

# 价差底部徘徊，把握成长确定性机会

2024年09月29日

## 核心观点

- 聚焦供给压力，油价重心回落** 截至9月27日，Brent和WTI油价分别达到71.98美元/桶和68.18美元/桶，较上周分别下降3.37%和3.97%；就周均价而言，本周均价环比分别下降0.91%和2.16%。供给端，一方面，利比亚冲突双方正式签署协议，当地原油产量有望恢复。另一方面，市场担忧12月OPEC+将继续推进石油增产计划。此外，美国墨西哥湾地区天气扰动继续存在，但市场预期不会对原油生产造成实质性影响，9月20日当周，美国原油产量为1320万桶/日，环比持平。需求端，9月20日当周，美国炼厂开工率为90.9%，环比下降1.2个百分点。考虑到受秋季检修影响，近期美国炼厂开工率或将持续走低，预计将对原油需求施压。中短期来看，近期美联储宣布开启降息，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20日当周，美国商业原油库存量41304万桶，环比下降447万桶，后续或面临季节性累库压力。我们认为，近期国内外多项政策提振市场情绪，但在不出现极端供应中断意外的情况下，10月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、丙烷负收益** 依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-413元/吨，年初至今为-27元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-31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，焦炭、电石等价格涨幅靠前** 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%，73个产品下跌、占比42.9%，62个产品持平、占比36.5%，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）、燃料油（上期所）、丙烯酸甲酯（华东）、原盐（山东）、焦炭（山东）、PVC（电石法，华东）、电石（西北）、苯胺（华东）、天然橡胶（上期所）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，乙二醇、丙烯酸酯等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有56个价差实现上涨、占比43.1%，67个价差下跌、占比51.5%，7个价差持平、占比5.4%，本周化工品价差表现偏弱。本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、DOP价差（邻二甲苯）、MTBE价差（碳四）、尿素价差（气头）、乙二醇价差（石油）、软泡聚醚价差（PO）、丙烯酸甲酯价差（丙烷）、丁酮价差（碳四）、PA6价差（己内酰胺）等。
- 投资建议** 本周化工品价格表现偏弱，价差仍处于震荡筑底阶段。1) 估值方面，截至9月27日，基础化工和石油化工PE(TTM)分别为28.8x、17.1x，较2014年以来的历史均值40.7x、17.7x溢价水平分别为-29.2%、-3.4%。当前时点基础化工行业估值处在2014年以来的历史均值以下水平，具有中长期配置价值。近期国内重磅经济刺激政策密集出台，市场情绪显著提振，有利于化工行业估值修复。2) 盈利方面，受供需双重压力影响，今年以来多数化工品价差表现承压。目前基础化工和石油化工在建工程仍处高位，随着政策刺激效果逐渐体现，化工品终端消费或有一定改善，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。综上，估值修复行情过后，我们看好化工结构性机会，建议重点布局成长属性标的。

## 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

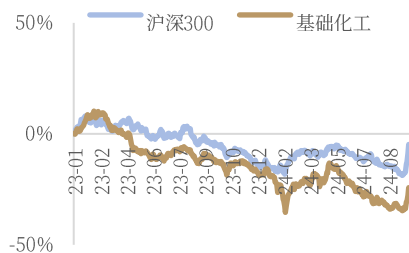
孙思源

✉: sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

## 相对沪深300表现图

2024-09-27



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：聚焦供给压力，油价重心回落 .....	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：聚焦供给压力，油价重心回落

截至 9 月 27 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 71.98 美元/桶和 68.18 美元/桶，较上周分别下降 3.37% 和 3.97%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 0.91% 和 2.16%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 6.57% 和 4.84%。

聚焦供给压力，国际油价重心回落。供给端，一方面，利比亚冲突双方正式签署协议，当地原油产量有望恢复。另一方面，市场担忧 12 月 OPEC+ 将继续推进石油增产计划。此外，美国墨西哥湾地区天气扰动继续存在，但市场预期不会对原油生产造成实质性影响，9 月 20 日当周，美国原油产量为 1320 万桶/日，环比持平。需求端，9 月 20 日当周，美国炼厂开工率为 90.9%，环比下降 1.2 个百分点。考虑到受秋季检修影响，近期美国炼厂开工率或将持续走低，预计将对原油需求施压。中短期来看，近期美联储宣布开启降息，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 20 日当周，美国商业原油库存量 41304 万桶，环比下降 447 万桶，后续或面临季节性累库压力。

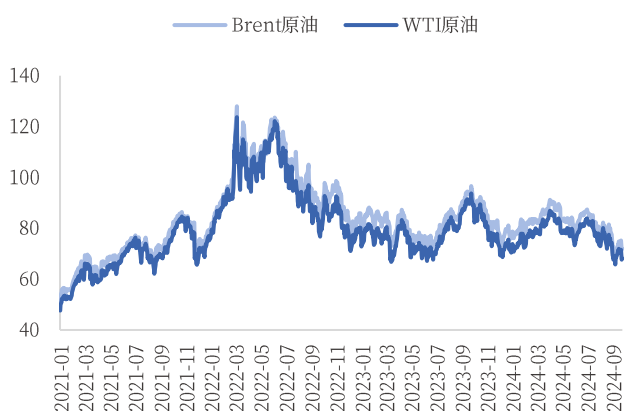
我们认为，近期国内外多项政策提振市场情绪，但在不出现极端供应中断意外的情况下，10 月原油市场供需预期偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+ 产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/9/27	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	71.98	-3.37%	-9.52%	-24.53%	-6.57%	73.22	-0.91%
WTI	68.18	-3.97%	-9.73%	-25.66%	-4.84%	69.49	-2.16%

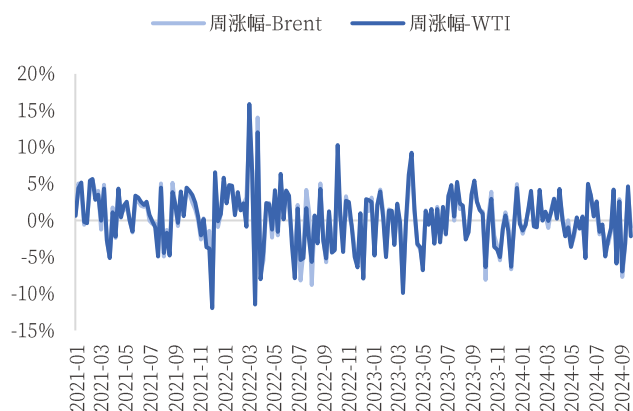
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

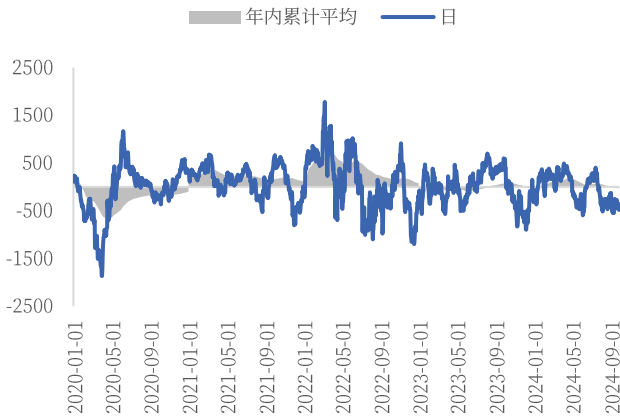


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 二、库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益

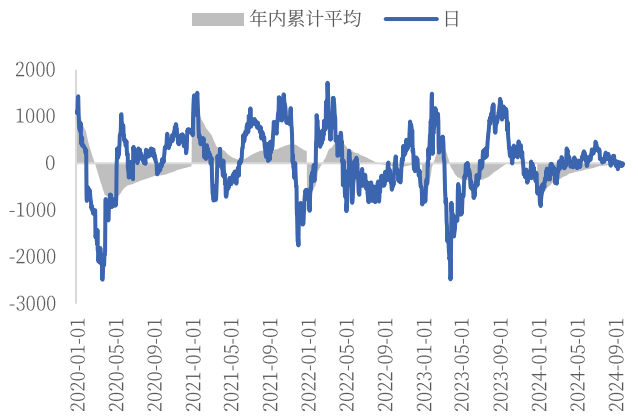
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-413 元/吨，年初至今为-27 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-31 元/吨，年初至今为-28 元/吨。

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 35 个产品实现上涨、占比 20.6%，73 个产品下跌、占比 42.9%，62 个产品持平、占比 36.5%，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）、燃料油（上期所）、丙烯酸甲酯（华东）、原盐（山东）、焦炭（山东）、PVC（电石法，华东）、电石（西北）、苯胺（华东）、天然橡胶（上期所）、乙二醇（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 焦炭：9 月 23 日，山东、山西、河北等地区主流焦企开启第二轮提涨。9 月 26 日，焦炭第二轮涨价基本落地。本周焦炭（山东）均价为 1730 元/吨，环比上涨 4.2%。供给端，随焦炭价格上涨，焦企开工意向有所改善，本周国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为 68.4%，环比提升 0.5 个百分点。需求端，受近期出台的各项利好政策提振，市场情绪显著改善，钢材价格持续反弹，利润有所恢复，钢厂高炉开工负荷陆续恢复，对焦炭需求存在改善预期，且对焦炭提价接受度尚可。考虑到在当前市场情绪下部分焦企仍存提涨意向，预计后续焦炭价格仍有小幅探涨空间。

2) 电石：本周电石市场价格重心上移。截至 9 月 27 日，电石（西北）价格为 2804 元/吨，较上周同期上涨 3.3%。需求端，国庆节前下游 PVC 企业存在备货或补库需求，对电石采购积极性较高。供给端，本周内蒙古、宁夏、陕西等地有部分电石炉结束检修，陆续恢复或提高产量，但电石市场供应恢复情况不及预期，行业周度平均开工负荷率为 70.2%，环比上涨 1.3 个百分点。下游需求利好下，电石厂商出货顺畅，部分地区企业存在调涨心态。成本端，近期煤炭价格偏强运行，带动兰炭价格表现强势，电石成本端支撑较强。考虑到 10 月开始电石供应将陆续恢复，预计后续电石价格将呈现震荡整理走势，但在成本端偏强支撑下，电石价格向下调整空间有限。

本周价格跌幅居前的产品有醚后碳四（燕山石化）、MMA（华东）、混合碳四（齐鲁石化）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、正丁醇（华东）、辛醇（华东）、己内酰胺（华东）、烷基化汽油（华东）、氯化钾（57%粉，青海）、苯（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
液氯（山东）	元/吨	150	200.0%	90	37	-8	165	115	44.3%	116.8%	-102.3%	43.7%
燃料油（上期所）	元/吨	3798	17.8%	3584	3176	3436	3419	3210	13.8%	-2.1%	-6.9%	6.5%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	9000	16.1%	8390	7947	8108	8600	9501	8.3%	-4.8%	-5.7%	-9.5%
原盐（山东）	元/吨	340	6.3%	332	321	317	321	307	3.8%	2.0%	-1.6%	4.5%
焦炭（山东）	元/吨	1760	6.0%	1730	1699	1884	2044	2366	4.2%	-9.0%	-5.8%	-13.6%
PVC（电石法，华东）	元/吨	5427	4.2%	5323	5274	5468	5628	6023	2.0%	-3.1%	-5.2%	-6.6%
电石（西北）	元/吨	2804	3.3%	2784	2688	2649	2777	3139	2.5%	4.1%	-4.6%	-11.5%
苯胺（华东）	元/吨	10250	3.0%	10160	10464	10622	11343	11509	1.1%	0.7%	-13.3%	-1.4%
天然橡胶（上期所）	元/吨	16975	2.9%	16676	15830	14929	14459	12460	1.3%	7.7%	2.4%	16.0%
乙二醇（华东）	元/吨	4553	2.5%	4503	4515	4629	4556	4084	1.5%	-2.7%	3.8%	11.5%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	661	2.5%	660	655	654	635	633	1.1%	0.0%	3.8%	0.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	671	2.4%	670	659	649	635	634	0.5%	1.2%	4.3%	0.1%
PET 瓶片（三房巷）	元/吨	6500	2.4%	6440	6471	6959	7163	7332	1.0%	-7.0%	-4.0%	-2.3%
棉花（新疆）	元/吨	15000	2.0%	14920	14700	15038	15948	16442	2.2%	-0.3%	-7.5%	-3.0%
醋酸乙酯（华东）	元/吨	5660	2.0%	5624	5554	5710	5968	6543	1.5%	-2.4%	-3.4%	-8.8%
丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	9750	1.6%	9740	9489	9609	9287	9858	1.9%	-1.7%	5.9%	-5.8%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	866	1.5%	863	843	845	858	978	1.7%	0.5%	0.1%	-12.3%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	670	1.4%	668	655	656	658	752	1.4%	0.4%	1.9%	-12.5%
PTA（华东）	元/吨	4855	1.4%	4841	4848	5451	5745	5853	1.7%	-11.7%	-8.1%	-1.8%
丙烯腈（华东）	元/吨	8650	1.2%	8630	8532	8687	9438	9429	2.0%	2.8%	-14.0%	0.1%

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
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4800	-10.3%	5057	5237	5303	5232	5431	-3.7%	-2.6%	-2.1%	-3.7%
MMA（华东）	元/吨	12650	-9.6%	13010	14393	15248	14617	11320	-8.9%	-7.8%	-1.8%	29.1%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5050	-9.0%	5286	5470	5585	5519	5769	-3.5%	-3.2%	-2.8%	-4.3%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	350	-7.9%	356	388	411	442	726	-9.9%	-7.5%	-3.4%	-39.1%
正丁醇（华东）	元/吨	6900	-6.8%	6930	6971	7648	8243	8171	-1.7%	-7.5%	-9.6%	0.9%
辛醇（华东）	元/吨	8400	-6.1%	8395	8172	8730	10155	10720	-2.4%	-2.3%	-10.7%	-5.3%
己内酰胺（华东）	元/吨	11400	-5.0%	11550	12162	12487	12990	12626	-4.5%	-4.1%	-4.5%	2.9%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7900	-4.8%	7980	8286	8394	8319	8018	-4.6%	-1.8%	0.0%	3.8%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2250	-4.3%	2330	2345	2348	2294	2591	-0.9%	-0.2%	5.3%	-11.5%
苯（华东）	元/吨	8100	-4.1%	8205	8348	8511	8604	7248	-2.1%	-1.8%	-5.9%	18.7%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7100	-4.1%	7100	7400	8048	8131	8255	-4.1%	-9.1%	-3.6%	-1.5%
原油（WTI）	美元/桶	68	-4.0%	69	70	75	78	78	-2.2%	-7.6%	-6.4%	0.1%
DEG（上海石化）	元/吨	5100	-3.8%	5180	5324	5452	5465	5782	-2.3%	-3.5%	-1.1%	-5.5%
MTBE（华东）	元/吨	5500	-3.5%	5540	5816	6387	6766	7326	-3.7%	-10.4%	-10.5%	-7.6%
苯乙烯（华东）	元/吨	8815	-3.4%	8873	9160	9419	9333	8412	-3.1%	-3.7%	-1.6%	10.9%
原油（Brent）	美元/桶	72	-3.4%	73	73	79	82	82	-0.9%	-7.5%	-7.3%	-0.4%
汽油（92#，山东地炼）	元/吨	7411	-3.3%	7494	7754	8264	8472	8451	-2.8%	-7.8%	-4.9%	0.3%
甲苯（华东）	元/吨	5968	-3.2%	6059	6220	6972	7216	7250	-1.7%	-11.7%	-8.3%	-0.5%
EVA（山东）	元/吨	9500	-3.1%	9520	9911	10119	11053	14036	-3.4%	-2.6%	-9.4%	-21.3%
硫酸铵	元/吨	883	-2.9%	895	908	921	880	968	-1.9%	-0.8%	7.0%	-9.1%

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）、液氯（山东）、维生素 A（国产）、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)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、辛醇 (华东)、三氯乙烯 (山东)、焦炭 (山东)、DOP (华东)、顺酐 (山东)、PTMEG、丙烯酸异辛酯 (华东) 等。

表4: 年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
维生素 D3 (国产)	元/千克	283	387.1%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1569	-46.6%
液氯 (山东)	元/吨	150	250.0%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1507	-46.4%
维生素 A (国产)	元/千克	218	201.1%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	350	-39.7%
维生素 E (国产)	元/千克	138	133.6%	辛醇 (华东)	元/吨	8400	-36.1%
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%	焦炭 (山东)	元/吨	1760	-31.3%
丁二烯 (山东)	元/吨	13750	51.9%	DOP (华东)	元/吨	8838	-27.6%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	15700	44.0%	顺酐 (山东)	元/吨	5575	-27.6%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	PTMEG	元/吨	12500	-27.5%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16300	37.0%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10250	-27.3%
R22	元/吨	28667	32.7%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2780	-26.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	3798	29.4%	盐酸	元/吨	85	-24.4%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16000	28.0%	金属硅 (441)	元/吨	12300	-24.1%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	TDI (上海)	元/吨	12750	-23.7%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	16975	22.3%	1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	-22.9%
苯酚 (华东)	元/吨	8825	18.9%	正丁醇 (华东)	元/吨	6900	-22.5%
PMMA	元/吨	19150	18.8%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5550	-20.7%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18000	18.4%	碳酸锂	元/吨	75200	-20.0%
R134a	元/吨	31000	12.0%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	-19.2%
苯 (华东)	元/吨	8100	11.4%	丙酮 (华东)	元/吨	5675	-18.9%

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偏弱

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 56 个价差实现上涨、占比 43.1%, 67 个价差下跌、占比 51.5%, 7 个价差持平、占比 5.4%, 本周化工品价差表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有苯酐价差 (邻二甲苯)、DOP 价差 (邻二甲苯)、MTBE 价差 (碳四)、尿素价差 (气头)、乙二醇价差 (石油)、软泡聚醚价差 (PO)、丙烯酸甲酯价差 (丙烷)、丁酮价差 (碳四)、PA6 价差 (己内酰胺)、己二酸价差 (苯) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 乙二醇: 本周乙二醇价差 (石油) 均值环比上涨 16.0%。一是, 近期各项利好经济政策陆续出台, 显著提振市场情绪, 乙二醇期货跟随震荡上行; 二是, 临近国庆假期, 下游聚酯工厂备货需求增加, 乙二醇现货随之走强。三是, 本周受供给预期增加、需求季节性走弱等因素影响, 原油价格震荡回落。供给端, 乙二醇检修装置正陆续重启, 行业开工预期提升。需求端, 10 月即将迎来终端行业生产旺季, 下游聚酯、织造等开工预期进一步提升, 进而将利好乙二醇需求。预计后续乙二醇供需结构变化不大, 原料端原油价格或维持小幅波动, 乙二醇价差有望偏稳运行。

2) 丙烯酸酯: 本周丙烯酸甲酯价差 (丙烷)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)、丙烯酸丁酯价差 (丙烷) 均值环比分别上涨 17.6%、15.3%、9.9%。供给端, 当前各类丙烯酸酯库存普遍偏低, 行业内

主力供应企业现货有限，且10月部分企业存在检修计划，行业供应存在进一步收紧预期。企业接单顺畅下，库存压力不大。需求端，国庆假期期间下游行业开工预期降负，节后短期内下游企业将以消化前期库存为主，对丙烯酸酯或维持刚需采购。成本端，预计后续丙烷等原材料价格将随原油价格波动而窄幅震荡。整体来看，预计后续丙烯酸酯产品价格及价差将呈大稳小动走势。

本周价差跌幅居前的产品有顺酐价差（丁烷）、PBT价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、正丁醇价差（丙烯）、涤纶长丝（POY）价差（PX）、涤纶长丝（FDY）价差（PTA）、MMA价差（丙烯）、醋酸乙烯价差（电石）、辛醇价差（丙烯）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
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	270	79.4%	279	171	171	-111	78	85.3%	233.2%	52.5%	-242.7%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	501	68.1%	576	470	470	399	385	73.1%	5.6%	6.2%	3.7%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	828	55.5%	646	738	1173	1534	1908	-2.8%	-38.8%	-29.7%	-19.6%
尿素价差（气头）	元/吨	-15	47.9%	-25	-40	71	203	326	-20.6%	-262.3%	-73.1%	-37.6%
乙二醇价差（石油）	元/吨	914	34.2%	805	806	632	438	39	16.0%	27.1%	192.5%	1019.5%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	390	32.8%	377	278	233	202	558	38.6%	22.3%	106.6%	-63.8%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4261	32.8%	3727	3334	3444	3935	4801	17.6%	-8.7%	-12.3%	-18.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2168	32.4%	1941	1756	2223	2414	2023	17.0%	-17.6%	-11.5%	19.3%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	2342	30.1%	2207	1703	1545	1303	1049	26.6%	26.1%	16.8%	24.2%
己二酸价差（苯）	元/吨	1389	21.3%	1315	1396	1396	2254	3303	6.3%	-21.7%	-16.7%	-31.8%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2147	19.0%	2148	2013	2002	2214	1797	15.3%	3.3%	-12.8%	23.2%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1923	18.7%	1891	1769	1685	1664	1828	9.9%	3.4%	3.5%	-9.0%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	341	18.4%	332	293	293	331	315	20.9%	-3.7%	2.6%	5.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1545	15.1%	1427	1448	1122	871	925	6.2%	29.4%	54.7%	-5.9%
环己酮价差（苯）	元/吨	1604	15.1%	1530	1522	1522	1462	2020	3.1%	-1.6%	48.6%	-27.6%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	6872	12.8%	6754	5745	4991	4629	3891	15.0%	19.9%	8.6%	19.0%
航煤价差（石油）	元/吨	1604	11.0%	1527	1516	1387	1424	1689	4.2%	-3.3%	6.5%	-15.7%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2286	10.6%	2116	2164	2174	2162	1764	-4.8%	1.1%	6.9%	22.5%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	2100	9.9%	1983	2039	1730	1525	1438	4.8%	19.9%	20.3%	6.0%
PTA 价差（石油）	元/吨	1826	9.8%	1762	1762	1762	2235	2344	6.9%	-16.3%	-9.2%	-4.7%

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
顺酐价差（丁烷）	元/吨	-146	-691.3%	-140	37	229	674	1095	-471.8%	-85.3%	-78.1%	-38.4%
PBT 价差（PTA）	元/吨	175	-58.1%	242	453	164	31	590	-52.4%	116.3%	554.1%	-94.8%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	78	-44.3%	139	155	117	-167	108	24.0%	12.7%	136.7%	-254.7%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1083	-19.3%	1126	1317	1262	1231	1291	-17.6%	9.4%	3.3%	-4.6%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2471	-14.4%	2486	2479	3012	3589	3537	-3.6%	-14.8%	-20.4%	1.5%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	1364	-13.6%	1400	1557	1538	1502	1548	-12.1%	7.2%	3.3%	-2.9%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1702	-13.2%	1763	1942	1869	1910	1977	-11.2%	6.3%	-1.5%	-3.4%
MMA 价差（丙烯）	元/吨	7729	-12.8%	7993	9217	9217	8531	6236	-12.5%	-6.6%	6.1%	36.8%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	300	-12.8%	302	345	365	849	821	-12.2%	69.8%	-38.3%	3.4%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3203	-12.4%	3184	2938	3354	4673	5187	-5.0%	-2.8%	-22.7%	-9.9%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	633	-10.7%	695	745	725	487	621	5.2%	3.7%	83.2%	-21.5%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1298	-10.7%	1370	1484	1732	2054	3426	-4.9%	-24.4%	-19.3%	-40.0%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	48	-10.5%	70	65	-242	-332	-559	136.8%	132.0%	55.8%	40.6%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1005	-10.3%	1080	1174	1418	1282	1203	-5.3%	-25.4%	9.6%	6.5%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	2769	-10.1%	2841	3185	3246	3734	6401	-9.1%	-4.8%	-13.6%	-41.7%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	1767	-9.8%	1861	1990	1779	1910	1936	-4.2%	-3.0%	-15.0%	-1.3%

涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1984	-9.7%	2037	2182	2144	2181	2234	-7.9%	5.2%	-0.9%	-2.4%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	6947	-9.2%	7038	8103	8801	8305	5212	-11.9%	-10.6%	-1.6%	59.3%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1084	-8.6%	1063	1102	1194	1318	1410	-2.1%	-7.4%	-16.9%	-6.5%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	189	-7.8%	190	199	211	219	227	-2.3%	-5.1%	-6.0%	-3.2%

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

表7: 年初以来价差涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22221	451.8%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	-146	-108.7%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	2342	307.2%	尿素价差 (气头)	元/吨	-15	-106.8%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	175	195.6%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	300	-76.0%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	6646	194.5%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1298	-57.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	48	121.3%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	937	-56.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	914	115.5%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3203	-56.3%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1260	107.8%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1389	-56.2%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	102.2%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1027	-54.4%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	92.4%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	828	-49.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	994	92.1%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3279	-45.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1570	89.7%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2471	-40.8%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3473	86.7%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1991	-34.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6872	67.3%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7916	-30.1%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1251	64.5%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2349	-30.0%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1699	62.7%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1604	-29.6%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1851	60.4%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	78	-29.5%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4421	60.2%	EVA 价差 (甲醇)	元/吨	2769	-28.0%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10944	52.7%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1826	-27.9%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17979	51.1%	航煤价差 (石油)	元/吨	1604	-26.5%
苯价差 (石油)	元/吨	3459	42.8%	丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3345	-26.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## 五、投资建议

本周化工品价格表现偏弱, 价差仍处于震荡筑底阶段。1) 估值方面, 截至 9 月 27 日, 基础化工和石油化工 PE (TTM) 分别为 28.8x、17.1x, 较 2014 年以来的历史均值 40.7x、17.7x 溢价水平分别为 -29.2%、-3.4%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来的历史均值以下水平, 具有中长期配置价值。近期国内重磅经济刺激政策密集出台, 市场情绪显著提振, 有利于化工行业估值修复。2) 盈利方面, 受供需双重压力影响, 今年以来多数化工品价差表现承压。目前基础化工和石油化工在建工程仍处高位, 随着政策刺激效果逐渐体现, 化工品终端消费或有一定改善, 但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。综上, 估值修复行情过后, 我们看好化工结构性机会, 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) 看好配额管理政策下，随行业供需结构改善，业绩弹性充分释放的制冷剂龙头企业巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、永和股份（605020.SH）等。

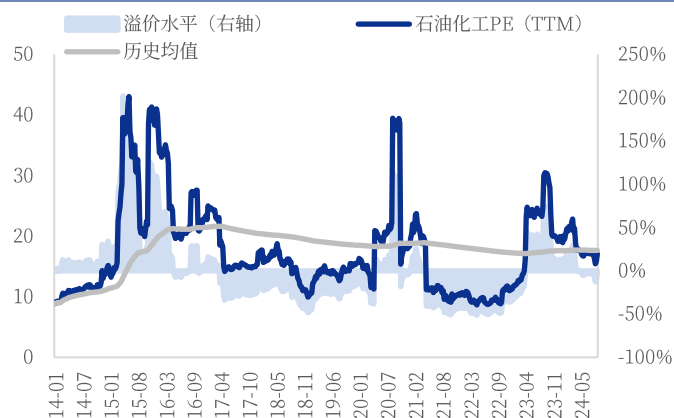
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

图5：2014年至今基础化工估值相较历史均值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：2014年至今石油化工估值相较历史均值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 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
图 5: 2014 年至今基础化工估值相较历史均值变化	9
图 6: 2014 年至今石油化工估值相较历史均值变化	9
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	72	-3.4%	73	73	79	82	82	-0.9%	-7.5%	-7.3%	-0.4%
原油 (WTI)	美元/桶	68	-4.0%	69	70	75	78	78	-2.2%	-7.6%	-6.4%	0.1%
LNG (全国)	元/吨	5062	-1.7%	5074	5203	4901	4615	4995	-2.2%	5.1%	14.5%	-7.6%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	670	1.4%	668	655	656	658	752	1.4%	0.4%	1.9%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	866	1.5%	863	843	845	858	978	1.7%	0.5%	0.1%	-12.3%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1254	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-22.4%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5200	-1.0%	5214	5265	5290	5233	5384	-0.7%	-1.6%	1.6%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	644	-1.7%	655	650	676	691	652	0.0%	-3.7%	-2.8%	6.0%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7411	-3.3%	7494	7754	8264	8472	8451	-2.8%	-7.8%	-4.9%	0.3%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6416	-1.9%	6436	6668	6972	7126	7426	-2.8%	-5.0%	-4.2%	-4.0%
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	3798	17.8%	3584	3176	3436	3419	3210	13.8%	-2.1%	-6.9%	6.5%
沥青 (上期所)	元/吨	3164	-1.1%	3202	3286	3485	3591	3781	-0.6%	-7.5%	-4.1%	-5.0%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	0.0%	1790	1790	1795	1823	2077	0.0%	0.0%	-5.0%	-12.2%
汽油价差 (石油)	元/吨	2850	-2.1%	2846	3066	3190	3219	3222	-4.3%	-7.2%	-1.8%	-0.1%
柴油价差 (石油)	元/吨	1969	2.5%	1910	2104	2046	2028	2315	-5.0%	1.3%	2.5%	-12.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	1604	11.0%	1527	1516	1387	1424	1689	4.2%	-3.3%	6.5%	-15.7%

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	2780	0.5%	2780	2783	2812	3005	3505	0.5%	2.7%	-9.5%	-14.3%
电石 (西北)	元/吨	2804	3.3%	2784	2688	2649	2777	3139	2.5%	4.1%	-4.6%	-11.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2439	0.8%	2410	2418	2476	2566	2472	-0.4%	-2.2%	-6.6%	3.8%
甲醛 (华东)	元/吨	1223	-1.1%	1228	1239	1245	1259	1242	-0.8%	-0.3%	-3.4%	1.4%
醋酸 (华东)	元/吨	2875	0.0%	2875	2891	3053	3054	3231	0.0%	-9.1%	-1.4%	-5.5%
DMF (华东)	元/吨	4120	-1.0%	4128	4185	4143	4548	5363	-1.2%	2.3%	-12.3%	-15.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	0.0%	3600	3638	3739	3828	3686	-0.8%	-1.1%	-4.0%	3.9%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5550	0.9%	5530	5482	5578	6269	6770	0.5%	1.3%	-7.2%	-7.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3850	0.0%	3850	3897	3963	4278	4425	0.0%	-1.0%	-6.4%	-3.3%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5660	2.0%	5624	5554	5710	5968	6543	1.5%	-2.4%	-3.4%	-8.8%
煤焦油 (华东)	元/吨	4060	-2.8%	4104	4195	4180	4270	4636	-3.2%	4.3%	-5.3%	-7.9%
萘 (华东)	元/吨	5844	-1.0%	5890	6000	5997	5974	5954	-1.2%	0.4%	0.6%	0.3%
焦炭 (山东)	元/吨	1760	6.0%	1730	1699	1884	2044	2366	4.2%	-9.0%	-5.8%	-13.6%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9400	0.0%	9400	9505	9186	9421	10141	0.0%	5.8%	-3.1%	-7.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8484	9448	10202	12323	0.0%	-10.6%	-8.4%	-17.2%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14195	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-5.6%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5427	4.2%	5323	5274	5468	5628	6023	2.0%	-3.1%	-5.2%	-6.6%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7650	0.7%	7610	7626	7944	8102	7851	0.1%	-3.7%	-0.3%	3.2%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1209	0.3%	1187	1212	1261	1340	1124	-1.8%	-4.1%	-12.1%	19.2%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2022	-0.3%	2024	2048	2190	2191	2274	-0.3%	-11.2%	-2.1%	-3.7%

DMF 价差 (煤)	元/吨	1987	-2.7%	1997	2068	2022	2335	2800	-3.0%	3.1%	-18.7%	-16.6%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1839	-1.0%	1842	1903	1989	2065	1750	-2.4%	-2.2%	-7.6%	18.0%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2250	3.5%	2211	2257	2353	2285	1619	1.6%	-5.0%	5.2%	41.1%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	300	-12.8%	302	345	365	849	821	-12.2%	69.8%	-38.3%	3.4%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1554	8.8%	1515	1415	1511	1609	1677	8.4%	-6.1%	-7.0%	-4.1%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2390	7.6%	2327	2286	2025	2102	2205	9.3%	9.9%	4.2%	-4.7%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5753	-2.9%	5810	5976	6008	5451	5597	-2.0%	-2.5%	9.8%	-2.6%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1379	6.7%	1310	1385	1604	1589	1496	0.6%	-16.7%	-6.5%	6.2%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3172	-2.2%	3162	3300	3631	3607	2920	-2.5%	-10.6%	4.0%	23.5%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	633	-10.7%	695	745	725	487	621	5.2%	3.7%	83.2%	-21.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	78	-44.3%	139	155	117	-167	108	24.0%	12.7%	136.7%	-254.7%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3550	-2.0%	3545	3687	3812	3808	3194	-1.1%	-3.5%	-5.1%	19.2%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	2995	-1.9%	2989	3096	3203	3154	2680	-1.5%	-4.4%	-3.0%	17.7%

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	830	-1.2%	838	861	864	886	852	-2.2%	-1.5%	-1.2%	4.0%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6869	6809	6509	0.0%	0.0%	-0.2%	4.6%
乙醇 (华东)	元/吨	6030	-1.1%	6046	6132	6214	6467	7226	-1.5%	-0.9%	-2.1%	-10.5%
乙二醇 (华东)	元/吨	4553	2.5%	4503	4515	4629	4556	4084	1.5%	-2.7%	3.8%	11.5%
LLDPE (大商所)	元/吨	8031	-0.4%	8015	8096	8246	8249	8119	0.1%	-1.6%	-1.9%	1.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5525	1.1%	5466	5577	5814	5836	6090	-1.1%	-4.3%	-1.5%	-4.2%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7775	-1.0%	7785	7833	7599	7448	7390	-0.8%	2.3%	3.1%	0.8%
EVA (山东)	元/吨	9500	-3.1%	9520	9911	10119	11053	14036	-3.4%	-2.6%	-9.4%	-21.3%
DEG (上海石化)	元/吨	5100	-3.8%	5180	5324	5452	5465	5782	-2.3%	-3.5%	-1.1%	-5.5%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1699	5.4%	1644	1485	1418	1255	1215	8.6%	7.5%	2.7%	3.3%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1251	-2.9%	1308	1292	1149	916	838	1.5%	9.3%	42.0%	9.4%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3325	3.7%	3267	3259	2986	2817	2568	1.4%	8.5%	8.3%	9.7%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	914	34.2%	805	806	632	438	39	16.0%	27.1%	192.5%	1019.5%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2100	9.9%	1983	2039	1730	1525	1438	4.8%	19.9%	20.3%	6.0%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3035	4.6%	2944	3037	3083	3025	3261	-0.8%	-1.7%	2.7%	-7.2%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	2769	-10.1%	2841	3185	3246	3734	6401	-9.1%	-4.8%	-13.6%	-41.7%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2605	0.7%	2561	2449	2204	1964	2130	2.8%	11.8%	12.7%	-7.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2500	-3.9%	2560	2588	2278	1981	2099	-1.5%	11.1%	29.4%	-5.6%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-517	6.0%	-517	-545	-757	-843	-317	5.9%	32.6%	11.2%	-165.7%

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	661	2.5%	660	655	654	635	633	1.1%	0.0%	3.8%	0.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	850	0.0%	850	854	865	854	859	0.4%	-1.3%	1.2%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6350	0.0%	6350	6372	6330	6276	6314	0.0%	0.6%	-2.5%	-0.6%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9000	16.1%	8390	7947	8108	8600	9501	8.3%	-4.8%	-5.7%	-9.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9750	1.6%	9740	9489	9609	9287	9858	1.9%	-1.7%	5.9%	-5.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8650	0.9%	8635	8521	8848	9119	9232	1.5%	-3.4%	-3.7%	-1.2%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10250	0.0%	10250	9929	10342	11603	11537	1.7%	-0.8%	-9.3%	0.6%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8650	1.2%	8630	8532	8687	9438	9429	2.0%	2.8%	-14.0%	0.1%

正丁醇 (华东)	元/吨	6900	-6.8%	6930	6971	7648	8243	8171	-1.7%	-7.5%	-9.6%	0.9%
辛醇 (华东)	元/吨	8400	-6.1%	8395	8172	8730	10155	10720	-2.4%	-2.3%	-10.7%	-5.3%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	8575	-2.3%	8608	8777	8829	9137	9687	-2.4%	-0.9%	-6.0%	-5.7%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10481	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-8.7%
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	7404	-0.2%	7387	7428	7559	7510	7538	0.0%	-1.9%	-0.5%	-0.4%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	4500	1.1%	4480	4454	4237	4171	4552	0.7%	6.2%	-0.4%	-8.4%
丙二醇 (华东)	元/吨	6900	-0.4%	6900	6957	6984	7535	8441	-1.1%	-1.8%	-7.6%	-10.7%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	189	-7.8%	190	199	211	219	227	-2.3%	-5.1%	-6.0%	-3.2%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	206	5.9%	196	204	189	163	207	1.5%	7.2%	18.9%	-21.1%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2282	-5.9%	2301	2394	2340	2658	3181	-6.9%	1.5%	-18.3%	-16.4%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	4082	-1.3%	4056	4195	3967	4096	4620	-3.3%	5.3%	-4.8%	-11.4%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2330	-2.3%	2325	2347	2295	2347	2421	-0.6%	2.6%	-10.5%	-3.1%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	4261	32.8%	3727	3334	3444	3935	4801	17.6%	-8.7%	-12.3%	-18.0%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	3156	3.9%	3136	2876	2932	2613	2802	6.3%	-3.3%	17.2%	-6.8%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1923	18.7%	1891	1769	1685	1664	1828	9.9%	3.4%	3.5%	-9.0%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2147	19.0%	2148	2013	2002	2214	1797	15.3%	3.3%	-12.8%	23.2%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2471	-14.4%	2486	2479	3012	3589	3537	-3.6%	-14.8%	-20.4%	1.5%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3203	-12.4%	3184	2938	3354	4673	5187	-5.0%	-2.8%	-22.7%	-9.9%
丙烯酸酯价差 (丙烯腈)	元/吨	3032	-2.2%	3045	3112	3007	2928	3822	-3.6%	-4.8%	21.4%	-23.4%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3740	-1.8%	3753	3819	3715	3210	3558	-2.9%	-4.0%	34.5%	-9.8%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1545	15.1%	1427	1448	1122	871	925	6.2%	29.4%	54.7%	-5.9%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1084	-8.6%	1063	1102	1194	1318	1410	-2.1%	-7.4%	-16.9%	-6.5%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	2359	6.0%	2338	2250	2013	2109	2817	4.8%	11.0%	0.6%	-25.1%

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	5050	-9.0%	5286	5470	5585	5519	5769	-3.5%	-3.2%	-2.8%	-4.3%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	4800	-10.3%	5057	5237	5303	5232	5431	-3.7%	-2.6%	-2.1%	-3.7%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	671	2.4%	669.6	659	649	635	634	0.5%	1.2%	4.3%	0.1%
异丁烯 (玉皇盛世)	元/吨	8700	-2.2%	8740	9274	10073	10826	11161	-3.4%	-10.4%	-13.8%	-3.0%
丁二烯 (山东)	元/吨	13750	-0.4%	13830	13570	13204	11932	8432	0.4%	5.9%	9.0%	41.5%
丁酮 (华东)	元/吨	7250	0.7%	7250	7221	7815	7960	7717	1.8%	-7.3%	-5.3%	3.1%
MTBE (华东)	元/吨	5500	-3.5%	5540	5816	6387	6766	7326	-3.7%	-10.4%	-10.5%	-7.6%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	7900	-4.8%	7980	8286	8394	8319	8018	-4.6%	-1.8%	0.0%	3.8%
顺酐 (山东)	元/吨	5575	-1.8%	5590	5736	5896	6271	6692	-2.5%	-3.6%	-10.3%	-6.3%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	6646	9.7%	6421	5984	5584	4540	1215	4.3%	16.2%	24.2%	273.7%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2168	32.4%	1941	1756	2223	2414	2023	17.0%	-17.6%	-11.5%	19.3%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	828	55.5%	646	738	1173	1534	1908	-2.8%	-38.8%	-29.7%	-19.6%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2286	10.6%	2116	2164	2174	2162	1764	-4.8%	1.1%	6.9%	22.5%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	-146	-691.3%	-140	37	229	674	1095	-471.8%	-85.3%	-78.1%	-38.4%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	6947	-9.2%	7038	8103	8801	8305	5212	-11.9%	-10.6%	-1.6%	59.3%

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	16975	2.9%	16676	15830	14929	14459	12460	1.3%	7.7%	2.4%	16.0%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16300	0.6%	16200	15800	15322	14038	11778	0.6%	6.1%	9.3%	19.2%
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	0.0%	15920	15579	15131	14113	11630	0.1%	7.3%	7.8%	21.4%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24597	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	15700	0.0%	15700	15316	14934	13658	11764	0.3%	5.4%	8.6%	16.1%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24000	-1.2%	24000	24258	24723	25109	21923	-1.2%	-1.4%	-4.1%	14.5%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3348	6.0%	3194	2949	2712	2438	2965	3.9%	15.0%	20.9%	-17.8%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3345	0.1%	3246	3433	3623	3654	5783	-2.2%	-11.0%	9.9%	-36.8%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1991	2.3%	1850	1778	1706	1930	2830	-1.4%	17.4%	0.6%	-31.8%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	13212	1.5%	13173	12654	11875	11228	10754	2.3%	9.0%	12.4%	4.4%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3473	4.1%	3410	3106	2871	2448	2955	3.6%	15.4%	22.6%	-17.2%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14908	-1.2%	14858	14933	15259	15563	12918	-1.1%	-1.0%	-5.8%	20.5%

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	8100	-4.1%	8205	8348	8511	8604	7248	-2.1%	-1.8%	-5.9%	18.7%
甲苯 (华东)	元/吨	5968	-3.2%	6059	6220	6972	7216	7250	-1.7%	-11.7%	-8.3%	-0.5%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	847	0.9%	843	847	946	1004	1036	1.1%	-11.6%	-8.9%	-3.2%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7100	-4.1%	7100	7400	8048	8131	8255	-4.1%	-9.1%	-3.6%	-1.5%
苯酚 (华东)	元/吨	8825	-0.3%	8915	8932	8528	7952	7734	0.7%	5.7%	9.2%	2.8%
丙酮 (华东)	元/吨	5675	-1.7%	5765	5766	6635	7213	6193	0.6%	-11.0%	-16.3%	16.5%
环己酮 (华东)	元/吨	9750	-1.0%	9770	9900	10145	10083	9386	-1.2%	-1.8%	0.6%	7.4%
苯胺 (华东)	元/吨	10250	3.0%	10160	10464	10622	11343	11509	1.1%	0.7%	-13.3%	-1.4%
苯酐 (华东)	元/吨	7050	-2.1%	7060	7224	7575	7599	7931	-1.9%	-4.8%	-2.7%	-4.2%
己二酸 (华东)	元/吨	8050	0.0%	8050	8255	8852	9430	9532	-0.6%	-6.4%	-8.7%	-1.1%
己内酰胺 (华东)	元/吨	11400	-5.0%	11550	12162	12487	12990	12626	-4.5%	-4.1%	-4.5%	2.9%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8815	-3.4%	8873	9160	9419	9333	8412	-3.1%	-3.7%	-1.6%	10.9%
PTA (华东)	元/吨	4855	1.4%	4841	4848	5451	5745	5853	1.7%	-11.7%	-8.1%	-1.8%
双酚 A (华东)	元/吨	9675	-1.3%	9705	9837	9941	9752	10004	-1.2%	-1.2%	1.8%	-2.5%
MMA (华东)	元/吨	12650	-9.6%	13010	14393	15248	14617	11320	-8.9%	-7.8%	-1.8%	29.1%
DOP (华东)	元/吨	8838	-2.8%	8920	8758	9256	10287	10699	0.3%	-4.0%	-7.9%	-3.8%
苯价差 (石油)	元/吨	3459	-4.1%	3476	3591	3591	3336	2158	-2.6%	6.0%	-4.4%	54.6%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2349	7.6%	2265	2325	2325	3000	3193	3.9%	-18.1%	-11.1%	-6.0%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1604	15.1%	1530	1522	1522	1462	2020	3.1%	-1.6%	48.6%	-27.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	270	79.4%	279	171	171	-111	78	85.3%	233.2%	52.5%	-242.7%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	501	68.1%	576	470	470	399	385	73.1%	5.6%	6.2%	3.7%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	7729	-12.8%	7993	9217	9217	8531	6236	-12.5%	-6.6%	6.1%	36.8%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1389	21.3%	1315	1396	1396	2254	3303	6.3%	-21.7%	-16.7%	-31.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3279	-6.8%	3323	3745	3745	4263	5080	-9.2%	-8.2%	-1.8%	-16.1%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	341	18.4%	332	293	293	331	315	20.9%	-3.7%	2.6%	5.2%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1826	9.8%	1762	1762	1762	2235	2344	6.9%	-16.3%	-9.2%	-4.7%

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	17800	-2.2%	17920	18311	18461	19141	19973	-2.1%	-4.0%	-1.7%	-4.2%
聚合MDI (上海)	元/吨	18000	0.6%	17840	17837	17302	16727	15726	-0.8%	3.9%	2.6%	6.4%
TDI (上海)	元/吨	12750	-1.9%	12770	13345	13520	15056	18133	-3.6%	-3.7%	-9.5%	-17.0%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8675	-0.9%	8690	8734	8729	8975	9867	-0.9%	-0.2%	-4.2%	-9.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9000	-1.6%	9030	9105	9209	9415	9880	-1.3%	-1.3%	-2.9%	-4.7%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11067	-1.2%	11087	11135	11131	11347	11542	-1.0%	0.1%	-3.4%	-1.7%
PTMEG	元/吨	12500	0.0%	12500	12657	13281	14792	19598	-1.1%	-5.3%	-12.6%	-24.5%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	11236	-1.4%	11284	11550	11592	12142	13634	-2.1%	-4.8%	0.2%	-10.9%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	11413	2.5%	11213	11131	10566	10006	9876	-0.2%	6.6%	7.0%	1.3%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7916	-2.6%	7942	8416	8208	9267	12021	-4.7%	-3.0%	-6.7%	-22.9%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	390	32.8%	377	278	233	202	558	38.6%	22.3%	106.6%	-63.8%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2469	-0.4%	2476	2437	2498	2491	2570	1.1%	-2.3%	4.3%	-3.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3373	0.9%	3366	3285	3244	3210	2984	1.7%	2.0%	2.1%	7.6%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2402	-1.5%	2406	2391	2295	2558	3395	-2.1%	3.7%	-13.6%	-24.7%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4000	-2.7%	4020	4045	4067	4284	4728	-2.3%	-0.7%	-6.1%	-9.4%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5188	-1.7%	5197	5191	5104	5335	5543	-1.6%	1.9%	-6.7%	-3.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (九) 塑料产业链

表16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10011	9955	9520	0.0%	0.0%	-1.4%	4.6%
ABS	元/吨	11500	-0.2%	11503	11552	11830	11804	11240	-0.2%	-3.5%	-3.2%	5.0%
PC	元/吨	16083	-0.2%	16087	16163	16316	16213	16142	-0.4%	-1.1%	-0.4%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13500	0.0%	13500	13763	14031	14313	14315	-1.1%	-1.7%	-0.5%	0.0%
PA6	元/吨	14275	0.0%	14275	14330	14483	14723	14064	-0.2%	-1.0%	-2.4%	4.7%
PA66	元/吨	19167	0.3%	19207	19213	20319	21404	20309	0.6%	-5.6%	-9.3%	5.4%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7500	-2.9%	7564	7844	8391	8788	10414	-3.1%	-7.6%	-5.7%	-15.6%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6500	2.4%	6440	6471	6959	7163	7332	1.0%	-7.0%	-4.0%	-2.3%
PMMA	元/吨	19150	-1.7%	19340	19446	19363	18386	14585	-0.7%	-0.1%	1.0%	26.1%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1459	9.0%	1445	1404	1537	1529	1851	6.9%	-21.2%	-6.1%	-17.4%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	4934	1.1%	4920	4893	5021	5104	4706	0.5%	-3.2%	-3.7%	8.5%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	2342	30.1%	2207	1703	1545	1303	1049	26.6%	26.1%	16.8%	24.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	729	7.4%	702	720	662	642	850	-3.3%	14.3%	9.3%	-24.4%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2284	9.1%	2193	2218	2427	2545	2846	3.0%	-8.4%	-5.0%	-10.6%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6872	12.8%	6754	5745	4991	4629	3891	15.0%	19.9%	8.6%	19.0%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10944	-2.4%	11076	11192	10585	9186	6411	-1.6%	3.0%	14.0%	43.3%

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	6863	7215	7233	7170	0.0%	-5.6%	-0.5%	0.9%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7328	7292	7258	0.0%	-3.6%	0.7%	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	9550	-1.0%	9570	9684	9950	10041	9902	-0.8%	-2.7%	-1.4%	1.4%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	6900	-2.8%	6920	7146	7638	7829	7831	-2.5%	-6.1%	-3.9%	0.0%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7600	-2.6%	7640	7853	8323	8597	8606	-2.1%	-5.5%	-4.4%	-0.1%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14327	14270	15053	0.0%	0.0%	0.6%	-5.2%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	18200	-1.1%	18200	18458	18625	19045	18358	-1.2%	-1.0%	-3.4%	3.7%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	15700	-0.9%	15700	16008	16223	16688	16030	-1.3%	-1.5%	-3.9%	4.1%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17200	-0.6%	17200	17400	17556	17941	17013	-1.1%	-0.6%	-3.3%	5.5%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	25000	0.0%	25000	25026	26039	28199	32723	0.0%	-3.3%	-9.7%	-13.8%
棉花 (新疆)	元/吨	15000	2.0%	14920	14700	15038	15948	16442	2.2%	-0.3%	-7.5%	-3.0%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	0.0%	4000	4007	4271	4215	3832	0.0%	-6.9%	1.5%	10.0%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7788	7653	7304	0.0%	0.0%	1.1%	4.8%
粘胶短纤	元/吨	13640	0.0%	13640	13640	13539	13354	13258	0.0%	1.0%	2.0%	0.7%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44048	43135	0.0%	0.0%	0.4%	2.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	994	-7.7%	1020	1067	888	703	706	-7.4%	17.8%	46.2%	-0.4%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2549	2.3%	2511	2565	2654	2606	2703	0.2%	-4.9%	3.8%	-3.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1260	-6.1%	1286	1276	989	756	784	-6.0%	29.5%	56.0%	-3.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2815	2.1%	2777	2775	2754	2659	2781	0.2%	-0.1%	6.6%	-4.4%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1570	-5.0%	1586	1695	1339	942	906	-4.9%	44.7%	70.4%	3.9%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1851	-2.0%	1860	1935	1614	1213	1163	-1.7%	36.3%	53.3%	4.3%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3125	1.9%	3077	3194	3104	2845	2903	0.2%	7.8%	13.5%	-2.0%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3428	-4.7%	3471	3563	3309	3188	3123	-4.2%	8.8%	6.1%	2.1%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3709	-3.3%	3745	3803	3584	3459	3380	-2.7%	8.0%	5.9%	2.3%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4983	-0.6%	4962	5061	5074	5092	5120	-1.3%	-0.1%	0.1%	-0.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1083	-19.3%	1126	1317	1262	1231	1291	-17.6%	9.4%	3.3%	-4.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1364	-13.6%	1400	1557	1538	1502	1548	-12.1%	7.2%	3.3%	-2.9%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2638	-4.3%	2617	2815	3028	3134	3288	-5.5%	-6.0%	-4.5%	-4.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1702	-13.2%	1763	1942	1869	1910	1977	-11.2%	6.3%	-1.5%	-3.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1984	-9.7%	2037	2182	2144	2181	2234	-7.9%	5.2%	-0.9%	-2.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3257	-3.5%	3254	3441	3634	3813	3974	-4.0%	-4.9%	-5.5%	-4.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	175	-58.1%	242	453	164	31	590	-52.4%	116.3%	554.1%	-94.8%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5630	-1.4%	5646	5727	5606	4944	5645	-2.4%	-3.2%	28.1%	-12.4%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10124	0.7%	9395	9349	10218	10643	11517	0.7%	-6.3%	-10.7%	-7.6%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4961	0.0%	4961	4961	4883	4842	5074	0.0%	2.6%	3.2%	-4.6%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7149	0.0%	7149	7140	6726	6630	7017	0.0%	7.3%	2.3%	-5.5%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.0%	34458	34450	34125	33794	33457	0.0%	1.1%	0.2%	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	340	6.3%	332	321	317	321	307	3.8%	2.0%	-1.6%	4.5%
液氯 (山东)	元/吨	150	200.0%	90	37	-8	165	115	44.3%	116.8%	-102.3%	43.7%
盐酸	元/吨	85	0.0%	85	86	88	97	169	-2.3%	3.5%	-20.1%	-42.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	830	0.0%	830	830	808	777	844	0.0%	3.8%	6.0%	-8.0%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3003	3084	3502	0.0%	0.0%	-3.7%	-11.9%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1507	-2.3%	1510	1563	1779	2026	2546	-2.5%	-12.8%	-15.5%	-20.4%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1569	-1.2%	1571	1631	1894	2133	2722	-1.6%	-14.1%	-14.1%	-21.6%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	350	-7.9%	356	388	411	442	726	-9.9%	-7.5%	-3.4%	-39.1%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2201	-1.2%	2211	2225	2234	2300	2688	-0.7%	-0.4%	-4.0%	-14.4%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	937	-4.4%	950	1016	1255	1461	2001	-3.9%	-19.5%	-17.6%	-27.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1027	-3.6%	1038	1102	1339	1547	2083	-3.3%	-18.2%	-16.8%	-25.7%

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	23663	-2.1%	24023	24259	23243	23211	26489	-1.2%	5.0%	2.1%	-12.4%
磷酸	元/吨	6800	0.1%	6798	6762	6579	6552	7255	0.0%	3.5%	-0.1%	-9.7%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8302	8353	9104	0.0%	0.0%	-0.7%	-8.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8914	-4.7%	9232	9442	8543	8454	11471	-2.8%	12.1%	5.0%	-26.3%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2771	0.3%	2769	2736	2575	2535	3188	0.0%	8.0%	-0.5%	-20.5%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2317	0.4%	2316	2283	2122	2098	3004	0.0%	9.8%	-0.2%	-30.1%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3293	0.7%	3291	3256	3119	2989	3348	0.8%	4.8%	5.1%	-10.7%

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	3494	3494	3243	0.0%	-4.4%	-4.9%	7.7%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10419	10391	9863	0.0%	-2.9%	-3.8%	5.4%
二氯甲烷	元/吨	2673	0.5%	2665	2714	2615	2440	2577	-1.6%	1.9%	7.6%	-5.3%
三氯甲烷	元/吨	2200	0.0%	2200	2243	2484	2577	2392	-1.7%	-6.4%	-12.2%	7.7%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3803	4454	6200	0.0%	-4.6%	-19.9%	-28.2%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4293	3958	4464	4686	0.0%	10.3%	-19.7%	-4.7%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28554	25779	20655	0.0%	0.0%	9.7%	24.8%
R32 (淄博飞源)	元/吨	38000	0.0%	38000	37421	37125	35583	15430	0.7%	1.1%	59.7%	130.6%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36833	26467	0.0%	0.0%	20.6%	39.2%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	30977	30475	25673	0.0%	0.0%	0.0%	18.7%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	36797	35342	22473	0.0%	0.0%	0.0%	57.3%
氟化铝	元/吨	11075	0.0%	11075	10890	10882	10672	10419	1.2%	0.1%	0.1%	2.4%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6959	6992	7202	0.0%	-0.9%	-0.6%	-2.9%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5206	0.0%	5206	5042	4838	4651	4771	2.3%	4.7%	5.6%	-2.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1274	-5.6%	1327	1409	1334	1005	1204	-4.1%	-8.9%	60.8%	-16.5%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1005	-10.3%	1080	1174	1418	1282	1203	-5.3%	-25.4%	9.6%	6.5%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1298	-10.7%	1370	1484	1732	2054	3426	-4.9%	-24.4%	-19.3%	-40.0%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1767	-9.8%	1861	1990	1779	1910	1936	-4.2%	-3.0%	-15.0%	-1.3%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17979	0.0%	17979	17922	17361	14794	10739	0.3%	1.9%	19.9%	37.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22221	-0.1%	22233	21643	21313	20247	2567	1.3%	2.4%	136.0%	688.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	0.0%	19876	19885	20076	18394	9347	0.0%	-1.4%	58.0%	96.8%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	0.0%	15267	15267	14756	13556	7632	0.0%	3.0%	11.0%	77.6%

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	2149	-0.3%	2144	2149	2280	2401	2597	-0.9%	-4.7%	-7.1%	-7.6%
三聚氰胺	元/吨	6738	-0.4%	6748	6758	6816	7091	7446	-0.2%	-0.3%	-2.8%	-4.8%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3150	-1.6%	3160	3239	3382	3238	3111	-2.0%	-5.7%	7.9%	4.1%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3941	3926	3859	0.0%	0.0%	1.0%	1.7%
硫酸铵	元/吨	883	-2.9%	895	908	921	880	968	-1.9%	-0.8%	7.0%	-9.1%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2250	-4.3%	2330	2345	2348	2294	2591	-0.9%	-0.2%	5.3%	-11.5%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3200	-1.5%	3240	3263	3373	3236	3348	-0.3%	-3.8%	10.4%	-3.3%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2760	-0.7%	2776	2790	2832	2853	2968	-0.1%	-2.1%	0.9%	-3.9%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2400	0.0%	2400	2418	2473	2513	2691	0.0%	-2.6%	0.8%	-6.6%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	730	-0.7%	726	730	850	926	738	-2.4%	-11.7%	-17.2%	25.4%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	822	-2.7%	821	853	970	1064	1084	-4.3%	-10.7%	-14.2%	-1.8%
尿素价差 (气头)	元/吨	-15	47.9%	-25	-40	71	203	326	-20.6%	-262.3%	-73.1%	-37.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	48	-10.5%	70	65	-242	-332	-559	136.8%	132.0%	55.8%	40.6%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2514	-2.9%	2534	2624	2666	2860	2693	-2.7%	-1.3%	-6.2%	6.2%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	782	-5.7%	791	863	991	835	795	-7.2%	-17.8%	35.9%	5.1%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1573	-0.2%	1573	1572	1559	1507	1464	-0.2%	-0.9%	6.3%	2.9%

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	3016	-1.4%	3036	3076	3096	3119	3253	-1.5%	-0.3%	0.8%	-4.1%
维生素 A (国产)	元/千克	218	-2.1%	220	249	194	122	84	-7.5%	-2.2%	124.6%	43.9%
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	283	0.0%	283	282	245	124	58	0.0%	2.2%	301.0%	113.7%
维生素 E (国产)	元/千克	138	0.0%	138	139	125	87	71	-0.9%	-7.1%	79.0%	22.6%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20530	0.0%	20530	20577	21026	21677	18687	0.0%	-1.8%	-3.4%	16.0%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	4.3%	-4.2%

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 <sub>2</sub> >47%, 四川)	元/吨	2470	0.0%	2470	2472	2622	2698	2533	0.0%	-4.0%	-6.4%	6.5%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15100	-0.3%	15120	15153	15180	15694	15603	-0.2%	-0.5%	-4.6%	0.6%
金属硅 (441)	元/吨	12300	0.0%	12300	12300	12619	14036	16110	0.0%	-0.4%	-9.9%	-12.9%
有机硅 DMC	元/吨	13840	0.6%	13812	13750	13520	14183	14903	0.4%	2.8%	-1.8%	-4.8%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39373	42094	93415	0.0%	-0.9%	-9.3%	-54.9%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10503	10513	13248	0.0%	-0.1%	-1.4%	-20.6%
碳酸锂	元/吨	75200	-0.3%	75240	76460	84929	95519	255034	-0.4%	-8.5%	-19.5%	-62.5%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7811	-0.6%	7828	7854	7539	7825	8115	-0.3%	2.1%	-3.2%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4421	1.2%	4424	4361	3960	3831	3642	1.3%	10.5%	16.5%	5.2%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	9041	0.5%	9032	8762	7130	7187	14990	0.8%	17.0%	18.2%	-52.1%

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		