



价差整体表现偏弱，关注化工结构性机会

2024年08月11日

核心观点

- 地缘扰动再起，油价修复反弹** 截至8月9日，Brent和WTI油价分别达到79.66美元/桶和76.84美元/桶，较上周分别上涨3.71%和4.52%；就周均价而言，本周均价环比分别下降1.40%和1.03%。年初以来，Brent和WTI油价分别上涨3.40%和7.24%。地缘扰动再起，国际油价修复反弹。供给端，中东地区局势再度紧张，6月伊朗原油产量为325万桶/日，市场担忧伊朗与以色列冲突升级或造成潜在的供应风险。此外，8月5日利比亚最大油田Sharara油田全面停产，此前产量约为27万桶/日。需求端，短期来看，8月2日当周，美国炼厂开工率为90.5%，环比提升0.4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，市场对美国经济放缓担忧仍存，原油消费增速或将承压。库存端，8月2日当周，美国商业原油库存量42932万桶，环比下降373万桶，仍处于季节性去库阶段。我们认为，24Q3全球石油市场供需预期仍存支撑，短期市场聚焦中东地区局势，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-429元/吨，年初至今为42元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在147元/吨，年初至今为-41元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，维生素、TDI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33个产品实现上涨、占比19.3%，70个产品下跌、占比40.9%，68个产品持平、占比39.8%，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E（国产）、维生素A（国产）、顺酐（山东）、苯胺（华东）、TDI（上海）、二氯甲烷、原油（WTI）、丙烯酸甲酯（华东）、原油（Brent）、MMA（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，涤纶短纤、纯MDI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59个价差实现上涨、占比44.4%，65个价差下跌、占比48.9%，9个价差持平、占比6.8%，本周化工品价差表现偏弱。本周价差涨幅居前的有顺酐价差（丁烷）、聚丙烯价差（甲醇）、DOP价差（邻二甲苯）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、炭黑价差（煤焦油）、三聚氰胺价差（尿素）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、苯酐价差（邻二甲苯）、涤纶短纤价差（PTA）、纯MDI价差（苯）等。
- 投资建议** 本周化工品价格、价差表现偏弱。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

✉: zhaididi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060004

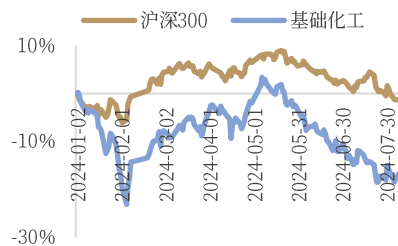
孙思源

☎: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-08-09



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：地缘扰动再起，油价修复反弹	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偏弱	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：地缘扰动再起，油价修复反弹

截至 8 月 9 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 79.66 美元/桶和 76.84 美元/桶，较上周分别上涨 3.71% 和 4.52%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 1.40% 和 1.03%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别上涨 3.40% 和 7.24%。

地缘扰动再起，国际油价修复反弹。供给端，中东地区局势再度紧张，6 月伊朗原油产量为 325 万桶/日，市场担忧伊朗与以色列冲突升级或造成潜在的供应风险。此外，8 月 5 日利比亚最大油田 Sharara 油田全面停产，此前产量约为 27 万桶/日。需求端，短期来看，8 月 2 日当周，美国炼厂开工率为 90.5%，环比提升 0.4 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，市场对美国经济放缓担忧仍存，原油消费增速或将承压。库存端，8 月 2 日当周，美国商业原油库存量 42932 万桶，环比下降 373 万桶，仍处于季节性去库阶段。

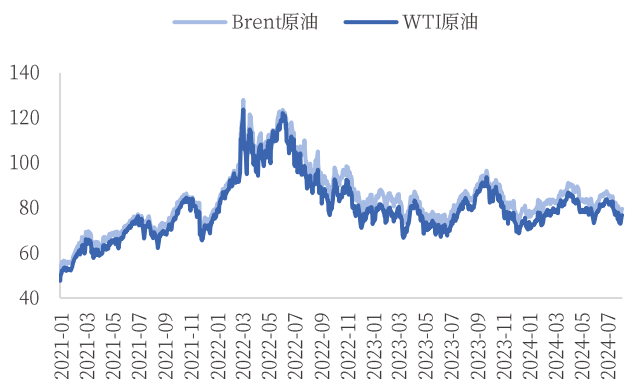
我们认为，24Q3 全球石油市场供需预期仍存支撑，短期市场聚焦中东地区局势，Brent 原油价格运行区间参考 75-85 美元/桶。后续建议密切关注地缘冲突情况、OPEC+产量政策、美联储货币政策等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/8/9	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	79.66	3.71%	-5.91%	-7.80%	3.40%	77.99	-1.40%
WTI	76.84	4.52%	-5.61%	-7.22%	7.24%	74.88	-1.03%

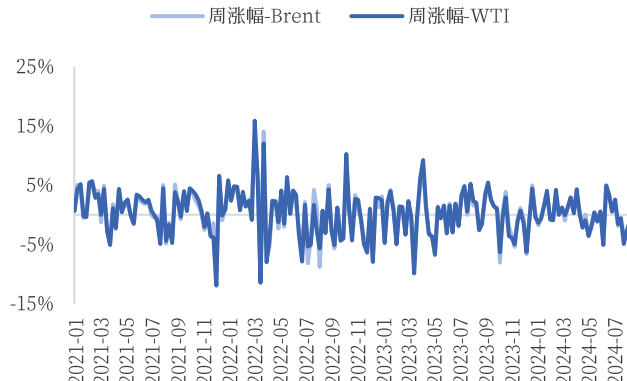
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

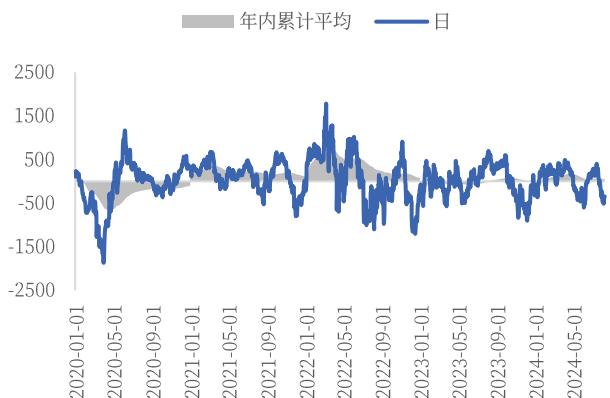


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益

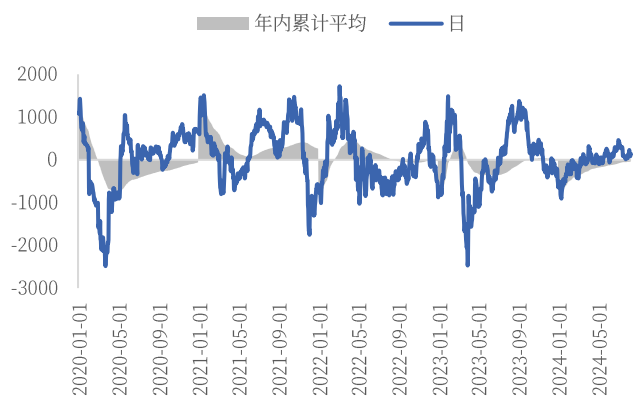
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-429 元/吨，年初至今为 42 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 147 元/吨，年初至今为-41 元/吨。

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 33 个产品实现上涨、占比 19.3%，70 个产品下跌、占比 40.9%，68 个产品持平、占比 39.8%，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 E（国产）、维生素 A（国产）、顺酐（山东）、苯胺（华东）、TDI（上海）、二氯甲烷、原油（WTI）、丙烯酸甲酯（华东）、原油（Brent）、MMA（华东）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：供给扰动支撑，部分维生素价格强势领涨。本周维生素 A（国产）、维生素 E（国产）均价分别环比上涨 51.2%、30.1%。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。其中，该基地维生素 A 产能约占全球产能的 27%。目前巴斯夫已暂停从该基地交付维生素 A、维生素 E 产品。国内维生素 A、维生素 E 主流厂家国内市场停签停报，且多数表示交货紧张。我们认为，受供给端扰动支撑，短期上述维生素产品价格有望维持偏强运行。

2) TDI：供应持续收紧，TDI 价格加速反弹。本周 TDI（上海）均价为 13960 元/吨，环比上涨 5%。供给端，截至 8 月 8 日，我国 TDI 周度开工率为 75.7%，环比下降 2.1 个百分点。万华烟台厂和匈牙利公司全面进入检修期，甘肃银光装置逐渐停车进入检修。结合装置检修计划，预计下周国内 TDI 工厂供应将继续收紧。需求端，部分下游用户经过消耗后，原料储备将剩余不足两周，关注刚需补货需求。我们认为，考虑到 TDI 后续检修计划，市场供应仍有缩量预期，预计短期 TDI 价格仍有上探空间。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、煤焦油（华东）、棉花（新疆）、辛醇（华东）、三氯乙烯（山东）、丙烯腈（华东）、二甲醚（山西）、PTA（华东）、碳酸锂、涤纶长丝（POY，

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 E (国产)	元/千克	165	29.4%	141	134	99	74	71	30.1%	49.9%	41.0%	4.9%
维生素 A (国产)	元/千克	235	22.1%	213	203	116	91	84	51.2%	116.3%	33.6%	7.6%
顺酐 (山东)	元/吨	6175	8.8%	6070	5957	5972	6370	6692	6.1%	-0.3%	-9.2%	-4.8%
苯胺 (华东)	元/吨	10685	7.0%	10645	10456	10853	11549	11509	6.0%	-4.7%	-11.4%	0.3%
TDI (上海)	元/吨	14100	5.2%	13960	13786	13447	15385	18133	5.0%	3.3%	-10.0%	-15.2%
二氯甲烷	元/吨	2715	4.6%	2661	2642	2520	2384	2577	3.7%	6.4%	3.7%	-7.5%
原油 (WTI)	美元/桶	76.84	4.5%	74.88	74.89	79.25	78.84	77.58	-1.0%	-7.1%	-1.7%	1.6%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	8450	4.3%	8320	8236	8062	8700	9501	5.1%	2.8%	-6.2%	-8.4%
原油 (Brent)	美元/桶	79.66	3.7%	77.99	78.04	82.52	83.25	82.18	-1.4%	-7.0%	-3.0%	1.3%
MMA (华东)	元/吨	15850	3.4%	15810	15654	15613	14548	11320	2.8%	0.3%	0.6%	28.5%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7650	2.3%	7545	7525	7394	7374	7390	0.9%	2.3%	0.3%	-0.2%
纯 MDI (华东)	元/吨	19000	1.6%	18960	18886	18207	19243	19973	2.8%	4.9%	-3.0%	-3.7%
LNG (全国)	元/吨	4948	1.5%	4911	4897	4672	4505	4995	1.8%	6.4%	9.1%	-9.8%
黄磷	元/吨	23100	1.5%	22979	22917	22570	23081	26489	1.1%	2.0%	-0.8%	-12.9%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	9075	1.1%	9070	9043	8890	9218	9687	1.2%	2.3%	-5.3%	-4.8%
丙二醇 (华东)	元/吨	7150	1.1%	7130	7111	6959	7653	8441	1.4%	2.9%	-8.0%	-9.3%
丁二烯 (山东)	元/吨	12650	1.0%	12525	12525	13101	11629	8432	0.4%	-5.7%	8.1%	37.9%
EVA (山东)	元/吨	10200	1.0%	10140	10129	10210	11280	14036	-0.2%	-1.0%	-8.5%	-19.6%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	14410	1.0%	14318	14290	14414	14248	12460	1.0%	-1.1%	-1.1%	14.3%
有机硅 DMC	元/吨	13320	0.9%	13224	13217	13405	14307	14903	-0.1%	-1.8%	-2.7%	-4.0%

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	-500	-	-440	-386	32	212	115	-	-	-90.5%	84.1%
煤焦油 (华东)	元/吨	4000	-7.5%	4279	4289	4317	4314	4636	-1.1%	-0.8%	-2.2%	-6.9%
棉花 (新疆)	元/吨	14500	-6.8%	15062	15204	15502	16243	16442	-3.2%	-2.5%	-4.6%	-1.2%
辛醇 (华东)	元/吨	8475	-6.4%	8775	8854	9380	10602	10720	-3.0%	-7.2%	-4.1%	-1.1%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3750	-6.3%	3750	3821	3958	4630	6200	-6.3%	-4.5%	-16.6%	-25.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8200	-5.7%	8435	8511	9031	9672	9429	-3.8%	-7.4%	-10.6%	2.6%
二甲醚 (山西)	元/吨	3660	-5.7%	3660	3723	3843	3868	3686	-5.7%	-4.1%	-1.4%	5.0%
PTA (华东)	元/吨	5490	-5.2%	5596	5656	5851	5890	5853	-3.2%	-4.3%	-1.3%	0.6%
碳酸锂	元/吨	85000	-3.8%	85600	86571	91960	99154	255034	-5.6%	-7.5%	-12.9%	-61.1%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7600	-3.8%	7750	7793	8005	7945	7831	-1.9%	-3.4%	0.8%	1.5%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10200	-3.8%	10380	10443	10870	11987	11537	-2.9%	-5.1%	-4.6%	3.9%
正丁醇 (华东)	元/吨	7700	-3.8%	7840	7886	8212	8488	8171	-2.0%	-5.1%	-2.9%	3.9%
异丁烯 (玉皇盛世)	元/吨	10400	-3.7%	10520	10600	10500	11079	11161	-2.4%	1.2%	-10.1%	-0.7%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	7000	-2.8%	7060	7107	7300	7277	7332	-2.1%	-3.4%	0.7%	-0.8%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5450	-2.7%	5530	5550	5753	6457	6770	-2.1%	-4.6%	-4.2%	-4.6%
DOP (华东)	元/吨	9250	-2.6%	9372	9414	9704	10606	10699	-1.7%	-3.9%	-3.4%	-0.9%
焦炭 (山东)	元/吨	1960	-2.5%	1960	1974	2035	2109	2366	-2.5%	-3.9%	1.7%	-10.9%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	8000	-2.4%	8040	8086	8197	8188	7851	-2.0%	-1.8%	2.8%	4.3%
丁酮 (华东)	元/吨	8000	-2.4%	8060	8100	8278	8084	7717	-2.7%	-2.8%	0.3%	4.8%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	8300	-2.4%	8300	8357	8467	8233	8255	-2.4%	-1.7%	1.4%	-0.3%

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

年初以来, 价格涨幅较大的有维生素 D3 (国产)、维生素 A (国产)、维生素 E (国产)、R32 (淄博飞源)、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)、辛醇 (华东)、纯碱 (轻质, 全国)、纯碱 (重质, 全国)、三氯乙烯 (山东)、液氨 (鲁中南-江苏)、丙烯酸异辛酯 (华东)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、盐酸、DOP (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	-500	-
维生素 A (国产)	元/千克	235	224.1%	辛醇 (华东)	元/吨	8475	-35.6%
维生素 E (国产)	元/千克	165	179.7%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1871	-33.5%
R32 (淄博飞源)	元/吨	37000	117.6%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2006	-31.7%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3750	-31.2%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2715	-28.5%
丁二烯 (山东)	元/吨	12650	39.8%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10200	-27.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14500	33.0%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	420	-27.6%
R22	元/吨	28667	32.7%	盐酸	元/吨	83	-26.7%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	DOP (华东)	元/吨	9250	-24.2%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14900	25.2%	焦炭 (山东)	元/吨	1960	-23.4%
MMA (华东)	元/吨	15850	24.3%	金属硅 (441)	元/吨	12450	-23.1%
PMMA	元/吨	19450	20.7%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5450	-22.1%
三氯甲烷	元/吨	2450	18.4%	PTMEG (CCFEI)	元/吨	13500	-21.7%
苯 (华东)	元/吨	8485	16.7%	顺酐 (山东)	元/吨	6175	-19.8%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14500	16.0%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	-19.2%
ABS	元/吨	12050	13.0%	丙烯腈 (华东)	元/吨	8200	-18.4%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9490	12.7%	LNG (全国)	元/吨	4948	-18.1%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17100	12.5%	DMF (华东)	元/吨	4063	-16.2%
R134a	元/吨	31000	12.0%	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: “-” 为较年初实现扭亏为盈或由盈转亏或增亏

四、价差涨跌幅: 本周化工品价差表现偏弱

在我们重点跟踪的 133 个产品价差中, 与上周相比, 共有 59 个价差实现上涨、占比 44.4%, 65 个价差下跌、占比 48.9%, 9 个价差持平、占比 6.8%, 本周化工品价差表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有 PBT 价差 (PTA)、顺酐价差 (丁烷)、聚丙烯价差 (甲醇)、DOP 价差 (邻二甲苯)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、炭黑价差 (煤焦油)、三聚氰胺价差 (尿素)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、苯酐价差 (邻二甲苯)、二氯甲烷价差 (甲醇) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 涤纶短纤: 成本回落叠加供应收缩, 涤纶短纤盈利反弹。本周涤纶短纤价差 (PTA) 均值环比上涨 9.3%。成本端, 受原油均价回落叠加传统需求淡季影响, 本周原料 PTA、乙二醇均价环比分别下降 3.2%、1.7%, 涤纶短纤成本端压力适度减轻。供给端, 涤纶短纤主流大厂落实减产计划, 截至 8 月 8 日, 我国涤纶短纤周度开工率为 79.7%, 环比下降 5.5 个百分点。需求端, 当前终端市场仍处于传统淡季, 下游需求较为低迷。我们认为, 当前临近季节性淡季中后期, “金九银十” 季节性旺季需求存边际改善预期, 生产商坚持一口价模式不变且主流大厂保持减产状态, 预计短期涤纶短纤价差仍有支撑。

2) 纯 MDI: 供应偏紧, 纯 MDI 价差向上修复。本周纯 MDI 价差 (苯) 均值环比上涨 4.1%。供给端, 7 月份以来, 国内纯 MDI 装置检修较多。截至 8 月 8 日, 我国纯 MDI 周度开工率为 64%,

较7月初下降11个百分点。此外，当地时间8月5日，亨斯迈位于荷兰基地的47万吨/年装置宣布不可抗力，装置低负荷运行。需求端，终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量有限，对原料采购意愿一般。我们认为，近期国内部分装置仍处于检修状态，国内整体供应量不多，叠加进口货源有限，短期受供给端支撑，预计MDI价差仍将偏强运行。

本周价差跌幅居前的产品有尿素价差（气头）、PTA价差（对二甲苯）、醋酸乙烯价差（电石）、乙二醇价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、PTA价差（石油）、辛醇价差（丙烯）、软泡聚醚价差（PO）、LLDPE价差（石油）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	208	1362.1%	140	97	-52	-48	590	651.8%	197.9%	-	-
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	541	981.4%	477	350	365	800	1095	314.3%	-5.4%	-65.0%	-27.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	159	96.1%	122	102	70	-239	108	94.2%	68.9%	122.1%	-
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	435	76.0%	363	335	335	381	385	32.6%	58.0%	-30.7%	-1.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1039	33.5%	950	895	764	637	706	16.9%	23.5%	25.8%	-9.8%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1947	32.2%	1540	1525	1697	2058	2205	-2.4%	-12.8%	-12.7%	-6.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-260	30.7%	-305	-325	-471	-401	-559	10.6%	37.0%	14.2%	28.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1128	30.0%	1038	983	807	668	784	18.7%	30.5%	27.4%	-14.8%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-252	24.0%	-190	-231	-231	-150	78	37.7%	-19.3%	-52.8%	-291.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1823	21.8%	1719	1656	1203	908	1204	19.1%	55.5%	45.0%	-24.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	836	19.5%	780	757	720	434	621	13.2%	6.7%	82.0%	-30.1%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2330	18.4%	2243	2145	1531	1891	1936	24.7%	59.6%	-26.9%	-2.3%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1935	17.7%	1862	1800	1552	1272	1204	14.1%	21.9%	19.9%	5.6%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1886	15.7%	1836	1773	1505	1520	1851	12.0%	24.6%	-8.0%	-17.9%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	685	13.9%	649	636	642	634	850	5.0%	-1.3%	6.1%	-25.4%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	7492	12.6%	7342	7108	5765	6914	14990	19.4%	32.7%	-4.4%	-53.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1216	11.7%	1197	1153	1098	832	906	9.3%	7.1%	39.8%	-8.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2359	11.7%	2228	2195	2023	1865	2099	4.7%	11.4%	15.0%	-11.2%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9102	11.4%	8912	8688	7847	9433	12021	11.0%	14.4%	-10.8%	-21.5%
丙烯酸酯价差 (丙烯酸)	元/吨	3335	11.2%	3176	3126	2776	2866	3822	7.6%	17.1%	12.1%	-25.0%

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

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
尿素价差 (气头)	元/吨	49	-48.4%	64	73	172	254	326	-31.4%	-64.0%	-34.6%	-22.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	180	-47.9%	267	286	286	339	315	-24.6%	-28.0%	12.6%	7.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	209	-33.1%	267	279	477	978	821	-27.0%	-48.1%	-19.4%	19.1%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	532	-29.7%	636	662	518	373	39	-3.7%	39.6%	139.7%	854.7%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1030	-20.5%	1172	1173	911	776	925	7.0%	41.2%	25.6%	-16.1%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1637	-18.7%	1748	1824	1828	2002	2830	-24.6%	-0.3%	7.8%	-29.2%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2072	-15.1%	2227	2279	2279	2314	2344	-5.4%	-1.0%	0.4%	-1.3%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3087	-14.9%	3361	3437	3880	5072	5187	-7.1%	-14.4%	-10.6%	-2.2%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	116	-11.5%	111	110	180	184	558	7.2%	-44.9%	59.5%	-67.0%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1707	-10.8%	1830	1828	1561	1448	1438	6.3%	23.6%	8.5%	0.7%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1358	-9.7%	1475	1475	1569	1502	1548	-2.9%	-7.8%	5.3%	-3.0%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2981	-9.7%	3156	3184	3222	3196	3288	-2.4%	-1.5%	1.6%	-2.8%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2981	-9.4%	3084	3133	3133	3112	3193	-2.0%	4.3%	-1.7%	-2.5%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1910	-9.3%	1910	1966	2071	2098	1750	-9.2%	-6.5%	-3.8%	19.9%
航煤价差 (石油)	元/吨	1520	-9.2%	1611	1609	1284	1400	1689	3.6%	43.7%	-1.4%	-17.1%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	3022	-8.8%	3154	3200	3469	3808	3537	-4.6%	-9.9%	-8.3%	7.7%

PET切片(瓶级)价差(石油)	元/吨	2450	-8.7%	2546	2577	2598	2605	2846	-3.0%	-1.1%	1.7%	-8.5%
PMMA价差(MMA)	元/吨	4588	-8.4%	4620	4745	4593	4474	3891	-5.7%	4.3%	-0.1%	15.0%
丁酮价差(碳四)	元/吨	2257	-7.3%	2329	2370	2622	2535	2023	-9.8%	-12.2%	4.4%	25.3%
SBS价差(丁二烯)	元/吨	2756	-6.9%	2894	2910	2862	2350	2955	-9.1%	2.2%	22.3%	-20.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有 R32 价差(无水氢氟酸)、PBT 价差(PTA)、PA6 价差(己内酰胺)、丁二烯价差(碳四)、R125 价差(无水氢氟酸)、聚酯切片(半光)价差(PTA)、R134a 价差(无水氢氟酸)、聚酯切片(有光)价差(PTA)、锦纶切片价差(己内酰胺)、ABS 价差(烯烃)等; 跌幅较大的有苯酐价差(邻二甲苯)、醋酸乙烯价差(电石)、尿素价差(气头)、顺酐价差(丁烷)、软泡聚醚价差(PO)、辛醇价差(丙烯)、PTA 价差(对二甲苯)、顺丁橡胶价差(丁二烯)、己二酸价差(苯)、重质纯碱价差(氨碱法)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
R32 价差(无水氢氟酸)	元/吨	21056	422.9%	苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	-252	-
PBT 价差(PTA)	元/吨	208	-	醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	209	-83.3%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1525	165.2%	尿素价差(气头)	元/吨	49	-77.4%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	4925	118.2%	顺酐价差(丁烷)	元/吨	541	-67.9%
R125 价差(无水氢氟酸)	元/吨	20301	106.5%	软泡聚醚价差(PO)	元/吨	116	-65.5%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	1039	100.7%	辛醇价差(丙烯)	元/吨	3087	-57.9%
R134a 价差(无水氢氟酸)	元/吨	14854	87.2%	PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	180	-54.5%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	1128	86.0%	顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	1637	-46.4%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	817	75.9%	己二酸价差(苯)	元/吨	1958	-38.3%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1886	74.2%	重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1357	-37.4%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1935	67.2%	重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1441	-36.1%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1217	60.0%	己内酰胺价差(苯)	元/吨	3995	-34.0%
PMMA 价差(碳三)	元/吨	10797	50.6%	环己酮价差(苯)	元/吨	1535	-32.6%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	2756	48.1%	磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	7492	-30.5%
R22 价差(无水氢氟酸)	元/吨	17515	47.2%	航煤价差(石油)	元/吨	1520	-30.3%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1216	47.0%	正丁醇价差(丙烯)	元/吨	3022	-27.7%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1823	46.2%	三氯乙烯价差(电石)	元/吨	2210	-27.3%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	4042	44.5%	碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	1875	-26.6%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	159	43.2%	锦纶切片价差(苯)	元/吨	4892	-26.3%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	9981	42.4%	丙烯酸甲酯价差(丙烯)	元/吨	3771	-23.3%

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、价差表现偏弱。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	79.66	3.7%	77.99	78.04	82.52	83.25	82.18	-1.4%	-7.0%	-3.0%	1.3%
原油 (WTI)	美元/桶	76.84	4.5%	74.88	74.89	79.25	78.84	77.58	-1.0%	-7.1%	-1.7%	1.6%
LNG (全国)	元/吨	4948	1.5%	4911	4897	4672	4505	4995	1.8%	6.4%	9.1%	-9.8%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	661	0.0%	661	661	662	659	752	-0.1%	-0.1%	2.7%	-12.3%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	844	-0.8%	847	848	852	862	978	-0.5%	-0.6%	0.9%	-11.9%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1262	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-21.9%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5350	0.0%	5350	5350	5274	5218	5384	0.3%	1.9%	1.3%	-3.1%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	674	0.2%	664	667	694	698	652	-0.3%	-4.7%	-0.3%	7.0%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8535	-0.4%	8523	8537	8547	8574	8451	-0.3%	-0.1%	-1.6%	1.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7097	0.0%	7074	7084	7153	7196	7426	-0.3%	-1.3%	-1.7%	-3.1%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6445	0.0%	6445	6445	6340	6498	6718	0.0%	3.4%	-2.3%	-3.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	3268	-2.0%	3189	3234	3686	3466	3210	-13.9%	-15.4%	-0.2%	8.0%
沥青 (上期所)	元/吨	3590	-0.8%	3587	3594	3582	3634	3781	0.3%	0.4%	-1.4%	-3.9%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	0.0%	1790	1790	1801	1830	2077	-0.3%	-0.8%	-4.7%	-11.9%
汽油价差 (石油)	元/吨	3370	-5.2%	3450	3461	3237	3237	3222	1.1%	9.2%	-0.3%	0.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2097	-6.8%	2168	2175	2004	2017	2315	1.9%	11.4%	0.4%	-12.9%
航煤价差 (石油)	元/吨	1520	-9.2%	1611	1609	1284	1400	1689	3.6%	43.7%	-1.4%	-17.1%

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	0.0%	2724	2724	2886	3063	3505	-1.6%	-7.2%	-7.1%	-12.6%
电石 (西北)	元/吨	2604	-1.5%	2614	2623	2667	2809	3139	-1.6%	-2.1%	-3.9%	-10.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2456	-2.0%	2476	2485	2516	2595	2472	-0.9%	-1.6%	-5.1%	4.9%
甲醛 (华东)	元/吨	1237	-0.1%	1238	1238	1249	1263	1242	-0.1%	-1.1%	-3.1%	1.7%
醋酸 (华东)	元/吨	3190	0.5%	3196	3190	3093	3063	3231	1.8%	4.1%	-0.1%	-5.2%
DMF (华东)	元/吨	4063	-0.9%	4065	4074	4138	4638	5363	-0.4%	-2.0%	-12.4%	-13.5%
二甲醚 (山西)	元/吨	3660	-5.7%	3660	3723	3843	3868	3686	-5.7%	-4.1%	-1.4%	5.0%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5450	-2.7%	5530	5550	5753	6457	6770	-2.1%	-4.6%	-4.2%	-4.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	4021	4360	4425	-0.8%	-2.3%	-5.0%	-1.5%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5765	-1.9%	5813	5838	5854	6054	6543	-1.1%	-0.4%	-0.9%	-7.5%
煤焦油 (华东)	元/吨	4000	-7.5%	4279	4289	4317	4314	4636	-1.1%	-0.8%	-2.2%	-6.9%
萘 (华东)	元/吨	5958	0.6%	5933	5934	5997	5969	5954	-0.3%	-1.4%	0.6%	0.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1960	-2.5%	1960	1974	2035	2109	2366	-2.5%	-3.9%	1.7%	-10.9%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8800	0.0%	8800	8800	9040	9445	10141	-1.3%	-3.4%	-4.7%	-6.9%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9750	-1.5%	9840	9864	10123	10503	12323	-1.0%	-3.3%	-1.8%	-14.8%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14127	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-6.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5491	-1.4%	5523	5537	5625	5694	6023	-0.6%	-2.0%	-2.5%	-5.5%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	8000	-2.4%	8040	8086	8197	8188	7851	-2.0%	-1.8%	2.8%	4.3%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1237	-3.5%	1256	1263	1290	1363	1124	-1.4%	-2.7%	-10.1%	21.3%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2308	0.6%	2314	2308	2222	2197	2274	2.2%	5.1%	-0.7%	-3.4%

DMF 价差 (煤)	元/吨	1965	-1.7%	1965	1974	1993	2400	2800	-0.2%	-1.3%	-19.9%	-14.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1910	-9.3%	1910	1966	2071	2098	1750	-9.2%	-6.5%	-3.8%	19.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2291	-4.0%	2319	2346	2396	2278	1619	-2.9%	-2.7%	7.1%	40.7%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	209	-33.1%	267	279	477	978	821	-27.0%	-48.1%	-19.4%	19.1%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1570	-5.0%	1608	1627	1602	1648	1677	-2.0%	2.1%	-1.4%	-1.7%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1947	32.2%	1540	1525	1697	2058	2205	-2.4%	-12.8%	-12.7%	-6.6%
PVA 价差 (电石)	元/吨	6108	1.9%	6076	6050	5948	5316	5597	1.6%	2.3%	8.7%	-5.0%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1679	-1.4%	1696	1696	1720	1609	1496	1.5%	-1.8%	0.2%	7.5%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3738	-3.3%	3761	3789	3831	3642	2920	-2.2%	-1.4%	9.7%	24.7%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	836	19.5%	780	757	720	434	621	13.2%	6.7%	82.0%	-30.1%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	159	96.1%	122	102	70	-239	108	94.2%	68.9%	122.1%	-
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3845	0.0%	3845	3845	3888	3823	3194	1.0%	-1.4%	-3.2%	19.7%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3168	-1.8%	3187	3191	3239	3150	2680	0.2%	-1.9%	-1.9%	17.5%

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

(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	870	0.6%	868	866	859	889	852	0.8%	1.1%	-1.7%	4.4%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6833	6789	6509	0.0%	1.3%	-0.7%	4.3%
乙醇 (华东)	元/吨	6189	-0.5%	6198	6203	6281	6537	7226	-0.8%	-1.6%	-1.1%	-9.5%
乙二醇 (华东)	元/吨	4572	-2.3%	4603	4634	4692	4552	4084	-1.7%	-1.6%	5.2%	11.4%
LLDPE (大商所)	元/吨	8311	0.0%	8311	8311	8363	8274	8119	0.5%	-0.8%	-0.5%	1.9%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5850	-1.5%	5913	5921	5977	5873	6090	-0.2%	-1.2%	1.2%	-3.6%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7650	2.3%	7545	7525	7394	7374	7390	0.9%	2.3%	0.3%	-0.2%
EVA (山东)	元/吨	10200	1.0%	10140	10129	10210	11280	14036	-0.2%	-1.0%	-8.5%	-19.6%
DEG (上海石化)	元/吨	5550	0.0%	5550	5550	5515	5480	5782	0.5%	0.8%	0.0%	-5.2%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1398	-2.2%	1412	1421	1404	1217	1215	-2.8%	1.7%	1.7%	0.2%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1217	9.2%	1175	1158	1037	842	838	3.8%	15.8%	28.1%	0.5%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	2969	-3.7%	3037	3036	2803	2745	2568	1.4%	11.1%	1.6%	6.9%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	532	-29.7%	636	662	518	373	39	-3.7%	39.6%	139.7%	854.7%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1707	-10.8%	1830	1828	1561	1448	1438	6.3%	23.6%	8.5%	0.7%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3085	-4.8%	3187	3193	3126	3022	3261	0.5%	2.8%	4.1%	-7.3%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3386	6.8%	3276	3245	3210	3837	6401	1.6%	1.4%	-14.5%	-40.1%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2203	6.0%	2124	2115	2039	1878	2130	1.1%	4.9%	4.3%	-11.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2359	11.7%	2228	2195	2023	1865	2099	4.7%	11.4%	15.0%	-11.2%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-881	-5.6%	-893	-905	-889	-889	-317	-3.8%	2.3%	4.2%	179.9%

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	648	-1.1%	645	648	652	631	633	-1.3%	-0.7%	3.5%	-0.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	870	0.6%	869	868	873	854	859	0.2%	-0.7%	2.1%	-0.7%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6300	-2.3%	6365	6389	6315	6261	6314	-1.3%	1.5%	-2.7%	-0.8%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	8450	4.3%	8320	8236	8062	8700	9501	5.1%	2.8%	-6.2%	-8.4%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9800	0.5%	9790	9779	9692	9231	9858	0.7%	1.2%	6.8%	-6.4%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8950	-2.2%	9055	9082	9132	9234	9232	-1.0%	-0.7%	-0.7%	0.0%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10200	-3.8%	10380	10443	10870	11987	11537	-2.9%	-5.1%	-4.6%	3.9%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8200	-5.7%	8435	8511	9031	9672	9429	-3.8%	-7.4%	-10.6%	2.6%

正丁醇（华东）	元/吨	7700	-3.8%	7840	7886	8212	8488	8171	-2.0%	-5.1%	-2.9%	3.9%
辛醇（华东）	元/吨	8475	-6.4%	8775	8854	9380	10602	10720	-3.0%	-7.2%	-4.1%	-1.1%
环氧丙烷（华东）	元/吨	9075	1.1%	9070	9043	8890	9218	9687	1.2%	2.3%	-5.3%	-4.8%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10589	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-7.8%
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	7546	-0.9%	7567	7571	7629	7514	7538	0.0%	-1.0%	0.4%	-0.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4100	0.6%	4100	4093	4098	4129	4552	0.6%	-0.2%	-3.6%	-9.3%
丙二醇（华东）	元/吨	7150	1.1%	7130	7111	6959	7653	8441	1.4%	2.9%	-8.0%	-9.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	222	5.7%	224	219	221	223	227	4.8%	-0.8%	-1.6%	-1.5%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	196	1.8%	205	201	179	156	207	1.9%	15.4%	12.9%	-24.7%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2515	2.7%	2516	2497	2330	2727	3181	3.4%	9.6%	-18.6%	-14.3%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4141	-0.6%	4205	4177	3850	4103	4620	3.5%	11.4%	-7.6%	-11.2%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2288	-4.2%	2364	2368	2286	2357	2421	-1.5%	4.7%	-10.8%	-2.7%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3771	10.4%	3665	3572	3393	4034	4801	12.1%	7.0%	-13.6%	-16.0%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3129	2.7%	3131	3104	2978	2551	2802	3.9%	5.6%	19.0%	-9.0%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1759	0.3%	1787	1776	1634	1648	1828	1.5%	11.6%	0.4%	-9.8%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2054	2.0%	2022	2018	2040	2266	1797	-3.6%	-1.4%	-11.1%	26.1%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3022	-8.8%	3154	3200	3469	3808	3537	-4.6%	-9.9%	-8.3%	7.7%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3087	-14.9%	3361	3437	3880	5072	5187	-7.1%	-14.4%	-10.6%	-2.2%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	3335	11.2%	3176	3126	2776	2866	3822	7.6%	17.1%	12.1%	-25.0%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4042	9.1%	3884	3834	3484	3052	3558	6.2%	13.5%	26.1%	-14.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1030	-20.5%	1172	1173	911	776	925	7.0%	41.2%	25.6%	-16.1%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1215	-0.4%	1265	1239	1263	1359	1410	5.6%	-2.4%	-12.1%	-3.6%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1875	2.5%	1852	1843	1813	2091	2817	2.2%	2.2%	-9.4%	-25.8%

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	0.0%	5729	5728	5644	5515	5769	1.0%	1.9%	-1.8%	-4.4%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5450	0.0%	5429	5422	5315	5219	5431	1.2%	2.6%	-1.8%	-3.9%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	638	-1.1%	635	638	639	630	634	-1.1%	0.0%	2.7%	-0.7%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	10400	-3.7%	10520	10600	10500	11079	11161	-2.4%	1.2%	-10.1%	-0.7%
丁二烯（山东）	元/吨	12650	1.0%	12525	12525	13101	11629	8432	0.4%	-5.7%	8.1%	37.9%
丁酮（华东）	元/吨	8000	-2.4%	8060	8100	8278	8084	7717	-2.7%	-2.8%	0.3%	4.8%
MTBE（华东）	元/吨	6700	-0.7%	6710	6721	6752	6923	7326	-0.7%	-0.6%	-5.4%	-5.5%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8475	0.0%	8475	8475	8452	8313	8018	0.1%	0.4%	0.7%	3.7%
顺酐（山东）	元/吨	6175	8.8%	6070	5957	5972	6370	6692	6.1%	-0.3%	-9.2%	-4.8%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4925	2.3%	4839	4846	5479	4288	1215	-0.7%	-14.5%	21.9%	253.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2257	-7.3%	2329	2370	2622	2535	2023	-9.8%	-12.2%	4.4%	25.3%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	1336	-2.1%	1358	1371	1470	1674	1908	-6.4%	-8.5%	-11.9%	-12.2%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2089	-0.4%	2102	2113	2191	2163	1764	-2.8%	-4.5%	7.7%	22.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	541	981.4%	477	350	365	800	1095	314.3%	-5.4%	-65.0%	-27.0%
MMA 价差（碳四）	元/吨	9204	5.3%	9187	9054	9113	8256	5212	3.6%	-0.8%	1.9%	58.4%

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	14410	1.0%	14318	14290	14414	14248	12460	1.0%	-1.1%	-1.1%	14.3%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14900	0.0%	14900	14900	15240	13734	11778	-0.8%	-2.9%	8.7%	16.6%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	15875	-0.2%	15883	15891	16025	15256	15266	-0.5%	-1.1%	5.2%	-0.1%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14500	-2.0%	14500	14586	15167	13892	11630	-4.0%	-4.9%	8.1%	19.5%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24618	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.8%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14500	-1.4%	14580	14614	14910	13368	11764	-2.0%	-2.6%	8.5%	13.6%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24800	0.0%	24800	24800	25133	25308	21923	-0.2%	-1.7%	-2.5%	15.4%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2690	-2.1%	2774	2765	2681	2370	2965	-4.7%	4.1%	19.5%	-20.1%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4035	0.6%	4057	4045	3668	3729	5783	-0.2%	13.8%	11.3%	-35.5%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1637	-18.7%	1748	1824	1828	2002	2830	-24.6%	-0.3%	7.8%	-29.2%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	11558	3.5%	11441	11363	11460	11002	10754	2.3%	-1.1%	8.4%	2.3%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2756	-6.9%	2894	2910	2862	2350	2955	-9.1%	2.2%	22.3%	-20.5%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	15262	-0.3%	15279	15290	15599	15726	12918	-0.5%	-2.6%	-3.7%	21.7%

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	8485	-1.2%	8459	8500	8619	8645	7248	-0.4%	-1.8%	-4.8%	19.3%
甲苯 (华东)	元/吨	7156	-1.7%	7171	7201	7450	7365	7250	-1.8%	-4.3%	-2.0%	1.6%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	983	-2.2%	985	993	1012	1029	1036	-1.7%	-2.4%	-2.6%	-0.7%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	8300	-2.4%	8300	8357	8467	8233	8255	-2.4%	-1.7%	1.4%	-0.3%
苯酚 (华东)	元/吨	8250	-0.6%	8290	8293	8274	7774	7734	-0.9%	0.3%	6.0%	0.5%
丙酮 (华东)	元/吨	6625	-1.1%	6630	6668	7310	7475	6193	-2.5%	-11.2%	-7.8%	20.7%
环己酮 (华东)	元/吨	10050	-1.5%	10100	10136	10345	10109	9386	-1.6%	-2.6%	2.6%	7.7%
苯胺 (华东)	元/吨	10685	7.0%	10645	10456	10853	11549	11509	6.0%	-4.7%	-11.4%	0.3%
苯酐 (华东)	元/吨	7600	-1.3%	7670	7679	7815	7652	7931	-0.8%	-2.3%	0.4%	-3.5%
己二酸 (华东)	元/吨	9000	-1.1%	9050	9064	9307	9649	9532	-1.2%	-3.4%	-4.0%	1.2%
己内酰胺 (华东)	元/吨	12575	0.2%	12565	12557	12563	13118	12626	0.3%	-0.1%	-3.9%	3.9%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9490	-1.2%	9486	9527	9537	9336	8412	0.0%	-0.1%	-0.4%	11.0%
PTA (华东)	元/吨	5490	-5.2%	5596	5656	5851	5890	5853	-3.2%	-4.3%	-1.3%	0.6%
双酚 A (华东)	元/吨	9975	-1.0%	9995	10021	10018	9725	10004	-1.1%	0.1%	2.6%	-2.8%
MMA (华东)	元/吨	15850	3.4%	15810	15654	15613	14548	11320	2.8%	0.3%	0.6%	28.5%
DOP (华东)	元/吨	9250	-2.6%	9372	9414	9704	10606	10699	-1.7%	-3.9%	-3.4%	-0.9%
苯价差 (石油)	元/吨	3326	-6.8%	3394	3428	3428	3300	2158	0.9%	5.1%	-7.4%	52.9%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2981	-9.4%	3084	3133	3133	3112	3193	-2.0%	4.3%	-1.7%	-2.5%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1535	-2.9%	1602	1598	1598	1448	2020	-6.7%	-6.3%	56.5%	-28.3%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-252	-	-190	-231	-231	-150	78	-	-	-	-
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	435	76.0%	363	335	335	381	385	32.6%	58.0%	-30.7%	-1.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	9981	5.4%	9943	9781	9781	8310	6236	5.1%	6.1%	5.1%	33.2%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1958	-0.9%	2020	2004	2004	2418	3303	-3.6%	-7.8%	-1.7%	-26.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3995	2.7%	4008	3966	3966	4340	5080	1.5%	3.2%	-2.3%	-14.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	180	-47.9%	267	286	286	339	315	-24.6%	-28.0%	12.6%	7.6%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2072	-15.1%	2227	2279	2279	2314	2344	-5.4%	-1.0%	0.4%	-1.3%

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

(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	1.6%	18960	18886	18207	19243	19973	2.8%	4.9%	-3.0%	-3.7%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17100	-0.6%	17120	17129	17027	16544	15726	-0.7%	0.8%	1.0%	5.2%
TDI (上海)	元/吨	14100	5.2%	13960	13786	13447	15385	18133	5.0%	3.3%	-10.0%	-15.2%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8825	0.9%	8815	8789	8723	9028	9867	1.2%	1.0%	-4.2%	-8.5%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9283	9475	9880	0.0%	0.2%	-2.1%	-4.1%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11167	0.0%	11167	11167	11139	11397	11542	0.1%	0.3%	-3.3%	-1.3%
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	12084	2.7%	12063	11974	11307	12209	13634	4.1%	7.8%	-2.3%	-10.5%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	10402	-0.3%	10434	10419	10263	9821	9876	-0.9%	2.0%	3.9%	-0.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9102	11.4%	8912	8688	7847	9433	12021	11.0%	14.4%	-10.8%	-21.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	116	-11.5%	111	110	180	184	558	7.2%	-44.9%	59.5%	-67.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2425	-2.5%	2428	2445	2527	2495	2570	-2.6%	-4.2%	5.5%	-2.9%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3094	-2.3%	3098	3118	3207	3195	2984	-2.2%	-3.6%	0.9%	7.1%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2338	2.0%	2334	2316	2231	2604	3395	3.7%	5.0%	-16.0%	-23.3%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4116	-0.4%	4120	4124	4088	4336	4728	-0.2%	1.1%	-5.6%	-8.3%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5099	-0.4%	5103	5108	5058	5378	5543	0.0%	1.3%	-7.6%	-3.0%

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	10024	9945	9520	0.0%	-0.3%	-1.3%	4.5%
ABS	元/吨	12050	0.4%	12050	12036	11955	11821	11240	0.4%	0.9%	-2.2%	5.2%
PC	元/吨	16467	0.0%	16447	16452	16429	16212	16142	-0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	14217	14413	14315	0.0%	-2.0%	0.9%	0.7%
PA6	元/吨	14550	0.0%	14550	14550	14611	14799	14064	0.0%	-0.5%	-1.5%	5.2%
PA66	元/吨	20433	-1.6%	20567	20648	21102	21789	20309	-2.2%	-2.8%	-5.8%	7.3%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8600	-0.9%	8643	8650	8741	8938	10414	-0.5%	-1.3%	-1.8%	-14.2%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	7000	-2.8%	7060	7107	7300	7277	7332	-2.1%	-3.4%	0.7%	-0.8%
PMMA	元/吨	19450	0.0%	19450	19450	19242	18149	14585	0.3%	1.4%	0.4%	24.4%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1886	15.7%	1836	1773	1505	1520	1851	12.0%	24.6%	-8.0%	-17.9%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5176	1.4%	5143	5129	5110	5140	4706	1.3%	0.5%	-2.0%	9.2%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1525	-1.5%	1534	1541	1591	1256	1049	-2.0%	-4.0%	20.2%	19.7%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	685	13.9%	649	636	642	634	850	5.0%	-1.3%	6.1%	-25.4%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2450	-8.7%	2546	2577	2598	2605	2846	-3.0%	-1.1%	1.7%	-8.5%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	4588	-8.4%	4620	4745	4593	4474	3891	-5.7%	4.3%	-0.1%	15.0%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10797	1.7%	10729	10686	10008	8765	6411	2.3%	9.0%	7.7%	36.7%

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	0.0%	7400	7400	7438	7280	7170	-0.4%	-0.7%	2.6%	1.5%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7487	7315	7258	0.0%	0.2%	2.8%	0.8%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7600	-1.9%	7680	7692	7816	7501	7396	-0.9%	-2.0%	4.9%	1.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	10000	-1.0%	10020	10043	10140	10099	9902	-0.8%	-1.2%	0.5%	2.0%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7600	-3.8%	7750	7793	8005	7945	7831	-1.9%	-3.4%	0.8%	1.5%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	8400	-1.8%	8460	8486	8665	8725	8606	-1.1%	-2.7%	-0.5%	1.4%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14335	14259	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	0.0%	18600	18600	18710	19156	18358	-0.3%	-0.8%	-2.9%	4.3%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	16200	0.0%	16200	16200	16337	16814	16030	-0.4%	-1.1%	-3.2%	4.9%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17500	0.0%	17500	17500	17683	18052	17013	-0.3%	-1.3%	-2.6%	6.1%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	26000	-1.9%	26100	26214	26833	28839	32723	-1.5%	-3.0%	-6.9%	-11.9%
棉花 (新疆)	元/吨	14500	-6.8%	15062	15204	15502	16243	16442	-3.2%	-2.5%	-4.6%	-1.2%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4400	0.0%	4400	4400	4451	4238	3832	-0.9%	-1.5%	5.8%	10.6%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7773	7620	7304	0.0%	0.4%	1.0%	4.3%
粘胶短纤	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13491	13304	13258	0.0%	0.1%	1.6%	0.4%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	43947	43135	0.0%	0.0%	0.4%	1.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1039	33.5%	950	895	764	637	706	16.9%	23.5%	25.8%	-9.8%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2804	-2.0%	2846	2836	2720	2608	2703	1.0%	5.6%	6.4%	-3.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1128	30.0%	1038	983	807	668	784	18.7%	30.5%	27.4%	-14.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2892	-1.9%	2935	2925	2763	2639	2781	1.9%	7.8%	7.0%	-5.1%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1216	11.7%	1197	1153	1098	832	906	9.3%	7.1%	39.8%	-8.2%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1358	-1.0%	1413	1386	1401	1109	1163	2.0%	-1.3%	33.1%	-4.6%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2981	-6.0%	3094	3094	3054	2803	2903	-0.2%	1.9%	11.7%	-3.4%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3340	5.4%	3268	3234	3155	3131	3123	2.9%	3.3%	1.2%	0.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3482	0.9%	3484	3466	3458	3408	3380	0.5%	0.2%	2.1%	0.8%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	5105	-2.7%	5165	5175	5111	5102	5120	-0.3%	1.6%	0.9%	-0.3%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1216	-0.4%	1259	1243	1266	1225	1291	2.5%	-2.4%	3.6%	-5.1%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1358	-9.7%	1475	1475	1569	1502	1548	-2.9%	-7.8%	5.3%	-3.0%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2981	-9.7%	3156	3184	3222	3196	3288	-2.4%	-1.5%	1.6%	-2.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1924	7.1%	1888	1856	1850	1916	1977	4.7%	0.4%	-2.4%	-3.1%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	2066	-0.7%	2103	2088	2153	2193	2234	0.5%	-4.0%	-0.5%	-1.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	3689	-4.9%	3785	3797	3806	3887	3974	-0.6%	-0.3%	-1.0%	-2.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	208	1362.1%	140	97	-52	-48	590	651.8%	197.9%	-	-
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5996	7.3%	5805	5743	5333	4744	5645	4.9%	10.3%	21.8%	-16.0%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	817	-2.7%	826	1095	1090	1074	724	-4.2%	0.6%	-2.6%	48.5%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	4892	1.8%	4914	5141	5039	5502	5905	0.5%	2.7%	-2.4%	-6.8%
锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	2168	0.0%	2168	1907	2028	1964	2065	-2.4%	-7.6%	0.9%	-4.9%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10088	-4.7%	10184	10298	10966	11191	11517	-4.2%	-7.8%	-4.2%	-2.8%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4837	0.0%	4837	4837	4854	4828	5074	0.0%	-0.4%	2.6%	-4.8%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6533	0.0%	6533	6533	6463	6559	7017	0.8%	1.4%	-1.7%	-6.5%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	33966	0.0%	33966	33966	33904	33677	33457	0.1%	0.2%	-0.5%	0.7%

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%	4.7%
液氯 (山东)	元/吨	-500	-	-440	-386	32	212	115	-	-	-90.5%	84.1%
盐酸	元/吨	83	0.0%	83	83	92	100	169	0.0%	-12.7%	-16.8%	-40.8%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	790	-1.3%	790	793	796	768	844	-0.8%	-0.6%	4.5%	-9.1%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3007	3103	3502	0.0%	-0.3%	-3.5%	-11.4%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1871	-0.4%	1871	1873	1928	2110	2546	-1.4%	-3.6%	-8.4%	-17.1%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2006	-0.3%	2008	2009	2083	2224	2722	-1.1%	-4.6%	-5.5%	-18.3%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	420	0.0%	420	420	420	451	726	0.0%	0.0%	-1.2%	-37.8%

烧碱价差(盐)	元/吨	2234	0.0%	2234	2234	2240	2316	2688	0.0%	-0.3%	-3.8%	-13.8%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1357	-0.4%	1358	1360	1425	1541	2001	-1.4%	-5.9%	-6.4%	-23.0%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1441	-0.4%	1442	1443	1509	1627	2083	-1.4%	-5.6%	-6.2%	-21.9%

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	1030	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	23100	1.5%	22979	22917	22570	23081	26489	1.1%	2.0%	-0.8%	-12.9%
磷酸	元/吨	6490	0.2%	6498	6493	6472	6526	7255	0.3%	0.4%	-1.7%	-10.0%
三聚磷酸钠(湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8305	8365	9104	0.0%	-0.1%	-0.7%	-8.1%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	8416	3.7%	8309	8254	7947	8325	11471	2.7%	5.2%	-2.4%	-27.4%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	2496	0.4%	2503	2499	2480	2508	3188	0.6%	1.0%	-4.1%	-21.3%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	2043	0.4%	2050	2046	2027	2075	3004	0.8%	1.2%	-4.7%	-30.9%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3057	0.2%	3057	3056	3025	2942	3348	0.5%	1.3%	2.0%	-12.1%

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	3500	-1.4%	3500	3514	3581	3512	3243	-1.4%	-2.4%	-2.5%	8.3%
氢氟酸(浙江)	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10630	10426	9863	-1.7%	-2.8%	-1.9%	5.7%
二氯甲烷	元/吨	2715	4.6%	2661	2642	2520	2384	2577	3.7%	6.4%	3.7%	-7.5%
三氯甲烷	元/吨	2450	0.0%	2450	2450	2699	2634	2394	-1.3%	-11.7%	-4.6%	10.1%
三氯乙烯(山东)	元/吨	3750	-6.3%	3750	3821	3958	4630	6200	-6.3%	-4.5%	-16.6%	-25.3%
四氯乙烯(山东)	元/吨	3800	0.0%	3800	3779	3752	4537	4686	3.3%	0.9%	-23.8%	-3.2%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28422	25147	20655	0.5%	1.1%	9.2%	21.8%
R32(淄博飞源)	元/吨	37000	0.0%	37000	37000	37000	34105	15430	0.0%	0.0%	59.1%	121.0%
R125(浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	35932	26467	0.0%	0.0%	20.6%	35.8%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	30951	30360	25673	0.1%	0.2%	0.0%	18.3%
R410a(浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	36000	34782	22473	-1.3%	5.5%	-2.2%	54.8%
氟化铝	元/吨	10875	0.0%	10875	10875	10879	10625	10419	0.0%	-0.1%	0.1%	2.0%
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	4823	1.4%	4823	4803	4715	4586	4771	1.4%	2.5%	3.0%	-3.9%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1823	21.8%	1719	1656	1203	908	1204	19.1%	55.5%	45.0%	-24.6%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1935	17.7%	1862	1800	1552	1272	1204	14.1%	21.9%	19.9%	5.6%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	2210	2.6%	2143	2146	1819	2144	3426	1.8%	24.8%	-15.3%	-37.4%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	2330	18.4%	2243	2145	1531	1891	1936	24.7%	59.6%	-26.9%	-2.3%
R22价差(无水氢氟酸)	元/吨	17515	0.0%	17515	17515	16866	14144	10737	1.4%	5.1%	16.5%	31.7%
R32价差(无水氢氟酸)	元/吨	21056	-0.9%	21142	21172	21204	19003	2567	-0.1%	-0.2%	134.7%	640.2%
R125价差(无水氢氟酸)	元/吨	20301	0.0%	20301	20329	20182	17472	9347	-0.1%	1.0%	58.8%	86.9%
R134a价差(无水氢氟酸)	元/吨	14854	2.1%	14854	14769	14383	13217	7632	3.2%	3.5%	8.2%	73.2%

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	2281	-2.1%	2297	2307	2383	2449	2597	-1.1%	-4.2%	-2.9%	-5.7%
三聚氰胺	元/吨	6800	-0.4%	6800	6807	6880	7164	7446	-0.6%	-1.4%	-1.9%	-3.8%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3450	-0.6%	3462	3464	3453	3220	3111	-0.2%	0.4%	10.1%	3.5%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3931	3920	3859	0.0%	0.6%	0.7%	1.6%
硫酸铵	元/吨	916.67	-0.4%	921	919	934	873	968	1.2%	-2.1%	8.5%	-9.8%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2283	2591	0.0%	0.0%	5.4%	-11.9%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3400	0.0%	3400	3400	3437	3217	3348	-0.6%	-1.4%	12.5%	-3.9%
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	0.0%	2500	2500	2507	2529	2691	0.0%	-0.3%	2.2%	-6.0%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	851	-5.1%	866	875	945	963	738	-2.7%	-9.5%	-7.9%	30.4%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	972	-3.6%	983	990	1055	1103	1084	-1.8%	-7.9%	-6.6%	1.8%
尿素价差 (气头)	元/吨	49	-48.4%	64	73	172	254	326	-31.4%	-64.0%	-34.6%	-22.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-260	-	-305	-325	-471	-401	-559	-	-	-	-
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2657	0.2%	2645	2646	2696	2908	2693	-0.7%	-2.4%	-5.2%	8.0%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	1065	-1.7%	1075	1077	1047	812	795	-0.2%	3.7%	43.7%	2.1%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1586	0.0%	1584	1584	1535	1491	1464	0.6%	4.2%	4.7%	1.8%

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	3086	-0.8%	3098	3101	3119	3129	3253	-0.5%	-0.8%	1.6%	-3.8%
维生素 A (国产)	元/千克	235	22.1%	213	203	116	91	84	51.2%	116.3%	33.6%	7.6%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.1%	30.2%
维生素 D3 (国产)	元/千克	275	0.0%	275	275	208	89	58	3.0%	46.8%	239.9%	53.7%
维生素 E (国产)	元/千克	165	29.4%	141	134	99	74	71	30.1%	49.9%	41.0%	4.9%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	21110	0.0%	21110	21137	21387	21894	18687	-1.0%	-1.5%	-1.7%	17.2%
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%	-5.2%

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	2789	2747	2533	0.0%	-0.4%	-0.5%	8.5%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15250	0.3%	15210	15200	15162	15806	15603	0.3%	0.3%	-4.7%	1.3%
金属硅 (441)	元/吨	12450	0.0%	12450	12450	12965	14425	16110	0.0%	-5.1%	-7.4%	-10.5%
有机硅 DMC	元/吨	13320	0.9%	13224	13217	13405	14307	14903	-0.1%	-1.8%	-2.7%	-4.0%
磷酸铁锂	元/吨	39700	0.0%	39700	39700	39700	42718	93415	0.0%	0.0%	-8.6%	-54.3%
磷酸铁	元/吨	10400	-1.0%	10420	10443	10620	10539	13248	-0.8%	-2.2%	-0.3%	-20.5%
碳酸锂	元/吨	85000	-3.8%	85600	86571	91960	99154	255034	-5.6%	-7.5%	-12.9%	-61.1%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7247	0.6%	7211	7202	7149	7813	8115	0.6%	1.0%	-8.2%	-3.7%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3878	4.2%	3772	3757	3666	3741	3642	0.4%	3.3%	7.8%	2.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	7492	12.6%	7342	7108	5765	6914	14990	19.4%	32.7%	-4.4%	-53.9%

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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn