%	-3.9%
丙酮(华东)	元/吨	7175	0.3%	7155	7175	7024	7024	6207	0.2%	2.2%	1.0%	13.2%
环己酮(华东)	元/吨	10400	-1.4%	10510	10400	9968	9968	9414	-0.1%	2.1%	4.9%	5.9%
苯胺(华东)	元/吨	11150	-0.9%	11170	11150	10920	10920	11500	0.2%	0.7%	-7.8%	-5.0%
苯酐(华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7429	7429	7930	0.4%	0.7%	-0.8%	-6.3%
己二酸(华东)	元/吨	10000	-1.5%	10060	10000	9881	9881	9532	-0.7%	-0.6%	9.0%	3.7%
己内酰胺(华东)	元/吨	13600	-2.7%	13765	13600	13738	13738	12626	-1.4%	-1.7%	6.1%	8.8%
苯乙烯(华东)	元/吨	9055	-1.0%	9083	9055	8829	8829	8417	-1.9%	-0.1%	3.6%	4.9%
PTA(华东)	元/吨	5900	-0.3%	5910	5900	5884	5884	5851	-0.4%	-0.2%	1.1%	0.6%
双酚A(华东)	元/吨	9550	-4.0%	9745	9550	9669	9669	10063	-2.1%	-2.6%	-4.6%	-3.9%
MMA(华东)	元/吨	13050	1.6%	13040	13050	12852	12852	11239	3.8%	4.6%	12.7%	14.4%
DOP(华北)	元/吨	11500	0.9%	11500	11500	11604	11604	10425	0.5%	0.4%	2.5%	11.3%
苯价差(石油)	元/吨	3409	-7.2%	3449	3409	3369	3369	2449	-7.9%	-7.6%	25.1%	37.6%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	3560	-3.0%	3576	3494	3659	3659	3614	0.3%	-3.0%	6.2%	1.3%
环己酮价差(苯)	元/吨	1893	0.2%	1971	1893	1687	1687	2011	14.6%	25.8%	-2.9%	-16.1%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-195	-95.0%	-195	-195	-117	-117	89	-46.3%	-11.2%	-130.3%	-231.3%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	427	36.6%	323	427	281	281	269	4.3%	41.9%	-15.7%	4.4%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	7146	2.2%	7152	7146	7108	7108	6098	6.4%	6.5%	23.5%	16.6%
己二酸价差(苯)	元/吨	2257	-1.6%	2293	2257	2245	2245	2140	5.7%	3.3%	73.0%	4.9%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	2361	-16.7%	2545	2361	2773	2773	1789	-7.1%	-11.5%	79.8%	55.0%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	267	-25.0%	305	267	232	232	202	18.8%	13.1%	82.1%	14.6%
PTA 价差(石油)	元/吨	2606	-3.5%	2621	2606	2711	2711	2638	-1.7%	-3.1%	6.9%	2.8%

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	21200	1.9%	21000	21200	20180	20180	19970	1.0%	3.4%	-2.9%	1.1%
聚合MDI (山东)	元/吨	17200	2.4%	16920	17200	16103	16103	16074	0.2%	3.7%	2.6%	0.2%
TDI (T80, 华东)	元/吨	17400	1.2%	17300	17400	16895	16895	18135	0.9%	1.8%	-1.8%	-6.8%
HDI (华东)	元/吨	35000	0.0%	35000	35000	35869	35869	40612	-0.8%	-1.7%	-4.2%	-11.7%
IPDI (华南)	元/吨	46000	0.0%	46000	46000	46033	46033	49563	0.0%	0.0%	-2.1%	-7.1%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8950	-0.6%	8990	8950	9128	9128	9867	-0.5%	-1.4%	-3.7%	-7.5%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9550	0.0%	9550	9550	9571	9571	9880	0.0%	0.0%	-1.3%	-3.1%
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	15750	0.0%	15750	15750	16284	16284	19664	0.0%	-0.6%	-14.9%	-17.2%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	31500	0.0%	31500	31500	31434	31434	31496	0.2%	0.2%	-0.4%	-0.2%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	14535	3.5%	14314	14535	13619	13619	13673	2.6%	5.9%	-3.9%	-0.4%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	10535	4.9%	10234	10535	9541	9541	9777	2.1%	7.3%	5.0%	-2.4%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	12081	2.2%	11959	12081	11629	11629	12677	1.2%	2.5%	-1.6%	-8.3%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	737	-0.6%	741	737	761	761	1052	-1.5%	-7.0%	-18.3%	-27.6%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	3233	1.1%	3205	3233	3135	3135	3099	0.8%	1.7%	0.5%	1.2%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4950	0.8%	4917	4950	4811	4811	4407	0.6%	1.3%	3.5%	9.2%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3702	-1.8%	3726	3702	3903	3903	4538	-2.3%	-3.1%	-4.8%	-14.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5513	-0.3%	5500	5513	5551	5551	5780	-0.6%	0.1%	-0.1%	-4.0%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7621	-0.2%	7606	7621	7642	7642	7548	-0.5%	0.1%	1.8%	1.2%

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	11700	0.0%	11700	11700	11311	11311	11072	0.0%	0.7%	0.2%	2.2%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	10600	3.9%	10480	10600	9880	9880	10277	3.6%	5.0%	-0.1%	-3.9%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	18500	0.0%	18500	18500	18500	18500	18662	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	15000	0.0%	15000	15000	14919	14919	14325	0.7%	0.7%	0.0%	4.1%
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	22500	4.7%	22320	22500	21239	21239	20695	3.8%	3.7%	0.9%	2.6%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25900	0.4%	25820	25900	25728	25728	31079	0.1%	0.4%	-0.3%	-17.2%
PET 切片(瓶级, 华东)	元/吨	7095	-0.3%	7093	7095	7050	7050	7105	-0.5%	0.0%	2.7%	-0.8%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	17700	2.3%	17460	17700	17003	17003	15341	1.7%	2.9%	4.0%	10.8%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1589	26.1%	1430	1589	1283	1283	2146	23.8%	29.0%	-18.1%	-40.2%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	9905	3.8%	9730	9905	9798	9798	9605	1.9%	2.4%	4.4%	2.0%
尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	7764	5.1%	7597	7764	7624	7624	8779	2.7%	3.2%	-9.4%	-13.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	506	1.8%	492	506	480	480	735	-1.6%	4.2%	-6.8%	-34.7%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	3267	-3.2%	3272	3267	3363	3363	3372	-1.9%	-2.5%	10.3%	-0.3%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	4650	4.5%	4420	4650	4151	4151	4102	-3.9%	-1.7%	-16.0%	1.2%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	11757	1.6%	11647	11757	11328	11328	9096	1.7%	1.6%	9.9%	24.5%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表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	-0.4%	6985	6975	6927	6927	6816	-0.6%	-0.5%	1.8%	1.6%
聚酯切片(有光, 江苏)	元/吨	7000	-0.7%	7020	7000	6946	6946	6856	-0.4%	-0.4%	1.6%	1.3%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7335	0.2%	7332	7335	7287	7287	7316	-0.3%	0.4%	-0.4%	-0.4%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9075	0.3%	9070	9075	8964	8964	8892	0.2%	0.5%	1.9%	0.8%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7925	0.6%	7905	7925	7698	7698	7526	0.5%	1.1%	3.0%	2.3%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8450	0.0%	8450	8450	8327	8327	8152	0.0%	0.2%	2.7%	2.1%
PBT(华东)	元/吨	9200	0.0%	9200	9200	9047	9047	10418	0.3%	0.4%	-5.1%	-13.2%
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	14900	-1.7%	15050	14900	14807	14807	13678	-0.5%	-0.5%	5.3%	8.3%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19600	0.0%	19600	19600	19309	19309	18357	0.8%	1.0%	4.0%	5.2%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	17300	0.0%	17300	17300	17118	17118	16028	0.4%	0.6%	5.2%	6.8%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18500	0.5%	18460	18500	18053	18053	17012	1.2%	1.7%	3.9%	6.1%
氨纶(40D)	元/吨	29900	0.0%	29900	29900	29862	29862	32633	0.2%	0.4%	-4.9%	-8.5%
棉花(新疆)	元/吨	16950	0.6%	16918	16950	16483	16483	16442	0.8%	1.3%	-1.5%	0.2%
棉短绒(江苏)	元/吨	4150	-1.2%	4160	4150	4143	4143	4132	-0.5%	0.0%	-1.3%	0.3%
溶解浆(内盘)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7426	7426	7291	0.5%	0.8%	-1.0%	1.9%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13400	0.0%	13400	13400	12987	12987	13020	0.3%	1.3%	-1.1%	-0.3%
粘胶长丝(全国)	元/吨	43500	0.0%	43500	43500	43128	43128	43458	0.0%	0.5%	-0.4%	-0.8%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	386	1.0%	384	386	357	357	445	-2.8%	-3.3%	-21.5%	-19.9%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3147	-3.5%	3164	3147	3240	3240	3083	-2.1%	-3.6%	8.4%	5.1%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	411	-4.9%	419	411	376	376	486	-0.3%	-1.7%	-23.1%	-22.5%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3172	-4.2%	3199	3172	3260	3260	3123	-1.7%	-3.4%	7.8%	4.4%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	746	6.2%	731	746	717	717	946	1.3%	6.9%	-26.1%	-24.2%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1036	2.4%	1024	1073	1039	1039	1232	-3.3%	3.7%	-17.8%	-15.6%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3507	-2.0%	3511	3507	3601	3601	3583	-1.3%	-1.6%	2.8%	0.5%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	2486	2.2%	2469	2486	2394	2394	2522	2.0%	2.5%	-2.3%	-5.1%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	2776	1.2%	2762	2813	2716	2716	2808	0.2%	1.8%	-1.0%	-3.3%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	5247	-1.2%	5249	5247	5277	5277	5159	-0.1%	-0.8%	5.9%	2.3%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1336	6.3%	1304	1336	1128	1128	1156	5.4%	8.8%	0.0%	-2.4%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1626	3.8%	1597	1663	1449	1449	1442	1.5%	6.2%	2.0%	0.5%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	4097	-0.9%	4084	4097	4011	4011	3793	0.3%	0.1%	9.6%	5.7%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1861	1.6%	1849	1861	1757	1757	1782	1.6%	2.2%	0.0%	-1.4%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	2151	0.4%	2142	2188	2079	2079	2068	-0.7%	1.4%	1.4%	0.5%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4622	-1.9%	4629	4622	4640	4640	4419	-0.6%	-1.4%	8.2%	5.0%
PBT价差(PTA)	元/吨	66	29.9%	58	66	-84	-84	446	416.8%	211.3%	-133.5%	-118.9%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	9429	-1.2%	9437	9429	9606	9606	10355	-0.4%	-1.1%	1.5%	-7.2%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1164	12.4%	1147	1164	931	931	926	12.7%	16.7%	-5.4%	0.6%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3549	-9.0%	3718	3549	3732	3732	2732	-1.8%	-3.9%	46.8%	36.6%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2400	11.6%	2250	2400	2311	2311	2350	6.5%	7.7%	4.9%	-1.7%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	13060	-0.6%	13100	13060	12799	12799	12908	0.2%	0.3%	7.2%	-0.8%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	4278	-0.8%	4283	4278	3982	3982	3983	-0.7%	1.6%	2.9%	0.0%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	5866	0.6%	5857	5866	5506	5506	5379	0.7%	2.2%	1.7%	2.4%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	35966	0.1%	35957	35966	35647	35647	35818	0.0%	0.5%	0.2%	-0.5%

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	147	120.3%	140	147	155	155	132	98.6%	66.7%	-51.6%	17.4%

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	741	741	835	0.0%	0.0%	-10.0%	-11.3%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3098	3098	3393	0.0%	0.0%	-6.8%	-8.7%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1957	-14.7%	2226	1957	2423	2423	2505	-4.5%	-16.8%	-7.5%	-3.3%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	2014	-17.6%	2357	2014	2582	2582	2618	-5.3%	-19.9%	-6.3%	-1.4%
氯化铵(湿铵, 江苏华昌)	元/吨	450	-10.0%	450	450	514	514	714	-10.0%	-7.1%	-15.2%	-28.1%
烧碱价差(盐)	元/吨	2752	2.7%	2745	2752	2757	2757	3036	2.3%	2.0%	-11.3%	-9.2%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1428	-23.1%	1771	1428	1992	1992	2012	-6.9%	-26.0%	-6.6%	-1.0%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1485	-24.4%	1828	1485	2098	2098	2237	-9.0%	-26.5%	-8.2%	-6.2%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表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	23500	-2.1%	23800	23500	23724	23724	25281	-0.8%	-2.0%	-5.4%	-6.2%
磷酸(西南)	元/吨	5750	3.6%	5670	5750	5616	5616	6709	2.2%	3.3%	-11.6%	-16.3%
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	13600	-3.5%	13900	13600	13824	13824	16056	-1.4%	-3.4%	-11.0%	-13.9%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	3077	7.0%	2997	3077	2943	2943	4219	4.2%	6.4%	-22.0%	-30.2%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	3157	3.8%	3090	3157	3122	3122	4312	1.6%	3.3%	-18.6%	-27.6%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3607	7.5%	3406	3607	3258	3258	4206	2.4%	9.0%	-8.7%	-22.5%

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	3350	0.2%	3348	3350	3372	3372	3252	0.1%	0.2%	-7.8%	3.7%
氢氟酸(华东)	元/吨	10083	-0.2%	10085	10083	11411	11411	12317	-0.2%	-0.9%	-14.3%	-7.4%
二氯甲烷(山东)	元/吨	2175	-4.4%	2181	2175	2285	2285	2577	-3.3%	-2.2%	-11.4%	-11.3%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2480	3.3%	2442	2480	2250	2250	2421	2.8%	4.3%	-9.5%	-7.1%
三氯乙烯(华东)	元/吨	4650	-1.1%	4690	4650	4843	4843	6133	-0.2%	-1.2%	-21.0%	-21.0%
四氯乙烯(华东)	元/吨	5400	3.8%	5240	5400	4687	4687	5082	12.0%	15.5%	2.6%	-7.8%
R22(华东)	元/吨	22250	4.7%	22250	22250	20758	20758	20229	4.7%	5.9%	1.3%	2.6%
R32(永和, 华东)	元/吨	24500	8.9%	24100	24500	20582	20582	15542	7.1%	11.5%	23.4%	32.4%
R125(永和, 华东)	元/吨	41000	3.8%	40700	41000	35903	35903	25898	3.0%	3.4%	28.5%	38.6%
R134a(华东)	元/吨	30500	0.0%	30500	30500	29762	29762	24955	0.0%	0.2%	9.6%	19.3%
R410a(华东)	元/吨	33000	8.2%	32600	33000	27705	27705	22275	6.9%	11.7%	22.0%	24.4%
干法氟化铝(电解铝用辅料)	元/吨	8930	0.0%	8930	8930	9031	9031	9533	0.0%	0.0%	-11.7%	-5.3%
冰晶石(电解铝用辅料)	元/吨	6990	0.0%	6990	6990	7013	7013	7210	0.0%	0.0%	-2.7%	-2.7%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	1451	-7.0%	1471	1447	1631	1629	2244	-5.8%	-7.1%	-27.5%	-27.4%
冰晶石价差(磷矿石)	元/吨	4494	-0.1%	4495	4493	4519	4518	4508	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.2%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1039	-11.4%	1048	1039	1212	1212	1557	-9.2%	-7.3%	-22.2%	-22.1%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1677	3.5%	1641	1677	1492	1492	1700	2.8%	4.9%	-15.5%	-12.2%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	1261	-3.8%	1301	1261	1411	1411	2501	-0.8%	-3.0%	-48.2%	-43.6%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	2617	8.3%	2457	2617	1869	1869	2108	29.5%	39.3%	5.9%	-11.3%
R22 价差(萤石)	元/吨	17035	5.5%	17052	17035	15671	15671	15275	5.6%	7.1%	4.1%	2.6%
R32 价差(萤石)	元/吨	16027	12.8%	15654	16027	12318	12318	7498	10.1%	17.0%	56.7%	64.3%
R125 价差(萤石)	元/吨	31850	4.3%	31580	31850	26966	26966	17187	3.4%	3.7%	47.0%	56.9%
R134a 价差(萤石)	元/吨	19570	-0.6%	19592	19570	18866	18866	13902	-0.5%	-0.1%	20.6%	35.7%
R410a 价差(萤石)	元/吨	24308	10.5%	23937	24308	19224	19224	14016	8.8%	15.5%	41.0%	37.2%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十四) 化肥产业链

表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	2230	0.0%	2240	2230	2233	2233	2495	-1.2%	0.3%	-8.5%	-10.5%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	7300	0.0%	7300	7300	7298	7298	7350	0.0%	0.4%	-1.8%	-0.7%
磷酸一铵(55%粉状,江苏)	元/吨	3150	1.6%	3140	3150	3214	3214	3110	1.3%	0.8%	-5.2%	3.3%
磷酸二铵(64%颗粒,江苏)	元/吨	3930	0.0%	3930	3930	3934	3934	3859	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%
硫酸铵(N>20.5%,山东)	元/吨	840	-1.8%	849	840	814	814	927	2.1%	1.1%	-8.4%	-12.2%
氯化钾(57%粉,山东)	元/吨	2250	-2.2%	2260	2250	2335	2335	2595	-1.7%	-1.8%	-4.7%	-10.0%
硫酸钾(50%粉,山东)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3223	3223	3447	-0.3%	-0.8%	-7.0%	-6.5%
复合肥(45%S,山东)	元/吨	2880	0.0%	2880	2880	2948	2948	2968	0.0%	-0.6%	-1.0%	-0.7%
复合肥(45%CL,山东)	元/吨	2600	0.0%	2600	2600	2644	2644	2689	0.0%	-0.3%	-0.9%	-1.7%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1350	-0.5%	1361	1350	1374	1374	1558	-2.8%	-1.0%	-10.2%	-11.8%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1254	-0.1%	1264	1254	1233	1233	1342	-2.1%	0.4%	-8.4%	-8.1%
尿素价差(气头)	元/吨	336	-10.7%	361	336	34	34	248	-1.9%	43.5%	323.4%	-86.5%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	387	0.0%	356	387	374	374	-384	30.2%	2.9%	380.5%	197.5%
三聚氰胺价差(煤)	元/吨	4572	-0.5%	4574	4572	4635	4635	4444	-0.9%	-0.6%	0.5%	4.3%
磷酸一铵价差(硫磷+煤)	元/吨	2536	2.2%	2523	2536	2613	2613	2419	1.5%	0.9%	-4.5%	8.1%
磷酸二铵价差(硫磷+煤)	元/吨	3167	0.1%	3164	3167	3188	3188	3007	-0.2%	-0.2%	2.1%	6.0%

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	2887	1.3%	2891	2887	2848	2848	2972	2.0%	1.3%	-1.8%	-4.2%
维生素A(50万IU/g,国产)	元/千克	83	-1.2%	83	83	80	80	83	-1.2%	-0.9%	9.0%	-4.7%
维生素C(99%,国产)	元/千克	26.5	12.8%	25.9	26.5	23.6	23.6	20.5	10.2%	9.8%	19.5%	14.9%
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	64.0	-0.8%	64.2	64.0	63.2	63.2	70.0	-0.5%	-0.7%	3.3%	-9.8%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	22.00	0.0%	22.00	22.00	21.72	21.72	18.40	0.5%	0.8%	2.4%	18.1%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.50	0.0%	16.50	16.50	16.59	16.59	14.79	0.0%	0.0%	-1.1%	12.2%
维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	96.44	-0.7%	96.69	96.44	94.85	94.85	108.93	-0.2%	-0.5%	5.1%	-12.9%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	14.23	-0.7%	14.24	14.23	13.86	13.86	10.09	0.2%	1.2%	8.3%	37.4%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	12.05	-0.8%	12.06	12.05	12.21	12.21	10.13	-1.0%	-0.6%	1.3%	20.5%

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	2300	0.6%	2300	2300	2254	2254	2187	0.9%	1.0%	3.0%	3.1%
钛白粉(金红石型,全国)	元/吨	16400	0.0%	16400	16400	15963	15963	15770	2.4%	2.2%	-2.8%	1.2%
金属硅(441#,贵州)	元/吨	14940	-1.1%	15036	14940	15349	15349	15589	-1.1%	-1.5%	-0.1%	-1.5%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	16150	4.5%	15780	16150	15063	15063	14759	2.6%	5.2%	5.9%	2.1%
碳酸锂(工业级,华东)	元/吨	94000	6.2%	90800	94000	88656	88656	242112	2.6%	5.8%	-32.4%	-63.4%
碳酸锂(电池级,华东)	元/吨	102000	6.3%	98500	102000	96313	96313	261839	2.7%	5.6%	-31.6%	-63.2%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	63500	-4.5%	64100	63500	66689	66689	133221	-3.6%	-3.9%	-23.4%	-49.9%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	43700	0.5%	43620	43700	43630	43630	91587	0.3%	0.4%	-22.6%	-52.4%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	10012	-2.4%	10046	10012	9942	9942	9754	1.6%	0.8%	-3.5%	1.9%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	5766	13.5%	5358	5766	4662	4662	4391	7.8%	16.6%	17.7%	6.2%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	15406	-24.3%	17104	15406	19218	19218	29997	-16.1%	-21.6%	-15.6%	-35.9%

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。

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 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn