

己内酰胺、涤纶长丝价差改善，关注周期弹性与成长性机会

化工行业

推荐（维持评级）

核心观点（4.8-4.12）

- 原油：地缘局势紧张，本周国际油价高位运行** 截至4月12日，Brent和WTI油价分别达到90.45美元/桶和85.66美元/桶，较上周分别下降0.79%和1.44%；就周均价而言，本周均价环比分别增长0.66%和0.18%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为17.41%和19.55%。供给端，近期以色列与伊朗局势有所升级，2024年2月伊朗原油产量、出口量分别为314、145万桶/日，考虑到伊朗原油供应量较高，市场担心中东紧张局势蔓延导致石油供应风险。需求端，短期来看，4月5日当周，美国炼厂开工率为88.3%，环比窄幅下降0.3个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望抬升，并在夏季驾驶高峰季维持高位，直至美国劳动节（9月第一周）后逐渐进行秋季检修而下降。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，4月5日当周，美国商业原油库存量45726万桶，环比增长584万桶。我们认为，24Q2全球石油市场供需预期偏紧，近期市场聚焦中东地缘局势，预计短期油价将维持高位运行，Brent原油价格区间参考85-95美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+产量政策、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311元/吨，年初至今为91元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-34元/吨，年初至今为-217元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现较强，制冷剂、醋酸等价格上涨** 在我们重点跟踪的182个产品中，与上周相比，共有70个产品实现上涨、占比38.5%，48个产品下跌、占比26.4%，64个产品持平、占比35.2%，本周化工品价格以上涨为主。本周价格涨幅居前的产品有苯胺（华东）、液氯（全国）、MMA（华东）、混合碳四（齐鲁石化）、己内酰胺（华东）、制冷剂R32（永和，华东）、醋酸（山东）等。
- 价差涨跌幅：本周市场表现较强，己内酰胺、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%，52个价差下跌、占比36.9%，3个价差持平、占比2.1%，本周化工品价差表现较强。本周价差涨幅居前的有己内酰胺价差（苯）、聚丙烯价差（甲醇）、醋酸乙烯价差（电石）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、锦纶切片价差（苯）、涤纶长丝POY价差（PTA）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

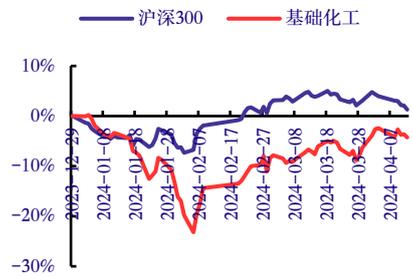
研究助理

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：尿素、聚酯切片价差改善，重点把握周期弹性与成长性投资机会_20240310

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究：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_20240303

【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

目 录

一、原油市场：地缘局势紧张，预计短期油价高位运行	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，制冷剂、醋酸等价格上涨	4
四、价差涨跌幅：本周市场表现较强，己内酰胺、涤纶长丝等价差上涨	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：地缘局势紧张，预计短期油价高位运行

本周国际油价高位运行。截至4月12日，Brent和WTI油价分别达到90.45美元/桶和85.66美元/桶，较上周分别下降0.79%和1.44%；就周均价而言，本周均价环比分别增长0.66%和0.18%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为17.41%和19.55%。

地缘局势紧张，国际油价高位运行。供给端，近期以色列与伊朗局势有所升级，2024年2月伊朗原油产量、出口量分别为314、145万桶/日，考虑到伊朗原油供应量较高，市场担心中东紧张局势蔓延导致石油供应风险。需求端，短期来看，4月5日当周，美国炼厂开工率为88.3%，环比窄幅下降0.3个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望抬升，并在夏季驾驶高峰季维持高位，直至美国劳动节（9月第一周）后逐渐进行秋季检修而下降。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，4月5日当周，美国商业原油库存量45726万桶，环比增长584万桶。

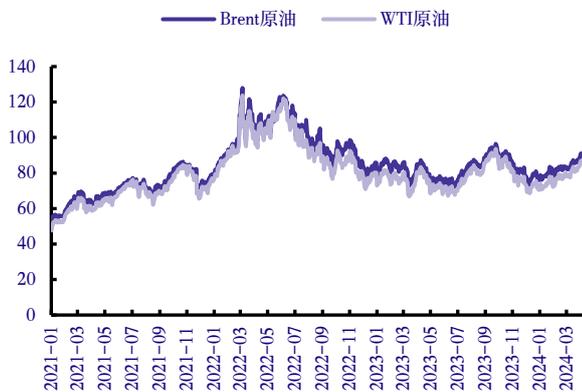
我们认为，24Q2全球石油市场供需预期偏紧，近期市场聚焦中东地缘局势，预计短期油价将维持高位运行，Brent原油价格区间参考85-95美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+产量政策、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/4/12	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	90.45	-0.79%	10.41%	5.06%	17.41%	90.09	0.66%
WTI	85.66	-1.44%	10.44%	4.26%	19.55%	85.71	0.18%

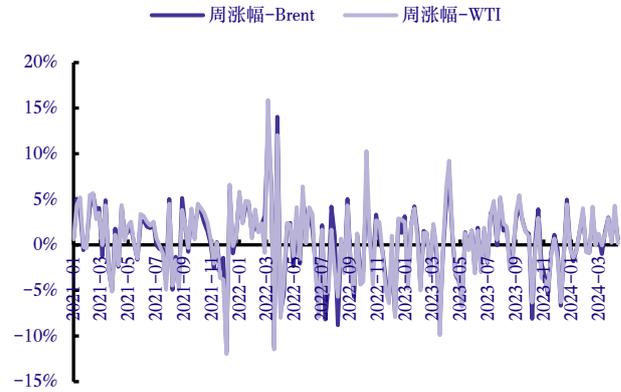
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

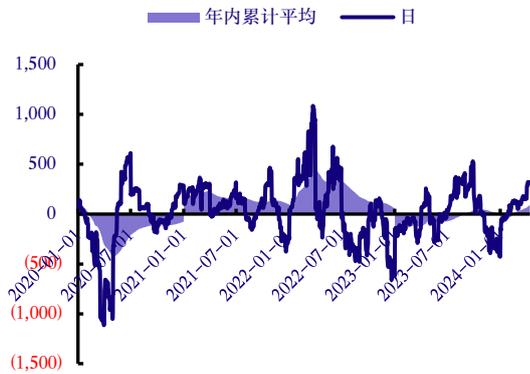


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益

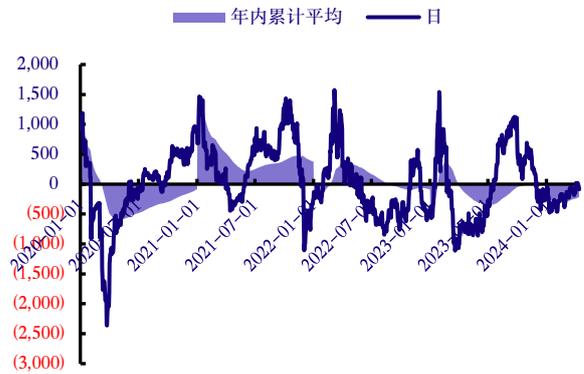
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 311 元/吨，年初至今为 91 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-34 元/吨，年初至今为-217 元/吨。

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，制冷剂、醋酸等价格上涨

在我们重点跟踪的 182 个产品中，与上周相比，共有 70 个产品实现上涨、占比 38.5%，48 个产品下跌、占比 26.4%，64 个产品持平、占比 35.2%，本周化工品价格以上涨为主。

本周价格涨幅居前的产品有苯胺（华东）、液氯（全国）、MMA（华东）、混合碳四（齐鲁石化）、己内酰胺（华东）、PMMA（镇江奇美 CM-205，余姚）、氯化钾（57%粉，山东）、醚后碳四（燕山石化）、天然橡胶（上期所）、锦纶切片（常规纺，华东）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 R32：本周制冷剂 R32（永和，华东）均价环比上涨 4.9%，主要系供需偏紧、成本窄幅提升所致。供应端，周内行业开工下滑，供应量减少。主要系三美及东阳光装置负荷低位，其余装置开工基本稳定。需求端，周内空调厂生产维持高位，对 R32 需求量仍较大；贸易市场存补库需求。成本端，原料二氯甲烷（山东）均价环比上涨 2.3%，无水氢氟酸（江浙）价格持稳，R32 成本支撑窄幅增强。我们认为，制冷剂 R32 供需偏紧局面仍将延续，预计短期价格仍存上行空间。

2) 醋酸：本周醋酸（山东）均价环比上涨 3.3%，主要系工厂库存不高叠加出口存利多指引。供给端，一方面，截至 4 月 11 日，国内醋酸企业周度开工率为 90.2%，环比下降 3.8 个百分点；醋酸企业周度库存天数为 4.3 天，处历史同期低位。另一方面，国外部分装置开工不稳，出口存利多指引，支撑市场价格上涨。需求端，刚需为主，但市场购销氛围有所改善。后续醋酸装置检修与重启将并行，预计行业开工率相对持稳，下游刚需存增加预期。我们认为，目前醋酸企业无库存压力，挺价意愿较强，预计短期醋酸价格有望偏强运行。

本周价格跌幅居前的产品有盐酸（海化集团）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、烧碱（99%片碱，山东）、焦炭（山东）、石油焦（2#，华东）、三聚氰胺（临沂）、烧碱（32%离子膜，山东）、原煤（Q5200，内蒙）、二甲基环硅氧烷（DMC）（全国）、电石（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
苯胺 (华东)	元/吨	12835	10.0%	12508	12140	12140	11161	11500	6.9%	8.6%	10.4%	-2.9%
液氯 (全国)	元/吨	423	7.3%	471	429	429	233	132	17.8%	39.5%	107.0%	76.1%
MMA (华东)	元/吨	14700	6.5%	14558	14195	14195	13147	11239	5.8%	7.1%	9.4%	17.0%
混合碳四 (齐鲁石化)	元/吨	5850	5.4%	5671	5615	5615	5243	5771	4.1%	5.3%	8.2%	-9.1%
己内酰胺 (华东)	元/吨	13200	5.2%	12950	12800	12800	13363	12626	3.6%	-0.8%	-4.8%	5.8%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	18700	5.1%	18250	18100	18100	17403	15341	2.5%	1.5%	4.7%	13.4%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2100	5.0%	2050	2033	2033	2246	2595	2.5%	-6.3%	-10.8%	-13.4%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5450	4.8%	5307	5242	5242	4994	5433	3.6%	3.8%	5.6%	-8.1%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	15000	4.7%	14821	14650	14650	13927	12460	3.2%	2.5%	6.0%	11.8%
锦纶切片 (常规纺, 华东)	元/吨	14750	4.6%	14475	14350	14350	14644	13678	2.7%	-0.9%	-2.3%	7.1%
丙烯酸 (CCFEI)	元/吨	10200	4.1%	10033	9975	9975	9568	9424	2.4%	3.0%	4.9%	1.5%
醋酸 (山东)	元/吨	3200	4.1%	3158	3125	3125	3086	3221	3.3%	4.3%	1.5%	-4.2%
丙酮 (华东)	元/吨	7550	3.8%	7429	7357	7357	7118	6207	2.2%	2.1%	3.9%	14.7%
苯酚 (华东)	元/吨	7575	3.4%	7458	7398	7398	7472	7768	1.8%	-1.8%	-1.2%	-3.8%
R32 (永和, 华东)	元/吨	30500	3.4%	29700	29083	29083	22985	15542	4.9%	14.5%	31.1%	47.9%
己二酸 (华东)	元/吨	9650	3.2%	9550	9483	9483	9736	9532	2.1%	-1.0%	-3.0%	2.1%
MTBE (石大胜华)	元/吨	7630	3.1%	7522	7453	7453	6775	7251	2.1%	6.8%	11.8%	-6.6%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11300	2.7%	11200	11133	11133	10332	10277	1.8%	2.9%	9.1%	0.5%
磷酸 (西南)	元/吨	5950	2.6%	5890	5842	5842	5689	6709	1.6%	1.1%	3.0%	-15.2%
异丁烯 (山东)	元/吨	12225	2.5%	12177	12007	12007	10692	11311	2.8%	9.8%	14.2%	-5.5%

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
盐酸 (海化集团)	元/吨	300	-25.0%	300	358	358	395	432	-25.0%	-10.4%	-10.4%	-8.6%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-9.1%	428	432	432	488	714	-2.7%	-7.6%	-13.1%	-31.6%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3075	-7.5%	3242	3242	3242	3129	3393	-2.4%	2.4%	3.8%	-7.8%
焦炭 (山东)	元/吨	1510	-6.2%	1543	1566	1566	1951	2127	-4.1%	-13.7%	-22.0%	-8.3%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2400	-5.9%	2450	2483	2483	2520	3166	-3.9%	-3.6%	-1.7%	-20.4%
三聚氰胺 (临沂)	元/吨	6450	-4.4%	6460	6613	6613	7093	7350	-4.3%	-3.9%	-7.6%	-3.5%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	770	-4.3%	770	770	770	753	835	-4.3%	0.0%	2.4%	-9.8%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	581	-3.6%	584	597	597	668	753	-4.0%	-8.9%	-11.8%	-11.4%
二甲基环硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	13800	-3.2%	13930	14183	14183	15217	14759	-3.3%	-11.1%	-7.6%	3.1%
电石 (华东)	元/吨	3300	-2.9%	3330	3369	3369	3436	3674	-3.0%	-1.9%	-2.2%	-6.5%
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	620	-2.4%	627	628	628	622	632	-0.4%	1.4%	1.2%	-1.6%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	630	-2.3%	637	638	638	635	633	-0.4%	0.6%	0.7%	0.2%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1907	-2.2%	1914	1926	1926	2222	2505	-1.8%	-1.4%	-15.0%	-11.3%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1957	-2.2%	1964	1976	1976	2336	2618	-1.8%	-1.5%	-17.3%	-10.8%
PTA (华东)	元/吨	5905	-1.9%	5961	5977	5977	5883	5851	-0.8%	2.3%	1.8%	0.6%
粘胶短纤 (1.5D, 全国)	元/吨	13000	-1.9%	13170	13200	13200	13128	13020	-0.6%	-1.3%	0.6%	0.8%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11050	-1.8%	11125	11178	11178	12894	11541	-1.4%	-8.0%	-15.0%	11.7%
EVA (山东)	元/吨	12000	-1.6%	12083	12122	12122	12271	14688	-1.0%	-2.6%	-1.4%	-16.5%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3000	-1.6%	3008	3033	3033	3170	3110	-2.4%	-3.5%	-4.9%	1.9%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2480	-1.6%	2480	2493	2493	2604	2689	-1.6%	-3.1%	-4.8%	-3.2%

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)、R32 (永和, 华东)、R410a (华东)、R125 (永和, 华东)、三氯甲烷 (山东金岭)、丁二烯 (山东)、四氯乙烯 (华东)、异丁烯 (山东)、碳酸锂 (工业级, 华东)、燃料油 (上期所) 等; 价格跌幅较大的有焦炭 (山东)、LNG (全国)、纯碱 (重质, 全国)、纯碱 (轻质, 全国)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、辛醇 (华东)、无烟煤 (Q7000, 河南)、盐酸 (海化集团)、丙烯酸异辛酯 (华东)、DOP (华北) 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	423	225.2%	焦炭 (山东)	元/吨	1510	-34.6%
R32 (永和, 华东)	元/吨	30500	74.3%	LNG (全国)	元/吨	4010	-33.6%
R410a (华东)	元/吨	35500	47.9%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1957	-33.3%
R125 (永和, 华东)	元/吨	42500	43.1%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1907	-32.1%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	2780	33.7%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-31.0%
丁二烯 (山东)	元/吨	11550	27.6%	辛醇 (华东)	元/吨	9275	-29.5%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	5700	26.7%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1100	-27.2%
异丁烯 (山东)	元/吨	12225	22.6%	盐酸 (海化集团)	元/吨	300	-25.0%
碳酸锂 (工业级, 华东)	元/吨	109000	22.5%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11050	-21.6%
燃料油 (上期所)	元/吨	3575	21.8%	DOP (华北)	元/吨	9450	-20.3%
苯 (华东)	元/吨	8705	20.2%	原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	581	-18.6%
原油 (WTI)	美元/桶	85.66	19.6%	HDI (华东)	元/吨	31500	-17.1%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11300	17.7%	氢氟酸 (华东)	元/吨	11043	-15.1%
原油 (Brent)	美元/桶	90.45	17.4%	三聚氰胺 (临沂)	元/吨	6450	-14.6%
MTBE (石大胜华)	元/吨	7630	17.4%	烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	786	-14.6%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	85	17.2%	硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	2950	-14.5%
煤焦油 (华东)	元/吨	4970	16.9%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	6300	-14.3%
苯胺 (华东)	元/吨	12835	16.2%	氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2100	-14.3%
碳酸锂 (电池级, 华东)	元/吨	112500	16.0%	金属硅 (441#, 贵州)	元/吨	13630	-13.6%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	26.5	15.2%	丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	8450	-13.3%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 本周市场表现较强, 己内酰胺、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%, 52 个价差下跌、占比 36.9%, 3 个价差持平、占比 2.1%, 本周化工品价差表现较强。

本周价差涨幅居前的有己内酰胺价差 (苯)、聚丙烯价差 (甲醇)、醋酸乙烯价差 (电石)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、锦纶切片价差 (苯)、己二酸价差 (苯)、PVC 价差 (电石)、DOP 价差 (邻二甲苯)、丙烯价差 (丙烷) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 己内酰胺: 本周己内酰胺价差 (苯) 均值环比上涨 83.2%, 主要系供需阶段性偏紧。供给端, 一方面, 周内中石化纯苯挂牌价上调至 8800 元/吨, 成本走强之下, 多数厂家亏损压力加大, 生产企业报盘价格上涨; 另一方面, 部分工厂释放检修计划, 行业开工率下降至 76%。需求端, 截至 4 月 11 日, 国内 PA6 周度开工负荷率为 87%, 处于历史同期高位水平。后续己内酰胺工厂仍有检修计划待逐步落地, 下游 PA6 开工负荷率虽存小幅下降预期, 但前期库存原料基本消化, 对己内酰胺存补货需求, 需求端仍有支撑。我们认为, 短期己内酰胺供需仍将偏紧, 预计己内酰胺价差 (苯) 仍有上探空间。

2) 涤纶长丝: 本周涤纶长丝 POY、FDY、DTY 价差 (PTA) 均值分别环比上涨 15.5%、8.7%、5.9%。成本端, 本周涤纶长丝主要原料 PTA、乙二醇价格偏弱运行, PTA (华东)、乙二醇 (华东) 价格均值环比分别下降 0.8%、1.0%, 行业成本压力有所减轻。供给端, 截至 4 月 11 日, 国内涤纶长丝周度开工率为 87.3%, 处历史同期高位水平, 涤纶长丝工厂部分规格让利出货。需求端, 本周江浙织机开工率维持在 72% 的水平运行, 处历史同期偏高水平。我们认为, 近期涤纶长丝价差改善主要系成本波动所致, 预计短期或持稳运行, 后续建议密切关注终端需求恢复及行业库存去化情况。

本周价差跌幅居前的产品有PBT价差（PTA）、顺酐价差（碳四）、三聚氰胺价差（尿素）、PTA价差（对二甲苯）、苯酐价差（邻二甲苯）、锦纶丝（POY）价差（切片）、丙烯酰胺价差（丙烯腈）、丁基橡胶价差（异丁烯）、丁酮价差（碳四）、二甲基环硅氧烷价差（硅）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
己内酰胺价差（苯）	元/吨	1050	194.1%	706	605	605	1988	1789	83.2%	-43.2%	-72.5%	11.1%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	36	163.6%	30	-22	-22	-202	399	133.9%	94.6%	90.5%	-150.7%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	300	68.5%	230	244	244	1140	501	-19.7%	-80.9%	-80.9%	127.4%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	492	64.7%	439	381	381	399	486	42.8%	-15.5%	-5.0%	-17.8%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	442	48.0%	419	370	370	380	445	38.6%	-13.3%	-2.5%	-14.8%
锦纶切片价差（苯）	元/吨	2479	38.8%	2109	2033	2033	3155	2732	13.1%	-19.4%	-38.9%	15.4%
己二酸价差（苯）	元/吨	1354	28.4%	1223	1178	1178	1899	2140	14.5%	-23.1%	-41.3%	-11.3%
PVC 价差（电石）	元/吨	815	23.5%	751	698	698	661	695	22.7%	1.4%	6.5%	-5.0%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	248	22.2%	242	238	238	283	269	5.1%	-18.5%	-18.9%	5.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	107	20.2%	98	96	96	99	101	5.2%	-7.5%	-3.4%	-2.2%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1939	19.5%	1771	1732	1732	1447	2146	7.1%	8.2%	23.7%	-32.6%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1217	16.1%	1164	1110	1110	1147	1156	15.5%	-8.1%	-3.6%	-0.7%
尿素价差（气头）	元/吨	266	13.1%	256	253	253	152	248	3.4%	-26.4%	84.6%	-38.5%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	702	12.7%	707	664	664	520	979	15.3%	112.9%	33.3%	-46.9%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2119	11.9%	1853	1868	1868	2399	3018	-3.9%	-3.3%	-25.1%	-20.5%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1692	11.1%	1639	1593	1593	1737	1782	8.7%	-9.8%	-9.3%	-2.5%
环己酮价差（苯）	元/吨	821	10.9%	776	773	773	1465	2011	1.0%	-42.8%	-51.0%	-27.1%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1721	9.8%	1643	1624	1624	1554	1656	2.8%	0.6%	5.0%	-6.2%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	547	9.7%	527	518	518	509	735	4.6%	-7.0%	2.5%	-30.8%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	8599	9.2%	8540	8221	8221	7329	6098	9.0%	11.9%	14.5%	20.2%

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
PBT 价差（PTA）	元/吨	-13	-6300.0%	-35	-9	-9	-47	446	-100.2%	-167.7%	82.4%	-110.4%
顺酐价差（碳四）	元/吨	-270	-400.0%	-56	-27	-27	454	86	-159.7%	-110.4%	-105.2%	429.3%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	33	-91.6%	38	192	192	244	-384	-88.6%	1589.8%	-20.8%	163.4%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	108	-66.3%	184	239	239	227	202	-41.0%	9.9%	5.6%	12.4%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-235	-62.1%	-235	-222	-222	-168	89	-20.5%	8.6%	-39.0%	-288.7%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	1900	-13.6%	1958	2067	2067	2269	2350	-14.2%	-9.6%	-10.1%	-3.4%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2652	-13.0%	2815	2881	2881	3314	3786	-7.6%	-8.0%	-14.7%	-12.5%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	3373	-9.1%	3432	3620	3620	5071	4189	-9.7%	-24.8%	-31.2%	21.1%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2050	-8.9%	2229	2240	2240	2573	1948	-3.8%	-16.3%	-14.5%	32.0%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	4227	-8.1%	4359	4563	4563	4988	4391	-7.5%	-21.0%	-9.5%	13.6%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3000	-7.7%	3179	3170	3170	3323	2334	-4.0%	-3.0%	-5.5%	42.4%
尼龙 6（注塑）价差（己内酰胺）	元/吨	8168	-7.4%	8421	8572	8572	8003	8779	-5.1%	1.2%	8.3%	-8.8%
烧碱价差（盐）	元/吨	2929	-7.1%	3138	3101	3101	2846	3036	-0.5%	5.5%	9.9%	-6.3%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2531	-6.8%	2611	2646	2646	3147	3812	-4.4%	-11.5%	-17.8%	-17.4%
三聚氰胺价差（煤）	元/吨	4141	-6.0%	4155	4272	4272	4508	4444	-4.9%	-1.8%	-5.9%	1.4%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1454	-5.4%	1490	1503	1503	1853	2237	-2.6%	-1.4%	-21.1%	-17.2%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5700	-5.4%	6041	6040	6040	5331	2662	-0.8%	-3.7%	15.7%	100.3%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	3530	-5.2%	3700	3743	3743	4007	3983	-1.6%	-10.2%	-7.4%	0.6%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2051	-4.7%	2119	2210	2210	2454	2534	-11.4%	-14.6%	-11.7%	-3.2%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2572	-4.6%	2604	2637	2637	2733	3360	-4.0%	1.5%	-4.0%	-18.7%

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）、R32 价差（萤石）、锦纶切片价差（己内酰胺）、丙烯价差（丙烷）、PBT 价差（PTA）、四氯乙烯价差（电石）、R410a 价差（萤

石)、R125 价差(萤石)、丁二烯价差(碳四)等;跌幅较大的有苯酐价差(邻二甲苯)、顺酐价差(碳四)、三聚氰胺价差(尿素)、聚丙烯价差(甲醇)、醋酸乙烯价差(电石)、己内酰胺价差(苯)、环己酮价差(苯)、PTA 价差(对二甲苯)、辛醇价差(丙烯)、软泡聚醚价差(PO)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	1235	249.7%	苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-235	-171.2%
尿素价差(气头)	元/吨	266	161.9%	顺酐价差(碳四)	元/吨	-270	-120.8%
R32 价差(萤石)	元/吨	21476	140.6%	三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	33	-92.7%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1418	114.0%	聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	36	-89.1%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	107	94.5%	醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	300	-76.9%
PBT 价差(PTA)	元/吨	-13	93.6%	己内酰胺价差(苯)	元/吨	1050	-67.8%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	2952	77.4%	环己酮价差(苯)	元/吨	821	-65.3%
R410a 价差(萤石)	元/吨	26216	72.7%	PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	108	-57.9%
R125 价差(萤石)	元/吨	32691	60.4%	辛醇价差(丙烯)	元/吨	3763	-51.8%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	5700	50.0%	软泡聚醚价差(PO)	元/吨	441	-44.4%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	2022	49.3%	重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1348	-42.3%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1437	47.9%	己二酸价差(苯)	元/吨	1354	-41.0%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	2128	41.8%	重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1454	-41.0%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	2647	40.6%	丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	3373	-37.8%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1939	38.7%	锦纶切片价差(苯)	元/吨	2479	-37.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	492	38.5%	顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2119	-35.2%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1383	35.7%	丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3205	-33.3%
甲醇价差(煤)	元/吨	1451	35.0%	LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	702	-31.4%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	2946	31.5%	丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2399	-29.4%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	442	30.0%	聚丙烯价差(石油)	元/吨	2149	-26.8%

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、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)	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	90.45	-0.8%	90.09	89.80	89.80	82.86	82.17	0.7%	6.1%	9.8%	0.8%
原油 (WTI)	美元/桶	85.66	-1.4%	85.71	85.63	85.63	78.04	77.56	0.2%	6.5%	11.5%	0.6%
LNG (全国)	元/吨	4010	-0.6%	4035	4040	4040	4572	4994	-0.4%	-3.3%	-13.1%	-8.4%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	581	-3.6%	584	597	597	668	753	-4.0%	-8.9%	-11.8%	-11.4%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	786	-1.0%	783	794	794	875	983	-2.9%	-7.3%	-10.3%	-11.0%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1100	0.0%	1100	1106	1106	1311	1616	-1.5%	-11.2%	-17.6%	-18.9%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5150	1.0%	5129	5119	5119	5195	5381	0.8%	-0.4%	-1.7%	-3.4%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	714	-0.6%	714	715	715	703	652	-0.2%	-1.4%	1.9%	7.9%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8921	1.2%	8872	8827	8827	8511	8447	1.4%	3.8%	4.2%	0.8%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7452	0.8%	7403	7387	7387	7165	7430	0.6%	1.4%	3.5%	-3.6%
航空煤油 (3#)	元/吨	6680	0.0%	6680	6680	6680	6668	6778	0.0%	-1.1%	0.2%	-1.6%
燃料油 (上期所)	元/吨	3575	1.6%	3556	3533	3533	3171	3210	1.8%	5.5%	13.2%	-1.2%
沥青 (上期所)	元/吨	3765	1.1%	3758	3733	3733	3669	3781	1.8%	3.4%	2.0%	-3.0%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2400	-5.9%	2450	2483	2483	2520	3166	-3.9%	-3.6%	-1.7%	-20.4%
汽油价差 (石油)	元/吨	3742	2.9%	3693	3666	3666	3673	3615	2.1%	3.0%	-0.2%	1.6%
航煤价差 (石油)	元/吨	1615	0.0%	1615	1615	1615	1902	1931	0.0%	-13.6%	-16.6%	-1.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2273	2.8%	2224	2225	2225	2327	2598	0.1%	-4.7%	-4.9%	-10.4%

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	2980	0.7%	3018	2968	2968	2888	3345	5.3%	0.6%	3.2%	-13.6%
电石 (华东)	元/吨	3300	-2.9%	3330	3369	3369	3436	3674	-3.0%	-1.9%	-2.2%	-6.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2613	-1.0%	2611	2626	2626	2645	2488	-1.2%	-3.7%	-0.8%	6.3%
甲醛 (山东)	元/吨	1135	0.0%	1135	1135	1135	1106	1111	0.0%	0.7%	3.0%	-0.4%
醋酸 (山东)	元/吨	3200	4.1%	3158	3125	3125	3086	3221	3.3%	4.3%	1.5%	-4.2%
DMF (华南)	元/吨	4900	0.0%	4900	4883	4883	5035	5626	0.9%	-1.2%	-3.4%	-10.5%
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	6300	1.6%	6233	6267	6267	7210	6935	-1.6%	-14.0%	-14.7%	4.0%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4550	0.0%	4550	4550	4550	4646	4426	0.0%	-2.2%	-2.4%	5.0%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6015	1.1%	5951	5956	5956	6259	6542	-0.3%	-2.7%	-5.5%	-4.3%
醋酐 (华东)	元/吨	5475	0.9%	5460	5435	5435	5442	5473	0.8%	4.7%	-0.1%	-0.6%
煤焦油 (华东)	元/吨	4970	1.2%	4930	4877	4877	4345	4590	3.4%	4.7%	14.3%	-5.3%
萘 (山东)	元/吨	5850	1.7%	5808	5789	5789	5814	5689	1.0%	-0.4%	-0.5%	2.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1510	-6.2%	1543	1566	1566	1951	2127	-4.1%	-13.7%	-22.0%	-8.3%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10500	0.0%	10500	10500	10500	9841	10338	0.0%	-0.1%	7.6%	-4.8%
1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	9050	0.0%	9050	9067	9067	9278	11050	-0.5%	-2.4%	-2.6%	-16.0%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13200	0.0%	13200	13200	13200	12780	13604	0.0%	0.7%	3.8%	-6.1%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5600	0.2%	5579	5583	5583	5643	6023	-0.2%	-1.5%	-1.2%	-6.3%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7910	7910	7927	7840	-0.3%	-2.3%	-0.2%	1.1%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	8150	0.0%	8150	8170	8170	8268	7909	-0.6%	-3.6%	-1.4%	4.5%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1451	1.2%	1443	1432	1432	1309	981	1.2%	1.1%	10.7%	33.5%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2351	6.0%	2312	2267	2267	2140	2159	5.7%	9.5%	6.8%	-0.9%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2306	1.2%	2315	2262	2262	2147	2382	5.5%	6.9%	6.1%	-9.9%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1437	5.7%	1426	1381	1381	1133	970	6.4%	17.4%	25.5%	16.8%

乙二醇价差(煤)	元/吨	1235	5.2%	1235	1183	1183	881	-62	8.0%	29.0%	40.0%	1524.0%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	300	68.5%	230	244	244	1140	501	-19.7%	-80.9%	-80.9%	127.4%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2188	6.1%	2110	2093	2093	2179	2162	1.7%	-1.9%	-4.7%	0.8%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2051	-4.7%	2119	2210	2210	2454	2534	-11.4%	-14.6%	-11.7%	-3.2%
PVA 价差(电石)	元/吨	5655	4.0%	5591	5506	5506	4939	5243	4.2%	4.6%	13.4%	-5.8%
PVC 价差(电石)	元/吨	815	23.5%	751	698	698	661	695	22.7%	1.4%	6.5%	-5.0%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	3115	4.9%	3072	3025	3025	2945	2513	4.2%	-2.7%	3.1%	17.2%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	3365	4.5%	3322	3285	3285	3286	2581	3.1%	-6.0%	0.0%	27.3%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	702	12.7%	707	664	664	520	979	15.3%	112.9%	33.3%	-46.9%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	36	163.6%	30	-22	-22	-202	399	133.9%	94.6%	90.5%	-150.7%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4714	2.9%	4696	4619	4619	4104	3598	3.2%	9.8%	14.4%	14.1%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	4048	3.7%	4019	3933	3933	3382	3018	4.4%	12.6%	18.9%	12.1%

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	931	0.0%	931	931	931	921	852	0.0%	-0.5%	1.2%	8.1%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	7000	6709	6506	0.0%	2.0%	5.1%	3.1%
乙醇(苏南)	元/吨	6200	-1.2%	6220	6241	6241	6525	6940	-0.9%	-2.0%	-4.9%	-6.0%
乙二醇(华东)	元/吨	4430	-1.3%	4447	4466	4466	4554	4082	-1.0%	-1.2%	-2.3%	11.6%
LLDPE(大商所)	元/吨	8200	0.0%	8200	8200	8200	8110	8119	0.0%	0.7%	1.3%	-0.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	5735	0.0%	5729	5731	5731	5797	6145	-0.1%	-1.6%	-1.3%	-5.7%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7900	7709	7802	0.0%	1.7%	2.9%	-1.2%
EVA(山东)	元/吨	12000	-1.6%	12083	12122	12122	12271	14688	-1.0%	-2.6%	-1.4%	-16.5%
DEG(上海石化)	元/吨	5500	-0.9%	5542	5536	5536	5449	5790	0.2%	8.3%	1.9%	-5.9%
PEG(4000, 华东)	元/吨	8000	0.0%	8000	8000	8000	7743	7828	0.0%	1.5%	3.8%	-1.1%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1345	-0.1%	1345	1345	1345	1110	1368	-0.1%	14.0%	25.7%	-18.9%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1383	4.5%	1387	1355	1355	1023	1158	5.3%	35.7%	39.9%	-11.7%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2531	1.4%	2549	2564	2564	2612	2475	-1.2%	-4.3%	-2.1%	5.5%
乙二醇价差(石油)	元/吨	1199	-2.8%	1229	1259	1259	1592	1168	-5.0%	-15.9%	-23.5%	36.3%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	2815	1.5%	2837	2855	2855	3174	3262	-1.3%	-7.9%	-11.5%	-2.7%
PVC 价差(石油)	元/吨	2875	0.0%	2849	2887	2887	3276	3727	-2.4%	-10.0%	-13.4%	-12.1%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	4624	-3.6%	4731	4728	4728	4554	7384	-0.4%	4.4%	4.4%	-38.3%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3476	0.0%	3476	3476	3476	3263	3717	0.0%	4.2%	7.4%	-12.2%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2395	-0.1%	2396	2396	2396	2259	2801	0.0%	7.2%	7.1%	-19.4%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	2153	2.9%	2156	2124	2124	1890	2329	3.4%	20.3%	14.5%	-18.8%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	1956	-1.1%	1968	1966	1966	1874	2258	0.5%	16.3%	5.4%	-17.0%

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	620	-2.4%	627	628	628	622	632	-0.4%	1.4%	1.2%	-1.6%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	851	0.0%	851	850	850	845	859	0.2%	0.3%	0.7%	-1.7%
丙烯酸(华东)	元/吨	6600	0.8%	6592	6556	6556	6071	6314	1.7%	8.2%	9.3%	-3.9%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	8450	0.0%	8450	8439	8439	9033	9501	0.4%	-0.8%	-7.5%	-4.9%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	8500	0.0%	8500	8500	8500	9085	9859	0.0%	-2.4%	-7.3%	-7.9%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9200	0.5%	9200	9172	9172	9307	9234	0.9%	0.9%	-1.7%	0.8%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	11050	-1.8%	11125	11178	11178	12894	11541	-1.4%	-8.0%	-15.0%	11.7%
丙烯腈(CCFEI)	元/吨	10200	4.1%	10033	9975	9975	9568	9424	2.4%	3.0%	4.9%	1.5%
正丁醇(华东)	元/吨	7900	0.0%	8083	8078	8078	8578	8175	0.2%	-0.4%	-6.7%	4.9%
辛醇(华东)	元/吨	9275	-1.1%	9358	9400	9400	11718	10723	-1.3%	-14.5%	-22.1%	9.3%

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

新戊二醇（华东）	元/吨	9450	-1.0%	9517	9550	9550	10012	9840	-1.0%	-6.0%	-5.3%	1.8%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9625	1.6%	9600	9547	9547	9249	9687	1.7%	3.6%	3.7%	-4.5%
丙烯酰胺（全国）	元/吨	10200	-1.0%	10240	10263	10263	10394	10760	-0.6%	-0.4%	-1.4%	-3.4%
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%	0.0%	-8.1%
聚丙烯酰胺（阴离子1800万，江浙）	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	9000	9201	9881	0.0%	-1.2%	-2.5%	-6.9%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7534	0.2%	7523	7514	7514	7388	7538	0.3%	1.2%	1.9%	-2.0%
SAP（华南）	元/吨	8950	1.1%	8910	8875	8875	8936	9542	0.7%	-0.7%	-0.8%	-6.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4350	0.0%	4350	4344	4344	4058	4551	0.4%	7.7%	8.2%	-10.8%
丙二醇（华东）	元/吨	7800	-0.6%	7817	7833	7833	8066	8441	-0.6%	-1.8%	-3.3%	-4.4%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	107	20.2%	98	96	96	99	101	5.2%	-7.5%	-3.4%	-2.2%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	137	3.3%	137	135	135	142	207	2.8%	10.2%	-5.2%	-31.6%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	3460	3.1%	3470	3420	3420	3109	3487	4.6%	13.0%	11.7%	-10.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	5102	3.8%	5095	5058	5058	5102	5607	2.6%	1.6%	-1.1%	-9.0%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2647	5.8%	2594	2550	2550	2103	2314	5.0%	21.1%	25.1%	-9.1%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3913	2.5%	3873	3850	3850	4470	4971	1.5%	-1.9%	-15.6%	-10.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2114	5.7%	2067	2050	2050	2518	3051	2.0%	-8.4%	-20.8%	-17.5%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2128	5.2%	1991	1962	1962	1819	1969	4.3%	3.7%	9.1%	-7.6%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2434	-3.4%	2427	2445	2445	2439	1818	-2.4%	8.6%	0.4%	34.2%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3422	-1.2%	3633	3633	3633	4127	3644	0.1%	-0.1%	-13.5%	13.3%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3763	-3.9%	3881	3929	3929	6240	5146	-3.5%	-28.4%	-40.3%	21.3%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	5741	-0.4%	5778	5800	5800	6280	6149	-1.3%	-9.5%	-8.7%	2.1%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2652	-13.0%	2815	2881	2881	3314	3786	-7.6%	-8.0%	-14.7%	-12.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2531	-6.8%	2611	2646	2646	3147	3812	-4.4%	-11.5%	-17.8%	-17.4%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2149	2.6%	2160	2169	2169	2452	2681	-0.6%	-9.0%	-13.2%	-8.6%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1721	9.8%	1643	1624	1624	1554	1656	2.8%	0.6%	5.0%	-6.2%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2572	-4.6%	2604	2637	2637	2733	3360	-4.0%	1.5%	-4.0%	-18.7%

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	5850	5.4%	5671	5615	5615	5243	5771	4.1%	5.3%	8.2%	-9.1%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5450	4.8%	5307	5242	5242	4994	5433	3.6%	3.8%	5.6%	-8.1%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	630	-2.3%	637	638	638	635	633	-0.4%	0.6%	0.7%	0.2%
异丁烯（山东）	元/吨	12225	2.5%	12177	12007	12007	10692	11311	2.8%	9.8%	14.2%	-5.5%
丁二烯（山东）	元/吨	11550	-0.2%	11713	11656	11656	10574	8433	1.5%	0.5%	11.9%	25.4%
丁酮（华东）	元/吨	7900	1.3%	7900	7856	7856	7816	7719	1.7%	-1.9%	0.6%	1.2%
MTBE（石大胜华）	元/吨	7630	3.1%	7522	7453	7453	6775	7251	2.1%	6.8%	11.8%	-6.6%
烷基化汽油（华北）	元/吨	8850	0.6%	8850	8786	8786	8566	8105	1.0%	2.2%	2.8%	5.7%
顺酐（山东）	元/吨	6750	0.0%	6750	6711	6711	6746	7011	1.8%	0.8%	-0.6%	-3.8%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5700	-5.4%	6041	6040	6040	5331	2662	-0.8%	-3.7%	15.7%	100.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2050	-8.9%	2229	2240	2240	2573	1948	-3.8%	-16.3%	-14.5%	32.0%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	2946	1.7%	2952	2914	2914	2467	2662	0.7%	12.8%	21.9%	-7.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3000	-7.7%	3179	3170	3170	3323	2334	-4.0%	-3.0%	-5.5%	42.4%
顺酐价差（碳四）	元/吨	-270	-400.0%	-56	-27	-27	454	86	-159.7%	-110.4%	-105.2%	429.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	8339	8.1%	8366	8051	8051	7346	4994	7.7%	9.6%	11.4%	47.1%

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	15000	4.7%	14821	14650	14650	13927	12460	3.2%	2.5%	6.0%	11.8%
丁苯橡胶(1502, 全国)	元/吨	13450	0.4%	13380	13363	13363	12713	11754	0.3%	1.2%	5.8%	8.2%
丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	14350	-0.3%	14350	14383	14383	14280	14782	-0.5%	-1.1%	0.8%	-3.4%
顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)	元/吨	13900	1.5%	13800	13757	13757	13185	11619	0.7%	-0.1%	4.9%	13.5%
丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)	元/吨	17200	0.0%	17200	17200	17200	17191	16986	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%
SBS(巴陵石化 792, 华东)	元/吨	13900	0.0%	13890	13896	13896	13201	12715	-0.1%	0.8%	6.0%	3.8%
三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)	元/吨	24750	1.2%	24750	24575	24575	23684	22078	1.2%	0.4%	4.3%	7.3%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2399	3.4%	2187	2219	2219	2514	3325	-4.4%	2.0%	-13.6%	-24.4%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3205	-4.5%	3141	3232	3232	4008	6052	-7.6%	-8.2%	-21.7%	-33.8%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2119	11.9%	1853	1868	1868	2399	3018	-3.9%	-3.3%	-25.1%	-20.5%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	3373	-9.1%	3432	3620	3620	5071	4189	-9.7%	-24.8%	-31.2%	21.1%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3048	1.0%	2905	2957	2957	3151	4288	-4.9%	-0.9%	-7.4%	-26.5%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	17470	1.6%	17487	17316	17316	16465	15179	1.7%	0.8%	5.9%	8.5%

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	8705	-0.3%	8765	8743	8743	8333	7258	0.6%	1.7%	5.8%	14.8%
甲苯(华东)	元/吨	7620	-0.2%	7602	7610	7610	7194	7273	-0.2%	3.2%	6.9%	-1.1%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	8850	1.7%	8820	8760	8760	8635	8624	1.4%	2.0%	1.7%	0.1%
邻二甲苯(华东)	元/吨	8300	2.5%	8300	8233	8233	8026	8254	2.5%	1.6%	3.0%	-2.8%
苯酚(华东)	元/吨	7575	3.4%	7458	7398	7398	7472	7768	1.8%	-1.8%	-1.2%	-3.8%
丙酮(华东)	元/吨	7550	3.8%	7429	7357	7357	7118	6207	2.2%	2.1%	3.9%	14.7%
环己酮(华东)	元/吨	9700	0.5%	9717	9691	9691	9965	9414	0.6%	-4.3%	-3.2%	5.8%
苯胺(华东)	元/吨	12835	10.0%	12508	12140	12140	11161	11500	6.9%	8.6%	10.4%	-2.9%
苯酐(华东)	元/吨	7650	1.3%	7650	7600	7600	7457	7930	2.0%	2.0%	2.2%	-6.0%
己二酸(华东)	元/吨	9650	3.2%	9550	9483	9483	9736	9532	2.1%	-1.0%	-3.0%	2.1%
己内酰胺(华东)	元/吨	13200	5.2%	12950	12800	12800	13363	12626	3.6%	-0.8%	-4.8%	5.8%
苯乙烯(华东)	元/吨	9555	-0.4%	9633	9607	9607	9076	8417	0.8%	3.1%	6.8%	7.8%
PTA(华东)	元/吨	5905	-1.9%	5961	5977	5977	5883	5851	-0.8%	2.3%	1.8%	0.6%
双酚A(华东)	元/吨	9500	1.9%	9479	9386	9386	9541	10063	2.2%	0.5%	-1.9%	-5.2%
MMA(华东)	元/吨	14700	6.5%	14558	14195	14195	13147	11239	5.8%	7.1%	9.4%	17.0%
DOP(华北)	元/吨	9450	0.5%	9500	9500	9500	11024	10425	0.0%	-10.1%	-15.6%	5.7%
苯价差(石油)	元/吨	3374	0.3%	3455	3451	3451	3446	2449	0.4%	-4.4%	0.2%	40.7%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	3274	-0.4%	3294	3370	3370	3545	3614	-3.4%	-1.2%	-6.0%	-1.9%
环己酮价差(苯)	元/吨	821	10.9%	776	773	773	1465	2011	1.0%	-42.8%	-51.0%	-27.1%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-235	-62.1%	-235	-222	-222	-168	89	-20.5%	8.6%	-39.0%	-288.7%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	248	22.2%	242	238	238	283	269	5.1%	-18.5%	-18.9%	5.3%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	8599	9.2%	8540	8221	8221	7329	6098	9.0%	11.9%	14.5%	20.2%
己二酸价差(苯)	元/吨	1354	28.4%	1223	1178	1178	1899	2140	14.5%	-23.1%	-41.3%	-11.3%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	1050	194.1%	706	605	605	1988	1789	83.2%	-43.2%	-72.5%	11.1%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	108	-66.3%	184	239	239	227	202	-41.0%	9.9%	5.6%	12.4%
PTA 价差(石油)	元/吨	2343	-3.6%	2413	2442	2442	2618	2638	-2.9%	-2.7%	-7.8%	-0.8%

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	19000	-1.0%	19033	19111	19111	20093	19970	-1.2%	-6.3%	-5.6%	0.6%
聚合MDI (山东)	元/吨	17000	0.0%	17000	16867	16867	16335	16074	2.4%	1.7%	3.8%	1.6%
TDI (T80, 华东)	元/吨	15700	1.3%	15450	15500	15500	16638	18135	-1.0%	-7.0%	-7.8%	-8.3%
HDI (华东)	元/吨	31500	0.0%	31500	31917	31917	34932	40612	-4.3%	-6.8%	-9.7%	-14.0%
IPDI (华南)	元/吨	46000	0.0%	46000	46000	46000	46019	49563	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	9200	1.4%	9163	9139	9139	9100	9867	0.8%	1.3%	0.5%	-7.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9650	1.0%	9617	9600	9600	9568	9880	0.5%	0.5%	0.4%	-3.2%
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	15700	0.0%	15700	15700	15700	16023	19664	0.0%	0.0%	-2.3%	-18.5%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	31500	0.0%	31500	31500	31500	31463	31496	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	11891	-1.6%	11895	11991	11991	13361	13673	-2.2%	-11.1%	-11.6%	-2.3%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	9891	0.0%	9862	9747	9747	9603	9777	3.8%	0.8%	1.7%	-1.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	10214	2.1%	9970	10014	10014	11309	12677	-1.3%	-11.4%	-13.0%	-10.8%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	441	-2.5%	427	451	451	683	1052	-14.7%	-29.0%	-37.2%	-35.1%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2913	-0.2%	2897	2917	2917	3094	3099	-2.1%	-5.8%	-6.5%	-0.2%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4458	-2.7%	4478	4521	4521	4766	4407	-2.8%	-5.7%	-5.9%	8.2%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3933	2.0%	3929	3911	3911	3865	4538	1.5%	4.0%	1.4%	-14.8%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5599	1.1%	5591	5579	5579	5541	5780	0.7%	1.4%	0.8%	-4.1%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7604	-0.6%	7634	7640	7640	7633	7548	-0.2%	0.4%	0.1%	1.1%

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	12200	1.7%	12167	12111	12111	11598	11072	1.4%	1.9%	5.2%	4.8%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11300	2.7%	11200	11133	11133	10332	10277	1.8%	2.9%	9.1%	0.5%
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	13900	-0.7%	13800	14033	14033	14824	14325	0.5%	-4.7%	-5.4%	3.5%
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	23500	0.0%	23500	23467	23467	22067	20695	0.4%	2.1%	7.4%	6.6%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25900	0.0%	25900	25900	25900	25805	31079	0.0%	0.0%	0.4%	-17.0%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	7080	-1.0%	7113	7124	7124	7064	7105	-0.5%	0.8%	1.0%	-0.6%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	18700	5.1%	18250	18100	18100	17403	15341	2.5%	1.5%	4.7%	13.4%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1939	19.5%	1771	1732	1732	1447	2146	7.1%	8.2%	23.7%	-32.6%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	9950	-1.6%	9969	10052	10052	9913	9605	-1.8%	-0.4%	1.6%	3.2%
尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	8168	-7.4%	8421	8572	8572	8003	8779	-5.1%	1.2%	8.3%	-8.8%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	547	9.7%	527	518	518	509	735	4.6%	-7.0%	2.5%	-30.8%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2942	-1.3%	2992	3017	3017	3271	3372	-2.0%	-5.5%	-8.9%	-3.0%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	4000	0.0%	3692	3905	3905	4256	4102	-8.6%	-14.5%	-9.6%	3.7%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	12339	5.4%	12057	11955	11955	11602	9096	2.1%	0.4%	3.6%	27.5%

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%	7005	6977	6977	6935	6816	0.9%	0.6%	0.7%	1.8%
聚酯切片(有光, 江苏)	元/吨	7025	1.1%	7025	6988	6988	6955	6856	1.1%	0.4%	0.5%	1.4%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7360	-1.3%	7433	7438	7438	7317	7316	-0.2%	1.6%	1.9%	0.0%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9100	0.6%	9100	9072	9072	8997	8892	0.9%	0.4%	1.0%	1.2%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7750	0.6%	7750	7717	7717	7703	7526	1.3%	0.0%	0.2%	2.4%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8225	0.6%	8225	8200	8200	8293	8152	0.9%	-0.9%	-1.3%	1.7%
PBT(华东)	元/吨	9000	-1.1%	9020	9067	9067	9064	10418	-0.9%	-0.4%	0.0%	-13.0%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	14240	0.0%	14240	14240	14240	14240	15047	0.0%	0.0%	0.0%	-5.4%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	14750	4.6%	14475	14350	14350	14644	13678	2.7%	-0.9%	-2.3%	7.1%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19050	1.9%	18842	18828	18828	19198	18357	0.2%	-1.8%	-2.2%	4.6%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	16650	2.1%	16433	16417	16417	16913	16028	0.3%	-2.1%	-3.4%	5.5%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18000	0.0%	18000	18011	18011	18120	17012	-0.2%	-1.7%	-0.7%	6.5%
氨纶(40D)	元/吨	29000	-0.7%	29100	29156	29156	29707	32633	-0.6%	-1.7%	-2.1%	-9.0%
棉花(新疆)	元/吨	16860	0.1%	16887	16847	16847	16631	16442	0.7%	0.1%	1.5%	1.2%
棉短绒(江苏)	元/吨	4200	0.0%	4200	4200	4200	4172	4132	0.0%	-0.4%	0.8%	1.0%
溶解浆(内盘)	元/吨	7700	0.0%	7700	7688	7688	7483	7291	0.4%	2.4%	3.1%	2.6%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13000	-1.9%	13170	13200	13200	13128	13020	-0.6%	-1.3%	0.6%	0.8%
粘胶长丝(全国)	元/吨	44000	0.0%	44000	44000	44000	43343	43458	0.0%	1.1%	1.7%	-0.3%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	442	48.0%	419	370	370	380	445	38.6%	-13.3%	-2.5%	-14.8%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	2837	2.0%	2883	2869	2869	3142	3083	1.1%	-6.3%	-9.9%	1.9%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	492	64.7%	439	381	381	399	486	42.8%	-15.5%	-5.0%	-17.8%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	2887	3.8%	2903	2880	2880	3161	3123	1.7%	-6.7%	-10.2%	1.2%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	827	2.3%	846	832	832	761	946	4.8%	2.4%	11.1%	-19.5%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1057	-4.4%	1125	1092	1092	1070	1232	3.9%	-1.0%	2.9%	-13.2%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3222	-2.1%	3311	3330	3330	3523	3583	-1.3%	-3.4%	-6.3%	-1.7%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	2567	7.0%	2514	2465	2465	2441	2522	5.9%	-2.2%	1.2%	-3.2%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	2797	3.7%	2792	2726	2726	2750	2808	5.4%	-3.1%	-0.8%	-2.1%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	4962	1.7%	4978	4964	4964	5203	5159	1.1%	-3.8%	-5.3%	0.9%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1217	16.1%	1164	1110	1110	1147	1156	15.5%	-8.1%	-3.6%	-0.7%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1447	7.5%	1442	1370	1370	1456	1442	12.4%	-8.6%	-6.4%	1.0%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	3612	2.3%	3628	3609	3609	3909	3793	2.0%	-6.1%	-8.8%	3.1%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1692	11.1%	1639	1593	1593	1737	1782	8.7%	-9.8%	-9.3%	-2.5%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	1922	5.5%	1917	1853	1853	2046	2068	7.5%	-9.8%	-10.4%	-1.1%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4087	2.0%	4103	4092	4092	4499	4419	1.2%	-7.0%	-10.3%	1.8%
PBT价差(PTA)	元/吨	-13	-6300.0%	-35	-9	-9	-47	446	-100.2%	-167.7%	82.4%	-110.4%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	9038	0.4%	9060	9077	9077	9472	10355	-0.4%	-3.1%	-4.8%	-8.5%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1418	-0.5%	1396	1422	1422	1147	926	-5.4%	-1.7%	28.4%	23.9%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	2479	38.8%	2109	2033	2033	3155	2732	13.1%	-19.4%	-38.9%	15.4%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	1900	-13.6%	1958	2067	2067	2269	2350	-14.2%	-9.6%	-10.1%	-3.4%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	12640	-1.3%	12733	12773	12773	12870	12908	-0.9%	-2.0%	-0.9%	-0.3%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	3530	-5.2%	3700	3743	3743	4007	3983	-1.6%	-10.2%	-7.4%	0.6%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	5317	-2.3%	5403	5433	5433	5553	5379	-0.8%	-4.5%	-2.4%	3.2%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	36317	0.3%	36233	36233	36233	35768	35818	0.1%	1.2%	1.5%	-0.1%

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	340	0.0%	340	340	340	318	307	0.0%	4.8%	7.8%	3.6%
液氯(全国)	元/吨	423	7.3%	471	429	429	233	132	17.8%	39.5%	107.0%	76.1%

盐酸（海化集团）	元/吨	300	-25.0%	300	358	358	395	432	-25.0%	-10.4%	-10.4%	-8.6%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	770	-4.3%	770	770	770	753	835	-4.3%	0.0%	2.4%	-9.8%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3075	-7.5%	3242	3242	3242	3129	3393	-2.4%	2.4%	3.8%	-7.8%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	1907	-2.2%	1914	1926	1926	2222	2505	-1.8%	-1.4%	-15.0%	-11.3%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1957	-2.2%	1964	1976	1976	2336	2618	-1.8%	-1.5%	-17.3%	-10.8%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	400	-9.1%	428	432	432	488	714	-2.7%	-7.6%	-13.1%	-31.6%
烧碱价差（盐）	元/吨	2929	-7.1%	3138	3101	3101	2846	3036	-0.5%	5.5%	9.9%	-6.3%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1348	-3.1%	1355	1367	1367	1741	2012	-2.5%	-2.9%	-23.9%	-13.5%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1454	-5.4%	1490	1503	1503	1853	2237	-2.6%	-1.4%	-21.1%	-17.2%

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%	0.0%	7.3%
黄磷（云南）	元/吨	23000	1.8%	22880	22710	22710	23306	25281	1.3%	0.0%	-2.9%	-7.8%
磷酸（西南）	元/吨	5950	2.6%	5890	5842	5842	5689	6709	1.6%	1.1%	3.0%	-15.2%
三聚磷酸钠（华东）	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7550	8391	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%
黄磷价差（磷矿石）	元/吨	13100	3.1%	12980	12810	12810	13406	16056	2.3%	-0.1%	-5.0%	-16.5%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	3277	4.8%	3217	3169	3169	3016	4219	2.9%	2.1%	5.8%	-28.5%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	3140	5.0%	3080	3032	3032	3106	4312	3.0%	-2.8%	-2.8%	-28.0%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	3645	0.9%	3639	3630	3630	3409	4206	0.7%	0.6%	7.6%	-19.0%

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	3550	0.7%	3550	3532	3532	3389	3252	0.9%	4.9%	4.8%	4.2%
氢氟酸（华东）	元/吨	11043	0.0%	11043	11043	11043	11040	12317	0.0%	7.4%	0.0%	-10.4%
二氯甲烷（山东）	元/吨	2580	1.2%	2522	2531	2531	2309	2577	-1.1%	12.3%	11.2%	-10.4%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2780	0.0%	2780	2780	2780	2469	2421	0.0%	0.9%	14.7%	2.0%
三氯乙烯（华东）	元/吨	4800	0.0%	4800	4767	4767	4767	6133	1.7%	3.4%	0.0%	-22.3%
四氯乙烯（华东）	元/吨	5700	0.0%	5700	5700	5700	5074	5082	0.0%	1.7%	14.2%	-0.2%
R22（华东）	元/吨	23250	1.1%	23050	23021	23021	21541	20229	0.2%	2.2%	7.8%	6.5%
R32（永和，华东）	元/吨	30500	3.4%	29700	29083	29083	22985	15542	4.9%	14.5%	31.1%	47.9%
R125（永和，华东）	元/吨	42500	0.0%	42500	42500	42500	38666	25898	0.0%	-0.5%	11.4%	49.3%
R134a（华东）	元/吨	31000	0.0%	31000	30833	30833	30015	24955	1.3%	2.1%	3.1%	20.3%
R410a（华东）	元/吨	35500	0.0%	35500	35208	35208	30150	22275	2.0%	6.4%	19.4%	35.4%
干法氟化铝（电解铝用辅料）	元/吨	10110	0.0%	10110	9994	9994	9193	9533	3.2%	9.0%	10.0%	-3.6%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	6990	0.0%	6990	6990	6990	7003	7210	0.0%	0.0%	-0.2%	-2.9%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	2051	-1.9%	2051	1959	1958	1656	2244	14.4%	23.8%	21.0%	-26.2%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	4414	1.8%	4414	4412	4412	4476	4508	1.8%	-0.2%	-1.6%	-0.7%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1509	2.8%	1451	1455	1455	1224	1557	-1.0%	28.1%	22.3%	-21.4%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2022	0.4%	2023	2019	2019	1702	1700	0.5%	2.8%	22.0%	0.2%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1470	6.5%	1443	1374	1374	1337	2501	13.6%	16.9%	3.2%	-46.5%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2952	2.5%	2931	2904	2904	2255	2108	2.6%	4.5%	33.8%	7.0%
R22价差（萤石）	元/吨	17688	1.3%	17489	17473	17473	16343	15275	0.2%	1.2%	7.9%	7.0%
R32价差（萤石）	元/吨	21476	4.8%	20678	20081	20081	14543	7498	7.1%	19.3%	45.3%	94.0%
R125价差（萤石）	元/吨	32691	-0.1%	32692	32718	32718	29529	17187	-0.1%	-2.1%	12.4%	71.8%
R134a价差（萤石）	元/吨	19508	0.4%	19471	19286	19286	18971	13902	2.5%	1.0%	1.9%	36.5%
R410a价差（萤石）	元/吨	26216	-0.1%	26217	25949	25949	21483	14016	2.6%	6.8%	24.2%	53.3%

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	2070	1.0%	2072	2071	2071	2210	2495	0.1%	-6.9%	-7.1%	-11.4%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	6450	-4.4%	6460	6613	6613	7093	7350	-4.3%	-3.9%	-7.6%	-3.5%
磷酸一铵(55%粉状,江苏)	元/吨	3000	-1.6%	3008	3033	3033	3170	3110	-2.4%	-3.5%	-4.9%	1.9%
磷酸二铵(64%颗粒,江苏)	元/吨	3930	0.0%	3930	3930	3930	3932	3859	0.0%	0.0%	-0.1%	1.9%
硫酸铵(N>20.5%,山东)	元/吨	750	0.0%	737	741	741	803	927	-1.8%	-8.2%	-8.7%	-13.4%
氯化钾(57%粉,山东)	元/吨	2100	5.0%	2050	2033	2033	2246	2595	2.5%	-6.3%	-10.8%	-13.4%
硫酸钾(50%粉,山东)	元/吨	2950	1.7%	2925	2917	2917	3132	3447	0.9%	-4.3%	-7.8%	-9.2%
复合肥(45%S,山东)	元/吨	2800	-0.7%	2800	2807	2807	2906	2968	-0.7%	-2.1%	-3.9%	-2.1%
复合肥(45%CL,山东)	元/吨	2480	-1.6%	2480	2493	2493	2604	2689	-1.6%	-3.1%	-4.8%	-3.2%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1325	2.4%	1328	1316	1316	1376	1558	2.0%	-6.5%	-5.0%	-11.7%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1272	2.0%	1273	1266	1266	1263	1342	1.3%	-4.2%	0.2%	-5.9%
尿素价差(气头)	元/吨	266	13.1%	256	253	253	152	248	3.4%	-26.4%	84.6%	-38.5%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	33	-91.6%	38	192	192	244	-384	-88.6%	1589.8%	-20.8%	163.4%
三聚氰胺价差(煤)	元/吨	4141	-6.0%	4155	4272	4272	4508	4444	-4.9%	-1.8%	-5.9%	1.4%
磷酸一铵价差(硫磷+煤)	元/吨	2402	-2.0%	2413	2435	2435	2568	2419	-2.8%	-4.1%	-5.9%	6.2%
磷酸二铵价差(硫磷+煤)	元/吨	3203	0.1%	3206	3201	3201	3189	3007	0.3%	0.5%	0.4%	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	2825	-1.1%	2824	2834	2834	2855	2972	-0.9%	-1.5%	-0.8%	-4.0%
维生素A(50万IU/g,国产)	元/千克	85	-0.6%	85	85	85	82	83	-0.1%	0.8%	5.0%	-1.8%
维生素C(99%,国产)	元/千克	26.5	0.0%	26.5	26.5	26.5	24.9	20.5	0.0%	0.0%	7.7%	21.2%
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	68.0	0.7%	67.6	68.0	68.0	65.5	70.0	-1.8%	-0.3%	4.5%	-6.5%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	21.90	0.7%	21.77	21.76	21.76	21.78	18.40	0.1%	-0.7%	-0.1%	18.4%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.40	0.0%	16.40	16.40	16.40	16.53	14.79	0.0%	-0.4%	-0.9%	11.7%
维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	103.11	0.1%	102.63	103.70	103.70	99.32	108.93	-3.0%	-1.2%	5.2%	-8.8%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	14.00	1.6%	13.88	13.88	13.88	13.92	10.09	0.8%	-1.1%	-0.3%	37.9%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	11.81	-0.2%	11.82	11.83	11.83	12.07	10.13	-0.3%	-0.8%	-2.3%	19.2%

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	2317	0.0%	2317	2317	2317	2276	2187	0.0%	0.6%	2.1%	4.0%
钛白粉(金红石型,全国)	元/吨	16800	0.0%	16800	16800	16800	16304	15770	0.0%	0.2%	3.5%	3.4%
金属硅(441#,贵州)	元/吨	13630	-0.7%	13630	13698	13698	14920	15589	-1.3%	-6.2%	-9.2%	-4.3%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	13800	-3.2%	13930	14183	14183	15217	14759	-3.3%	-11.1%	-7.6%	3.1%
碳酸锂(工业级,华东)	元/吨	109000	2.3%	108000	107278	107278	95554	242112	2.0%	3.6%	14.4%	-60.5%
碳酸锂(电池级,华东)	元/吨	112500	1.4%	112000	111556	111556	102428	261839	1.2%	1.3%	10.4%	-60.9%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	72000	0.0%	72000	71800	71800	68023	133221	0.6%	4.3%	6.5%	-48.9%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	43850	0.0%	43850	43905	43905	43779	91587	-0.3%	-0.3%	0.3%	-52.2%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	9824	0.0%	9824	9824	9824	10003	9754	0.0%	-3.7%	-2.1%	2.6%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	4227	-8.1%	4359	4563	4563	4988	4391	-7.5%	-21.0%	-9.5%	13.6%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	19335	-3.1%	19466	19502	19502	18860	29997	-1.0%	9.1%	4.0%	-37.1%

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

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