

化工品价差表现较弱，建议关注结构性机会

2024年09月22日

核心观点

- 美联储降息落地，油价重心回升** 截至9月20日，Brent和WTI油价分别达到74.49美元/桶和71.00美元/桶，较上周分别上涨4.02%和3.42%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨4.01%和4.64%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降3.31%和0.91%。供给端，受热带风暴“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾部分原油生产设施被关闭，9月13日当周，美国原油产量为1320万桶/日，环比下降10万桶/日。需求端，9月13日当周，美国炼厂开工率为92.1%，环比下降0.7个百分点。考虑到美国炼厂秋季检修逐步开启，近期美国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，当地时间9月18日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%-5.00%之间。前期市场担忧的经济硬着陆概率降低，经济软着陆的概率提升。库存端，9月13日当周，美国商业原油库存量41751万桶，环比下降163万桶，后续或面临季节性累库压力。我们认为，短期美联储降息提振市场情绪，但基于原油供需面考虑，在不出现极端供应中断意外的情况下，9-10月份原油市场供需预期偏弱，Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注后续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-299元/吨，年初至今为-17元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在4元/吨，年初至今为-28元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格持稳为主，辛醇、丁二烯等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有35个产品实现上涨、占比20.6%，58个产品下跌、占比34.1%，77个产品持平、占比45.3%，受中秋假期影响，本周化工品价格持稳为主。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、辛醇（华东）、正丁醇（华东）、DOP（华东）、天然橡胶（上期所）、燃料油（上期所）、原油（Brent）、顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）、丁苯橡胶（1502，中石油华东）、丁二烯（山东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱，SBS、环氧乙烷等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有40个价差实现上涨、占比30.8%，81个价差下跌、占比62.3%，9个价差持平、占比6.9%，本周化工品价差表现较弱。本周价差涨幅居前的有三聚氰胺价差（尿素）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、辛醇价差（丙烯）、正丁醇价差（丙烯）、软泡聚醚价差（PO）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、PA6价差（己内酰胺）、丙烯酸乙酯价差（丙烷）、SBS价差（丁二烯）、环氧乙烷价差（乙烯）等。
- 投资建议** 本周化工品价差表现较弱。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

✉: zhaidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060004

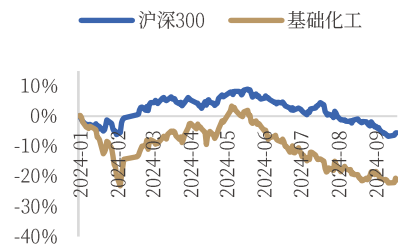
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-09-20



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：美联储降息落地，油价重心回升	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：本周化工品价格持稳为主	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱	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：美联储降息落地，油价重心回升

截至 9 月 20 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 74.49 美元/桶和 71.00 美元/桶，较上周分别上涨 4.02% 和 3.42%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 4.01% 和 4.64%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 3.31% 和 0.91%。

美联储降息落地，国际油价重心回升。供给端，受热带风暴“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾部分原油生产设施被关闭，9 月 13 日当周，美国原油产量为 1320 万桶/日，环比下降 10 万桶/日。需求端，9 月 13 日当周，美国炼厂开工率为 92.1%，环比下降 0.7 个百分点。考虑到美国炼厂秋季检修逐步开启，近期美国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，当地时间 9 月 18 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%-5.00% 之间。前期市场担忧的经济硬着陆概率降低，经济软着陆的概率提升。库存端，9 月 13 日当周，美国商业原油库存量 41751 万桶，环比下降 163 万桶，后续或面临季节性累库压力。

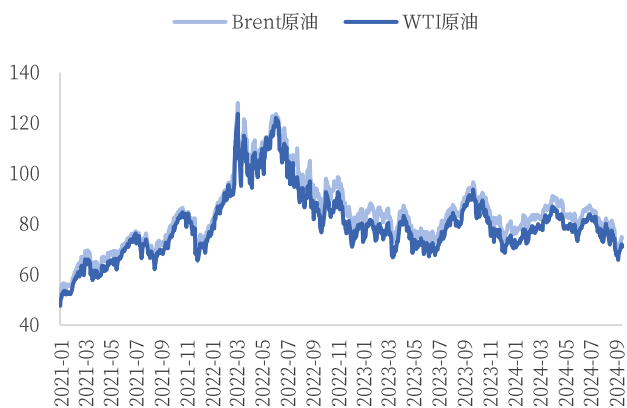
我们认为，短期美联储降息提振市场情绪，但基于原油供需面考虑，在不出现极端供应中断意外的情况下，9-10 月份原油市场供需预期偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+ 产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/9/20	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	74.49	4.02%	-3.51%	-20.16%	-3.31%	73.89	4.01%
WTI	71.00	3.42%	-2.97%	-20.79%	-0.91%	71.03	4.64%

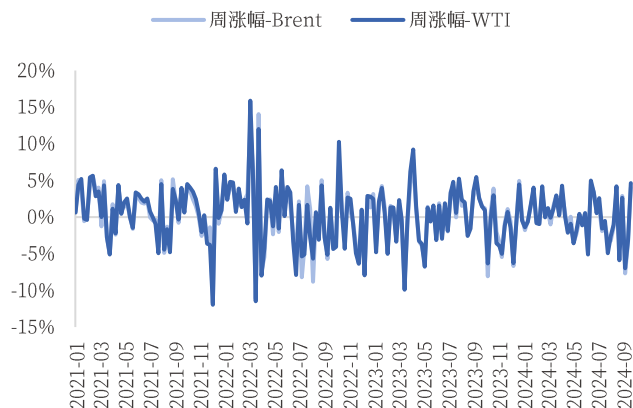
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

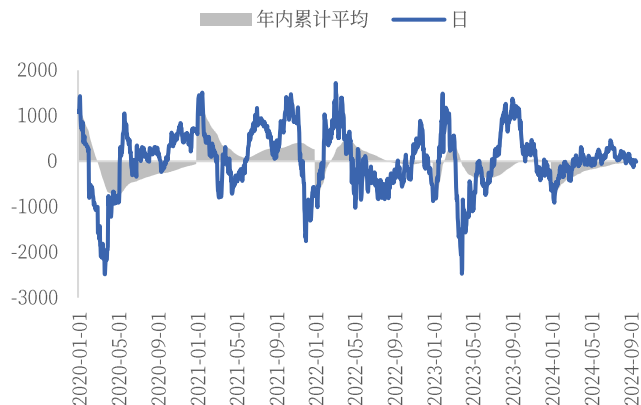
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-299 元/吨，年初至今为-17 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 4 元/吨，年初至今为-28 元/吨。

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：本周化工品价格持稳为主

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 35 个产品实现上涨、占比 20.6%，58 个产品下跌、占比 34.1%，77 个产品持平、占比 45.3%，受中秋假期影响，本周化工品价格持稳为主。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、辛醇（华东）、正丁醇（华东）、DOP（华东）、天然橡胶（上期所）、燃料油（上期所）、原油（Brent）、顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）、丁苯橡胶（1502，中石油华东）、丙烯酸异辛酯（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 辛醇：本周辛醇（华东）均价为 8600 元/吨，环比上涨 8.0%，主要系供需偏紧所致。供给端，截至 9 月 19 日，我国辛醇周度开工率为 75.42%，环比增长 4.32 个百分点，但仍处于历史同期偏低水平。此外，受天气因素影响，华东主港部分船货到货推迟，加剧供应超预期收紧局面。需求端，下游增塑剂需求回暖，工厂订单尚可、生产积极性提升。由于多数增塑剂工厂原料辛醇库存较低，补库存需求集中释放，辛醇工厂接单量持续放量，发货紧张局面渐显。整体来看，预计后续辛醇供应将缓慢增加，但下游增塑剂工厂节前采购需求或仍存增量，短期辛醇供需有望维持偏紧状态，预计价格仍存上探空间。

2) 丁二烯：本周丁二烯（山东）均价为 13781 元/吨，环比上涨 1.4%，主要系现货流通量有限所致。供给端，截至 9 月 19 日，我国丁二烯周度开工率为 63.84%，环比下降 0.28 个百分点。周内北方华锦丁二烯装置重启延期，华东地区台风影响部分进口货源到港，市场现货流通量暂无明显增加，供应端对价格仍存支撑。需求端，下游工厂刚需采购，高价货源采买仍偏谨慎。库存端，截至 9 月 18 日，我国丁二烯港口库存为 2.00 万吨，较上周同期增加 0.35 万吨，仍处于历史同期偏低水平。展望后市，一方面，北方市场现货供应难有明显增量，工厂端出货压力依旧不大。华东地区

船货陆续到港，对国内供应存在一定补充。另一方面，下游厂家开工暂无明显调整预期，且临近假期或仍有部分备货行为。我们认为，供需支撑下，短期丁二烯价格有望高位震荡。

本周价格跌幅居前的产品有维生素 A（国产）、苯胺（华东）、盐酸、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、TDI（上海）、异丁烯（玉皇盛世）、沥青（上期所）、二氯甲烷、MMA（华东）、三氯甲烷等。

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	50	200.0%	63	18	-16	167	115	225.0%	108.1%	-104.8%	45.5%
辛醇（华东）	元/吨	8950	10.8%	8600	8093	8758	10203	10720	8.0%	-3.3%	-10.4%	-4.8%
正丁醇（华东）	元/吨	7400	8.8%	7050	6986	7709	8279	8171	3.7%	-7.3%	-8.9%	1.3%
DOP（华东）	元/吨	9090	5.5%	8893	8700	9285	10325	10699	3.6%	-4.7%	-7.6%	-3.5%
天然橡胶（上期所）	元/吨	16495	5.4%	16467	15505	14779	14395	12460	6.4%	5.5%	1.4%	15.5%
燃料油（上期所）	元/吨	3224	5.1%	3149	3019	3424	3414	3210	5.1%	-7.0%	-7.3%	6.4%
原油（Brent）	美元/桶	74.49	4.0%	73.89	72.83	79.28	82.10	82.18	4.0%	-7.7%	-6.8%	-0.1%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	16000	3.9%	15900	15457	15064	14063	11630	3.5%	6.4%	7.3%	20.9%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	16200	3.8%	16100	15657	15247	13978	11778	3.5%	5.2%	8.8%	18.7%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10250	3.5%	10075	9814	10350	11640	11537	2.5%	-2.0%	-9.2%	0.9%
原油（WTI）	美元/桶	71.00	3.4%	71.03	69.68	75.95	77.85	77.58	4.6%	-7.6%	-5.8%	0.4%
氟化铝	元/吨	11075	2.8%	10945	10828	10865	10661	10419	1.6%	-0.4%	0.0%	2.3%
R32（淄博飞源）	元/吨	38000	2.7%	37750	37214	37051	35403	15430	2.0%	0.6%	59.4%	129.4%
丁酮（华东）	元/吨	7200	2.1%	7125	7211	7863	7979	7717	-0.1%	-7.4%	-4.7%	3.4%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	662	2.1%	654	648	678	692	652	3.0%	-3.9%	-2.5%	6.1%
丙烯酸（华东）	元/吨	8550	1.8%	8463	8496	8692	9460	9429	0.4%	2.4%	-14.0%	0.3%
苯（华东）	元/吨	8445	1.6%	8378	8399	8537	8615	7248	1.3%	-1.2%	-5.7%	18.8%
丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	9600	1.6%	9563	9400	9597	9274	9858	2.4%	-2.6%	5.7%	-5.9%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	853	1.5%	849	836	844	857	978	1.5%	-0.4%	-0.1%	-12.4%
丙烯酸丁酯（华东）	元/吨	8575	1.5%	8506	8480	8867	9132	9232	0.7%	-3.8%	-3.5%	-1.1%

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
维生素 A（国产）	元/千克	222.86	-8.2%	238	259	191	119	84	-8.1%	1.9%	122.0%	40.7%
苯胺（华东）	元/吨	9950	-5.7%	10050	10572	10661	11375	11509	-5.5%	1.7%	-13.0%	-1.2%
盐酸	元/吨	85	-5.6%	87	87	88	98	169	-3.3%	4.0%	-19.9%	-42.2%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	380	-5.0%	395	400	415	445	726	-1.3%	-4.8%	-2.3%	-38.7%
TDI（上海）	元/吨	13000	-4.4%	13250	13550	13583	15119	18133	-3.3%	-2.2%	-9.1%	-16.6%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8900	-4.3%	9050	9464	10186	10884	11161	-4.6%	-8.6%	-12.8%	-2.5%
沥青（上期所）	元/吨	3198	-4.0%	3221	3318	3510	3602	3781	-1.9%	-6.6%	-3.4%	-4.7%
二氯甲烷	元/吨	2660	-4.0%	2709	2730	2610	2434	2577	-1.5%	2.5%	7.4%	-5.6%
MMA（华东）	元/吨	14000	-3.4%	14275	14888	15438	14661	11320	-3.9%	-4.7%	-0.6%	29.5%
三氯甲烷	元/吨	2200	-2.9%	2238	2258	2509	2588	2392	-1.3%	-5.8%	-11.4%	8.2%
柴油（0#，山东地炼）	元/吨	6542	-2.8%	6619	6751	7017	7145	7426	-1.8%	-3.8%	-3.5%	-3.8%
己二酸（华东）	元/吨	8050	-2.4%	8100	8329	8920	9468	9532	-2.8%	-5.5%	-8.0%	-0.7%
PVC（乙烯法，华东）	元/吨	5465	-2.2%	5528	5617	5843	5846	6090	-1.4%	-3.7%	-1.0%	-4.0%
LNG（全国）	元/吨	5147	-2.2%	5191	5249	4886	4602	4995	-1.4%	6.0%	14.1%	-7.9%
POM（M90，云天化）	元/吨	13500	-2.2%	13650	13857	14076	14335	14315	-1.7%	-1.0%	-0.1%	0.1%
顺酐（山东）	元/吨	5675	-2.2%	5731	5788	5922	6290	6692	-2.2%	-2.7%	-10.0%	-6.0%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9400	-2.1%	9400	9543	9168	9422	10141	-2.1%	6.2%	-3.3%	-7.1%
EVA（山东）	元/吨	9800	-2.0%	9850	10050	10169	11096	14036	-2.3%	-1.3%	-8.9%	-20.9%
PTMEG	元/吨	12500	-2.0%	12643	12702	13337	14844	19598	-1.1%	-4.9%	-12.3%	-24.3%
己内酰胺（华东）	元/吨	12000	-1.8%	12094	12380	12567	13030	12626	-2.3%	-2.4%	-3.9%	3.2%

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）、SBS（4303，燕山石化）、R125（浙江巨化）、丁苯橡胶（1502，中石油华东）等；价格跌幅较大的有纯碱（重质，全国）、纯碱（轻质，全国）、焦炭（山东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、三氯乙烯（山东）、辛醇（华东）、PTMEG、丙烯酸异辛酯（华东）、液氨（鲁中南-江苏）、顺酐（山东）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	282.5	387.1%	纯碱（重质，全国）	元/吨	1590	-45.9%
维生素 A（国产）	元/千克	222.86	207.4%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	1563	-44.5%
液氯（山东）	元/吨	50	150.0%	焦炭（山东）	元/吨	1660	-35.2%
维生素 E（国产）	元/千克	137.83	133.6%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	380	-34.5%
R32（淄博飞源）	元/吨	38000	123.5%	三氯乙烯（山东）	元/吨	3600	-33.9%
R410a（浙江巨化）	元/吨	37500	66.7%	辛醇（华东）	元/吨	8950	-31.9%
丁二烯（山东）	元/吨	13800	52.5%	PTMEG	元/吨	12500	-27.5%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	15700	44.0%	丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10250	-27.3%
R125（浙江巨化）	元/吨	38000	43.4%	液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2765	-27.1%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	16200	36.1%	顺酐（山东）	元/吨	5675	-26.3%
R22	元/吨	28667	32.7%	DOP（华东）	元/吨	9090	-25.6%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	16000	28.0%	盐酸	元/吨	85	-24.4%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	29	26.1%	金属硅（441）	元/吨	12300	-24.1%
PMMA	元/吨	19483	20.9%	1,4-丁二醇（华东）	元/吨	8400	-22.9%
苯酚（华东）	元/吨	8850	19.2%	TDI（上海）	元/吨	13000	-22.2%
天然橡胶（上期所）	元/吨	16495	18.8%	醋酸乙烯（山东）	元/吨	5500	-21.4%
聚合 MDI（上海）	元/吨	17900	17.8%	丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	7750	-20.5%
苯（华东）	元/吨	8445	16.2%	碳酸锂	元/吨	75400	-19.8%
R134a	元/吨	31000	12.0%	无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	1220	-19.2%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	830	10.7%	PTA（华东）	元/吨	4810	-18.2%

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较弱

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 40 个价差实现上涨、占比 30.8%，81 个价差下跌、占比 62.3%，9 个价差持平、占比 6.9%，本周化工品价差表现较弱。

本周价差涨幅居前的有三聚氰胺价差（尿素）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、辛醇价差（丙烯）、正丁醇价差（丙烯）、软泡聚醚价差（PO）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、PA6 价差（己内酰胺）、丙烯酸乙酯价差（丙烷）、PMMA 价差（MMA）、丁酮价差（碳四）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) SBS：本周 SBS 价差（丁二烯）均值环比上涨 10.4%。供给端，截至 9 月 19 日，我国 SBS 周度开工率为 49.7%，环比下降 1.9 个百分点，主要系部分装置临时停车所致。需求端，本周我国沥青平均开工率为 32.6%，环比提升 4.4 个百分点，主营炼厂、地方炼厂沥青装置开工率均有提升。TPR 工厂新增订单有限，开工率处于相对低位。库存端，截至 8 月 31 日，我国 SBS 企业库存仅 0.7 万吨，处于近年来低位水平。短期来看，当前 SBS 现货流通稀少，供需偏紧支撑下预计价差仍存一定上探空间。

2) 环氧乙烷：本周环氧乙烷价差（乙烯）均值环比上涨 4.7%，主要系原料价格回落所致。成本端，下游对于国庆节前的补货基本结束，市场新单商谈氛围冷清，乙烯价格重心承压下行。本周

乙烯（CFR 东北亚）均价为 860 美元/吨，环比下降 1.0%。供给端，截至 9 月 19 日，我国环氧乙烷周度开工率为 57.5%，环比提升 2.3 个百分点。需求端，环氧乙烷下游开工率略有提升。其中，截至 9 月 19 日，我国聚羧酸单体周度开工率为 36.0%，环比增加 3.0 个百分点；非离子表面活性剂周度开工率为 50.3%，环比增加 0.6 个百分点；乙醇胺周度开工率为 89.0%，环比增加 6.0 个百分点。我们认为，短期环氧乙烷供需双增，但成本端乙烯价格面临回落压力，环氧乙烷价差或存一定的改善空间。

本周价差跌幅居前的产品有尿素价差（气头）、顺酐价差（丁烷）、聚丙烯价差（甲醇）、DOP 价差（邻二甲苯）、PBT 价差（PTA）、MTBE 价差（碳四）、己二酸价差（苯）、聚丙烯价差（石油）、乙二醇价差（石油）、柴油价差（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
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	53	260.6%	29	63	-270	-344	-559	0.0%	130.9%	50.9%	38.4%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1947	29.4%	1875	1753	1693	1932	2830	19.7%	15.7%	-0.2%	-31.7%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3657	26.8%	3351	2851	3369	4715	5187	22.4%	-5.7%	-22.4%	-9.1%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2886	22.5%	2579	2478	3058	3620	3537	11.3%	-14.8%	-19.2%	2.3%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	294	21.1%	272	243	220	197	558	0.0%	6.8%	95.8%	-64.7%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3158	17.0%	3074	2862	2671	2417	2965	12.8%	11.6%	19.1%	-18.5%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1801	8.2%	1743	1522	1489	1278	1049	0.0%	12.7%	12.5%	21.8%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3038	7.1%	2949	2782	2915	2598	2802	7.5%	-6.4%	16.5%	-7.3%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	6091	7.0%	5872	5385	4843	4575	3891	0.0%	12.4%	5.4%	17.6%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1637	5.7%	1659	1691	2247	2427	2023	4.9%	-20.6%	-10.6%	19.9%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	5206	5.4%	5091	4987	4806	4636	4771	0.0%	3.5%	5.0%	-2.8%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	205	5.1%	195	202	212	220	227	-5.1%	-3.8%	-5.4%	-2.9%
R32 价差（无水氢氟酸）	元/吨	22241	5.0%	21942	21434	21235	20091	2567	0.0%	1.4%	135.1%	682.6%
醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	1428	4.2%	1398	1380	1511	1611	1677	1.8%	-8.5%	-7.0%	-3.9%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	3336	3.5%	3290	2998	2826	2421	2955	10.4%	11.3%	20.7%	-18.1%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	13018	3.1%	12872	12468	11765	11175	10754	3.4%	7.4%	11.3%	3.9%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	287	3.0%	286	278	278	331	315	6.5%	-8.7%	2.3%	5.1%
硬泡聚醚价差（PO）	元/吨	2478	2.3%	2449	2424	2500	2491	2570	0.0%	-2.8%	4.4%	-3.0%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	10053	2.2%	9327	9332	10288	10715	11517	0.0%	-6.4%	-10.1%	-7.0%
高回弹聚醚价差（PO）	元/吨	3344	2.0%	3309	3256	3233	3206	2984	0.0%	1.1%	1.8%	7.4%

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
尿素价差（气头）	元/吨	-28	-82.5%	-20	-45	79	210	326	0.0%	-283.1%	-69.9%	-35.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	25	-77.1%	-24	97	260	696	1095	-111.2%	-61.3%	-75.2%	-36.4%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	140	-36.7%	112	161	115	-175	108	-46.9%	17.5%	136.2%	-262.5%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	298	-25.6%	333	432	432	394	385	-24.8%	-2.9%	1.2%	2.4%
PBT 价差（PTA）	元/吨	405	-22.5%	505	516	150	20	590	-13.8%	146.6%	514.8%	-96.6%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	532	-19.9%	665	772	1217	1559	1908	-3.8%	-36.1%	-27.1%	-18.3%
己二酸价差（苯）	元/吨	1145	-19.2%	1237	1425	1425	2280	3303	-18.6%	-20.0%	-14.8%	-31.0%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1342	-16.2%	1343	1456	1096	856	925	-14.3%	30.1%	51.2%	-7.5%
乙二醇价差（石油）	元/吨	681	-15.8%	694	806	618	428	39	-15.6%	27.1%	185.7%	994.2%
柴油价差（石油）	元/吨	1922	-13.3%	2010	2173	2057	2031	2315	-10.8%	4.6%	3.1%	-12.3%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1121	-13.1%	1141	1208	1447	1287	1203	0.0%	-23.3%	11.8%	7.0%
环己酮价差（苯）	元/吨	1393	-12.9%	1485	1518	1518	1460	2020	-10.7%	-1.8%	49.1%	-27.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1804	-12.3%	1863	1964	1990	2215	1797	-10.2%	0.8%	-13.3%	23.3%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1911	-12.1%	1892	2060	1709	1513	1438	-14.4%	21.1%	18.8%	5.2%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1351	-11.6%	1383	1438	1335	997	1204	0.0%	-7.1%	60.9%	-17.2%

LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	709	-10.8%	661	765	728	482	621	-22.7%	6.5%	84.0%	-22.4%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1620	-10.4%	1721	1725	1667	1657	1828	-5.0%	0.8%	2.4%	-9.3%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1338	-8.8%	1353	1388	1544	1531	1851	0.0%	-22.1%	-5.6%	-17.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	1445	-8.2%	1465	1511	1359	1410	1689	-8.4%	-3.6%	4.3%	-16.5%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3520	-8.2%	3659	3895	3895	4289	5080	-8.6%	-4.5%	-0.5%	-15.6%

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)、三聚氰胺价差 (尿素)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、涤纶短纤价差 (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)、醋酸乙烯价差 (电石)、MTBE 价差 (碳四)、己二酸价差 (苯)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、三氯乙烯价差 (电石)、辛醇价差 (丙烯)、苯酐价差 (邻二甲苯) 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	22241	452.3%	尿素价差 (气头)	元/吨	-28	-113.1%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	405	320.6%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	25	-98.5%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1801	213.1%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	344	-72.5%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	6058	168.4%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	532	-67.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	53	123.8%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1145	-63.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1327	118.9%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	982	-54.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1062	105.1%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1067	-52.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	102.2%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1454	-52.2%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1637	97.8%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3657	-50.1%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	92.4%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	150	-48.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3336	79.4%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3520	-41.9%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1289	69.5%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1393	-38.9%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1872	62.2%	DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	298	-37.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	681	60.6%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1947	-36.2%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4369	58.3%	丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	3209	-34.7%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11215	56.5%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2211	-34.1%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17979	51.1%	航煤价差 (石油)	元/吨	1445	-33.8%
苯价差 (石油)	元/吨	3606	48.8%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1680	-33.7%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6091	48.3%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2886	-30.9%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1504	44.0%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8126	-28.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价差表现较弱。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	74.49	4.0%	73.89	72.83	79.28	82.10	82.18	4.0%	-7.7%	-6.8%	-0.1%
原油 (WTI)	美元/桶	71.00	3.4%	71.03	69.68	75.95	77.85	77.58	4.6%	-7.6%	-5.8%	0.4%
LNG (全国)	元/吨	5147	-2.2%	5191	5249	4886	4602	4995	-1.4%	6.0%	14.1%	-7.9%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	661	0.8%	659	650	655	657	752	1.4%	-0.3%	1.8%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	853	1.5%	849	836	844	857	978	1.5%	-0.4%	-0.1%	-12.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1255	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-22.3%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5250	0.0%	5250	5283	5296	5234	5384	-0.5%	-1.3%	1.7%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	662	2.1%	654	648	678	692	652	3.0%	-3.9%	-2.5%	6.1%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7660	-1.7%	7708	7847	8329	8499	8451	-1.5%	-6.6%	-4.1%	0.6%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6542	-2.8%	6619	6751	7017	7145	7426	-1.8%	-3.8%	-3.5%	-3.8%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6003	0.0%	6003	6003	6227	6443	6718	0.0%	-6.9%	-4.1%	-4.1%
燃料油 (上期所)	元/吨	3224	5.1%	3149	3019	3424	3414	3210	5.1%	-7.0%	-7.3%	6.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3198	-4.0%	3221	3318	3510	3602	3781	-1.9%	-6.6%	-3.4%	-4.7%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	0.0%	1790	1790	1795	1824	2077	0.0%	0.0%	-5.0%	-12.2%
汽油价差 (石油)	元/吨	2911	-7.7%	2974	3143	3219	3230	3222	-7.3%	-4.8%	-0.9%	0.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	1922	-13.3%	2010	2173	2057	2031	2315	-10.8%	4.6%	3.1%	-12.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	1445	-8.2%	1465	1511	1359	1410	1689	-8.4%	-3.6%	4.3%	-16.5%

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	2765	0.0%	2765	2785	2815	3011	3505	-2.1%	2.8%	-9.4%	-14.1%
电石 (西北)	元/吨	2715	0.7%	2715	2653	2638	2777	3139	2.1%	2.7%	-5.0%	-11.6%
甲醇 (华东)	元/吨	2420	-0.1%	2420	2421	2481	2571	2472	0.9%	-2.1%	-6.4%	4.0%
甲醛 (华东)	元/吨	1236	-0.3%	1238	1242	1246	1260	1242	-0.4%	0.0%	-3.3%	1.5%
醋酸 (华东)	元/吨	2875	0.0%	2875	2897	3068	3059	3231	-0.8%	-8.9%	-0.9%	-5.3%
DMF (华东)	元/吨	4163	-1.5%	4178	4205	4144	4560	5363	-1.3%	2.8%	-12.2%	-15.0%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	-1.6%	3630	3651	3751	3834	3686	-0.8%	-0.8%	-3.7%	4.0%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5500	0.0%	5500	5464	5582	6289	6770	0.2%	1.0%	-7.1%	-7.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3850	0.0%	3850	3914	3972	4290	4425	-2.0%	-0.6%	-6.2%	-3.1%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5550	0.5%	5539	5529	5718	5978	6543	0.2%	-2.8%	-3.2%	-8.6%
煤焦油 (华东)	元/吨	4175	-1.8%	4239	4225	4187	4274	4636	-0.3%	5.0%	-5.2%	-7.8%
萘 (华东)	元/吨	5906	-1.6%	5960	6039	6007	5976	5954	-1.6%	1.1%	0.8%	0.4%
焦炭 (山东)	元/吨	1660	0.0%	1660	1689	1897	2053	2366	-1.8%	-9.5%	-5.2%	-13.3%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9400	-2.1%	9400	9543	9168	9422	10141	-2.1%	6.2%	-3.3%	-7.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8514	9537	10251	12323	-0.2%	-10.3%	-7.5%	-16.8%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14187	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-5.6%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5207	-1.3%	5219	5257	5480	5636	6023	-0.8%	-3.4%	-5.0%	-6.4%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7600	0.0%	7600	7632	7972	8116	7851	-0.4%	-3.6%	0.0%	3.4%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1205	-0.7%	1208	1222	1268	1344	1124	0.5%	-3.4%	-11.6%	19.6%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2029	-0.2%	2031	2057	2205	2195	2274	-1.3%	-10.8%	-1.5%	-3.4%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2042	-3.0%	2059	2093	2024	2345	2800	-2.4%	4.3%	-18.7%	-16.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1857	-3.3%	1887	1924	2002	2071	1750	-2.3%	-1.1%	-7.0%	18.3%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2175	-1.5%	2176	2273	2365	2287	1619	-1.8%	-4.4%	5.7%	41.3%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	344	-5.2%	344	360	371	864	821	-8.7%	77.3%	-37.4%	5.2%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1428	4.2%	1398	1380	1511	1611	1677	1.8%	-8.5%	-7.0%	-3.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2222	-2.9%	2128	2276	2000	2097	2205	-7.0%	9.5%	2.9%	-4.9%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5926	-0.6%	5926	6035	6025	5441	5597	-1.9%	-1.6%	10.1%	-2.8%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1293	-6.0%	1303	1412	1629	1597	1496	-7.6%	-15.1%	-5.1%	6.7%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3242	-0.7%	3242	3350	3670	3619	2920	-3.0%	-9.3%	5.1%	24.0%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	709	-10.8%	661	765	728	482	621	-22.7%	6.5%	84.0%	-22.4%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	140	-36.7%	112	161	115	-175	108	-46.9%	17.5%	136.2%	-262.5%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3623	-3.1%	3585	3739	3835	3815	3194	-4.9%	-2.1%	-4.5%	19.5%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3054	-3.5%	3036	3135	3222	3158	2680	-2.9%	-3.2%	-2.4%	17.8%

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	860	0.0%	860	869	866	887	852	-1.0%	-0.6%	-0.9%	4.1%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6866	6807	6509	0.0%	0.0%	-0.2%	4.6%
乙醇 (华东)	元/吨	6095	-1.2%	6136	6163	6228	6479	7226	-0.5%	-0.4%	-1.9%	-10.3%
乙二醇 (华东)	元/吨	4441	-0.5%	4436	4519	4639	4557	4084	-0.4%	-2.7%	4.0%	11.6%
LLDPE (大商所)	元/吨	8060	-1.2%	8006	8126	8266	8256	8119	-1.9%	-1.3%	-1.6%	1.7%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5465	-2.2%	5528	5617	5843	5846	6090	-1.4%	-3.7%	-1.0%	-4.0%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	0.0%	7850	7850	7583	7439	7390	0.0%	2.6%	2.9%	0.7%
EVA (山东)	元/吨	9800	-2.0%	9850	10050	10169	11096	14036	-2.3%	-1.3%	-8.9%	-20.9%
DEG (上海石化)	元/吨	5300	0.0%	5300	5369	5474	5473	5782	-1.3%	-2.7%	-0.7%	-5.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1504	1.7%	1492	1431	1399	1245	1215	4.7%	3.6%	1.4%	2.5%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1289	0.2%	1288	1286	1136	905	838	-3.2%	8.8%	40.3%	8.1%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3205	-2.9%	3221	3255	2962	2805	2568	-3.0%	8.3%	7.4%	9.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	681	-15.8%	694	806	618	428	39	-15.6%	27.1%	185.7%	994.2%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1911	-12.1%	1892	2060	1709	1513	1438	-14.4%	21.1%	18.8%	5.2%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2902	-5.7%	2968	3070	3095	3028	3261	-4.3%	-0.7%	3.1%	-7.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3080	-5.4%	3124	3309	3280	3759	6401	-7.2%	-1.1%	-12.7%	-41.3%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2483	1.0%	2471	2412	2174	1948	2130	2.7%	10.2%	11.2%	-8.6%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2600	0.1%	2600	2598	2254	1965	2099	-1.5%	11.5%	28.1%	-6.4%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-550	0.1%	-550	-555	-778	-852	-317	-2.4%	31.4%	8.8%	-168.5%

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	645	-0.8%	652	653	654	635	633	0.7%	-0.3%	3.7%	0.3%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	850	0.6%	847	855	866	855	859	-0.7%	-1.1%	1.3%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6350	0.0%	6350	6380	6328	6273	6314	-0.6%	0.8%	-2.5%	-0.6%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7750	0.0%	7750	7789	8084	8605	9501	0.0%	-6.7%	-6.0%	-9.4%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9600	1.6%	9563	9400	9597	9274	9858	2.4%	-2.6%	5.7%	-5.9%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8575	1.5%	8506	8480	8867	9132	9232	0.7%	-3.8%	-3.5%	-1.1%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10250	3.5%	10075	9814	10350	11640	11537	2.5%	-2.0%	-9.2%	0.9%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8550	1.8%	8463	8496	8692	9460	9429	0.4%	2.4%	-14.0%	0.3%

正丁醇（华东）	元/吨	7400	8.8%	7050	6986	7709	8279	8171	3.7%	-7.3%	-8.9%	1.3%
辛醇（华东）	元/吨	8950	10.8%	8600	8093	8758	10203	10720	8.0%	-3.3%	-10.4%	-4.8%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8775	-1.0%	8823	8838	8848	9152	9687	-1.0%	-0.2%	-5.8%	-5.5%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10494	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-8.6%
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	7417	-1.3%	7386	7444	7573	7514	7538	-0.6%	-1.7%	-0.3%	-0.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4450	0.0%	4450	4445	4217	4162	4552	0.0%	6.0%	-0.9%	-8.6%
丙二醇（华东）	元/吨	6925	-1.1%	6975	6977	6991	7552	8441	-0.2%	-1.5%	-7.5%	-10.5%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	205	5.1%	195	202	212	220	227	-5.1%	-3.8%	-5.4%	-2.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	188	-4.3%	193	207	188	162	207	-11.4%	8.8%	18.3%	-21.6%
环氧丙烷价差（丙烷）	元/吨	2426	-3.3%	2473	2428	2344	2668	3181	-1.3%	3.0%	-18.1%	-16.1%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4136	-4.2%	4195	4244	3959	4097	4620	-4.4%	6.5%	-5.0%	-11.3%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2384	1.8%	2339	2353	2292	2348	2421	-1.9%	2.9%	-10.6%	-3.0%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	3209	1.2%	3170	3193	3420	3941	4801	-0.5%	-12.5%	-12.9%	-17.9%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3038	7.1%	2949	2782	2915	2598	2802	7.5%	-6.4%	16.5%	-7.3%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1620	-10.4%	1721	1725	1667	1657	1828	-5.0%	0.8%	2.4%	-9.3%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1804	-12.3%	1863	1964	1990	2215	1797	-10.2%	0.8%	-13.3%	23.3%
正丁醇价差（丙烷）	元/吨	2886	22.5%	2579	2478	3058	3620	3537	11.3%	-14.8%	-19.2%	2.3%
辛醇价差（丙烷）	元/吨	3657	26.8%	3351	2851	3369	4715	5187	22.4%	-5.7%	-22.4%	-9.1%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	3099	-3.2%	3158	3135	3004	2925	3822	-0.7%	-4.1%	21.3%	-23.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3807	-2.6%	3866	3843	3712	3195	3558	-0.6%	-3.4%	34.3%	-10.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1342	-16.2%	1343	1456	1096	856	925	-14.3%	30.1%	51.2%	-7.5%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1187	-1.1%	1085	1115	1205	1324	1410	-5.1%	-6.3%	-16.1%	-6.0%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2225	0.0%	2232	2219	1986	2103	2817	1.4%	9.4%	-0.8%	-25.4%

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	5550	0.0%	5479	5535	5611	5525	5769	-1.4%	-2.1%	-2.4%	-4.2%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5350	0.9%	5250	5300	5324	5237	5431	-1.7%	-1.5%	-1.7%	-3.6%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	655	0.0%	666	655	647	634	634	3.0%	0.7%	4.0%	0.0%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8900	-4.3%	9050	9464	10186	10884	11161	-4.6%	-8.6%	-12.8%	-2.5%
丁二烯（山东）	元/吨	13800	0.7%	13781	13477	13151	11880	8432	1.4%	5.2%	8.5%	40.9%
丁酮（华东）	元/吨	7200	2.1%	7125	7211	7863	7979	7717	-0.1%	-7.4%	-4.7%	3.4%
MTBE（华东）	元/吨	5700	-1.7%	5750	5914	6458	6800	7326	-1.9%	-8.9%	-9.5%	-7.2%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8300	-1.2%	8369	8395	8429	8328	8018	-0.4%	-0.5%	0.4%	3.9%
顺酐（山东）	元/吨	5675	-2.2%	5731	5788	5922	6290	6692	-2.2%	-2.7%	-10.0%	-6.0%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	6058	0.5%	6156	5829	5513	4488	1215	4.7%	13.2%	22.6%	269.5%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1637	5.7%	1659	1691	2247	2427	2023	4.9%	-20.6%	-10.6%	19.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	532	-19.9%	665	772	1217	1559	1908	-3.8%	-36.1%	-27.1%	-18.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2067	-5.5%	2223	2183	2179	2163	1764	3.9%	2.0%	7.1%	22.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	25	-77.1%	-24	97	260	696	1095	-111.2%	-61.3%	-75.2%	-36.4%
MMA 价差（碳四）	元/吨	7655	-6.0%	7987	8485	8950	8340	5212	-5.1%	-6.4%	0.0%	60.0%

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	16495	5.4%	16467	15505	14779	14395	12460	6.4%	5.5%	1.4%	15.5%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16200	3.8%	16100	15657	15247	13978	11778	3.5%	5.2%	8.8%	18.7%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	0.0%	15938	15938	15943	15313	15266	0.0%	0.8%	4.6%	0.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16000	3.9%	15900	15457	15064	14063	11630	3.5%	6.4%	7.3%	20.9%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24599	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	15700	1.3%	15650	15179	14869	13602	11764	3.1%	4.4%	8.2%	15.6%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24300	0.0%	24300	24350	24785	25145	21923	-0.2%	-1.0%	-3.9%	14.7%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3158	17.0%	3074	2862	2671	2417	2965	12.8%	11.6%	19.1%	-18.5%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3341	-3.0%	3320	3500	3654	3680	5783	-3.7%	-9.3%	10.9%	-36.4%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1947	29.4%	1875	1753	1693	1932	2830	19.7%	15.7%	-0.2%	-31.7%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	13018	3.1%	12872	12468	11765	11175	10754	3.4%	7.4%	11.3%	3.9%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3336	3.5%	3290	2998	2826	2421	2955	10.4%	11.3%	20.7%	-18.1%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	15007	0.1%	15001	14963	15295	15587	12918	0.3%	-0.8%	-5.6%	20.7%

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	8445	1.6%	8378	8399	8537	8615	7248	1.3%	-1.2%	-5.7%	18.8%
甲苯 (华东)	元/吨	6168	0.3%	6165	6278	7050	7248	7250	0.1%	-10.9%	-7.2%	0.0%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	844	0.6%	833	849	955	1008	1036	0.2%	-11.4%	-8.1%	-2.7%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7400	0.0%	7400	7507	8129	8160	8255	0.0%	-7.7%	-2.6%	-1.2%
苯酚 (华东)	元/吨	8850	-0.6%	8850	8938	8495	7926	7734	-1.5%	5.8%	8.8%	2.5%
丙酮 (华东)	元/吨	5775	1.3%	5731	5766	6708	7252	6193	0.5%	-10.9%	-15.4%	17.1%
环己酮 (华东)	元/吨	9850	-1.0%	9888	9946	10176	10092	9386	-0.9%	-1.3%	0.9%	7.5%
苯胺 (华东)	元/吨	9950	-5.7%	10050	10572	10661	11375	11509	-5.5%	1.7%	-13.0%	-1.2%
苯酐 (华东)	元/吨	7200	0.0%	7200	7282	7619	7614	7931	-0.4%	-4.0%	-2.1%	-4.0%
己二酸 (华东)	元/吨	8050	-2.4%	8100	8329	8920	9468	9532	-2.8%	-5.5%	-8.0%	-0.7%
己内酰胺 (华东)	元/吨	12000	-1.8%	12094	12380	12567	13030	12626	-2.3%	-2.4%	-3.9%	3.2%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9125	0.3%	9160	9263	9465	9345	8412	0.1%	-2.7%	-1.1%	11.1%
PTA (华东)	元/吨	4810	0.2%	4764	4853	5503	5770	5853	0.2%	-11.6%	-7.2%	-1.4%
双酚 A (华东)	元/吨	9800	-0.8%	9819	9884	9961	9753	10004	-0.9%	-0.7%	2.0%	-2.5%
MMA (华东)	元/吨	14000	-3.4%	14275	14888	15438	14661	11320	-3.9%	-4.7%	-0.6%	29.5%
DOP (华东)	元/吨	9090	5.5%	8893	8700	9285	10325	10699	3.6%	-4.7%	-7.6%	-3.5%
苯价差 (石油)	元/吨	3606	-0.3%	3567	3631	3631	3332	2158	-1.0%	7.1%	-4.6%	54.4%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2211	-5.5%	2171	2349	2349	3021	3193	-6.3%	-17.3%	-9.7%	-5.4%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1393	-12.9%	1485	1518	1518	1460	2020	-10.7%	-1.8%	49.1%	-27.7%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	150	0.0%	150	133	133	-122	78	-15.0%	203.4%	30.6%	-256.5%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	298	-25.6%	333	432	432	394	385	-24.8%	-2.9%	1.2%	2.4%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	8863	-5.2%	9133	9654	9654	8546	6236	-5.5%	-2.2%	7.5%	37.0%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1145	-19.2%	1237	1425	1425	2280	3303	-18.6%	-20.0%	-14.8%	-31.0%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3520	-8.2%	3659	3895	3895	4289	5080	-8.6%	-4.5%	-0.5%	-15.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	287	3.0%	286	278	278	331	315	6.5%	-8.7%	2.3%	5.1%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1680	-4.4%	1653	1762	1762	2248	2344	-4.6%	-16.2%	-8.1%	-4.1%

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	18200	-1.1%	18300	18450	18507	19175	19973	-0.7%	-3.3%	-1.4%	-4.0%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17900	-0.6%	17975	17836	17256	16696	15726	0.1%	3.9%	2.3%	6.2%
TDI (上海)	元/吨	13000	-4.4%	13250	13550	13583	15119	18133	-3.3%	-2.2%	-9.1%	-16.6%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8750	-0.3%	8769	8750	8733	8982	9867	-0.1%	0.0%	-4.1%	-9.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9150	0.0%	9150	9132	9225	9426	9880	0.0%	-1.0%	-2.7%	-4.6%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11200	0.0%	11200	11152	11135	11354	11542	0.0%	0.2%	-3.3%	-1.6%
PTMEG	元/吨	12500	-2.0%	12643	12702	13337	14844	19598	-1.1%	-4.9%	-12.3%	-24.3%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	11398	-2.2%	11524	11645	11618	12166	13634	0.0%	-4.1%	0.4%	-10.8%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11132	-1.4%	11236	11101	10511	9973	9876	0.0%	6.3%	6.4%	1.0%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8126	-7.3%	8337	8585	8231	9304	12021	0.0%	-1.0%	-6.5%	-22.6%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	294	21.1%	272	243	220	197	558	0.0%	6.8%	95.8%	-64.7%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2478	2.3%	2449	2424	2500	2491	2570	0.0%	-2.8%	4.4%	-3.0%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3344	2.0%	3309	3256	3233	3206	2984	0.0%	1.1%	1.8%	7.4%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2438	-1.0%	2458	2387	2286	2562	3395	0.0%	3.5%	-14.0%	-24.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4110	0.0%	4113	4055	4072	4291	4728	0.0%	-0.5%	-6.0%	-9.2%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5278	0.0%	5282	5190	5097	5339	5543	0.0%	1.9%	-6.9%	-3.7%

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	10012	9953	9520	0.0%	0.0%	-1.4%	4.5%
ABS	元/吨	11525	0.0%	11525	11568	11857	11811	11240	-0.2%	-3.4%	-3.0%	5.1%
PC	元/吨	16117	-0.4%	16147	16189	16335	16216	16142	-0.3%	-0.9%	-0.3%	0.5%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13500	-2.2%	13650	13857	14076	14335	14315	-1.7%	-1.0%	-0.1%	0.1%
PA6	元/吨	14275	-0.5%	14305	14348	14500	14735	14064	-0.4%	-0.8%	-2.2%	4.8%
PA66	元/吨	19100	0.0%	19100	19216	20412	21462	20309	-0.1%	-5.6%	-8.8%	5.7%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7725	-1.6%	7804	7932	8453	8816	10414	-1.0%	-6.6%	-5.0%	-15.3%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6350	-0.8%	6375	6482	7003	7183	7332	-0.7%	-6.9%	-3.4%	-2.0%
PMMA	元/吨	19483	0.0%	19483	19483	19366	18365	14585	0.0%	0.1%	1.0%	25.9%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1338	-8.8%	1353	1388	1544	1531	1851	0.0%	-22.1%	-5.6%	-17.3%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	4882	0.0%	4894	4881	5030	5109	4706	0.0%	-3.4%	-3.5%	8.6%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1801	8.2%	1743	1522	1489	1278	1049	0.0%	12.7%	12.5%	21.8%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	663	-6.4%	722	725	658	640	850	0.0%	15.1%	8.7%	-24.7%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2094	-5.1%	2129	2225	2450	2555	2846	0.0%	-8.1%	-4.1%	-10.3%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6091	7.0%	5872	5385	4843	4575	3891	0.0%	12.4%	5.4%	17.6%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11215	-0.7%	11261	11233	10544	9139	6411	0.0%	3.3%	13.5%	42.6%

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	6800	0.0%	6800	6886	7250	7245	7170	-0.6%	-5.3%	0.0%	1.0%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7347	7298	7258	0.0%	-3.6%	0.9%	0.5%

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	9650	0.0%	9650	9725	9982	10054	9902	-0.6%	-2.3%	-1.0%	1.5%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7227	7698	7854	7831	-1.4%	-5.0%	-3.1%	0.3%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7929	8381	8623	8606	-1.3%	-4.6%	-3.7%	0.2%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14327	14269	15053	0.0%	0.0%	0.6%	-5.2%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	18400	-0.5%	18425	18550	18661	19068	18358	-0.4%	-0.5%	-3.2%	3.9%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	15850	-1.6%	15912.5	16118	16267	16715	16030	-1.2%	-0.8%	-3.6%	4.3%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17300	-1.1%	17400	17471	17586	17961	17013	-0.6%	-0.2%	-3.1%	5.6%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	25000	0.0%	25000	25036	26127	28287	32723	0.0%	-3.3%	-9.4%	-13.6%
棉花 (新疆)	元/吨	14700	1.4%	14600	14621	15048	15976	16442	0.4%	-0.9%	-7.4%	-2.8%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	0.0%	4000	4010	4294	4221	3832	-0.3%	-6.8%	2.1%	10.2%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7786	7649	7304	0.0%	0.0%	1.1%	4.7%
粘胶短纤	元/吨	13640	0.0%	13640	13640	13531	13346	13258	0.0%	1.0%	1.9%	0.7%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44036	43135	0.0%	0.0%	0.4%	2.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1062	-0.1%	1098	1082	877	694	706	0.0%	19.5%	44.4%	-1.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2492	-2.6%	2505	2582	2669	2609	2703	0.0%	-4.3%	4.4%	-3.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1327	-0.1%	1364	1272	963	741	784	0.0%	29.0%	52.0%	-5.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2757	-2.4%	2770	2772	2755	2656	2781	0.0%	-0.2%	6.7%	-4.5%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1637	-0.1%	1664	1691	1296	922	906	0.0%	44.3%	65.0%	1.8%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1872	0.3%	1898	1918	1571	1193	1163	0.0%	35.1%	49.2%	2.6%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3067	-2.1%	3071	3191	3088	2837	2903	0.0%	7.7%	12.9%	-2.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3584	0.0%	3620	3595	3295	3181	3123	0.0%	9.8%	5.7%	1.8%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3819	0.2%	3854	3822	3569	3451	3380	0.0%	8.5%	5.4%	2.1%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	5014	-1.3%	5027	5095	5086	5095	5120	0.0%	0.6%	0.4%	-0.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1327	-0.1%	1364	1384	1274	1234	1291	0.0%	14.9%	4.2%	-4.4%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1562	0.4%	1598	1611	1548	1504	1548	0.0%	10.9%	4.0%	-2.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2757	-2.4%	2770	2884	3065	3148	3288	0.0%	-3.7%	-3.3%	-4.2%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1947	-0.1%	1983	2005	1877	1914	1977	0.0%	9.8%	-1.0%	-3.2%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2182	0.3%	2217	2232	2152	2184	2234	0.0%	7.6%	-0.5%	-2.2%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	3377	-2.0%	3390	3505	3669	3829	3974	0.0%	-3.1%	-4.6%	-3.7%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	405	-22.5%	505	516	150	20	590	-13.8%	146.6%	514.8%	-96.6%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5712	-2.1%	5783	5755	5603	4925	5645	0.0%	-2.7%	28.0%	-12.8%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10053	2.2%	9327	9332	10288	10715	11517	0.0%	-6.4%	-10.1%	-7.0%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4961	0.0%	4961	4961	4877	4839	5074	0.0%	2.6%	3.1%	-4.6%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7149	0.0%	7149	7137	6690	6616	7017	0.0%	7.3%	1.8%	-5.7%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.0%	34458	34447	34096	33775	33457	0.0%	1.1%	0.1%	1.0%

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	320	0.0%	320	318	316	321	307	0.6%	0.8%	-2.0%	4.4%
液氯 (山东)	元/吨	50	200.0%	63	18	-16	167	115	225.0%	108.1%	-104.8%	45.5%
盐酸	元/吨	85	-5.6%	87	87	88	98	169	-3.3%	4.0%	-19.9%	-42.2%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	830	0.0%	830	830	806	775	844	0.0%	3.8%	5.7%	-8.2%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3003	3086	3502	0.0%	0.0%	-3.6%	-11.9%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1563	0.3%	1553	1584	1803	2040	2546	-0.6%	-11.7%	-14.4%	-19.9%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1590	-1.8%	1598	1652	1921	2149	2722	-2.2%	-13.0%	-12.9%	-21.1%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	380	-5.0%	395	400	415	445	726	-1.3%	-4.8%	-2.3%	-38.7%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2227	0.0%	2227	2231	2236	2303	2688	0.0%	-0.1%	-4.0%	-14.3%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	982	-2.5%	989	1040	1281	1476	2001	0.0%	-17.6%	-15.9%	-26.3%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1067	-2.3%	1074	1125	1365	1561	2083	0.0%	-16.4%	-15.2%	-25.1%

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	24163	-0.8%	24323	24338	23177	23189.8	26489.4	-0.2%	5.3%	1.9%	-12.5%
磷酸	元/吨	6790	0.3%	6798	6749	6561	6545.7	7254.7	0.4%	3.3%	-0.4%	-9.8%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8303	8354.4	9104.4	0.0%	0.0%	-0.7%	-8.2%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9356	-1.9%	9498	9512	8484	8433	11471	0.0%	13.0%	4.2%	-26.5%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2762	0.6%	2769	2726	2559	2529	3188	0.0%	7.6%	-1.1%	-20.7%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2309	0.8%	2316	2273	2106	2092	3004	0.0%	9.3%	-1.0%	-30.3%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3257	-0.1%	3263	3243	3104	2981	3348	0.0%	4.4%	4.6%	-11.0%

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	0.0%	3350	3350	3506	3498	3243	0.0%	-4.4%	-4.5%	7.9%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10446	10399	9863	0.0%	-2.9%	-3.6%	5.4%
二氯甲烷	元/吨	2660	-4.0%	2709	2730	2610	2434	2577	-1.5%	2.5%	7.4%	-5.6%
三氯甲烷	元/吨	2200	-2.9%	2238	2258	2509	2588	2392	-1.3%	-5.8%	-11.4%	8.2%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3820	4477	6200	0.0%	-4.6%	-19.5%	-27.8%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4291	3929	4469	4686	0.0%	10.2%	-20.2%	-4.6%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28544	25703	20655	0.0%	0.0%	9.7%	24.4%
R32 (淄博飞源)	元/吨	38000	2.7%	37750	37214	37051	35403	15430	2.0%	0.6%	59.4%	129.4%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36753	26467	0.0%	0.0%	20.6%	38.9%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	30976	30461	25673	0.0%	0.0%	0.0%	18.7%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	36737	35275	22473	0.0%	0.0%	-0.2%	57.0%
氟化铝	元/吨	11075	2.8%	10945	10828	10865	10661	10419	1.6%	-0.4%	0.0%	2.3%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6964	6994	7202	0.0%	-0.9%	-0.5%	-2.9%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5206	5.4%	5091	4987	4806	4636	4771	0.0%	3.5%	5.0%	-2.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1351	-11.6%	1383	1438	1335	997	1204	0.0%	-7.1%	60.9%	-17.2%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1121	-13.1%	1141	1208	1447	1287	1203	0.0%	-23.3%	11.8%	7.0%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1454	-7.2%	1441	1524	1763	2073	3426	0.0%	-22.3%	-17.8%	-39.5%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1960	-7.0%	1943	2036	1772	1911	1936	0.0%	-0.7%	-15.4%	-1.3%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17979	0.5%	17929	17902	17308	14710	10739	0.0%	1.8%	19.5%	37.0%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22241	5.0%	21942	21434	21235	20091	2567	0.0%	1.4%	135.1%	682.6%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	0.0%	19876	19888	20093	18311	9347	0.0%	-1.4%	58.1%	95.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	0.0%	15267	15267	14713	13510	7632	0.0%	3.0%	10.7%	77.0%

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	2155	-0.6%	2164	2151	2291	2408	2597	1.3%	-4.6%	-6.6%	-7.3%
三聚氰胺	元/吨	6762.5	0.0%	6763	6761	6822	7101	7446	-0.1%	-0.3%	-2.7%	-4.6%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3200	-1.5%	3225	3268	3401	3240	3111	-0.8%	-4.8%	8.5%	4.2%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3941	3925	3859	0.0%	0.0%	1.0%	1.7%
硫酸铵	元/吨	910	-0.4%	912	912	923	879	968	0.0%	-0.3%	7.2%	-9.1%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2293	2591	0.0%	0.0%	5.4%	-11.5%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3250	0.0%	3250	3271	3385	3236	3348	-0.3%	-3.5%	10.8%	-3.4%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2780	0.0%	2780	2795	2837	2855	2968	-0.4%	-1.9%	1.0%	-3.8%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2400	0.0%	2400	2424	2479	2517	2691	-0.7%	-2.3%	1.1%	-6.5%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	735	-1.7%	743	732	861	932	738	0.0%	-11.5%	-16.1%	26.2%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	845	-3.4%	858	864	982	1071	1084	0.0%	-9.5%	-13.1%	-1.2%
尿素价差 (气头)	元/吨	-28	-82.5%	-20	-45	79	210	326	0.0%	-283.1%	-69.9%	-35.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	53	260.6%	29	63	-270	-344	-559	0.0%	130.9%	50.9%	38.4%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2588	-2.0%	2604	2656	2677	2869	2693	0.0%	-0.1%	-5.8%	6.5%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	829	-5.2%	852	889	1007	837	795	0.0%	-15.4%	38.2%	5.2%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1576	0.0%	1576	1572	1557	1505	1464	0.0%	-0.9%	6.2%	2.8%

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	3060	-1.2%	3084	3089	3101	3121	3253	-0.4%	0.1%	1.0%	-4.1%
维生素 A (国产)	元/千克	222.86	-8.2%	238	259	191	119	84	-8.1%	1.9%	122.0%	40.7%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.1%	30.8%
维生素 D3 (国产)	元/千克	282.5	0.0%	283	281	242	119	58	0.0%	2.1%	295.7%	105.9%
维生素 E (国产)	元/千克	137.83	-1.5%	139	140	123	85	71	-0.6%	-6.8%	77.4%	20.6%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20530	0.0%	20530	20594	21068	21709	18687	0.0%	-1.7%	-3.2%	16.2%
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%	-4.3%

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	2470	0.0%	2470	2472	2635	2704	2533	0.0%	-4.0%	-5.9%	6.8%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15150	0.0%	15150	15164	15185	15710	15603	0.0%	-0.5%	-4.6%	0.7%
金属硅 (441)	元/吨	12300	0.0%	12300	12300	12647	14086	16110	0.0%	-0.4%	-9.7%	-12.6%
有机硅 DMC	元/吨	13760	0.0%	13760	13729	13495	14193	14903	0.1%	2.7%	-2.0%	-4.8%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39392	42143	93415	0.0%	-0.9%	-9.3%	-54.9%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10512	10517	13248	0.0%	-0.1%	-1.3%	-20.6%
碳酸锂	元/吨	75400	-0.5%	75560	76867	85737	96053	255034	-0.8%	-8.0%	-18.7%	-62.3%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7855	0.0%	7855	7863	7515	7825	8115	0.0%	2.2%	-3.5%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4369	0.0%	4368	4340	3921	3814	3642	0.0%	10.0%	15.3%	4.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8996	1.0%	8961	8672	6961	7110	14990	0.0%	15.8%	15.4%	-52.6%

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		