

盈利有所改善，建议关注成长属性标的

2024 年 08 月 04 日

核心观点

- 需求预期施压，油价重心回落** 截至 8 月 2 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 76.81 美元/桶和 73.52 美元/桶，较上周分别下降 5.32% 和 4.72%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 3.22% 和 2.60%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别变化 -0.30% 和 2.61%。供给端，8 月 1 日 OPEC+ 会议维持此前产量政策，将 2023 年 4 月宣布的 166 万桶/日的自愿减产措施延长至 2025 年底；将 2023 年 11 月宣布的 220 万桶/日的自愿减产措施延长至 2024 年 9 月底，2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间将视市场情况逐步退出。预计三季度原油供给端仍存支撑，四季度原油供应环比存回升预期。需求端，短期来看，7 月 26 日当周，美国炼厂开工率为 90.1%，环比窄幅下降 1.5 个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望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，7 月疲软的就业数据加剧市场对美国经济放缓的担忧，原油消费增速或将承压。库存端，7 月 26 日当周，美国商业原油库存量 43305 万桶，环比下降 344 万桶。我们认为，尽管 24Q3 全球石油市场供需预期仍存支撑，但近期市场聚焦美国经济衰退风险，Brent 原油价格运行区间参考 75-85 美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+ 产量政策、美联储货币政策等。
- 库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益** 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 -278 元/吨，年初至今为 58 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 80 元/吨，年初至今为 -47 元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，维生素、纯 MDI 价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的 171 个产品中，与上周相比共有 45 个产品实现上涨、占比 26.3%，73 个产品下跌、占比 42.7%，53 个产品持平、占比 31.0%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有维生素 A（国产）、维生素 E（国产）、维生素 D3（国产）、R410a（浙江巨化）、醋酸（华东）、纯 MDI（华东）、航空煤油（出厂价）、丙烯酸甲酯（华东）、二氯甲烷、LNG（全国）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好，乙二醇、纯苯价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的 133 个产品价差中，与上周相比，共有 76 个价差实现上涨、占比 57.1%，52 个价差下跌、占比 39.1%，5 个价差持平、占比 3.8%，本周化工品价差表现良好。本周价差涨幅居前的有 PBT 价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、乙二醇价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、航煤价差（石油）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、LLDPE 价差（石油）、四氯乙烯价差（电石）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）、苯价差（石油）等。
- 投资建议** 本周化工品价格表现偏弱，但盈利有所改善。我们看好化工行业结构性机会，建议重点布局成长属性标的。1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源、卫星化学、赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等。2) 看好产能持续释放，驱动业绩弹性的资源型企业，建议关注亚钾国际、广汇能源、芭田股份、龙佰集团等。3) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰、呈和科技等。

化工行业

推荐 维持评级

分析师

翟启迪

☎: 010-8092-7677

✉: zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060004

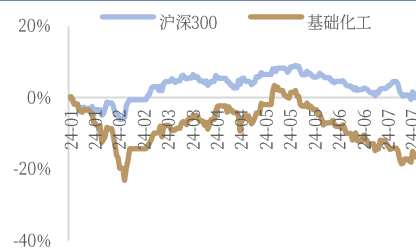
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2024-08-02



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

1. 原料价格大幅上涨的风险；
2. 下游需求不及预期的风险；
3. 项目达产不及预期的风险；
4. 国际贸易摩擦加剧的风险等。

目录

Catalog

一、 原油市场：需求预期施压，油价重心回落	3
二、 库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好	6
五、 投资建议	8
六、 风险提示	9
附表：全产业链重点产品价格/价差	11
(一) 能源&资源产业链	11
(二) C1 产业链	11
(三) C2 产业链	12
(四) C3 产业链	12
(五) C4 产业链	13
(六) 橡胶产业链	14
(七) 芳烃产业链	14
(八) 聚氨酯产业链	15
(九) 塑料产业链	15
(十) 化纤产业链	15
(十一) 盐化工产业链	16
(十二) 磷化工产业链	17
(十三) 氟化工产业链	17
(十四) 化肥产业链	18
(十五) 食品与饲料添加剂产业链	18
(十六) 其他产业链	18

一、原油市场：需求预期施压，油价重心回落

本周国际油价重心回落。截至8月2日，Brent和WTI油价分别达到76.81美元/桶和73.52美元/桶，较上周分别下降5.32%和4.72%；就周均价而言，本周均价环比分别下降3.22%和2.60%。年初以来，Brent和WTI油价分别变化-0.30%和2.61%。

需求预期施压，国际油价重心回落。供给端，8月1日OPEC+会议维持此前产量政策，将2023年4月宣布的166万桶/日的自愿减产措施延长至2025年底；将2023年11月宣布的220万桶/日的自愿减产措施延长至2024年9月底，2024年10月至2025年9月期间将视市场情况逐步退出。预计三季度原油供给端仍存支撑，四季度原油供应环比存回升预期。需求端，短期来看，7月26日当周，美国炼厂开工率为90.1%，环比窄幅下降1.5个百分点。按照季节性规律，后续美国炼厂开工率有望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，7月疲软的就业数据加剧市场对美国经济放缓的担忧，原油消费增速或将承压。库存端，7月26日当周，美国商业原油库存量43305万桶，环比下降344万桶。

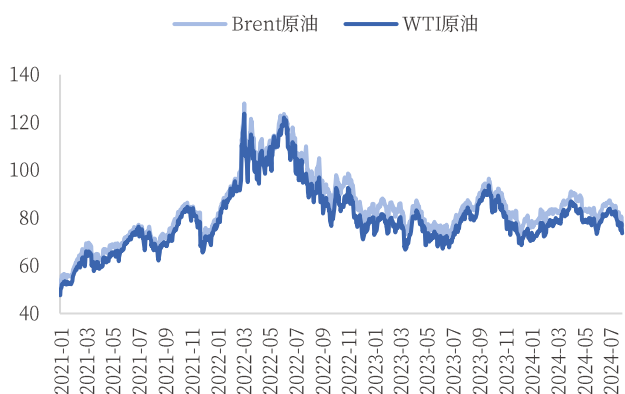
我们认为，尽管24Q3全球石油市场供需预期仍存支撑，但近期市场聚焦美国经济衰退风险，Brent原油价格运行区间参考75-85美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+产量政策、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/8/2	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	76.81	-5.32%	-10.93%	-9.78%	-0.30%	79.09	-3.22%
WTI	73.52	-4.72%	-11.22%	-9.85%	2.61%	75.66	-2.60%

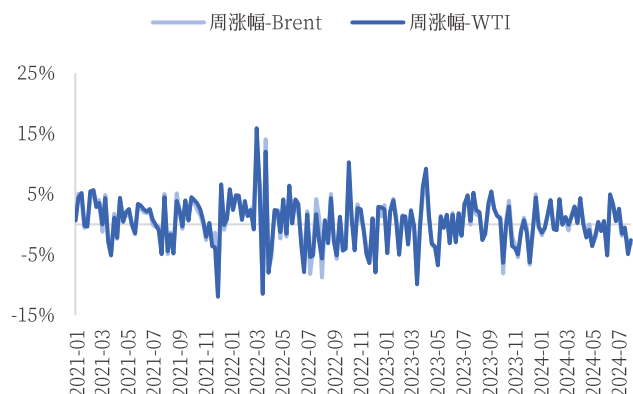
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

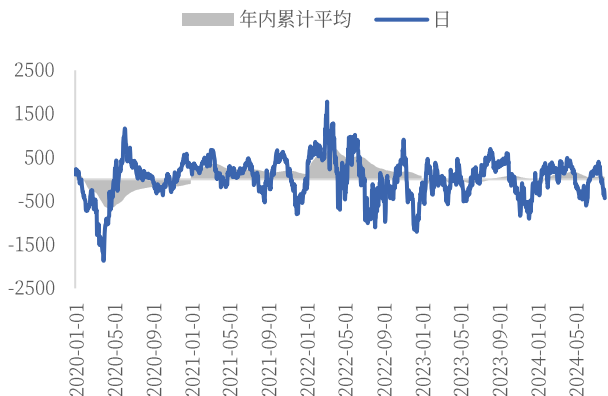


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益

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-278 元/吨，年初至今为 58 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 80 元/吨，年初至今为-47 元/吨。

图3：原油库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，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：iFind，中国银河证券研究院

三、价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱

在我们重点跟踪的 171 个产品中，与上周相比，共有 45 个产品实现上涨、占比 26.3%，73 个产品下跌、占比 42.7%，53 个产品持平、占比 31.0%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有维生素 A（国产）、维生素 E（国产）、维生素 D3（国产）、R410a（浙江巨化）、醋酸（华东）、纯 MDI（华东）、航空煤油（出厂价）、丙烯酸甲酯（华东）、二氯甲烷、LNG（全国）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 维生素：本周部分维生素价格强势领涨，维生素 A（国产）、维生素 E（国产）、维生素 D3（国产）周均价分别环比上涨 50.8%、14.5%、6.4%。需求端，今年以来下游养殖场经营情况逐步好转，饲料添加剂需求随之改善，带动上游维生素等产品需求回暖。供给端，7 月以来国内主流维生素供应商的部分产线陆续进入停产检修期，国内市场供应有所收紧。海外方面，当地时间 7 月 29 日，全球最大的维生素供应商之一巴斯夫的德国路德维希港基地发生爆炸，该基地拥有 1.44 万吨/年维生素 A、2 万吨/年维生素 E 产能。目前巴斯夫已暂停从该基地交付维生素 A、维生素 E 产品，国内主流供应商也多暂停报价，市场观望情绪较为浓厚，预计短期内上述维生素产品价格将维持偏强运行。

2) 纯 MDI：本周纯 MDI 价格小幅上探，截至 8 月 2 日，纯 MDI（华东）均价为 18700 元/吨，较上周同期增长 3.9%，主要系供应偏紧所致。供给端，7 月中旬以来，国内外部分供应商 MDI 装置陆续停车检修。本周 MDI 装置平均开工率为 55%，环比下滑 9 个百分点，叠加进口货源有限，市场纯 MDI 现货偏紧，贸易商存在惜售情绪。需求端，当前下游 TPU、鞋底、料浆、氨纶等行业多按需采购纯 MDI，市场需求较为平稳。结合供需两端，我们认为纯 MDI 价格短期内仍有小幅探涨空间。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、燃料油（上期所）、三氯甲烷、液氨（鲁中南-江苏）、苯胺（华东）、丙酮（华东）、碳酸锂、原油（Brent）、原油（WTI）、正丁醇（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
维生素 A（国产）	元/千克	192.5	96.4%	141	184	101	87	84	50.8%	95.9%	16.0%	3.5%
维生素 E（国产）	元/千克	127.5	34.9%	108	121	92	72	71	14.5%	35.5%	31.4%	2.2%
维生素 D3（国产）	元/千克	275	7.8%	267	275	194	83	58	6.4%	46.8%	217.9%	42.4%
R410a（浙江巨化）	元/吨	37500	7.1%	38000	37500	35700	34675	22473	8.6%	5.5%	-3.0%	54.3%
醋酸（华东）	元/吨	3175	5.8%	3140	3175	3073	3058	3231	2.6%	3.6%	-0.7%	-5.3%
纯 MDI（华东）	元/吨	18700	3.9%	18440	18700	18056	19252	19973	2.9%	3.9%	-3.9%	-3.6%
航空煤油（出厂价）	元/吨	6445	3.4%	6445	6445	6340	6498	6718	3.4%	3.4%	-2.3%	-3.3%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	8100	3.2%	7920	8025	8010	8713	9501	0.8%	0.2%	-6.8%	-8.3%
二氯甲烷	元/吨	2595	3.2%	2566	2595	2492	2375	2577	2.6%	4.5%	2.5%	-7.8%
LNG（全国）	元/吨	4875	3.1%	4823	4864	4624	4491	4995	2.8%	5.7%	8.0%	-10.1%
苯（华东）	元/吨	8585	2.8%	8489	8603	8651	8652	7248	0.5%	-0.6%	-4.4%	19.4%
四氯乙烯（山东）	元/吨	3800	2.7%	3680	3725	3742	4562	4686	-0.5%	-0.5%	-24.0%	-2.6%
苯乙烯（华东）	元/吨	9605	2.2%	9484	9630	9547	9331	8412	0.7%	0.9%	-0.3%	10.9%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5450	1.9%	5364	5400	5291	5212	5431	1.3%	2.2%	-2.3%	-4.0%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5750	1.8%	5671	5725	5626	5508	5769	0.8%	1.9%	-2.1%	-4.5%
TDI（上海）	元/吨	13400	1.5%	13300	13350	13344	15433	18133	0.6%	0.0%	-10.7%	-14.9%
丙二醇（华东）	元/吨	7075	1.4%	7035	7063	6925	7671	8441	1.7%	2.2%	-8.4%	-9.1%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	800	1.3%	796	800	798	767	844	0.8%	0.3%	4.6%	-9.2%
PMMA	元/吨	19450	1.2%	19383	19450	19205	18113	14585	1.0%	1.4%	0.2%	24.2%
R22	元/吨	28667	1.2%	28533	28667	28373	25034	20655	0.7%	1.1%	9.0%	21.2%

资料来源：iFind、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
液氯（山东）	元/吨	-250	-	-210	-250	126	234	115	-	-	-62.2%	103.3%
燃料油（上期所）	元/吨	3334	-15.4%	3704	3347	3786	3476	3210	-4.1%	-12.5%	2.5%	8.3%
三氯甲烷	元/吨	2450	-8.7%	2483	2450	2749	2640	2394	-8.4%	-11.7%	-2.9%	10.3%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2715	-6.7%	2769	2723	2918	3074	3505	-5.3%	-7.2%	-6.1%	-12.3%
苯胺（华东）	元/吨	9985	-6.6%	10045	9985	10894	11580	11509	-6.7%	-9.0%	-11.1%	0.6%
丙酮（华东）	元/吨	6700	-5.6%	6800	6763	7446	7504	6193	-7.7%	-9.9%	-6.1%	21.2%
碳酸锂	元/吨	88400	-5.4%	90680	89000	93232	99591	255034	-3.0%	-4.9%	-11.6%	-60.9%
原油（Brent）	美元/桶	76.81	-5.3%	79.09	78.17	83.42	83.42	82.18	-3.2%	-6.8%	-1.9%	1.5%
原油（WTI）	美元/桶	73.52	-4.7%	75.66	74.92	80.12	78.97	77.58	-2.6%	-7.0%	-0.6%	1.8%
正丁醇（华东）	元/吨	8000	-3.6%	8000	8000	8286	8510	8171	-3.6%	-3.7%	-2.1%	4.1%
丁酮（华东）	元/吨	8200	-3.5%	8280	8200	8322	8084	7717	-3.3%	-1.6%	0.8%	4.8%
丙烯腈（华东）	元/吨	8700	-3.3%	8770	8700	9150	9714	9429	-3.3%	-5.3%	-9.4%	3.0%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	14800	-3.3%	15100	14800	15300	13871	11630	-1.3%	-3.5%	9.0%	19.3%
MMA（华东）	元/吨	15325	-3.0%	15385	15263	15573	14505	11320	-2.4%	-2.2%	0.3%	28.1%
顺酐（山东）	元/吨	5675	-3.0%	5720	5675	5952	6380	6692	-2.6%	-5.0%	-9.5%	-4.7%
氢氟酸（浙江）	元/吨	10400	-2.8%	10580	10400	10676	10427	9863	-1.1%	-2.8%	-1.5%	5.7%
纯碱（重质，全国）	元/吨	2013	-2.7%	2030	2013	2098	2232	2722	-1.9%	-4.4%	-4.8%	-18.0%
醋酸乙烯（山东）	元/吨	5600	-2.6%	5650	5600	5798	6488	6770	-2.6%	-3.7%	-3.5%	-4.2%
焦炭（山东）	元/吨	2010	-2.4%	2010	2010	2050	2114	2366	-2.4%	-2.1%	2.4%	-10.6%
PA66	元/吨	20767	-2.4%	21033	20850	21209	21828	20309	-0.6%	-1.8%	-5.3%	7.5%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

注：“-”为环比由盈转亏或增亏

年初以来，价格涨幅较大的有维生素 D3（国产）、维生素 A（国产）、R32（淄博飞源）、维生素 E（国产）、R410a（浙江巨化）、R125（浙江巨化）、丁二烯（山东）、SBS（4303，燕山石化）、R22、维生素 C 原粉（99%）等；价格跌幅较大的有液氯（山东）、纯碱（轻质，全国）、纯碱（重质，全国）、辛醇（华东）、液氨（鲁中南-江苏）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、盐酸、三氯乙烯（山东）、顺酐（山东）、丙烯酸异辛酯（华东）等。

表4：年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
维生素 D3（国产）	元/千克	275	374.1%	液氯（山东）	元/吨	-250	-
维生素 A（国产）	元/千克	192.5	165.5%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	1879	-33.2%
R32（淄博飞源）	元/吨	37000	117.6%	纯碱（重质，全国）	元/吨	2013	-31.5%
维生素 E（国产）	元/千克	127.5	116.1%	辛醇（华东）	元/吨	9050	-31.2%
R410a（浙江巨化）	元/吨	37500	66.7%	液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2715	-28.5%
R125（浙江巨化）	元/吨	38000	43.4%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	420	-27.6%
丁二烯（山东）	元/吨	12525	38.4%	盐酸	元/吨	83	-26.7%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	14700	34.9%	三氯乙烯（山东）	元/吨	4000	-26.6%
R22	元/吨	28667	32.7%	顺酐（山东）	元/吨	5675	-26.3%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	29	26.1%	丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10600	-24.8%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	14900	25.2%	金属硅（441）	元/吨	12450	-23.1%
PMMA	元/吨	19450	20.7%	DOP（华东）	元/吨	9500	-22.2%
MMA（华东）	元/吨	15325	20.2%	PTMEG（CCFEI）	元/吨	13500	-21.7%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	14800	18.4%	焦炭（山东）	元/吨	2010	-21.5%
三氯甲烷	元/吨	2450	18.4%	醋酸乙烯（山东）	元/吨	5600	-20.0%
苯（华东）	元/吨	8585	18.1%	TDI（上海）	元/吨	13400	-19.8%
苯乙烯（华东）	元/吨	9605	14.1%	LNG（全国）	元/吨	4875	-19.3%
燃料油（上期所）	元/吨	3334	13.6%	无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	1220	-19.2%
聚合 MDI（上海）	元/吨	17200	13.2%	丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	8100	-16.9%
丁酮（华东）	元/吨	8200	13.1%	醋酸甲酯（华东）	元/吨	3950	-16.0%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

注：“-”为环比由盈转亏或增亏

四、价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好

在我们重点跟踪的 133 个产品价差中，与上周相比，共有 76 个价差实现上涨、占比 57.1%，52 个价差下跌、占比 39.1%，5 个价差持平、占比 3.8%，本周化工品价差表现良好。

本周价差涨幅居前的有 PBT 价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、乙二醇价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、航煤价差（石油）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、LLDPE 价差（石油）、四氯乙烯价差（电石）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）、苯价差（石油）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 乙二醇：本周乙二醇均价小幅上行，油制乙二醇、煤制乙二醇利润均有不同程度回升，乙二醇价差（石油）、乙二醇价差（煤）均值分别环比上涨 28.9%、1.6%。供给端，周内油制乙二醇开工率小幅上升、煤制乙二醇开工率有所回落，行业周度平均开工率小幅下滑。库存端，截至 8 月 1 日，华东乙二醇港口库存为 58.08 万吨，环比增加 3.66 万吨，处于历史中枢偏低水平。需求端，当前下游聚酯、织造开工偏低，对乙二醇需求变化有限。我们认为，当前乙二醇供需偏弱，在原料端动力煤价格维持小幅震荡的情况下，预计乙二醇价格及价差将主要随原油价格变化而震荡运行。

2) 纯苯：本周苯价差（石油）均值环比上涨 5.4%。成本端，本周原油均价小幅回落，行业成

本压力稍有减轻。供给端，近期国内纯苯装置开工平稳，周内行业开工率约为 81.88%，环比上涨 0.30 个百分点。库存端，近期华东港受天气原因影响，纯苯累库速度偏慢。截至 8 月 1 日纯苯港口库存为 5.00 万吨，环比增长 0.30 万吨，处于历史偏低水平。需求端，近期下游行业开工陆续修复，周内纯苯下游加权开工率约为 72.33%，环比增长约 1.75 个百分点。此外，周内国外部分苯乙烯装置临时故障，拉动国内苯乙烯成交积极性，进而带动上游纯苯价格上涨。考虑到当前原油价格维持震荡走势，国内纯苯装置开工及港口库存存在提升预期，预计后续纯苯价差将呈现震荡整理走势。

本周价差跌幅居前的产品有顺酐价差（丁烷）、三聚氰胺价差（尿素）、醋酸乙烯价差（电石）、苯酐价差（邻二甲苯）、DOP 价差（邻二甲苯）、环己酮价差（苯）、PET 切片（瓶级）价差（PTA）、PTA 价差（对二甲苯）、己二酸价差（苯）、丁酮价差（碳四）等。

表5：本周价差涨幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					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	14	-	19	-5	-92	-56	590	-	-	-	-109.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	81	282.9%	63	53	60	-251	108	51.6%	-13.1%	-118.9%	-333.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	757	40.4%	660	727	495	365	39	28.9%	53.3%	128.8%	832.8%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1296	33.3%	1096	1175	858	763	925	20.1%	41.5%	18.4%	-17.5%
航煤价差 (石油)	元/吨	1674	32.1%	1556	1604	1237	1391	1689	26.2%	43.2%	-5.0%	-17.6%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	6655	23.7%	6150	6522	5450	6900	14990	14.5%	21.8%	-9.7%	-54.0%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1915	20.0%	1722	1821	1507	1436	1438	10.1%	23.1%	4.7%	-0.2%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1968	14.5%	1799	1899	1388	1879	1936	33.1%	41.3%	-33.7%	-3.0%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1754	13.8%	1761	1747	1603	1643	1828	15.8%	9.8%	-1.5%	-10.1%
苯价差 (石油)	元/吨	3568	13.6%	3365	3514	3514	3297	2158	5.4%	7.7%	-8.0%	52.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5007	13.2%	4900	5056	4592	4476	3891	10.5%	11.1%	-0.1%	15.1%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1497	11.6%	1443	1497	1099	880	1204	29.0%	40.6%	32.5%	-26.9%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	3314	10.4%	3140	3242	3242	3113	3193	4.7%	7.9%	-2.1%	-2.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2250	8.9%	2128	2192	1972	2013	2315	4.6%	12.2%	-1.2%	-13.1%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	700	8.6%	690	698	708	422	621	-0.6%	-1.5%	79.0%	-32.0%
汽油价差 (石油)	元/吨	3554	7.5%	3414	3488	3195	3230	3222	4.3%	10.1%	-1.6%	0.2%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	3415	7.4%	3269	3339	3338	4047	4801	0.9%	0.0%	-15.0%	-15.7%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2295	7.3%	2263	2295	2204	2193	2274	3.3%	4.5%	-1.5%	-3.5%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	2998	7.2%	2951	2998	2696	2855	3822	7.3%	12.3%	8.9%	-25.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2449	6.7%	2355	2411	2411	2318	2344	2.1%	4.8%	1.0%	-1.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

注：“-”为环比扭亏为盈或环比减亏

表6：本周价差跌幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					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 (丁烷)	元/吨	50	-78.0%	115	33	343	811	1095	-64.6%	-91.2%	-67.2%	-26.0%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-376	-	-342	-373	-504	-405	-559	-	-	-	-
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	313	-39.5%	366	308	519	1003	821	-29.2%	-42.6%	-12.3%	22.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-332	-	-305	-332	-332	-148	78	-	-	-	-
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	247	-23.0%	274	264	264	381	385	-6.4%	24.5%	-37.7%	-0.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1581	-15.6%	1718	1588	1588	1443	2020	-3.9%	-6.9%	57.9%	-28.6%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	602	-14.2%	618	604	641	633	850	-7.9%	-6.3%	5.9%	-25.5%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	337	-13.4%	359	348	348	342	315	-11.2%	-12.5%	19.8%	8.6%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1975	-13.2%	2096	1963	1963	2432	3303	-4.9%	-9.7%	-0.7%	-26.4%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2434	-12.7%	2580	2478	2682	2542	2023	-10.8%	-8.2%	6.8%	25.6%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1472	-10.7%	1579	1472	1727	2076	2205	-4.3%	-15.8%	-11.1%	-5.8%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2013	-9.7%	2097	2008	2043	2274	1797	-6.3%	-1.9%	-11.0%	26.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2013	-9.0%	2319	2013	1844	2011	2830	24.1%	10.1%	8.7%	-28.9%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	1365	-8.1%	1450	1409	1493	1685	1908	-5.4%	-6.0%	-10.5%	-11.7%

丁二烯价差（碳四）	元/吨	4814	-6.9%	4873	4872	5609	4269	1215	-12.7%	-14.1%	24.8%	251.4%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	779	-6.6%	812	759	727	626	706	1.1%	4.7%	19.8%	-11.3%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3313	-6.4%	3306	3315	3532	3830	3537	-6.6%	-6.7%	-6.6%	8.3%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2958	-6.1%	3184	2950	2856	2331	2955	8.4%	3.6%	22.0%	-21.1%
MMA 价差（碳四）	元/吨	8739	-5.5%	8868	8728	9099	8224	5212	-4.3%	-4.4%	1.7%	57.8%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1644	-5.3%	1632	1644	1490	1252	1204	11.2%	11.3%	15.2%	3.9%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

注：“-”为环比由盈转亏或环比增亏

年初以来，涨幅较大的有 R32 价差（无水氢氟酸）、PA6 价差（己内酰胺）、丁二烯价差（碳四）、PBT 价差（PTA）、R125 价差（无水氢氟酸）、R134a 价差（无水氢氟酸）、锦纶切片价差（己内酰胺）、乙二醇价差（石油）、SBS 价差（丁二烯）、ABS 价差（烯烃）等；跌幅较大的有苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（丁烷）、醋酸乙烯价差（电石）、三聚氰胺价差（尿素）、软泡聚醚价差（PO）、尿素价差（气头）、辛醇价差（丙烯）、DOP 价差（邻二甲苯）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、己二酸价差（苯）。

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
R32 价差（无水氢氟酸）	元/吨	21247	427.6%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-332	-
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1548	169.1%	顺酐价差（丁烷）	元/吨	50	-97.0%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4814	113.3%	醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	313	-75.0%
PBT 价差（PTA）	元/吨	14	-	三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-376	-
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	20301	106.5%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	131	-61.1%
R134a 价差（无水氢氟酸）	元/吨	14556	83.4%	尿素价差（气头）	元/吨	95	-56.3%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	840	80.8%	辛醇价差（丙烯）	元/吨	3625	-50.6%
乙二醇价差（石油）	元/吨	757	78.5%	DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	247	-47.9%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2958	59.0%	磷酸铁锂价差（磷酸铁）	元/吨	6655	-38.3%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1630	50.6%	己二酸价差（苯）	元/吨	1975	-37.7%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	779	50.4%	重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1363	-37.1%
PMMA 价差（碳三）	元/吨	10614	48.1%	重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1446	-35.8%
苯价差（石油）	元/吨	3568	47.2%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	3889	-35.8%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	17515	47.2%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2013	-34.1%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1115	46.6%	环己酮价差（苯）	元/吨	1581	-30.6%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	867	43.1%	丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3415	-30.5%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1644	42.1%	三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2155	-29.1%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1429	36.9%	碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1829	-28.4%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	9471	35.1%	TDI 价差（甲苯）	元/吨	8171	-27.8%
有机硅 DMC 价差（硅）	元/吨	3721	34.8%	锦纶切片价差（苯）	元/吨	4806	-27.6%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

注：“-”为较年初实现扭亏为盈或由盈转亏或增亏

五、投资建议

本周化工品价格表现偏弱，但盈利有所改善。我们看好化工行业结构性机会，建议重点布局成长属性标的。1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。2) 看好产能持续释放，驱动业绩弹性的资源型企业，建议关注亚钾国际（000893.SZ）、广汇能源（600256.SH）、芭田股份（002170.SZ）、龙佰集团（002601.SZ）等。3) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）等。

六、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 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	11
表 9: C1 产业链重点产品价格/价差汇总	11
表 10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 12: C4 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 13: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 14: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 21: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总	18

附表：全产业链重点产品价格/价差

（一）能源&资源产业链

表8：能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原油 (Brent)	美元/桶	76.81	-5.3%	79.09	78.17	83.42	83.42	82.18	-3.2%	-6.8%	-1.9%	1.5%
原油 (WTI)	美元/桶	73.52	-4.7%	75.66	74.92	80.12	78.97	77.58	-2.6%	-7.0%	-0.6%	1.8%
LNG (全国)	元/吨	4875	3.1%	4823	4864	4624	4491	4995	2.8%	5.7%	8.0%	-10.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	661	-0.3%	662	661	662	659	752	-0.3%	-0.1%	2.7%	-12.3%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	851	-0.1%	851	851	853	862	978	0.0%	-0.3%	1.0%	-11.9%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1263	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-21.8%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5350	0.9%	5336	5350	5258	5214	5384	1.4%	1.9%	1.0%	-3.2%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	674	-1.6%	665	674	700	699	652	-2.8%	-3.8%	0.5%	7.1%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8569	0.4%	8545	8574	8551	8576	8451	0.1%	0.3%	-1.6%	1.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7096	-0.6%	7092	7109	7169	7200	7426	-0.7%	-0.9%	-1.4%	-3.0%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6445	3.4%	6445	6445	6340	6498	6718	3.4%	3.4%	-2.3%	-3.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	3334	-15.4%	3704	3347	3786	3476	3210	-4.1%	-12.5%	2.5%	8.3%
沥青 (上期所)	元/吨	3618	1.1%	3577	3613	3581	3636	3781	0.1%	1.0%	-1.5%	-3.8%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	-0.6%	1796	1790	1803	1832	2077	-0.2%	-0.8%	-4.6%	-11.8%
汽油价差 (石油)	元/吨	3554	7.5%	3414	3488	3195	3230	3222	4.3%	10.1%	-1.6%	0.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2250	8.9%	2128	2192	1972	2013	2315	4.6%	12.2%	-1.2%	-13.1%
航煤价差 (石油)	元/吨	1674	32.1%	1556	1604	1237	1391	1689	26.2%	43.2%	-5.0%	-17.6%

资料来源：iFind、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 (鲁中南-江苏)	元/吨	2715	-6.7%	2769	2723	2918	3074	3505	-5.3%	-7.2%	-6.1%	-12.3%
电石 (西北)	元/吨	2643	-1.5%	2657	2648	2678	2815	3139	-1.2%	-1.2%	-3.5%	-10.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2507	-0.5%	2498	2507	2524	2599	2472	-0.3%	-0.7%	-4.8%	5.1%
甲醛 (华东)	元/吨	1238	-0.4%	1239	1238	1251	1264	1242	-0.4%	-1.1%	-2.9%	1.8%
醋酸 (华东)	元/吨	3175	5.8%	3140	3175	3073	3058	3231	2.6%	3.6%	-0.7%	-5.3%
DMF (华东)	元/吨	4100	0.9%	4082	4098	4152	4657	5363	0.5%	-1.4%	-12.1%	-13.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3880	0.0%	3880	3880	3880	3875	3686	0.0%	0.0%	-0.4%	5.1%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5600	-2.6%	5650	5600	5798	6488	6770	-2.6%	-3.7%	-3.5%	-4.2%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3950	-1.3%	3980	3950	4035	4374	4425	-0.5%	-2.3%	-4.7%	-1.2%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5875	-0.4%	5880	5900	5863	6062	6543	-0.8%	0.7%	-0.8%	-7.3%
煤焦油 (华东)	元/吨	4325	0.0%	4325	4325	4325	4316	4636	0.0%	0.0%	-2.1%	-6.9%
萘 (华东)	元/吨	5925	-0.6%	5949	5934	6009	5970	5954	-0.2%	-1.4%	0.8%	0.3%
焦炭 (山东)	元/吨	2010	-2.4%	2010	2010	2050	2114	2366	-2.4%	-2.1%	2.4%	-10.6%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8800	-2.2%	8920	8800	9088	9467	10141	-0.9%	-3.4%	-4.2%	-6.6%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9900	-1.0%	9940	9925	10180	10526	12323	-1.2%	-2.7%	-1.3%	-14.6%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14115	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-6.1%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5571	0.0%	5556	5571	5645	5700	6023	-0.6%	-1.4%	-2.2%	-5.4%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	8200	-0.6%	8200	8200	8228	8193	7851	-0.6%	-0.4%	3.2%	4.3%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1282	-0.6%	1274	1283	1297	1367	1124	-0.4%	-1.2%	-9.6%	21.6%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2295	7.3%	2263	2295	2204	2193	2274	3.3%	4.5%	-1.5%	-3.5%

DMF 价差 (煤)	元/吨	1998	4.1%	1969	1995	1999	2415	2800	2.9%	-0.2%	-19.7%	-13.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2105	0.2%	2103	2105	2103	2104	1750	0.2%	0.1%	-2.3%	20.2%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2387	1.6%	2387	2415	2411	2277	1619	1.6%	0.2%	7.8%	40.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	313	-39.5%	366	308	519	1003	821	-29.2%	-42.6%	-12.3%	22.1%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1653	0.6%	1641	1675	1600	1650	1677	-1.6%	5.1%	-1.5%	-1.6%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1472	-10.7%	1579	1472	1727	2076	2205	-4.3%	-15.8%	-11.1%	-5.8%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5997	1.3%	5980	5988	5922	5290	5597	1.1%	1.2%	8.3%	-5.5%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1702	2.8%	1672	1696	1725	1606	1496	0.7%	-1.8%	0.5%	7.3%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3865	0.2%	3847	3859	3845	3638	2920	0.0%	0.4%	10.1%	24.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	700	8.6%	690	698	708	422	621	-0.6%	-1.5%	79.0%	-32.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	81	282.9%	63	53	60	-251	108	51.6%	-13.1%	-118.9%	-333.2%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3845	0.9%	3807	3845	3897	3822	3194	-0.4%	-1.4%	-3.0%	19.7%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3227	1.2%	3181	3200	3249	3149	2680	0.3%	-1.7%	-1.6%	17.5%

资料来源: iFind、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	865	0.6%	861	863	858	890	852	0.4%	0.6%	-1.9%	4.5%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6820	6785	6509	0.0%	1.3%	-0.9%	4.2%
乙醇 (华东)	元/吨	6217	-1.0%	6248	6217	6298	6549	7226	-0.5%	-1.4%	-0.8%	-9.4%
乙二醇 (华东)	元/吨	4680	0.8%	4683	4713	4710	4550	4084	0.8%	0.1%	5.6%	11.4%
LLDPE (大商所)	元/吨	8311	0.3%	8273	8311	8373	8273	8119	-0.4%	-0.8%	-0.3%	1.9%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5940	-0.2%	5926	5940	5989	5872	6090	-0.6%	-0.9%	1.5%	-3.6%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7475	0.0%	7475	7475	7364	7368	7390	0.3%	1.6%	-0.1%	-0.3%
EVA (山东)	元/吨	10100	-1.0%	10160	10100	10224	11319	14036	-0.2%	-1.3%	-8.4%	-19.4%
DEG (上海石化)	元/吨	5550	0.9%	5520	5550	5508	5478	5782	0.4%	0.8%	-0.1%	-5.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1429	-2.3%	1453	1445	1402	1210	1215	-1.3%	3.3%	1.6%	-0.3%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1115	2.3%	1132	1114	1009	830	838	1.5%	11.4%	24.7%	-0.9%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3084	5.7%	2996	3032	2756	2735	2568	3.5%	11.0%	-0.1%	6.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	757	40.4%	660	727	495	365	39	28.9%	53.3%	128.8%	832.8%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1915	20.0%	1722	1821	1507	1436	1438	10.1%	23.1%	4.7%	-0.2%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3242	3.2%	3171	3207	3114	3017	3261	1.2%	3.3%	3.7%	-7.5%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3170	-0.9%	3225	3169	3197	3856	6401	1.2%	-1.0%	-14.9%	-39.8%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2079	-1.6%	2101	2093	2022	1870	2130	-0.1%	3.8%	3.4%	-12.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2112	1.1%	2128	2111	1982	1852	2099	1.6%	7.1%	12.6%	-11.7%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-933	-0.8%	-928	-934	-888	-888	-317	-0.5%	5.6%	4.1%	179.8%

资料来源: iFind、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	655	-0.5%	653	658	654	630	633	0.9%	0.7%	3.7%	-0.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	865	-1.1%	867	865	874	853	859	-0.9%	-1.1%	2.2%	-0.7%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6450	0.0%	6450	6450	6305	6257	6314	0.3%	2.5%	-2.9%	-0.9%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	8100	3.2%	7920	8025	8010	8713	9501	0.8%	0.2%	-6.8%	-8.3%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9750	0.5%	9720	9750	9672	9213	9858	0.3%	0.9%	6.6%	-6.5%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9150	0.5%	9150	9150	9147	9240	9232	1.2%	0.0%	-0.5%	0.1%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10600	-2.3%	10690	10600	10968	12041	11537	-2.6%	-3.6%	-3.8%	4.4%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8700	-3.3%	8770	8700	9150	9714	9429	-3.3%	-5.3%	-9.4%	3.0%

正丁醇（华东）	元/吨	8000	-3.6%	8000	8000	8286	8510	8171	-3.6%	-3.7%	-2.1%	4.1%
辛醇（华东）	元/吨	9050	0.0%	9050	9050	9501	10664	10720	-2.0%	-5.1%	-2.8%	-0.5%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8975	0.6%	8965	8975	8854	9223	9687	0.6%	1.5%	-5.7%	-4.8%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10609	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-7.6%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	18300	0.0%	18300	18300	18300	18300	20012	0.0%	0.0%	0.0%	-8.6%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	10800	0.0%	10800	10800	10800	10800	11187	0.0%	0.0%	0.0%	-3.5%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7612	0.4%	7565	7582	7641	7512	7538	0.0%	-0.8%	0.6%	-0.4%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4075	0.0%	4075	4075	4098	4130	4552	0.0%	-0.6%	-3.6%	-9.3%
丙二醇（华东）	元/吨	7075	1.4%	7035	7063	6925	7671	8441	1.7%	2.2%	-8.4%	-9.1%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	210	-3.2%	214	208	220	223	227	-6.1%	-6.2%	-1.9%	-1.5%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	191	0.5%	202	191	174	154	207	5.7%	9.9%	9.7%	-25.5%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2449	4.1%	2432	2450	2293	2734	3181	3.9%	7.5%	-19.9%	-14.0%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4164	5.7%	4063	4108	3779	4100	4620	4.0%	9.6%	-9.4%	-11.3%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2389	0.4%	2400	2377	2270	2357	2421	-0.5%	5.1%	-11.4%	-2.7%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3415	7.4%	3269	3339	3338	4047	4801	0.9%	0.0%	-15.0%	-15.7%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3046	2.7%	3014	3036	2948	2531	2802	0.6%	3.3%	17.8%	-9.7%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1754	13.8%	1761	1747	1603	1643	1828	15.8%	9.8%	-1.5%	-10.1%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2013	-9.7%	2097	2008	2043	2274	1797	-6.3%	-1.9%	-11.0%	26.6%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3313	-6.4%	3306	3315	3532	3830	3537	-6.6%	-6.7%	-6.6%	8.3%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3625	1.2%	3617	3627	3984	5130	5187	-3.2%	-9.7%	-8.2%	-1.1%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	2998	7.2%	2951	2998	2696	2855	3822	7.3%	12.3%	8.9%	-25.3%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3706	5.8%	3659	3706	3404	3024	3558	5.8%	9.7%	23.2%	-15.0%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1296	33.3%	1096	1175	858	763	925	20.1%	41.5%	18.4%	-17.5%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1220	3.7%	1197	1174	1262	1362	1410	-4.2%	-7.6%	-12.1%	-3.4%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1829	2.7%	1812	1820	1805	2099	2817	3.4%	0.9%	-9.8%	-25.5%

资料来源：iFind、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	5750	1.8%	5671	5725	5626	5508	5769	0.8%	1.9%	-2.1%	-4.5%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5450	1.9%	5364	5400	5291	5212	5431	1.3%	2.2%	-2.3%	-4.0%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	645	0.3%	642	648	639	630	634	1.6%	1.4%	2.8%	-0.7%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	10800	0.9%	10780	10800	10496	11098	11161	1.3%	3.2%	-10.1%	-0.6%
丁二烯（山东）	元/吨	12525	-2.1%	12480	12525	13217	11599	8432	-5.4%	-5.7%	9.1%	37.6%
丁酮（华东）	元/吨	8200	-3.5%	8280	8200	8322	8084	7717	-3.3%	-1.6%	0.8%	4.8%
MTBE（华东）	元/吨	6750	-0.7%	6760	6750	6760	6930	7326	-0.6%	-0.2%	-5.3%	-5.4%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8475	0.0%	8465	8475	8447	8308	8018	-0.1%	0.4%	0.7%	3.6%
顺酐（山东）	元/吨	5675	-3.0%	5720	5675	5952	6380	6692	-2.6%	-5.0%	-9.5%	-4.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4814	-6.9%	4873	4872	5609	4269	1215	-12.7%	-14.1%	24.8%	251.4%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2434	-12.7%	2580	2478	2682	2542	2023	-10.8%	-8.2%	6.8%	25.6%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	1365	-8.1%	1450	1409	1493	1685	1908	-5.4%	-6.0%	-10.5%	-11.7%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2098	-3.9%	2162	2145	2210	2165	1764	-2.5%	-3.1%	8.7%	22.7%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	50	-78.0%	115	33	343	811	1095	-64.6%	-91.2%	-67.2%	-26.0%
MMA 价差（碳四）	元/吨	8739	-5.5%	8868	8728	9099	8224	5212	-4.3%	-4.4%	1.7%	57.8%

资料来源：iFind、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	14270	0.0%	14171	14220	14433	14245	12460	-1.2%	-1.6%	-1.0%	14.3%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	14900	-1.3%	15020	14900	15308	13695	11778	-1.3%	-2.9%	9.2%	16.3%
丁腈橡胶（现货价）	元/吨	15912.5	-1.5%	15963	15913	16055	15236	15266	-1.1%	-1.0%	5.4%	-0.2%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	14800	-3.3%	15100	14800	15300	13871	11630	-1.3%	-3.5%	9.0%	19.3%
丁基橡胶（268，华东）	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24622	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.8%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	14700	-2.0%	14880	14700	14976	13327	11764	-0.8%	-2.0%	8.9%	13.3%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24800	-0.8%	24840	24800	25200	25328	21923	-0.9%	-1.7%	-2.3%	15.5%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2748	-1.5%	2911	2742	2663	2356	2965	10.6%	3.3%	18.7%	-20.5%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4013	1.0%	4067	4013	3591	3719	5783	9.9%	12.9%	9.0%	-35.7%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2013	-9.0%	2319	2013	1844	2011	2830	24.1%	10.1%	8.7%	-28.9%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	11168	-0.9%	11188	11168	11464	10987	10754	-1.2%	-2.8%	8.5%	2.2%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2958	-6.1%	3184	2950	2856	2331	2955	8.4%	3.6%	22.0%	-21.1%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	15307	-1.1%	15353	15319	15663	15745	12918	-1.2%	-2.4%	-3.3%	21.9%

资料来源：iFind、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	8585	2.8%	8489	8603	8651	8652	7248	0.5%	-0.6%	-4.4%	19.4%
甲苯（华东）	元/吨	7281	-0.8%	7304	7278	7506	7371	7250	-2.9%	-3.3%	-1.2%	1.7%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	1009	1.1%	1001	1009	1017	1030	1036	0.0%	-0.9%	-2.1%	-0.6%
邻二甲苯（华东）	元/吨	8500	0.0%	8500	8500	8500	8230	8255	0.0%	0.0%	1.8%	-0.3%
苯酚（华东）	元/吨	8300	-2.1%	8365	8300	8271	7756	7734	-1.4%	0.4%	5.9%	0.3%
丙酮（华东）	元/吨	6700	-5.6%	6800	6763	7446	7504	6193	-7.7%	-9.9%	-6.1%	21.2%
环己酮（华东）	元/吨	10200	-1.0%	10260	10225	10394	10109	9386	-0.4%	-1.8%	3.1%	7.7%
苯胺（华东）	元/吨	9985	-6.6%	10045	9985	10894	11580	11509	-6.7%	-9.0%	-11.1%	0.6%
苯酐（华东）	元/吨	7700	-1.3%	7730	7700	7844	7651	7931	-1.0%	-2.0%	0.8%	-3.5%
己二酸（华东）	元/吨	9100	-1.6%	9160	9100	9358	9669	9532	-1.0%	-3.0%	-3.5%	1.4%
己内酰胺（华东）	元/吨	12550	0.0%	12525	12538	12562	13137	12626	0.1%	-0.2%	-3.9%	4.0%
苯乙烯（华东）	元/吨	9605	2.2%	9484	9630	9547	9331	8412	0.7%	0.9%	-0.3%	10.9%
PTA（华东）	元/吨	5800	0.1%	5783	5810	5902	5900	5853	-0.8%	-1.7%	-0.4%	0.8%
双酚 A（华东）	元/吨	10075	-0.7%	10110	10088	10022	9715	10004	-0.5%	0.7%	2.6%	-2.9%
MMA（华东）	元/吨	15325	-3.0%	15385	15263	15573	14505	11320	-2.4%	-2.2%	0.3%	28.1%
DOP（华东）	元/吨	9500	-0.9%	9530	9519	9771	10648	10699	-1.5%	-2.8%	-2.8%	-0.5%
苯价差（石油）	元/吨	3568	13.6%	3365	3514	3514	3297	2158	5.4%	7.7%	-8.0%	52.8%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	3314	10.4%	3140	3242	3242	3113	3193	4.7%	7.9%	-2.1%	-2.5%
环己酮价差（苯）	元/吨	1581	-15.6%	1718	1588	1588	1443	2020	-3.9%	-6.9%	57.9%	-28.6%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	-332	-	-305	-332	-332	-148	78	-	-	-	-
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	247	-23.0%	274	264	264	381	385	-6.4%	24.5%	-37.7%	-0.9%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	9471	-1.8%	9463	9377	9377	8254	6236	0.1%	1.7%	3.8%	32.4%
己二酸价差（苯）	元/吨	1975	-13.2%	2096	1963	1963	2432	3303	-4.9%	-9.7%	-0.7%	-26.4%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3889	-4.8%	3947	3863	3863	4352	5080	-0.6%	0.5%	-3.0%	-14.3%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	337	-13.4%	359	348	348	342	315	-11.2%	-12.5%	19.8%	8.6%
PTA 价差（石油）	元/吨	2449	6.7%	2355	2411	2411	2318	2344	2.1%	4.8%	1.0%	-1.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院 注：“-”为环比由盈转亏或环比增亏

(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	18700	3.9%	18440	18700	18056	19252	19973	2.9%	3.9%	-3.9%	-3.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17200	-1.1%	17240	17150	17008	16524	15726	-0.8%	0.9%	0.9%	5.1%
TDI (上海)	元/吨	13400	1.5%	13300	13350	13344	15433	18133	0.6%	0.0%	-10.7%	-14.9%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8750	0.6%	8710	8725	8705	9035	9867	0.1%	0.2%	-4.4%	-8.4%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9280	9481	9880	0.0%	0.2%	-2.1%	-4.0%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11167	0.3%	11160	11167	11133	11405	11542	0.2%	0.3%	-3.4%	-1.2%
PTMEG (CCFEL)	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13500	15431	19643	0.0%	0.0%	-11.0%	-21.4%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	11762	4.3%	11586	11753	11156	12214	13634	3.9%	5.8%	-3.6%	-10.4%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	10435	-2.9%	10524	10381	10228	9800	9876	-1.4%	1.6%	3.5%	-0.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8171	3.9%	8032	8129	7634	9451	12021	6.8%	7.1%	-13.2%	-21.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	131	2.8%	104	109	193	187	558	-23.5%	-45.7%	71.6%	-66.5%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2487	-1.2%	2493	2487	2547	2497	2570	-1.2%	-2.5%	6.4%	-2.8%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3168	-0.2%	3169	3168	3228	3198	2984	-0.4%	-2.0%	1.6%	7.2%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2293	4.2%	2251	2272	2211	2613	3395	2.4%	3.0%	-16.8%	-23.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4132	0.9%	4127	4133	4082	4343	4728	0.8%	1.4%	-5.7%	-8.1%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5118	1.5%	5106	5119	5049	5387	5543	1.2%	1.5%	-7.7%	-2.8%

资料来源: iFind、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	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10029	9943	9520	0.0%	-0.3%	-1.2%	4.4%
ABS	元/吨	12000	0.0%	12000	12000	11936	11814	11240	0.0%	0.6%	-2.4%	5.1%
PC	元/吨	16467	0.1%	16463	16467	16426	16204	16142	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	14260	14427	14315	-1.3%	-2.0%	1.2%	0.8%
PA6	元/吨	14550	0.1%	14545	14550	14624	14808	14064	-0.2%	-0.5%	-1.4%	5.3%
PA66	元/吨	20767	-2.4%	21033	20850	21209	21828	20309	-0.6%	-1.8%	-5.3%	7.5%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8675	-0.3%	8689	8675	8759	8946	10414	-0.7%	-1.0%	-1.6%	-14.1%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	7200	-1.4%	7210	7225	7348	7284	7332	-1.2%	-1.8%	1.4%	-0.7%
PMMA	元/吨	19450	1.2%	19383	19450	19205	18113	14585	1.0%	1.4%	0.2%	24.2%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1630	1.3%	1639	1617	1438	1510	1851	3.7%	13.6%	-12.1%	-18.4%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5105	1.5%	5075	5096	5104	5140	4706	1.6%	-0.2%	-2.1%	9.2%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1548	0.7%	1566	1559	1602	1246	1049	-2.1%	-2.9%	21.1%	18.8%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	602	-14.2%	618	604	641	633	850	-7.9%	-6.3%	5.9%	-25.5%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2682	1.0%	2623	2655	2609	2607	2846	-0.5%	1.9%	2.1%	-8.4%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5007	13.2%	4900	5056	4592	4476	3891	10.5%	11.1%	-0.1%	15.1%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10614	5.0%	10485	10580	9868	8705	6411	5.6%	7.9%	6.2%	35.8%

资料来源: iFind、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, 恒力集团)	元/吨	7400	-0.7%	7430	7400	7446	7276	7170	-0.3%	-0.7%	2.7%	1.5%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7484	7309	7258	0.0%	0.2%	2.8%	0.7%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7750	0.0%	7750	7750	7844	7494	7396	-0.3%	-1.2%	5.3%	1.3%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10164	10102	9902	-0.2%	-0.7%	0.8%	2.0%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	8056	7951	7831	-0.4%	-2.1%	1.4%	1.5%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	8550	0.0%	8550	8550	8706	8734	8606	-0.3%	-1.9%	0.0%	1.5%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14338	14257	15053	0.0%	-0.1%	0.7%	-5.3%
锦纶切片 (CCFEI)	元/吨	13750	0.0%	13750	14045	14045	14594	13696	0.0%	0.0%	-3.8%	6.6%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	18600	-0.5%	18660	18600	18732	19174	18358	0.3%	-0.8%	-2.8%	4.4%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	16200	-0.6%	16260	16200	16364	16835	16030	0.1%	-1.1%	-3.0%	5.0%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17500	-0.6%	17560	17500	17720	18071	17013	-0.2%	-1.3%	-2.4%	6.2%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	26500	0.0%	26500	26500	26980	28932	32723	-0.7%	-1.9%	-6.4%	-11.6%
棉花 (新疆)	元/吨	15560	0.0%	15560	15560	15590	16283	16442	0.0%	-0.2%	-4.1%	-1.0%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4400	-1.5%	4440	4400	4461	4232	3832	-0.6%	-1.5%	6.1%	10.4%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7768	7614	7304	0.0%	0.4%	0.9%	4.2%
粘胶短纤	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13490	13298	13258	0.0%	0.1%	1.6%	0.3%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	43929	43135	0.0%	0.0%	0.4%	1.8%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	779	-6.6%	812	759	727	626	706	1.1%	4.7%	19.8%	-11.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2859	2.5%	2818	2810	2695	2600	2703	1.8%	4.6%	5.4%	-3.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	867	-1.2%	874	847	761	655	784	3.1%	12.4%	20.1%	-16.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2948	4.1%	2880	2899	2729	2629	2781	2.4%	6.8%	5.7%	-5.5%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1089	-1.0%	1096	1068	1079	819	906	0.4%	-0.8%	37.4%	-9.6%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1358	-4.4%	1389	1350	1402	1099	1163	-2.5%	-3.9%	33.2%	-5.5%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3169	3.8%	3101	3120	3047	2793	2903	1.5%	2.7%	11.4%	-3.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3168	-0.3%	3175	3148	3133	3127	3123	0.3%	0.5%	0.5%	0.1%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3438	-1.8%	3469	3430	3455	3406	3380	-0.9%	-0.8%	2.1%	0.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	5249	2.2%	5181	5199	5101	5101	5120	1.0%	2.1%	0.7%	-0.4%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1221	-0.9%	1228	1201	1267	1224	1291	0.0%	-5.7%	3.7%	-5.2%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1491	-4.0%	1522	1483	1590	1503	1548	-2.6%	-7.3%	6.8%	-2.9%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	3302	3.6%	3234	3253	3235	3198	3288	1.3%	0.6%	2.0%	-2.7%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1796	-0.6%	1803	1776	1843	1917	1977	0.0%	-3.9%	-2.8%	-3.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	2066	-2.9%	2097	2058	2165	2196	2234	-1.9%	-5.4%	0.1%	-1.7%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	3877	3.1%	3809	3828	3810	3891	3974	1.1%	0.5%	-0.9%	-2.1%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	14	-	19	-5	-92	-56	590	-	-95.3%	154.7%	-
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5589	4.6%	5532	5589	5239	4708	5645	4.6%	7.3%	19.7%	-16.6%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	840	0.0%	862	1113	1090	1058	724	-1.0%	2.2%	-2.5%	46.1%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	4806	-4.0%	4889	5053	5012	5496	5905	-0.7%	0.9%	-2.9%	-6.9%
锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	2168	-3.9%	2221	1907	2052	1983	2065	0.8%	-7.6%	2.1%	-4.0%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10584	-1.2%	10630	10584	11123	11272	11517	-2.5%	-5.2%	-2.8%	-2.1%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4837	0.0%	4837	4837	4857	4828	5074	0.0%	-0.4%	2.7%	-4.8%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6533	1.3%	6483	6533	6448	6560	7017	0.5%	1.4%	-1.9%	-6.5%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	33966	0.2%	33917	33966	33891	33667	33457	0.1%	0.2%	-0.5%	0.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院 注: “-”为环比扭亏为盈或由盈转亏或增亏

(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 (山东)	元/吨	315	0.0%	315	315	315	322	307	0.0%	0.0%	-2.2%	4.8%
液氯 (山东)	元/吨	-250	-	-210	-250	126	234	115	-	-	-62.2%	103.3%
盐酸	元/吨	83	0.0%	83	83	94	101	169	-2.4%	-12.7%	-15.2%	-40.5%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	800	1.3%	796	800	798	767	844	0.8%	0.3%	4.6%	-9.2%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3008	3106	3502	0.0%	-0.3%	-3.5%	-11.3%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1879	-1.9%	1897	1879	1939	2118	2546	-0.9%	-3.4%	-7.9%	-16.8%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2013	-2.7%	2030	2013	2098	2232	2722	-1.9%	-4.4%	-4.8%	-18.0%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	420	0.0%	420	420	420	453	726	0.0%	0.0%	-1.2%	-37.7%

烧碱价差(盐)	元/吨	2234	0.0%	2234	2234	2241	2319	2688	0.0%	-0.3%	-3.7%	-13.7%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1363	-3.5%	1378	1363	1438	1547	2001	-2.5%	-5.7%	-5.6%	-22.7%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1446	-3.3%	1462	1446	1522	1633	2083	-2.4%	-5.4%	-5.4%	-21.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院 注: “-”为环比由盈转亏或增亏

(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	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115.0	1029.5	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	22763	0.4%	22729	22763	22485	23084.6	26489.4	0.3%	1.3%	-1.2%	-12.9%
磷酸	元/吨	6480	0.0%	6480	6480	6467	6527.2	7254.7	-0.1%	0.2%	-1.8%	-10.0%
三聚磷酸钠(湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8306	8367.0	9104.4	0.0%	-0.1%	-0.6%	-8.1%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	8117	1.1%	8088	8117	7872	8326	11471	0.7%	3.4%	-3.3%	-27.4%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	2487	0.0%	2487	2487	2476	2508	3188	-0.2%	0.5%	-4.3%	-21.3%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	2034	0.0%	2034	2034	2023	2076	3004	-0.3%	0.6%	-4.9%	-30.9%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3053	0.8%	3041	3053	3019	2938	3348	0.4%	1.2%	1.8%	-12.3%

资料来源: iFind、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, 华东)	元/吨	3550	-0.8%	3550	3550	3598	3512	3243	-0.8%	-1.4%	-2.0%	8.3%
氢氟酸(浙江)	元/吨	10400	-2.8%	10580	10400	10676	10427	9863	-1.1%	-2.8%	-1.5%	5.7%
二氯甲烷	元/吨	2595	3.2%	2566	2595	2492	2375	2577	2.6%	4.5%	2.5%	-7.8%
三氯甲烷	元/吨	2450	-8.7%	2483	2450	2749	2640	2394	-8.4%	-11.7%	-2.9%	10.3%
三氯乙烯(山东)	元/吨	4000	0.0%	4000	4000	4000	4660	6200	0.0%	0.0%	-15.8%	-24.8%
四氯乙烯(山东)	元/吨	3800	2.7%	3680	3725	3742	4562	4686	-0.5%	-0.5%	-24.0%	-2.6%
R22	元/吨	28667	1.2%	28533	28667	28373	25034	20655	0.7%	1.1%	9.0%	21.2%
R32(淄博飞源)	元/吨	37000	0.0%	37000	37000	37000	33667	15430	0.0%	0.0%	59.1%	118.2%
R125(浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	35667	26467	0.0%	0.0%	20.6%	34.8%
R134a	元/吨	31000	0.2%	30973	31000	30941	30340	25673	0.1%	0.2%	-0.1%	18.2%
R410a(浙江巨化)	元/吨	37500	7.1%	38000	37500	35700	34675	22473	8.6%	5.5%	-3.0%	54.3%
氟化铝	元/吨	10875	0.0%	10875	10875	10880	10617	10419	0.0%	-0.1%	0.1%	1.9%
冰晶石	元/吨	7550	0.0%	7550	7550	7550	7590	7850	0.0%	0.0%	0.0%	-3.3%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	4754	0.9%	4754	4754	4694	4578	4771	0.9%	1.4%	2.5%	-4.0%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1497	11.6%	1443	1497	1099	880	1204	29.0%	40.6%	32.5%	-26.9%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1644	-5.3%	1632	1644	1490	1252	1204	11.2%	11.3%	15.2%	3.9%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	2155	6.2%	2106	2152	1754	2144	3426	20.2%	25.2%	-18.3%	-37.4%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	1968	14.5%	1799	1899	1388	1879	1936	33.1%	41.3%	-33.7%	-3.0%
R22 价差(无水氢氟酸)	元/吨	17515	4.4%	17273	17515	16736	14036	10737	3.2%	5.1%	15.6%	30.7%
R32 价差(无水氢氟酸)	元/吨	21247	0.4%	21166	21247	21216	18629	2567	-0.1%	0.2%	134.9%	625.6%
R125 价差(无水氢氟酸)	元/吨	20301	0.5%	20317	20400	20158	17203	9347	0.6%	1.3%	58.6%	84.1%
R134a 价差(无水氢氟酸)	元/吨	14556	2.1%	14392	14556	14289	13162	7632	0.9%	2.0%	7.5%	72.5%

资料来源: iFind、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	元/吨	2331	0.8%	2323	2330	2401	2454	2597	-0.7%	-3.2%	-2.2%	-5.5%
三聚氰胺	元/吨	6825	-1.1%	6840	6825	6897	7175	7446	-0.8%	-1.1%	-1.6%	-3.6%
磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	3470	0.0%	3470	3470	3451	3211	3111	0.0%	0.6%	10.1%	3.2%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3928	3919	3859	0.0%	0.6%	0.6%	1.6%
硫酸铵	元/吨	920	1.1%	910	913	937	872	968	0.0%	-2.7%	8.8%	-9.9%
氯化钾(57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2280	2591	0.0%	0.0%	5.4%	-12.0%
硫酸钾(50%粉, 青海)	元/吨	3400	-1.4%	3420	3400	3444	3211	3348	-0.9%	-1.4%	12.7%	-4.1%
复合肥(45%S, 山东)	元/吨	2850	0.0%	2850	2850	2850	2861	2968	0.0%	0.0%	1.5%	-3.6%
复合肥(45%CL, 山东)	元/吨	2500	-0.8%	2500	2500	2508	2530	2691	-0.8%	-0.3%	2.3%	-6.0%
尿素价差(无烟煤)	元/吨	897	1.9%	890	896	961	966	738	-1.6%	-7.3%	-6.4%	30.9%
尿素价差(动力煤)	元/吨	1009	1.8%	1001	1008	1070	1107	1084	-1.5%	-6.3%	-5.4%	2.1%
尿素价差(气头)	元/吨	95	-2.7%	93	94	193	260	326	-31.0%	-53.5%	-26.7%	-20.3%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	-376	-	-342	-373	-504	-405	-559	-	-	-	-
三聚氰胺价差(动力煤)	元/吨	2651	-2.3%	2663	2651	2706	2916	2693	-1.8%	-2.2%	-4.8%	8.3%
磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	1083	2.2%	1077	1082	1042	803	795	1.8%	4.2%	42.9%	1.0%
磷酸二铵价差(磷矿石)	元/吨	1586	2.5%	1575	1584	1526	1487	1464	2.0%	4.2%	4.0%	1.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院 注: “-”为环比由盈转亏或增亏

(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	元/吨	3110	-0.4%	3113	3110	3124	3130	3253	-0.4%	-0.5%	1.7%	-3.8%
维生素 A (国产)	元/千克	192.5	96.4%	141	184	101	87	84	50.8%	95.9%	16.0%	3.5%
维生素 C 原粉(99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.1%	30.1%
维生素 D3 (国产)	元/千克	275	7.8%	267	275	194	83	58	6.4%	46.8%	217.9%	42.4%
维生素 E (国产)	元/千克	127.5	34.9%	108	121	92	72	71	14.5%	35.5%	31.4%	2.2%
固体蛋氨酸(进口)	元/吨	21110	-1.7%	21330	21205	21442	21920	18687	-0.7%	-1.2%	-1.4%	17.3%
液体蛋氨酸(进口)	元/千克	15.5	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	4.3%	-5.3%

资料来源: iFind、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(TiO ₂ >47%, 四川)	元/吨	2780	0.0%	2780	2780	2790	2746	2533	0.0%	-0.4%	-0.4%	8.4%
钛白粉(金红石型, 两广)	元/吨	15200	0.3%	15160	15175	15152	15826	15603	0.1%	0.2%	-4.8%	1.4%
金属硅(441)	元/吨	12450	-0.4%	12450	12450	13068	14494	16110	-2.4%	-5.1%	-6.7%	-10.0%
有机硅 DMC	元/吨	13200	-0.6%	13232	13200	13442	14342	14903	-1.2%	-2.0%	-2.4%	-3.8%
磷酸铁锂	元/吨	39700	0.0%	39700	39700	39700	42816	93415	0.0%	0.0%	-8.6%	-54.2%
磷酸铁	元/吨	10500	-1.9%	10500	10500	10660	10543	13248	-1.9%	-1.6%	0.0%	-20.4%
碳酸锂	元/吨	88400	-5.4%	90680	89000	93232	99591	255034	-3.0%	-4.9%	-11.6%	-60.9%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	7202	0.6%	7167	7180	7137	7833	8115	0.1%	0.7%	-8.4%	-3.5%
有机硅 DMC 价差(硅)	元/吨	3721	-1.0%	3758	3721	3644	3737	3642	0.0%	2.3%	7.2%	2.6%
磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	6655	23.7%	6150	6522	5450	6900	14990	14.5%	21.8%	-9.7%	-54.0%

资料来源: iFind、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。

翟启迪，中国社会科学院研究生院金融硕士。曾就职于方正中期期货研究院，2 年化工类大宗商品研究经验。2022 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。3 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，香港市场以恒生指数为基准。	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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn