

化工品价格表现偏弱，建议关注结构性机会

2024年09月08日

核心观点

- 供需预期偏弱，油价重心下移** 截至9月6日，Brent和WTI油价分别达到71.06美元/桶和67.67美元/桶，较上周分别下降9.82%和7.99%；就周均价而言，本周均价环比分别下降7.69%和6.97%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降7.76%和5.55%。供给端，9月5日，沙特、俄罗斯等8个OPEC+成员宣布将此前220万桶/日的额外自愿减产延长至2024年11月，2024年12月将根据市场情况逐步退出。需求端，8月30日当周，美国炼厂开工率为93.3%，环比持平。考虑到美国驾驶旺季接近尾声，按照季节规律，9月中旬附近炼厂开工率面临下降压力，预计将对原油需求施压。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30日当周，美国商业原油库存量41831万桶，环比下降687万桶，处于季节性去库尾声阶段。我们认为，在不出现极端供应中断意外的情况下，当前原油市场供需预期偏弱，预计近期油价偏弱运行，Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。
- 库存转化：本周原油负收益、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-355元/吨，年初至今为2元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-1元/吨，年初至今为-28元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，聚合MDI、黄磷等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有32个产品实现上涨，占比18.8%，80个产品下跌，占比47.1%，58个产品持平，占比34.1%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、四氯乙烯（山东）、苯胺（华东）、煤焦油（华东）、二氯甲烷、液氨（鲁中南-江苏）、聚合MDI（上海）、LNG（全国）、碳酸二甲酯（华东）、黄磷等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好，油制聚丙烯、涤纶长丝等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有80个价差实现上涨，占比61.5%，46个价差下跌，占比35.4%，4个价差持平，占比3.1%，本周化工品价差表现良好。本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、三聚氰胺价差（尿素）、顺酐价差（丁烷）、PBT价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、醋酸乙烯价差（电石）、聚丙烯价差（石油）、LLDPE价差（石油）、LLDPE价差（甲醇）、涤纶短纤价差（PTA）等。
- 投资建议** 本周化工品价格表现偏弱，但价差表现有所改善。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

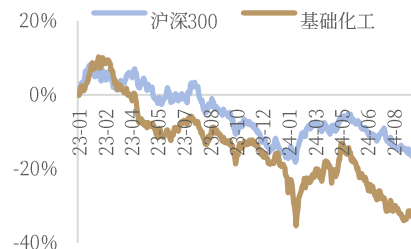
孙思源

☎: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-09-06



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：供需预期偏弱，油价重心下移	3
二、 库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益	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：供需预期偏弱，油价重心下移

截至9月6日，Brent和WTI油价分别达到71.06美元/桶和67.67美元/桶，较上周分别下降9.82%和7.99%；就周均价而言，本周均价环比分别下降7.69%和6.97%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降7.76%和5.55%。

供需预期偏弱，国际油价重心下移。供给端，9月5日，沙特、俄罗斯等8个OPEC+成员宣布将此前220万桶/日的额外自愿减产延长至2024年11月，2024年12月将根据市场情况逐步退出。需求端，8月30日当周，美国炼厂开工率为93.3%，环比持平。考虑到美国驾驶旺季临近尾声，按照季节规律，9月中旬附近炼厂开工率面临下降压力，预计将对原油需求施压。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30日当周，美国商业原油库存量41831万桶，环比下降687万桶，处于季节性去库尾声阶段。

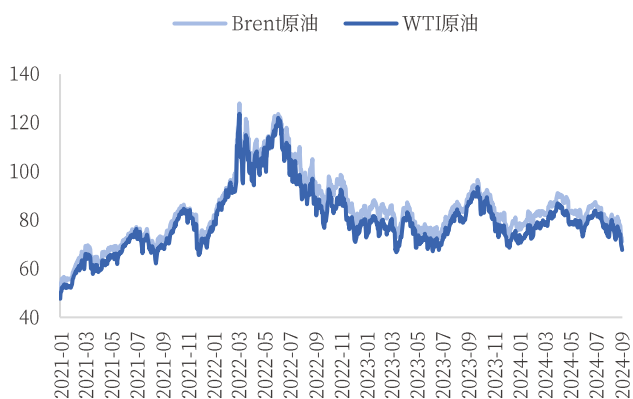
我们认为，在不出现极端供应中断意外的情况下，当前原油市场供需预期偏弱，预计近期油价偏弱运行，Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/9/6	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	71.06	-9.82%	-7.09%	-20.97%	-7.76%	73.54	-7.69%
WTI	67.67	-7.99%	-7.55%	-22.10%	-5.55%	70.13	-6.97%

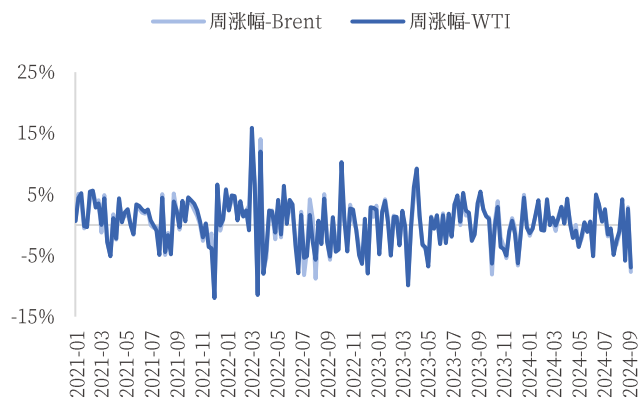
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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-355 元/吨，年初至今为 2 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-1 元/吨，年初至今为-28 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 170 个产品中，与上周相比，共有 32 个产品实现上涨、占比 18.8%，80 个产品下跌、占比 47.1%，58 个产品持平、占比 34.1%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、四氯乙烯（山东）、苯胺（华东）、煤焦油（华东）、二氯甲烷、液氨（鲁中南-江苏）、聚合 MDI（上海）、LNG（全国）、碳酸二甲酯（华东）、黄磷等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 聚合 MDI：本周聚合 MDI 价格小幅上探，截至 9 月 6 日，聚合 MDI（上海）均价为 17800 元/吨，较上周同期增长 4.1%。供给端，当前国内厂家供应量较少、进口货源有限，场内现货偏紧，叠加欧洲聚合 MDI 价格上涨、出口订单良好等因素，贸易商惜售情绪明显。需求端，近期下游各行业对聚合 MDI 需求普遍持稳或采购意向有所提升。供应偏紧、需求改善下，聚合 MDI 价格小幅上行。考虑到国内部分检修装置尚未重启、进口货源仍然有限，预计短期内聚合 MDI 供应偏紧难以改善，后续聚合 MDI 价格或仍有小幅上探空间。

2) 黄磷：本周黄磷新签订单价格小幅上涨，周均价为 24329 元/吨，环比上涨 3.9%。原料端，当前磷矿石价格维持高位运行，对黄磷价格支撑力较强。供给端，本周黄磷行业开工率为 42.48%，环比下滑 0.66 个百分点；产量为 1.30 万吨，环比减少 0.02 万吨，行业现货供应偏稳。需求端，当前下游三氯化磷开工积极性一般、磷酸开工持稳，整体来看，下游对黄磷维持刚需采购。我们认为，成本维持高位下，短期内黄磷生产企业将以挺价销售为主，但考虑到当前下游需求偏淡，预计黄磷价格继续上行存在压力，或将呈高位盘整走势。

本周价格跌幅居前的产品有燃料油（上期所）、原油（Brent）、原油（WTI）、甲苯（华东）、维生素 A（国产）、航空煤油（出厂价）、PTA（华东）、对二甲苯（CFR，中国）、丙酮（华东）、

纯碱（轻质，全国）等。

表2: 本周价格涨幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氯（山东）	元/吨	150	200.0%	50	50	-19	176	115	133.5%	122.8%	-105.7%	53.1%
四氯乙烯（山东）	元/吨	4300	7.5%	4275	4275	3863	4478	4686	6.9%	9.8%	-21.6%	-4.4%
苯胺（华东）	元/吨	10985	6.8%	10925	10485	10713	11428	11509	5.8%	-4.5%	-12.5%	-0.7%
煤焦油（华东）	元/吨	4250	5.7%	4163	4217	4175	4276	4636	8.8%	-2.5%	-5.5%	-7.8%
二氯甲烷	元/吨	2730	5.2%	2730	2730	2587	2417	2577	7.1%	2.5%	6.4%	-6.2%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2865	4.6%	2760	2724	2818	3022	3505	0.9%	-7.2%	-9.3%	-13.8%
聚合MDI（上海）	元/吨	17800	4.1%	17600	17600	17128	16630	15726	2.7%	2.6%	1.6%	5.7%
LNG（全国）	元/吨	5291	3.5%	5280	4897	4824	4569	4995	4.6%	6.4%	12.7%	-8.5%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4450	3.5%	4435	4093	4175	4147	4552	3.1%	-0.2%	-1.8%	-8.9%
黄磷	元/吨	24363	3.5%	24329	24329	22940	23125	26489	3.9%	5.3%	0.8%	-12.7%
棉短绒（新疆）	元/吨	4067	3.4%	4013	4013	4347	4233	3832	0.0%	-6.7%	3.3%	10.5%
苯酚（华东）	元/吨	8975	2.9%	8960	8288	8418	7874	7734	2.9%	0.2%	7.8%	1.8%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	9700	2.1%	9590	10443	10424	11729	11537	-0.1%	-5.1%	-8.6%	1.7%
SBS（4303, 燕山石化）	元/吨	14800	2.1%	14800	14614	14776	13508	11764	2.1%	-2.6%	7.5%	14.8%
丙烯酸（华东）	元/吨	6450	2.0%	6395	6378	6320	6268	6314	1.3%	1.4%	-2.6%	-0.7%
磷酸	元/吨	6770	2.0%	6680	6680	6516	6532.4	7254.7	1.2%	2.3%	-1.0%	-10.0%
醋酸乙烯（山东）	元/吨	5450	1.9%	5410	5550	5598	6330	6770	1.4%	-4.6%	-6.8%	-6.5%
顺酐（山东）	元/吨	5800	1.8%	5760	5957	5943	6315	6692	-2.0%	-0.3%	-9.6%	-5.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8825	1.7%	8775	9043	8844	9166	9687	0.8%	2.3%	-5.8%	-5.4%
有机硅 DMC	元/吨	13740	1.5%	13676	13676	13443	14217	14903	1.2%	2.3%	-2.4%	-4.6%

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
燃料油（上期所）	元/吨	2914	-12.5%	2963	3244	3483	3431	3210	-8.4%	-15.2%	-5.7%	6.9%
原油（Brent）	美元/桶	71.06	-9.8%	73.54	78.04	80.64	82.64	82.18	-7.7%	-7.0%	-5.2%	0.6%
原油（WTI）	美元/桶	67.67	-8.0%	70.13	74.89	77.25	78.32	77.58	-7.0%	-7.1%	-4.1%	1.0%
甲苯（华东）	元/吨	6259	-7.9%	6486	7201	7209	7305	7250	-5.3%	-4.3%	-5.1%	0.7%
维生素 A（国产）	元/千克	268.57	-6.9%	277	277	181	112	84	-7.4%	8.7%	109.8%	32.6%
航空煤油（出厂价）	元/吨	6003	-6.9%	6003	6445	6227	6443	6718	-6.9%	3.4%	-4.1%	-4.1%
PTA（华东）	元/吨	4960	-6.7%	5030	5640	5638	5823	5853	-6.0%	-4.6%	-4.9%	-0.5%
对二甲苯（CFR, 中国）	元/吨	869	-6.6%	883	993	980	1018	1036	-5.5%	-2.4%	-5.7%	-1.8%
丙酮（华东）	元/吨	5775	-6.1%	5855	6663	6887	7333	6193	-5.9%	-11.2%	-13.2%	18.4%
纯碱（轻质, 全国）	元/吨	1629	-5.4%	1640	1640	1848	2065	2546	-5.0%	-8.6%	-12.2%	-18.9%
纯碱（重质, 全国）	元/吨	1706	-5.2%	1719	1719	1976	2177	2722	-4.6%	-9.5%	-10.4%	-20.0%
乙二醇（华东）	元/吨	4548	-5.0%	4651	4627	4674	4563	4084	-1.9%	-1.8%	4.8%	11.7%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	650	-5.0%	658	667	686	695	652	-3.4%	-4.7%	-1.5%	6.5%
氯化铵（湿铵, 江苏华昌）	元/吨	400	-4.8%	404	404	418	447	726	-3.8%	-3.8%	-1.6%	-38.4%
1,4-丁二醇（华东）	元/吨	8600	-4.4%	8700	9864	9740	10348	12323	-4.0%	-3.3%	-5.6%	-16.0%
PET 瓶片（三房巷）	元/吨	6550	-4.4%	6630	6630	7111	7224	7332	-3.2%	-4.8%	-1.9%	-1.5%
萤石（97 湿粉, 华东）	元/吨	3350	-4.3%	3350	3350	3534	3506	3243	-4.3%	-4.4%	-3.8%	8.1%
MTBE（华东）	元/吨	6000	-4.0%	6100	6721	6575	6852	7326	-2.9%	-0.6%	-7.8%	-6.5%
三氯乙烯（山东）	元/吨	3600	-4.0%	3600	3600	3860	4523	6200	-4.0%	-4.6%	-18.7%	-27.0%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	653	-3.8%	659	648	655	634	633	-1.9%	-0.7%	3.9%	0.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有维生素 D3（国产）、维生素 A（国产）、液氯（山东）、维生素 E（国产）、R32（淄博飞源）、R410a（浙江巨化）、丁二烯（山东）、R125（浙江巨化）、SBS（4303, 燕山石化）、R22 等; 价格跌幅较大的有纯碱（轻质, 全国）、纯碱（重质, 全国）、辛

醇（华东）、三氯乙烯（山东）、焦炭（山东）、丙烯酸异辛酯（华东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、DOP（华东）、盐酸、PTMEG 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	280	382.8%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1629	-42.1%
维生素 A (国产)	元/千克	268.57	270.4%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1706	-41.9%
液氯 (山东)	元/吨	150	250.0%	辛醇 (华东)	元/吨	7800	-40.7%
维生素 E (国产)	元/千克	140	137.3%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	-33.9%
R32 (淄博飞源)	元/吨	37000	117.6%	焦炭 (山东)	元/吨	1710	-33.2%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9700	-31.2%
丁二烯 (山东)	元/吨	13150	45.3%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-31.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	DOP (华东)	元/吨	8613	-29.5%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14800	35.8%	盐酸	元/吨	83	-26.7%
R22	元/吨	28667	32.7%	PTMEG	元/吨	12750	-26.1%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15400	29.4%	顺酐 (山东)	元/吨	5800	-24.7%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2865	-24.5%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	15200	21.6%	金属硅 (441)	元/吨	12300	-24.1%
PMMA	元/吨	19483	20.9%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5450	-22.1%
苯酚 (华东)	元/吨	8975	20.9%	1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8600	-21.1%
MMA (华东)	元/吨	15350	20.4%	丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7750	-20.5%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17800	17.1%	正丁醇 (华东)	元/吨	7100	-20.2%
苯 (华东)	元/吨	8460	16.4%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	-19.2%
二氯甲烷	元/吨	2730	12.5%	TDI (上海)	元/吨	13700	-18.0%
R134a	元/吨	31000	12.0%	丙酮 (华东)	元/吨	5775	-17.5%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

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 130 个产品价差中，与上周相比，共有 80 个价差实现上涨、占比 61.5%，46 个价差下跌、占比 35.4%，4 个价差持平、占比 3.1%，本周化工品价差表现良好。

本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、三聚氰胺价差（尿素）、顺酐价差（丁烷）、PBT 价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、醋酸乙烯价差（电石）、聚丙烯价差（石油）、LLDPE 价差（石油）、LLDPE 价差（甲醇）、涤纶短纤价差（PTA）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 油制聚丙烯：本周聚丙烯价差（石油）均值环比上涨 30.5%，主要系原油价格回落所致。供给端，近期国内聚丙烯装置开工偏稳，本周聚丙烯行业平均开工率为 78.18%，环比下滑 1.01 个百分点，其中油制聚丙烯开工率为 77.95%。后续将有部分检修装置陆续重启，聚丙烯市场供应预期增加。需求端，当前下游行业开工率维持在相对低位，随“金九银十”陆续到来，下游需求虽已有一定改善，但库存高位下对聚丙烯采购积极性仍然偏低，预计短期内聚丙烯需求改善空间有限。我们认为，短期内聚丙烯价格或维持偏弱运行，随原油价格震荡企稳，油制聚丙烯价差或小幅震荡整理。

2) 涤纶长丝：本周涤纶长丝（POY）价差（PTA）、涤纶长丝（FDY）价差（PTA）、涤纶长丝（DTY）价差（PTA）周均价分别环比上涨 23.6%、13.8%、8.4%，主要系原材料价格回落所致。原料端，周内市场对全球原油需求预期走弱，原油价格宽幅下滑，PTA 成本端支撑力削弱；同时 PTA 当前开工维持高位，而下游需求表现偏弱，PTA 面临较大累库压力。诸多利空因素影响下，PTA（华

东) 周均价环比下滑 6.0%。供给端, 下周辽宁、绍兴等地区将有装置陆续重启, 涤纶长丝开工率或有所上行。需求端, 近期下游织造综合开机率有所提升, 但织造厂商多以消耗存货为主, 对涤纶长丝等原材料需求偏弱。预计后续随原油价格震荡企稳, PTA 等原材料价格振幅有望收窄, 供需偏弱下涤纶长丝价格或偏弱运行, 产品价差将震荡整理。

本周价差跌幅居前的产品有软泡聚醚价差 (PO)、三氯乙烯价差 (电石)、三氯甲烷价差 (甲醇)、炭黑价差 (煤焦油)、DOP 价差 (邻二甲苯)、PVC 价差 (电石)、尿素价差 (气头)、乙二醇价差 (煤)、MTBE 价差 (碳四)、四氯乙烯价差 (电石) 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
苯酚价差 (邻二甲苯)	元/吨	31	800.0%	75	-231	-231	-137	78	1800.0%	-19.3%	-4.4%	-275.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	64	333.1%	31	31	-324	-362	-559	220.6%	115.3%	41.0%	35.2%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	169	278.8%	93	349	290	728	1095	88.5%	-5.5%	-72.2%	-33.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	515	84.5%	500	486	98	-2	590	71.8%	132.1%	370.9%	-100.3%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	157	47.7%	139	98	102	-193	108	35.5%	60.9%	132.1%	-279.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	380	36.7%	356	279	372	890	821	61.1%	-48.1%	-37.1%	8.4%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1573	35.7%	1443	1168	1019	821	925	30.5%	40.6%	40.5%	-11.2%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2247	32.9%	2041	1827	1633	1481	1438	27.2%	23.5%	13.5%	2.9%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	830	30.3%	736	756	716	466	621	22.6%	6.7%	80.9%	-25.0%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1492	29.5%	1399	1518	1184	880	906	24.0%	29.5%	50.7%	-2.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1403	29.3%	1324	1324	1248	1224	1291	23.6%	10.0%	2.1%	-5.2%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-548	24.4%	-577	-905	-820	-869	-317	20.8%	-2.4%	3.9%	-173.6%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1725	23.7%	1621	1740	1457	1150	1163	17.8%	22.5%	38.3%	-1.1%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1637	23.2%	1546	1546	1520	1494	1548	17.3%	6.5%	2.1%	-3.5%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	215	18.9%	207	201	184	160	207	14.7%	15.4%	15.8%	-22.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	913	17.5%	890	655	586	409	39	28.6%	38.1%	171.3%	945.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1093	17.5%	1010	1010	833	672	706	10.3%	11.6%	37.1%	-4.9%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2059	17.1%	1933	2018	1992	2227	1797	5.9%	-1.4%	-13.2%	24.0%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	2023	17.1%	1948	1948	1849	1908	1977	13.8%	6.7%	-2.5%	-3.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2793	16.7%	2784	2910	2773	2384	2955	12.4%	2.2%	18.4%	-19.3%

资料来源: iFind、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	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	231	-25.2%	258	258	218	195	558	-13.2%	13.8%	93.7%	-65.0%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1418	-24.1%	1525	1525	1806	2102	3426	-18.9%	-22.2%	-15.8%	-38.6%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1071	-23.8%	1172	1172	1487	1287	1204	-16.5%	-25.3%	14.9%	6.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2290	-12.8%	2417	1631	1962	2090	2205	-14.3%	-6.8%	1.0%	-5.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	469	-10.1%	501	335	335	394	385	-0.6%	58.0%	-1.0%	2.4%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1463	-9.8%	1500	1684	1677	1609	1496	-10.2%	-2.6%	-2.3%	7.5%
尿素价差 (气头)	元/吨	-55	-9.5%	-55	-53	98	222	326	-44.1%	-319.0%	-62.7%	-31.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2307	-9.1%	2408	2339	2396	2292	1619	-3.6%	-3.0%	7.1%	41.6%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	896	-7.8%	918	1372	1312	1605	1908	-8.4%	-8.5%	-21.4%	-15.9%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1895	-7.5%	2014	2014	1722	1904	1936	-2.4%	-1.8%	-17.8%	-1.6%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1092	-7.1%	1103	1103	1331	1500	2001	-6.3%	-12.6%	-12.7%	-25.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1175	-6.6%	1187	1187	1414	1585	2083	-5.9%	-11.9%	-12.1%	-23.9%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1334	-6.3%	1403	1403	1311	972	1204	1.6%	-9.3%	58.0%	-19.3%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	909	-6.3%	940	940	1034	835	795	-6.7%	-10.5%	41.8%	5.1%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1223	-5.8%	1252	1264	1279	1351	1124	-4.1%	-2.7%	-10.9%	20.2%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3139	-5.5%	3212	3186	3243	3162	2680	-3.8%	-2.1%	-1.8%	17.9%

尿素价差 (动力煤)	元/吨	867	-4.1%	887	887	1003	1081	1084	-2.7%	-7.1%	-11.3%	-0.2%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	286	-4.1%	272	271	271	330	315	-10.1%	-31.8%	1.7%	4.7%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9805	-4.0%	9363	9363	10463	10860	11517	-2.7%	-6.1%	-8.6%	-5.7%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2403	-3.7%	2434	2434	2515	2495	2570	-2.8%	-2.4%	5.0%	-2.9%

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)、丁二烯价差 (碳四)、PA6 价差 (己内酰胺)、三聚氰胺价差 (尿素)、乙二醇价差 (石油)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、R134a 价差 (无水氢氟酸) 等; 跌幅较大的有尿素价差 (气头)、顺酐价差 (丁烷)、苯酐价差 (邻二甲苯)、醋酸乙烯价差 (电石)、辛醇价差 (丙烯)、三氯乙烯价差 (电石)、己二酸价差 (苯)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、MTBE 价差 (碳四)。

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	21244	427.5%	尿素价差 (气头)	元/吨	-55	-125.3%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	515	380.9%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	169	-90.0%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5597	148.0%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	31	-89.4%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1370	138.2%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	380	-69.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	64	128.6%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	2547	-65.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	913	115.3%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1418	-53.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1093	111.2%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1488	-53.1%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	102.2%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1092	-49.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1182	95.0%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1175	-47.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	92.4%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	896	-45.8%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1492	80.3%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1814	-40.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1293	70.1%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2541	-39.2%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4353	57.7%	丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	3163	-35.6%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11215	56.5%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	4016	-33.7%
苯价差 (石油)	元/吨	3782	56.1%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1513	-33.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	50.4%	软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	231	-31.3%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2793	50.1%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	286	-28.0%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1725	49.5%	航煤价差 (石油)	元/吨	1608	-26.3%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	10058	43.5%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1922	-24.2%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	157	41.6%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8599	-24.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格表现偏弱, 但价差表现有所改善。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	71.06	-9.8%	73.54	78.04	80.64	82.64	82.18	-7.7%	-7.0%	-5.2%	0.6%
原油 (WTI)	美元/桶	67.67	-8.0%	70.13	74.89	77.25	78.32	77.58	-7.0%	-7.1%	-4.1%	1.0%
LNG (全国)	元/吨	5291	3.5%	5280	4897	4824	4569	4995	4.6%	6.4%	12.7%	-8.5%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	647	1.1%	643	661	656	658	752	0.6%	-0.1%	1.8%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	831	1.2%	824	848	844	858	978	-0.1%	-0.6%	0.0%	-12.3%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1257	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-22.2%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5300	-0.9%	5329	5350	5303	5232	5384	-0.4%	1.9%	1.9%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	650	-5.0%	658	667	686	695	652	-3.4%	-4.7%	-1.5%	6.5%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7915	-3.5%	7985	8537	8430	8537	8451	-3.2%	-0.1%	-3.0%	1.0%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6821	-1.9%	6866	7084	7076	7169	7426	-1.6%	-1.3%	-2.7%	-3.5%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6003	-6.9%	6003	6445	6227	6443	6718	-6.9%	3.4%	-4.1%	-4.1%
燃料油 (上期所)	元/吨	2914	-12.5%	2963	3244	3483	3431	3210	-8.4%	-15.2%	-5.7%	6.9%
沥青 (上期所)	元/吨	3396	-2.7%	3410	3594	3550	3618	3781	-2.1%	0.4%	-2.3%	-4.3%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	0.0%	1790	1790	1796	1826	2077	0.0%	-0.8%	-4.9%	-12.1%
汽油价差 (石油)	元/吨	3300	5.2%	3226	3460	3234	3235	3222	3.1%	9.2%	-0.4%	0.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2332	14.6%	2236	2174	2036	2024	2315	11.6%	11.3%	2.0%	-12.6%
航煤价差 (石油)	元/吨	1608	1.5%	1472	1609	1285	1382	1689	-4.0%	43.6%	-1.4%	-18.2%

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	2865	4.6%	2760	2724	2818	3022	3505	0.9%	-7.2%	-9.3%	-13.8%
电石 (西北)	元/吨	2609	1.0%	2599	2623	2629	2781	3139	1.4%	-2.1%	-5.3%	-11.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2417	-3.0%	2444	2485	2494	2579	2472	-2.2%	-1.6%	-5.9%	4.3%
甲醛 (华东)	元/吨	1241	-1.0%	1246	1238	1247	1261	1242	-0.5%	-1.1%	-3.3%	1.6%
醋酸 (华东)	元/吨	2915	-2.0%	2913	3190	3100	3068	3231	-5.3%	4.1%	0.2%	-5.0%
DMF (华东)	元/吨	4238	0.3%	4198	4074	4133	4578	5363	1.3%	-2.0%	-12.5%	-14.6%
二甲醚 (山西)	元/吨	3660	0.0%	3660	3723	3770	3844	3686	0.0%	-4.1%	-3.2%	4.3%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5450	1.9%	5410	5550	5598	6330	6770	1.4%	-4.6%	-6.8%	-6.5%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3987	4311	4425	0.0%	-2.3%	-5.8%	-2.6%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5525	0.0%	5525	5838	5751	6001	6543	-0.8%	-0.4%	-2.7%	-8.3%
煤焦油 (华东)	元/吨	4250	5.7%	4163	4217	4175	4276	4636	8.8%	-2.5%	-5.5%	-7.8%
萘 (华东)	元/吨	6077	-0.1%	6083	5934	6005	5974	5954	0.6%	-1.4%	0.7%	0.3%
焦炭 (山东)	元/吨	1710	0.0%	1710	1974	1937	2072	2366	-2.3%	-3.9%	-3.2%	-12.4%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9600	0.0%	9600	8800	9106	9417	10141	1.1%	-3.4%	-4.0%	-7.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8600	-4.4%	8700	9864	9740	10348	12323	-4.0%	-3.3%	-5.6%	-16.0%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14171	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-5.7%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5254	-2.7%	5282	5523	5523	5657	6023	-2.6%	-2.3%	-4.3%	-6.1%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7650	-0.6%	7660	8086	8036	8142	7851	-0.8%	-1.8%	0.8%	3.7%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1223	-5.8%	1252	1264	1279	1351	1124	-4.1%	-2.7%	-10.9%	20.2%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2076	-2.7%	2077	2308	2233	2203	2274	-6.6%	5.1%	-0.2%	-3.1%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2108	-1.3%	2102	1974	2012	2358	2800	1.7%	-1.3%	-19.1%	-15.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1938	-0.7%	1946	1966	2018	2079	1750	-0.4%	-6.5%	-6.3%	18.8%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2307	-9.1%	2408	2339	2396	2292	1619	-3.6%	-3.0%	7.1%	41.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	380	36.7%	356	279	372	890	821	61.1%	-48.1%	-37.1%	8.4%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1375	0.2%	1372	1645	1534	1623	1677	-2.8%	3.2%	-5.6%	-3.2%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2290	-12.8%	2417	1631	1962	2090	2205	-14.3%	-6.8%	1.0%	-5.2%
PVA 价差 (电石)	元/吨	6117	0.2%	6114	6050	6031	5413	5597	-0.4%	2.3%	10.2%	-3.3%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1463	-9.8%	1500	1684	1677	1609	1496	-10.2%	-2.6%	-2.3%	7.5%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3422	-2.2%	3444	3789	3738	3636	2920	-2.8%	-1.4%	7.1%	24.5%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	830	30.3%	736	756	716	466	621	22.6%	6.7%	80.9%	-25.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	157	47.7%	139	98	102	-193	108	35.5%	60.9%	132.1%	-279.6%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3812	-1.1%	3809	3845	3856	3821	3194	-0.8%	-1.4%	-4.0%	19.6%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3139	-5.5%	3212	3186	3243	3162	2680	-3.8%	-2.1%	-1.8%	17.9%

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	875	-0.6%	878	866	867	888	852	-0.2%	1.1%	-0.9%	4.3%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6860	6802	6509	0.0%	1.3%	-0.3%	4.5%
乙醇 (华东)	元/吨	6170	-0.2%	6179	6169	6242	6496	7226	-0.1%	-2.2%	-1.7%	-10.1%
乙二醇 (华东)	元/吨	4548	-5.0%	4651	4627	4674	4563	4084	-1.9%	-1.8%	4.8%	11.7%
LLDPE (大商所)	元/吨	8190	0.0%	8164	8311	8292	8263	8119	-0.1%	-0.8%	-1.3%	1.8%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5625	-2.6%	5701	5912	5892	5861	6090	-1.4%	-1.4%	-0.2%	-3.8%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	0.0%	7850	7541	7536	7417	7390	0.8%	2.5%	2.2%	0.4%
EVA (山东)	元/吨	10100	-1.0%	10180	10138	10204	11154	14036	-0.2%	-1.0%	-8.6%	-20.5%
DEG (上海石化)	元/吨	5450	-0.9%	5450	5550	5505	5481	5782	-0.9%	0.8%	-0.2%	-5.2%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1405	2.9%	1381	1421	1389	1234	1215	1.6%	1.6%	0.7%	1.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1293	12.9%	1240	1157	1104	884	838	9.6%	15.7%	36.4%	5.5%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3328	10.3%	3226	3035	2901	2779	2568	8.3%	11.1%	5.2%	8.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	913	17.5%	890	655	586	409	39	28.6%	38.1%	171.3%	945.9%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2247	32.9%	2041	1827	1633	1481	1438	27.2%	23.5%	13.5%	2.9%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3126	2.5%	3125	3184	3101	3026	3261	3.1%	2.5%	3.3%	-7.2%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3363	0.3%	3399	3253	3284	3785	6401	1.7%	1.7%	-12.6%	-40.9%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2387	1.7%	2364	2128	2127	1922	2130	3.2%	5.6%	8.8%	-9.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2605	5.4%	2557	2208	2188	1931	2099	6.3%	12.1%	24.3%	-8.0%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-548	24.4%	-577	-905	-820	-869	-317	20.8%	-2.4%	3.9%	-173.6%

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	653	-3.8%	659	648	655	634	633	-1.9%	-0.7%	3.9%	0.1%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	865	0.0%	865	868	869	855	859	0.3%	-0.7%	1.7%	-0.5%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6450	2.0%	6395	6378	6320	6268	6314	1.3%	1.4%	-2.6%	-0.7%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7750	-3.1%	7860	8236	8144	8650	9501	-3.6%	2.8%	-5.3%	-9.0%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9250	-1.6%	9330	9779	9626	9266	9858	-1.4%	1.2%	6.1%	-6.0%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8450	-0.6%	8490	9082	8937	9166	9232	-0.7%	-0.7%	-2.8%	-0.7%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9700	2.1%	9590	10443	10424	11729	11537	-0.1%	-5.1%	-8.6%	1.7%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8550	0.0%	8590	8511	8737	9513	9429	0.6%	-7.4%	-13.5%	0.9%

正丁醇（华东）	元/吨	7100	-1.4%	7120	7886	7853	8351	8171	-1.1%	-5.1%	-7.2%	2.2%
辛醇（华东）	元/吨	7800	-1.3%	7820	8854	8851	10306	10720	-1.6%	-7.2%	-9.5%	-3.9%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8825	1.7%	8775	9043	8844	9166	9687	0.8%	2.3%	-5.8%	-5.4%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10520	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-8.4%
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	7429	-2.2%	7489	7567	7599	7518	7538	-1.6%	-1.0%	0.0%	-0.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4450	3.5%	4435	4093	4175	4147	4552	3.1%	-0.2%	-1.8%	-8.9%
丙二醇（华东）	元/吨	6950	-0.7%	6965	7116	6993	7582	8441	-0.6%	2.9%	-7.5%	-10.2%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	212	14.0%	206	219	215	221	227	8.4%	-0.8%	-4.3%	-2.4%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	215	18.9%	207	201	184	160	207	14.7%	15.4%	15.8%	-22.8%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2367	7.4%	2309	2496	2316	2677	3181	3.0%	9.5%	-19.1%	-15.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4311	12.6%	4153	4177	3893	4085	4620	8.9%	11.4%	-6.6%	-11.6%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2420	11.6%	2334	2358	2280	2347	2421	6.6%	4.3%	-11.1%	-3.1%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3163	-2.3%	3220	3571	3464	3981	4801	-5.1%	7.0%	-11.8%	-17.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2650	-0.4%	2687	3120	2929	2586	2802	-1.9%	6.1%	17.0%	-7.7%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1639	6.2%	1642	1776	1649	1652	1828	2.2%	11.6%	1.3%	-9.6%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2059	17.1%	1933	2018	1992	2227	1797	5.9%	-1.4%	-13.2%	24.0%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2541	-3.0%	2552	3199	3169	3682	3537	-2.9%	-9.9%	-16.2%	4.1%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2547	-2.9%	2557	3436	3433	4804	5187	-4.5%	-14.4%	-20.9%	-7.4%
丙烯酸酯价差（丙烯腈）	元/吨	3099	0.0%	3072	3126	2974	2912	3822	-1.1%	17.1%	20.1%	-23.8%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3807	0.0%	3780	3834	3682	3159	3558	-0.9%	13.5%	33.2%	-11.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1573	35.7%	1443	1168	1019	821	925	30.5%	40.6%	40.5%	-11.2%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1109	8.6%	1102	1234	1218	1336	1410	1.3%	-2.8%	-15.2%	-5.2%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2214	2.4%	2225	1846	1944	2097	2817	3.6%	2.4%	-2.9%	-25.6%

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	5500	-1.8%	5579	5725	5630	5526	5769	-0.8%	1.9%	-2.1%	-4.2%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5250	-2.8%	5321	5421	5329	5234	5431	-1.3%	2.6%	-1.6%	-3.6%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	648	-3.1%	652.2	638	645	633	634	-2.7%	0.0%	3.7%	-0.2%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9750	-2.5%	9770	10600	10347	10967	11161	-3.1%	1.2%	-11.4%	-1.7%
丁二烯（山东）	元/吨	13150	-0.9%	13120	12525	13057	11787	8432	-0.4%	-5.7%	7.7%	39.8%
丁酮（华东）	元/吨	7250	-2.7%	7360	8100	7995	8024	7717	-0.8%	-2.8%	-3.1%	4.0%
MTBE（华东）	元/吨	6000	-4.0%	6100	6721	6575	6852	7326	-2.9%	-0.6%	-7.8%	-6.5%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8400	-0.3%	8410	8475	8437	8325	8018	-0.1%	0.4%	0.5%	3.8%
顺酐（山东）	元/吨	5800	1.8%	5760	5957	5943	6315	6692	-2.0%	-0.3%	-9.6%	-5.6%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5597	1.1%	5489	4848	5423	4410	1215	0.7%	-14.5%	20.6%	263.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1770	-2.4%	1804	2371	2359	2469	2023	0.6%	-12.1%	-6.1%	22.0%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	896	-7.8%	918	1372	1312	1605	1908	-8.4%	-8.5%	-21.4%	-15.9%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2220	3.9%	2171	2114	2177	2163	1764	1.3%	-4.5%	7.0%	22.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	169	278.8%	93	349	290	728	1095	88.5%	-5.5%	-72.2%	-33.5%
MMA 价差（碳四）	元/吨	8938	0.5%	8928	9077	9079	8346	5212	-1.1%	-0.6%	1.5%	60.1%

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	14955	-2.3%	14956	14305	14608	14326	12460	-1.7%	-1.0%	0.2%	15.0%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15400	0.0%	15400	14900	15148	13883	11778	1.6%	-2.9%	8.1%	17.9%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	1.2%	15938	15891	15943	15313	15266	0.8%	-1.1%	4.6%	0.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	15200	0.0%	15200	14586	14968	13983	11630	1.9%	-4.9%	6.6%	20.2%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24605	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14800	2.1%	14800	14614	14776	13508	11764	2.1%	-2.6%	7.5%	14.8%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24400	0.0%	24400	24800	24868	25195	21923	-0.3%	-1.7%	-3.5%	14.9%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2824	4.6%	2828	2765	2633	2393	2965	9.9%	4.1%	17.4%	-19.3%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3743	7.0%	3696	4045	3701	3724	5783	3.6%	13.8%	12.3%	-35.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1814	6.5%	1841	1824	1692	1943	2830	18.9%	-0.3%	-0.3%	-31.3%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12190	2.0%	12171	11363	11609	11098	10754	2.5%	-1.1%	9.8%	3.2%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2793	16.7%	2784	2910	2773	2384	2955	12.4%	2.2%	18.4%	-19.3%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14955	0.3%	14933	15289	15351	15625	12918	-0.4%	-2.6%	-5.3%	21.0%

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	8460	-2.0%	8548	8500	8577	8630	7248	0.1%	-1.8%	-5.2%	19.1%
甲苯 (华东)	元/吨	6259	-7.9%	6486	7201	7209	7305	7250	-5.3%	-4.3%	-5.1%	0.7%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	869	-6.6%	883	993	980	1018	1036	-5.5%	-2.4%	-5.7%	-1.8%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7700	-2.5%	7700	8357	8260	8200	8255	-2.5%	-1.7%	-1.1%	-0.7%
苯酚 (华东)	元/吨	8975	2.9%	8960	8288	8418	7874	7734	2.9%	0.2%	7.8%	1.8%
丙酮 (华东)	元/吨	5775	-6.1%	5855	6663	6887	7333	6193	-5.9%	-11.2%	-13.2%	18.4%
环己酮 (华东)	元/吨	10000	0.5%	9960	10136	10219	10100	9386	-0.3%	-2.6%	1.4%	7.6%
苯胺 (华东)	元/吨	10985	6.8%	10925	10485	10713	11428	11509	5.8%	-4.5%	-12.5%	-0.7%
苯酐 (华东)	元/吨	7350	-2.0%	7400	7679	7691	7635	7931	-1.3%	-2.3%	-1.2%	-3.7%
己二酸 (华东)	元/吨	8450	-1.7%	8510	9064	9045	9533	9532	-1.0%	-3.4%	-6.7%	0.0%
己内酰胺 (华东)	元/吨	12575	-1.4%	12615	12557	12624	13071	12626	-1.3%	-0.1%	-3.5%	3.5%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9385	-2.0%	9456	9527	9521	9355	8412	-0.4%	-0.1%	-0.6%	11.2%
PTA (华东)	元/吨	4960	-6.7%	5030	5640	5638	5823	5853	-6.0%	-4.6%	-4.9%	-0.5%
双酚 A (华东)	元/吨	9925	0.3%	9910	10021	9978	9747	10004	0.2%	0.1%	2.1%	-2.6%
MMA (华东)	元/吨	15350	-0.6%	15410	15678	15589	14665	11320	-1.2%	0.5%	0.4%	29.5%
DOP (华东)	元/吨	8613	-2.3%	8663	9414	9387	10409	10699	-1.9%	-3.9%	-6.6%	-2.7%
苯价差 (石油)	元/吨	3782	7.5%	3725	3427	3427	3317	2158	10.0%	5.1%	-5.7%	53.7%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2580	-1.8%	2559	3133	3133	3067	3193	-2.3%	4.3%	-6.1%	-3.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1513	14.5%	1401	1598	1598	1453	2020	-2.5%	-6.3%	49.4%	-28.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	31	800.0%	75	-231	-231	-137	78	1800.0%	-19.3%	-4.4%	-275.8%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	469	-10.1%	501	335	335	394	385	-0.6%	58.0%	-1.0%	2.4%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	10058	1.4%	10062	9806	9806	8500	6236	0.7%	6.3%	7.8%	36.3%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1488	-0.8%	1479	2004	2004	2326	3303	-5.5%	-7.8%	-11.0%	-29.6%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	4016	-0.3%	3977	3966	3966	4312	5080	-3.6%	3.2%	-0.1%	-15.1%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	286	-4.1%	272	271	271	330	315	-10.1%	-31.8%	1.7%	4.7%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1922	-1.9%	1894	2264	2264	2276	2344	-3.4%	-1.7%	-5.0%	-2.9%

资料来源: iFind、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	18600	-1.1%	18600	18600	18532	19217	19973	-2.7%	-2.5%	-1.3%	-3.8%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17800	4.1%	17600	17600	17128	16630	15726	2.7%	2.6%	1.6%	5.7%
TDI (上海)	元/吨	13700	0.7%	13640	13640	13598	15203	18133	0.0%	-1.5%	-9.0%	-16.2%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8725	0.6%	8710	8710	8726	8993	9867	0.2%	-0.5%	-4.2%	-8.9%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9100	0.0%	9100	9100	9238	9440	9880	-0.3%	-1.4%	-2.6%	-4.4%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11067	0.0%	11067	11067	11123	11362	11542	0.0%	-0.6%	-3.4%	-1.6%
PTMEG	元/吨	12750	0.0%	12750	12750	13482	14974	19598	-2.7%	-4.6%	-11.3%	-23.6%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	11744	-0.7%	11694	11694	11618	12195	13634	-3.8%	-3.7%	0.4%	-10.6%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11036	6.9%	10810	10810	10375	9905	9876	3.9%	3.5%	5.0%	0.3%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8599	1.0%	8521	8521	8160	9340	12021	0.0%	-1.8%	-7.3%	-22.3%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	231	-25.2%	258	258	218	195	558	-13.2%	13.8%	93.7%	-65.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2403	-3.7%	2434	2434	2515	2495	2570	-2.8%	-2.4%	5.0%	-2.9%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3189	-3.3%	3226	3226	3227	3202	2984	-1.6%	0.2%	1.6%	7.3%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2318	3.2%	2292	2292	2258	2569	3395	1.0%	-0.6%	-15.0%	-24.3%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3991	0.5%	3981	3981	4067	4301	4728	-0.6%	-2.3%	-6.1%	-9.0%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5072	0.5%	5061	5061	5067	5344	5543	0.1%	-0.6%	-7.4%	-3.6%

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	10014	9951	9520	0.0%	0.0%	-1.4%	4.5%
ABS	元/吨	11588	-1.1%	11628	11628	11921	11827	11240	-1.3%	-2.9%	-2.5%	5.2%
PC	元/吨	16217	0.0%	16217	16217	16367	16219	16142	0.0%	-0.8%	-0.1%	0.5%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	14130	14365	14315	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%
PA6	元/吨	14375	0.0%	14375	14375	14533	14757	14064	0.0%	-0.6%	-2.0%	4.9%
PA66	元/吨	19333	-2.2%	19420	19420	20671	21593	20309	-2.0%	-4.6%	-7.7%	6.3%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8050	-2.1%	8129	8113	8584	8873	10414	-2.0%	-4.5%	-3.6%	-14.8%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6550	-4.4%	6630	6630	7111	7224	7332	-3.2%	-4.8%	-1.9%	-1.5%
PMMA	元/吨	19483	0.0%	19483	19483	19340	18298	14585	0.0%	0.1%	0.9%	25.5%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1362	-0.7%	1351	1351	1574	1538	1851	-10.8%	-24.2%	-3.8%	-16.9%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	4871	-1.5%	4888	4888	5060	5121	4706	-1.3%	-3.2%	-2.9%	8.8%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1370	13.0%	1334	1334	1466	1261	1049	12.1%	-1.2%	10.8%	20.2%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	695	12.0%	683	683	642	634	850	12.6%	8.4%	6.0%	-25.3%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2332	1.9%	2295	2295	2493	2573	2846	0.9%	-5.2%	-2.4%	-9.6%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5016	1.6%	4968	4968	4699	4513	3891	3.0%	3.7%	2.3%	16.0%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11215	2.1%	11154	11154	10408	9020	6411	1.9%	2.6%	12.1%	40.7%

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	7000	-2.8%	7000	7000	7327	7266	7170	-2.8%	-3.8%	1.1%	1.3%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7100	-2.7%	7100	7100	7392	7308	7258	-2.7%	-3.6%	1.5%	0.7%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7450	0.0%	7440	7574	7724	7502	7396	0.0%	0.0%	3.7%	1.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9800	0.0%	9800	9800	10036	10074	9902	0.0%	-1.5%	-0.5%	1.7%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7350	-0.3%	7355	7355	7796	7891	7831	-0.3%	-3.4%	-1.9%	0.8%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	8050	-0.6%	8060	8060	8475	8663	8606	-0.5%	-3.1%	-2.7%	0.7%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14329	14266	15053	0.0%	0.0%	0.6%	-5.2%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	18700	0.0%	18700	18700	18696	19100	18358	0.0%	0.3%	-3.0%	4.0%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	16300	0.0%	16300	16300	16312	16751	16030	0.0%	0.3%	-3.3%	4.5%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17500	0.0%	17500	17500	17610	17988	17013	0.0%	0.0%	-3.0%	5.7%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	25000	-2.0%	25100	25100	26330	28459	32723	-1.6%	-3.0%	-8.7%	-13.0%
棉花 (新疆)	元/吨	14700	-0.3%	14720	14720	15135	16050	16442	0.5%	-0.2%	-6.9%	-2.4%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4067	3.4%	4013	4013	4347	4233	3832	0.0%	-6.7%	3.3%	10.5%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7784	7641	7304	0.0%	0.0%	1.1%	4.6%
粘胶短纤	元/吨	13640	1.0%	13640	13640	13509	13330	13258	1.0%	1.0%	1.8%	0.5%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44012	43135	0.0%	0.0%	0.4%	2.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1093	17.5%	1010	1010	833	672	706	10.3%	11.6%	37.1%	-4.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2730	5.0%	2622	2622	2684	2610	2703	1.5%	-2.8%	5.0%	-3.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1182	16.0%	1099	1099	890	708	784	9.4%	11.4%	40.5%	-9.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2819	4.9%	2711	2711	2742	2647	2781	1.4%	-2.4%	6.2%	-4.8%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1492	29.5%	1399	1518	1184	880	906	24.0%	29.5%	50.7%	-2.8%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1725	23.7%	1621	1740	1457	1150	1163	17.8%	22.5%	38.3%	-1.1%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3129	10.9%	3012	3130	3035	2819	2903	7.7%	5.6%	11.0%	-2.9%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3571	10.5%	3488	3488	3230	3156	3123	8.4%	6.5%	3.6%	1.0%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3805	9.5%	3710	3710	3503	3425	3380	7.1%	5.3%	3.5%	1.3%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	5208	6.3%	5100	5100	5082	5094	5120	4.4%	0.7%	0.3%	-0.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1403	29.3%	1324	1324	1248	1224	1291	23.6%	10.0%	2.1%	-5.2%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1637	23.2%	1546	1546	1520	1494	1548	17.3%	6.5%	2.1%	-3.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	3040	10.4%	2937	2937	3099	3163	3288	7.2%	-2.0%	-2.3%	-3.8%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	2023	17.1%	1948	1948	1849	1908	1977	13.8%	6.7%	-2.5%	-3.5%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	2256	14.5%	2170	2170	2121	2177	2234	10.7%	4.6%	-2.0%	-2.5%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3660	7.8%	3560	3560	3700	3846	3974	5.3%	-1.6%	-3.8%	-3.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	515	84.5%	500	486	98	-2	590	71.8%	132.1%	370.9%	-100.3%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5712	0.0%	5679	5679	5567	4880	5645	-0.7%	-4.0%	27.2%	-13.6%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9805	-4.0%	9363	9363	10463	10860	11517	-2.7%	-6.1%	-8.6%	-5.7%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4961	2.6%	4961	4961	4860	4832	5074	2.6%	2.6%	2.7%	-4.8%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7067	-0.6%	7132	7132	6606	6588	7017	1.8%	7.2%	0.5%	-6.1%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34376	-0.5%	34442	34442	34031	33740	33457	0.0%	1.0%	-0.1%	0.8%

资料来源: iFind、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 (山东)	元/吨	315	0.0%	315	315	315	321	307	0.0%	0.0%	-2.2%	4.5%
液氯 (山东)	元/吨	150	200.0%	50	50	-19	176	115	133.5%	122.8%	-105.7%	53.1%
盐酸	元/吨	83	0.0%	83	83	88	98	169	0.0%	-0.8%	-19.9%	-41.9%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	830	0.0%	830	830	802	773	844	1.1%	3.8%	5.2%	-8.5%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3004	3091	3502	0.0%	0.0%	-3.6%	-11.7%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1629	-5.4%	1640	1640	1848	2065	2546	-5.0%	-8.6%	-12.2%	-18.9%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1706	-5.2%	1719	1719	1976	2177	2722	-4.6%	-9.5%	-10.4%	-20.0%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-4.8%	404	404	418	447	726	-3.8%	-3.8%	-1.6%	-38.4%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2234	0.0%	2234	2234	2237	2306	2688	0.0%	0.0%	-3.9%	-14.2%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1092	-7.1%	1103	1103	1331	1500	2001	-6.3%	-12.6%	-12.7%	-25.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1175	-6.6%	1187	1187	1414	1585	2083	-5.9%	-11.9%	-12.1%	-23.9%

资料来源: iFind、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	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115.0	1029.5	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	24363	3.5%	24329	24329	22940	23125.4	26489.4	3.9%	5.3%	0.8%	-12.7%
磷酸	元/吨	6770	2.0%	6680	6680	6516	6532.4	7254.7	1.2%	2.3%	-1.0%	-10.0%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8303	8357.3	9104.4	0.0%	0.0%	-0.7%	-8.2%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9533	8.2%	9504	9504	8274	8373	11471	9.2%	12.9%	1.7%	-27.0%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2744	4.4%	2664	2664	2519	2516	3188	2.7%	5.2%	-2.6%	-21.1%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2291	5.3%	2211	2211	2066	2081	3004	3.2%	6.3%	-2.8%	-30.7%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3214	1.9%	3207	3207	3075	2966	3348	1.8%	3.2%	3.7%	-11.4%

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	3350	-4.3%	3350	3350	3534	3506	3243	-4.3%	-4.4%	-3.8%	8.1%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10100	-2.9%	10100	10100	10508	10415	9863	-2.9%	-2.9%	-3.0%	5.6%
二氯甲烷	元/吨	2730	5.2%	2730	2730	2587	2417	2577	7.1%	2.5%	6.4%	-6.2%
三氯甲烷	元/吨	2267	-1.4%	2267	2267	2555	2601	2394	-1.4%	-5.2%	-9.7%	8.7%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	-4.0%	3600	3600	3860	4523	6200	-4.0%	-4.6%	-18.7%	-27.0%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	7.5%	4275	4275	3863	4478	4686	6.9%	9.8%	-21.6%	-4.4%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28520	25539	20655	0.0%	0.0%	9.6%	23.6%
R32 (淄博飞源)	元/吨	37000	0.0%	37000	37000	37000	35103	15430	0.0%	0.0%	59.1%	127.5%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36578	26467	0.0%	0.0%	20.6%	38.2%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	30971	30431	25673	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	36600	35142	22473	0.0%	0.0%	-0.5%	56.4%
氟化铝	元/吨	10775	-0.9%	10765	10765	10866	10650	10419	-1.0%	-1.0%	0.0%	2.2%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6974	6999	7202	0.0%	-0.9%	-0.4%	-2.8%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	4940	2.4%	4931	4931	4769	4616	4771	2.2%	2.4%	4.1%	-3.3%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1334	-6.3%	1403	1403	1311	972	1204	1.6%	-9.3%	58.0%	-19.3%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1071	-23.8%	1172	1172	1487	1287	1204	-16.5%	-25.3%	14.9%	6.9%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1418	-24.1%	1525	1525	1806	2102	3426	-18.9%	-22.2%	-15.8%	-38.6%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1895	-7.5%	2014	2014	1722	1904	1936	-2.4%	-1.8%	-17.8%	-1.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	1.0%	17891	17891	17198	14539	10737	1.0%	1.7%	18.7%	35.4%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	21244	0.0%	21244	21244	21184	19841	2567	-0.4%	0.5%	134.5%	672.9%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	-0.8%	19909	19909	20132	18131	9347	-0.6%	-1.3%	58.4%	94.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	2.8%	15267	15267	14613	13416	7632	2.8%	3.0%	9.9%	75.8%

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	2147	-1.2%	2159	2159	2315	2421	2597	-1.2%	-4.2%	-5.7%	-6.8%
三聚氰胺	元/吨	6750	-0.4%	6750	6750	6833	7119	7446	-0.3%	-0.4%	-2.5%	-4.4%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3300	-1.5%	3320	3320	3430	3240	3111	-2.1%	-3.3%	9.4%	4.2%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3939	3924	3859	0.0%	0.0%	0.9%	1.7%
硫酸铵	元/吨	908.33	-2.0%	911	911	925	878	968	-0.7%	-0.4%	7.5%	-9.3%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2290	2591	0.0%	0.0%	5.4%	-11.6%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3300	0.0%	3300	3300	3408	3235	3348	-1.8%	-2.7%	11.6%	-3.4%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2800	-1.8%	2810	2810	2846	2858	2968	-1.4%	-1.4%	1.4%	-3.7%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2450	0.0%	2450	2450	2491	2522	2691	0.0%	-1.3%	1.6%	-6.3%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	728	-3.2%	739	739	882	941	738	-3.3%	-10.6%	-14.0%	27.5%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	867	-4.1%	887	887	1003	1081	1084	-2.7%	-7.1%	-11.3%	-0.2%
尿素价差 (气头)	元/吨	-55	-9.5%	-55	-53	98	222	326	-44.1%	-319.0%	-62.7%	-31.9%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	64	333.1%	31	31	-324	-362	-559	220.6%	115.3%	41.0%	35.2%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2664	-2.3%	2691	2691	2686	2882	2693	-0.6%	1.2%	-5.5%	7.0%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	909	-6.3%	940	940	1034	835	795	-6.7%	-10.5%	41.8%	5.1%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1556	-1.5%	1577	1577	1555	1502	1464	-0.3%	-0.6%	6.1%	2.6%

资料来源: iFind、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	元/吨	3090	0.1%	3090	3090	3104	3123	3253	0.4%	0.1%	1.1%	-4.0%
维生素 A (国产)	元/千克	268.57	-6.9%	277	277	181	112	84	-7.4%	8.7%	109.8%	32.6%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.1%	30.6%
维生素 D3 (国产)	元/千克	280	0.9%	279	279	234	111	58	0.5%	1.1%	283.5%	90.6%
维生素 E (国产)	元/千克	140	0.0%	140	140	120	82	71	-6.0%	-6.6%	73.2%	16.6%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20710	0.0%	20710	20710	21165	21770	18687	-0.1%	-1.2%	-2.7%	16.5%
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%	-4.5%

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	2470	-0.4%	2476	2476	2665	2716	2533	-0.2%	-3.9%	-4.9%	7.2%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15150	-0.7%	15190	15190	15191	15740	15603	-0.4%	-0.3%	-4.6%	0.9%
金属硅 (441)	元/吨	12300	0.0%	12300	12300	12702	14171	16110	0.0%	-0.4%	-9.3%	-12.0%
有机硅 DMC	元/吨	13740	1.5%	13676	13676	13443	14217	14903	1.2%	2.3%	-2.4%	-4.6%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39471	42319	93415	0.0%	-0.9%	-9.1%	-54.7%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10532	10523	13248	0.0%	-0.1%	-1.2%	-20.6%
碳酸锂	元/吨	77800	-3.2%	78840	78840	87708	97173	255034	-2.2%	-5.7%	-16.9%	-61.9%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7855	-0.8%	7877	7877	7453	7824	8115	-0.6%	2.4%	-4.3%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4353	6.1%	4270	4270	3837	3789	3642	4.8%	8.2%	12.9%	4.0%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8465	7.3%	8235	8235	6579	7012	14990	5.1%	10.0%	9.0%	-53.2%

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		