

尿素、R32 盈利上行，推荐周期弹性与成长确定性板块

化工行业

推荐（维持评级）

核心观点（4.15-4.19）

- 原油：地缘局势不稳定性延续，预计短期油价高位运行** 截至4月19日，Brent和WTI油价分别达到87.29美元/桶和83.14美元/桶，较上周分别下降3.49%和2.94%；就周均价而言，本周均价环比分别下降1.92%和2.15%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为13.30%和16.04%。供给端，以色列与伊朗局势仍较为紧张，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12日当周，美国炼厂开工率为88.1%，环比窄幅下降0.2个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望抬升，并在夏季驾驶高峰期维持高位，直至美国劳动节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12日当周，美国商业原油库存量45999万桶，环比增长274万桶。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312元/吨，年初至今为100元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-53元/吨，年初至今为-206元/吨。
- 价格涨跌幅：本周市场表现平稳，制冷剂、焦炭等价格上涨** 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%，52个产品下跌、占比28.6%，71个产品持平、占比39.0%，本周化工品价格整体表现平稳。本周价格涨幅居前的产品有尿素（山东）、焦炭（山东）、R32（永和，华东）、丙酮（华东）、四氯乙烯（华东）、顺酐（山东）、甲醇（华东）、丙烯酸乙酯（华东）、醋酸（山东）、无烟煤（Q7000，河南）等。
- 价差涨跌幅：本周市场表现平稳，尿素、纯苯等价差上涨** 在我们重点跟踪的141个产品价差中，与上周相比，共有67个价差实现上涨、占比47.5%，70个价差下跌、占比49.6%，4个价差持平、占比2.8%，本周化工品价差表现平稳。本周价差涨幅居前的有顺酐价差（碳四）、尿素价差（气头）、PTA价差（对二甲苯）、锦纶丝（POY）价差（切片）、丙烯酸乙酯价差（丙烷）、软泡聚醚价差（PO）、LLDPE价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、苯价差（石油）、尿素价差（煤头气流床）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

孙思源

✉：sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070004

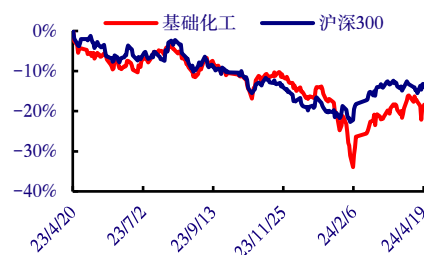
研究助理

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：己内酰胺、涤纶长丝价差改善，关注周期弹性与成长性机会_20240414

【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

目 录

一、原油市场：地缘局势不稳定性延续，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：本周市场表现平稳，制冷剂、焦炭等价格上涨	4
四、价差涨跌幅：本周市场表现平稳，尿素、纯苯等价差上涨	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：地缘局势不稳定性延续，预计短期油价高位运行

本周国际油价高位运行。截至4月19日，Brent和WTI油价分别达到87.29美元/桶和83.14美元/桶，较上周分别下降3.49%和2.94%；就周均价而言，本周均价环比分别下降1.92%和2.15%。年初以来，Brent和WTI油价涨幅分别为13.30%和16.04%。

地缘局势不稳定性延续，国际油价高位波动。供给端，近期以色列与伊朗局势仍较为紧张，2024年3月伊朗原油产量319万桶/日，考虑到伊朗原油产量较高，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12日当周，美国炼厂开工率为88.1%，环比窄幅下降0.2个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望抬升，并在夏季驾驶高峰期维持高位，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12日当周，美国商业原油库存量45999万桶，环比增长274万桶。

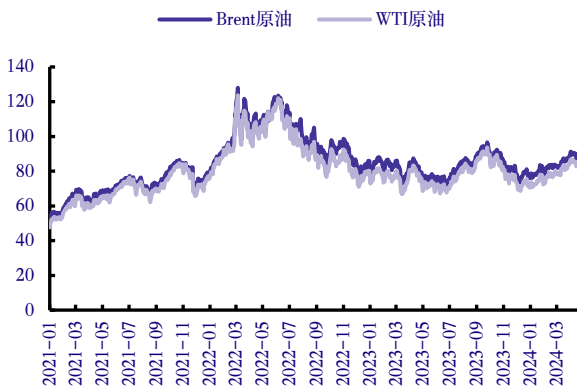
我们认为，24Q2全球石油市场供需预期偏紧，近期市场聚焦中东地缘局势，预计短期油价将维持高位运行，Brent原油价格区间参考85-95美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+产量政策、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/4/19	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	87.29	-3.49%	-0.10%	7.63%	13.30%	88.36	-1.92%
WTI	83.14	-2.94%	-0.40%	7.46%	16.04%	83.87	-2.15%

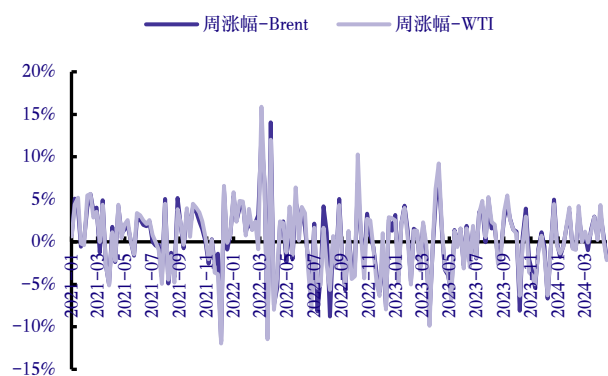
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

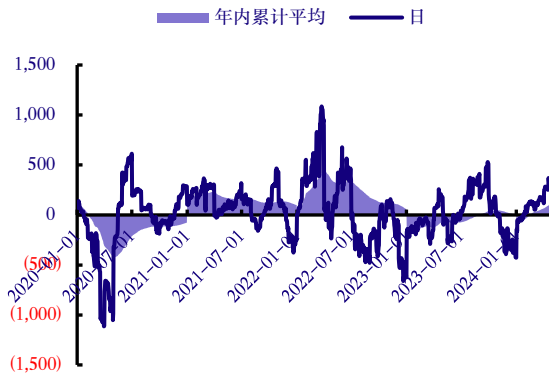


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益

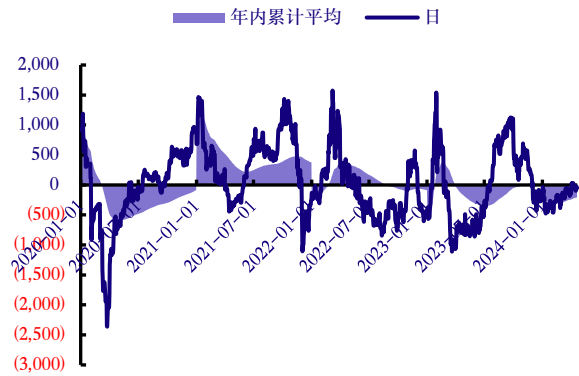
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 312 元/吨，年初至今为 100 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-53 元/吨，年初至今为-206 元/吨。

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、焦炭等价格上涨

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%，52 个产品下跌、占比 28.6%，71 个产品持平、占比 39.0%，本周化工品价格整体表现平稳。

本周价格涨幅居前的产品有尿素（山东）、焦炭（山东）、R32（永和，华东）、丙酮（华东）、四氯乙烯（华东）、顺酐（山东）、甲醇（华东）、丙烯酸乙酯（华东）、醋酸（山东）、无烟煤（Q7000，河南）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）上涨态势延续，均价环比上涨 9.4%。需求端，在“以旧换新”政策、2024 年高温预期、海外需求回暖等因素影响下，空调产量、出口量、排产计划均维持高速增长。据国家统计局、海关总署数据显示，24Q1 我国空调产量、出口量分别同比增长 16.5%、11.2%；另据产业在线数据显示，4 月我国家用空调排产计划值为 2221.0 万台，同比增长 22.1%。终端空调高景气延续下，R32 需求量维持高位。供应端，周内行业开工率为 62.2%，环比提升 7.8 个百分点，但供应仍显紧张。我们认为，在需求端利好延续预期下，24Q2 制冷剂 R32 价格有望延续高位运行。

2) 焦炭：本周焦炭价格开始小幅回升，截至 4 月 20 日，焦炭（山东）均价为 1610 元/吨，较上周同期增长 6.6%，主要系供需格局改善所致。需求端，近期钢材市场盈利好转，开工积极性回升，对焦炭补库积极性同步回升。供应端，受下游需求提振，焦企开工负荷稳中有增，周内行业开工率为 66.2%，环比增长 0.5 个百分点，仍处于历史同期偏低水平，同时焦企库存处于偏低水平。成本端，近期焦煤价格稳中偏强运行，焦炭成本端支撑较强。我们认为，短期内焦炭供需格局或偏紧运行，焦炭价格仍有进一步探涨空间。

本周价格跌幅居前的产品有二氯甲烷（山东）、醋酸甲酯（华东）、液氨（山东鲁北）、液氯（全国）、天然橡胶（上期所）、EVA（山东）、苯胺（华东）、原油（Brent）、煤焦油（华东）、原油（WTI）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
尿素 (山东)	元/吨	2240	8.2%	2196	2116	2116	2209	2495	6.0%	-4.9%	-5.1%	-11.5%
焦炭 (山东)	元/吨	1610	6.6%	1550	1560	1560	1924	2127	0.4%	-14.0%	-22.3%	-9.6%
R32 (永和, 华东)	元/吨	32500	6.6%	32500	30079	30079	23545	15542	9.4%	18.4%	35.6%	51.5%
丙酮 (华东)	元/吨	8000	6.0%	7680	7458	7458	7152	6207	3.4%	3.5%	5.4%	15.2%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	6000	5.3%	6000	5779	5779	5127	5082	5.3%	3.1%	15.8%	0.9%
顺酐 (山东)	元/吨	7100	5.2%	6850	6761	6761	6753	7011	1.5%	1.5%	0.1%	-3.7%
甲醇 (华东)	元/吨	2743	5.0%	2701	2649	2649	2648	2488	3.4%	-2.9%	0.0%	6.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	8900	4.7%	8900	8643	8643	9072	9859	4.7%	-0.8%	-5.8%	-8.0%
醋酸 (山东)	元/吨	3350	4.7%	3325	3196	3196	3102	3221	5.3%	6.7%	3.8%	-3.7%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1150	4.5%	1140	1118	1118	1300	1616	3.6%	-10.2%	-16.7%	-19.6%
燃料油 (上期所)	元/吨	3732	4.4%	3667	3584	3584	3206	3210	3.1%	7.1%	14.9%	-0.1%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2500	4.2%	2460	2475	2475	2516	3166	0.4%	-3.9%	-2.0%	-20.5%
LNG (全国)	元/吨	4171	4.0%	4076	4053	4053	4538	4994	1.0%	-3.0%	-12.9%	-9.1%
丙烯腈 (CCFEI)	元/吨	10600	3.9%	10550	10167	10167	9627	9424	5.1%	5.0%	6.9%	2.2%
MMA (华东)	元/吨	15350	3.7%	15040	14466	14466	13263	11239	3.2%	9.1%	11.5%	18.0%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5650	3.7%	5579	5366	5366	5031	5433	5.1%	6.2%	8.1%	-7.4%
甲醛 (山东)	元/吨	1175	3.5%	1159	1143	1143	1110	1111	2.1%	1.3%	3.7%	-0.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	600	3.3%	594	597	597	663	753	1.8%	-9.0%	-11.9%	-12.0%
R22 (华东)	元/吨	24000	3.2%	23400	23132	23132	21655	20229	1.5%	2.7%	8.4%	7.0%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	810	3.1%	801	795	795	870	983	2.2%	-7.2%	-10.2%	-11.5%

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
二氯甲烷 (山东)	元/吨	2415	-6.4%	2446	2501	2501	2318	2577	-3.0%	11.0%	9.9%	-10.0%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4300	-5.5%	4430	4507	4507	4631	4426	-2.6%	-3.1%	-3.3%	4.6%
液氯 (山东鲁北)	元/吨	2820	-5.4%	2898	2943	2943	2889	3345	-4.0%	-0.3%	2.3%	-13.6%
液氯 (全国)	元/吨	401	-5.2%	438	431	431	246	132	-6.8%	40.1%	107.8%	85.8%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	14345	-4.4%	14447	14572	14572	13964	12460	-2.5%	2.0%	5.4%	12.1%
EVA (山东)	元/吨	11500	-4.2%	11760	11993	11993	12236	14688	-2.7%	-3.6%	-2.4%	-16.7%
苯胺 (华东)	元/吨	12335	-3.9%	12635	12295	12295	11251	11500	1.0%	10.0%	11.8%	-2.2%
原油 (Brent)	美元/桶	87.29	-3.5%	88.36	89.32	89.32	83.21	82.17	-1.9%	5.5%	9.3%	1.3%
煤焦油 (华东)	元/吨	4820	-3.0%	4910	4889	4889	4383	4590	-0.4%	4.9%	14.6%	-4.5%
原油 (WTI)	美元/桶	83.14	-2.9%	83.87	85.04	85.04	78.41	77.56	-2.2%	5.8%	10.7%	1.1%
二甲基环硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	13420	-2.8%	13512	13966	13966	15114	14759	-3.0%	-12.4%	-9.0%	2.4%
乙醇 (苏南)	元/吨	6050	-2.4%	6080	6179	6179	6495	6940	-2.3%	-3.0%	-5.9%	-6.4%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	4250	-2.3%	4315	4334	4334	4076	4551	-0.8%	7.5%	7.9%	-10.4%
顺丁橡胶 (BR9000, 中油华东)	元/吨	13600	-2.2%	13720	13742	13742	13223	11619	-0.6%	-0.2%	4.8%	13.8%
己内酰胺 (华东)	元/吨	12925	-2.1%	13085	12902	12902	13345	12626	1.0%	0.0%	-4.1%	5.7%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10300	-1.9%	10420	10479	10479	9879	10338	-0.8%	-0.3%	7.4%	-4.4%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2950	-1.7%	2980	3014	3014	3157	3110	-0.9%	-4.1%	-5.5%	1.5%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	694	-1.6%	704	711	711	703	652	-1.1%	-1.9%	1.3%	7.9%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7625	-1.6%	7715	7716	7716	7704	7526	-0.5%	0.0%	0.2%	2.4%
乙烯 (CFR 东北亚)	美元/吨	916	-1.6%	916	926	926	921	852	-1.6%	-1.0%	0.7%	8.1%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有液氯 (全国)、R32 (永和, 华东)、R410a (华东)、R125 (永和, 华东)、三氯甲烷 (山东金岭)、四氯乙烯 (华东)、丁二烯 (山东)、燃料油 (上期所)、异丁烯 (山东)、苯 (华东) 等; 价格跌幅较大的有纯碱 (重质, 全国)、纯碱 (轻质, 全国)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、LNG (全国)、焦炭 (山东)、辛醇 (华东)、盐酸 (海化集团)、无烟煤 (Q7000, 河南)、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	401	208.1%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1957	-33.3%
R32 (永和, 华东)	元/吨	32500	85.7%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1907	-32.1%
R410a (华东)	元/吨	36000	50.0%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-31.0%
R125 (永和, 华东)	元/吨	42500	43.1%	LNG (全国)	元/吨	4171	-31.0%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	2780	33.7%	焦炭 (山东)	元/吨	1610	-30.3%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	6000	33.3%	辛醇 (华东)	元/吨	9375	-28.7%
丁二烯 (山东)	元/吨	11725	29.6%	盐酸 (海化集团)	元/吨	300	-25.0%
燃料油 (上期所)	元/吨	3732	27.2%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1150	-23.8%
异丁烯 (山东)	元/吨	12325	23.6%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11000	-22.0%
苯 (华东)	元/吨	8920	23.2%	DOP (华北)	元/吨	9500	-19.8%
碳酸锂 (工业级, 华东)	元/吨	108000	21.3%	HDI (华东)	元/吨	31500	-17.1%
MMA (华东)	元/吨	15350	19.9%	原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	600	-16.0%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11500	19.8%	氢氟酸 (华东)	元/吨	11043	-15.1%
MTBE (石大胜华)	元/吨	7650	17.7%	液氨 (山东鲁北)	元/吨	2820	-14.5%
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%
R22 (华东)	元/吨	24000	17.1%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	6300	-14.3%
甲苯 (华东)	元/吨	7730	16.5%	氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2100	-14.3%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2500	16.3%	金属硅 (441#, 贵州)	元/吨	13540	-14.1%
SBS (巴陵石化 792, 华东)	元/吨	14050	16.1%	磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2950	-14.0%
原油 (WTI)	美元/桶	83.14	16.0%	乙醇 (苏南)	元/吨	6050	-13.6%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 本周市场表现平稳, 尿素、纯苯等价差上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中, 与上周相比, 共有 67 个价差实现上涨、占比 47.5%, 70 个价差下跌、占比 49.6%, 4 个价差持平、占比 2.8%, 本周化工品价差表现平稳。

本周价差涨幅居前的有顺酐价差 (碳四)、尿素价差 (气头)、PTA 价差 (对二甲苯)、锦纶丝 (POY) 价差 (切片)、丙烯酸乙酯价差 (丙烷)、软泡聚醚价差 (PO)、LLDPE 价差 (石油)、聚丙烯价差 (石油)、苯价差 (石油)、尿素价差 (煤头气流床) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 尿素: 本周煤头气流床、煤头固定床尿素价差均值分别环比上涨 8.2%、7.7%, 主要系出口法检政策放松等利好因素驱动。根据 4 月 12 日海关消息, 4 月 12 日至 8 月 31 日期间, 尿素出口法检将有所放宽, 尿素出口企业 10 个工作日即可获得法检凭条。利好消息催化下, 贸易商囤货积极性有所提振, 叠加夏季备肥逐步推进, 短期内尿素需求端仍具一定支撑力。供给端, 周内尿素行业开工率为 79.8%, 环比下滑 1.5 个百分点, 但仍处于开工高位。库存方面, 周内尿素企业库存为 47.7 万吨, 企业库存下滑趋势显著。成本端, 近期煤炭价格窄幅波动、天然气价格持稳, 尿素成本振幅较小。我们认为, 短期内尿素价格将维持高位震荡, 价差或仍有小幅上行空间。

2) 纯苯: 本周苯价差 (石油) 均值环比上涨 5.5%, 主要系原材料价格回落、供需结构改善等因素带动。成本端, 本周原油价格小幅回落, 行业成本压力有所减轻。供给端, 受部分装置检修等因素影响, 近期纯苯行业开工负荷持续下降, 周内行业开工率为 72.5%, 环比下滑 1.2 个百分点, 处历史同期偏低水平。需求端, 近期下游苯乙烯、苯胺等产品开工率回升, 对纯苯存在补货需求。库存方面, 截至 4 月 17 日, 国内纯苯港口库存量为 8.9 万吨, 环比下滑 0.7 万吨。考虑到当前纯苯供应偏紧、下游仍有一定补货需求、成本端支撑减弱, 预计短期内纯苯价差仍有小幅上行空间, 同时仍需关注地缘政治局势变化等因素影响下的原油价格走势。

本周价差跌幅居前的产品有三聚氰胺价差（尿素）、聚丙烯价差（甲醇）、PBT 价差（PTA）、己内酰胺价差（苯）、己二酸价差（苯）、醋酸乙烯价差（电石）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、环氧乙烷价差（甲醇）、LLDPE 价差（甲醇）、EVA 价差（甲醇）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
顺酐价差（碳四）	元/吨	-100	63.0%	-281	-108	-108	414	86	-405.1%	-141.0%	-120.6%	382.3%
尿素价差（气头）	元/吨	363	36.7%	362	292	292	166	248	41.5%	-15.1%	113.0%	-32.8%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	143	32.3%	167	215	215	224	202	-9.0%	-1.3%	-5.2%	10.6%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	2400	26.3%	2270	2139	2139	2269	2350	15.9%	-6.4%	-7.0%	-3.4%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2578	22.0%	2561	2234	2234	2521	3051	23.9%	-0.2%	-13.7%	-17.4%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	532	20.6%	531	480	480	673	1052	24.6%	-24.5%	-33.2%	-36.0%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	3245	15.2%	3060	2929	2929	3168	3262	7.8%	-5.5%	-9.2%	-2.9%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2413	12.3%	2293	2212	2212	2443	2681	6.2%	-7.2%	-11.5%	-8.9%
苯价差（石油）	元/吨	3769	11.7%	3644	3513	3513	3456	2449	5.5%	-2.6%	2.0%	41.1%
尿素价差（煤头气流床）	元/吨	1472	11.1%	1437	1360	1360	1380	1558	8.2%	-3.4%	-1.9%	-11.4%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3270	10.8%	3270	3008	3008	2315	2108	11.6%	8.3%	38.6%	9.8%
尿素价差（煤头固定床）	元/吨	1407	10.6%	1370	1303	1303	1270	1342	7.7%	-1.4%	3.2%	-5.4%
乙二醇价差（石油）	元/吨	1309	9.1%	1270	1264	1264	1571	1168	3.4%	-15.6%	-23.3%	34.5%
R32 价差（萤石）	元/吨	23271	8.4%	23399	21046	21046	15060	7498	13.2%	25.0%	52.3%	100.9%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	3499	8.3%	3487	3394	3394	3542	3614	6.4%	-0.5%	-5.3%	-2.0%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	157	8.0%	147	140	140	142	207	5.5%	13.7%	-2.1%	-31.4%
PTA 价差（石油）	元/吨	2499	6.6%	2482	2455	2455	2609	2638	2.8%	-2.2%	-7.3%	-1.1%
甲醇价差（煤）	元/吨	1543	6.3%	1512	1456	1456	1322	981	4.8%	2.8%	12.5%	34.8%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1429	6.3%	1432	1376	1376	1129	1368	6.4%	16.6%	28.6%	-17.5%
PVC 价差（电石）	元/吨	866	6.3%	859	761	761	674	695	14.0%	10.5%	16.0%	-3.1%

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
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-394	-1293.9%	-268	18	18	210	-384	-807.3%	236.5%	-92.7%	154.5%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-256	-808.6%	-193	-72	-72	-200	399	-750.4%	82.0%	68.4%	-150.1%
PBT 价差（PTA）	元/吨	-89	-598.4%	-68	-30	-30	-47	446	-92.0%	-316.8%	43.5%	-110.6%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	714	-32.0%	865	703	703	1916	1789	22.4%	-34.0%	-68.0%	7.1%
己二酸价差（苯）	元/吨	980	-27.6%	1080	1158	1158	1850	2140	-11.7%	-24.4%	-42.3%	-13.6%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	220	-26.7%	238	245	245	1080	501	3.6%	-80.9%	-80.8%	115.4%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1641	-22.6%	1776	1833	1833	2359	3018	-4.2%	-5.1%	-26.5%	-21.8%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1104	-20.2%	1194	1305	1305	1033	1158	-13.9%	30.7%	34.7%	-10.8%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	576	-18.0%	574	645	645	525	979	-18.9%	106.6%	29.4%	-46.4%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	3851	-16.7%	4199	4546	4546	4531	7384	-11.2%	0.4%	0.4%	-38.6%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	412	-16.2%	422	397	397	401	486	-3.8%	-11.8%	-0.9%	-17.4%
环己酮价差（苯）	元/吨	702	-14.5%	737	762	762	1421	2011	-5.1%	-43.6%	-51.8%	-29.3%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1291	-14.5%	1339	1415	1415	1232	1557	-7.7%	24.6%	18.9%	-20.8%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	3350	-14.1%	3660	3849	3849	4232	4102	-0.4%	-15.8%	-10.9%	3.2%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2073	-13.6%	2105	2177	2177	2487	3325	-3.8%	0.0%	-15.2%	-25.2%
PEG 价差（甲醇）	元/吨	1867	-13.3%	1959	2072	2072	1896	2329	-9.1%	17.4%	11.8%	-18.6%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1062	-12.7%	1132	1117	1117	1147	1156	-2.7%	-7.5%	-2.9%	-0.8%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	387	-12.4%	372	372	372	380	445	-11.2%	-12.8%	-2.0%	-14.8%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2813	-12.2%	2898	3125	3125	3937	6052	-7.7%	-11.2%	-24.3%	-35.0%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	1297	-11.9%	1360	1374	1374	1449	1442	-6.3%	-8.3%	-6.1%	0.5%

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）、四氯乙烯价差（电石）、丙烯价差（丙烷）、R410a 价差（萤石）、R125 价差（萤石）。

石)、PBT 价差 (PTA)、丁二烯价差 (碳四) 等; 跌幅较大的有三聚氰胺价差 (尿素)、聚丙烯价差 (甲醇)、苯酐价差 (邻二甲苯)、顺酐价差 (碳四)、醋酸乙烯价差 (电石)、己内酰胺价差 (苯)、环己酮价差 (苯)、己二酸价差 (苯)、辛醇价差 (丙烯)、顺丁橡胶价差 (丁二烯)。

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	1130	220.1%	三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-394	-187.4%
尿素价差 (气头)	元/吨	363	184.6%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-256	-177.4%
R32 价差 (萤石)	元/吨	23271	160.7%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-235	-171.2%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	1496	125.8%	顺酐价差 (碳四)	元/吨	-100	-107.7%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3270	96.5%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	220	-83.1%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	105	90.2%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	714	-78.1%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	26508	74.7%	环己酮价差 (苯)	元/吨	702	-70.3%
R125 价差 (萤石)	元/吨	32480	59.3%	己二酸价差 (苯)	元/吨	980	-57.3%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	-89	55.6%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3819	-51.1%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5725	50.7%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1641	-49.8%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1985	46.5%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	143	-44.3%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1543	43.6%	锦纶切片价差 (苯)	元/吨	2217	-43.9%
ABS 价差 (烯炔)	元/吨	1985	42.0%	LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	576	-43.7%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1370	41.1%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1344	-42.5%
苯价差 (石油)	元/吨	3769	39.2%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1432	-41.9%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	2038	35.7%	丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2813	-41.5%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2530	34.4%	丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	3263	-39.9%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1777	28.4%	丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2073	-39.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5696	27.0%	软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	532	-32.9%
PVC 价差 (电石)	元/吨	866	26.2%	聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	2368	-25.5%

资料来源: Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品市场表现平稳, 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	87.29	-3.5%	88.36	89.32	89.32	83.21	82.17	-1.9%	5.5%	9.3%	1.3%
原油 (WTI)	美元/桶	83.14	-2.9%	83.87	85.04	85.04	78.41	77.56	-2.2%	5.8%	10.7%	1.1%
LNG (全国)	元/吨	4171	4.0%	4076	4053	4053	4538	4994	1.0%	-3.0%	-12.9%	-9.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	600	3.3%	594	597	597	663	753	1.8%	-9.0%	-11.9%	-12.0%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	810	3.1%	801	795	795	870	983	2.2%	-7.2%	-10.2%	-11.5%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1150	4.5%	1140	1118	1118	1300	1616	3.6%	-10.2%	-16.7%	-19.6%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5250	1.9%	5200	5147	5147	5196	5381	1.4%	0.2%	-1.1%	-3.4%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	694	-1.6%	704	711	711	703	652	-1.1%	-1.9%	1.3%	7.9%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	9119	1.6%	9176	8946	8946	8553	8447	3.2%	5.2%	5.6%	1.3%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7425	-0.6%	7492	7425	7425	7187	7430	1.0%	2.0%	4.1%	-3.3%
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	3732	4.4%	3667	3584	3584	3206	3210	3.1%	7.1%	14.9%	-0.1%
沥青 (上期所)	元/吨	3735	-0.8%	3740	3736	3736	3674	3781	-0.5%	3.4%	2.1%	-2.8%
石油焦 (2#, 华东)	元/吨	2500	4.2%	2460	2475	2475	2516	3166	0.4%	-3.9%	-2.0%	-20.5%
汽油价差 (石油)	元/吨	3736	-1.6%	3874	3746	3746	3688	3615	4.4%	5.2%	2.0%	2.0%
航煤价差 (石油)	元/吨	1615	0.0%	1615	1615	1615	1883	1931	0.0%	-13.6%	-16.6%	-2.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2042	-10.9%	2191	2226	2226	2322	2598	-2.0%	-4.7%	-4.9%	-10.6%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表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	2820	-5.4%	2898	2943	2943	2889	3345	-4.0%	-0.3%	2.3%	-13.6%
电石 (华东)	元/吨	3275	-0.8%	3275	3333	3333	3425	3674	-1.7%	-3.0%	-3.3%	-6.8%
甲醇 (华东)	元/吨	2743	5.0%	2701	2649	2649	2648	2488	3.4%	-2.9%	0.0%	6.5%
甲醛 (山东)	元/吨	1175	3.5%	1159	1143	1143	1110	1111	2.1%	1.3%	3.7%	-0.1%
醋酸 (山东)	元/吨	3350	4.7%	3325	3196	3196	3102	3221	5.3%	6.7%	3.8%	-3.7%
DMF (华南)	元/吨	5025	2.6%	4918	4896	4896	5028	5626	0.4%	-1.0%	-3.2%	-10.6%
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	0.0%	6300	6279	6279	7149	6935	1.1%	-13.8%	-14.6%	3.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4300	-5.5%	4430	4507	4507	4631	4426	-2.6%	-3.1%	-3.3%	4.6%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6000	-0.2%	6009	5975	5975	6242	6542	1.0%	-2.4%	-5.2%	-4.6%
醋酐 (华东)	元/吨	5550	1.4%	5535	5466	5466	5447	5473	1.4%	5.3%	0.4%	-0.5%
煤焦油 (华东)	元/吨	4820	-3.0%	4910	4889	4889	4383	4590	-0.4%	4.9%	14.6%	-4.5%
萘 (山东)	元/吨	5800	-0.9%	5840	5807	5807	5815	5689	0.5%	0.0%	-0.2%	2.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1610	6.6%	1550	1560	1560	1924	2127	0.4%	-14.0%	-22.3%	-9.6%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10300	-1.9%	10420	10479	10479	9879	10338	-0.8%	-0.3%	7.4%	-4.4%
1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	9050	0.0%	9050	9061	9061	9262	11050	0.0%	-2.5%	-2.7%	-16.2%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13200	0.0%	13200	13200	13200	12808	13604	0.0%	0.7%	3.8%	-5.9%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5615	0.3%	5608	5593	5593	5640	6023	0.5%	-1.4%	-1.0%	-6.4%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7906	7906	7924	7840	0.0%	-2.3%	-0.3%	1.1%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	8150	0.0%	8150	8161	8161	8257	7909	0.0%	-3.7%	-1.5%	4.4%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1543	6.3%	1512	1456	1456	1322	981	4.8%	2.8%	12.5%	34.8%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2475	5.3%	2460	2337	2337	2162	2159	6.4%	12.9%	10.1%	0.1%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2352	2.0%	2276	2271	2271	2156	2382	-1.7%	7.3%	6.5%	-9.5%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1370	-4.6%	1390	1382	1382	1149	970	-2.6%	17.5%	25.6%	18.5%

乙二醇价差(煤)	元/吨	1130	-8.5%	1160	1174	1174	898	-62	-6.1%	28.0%	38.8%	1551.5%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	220	-26.7%	238	245	245	1080	501	3.6%	-80.9%	-80.8%	115.4%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2235	2.1%	2233	2144	2144	2182	2162	5.8%	0.5%	-2.3%	0.9%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2106	2.7%	2073	2168	2168	2428	2534	-2.2%	-16.2%	-13.4%	-4.2%
PVA 价差(电石)	元/吨	5696	0.7%	5700	5581	5581	4990	5243	1.9%	6.1%	14.9%	-4.8%
PVC 价差(电石)	元/吨	866	6.3%	859	761	761	674	695	14.0%	10.5%	16.0%	-3.1%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	3151	1.2%	3151	3073	3073	2958	2513	2.6%	-1.2%	4.7%	17.7%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	3401	1.1%	3401	3329	3329	3291	2581	2.4%	-4.7%	1.3%	27.5%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	576	-18.0%	574	645	645	525	979	-18.9%	106.6%	29.4%	-46.4%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-256	-808.6%	-193	-72	-72	-200	399	-750.4%	82.0%	68.4%	-150.1%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4847	2.8%	4758	4668	4668	4146	3598	1.3%	10.9%	15.7%	15.2%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	4015	-0.8%	3991	3951	3951	3421	3018	-0.7%	13.1%	19.4%	13.4%

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	916	-1.6%	916	926	926	921	852	-1.6%	-1.0%	0.7%	8.1%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	7000	6727	6506	0.0%	2.0%	5.1%	3.4%
乙醇(苏南)	元/吨	6050	-2.4%	6080	6179	6179	6495	6940	-2.3%	-3.0%	-5.9%	-6.4%
乙二醇(华东)	元/吨	4430	0.0%	4429	4455	4455	4546	4082	-0.4%	-1.5%	-2.5%	11.4%
LLDPE(大商所)	元/吨	8447	3.0%	8324	8248	8248	8125	8119	1.5%	1.3%	1.9%	0.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	5735	0.0%	5735	5733	5733	5792	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	7722	7802	0.0%	1.7%	2.9%	-1.0%
EVA(山东)	元/吨	11500	-4.2%	11760	11993	11993	12236	14688	-2.7%	-3.6%	-2.4%	-16.7%
DEG(上海石化)	元/吨	5500	0.0%	5500	5525	5525	5452	5790	-0.8%	8.0%	1.7%	-5.8%
PEG(4000, 华东)	元/吨	8000	0.0%	8000	8000	8000	7759	7828	0.0%	1.5%	3.8%	-0.9%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1429	6.3%	1432	1376	1376	1129	1368	6.4%	16.6%	28.6%	-17.5%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1104	-20.2%	1194	1305	1305	1033	1158	-13.9%	30.7%	34.7%	-10.8%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	2682	6.0%	2631	2586	2586	2612	2475	3.2%	-3.4%	-1.2%	5.5%
乙二醇价差(石油)	元/吨	1309	9.1%	1270	1264	1264	1571	1168	3.4%	-15.6%	-23.3%	34.5%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	3245	15.2%	3060	2929	2929	3168	3262	7.8%	-5.5%	-9.2%	-2.9%
PVC 价差(石油)	元/吨	2977	3.5%	2923	2900	2900	3253	3727	2.6%	-9.6%	-13.0%	-12.7%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	3851	-16.7%	4199	4546	4546	4531	7384	-11.2%	0.4%	0.4%	-38.6%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3544	2.0%	3545	3501	3501	3281	3717	2.0%	4.9%	8.2%	-11.7%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2478	3.5%	2480	2426	2426	2274	2801	3.5%	8.6%	8.4%	-18.8%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	1867	-13.3%	1959	2072	2072	1896	2329	-9.1%	17.4%	11.8%	-18.6%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	1762	-9.9%	1857	1930	1930	1875	2258	-5.7%	14.2%	3.5%	-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	622	0.3%	623	626	626	622	632	-0.7%	1.1%	0.9%	-1.6%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	851	0.0%	851	850	850	845	859	0.0%	0.3%	0.7%	-1.6%
丙烯酸(华东)	元/吨	6500	-1.5%	6570	6561	6561	6104	6314	-0.3%	8.3%	9.4%	-3.3%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	8650	2.4%	8650	8514	8514	9007	9501	2.4%	0.1%	-6.6%	-5.2%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	8900	4.7%	8900	8643	8643	9072	9859	4.7%	-0.8%	-5.8%	-8.0%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9150	-0.5%	9160	9168	9168	9297	9234	-0.4%	0.9%	-1.7%	0.7%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	11000	-0.5%	11040	11129	11129	12771	11541	-0.8%	-8.4%	-15.4%	10.7%
丙烯腈(CCFEI)	元/吨	10600	3.9%	10550	10167	10167	9627	9424	5.1%	5.0%	6.9%	2.2%
正丁醇(华东)	元/吨	7950	0.6%	8040	8064	8064	8542	8175	-0.5%	-0.6%	-6.8%	4.5%
辛醇(华东)	元/吨	9375	1.1%	9455	9420	9420	11565	10723	1.0%	-14.3%	-21.9%	7.9%

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

新戊二醇（华东）	元/吨	9450	0.0%	9450	9514	9514	9974	9840	-0.7%	-6.4%	-5.6%	1.4%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9525	-1.0%	9460	9516	9516	9263	9687	-1.5%	3.3%	3.4%	-4.4%
丙烯酰胺（全国）	元/吨	10400	2.0%	10280	10269	10269	10386	10760	0.4%	-0.3%	-1.4%	-3.5%
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	9188	9881	0.0%	-1.2%	-2.5%	-7.0%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7615	1.1%	7557	7531	7531	7400	7538	0.5%	1.4%	2.2%	-1.8%
SAP（华南）	元/吨	8950	0.0%	8950	8903	8903	8937	9542	0.4%	-0.3%	-0.5%	-6.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4250	-2.3%	4315	4334	4334	4076	4551	-0.8%	7.5%	7.9%	-10.4%
丙二醇（华东）	元/吨	7800	0.0%	7800	7821	7821	8048	8441	-0.2%	-2.0%	-3.4%	-4.7%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	105	-2.2%	104	99	99	99	101	5.6%	-4.9%	-0.7%	-1.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	157	8.0%	147	140	140	142	207	5.5%	13.7%	-2.1%	-31.4%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	3283	-5.1%	3246	3362	3362	3119	3487	-6.4%	11.1%	9.8%	-10.6%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	5155	1.0%	5038	5049	5049	5099	5607	-1.1%	1.4%	-1.2%	-9.1%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2530	-4.4%	2598	2566	2566	2136	2314	0.2%	21.8%	25.9%	-7.7%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4047	3.4%	4062	3926	3926	4443	4971	4.9%	0.0%	-13.9%	-10.6%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2578	22.0%	2561	2234	2234	2521	3051	23.9%	-0.2%	-13.7%	-17.4%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2038	-4.2%	1992	1972	1972	1831	1969	0.1%	4.2%	9.7%	-7.0%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2301	-5.4%	2280	2386	2386	2430	1818	-6.0%	6.0%	-2.0%	33.7%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3436	0.4%	3540	3602	3602	4088	3644	-2.6%	-0.9%	-14.3%	12.2%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3819	1.5%	3917	3928	3928	6083	5146	0.9%	-28.4%	-40.4%	18.2%
新戊二醇价差（丙烷）	元/吨	5677	-1.1%	5692	5762	5762	6241	6149	-1.5%	-10.1%	-9.3%	1.5%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2556	-3.6%	2473	2746	2746	3262	3786	-12.2%	-12.4%	-18.7%	-13.9%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2368	-6.4%	2376	2551	2551	3097	3812	-8.9%	-14.7%	-20.8%	-18.8%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	2413	12.3%	2293	2212	2212	2443	2681	6.2%	-7.2%	-11.5%	-8.9%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1777	3.2%	1716	1656	1656	1565	1656	4.4%	2.6%	7.1%	-5.5%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2446	-4.9%	2584	2621	2621	2723	3360	-0.8%	0.9%	-4.6%	-19.0%

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	6000	2.6%	5943	5724	5724	5283	5771	4.8%	7.4%	10.3%	-8.5%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5650	3.7%	5579	5366	5366	5031	5433	5.1%	6.2%	8.1%	-7.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	632	0.3%	633	636	636	635	633	-0.7%	0.3%	0.4%	0.2%
异丁烯（山东）	元/吨	12325	0.8%	12285	12103	12103	10792	11311	0.9%	10.7%	15.1%	-4.6%
丁二烯（山东）	元/吨	11725	1.5%	11710	11675	11675	10651	8433	0.0%	0.6%	12.1%	26.3%
丁酮（华东）	元/吨	8100	2.5%	8080	7936	7936	7834	7719	2.3%	-0.9%	1.6%	1.5%
MTBE（石大胜华）	元/吨	7650	0.3%	7650	7514	7514	6828	7251	1.7%	7.7%	12.8%	-5.8%
烷基化汽油（麟丰化工）	元/吨	9200	1.1%	9250	9034	9034	8897	8146	3.1%	2.2%	2.0%	9.2%
顺酐（山东）	元/吨	7100	5.2%	6850	6761	6761	6753	7011	1.5%	1.5%	0.1%	-3.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5725	0.4%	5767	5951	5951	5368	2662	-4.5%	-5.1%	14.0%	101.7%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2100	2.4%	2137	2212	2212	2551	1948	-4.1%	-17.4%	-15.6%	30.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	2823	-4.2%	2874	2898	2898	2494	2662	-2.6%	12.2%	21.3%	-6.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	3200	-1.5%	3307	3311	3311	3615	2374	0.1%	-5.6%	-9.8%	52.2%
顺酐价差（碳四）	元/吨	-100	63.0%	-281	-108	-108	414	86	-405.1%	-141.0%	-120.6%	382.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	8805	4.3%	8563	8211	8211	7423	4994	2.2%	11.8%	13.7%	48.7%

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	14345	-4.4%	14447	14572	14572	13964	12460	-2.5%	2.0%	5.4%	12.1%
丁苯橡胶(1502, 全国)	元/吨	13300	-1.1%	13310	13342	13342	12755	11754	-0.5%	1.0%	5.7%	8.5%
丁腈橡胶(兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	14200	-1.0%	14260	14347	14347	14280	14782	-0.6%	-1.4%	0.6%	-3.4%
顺丁橡胶(BR9000, 中油华东)	元/吨	13600	-2.2%	13720	13742	13742	13223	11619	-0.6%	-0.2%	4.8%	13.8%
丁基橡胶(燕山石化 1751, 山东)	元/吨	17200	0.0%	17200	17200	17200	17192	16986	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%
SBS(巴陵石化 792, 华东)	元/吨	14050	1.1%	13980	13918	13918	13249	12715	0.6%	1.0%	6.2%	4.2%
三元乙丙橡胶(吉化 4050, 江苏)	元/吨	24750	0.0%	24750	24639	24639	23752	22078	0.0%	0.7%	4.6%	7.6%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2073	-13.6%	2105	2177	2177	2487	3325	-3.8%	0.0%	-15.2%	-25.2%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2813	-12.2%	2898	3125	3125	3937	6052	-7.7%	-11.2%	-24.3%	-35.0%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	1641	-22.6%	1776	1833	1833	2359	3018	-4.2%	-5.1%	-26.5%	-21.8%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	3263	-3.3%	3307	3512	3512	4960	4189	-3.6%	-27.0%	-33.3%	18.4%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3022	-0.9%	2977	2957	2957	3135	4288	2.5%	-0.9%	-7.4%	-26.9%
三元乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	17516	0.3%	17526	17394	17394	16533	15179	0.2%	1.3%	6.4%	8.9%

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	8920	2.5%	8856	8778	8778	8365	7258	1.0%	2.1%	6.2%	15.2%
甲苯(华东)	元/吨	7730	1.4%	7718	7643	7643	7227	7273	1.5%	3.6%	7.4%	-0.6%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	8850	0.0%	8850	8790	8790	8648	8624	0.3%	2.3%	2.0%	0.3%
邻二甲苯(华东)	元/吨	8300	0.0%	8300	8257	8257	8045	8254	0.0%	1.9%	3.3%	-2.5%
苯酚(华东)	元/吨	7600	0.3%	7595	7459	7459	7480	7768	1.8%	-1.0%	-0.3%	-3.7%
丙酮(华东)	元/吨	8000	6.0%	7680	7458	7458	7152	6207	3.4%	3.5%	5.4%	15.2%
环己酮(华东)	元/吨	9800	1.0%	9770	9716	9716	9953	9414	0.5%	-4.0%	-2.9%	5.7%
苯胺(华东)	元/吨	12335	-3.9%	12635	12295	12295	11251	11500	1.0%	10.0%	11.8%	-2.2%
苯酐(华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7618	7618	7470	7930	0.0%	2.2%	2.4%	-5.8%
己二酸(华东)	元/吨	9600	-0.5%	9610	9529	9529	9728	9532	0.6%	-0.5%	-2.5%	2.1%
己内酰胺(华东)	元/吨	12925	-2.1%	13085	12902	12902	13345	12626	1.0%	0.0%	-4.1%	5.7%
苯乙烯(华东)	元/吨	9735	1.9%	9691	9637	9637	9117	8417	0.6%	3.4%	7.1%	8.3%
PTA(华东)	元/吨	5940	0.6%	5964	5973	5973	5889	5851	0.1%	2.2%	1.7%	0.6%
双酚A(华东)	元/吨	9550	0.5%	9510	9425	9425	9539	10063	0.3%	0.9%	-1.5%	-5.2%
MMA(华东)	元/吨	15350	3.7%	15040	14466	14466	13263	11239	3.2%	9.1%	11.5%	18.0%
DOP(华北)	元/吨	9500	0.5%	9550	9518	9518	10923	10425	0.5%	-10.0%	-15.4%	4.8%
苯价差(石油)	元/吨	3769	11.7%	3644	3513	3513	3456	2449	5.5%	-2.6%	2.0%	41.1%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	3499	8.3%	3487	3394	3394	3542	3614	6.4%	-0.5%	-5.3%	-2.0%
环己酮价差(苯)	元/吨	702	-14.5%	737	762	762	1421	2011	-5.1%	-43.6%	-51.8%	-29.3%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-235	0.0%	-235	-226	-226	-172	89	0.0%	6.7%	-42.0%	-293.8%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	231	-6.9%	227	234	234	278	269	-6.1%	-19.8%	-20.3%	3.4%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	8895	2.3%	8818	8414	8414	7420	6098	3.1%	14.5%	17.2%	21.7%
己二酸价差(苯)	元/吨	980	-27.6%	1080	1158	1158	1850	2140	-11.7%	-24.4%	-42.3%	-13.6%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	714	-32.0%	865	703	703	1916	1789	22.4%	-34.0%	-68.0%	7.1%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	143	32.3%	167	215	215	224	202	-9.0%	-1.3%	-5.2%	10.6%
PTA 价差(石油)	元/吨	2499	6.6%	2482	2455	2455	2609	2638	2.8%	-2.2%	-7.3%	-1.1%

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	0.0%	19000	19071	19071	20019	19970	-0.2%	-6.5%	-5.8%	0.2%
聚合MDI (山东)	元/吨	17000	0.0%	17000	16914	16914	16380	16074	0.0%	2.0%	4.1%	1.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	15500	-1.3%	15640	15550	15550	16570	18135	1.2%	-6.7%	-7.5%	-8.6%
HDI (华东)	元/吨	31500	0.0%	31500	31763	31763	34714	40612	0.0%	-7.3%	-10.1%	-14.5%
IPDI (华南)	元/吨	46000	0.0%	46000	46000	46000	46018	49563	0.0%	0.0%	0.0%	-7.2%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	9200	0.0%	9140	9139	9139	9102	9867	-0.2%	1.3%	0.5%	-7.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9550	-1.0%	9560	9586	9586	9567	9880	-0.6%	0.4%	0.2%	-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	16001	19664	0.0%	0.0%	-2.3%	-18.6%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	31500	0.0%	31500	31500	31500	31465	31496	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	11627	-2.2%	11701	11899	11899	13254	13673	-1.6%	-11.7%	-12.3%	-3.1%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	9627	-2.7%	9701	9742	9742	9615	9777	-1.6%	0.7%	1.7%	-1.7%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9915	-2.9%	10080	10041	10041	11227	12677	1.1%	-11.2%	-12.8%	-11.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	532	20.6%	531	480	480	673	1052	24.6%	-24.5%	-33.2%	-36.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2883	-1.0%	2938	2924	2924	3083	3099	1.4%	-5.6%	-6.3%	-0.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4540	1.8%	4593	4547	4547	4754	4407	2.6%	-5.2%	-5.3%	7.9%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3891	-1.1%	3848	3892	3892	3864	4538	-2.1%	3.5%	0.9%	-14.8%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5466	-2.4%	5489	5549	5549	5538	5780	-1.8%	0.9%	0.2%	-4.2%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7566	-0.5%	7581	7621	7621	7630	7548	-0.7%	0.2%	-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	0.0%	12200	12143	12143	11641	11072	0.3%	2.1%	5.4%	5.1%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11500	1.8%	11460	11250	11250	10410	10277	2.3%	4.0%	10.2%	1.3%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	18500	0.0%	18500	18500	18500	18500	18662	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13900	0.0%	13900	13984	13984	14765	14557	3.0%	-6.4%	-6.6%	1.4%
尼龙6 (注塑, 泰国宇部 1013B)	元/吨	21500	0.0%	21500	21500	21500	21500	21532	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
尼龙66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	23500	0.0%	23500	23479	23479	22167	20695	0.0%	2.1%	7.5%	7.1%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25900	0.0%	25900	25900	25900	25811	31079	0.0%	0.0%	0.4%	-16.9%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	7110	0.4%	7116	7121	7121	7068	7105	0.0%	0.8%	0.9%	-0.5%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	18700	0.0%	18700	18314	18314	17494	15341	2.5%	2.8%	5.9%	14.0%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1985	2.4%	1979	1821	1821	1485	2146	11.8%	13.8%	30.0%	-30.8%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	9905	-0.5%	9941	10018	10018	9914	9605	-0.3%	-0.8%	1.3%	3.2%
尼龙6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	8446	3.4%	8284	8469	8469	8022	8779	-1.6%	0.0%	7.0%	-8.6%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	547	0.0%	533	523	523	510	735	1.1%	-6.2%	3.4%	-30.5%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	3112	5.8%	3070	3034	3034	3258	3372	2.6%	-5.0%	-8.4%	-3.4%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	3350	-14.1%	3660	3849	3849	4232	4102	-0.4%	-15.8%	-10.9%	3.2%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	12155	-1.5%	12223	12060	12060	11655	9096	1.4%	1.2%	4.5%	28.1%

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	6950	-0.4%	6955	6971	6971	6937	6816	-0.7%	0.5%	0.6%	1.8%
聚酯切片(有光, 江苏)	元/吨	6975	-0.7%	7005	6996	6996	6959	6856	-0.3%	0.5%	0.7%	1.5%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7400	0.5%	7386	7420	7420	7322	7316	-0.6%	1.3%	1.7%	0.1%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9050	-0.5%	9090	9079	9079	9003	8892	-0.1%	0.5%	1.0%	1.3%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7625	-1.6%	7715	7716	7716	7704	7526	-0.5%	0.0%	0.2%	2.4%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8175	-0.6%	8215	8205	8205	8288	8152	-0.1%	-0.9%	-1.2%	1.7%
PBT(华东)	元/吨	8950	-0.6%	8990	9039	9039	9059	10418	-0.3%	-0.7%	-0.3%	-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	14550	-1.4%	14680	14468	14468	14647	13678	1.4%	-0.1%	-1.5%	7.1%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19300	1.3%	19300	18996	18996	19205	18357	2.4%	-0.9%	-1.3%	4.6%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	16950	1.8%	16950	16607	16607	16916	16028	3.1%	-0.9%	-2.2%	5.5%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18000	0.0%	18000	18007	18007	18112	17012	0.0%	-1.7%	-0.7%	6.5%
氨纶(40D)	元/吨	29000	0.0%	29000	29100	29100	29658	32633	-0.3%	-1.9%	-2.3%	-9.1%
棉花(新疆)	元/吨	16810	-0.3%	16850	16848	16848	16646	16442	-0.2%	0.1%	1.5%	1.2%
棉短绒(江苏)	元/吨	4300	2.4%	4280	4231	4231	4179	4132	1.9%	0.4%	1.5%	1.1%
溶解浆(内盘)	元/吨	7700	0.0%	7700	7692	7692	7496	7291	0.0%	2.4%	3.2%	2.8%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13000	0.0%	13000	13133	13133	13121	13020	-1.3%	-1.8%	0.1%	0.8%
粘胶长丝(全国)	元/吨	44000	0.0%	44000	44000	44000	43380	43458	0.0%	1.1%	1.7%	-0.2%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	387	-12.4%	372	372	372	380	445	-11.2%	-12.8%	-2.0%	-14.8%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	2952	4.1%	2909	2884	2884	3127	3083	0.9%	-5.9%	-9.5%	1.4%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	412	-16.2%	422	397	397	401	486	-3.8%	-11.8%	-0.9%	-17.4%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	2977	3.1%	2959	2909	2909	3149	3123	1.9%	-5.8%	-9.3%	0.8%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	837	1.2%	803	821	821	764	946	-5.1%	1.1%	9.6%	-19.2%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1072	-0.9%	1031	1078	1078	1067	1232	-9.1%	-2.2%	1.6%	-13.4%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3402	5.6%	3340	3332	3332	3512	3583	0.9%	-3.4%	-6.3%	-2.0%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	2487	-3.1%	2507	2480	2480	2446	2522	-0.3%	-1.7%	1.8%	-3.0%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	2722	-3.5%	2735	2737	2737	2748	2808	-2.4%	-2.7%	-0.4%	-2.1%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	5052	1.8%	5044	4991	4991	5193	5159	1.3%	-3.2%	-4.8%	0.7%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1062	-12.7%	1132	1117	1117	1147	1156	-2.7%	-7.5%	-2.9%	-0.8%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1297	-11.9%	1360	1374	1374	1449	1442	-6.3%	-8.3%	-6.1%	0.5%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	3627	0.4%	3669	3629	3629	3894	3793	1.1%	-5.6%	-8.3%	2.7%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1612	-4.7%	1632	1607	1607	1730	1782	-0.4%	-9.0%	-8.6%	-2.9%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	1847	-5.1%	1860	1864	1864	2033	2068	-3.4%	-9.3%	-9.9%	-1.7%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4177	2.2%	4169	4118	4118	4478	4419	1.6%	-6.4%	-9.8%	1.3%
PBT价差(PTA)	元/吨	-89	-598.4%	-68	-30	-30	-47	446	-92.0%	-316.8%	43.5%	-110.6%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	9215	1.9%	9155	9103	9103	9451	10355	1.1%	-2.9%	-4.5%	-8.7%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1496	5.5%	1464	1437	1437	1168	926	4.9%	-0.7%	29.8%	26.3%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	2217	-10.6%	2338	2147	2147	3103	2732	10.8%	-14.9%	-35.5%	13.6%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2400	26.3%	2270	2139	2139	2269	2350	15.9%	-6.4%	-7.0%	-3.4%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	12640	0.0%	12640	12726	12726	12854	12908	-0.7%	-2.3%	-1.2%	-0.4%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	3560	0.8%	3546	3656	3656	3975	3983	-3.8%	-12.3%	-9.6%	-0.2%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	5189	-2.4%	5209	5329	5329	5523	5379	-3.3%	-6.4%	-4.3%	2.7%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	36189	-0.4%	36209	36195	36195	35782	35818	0.0%	1.1%	1.4%	-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	320	307	0.0%	4.8%	7.8%	4.1%
液氯(全国)	元/吨	401	-5.2%	438	431	431	246	132	-6.8%	40.1%	107.8%	85.8%

盐酸（海化集团）	元/吨	300	0.0%	300	337	337	389	432	0.0%	-15.8%	-15.8%	-10.0%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	760	-1.3%	763	781	781	757	835	-2.1%	1.4%	3.9%	-9.4%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3075	0.0%	3075	3234	3234	3142	3393	-6.1%	2.2%	3.6%	-7.4%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	1907	0.0%	1907	1919	1919	2201	2505	-0.4%	-1.7%	-15.3%	-12.2%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1957	0.0%	1957	1969	1969	2311	2618	-0.4%	-1.9%	-17.6%	-11.7%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	400	0.0%	400	421	421	482	714	-6.6%	-10.0%	-15.4%	-32.5%
烧碱价差（盐）	元/吨	2909	-0.7%	2942	3095	3095	2868	3036	-7.2%	5.3%	9.7%	-5.6%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1344	-0.3%	1344	1359	1359	1714	2012	-0.8%	-3.5%	-24.4%	-14.8%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1432	-1.5%	1436	1479	1479	1824	2237	-3.6%	-3.0%	-22.4%	-18.5%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十二）磷化工产业链

表19：磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石（30%，湖北）	元/吨	1100	0.0%	1100	1100	1100	1100	1025	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%
黄磷（云南）	元/吨	23500	2.2%	23465	22939	22939	23308	25281	2.6%	1.0%	-1.9%	-7.8%
磷酸（西南）	元/吨	6100	2.5%	6090	5918	5918	5712	6709	3.4%	2.4%	4.4%	-14.9%
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	13600	3.8%	13565	13039	13039	13408	16056	4.5%	1.7%	-3.3%	-16.5%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	3427	4.6%	3417	3245	3245	3039	4219	6.2%	4.5%	8.3%	-28.0%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	3323	5.8%	3293	3113	3113	3114	4312	6.9%	-0.2%	-0.2%	-27.8%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	3645	0.0%	3645	3636	3636	3424	4206	0.1%	0.7%	7.7%	-18.6%

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	3638	2.5%	3568	3543	3543	3400	3252	0.5%	5.3%	5.1%	4.6%
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	2415	-6.4%	2446	2501	2501	2318	2577	-3.0%	11.0%	9.9%	-10.0%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	2780	0.0%	2780	2780	2780	2490	2421	0.0%	0.9%	14.7%	2.9%
三氯乙烯（华东）	元/吨	4800	0.0%	4800	4779	4779	4769	6133	0.0%	3.6%	0.3%	-22.2%
四氯乙烯（华东）	元/吨	6000	5.3%	6000	5779	5779	5127	5082	5.3%	3.1%	15.8%	0.9%
R22（华东）	元/吨	24000	3.2%	23400	23132	23132	21655	20229	1.5%	2.7%	8.4%	7.0%
R32（永和，华东）	元/吨	32500	6.6%	32500	30079	30079	23545	15542	9.4%	18.4%	35.6%	51.5%
R125（永和，华东）	元/吨	42500	0.0%	42500	42500	42500	38910	25898	0.0%	-0.5%	11.4%	50.2%
R134a（华东）	元/吨	31000	0.0%	31000	30895	30895	30077	24955	0.0%	2.3%	3.3%	20.5%
R410a（华东）	元/吨	36000	1.4%	35600	35342	35342	30495	22275	0.3%	6.8%	19.9%	36.9%
干法氟化铝（电解铝用辅料）	元/吨	10110	0.0%	10110	10038	10038	9257	9533	0.0%	9.5%	10.5%	-2.9%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	6990	0.0%	6990	6990	6990	7002	7210	0.0%	0.0%	-0.2%	-2.9%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	1951	-4.9%	2039	1992	1990	1686	2244	-0.6%	25.9%	23.0%	-24.9%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	4438	0.6%	4429	4387	4386	4465	4508	0.9%	-0.8%	-2.2%	-1.0%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1291	-14.5%	1339	1415	1415	1232	1557	-7.7%	24.6%	18.9%	-20.8%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1985	-1.9%	1997	2012	2012	1722	1700	-1.3%	2.5%	21.6%	1.3%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1492	1.5%	1492	1419	1419	1347	2501	3.4%	20.7%	6.6%	-46.1%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3270	10.8%	3270	3008	3008	2315	2108	11.6%	8.3%	38.6%	9.8%
R22价差（萤石）	元/吨	18313	3.5%	17792	17565	17565	16429	15275	1.7%	1.8%	8.4%	7.6%
R32价差（萤石）	元/吨	23271	8.4%	23399	21046	21046	15060	7498	13.2%	25.0%	52.3%	100.9%
R125价差（萤石）	元/吨	32480	-0.6%	32618	32687	32687	29725	17187	-0.2%	-2.2%	12.3%	72.9%
R134a价差（萤石）	元/吨	19431	-0.4%	19527	19380	19380	19007	13902	0.3%	1.5%	2.3%	36.7%
R410a价差（萤石）	元/吨	26508	1.1%	26241	26052	26052	21784	14016	0.1%	7.2%	24.7%	55.4%

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	2240	8.2%	2196	2116	2116	2209	2495	6.0%	-4.9%	-5.1%	-11.5%
三聚氰胺(临沂)	元/吨	6550	1.6%	6540	6576	6576	7056	7350	1.2%	-4.5%	-8.1%	-4.0%
磷酸一铵(55%粉状,江苏)	元/吨	2950	-1.7%	2980	3014	3014	3157	3110	-0.9%	-4.1%	-5.5%	1.5%
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	740	-1.3%	746	743	743	799	927	1.3%	-8.0%	-8.5%	-13.8%
氯化钾(57%粉,山东)	元/吨	2100	0.0%	2100	2057	2057	2236	2595	2.4%	-5.2%	-9.7%	-13.8%
硫酸钾(50%粉,山东)	元/吨	2950	0.0%	2950	2929	2929	3119	3447	0.9%	-3.9%	-7.4%	-9.5%
复合肥(45%S,山东)	元/吨	2780	-0.7%	2792	2801	2801	2898	2968	-0.3%	-2.3%	-4.1%	-2.3%
复合肥(45%CL,山东)	元/吨	2450	-1.2%	2468	2484	2484	2594	2689	-0.5%	-3.5%	-5.2%	-3.5%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1472	11.1%	1437	1360	1360	1380	1558	8.2%	-3.4%	-1.9%	-11.4%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1407	10.6%	1370	1303	1303	1270	1342	7.7%	-1.4%	3.2%	-5.4%
尿素价差(气头)	元/吨	363	36.7%	362	292	292	166	248	41.5%	-15.1%	113.0%	-32.8%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	-394	-1293.9%	-268	18	18	210	-384	-807.3%	236.5%	-92.7%	154.5%
三聚氰胺价差(煤)	元/吨	4169	0.7%	4186	4234	4234	4487	4444	0.7%	-2.7%	-6.7%	1.0%
磷酸一铵价差(硫磷+煤)	元/吨	2347	-2.3%	2378	2415	2415	2555	2419	-1.5%	-4.9%	-6.7%	5.6%
磷酸二铵价差(硫磷+煤)	元/吨	3194	-0.3%	3196	3200	3200	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	2824	0.0%	2827	2832	2832	2853	2972	0.1%	-1.6%	-0.9%	-4.0%
维生素A(50万IU/g,国产)	元/千克	85	0.0%	85	85	85	82	83	-0.5%	0.6%	4.8%	-1.6%
维生素C(99%,国产)	元/千克	26.5	0.0%	26.5	26.5	26.5	25.0	20.5	0.0%	0.0%	7.7%	21.8%
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	0.0%	68.0	68.0	68.0	65.6	70.0	0.6%	-0.3%	4.5%	-6.3%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	21.80	-0.5%	21.88	21.80	21.80	21.79	18.40	0.5%	-0.5%	0.1%	18.4%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.40	0.0%	16.40	16.40	16.40	16.52	14.79	0.0%	-0.4%	-0.9%	11.7%
维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	101.61	-1.5%	102.15	103.17	103.17	99.53	108.93	-0.5%	-1.7%	4.6%	-8.6%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	13.84	-1.2%	13.95	13.87	13.87	13.91	10.09	0.6%	-1.2%	-0.4%	37.9%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	11.81	0.0%	11.80	11.82	11.82	12.05	10.13	-0.2%	-0.9%	-2.4%	19.0%

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	2300	-0.7%	2303	2312	2312	2277	2187	-0.6%	0.4%	1.9%	4.1%
钛白粉(金红石型,全国)	元/吨	16800	0.0%	16800	16800	16800	16337	15770	0.0%	0.2%	3.5%	3.6%
金属硅(441#,贵州)	元/吨	13540	-0.7%	13576	13651	13651	14825	15589	-0.4%	-6.6%	-9.5%	-4.9%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	13420	-2.8%	13512	13966	13966	15114	14759	-3.0%	-12.4%	-9.0%	2.4%
碳酸锂(工业级,华东)	元/吨	108000	-0.9%	108500	107714	107714	96429	242112	0.5%	4.0%	14.8%	-60.2%
碳酸锂(电池级,华东)	元/吨	111000	-1.3%	111900	111679	111679	103068	261839	-0.1%	1.4%	10.5%	-60.6%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	71500	-0.7%	71900	71833	71833	68266	133221	-0.1%	4.3%	6.5%	-48.8%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	43850	0.0%	43850	43887	43887	43783	91587	0.0%	-0.3%	0.3%	-52.2%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	9950	1.3%	9891	9847	9847	9995	9754	0.7%	-3.5%	-1.8%	2.5%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	3739	-11.5%	3863	4341	4341	4926	4391	-11.4%	-24.8%	-13.9%	12.2%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	19248	-0.4%	19311	19442	19442	18874	29997	-0.8%	8.7%	3.7%	-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。

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