

# 财政政策加码，拥抱化工核心资产

2024年10月13日

## 核心观点

- 供给扰动再起，油价强势反弹** 截至10月11日，Brent和WTI油价分别达到79.04美元/桶和75.56美元/桶，较上周分别上涨1.27%和1.59%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨4.86%和5.38%。供给端，一方面，近期中东局势紧张，市场担心以色列袭击伊朗石油设施，进而导致原油供应出现较大损失。据Bloomberg数据显示，9月伊朗原油产量、出口量分别为334、171万桶/日。另一方面，市场担心飓风“米尔顿”波及墨西哥湾海上油气生产。需求端，10月4日当周，美国炼厂开工率为86.7%，环比下降0.9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，10月4日当周，美国商业原油库存量42274万桶，环比增加581万桶，预计近期将延续季节性累库。我们认为，近期国内外多项政策提振市场情绪，在供给端不出现极端供应中断的情况下，10月原油供需预期仍偏弱，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-94元/吨，年初至今为-35元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在293元/吨，年初至今为-18元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较强，焦炭、烧碱等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有84个产品实现上涨、占比49.4%，38个产品下跌、占比22.4%。本周价格涨幅居前的产品有丙烯酸异辛酯（华东）、顺酐（山东）、涤纶长丝（POY，华东）、己二酸（华东）、异丁烯（玉皇盛世）、焦炭（山东）、丙烯酸甲酯（华东）、烧碱（99%片碱，山东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强，涤纶长丝、丙烯酸丁酯等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有78个价差实现上涨、占比60.0%，48个价差下跌、占比36.9%。本周价差涨幅居前的有PBT价差（PTA）、聚丙烯价差（甲醇）、顺酐价差（丁烷）、PTA价差（对二甲苯）、涤纶长丝（POY）价差（PX）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）等。
- 投资建议** 本周化工品价格、价差表现较强。1) 估值方面，截至10月11日，石油化工和基础化工PE（TTM）分别为15.0x、21.5x，较2014年以来的历史均值15.6x、28.6x溢价水平分别为-4.2%、-24.7%。当前时点基础化工行业估值处在2014年以来偏低水平，具有中长期配置价值。10月12日财政部召开新闻发布会，拟加大财政政策逆周期调节力度，有利于改善宏观经济预期，提振投资者信心，化工行业估值有望先行修复。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低迷。目前化工行业在建工程仍处高位，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。我们认为，短期，政策刺激下，化工行业有望迎来估值修复，关注业绩具有韧性的核心资产，及估值具备弹性的优质新材料标的；中期，我们看好化工结构性投资机会，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

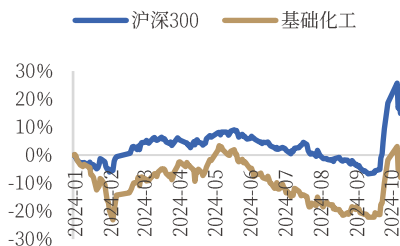
孙思源

✉: sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

## 相对沪深300表现图

2024-10-11



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：供给扰动再起，油价强势反弹 .....	3
二、 库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益 .....	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较强 .....	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强 .....	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：供给扰动再起，油价强势反弹

截至 10 月 11 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 79.04 美元/桶和 75.56 美元/桶，较上周分别上涨 1.27% 和 1.59%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 4.86% 和 5.38%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别上涨 2.60% 和 5.46%。

供给扰动再起，油价强势反弹。供给端，一方面，近期中东局势紧张，市场担心以色列袭击伊朗石油设施，进而导致原油供应出现较大损失。据 Bloomberg 数据显示，9 月伊朗原油产量、出口量分别为 334、171 万桶/日。另一方面，市场担心飓风“米尔顿”波及墨西哥湾海上油气生产。需求端，10 月 4 日当周，美国炼厂开工率为 86.7%，环比下降 0.9 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，10 月 4 日当周，美国商业原油库存量 42274 万桶，环比增加 581 万桶，预计近期将延续季节性累库。

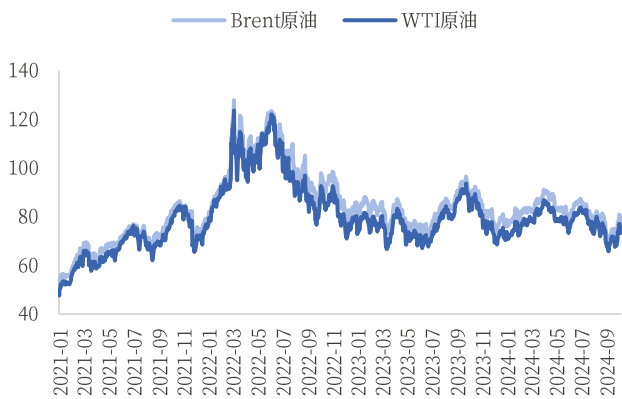
我们认为，近期国内外多项政策提振市场情绪，在供给端不出现极端供应中断的情况下，10 月原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+ 产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/10/11	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	79.04	1.27%	14.24%	-8.09%	2.60%	78.63	4.86%
WTI	75.56	1.59%	14.92%	-8.87%	5.46%	75.07	5.38%

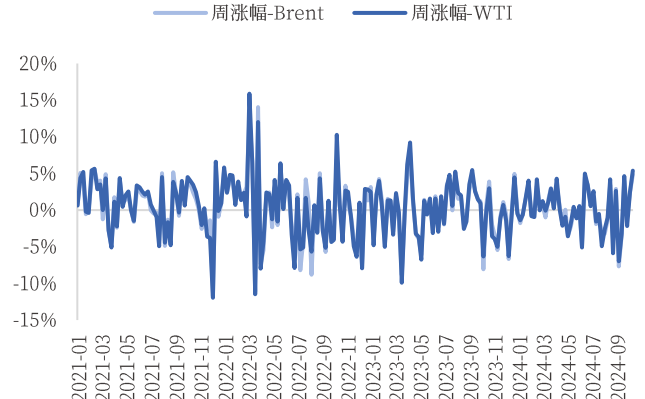
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

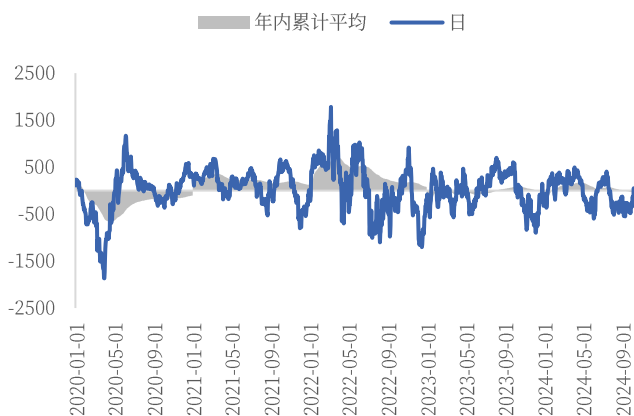


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 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-94 元/吨，年初至今为-35 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 293 元/吨，年初至今为-18 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较强

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 84 个产品实现上涨、占比 49.4%，38 个产品下跌、占比 22.4%，48 个产品持平、占比 28.2%，本周化工品价格表现较强，我们认为主要系成本端提振所致。

本周价格涨幅居前的产品有丙烯酸异辛酯（华东）、顺酐（山东）、涤纶长丝（POY，华东）、己二酸（华东）、异丁烯（玉皇盛世）、焦炭（山东）、丙烯酸甲酯（华东）、EVA（山东）、烧碱（99%片碱，山东）、涤纶长丝（FDY，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：本周焦炭（山东）均价 1885 元/吨，环比上涨 7.1%，主要系需求较好所致。供给端，截至 10 月 10 日当周，国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为 70.9%，环比增加 2.5 个百分点。需求端，目前钢厂利润良好，本周全国高炉开工率 83.4%，环比增加 1.2 个百分点。此外，焦煤价格亦有上调，从成本端为焦炭价格提供支撑。我们认为，尽管短期焦炭开工率有提升预期，但钢厂仍有利润空间，高炉开工率有望维持高位，焦炭刚需尚存支撑。主流焦企 10 月 11 日已开启第六轮调价，焦炭供需格局偏紧，预计近期焦炭价格将偏强运行。

2) 烧碱：烧碱（32%离子膜，山东）均价 855 元/吨，环比上涨 3.0%，主要系供应端减量所致。供给端，截至 10 月 10 日当周，我国氯碱企业周度开工率为 88.3%，环比下降 0.7 个百分点。预计后续多数地区氯碱企业生产稳定，山东、河北、湖北等地部分氯碱企业存检修计划。需求端，预计多数下游开工变动不大，整体需求较稳定。库存端，截至 10 月 10 日当周，我国华东烧碱企业库存为 15.8 万吨，较去年同期基本持平。整体来看，预计近期烧碱供需基本平稳，价格有望持稳运行。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、燃料油（上期所）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、苯酚（华东）、PVA（四川维尼纶）、MMA（华东）、苯（华东）、聚酯切片（有光，广东泰宝）、

天然橡胶（上期所）、维生素 E（国产）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
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	11550	12.7%	11488	11500	11500	11587	11537	12.1%	15.5%	11.2%	0.4%
顺酐（山东）	元/吨	6300	12.5%	6325	6325	6325	6265	6692	13.5%	10.6%	7.5%	-6.4%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	7700	11.6%	7700	7700	7700	7817	7831	11.6%	8.1%	1.1%	-0.2%
己二酸（华东）	元/吨	8850	9.9%	8750	8750	8750	9401	9532	8.7%	6.2%	-0.9%	-1.4%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9400	9.3%	9300	9300	9300	10771	11161	8.1%	1.0%	-7.3%	-3.5%
焦炭（山东）	元/吨	1910	8.5%	1885	1885	1885	2038	2366	7.1%	10.5%	0.2%	-13.9%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	9950	8.2%	9900	9910	9910	8640	9501	7.6%	22.9%	21.7%	-9.1%
EVA（山东）	元/吨	10200	7.4%	9925	9980	9980	11009	14036	4.5%	1.1%	-1.2%	-21.6%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3200	6.7%	3200	3200	3200	3086	3502	6.7%	6.7%	6.6%	-11.9%
涤纶长丝（FDY，华东）	元/吨	8100	6.6%	8100	8100	8100	8576	8606	6.6%	3.5%	-2.4%	-0.4%
聚酯切片（半光，恒力集团）	元/吨	6950	6.1%	6750	6750	6750	7217	7170	1.1%	-1.4%	-6.2%	0.7%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	880	6.0%	855	855	855	779	844	3.0%	3.0%	5.7%	-7.7%
PBT（粘度 1.0，华东）	元/吨	7950	6.0%	7786	7704	7704	8729	10414	3.8%	-1.4%	-7.9%	-16.2%
DEG（上海石化）	元/吨	5400	5.9%	5340	5233	5233	5451	5782	4.7%	-1.3%	-3.8%	-5.7%
二氯甲烷	元/吨	2880	5.9%	2831	2782	2782	2456	2577	4.1%	2.5%	6.3%	-4.7%
苯胺（华东）	元/吨	10900	5.8%	10625	10625	10625	11317	11509	3.2%	1.7%	0.1%	-1.7%
沥青（上期所）	元/吨	3379	5.7%	3364	3364	3364	3584	3781	5.2%	2.5%	-3.4%	-5.2%
碳酸锂	元/吨	78800	4.8%	77360	76400	76400	94580	255034	2.9%	0.0%	-9.9%	-62.9%
硫酸铵	元/吨	925	4.7%	916	902	902	881	968	3.7%	-0.5%	-2.0%	-9.0%
涤纶长丝（DTY，华东）	元/吨	10000	4.7%	10000	10000	10000	10035	9902	4.7%	3.4%	0.6%	1.3%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

表3: 本周价格跌幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氯（山东）	元/吨	-300	-220.0%	-238	-238	-238	158	115	-195.0%	-514.9%	-783850.0%	37.1%
燃料油（上期所）	元/吨	3243	-14.6%	3137	3137	3137	3415	3210	-17.4%	-2.2%	-8.9%	6.4%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	300	-14.3%	313	313	313	439	726	-10.7%	-18.8%	-23.6%	-39.6%
苯酚（华东）	元/吨	7875	-7.6%	8156	8100	8100	7963	7734	-5.0%	-9.0%	-5.0%	3.0%
PVA（四川维尼纶）	元/吨	13500	-6.9%	14000	14000	14000	14194	15033	-3.4%	-3.4%	-3.4%	-5.6%
MMA（华东）	元/吨	11700	-6.4%	11800	11800	11800	14536	11320	-5.8%	-17.0%	-22.2%	28.4%
苯（华东）	元/吨	7610	-5.2%	7811	7811	7811	8581	7248	-3.1%	-6.1%	-8.1%	18.4%
聚酯切片（有光，广东泰宝）	元/吨	6800	-4.2%	6950	6950	6950	7283	7258	-2.1%	-2.1%	-5.1%	0.3%
天然橡胶（上期所）	元/吨	17020	-4.1%	17476	17476	17476	14542	12460	-1.5%	9.7%	16.7%	16.7%
维生素 E（国产）	元/千克	133	-3.6%	137	136	136	88	71	-0.9%	-2.4%	8.7%	25.2%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9100	-3.2%	9200	9200	9200	9416	10141	-2.1%	-3.1%	0.1%	-7.1%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	898	-2.7%	906	906	906	998	1036	0.2%	6.5%	-4.1%	-3.7%
煤焦油（华东）	元/吨	3950	-2.7%	4029	4040	4040	4259	4636	-0.8%	-3.4%	-3.3%	-8.1%
丁二烯（山东）	元/吨	13350	-2.2%	13631	13631	13631	11985	8432	-0.2%	0.4%	3.1%	42.1%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	690	-2.1%	696	690	690	638	633	2.6%	5.3%	5.4%	0.8%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	695	-2.1%	701	695	695	638	634	2.4%	5.4%	7.0%	0.6%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7750	-1.9%	7800	7790	7790	8301	8018	-1.3%	-5.6%	-7.0%	3.5%
PMMA	元/吨	18817	-1.7%	19055	19067	19067	18423	14585	-0.5%	-1.8%	-1.5%	26.3%
PVC（电石法，华东）	元/吨	5513	-1.7%	5541	5541	5541	5625	6023	-0.2%	4.5%	1.3%	-6.6%
苯乙烯（华东）	元/吨	8900	-1.7%	9101	9101	9101	9324	8412	1.5%	-0.4%	-3.2%	10.8%

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）、R32（淄博飞源）、维生素 E（国产）、R410a（浙江巨化）、SBS（4303, 燕山石化）、丁二烯（山东）、R125（浙江巨化）、丁苯橡胶（1502, 中石油华东）、R22 等; 价格跌幅较大的有液氯（山东）、氯化铵（湿铵,

江苏华昌)、纯碱(重质,全国)、纯碱(轻质,全国)、三氯乙烯(山东)、辛醇(华东)、PTMEG、液氨(鲁中南-江苏)、焦炭(山东)、盐酸等。

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%	液氯 (山东)	元/吨	-300	-200.0%
维生素 A (国产)	元/千克	215	197.1%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	-48.3%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	135.3%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1644	-44.0%
维生素 E (国产)	元/千克	133	125.1%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1579	-43.9%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	-33.9%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	16300	49.5%	辛醇 (华东)	元/吨	9225	-29.8%
丁二烯 (山东)	元/吨	13350	47.5%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2800	-26.2%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16800	41.2%	焦炭 (山东)	元/吨	1910	-25.4%
R22	元/吨	28667	32.7%	盐酸	元/吨	85	-24.4%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16400	31.2%	金属硅 (441)	元/吨	12350	-23.8%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	-22.9%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	17020	22.6%	DOP (华东)	元/吨	9438	-22.7%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18100	19.1%	TDI (上海)	元/吨	13000	-22.2%
二氯甲烷	元/吨	2880	18.6%	航空煤油 (出厂价)	元/吨	5577	-20.3%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	880	17.3%	正丁醇 (华东)	元/吨	7100	-20.2%
PMMA	元/吨	18817	16.8%	醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	-18.6%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	4600	12.9%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5700	-18.6%
乙二醇 (华东)	元/吨	4822	12.5%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1230	-18.5%
R134a	元/吨	31000	12.0%	顺酐 (山东)	元/吨	6300	-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强

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 78 个价差实现上涨、占比 60.0%, 48 个价差下跌、占比 36.9%, 4 个价差持平、占比 3.1%, 本周化工品价差表现较强。

本周价差涨幅居前的有 PBT 价差 (PTA)、聚丙烯价差 (甲醇)、顺酐价差 (丁烷)、PTA 价差 (对二甲苯)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)、三氯甲烷价差 (甲醇)、己二酸价差 (苯)、苯酐价差 (邻二甲苯)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 涤纶长丝: 本周涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA) 均值环比分别上涨 55.6%、48.7%, 主要系厂家提价及下游刚需提升所致。供给端, 本周江浙地区涤纶长丝开工率为 89.3%, 较节前持平。此外, 近期上游原料价格上涨, 涤纶长丝工厂借机上调报价。需求端, 本周江浙地区织机开工率为 68.5%, 较节前提升 2.4 个百分点, 涤纶长丝下游刚需走强。库存端, 截至 10 月 11 日, 涤纶长丝工厂 POY 库存为 8.7 天, 环比下降 2 天, 处于历史同期低位。我们认为, 近期涤纶长丝供需预期波动不大, 低库存支撑下, 价差有望持稳运行。

2) 丙烯酸丁酯: 本周丙烯酸丁酯价差 (丙烷) 均值环比上涨 4.6%, 主要系供需改善下库存较低所致。供给端, 受行业主流大厂检修影响, 截至 10 月 10 日, 我国丙烯酸丁酯周度开工率为 59%, 较节前下降 11 个百分点。生产企业现货供应有限, 丙烯酸丁酯价格多次探涨。需求端, 节日及节后胶带母卷接单向好, 价格连续上涨, 对丙烯酸丁酯价格形成支撑。我们认为, 受供需支撑, 短期丙烯酸丁酯价差 (丙烷) 有望偏强运行。

本周价差跌幅居前的产品有三聚氰胺价差（尿素）、尿素价差（气头）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、PVA 价差（电石）、苯价差（石油）、PVC 价差（电石）、聚酯切片（有光）价差（石油）、MMA 价差（碳四）、烷基化汽油价差（碳四）、MMA 价差（丙酮）等。

表5: 本周价差涨幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PBT 价差 (PTA)	元/吨	342	810.4%	181	109	109	12	590	91.2%	-73.8%	-31.9%	-97.9%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	99	222.9%	-28	-28	-28	-162	108	9.3%	-120.8%	-124.8%	-250.5%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	266	163.7%	247	293	293	648	1095	200.6%	1300.5%	34.3%	-40.8%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	359	111.6%	351	347	347	340	315	92.6%	19.0%	3.8%	7.9%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1758	72.7%	1720	1721	1721	1513	1548	55.6%	13.2%	12.7%	-2.2%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1480	70.1%	1396	1396	1396	1274	1203	59.4%	21.9%	-0.4%	5.9%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2444	69.4%	2213	2213	2213	2244	3303	56.3%	58.4%	23.2%	-32.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	447	65.6%	436	436	436	-96	78	61.5%	141.1%	926.0%	-223.0%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1450	64.1%	1428	1428	1428	1232	1291	48.7%	11.4%	14.0%	-4.5%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2678	55.2%	2520	2544	2544	2214	1797	36.5%	27.2%	27.3%	23.2%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1792	48.7%	1680	1637	1637	1026	1204	38.6%	17.7%	23.2%	-14.8%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	721	40.6%	578	578	578	491	621	2.8%	-20.3%	-19.8%	-21.0%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2295	40.6%	2211	2211	2211	1913	1936	35.4%	13.1%	24.6%	-1.2%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1678	40.3%	1615	1615	1615	2036	3426	35.0%	10.9%	-5.9%	-40.6%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	786	37.0%	587	587	587	701	706	-22.8%	-43.3%	-33.6%	-0.7%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1704	31.0%	1436	1354	1354	1521	1851	4.9%	-3.5%	-11.9%	-17.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2112	29.0%	2073	2075	2075	2184	2234	20.3%	-3.3%	-2.7%	-2.2%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	978	25.8%	929	979	979	1299	1410	-6.9%	-11.3%	-17.9%	-7.9%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	3037	25.7%	3046	3083	3083	3129	3288	20.9%	10.3%	2.3%	-4.8%
环己酮价差 (苯)	元/吨	2073	24.2%	1931	1931	1931	1473	2020	18.1%	26.0%	20.9%	-27.1%

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
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-79	-407.5%	-73	-67	-67	-331	-559	-383.8%	-205.7%	71.9%	40.7%
尿素价差 (气头)	元/吨	-37	-40.2%	-34	-15	-15	197	326	-229.3%	57.8%	-122.1%	-39.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	654	-38.4%	764	764	764	760	784	-32.8%	-39.4%	-23.0%	-3.1%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4596	-19.3%	5011	5011	5011	5445	5597	-12.2%	-15.8%	-16.5%	-2.7%
苯价差 (石油)	元/吨	2625	-14.8%	2828	2893	2893	3330	2158	-13.6%	-19.0%	-15.0%	54.3%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1310	-14.8%	1335	1335	1335	1583	1496	-10.5%	-4.3%	-16.6%	5.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2241	-13.6%	2382	2420	2420	2657	2781	-11.6%	-12.8%	-12.2%	-4.5%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	5841	-13.2%	5986	6078	6078	8249	5212	-13.0%	-23.9%	-30.5%	58.3%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	1957	-13.1%	2056	2133	2133	2168	1764	-12.4%	-2.3%	-2.1%	22.9%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6782	-10.7%	6889	6886	6886	8492	6236	-9.6%	-24.0%	-26.6%	36.2%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1229	-10.3%	1198	1316	1449	954	906	-16.7%	-21.7%	7.4%	5.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	826	-9.7%	850	916	916	1361	1689	-20.8%	-39.8%	-34.3%	-19.4%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8244	-8.8%	8563	8775	9105	7398	14990	-5.3%	0.0%	27.1%	-50.6%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2367	-8.2%	2450	2513	2513	2972	3193	-5.8%	6.9%	-8.3%	-6.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5947	-7.7%	6270	6389	6389	4606	1215	-5.4%	5.7%	13.7%	279.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	654	-7.5%	676	676	676	646	850	-13.7%	-5.5%	1.1%	-24.0%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1632	-6.9%	1635	1671	1671	1275	1215	-6.8%	10.9%	17.2%	5.0%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12531	-5.9%	12628	12628	12628	11279	10754	-5.1%	-0.7%	6.0%	4.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2285	-4.4%	2259	2242	2242	2114	2205	-5.5%	-2.4%	10.1%	-4.1%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2220	-4.2%	2261	2286	2286	2107	3004	-2.4%	0.0%	7.6%	-29.8%

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)、SBS 价差 (丁二烯)、R125 价差 (无水氢氟酸)、乙二醇价差 (石油)、R134a

价差（无水氢氟酸）、PMMA 价差（MMA）、三聚氰胺价差（尿素）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）、航煤价差（石油）、MTBE 价差（碳四）、重质纯碱价差（氨碱法）、重质纯碱价差（联碱法）、辛醇价差（丙烯）、三氯乙烯价差（电石）、己内酰胺价差（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	23519	484.0%	尿素价差（气头）	元/吨	-37	-117.2%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	2298	299.5%	顺酐价差（丁烷）	元/吨	266	-84.2%
PBT 价差（PTA）	元/吨	342	286.2%	醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	339	-72.9%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5947	163.5%	航煤价差（石油）	元/吨	826	-62.1%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	4186	125.0%	MTBE 价差（碳四）	元/吨	703	-57.4%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	19717	100.5%	重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1003	-53.7%
乙二醇价差（石油）	元/吨	816	92.3%	重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1094	-51.5%
R134a 价差（无水氢氟酸）	元/吨	15112	90.4%	辛醇价差（丙烯）	元/吨	3870	-47.2%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	7333	78.5%	三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1678	-44.8%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-79	64.8%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	3713	-38.7%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1704	57.4%	正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2594	-37.9%
DMC 价差（硅）	元/吨	4338	57.2%	对二甲苯价差（石油）	元/吨	2367	-29.4%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1632	56.3%	PTA 价差（石油）	元/吨	1852	-26.9%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	447	53.0%	汽油价差（石油）	元/吨	2515	-25.3%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	786	51.9%	TDI 价差（甲苯）	元/吨	8463	-25.2%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4038	51.7%	柴油价差（石油）	元/吨	1757	-24.2%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	17891	50.4%	磷酸铁锂价差（磷酸铁）	元/吨	8244	-23.5%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1229	48.5%	己二酸价差（苯）	元/吨	2444	-22.9%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1128	48.3%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2299	-20.8%
PMMA 价差（碳三）	元/吨	10561	47.3%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	2367	-20.4%

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、价差表现较强。1) 估值方面, 截至 10 月 11 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 15.0x、21.5x, 较 2014 年以来的历史均值 15.6x、28.6x 溢价水平分别为-4.2%、-24.7%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平, 具有中长期配置价值。10 月 12 日财政部召开新闻发布会, 拟加大财政政策逆周期调节力度, 有利于改善宏观经济预期, 提振投资者信心, 化工行业估值有望先行修复。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低迷。目前化工行业在建工程仍处高位, 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。我们认为, 短期, 政策刺激下, 化工行业有望迎来估值修复, 关注业绩具有韧性的核心资产, 及估值具备弹性的优质新材料标的; 中期, 我们看好化工结构性投资机会, 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。

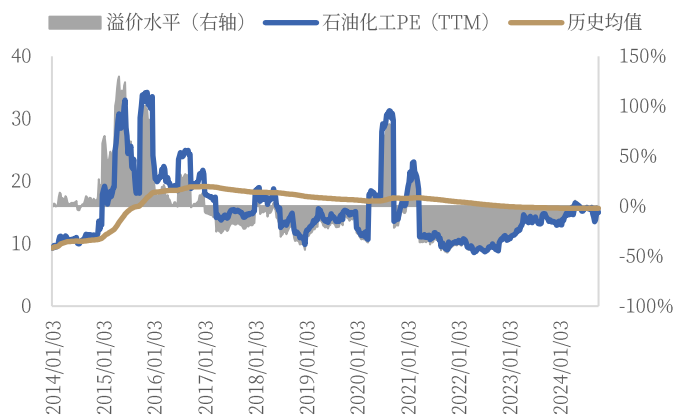
3) 看好配额管理政策下, 随行业供需结构改善, 业绩弹性充分释放的制冷剂龙头企业巨化股份



(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年至今石油化工估值相较历史均值变化



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图6: 2014年至今基础化工估值相较历史均值变化



资料来源: iFind, 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 年至今石油化工估值相较历史均值变化	9
图 6: 2014 年至今基础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	79.04	1.3%	78.63	77.36	77.36	81.62	82.18	4.9%	6.2%	-1.7%	-0.7%
原油 (WTI)	美元/桶	75.56	1.6%	75.07	73.71	73.71	77.41	77.58	5.4%	6.0%	-2.2%	-0.2%
LNG (全国)	元/吨	5098	0.8%	5110	5110	5110	4629	4995	1.0%	-1.5%	4.2%	-7.3%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	664	-0.6%	664	664	664	658	752	-0.6%	1.2%	1.1%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	849	-1.6%	851	851	851	858	978	-1.6%	0.7%	0.6%	-12.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1230	0.8%	1228	1228	1228	1253	1616	0.6%	0.6%	0.6%	-22.4%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5350	1.9%	5343	5295	5295	5235	5384	2.6%	0.7%	0.2%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	702	-0.9%	700	690	690	691	652	4.1%	6.2%	2.1%	5.9%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7485	1.2%	7517	7517	7517	8441	8451	1.7%	-2.6%	-8.8%	-0.1%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6629	2.9%	6623	6623	6623	7108	7426	2.9%	-0.3%	-4.8%	-4.3%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5577	0.0%	5577	5577	5577	6357	6718	0.0%	-7.1%	-10.4%	-5.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	3243	-14.6%	3137	3137	3137	3415	3210	-17.4%	-2.2%	-8.9%	6.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3379	5.7%	3364	3364	3364	3584	3781	5.2%	2.5%	-3.4%	-5.2%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1810	1.1%	1802	1797	1797	1822	2077	0.7%	0.4%	0.1%	-12.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	2515	-0.4%	2567	2632	2632	3205	3222	-4.3%	-13.4%	-17.0%	-0.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	1757	4.6%	1776	1842	1842	2026	2315	-3.2%	-11.9%	-9.6%	-12.5%
航煤价差 (石油)	元/吨	826	-9.7%	850	916	916	1361	1689	-20.8%	-39.8%	-34.3%	-19.4%

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	2800	0.7%	2803	2803	2803	2999	3505	0.8%	0.7%	-0.3%	-14.4%
电石 (西北)	元/吨	2922	4.2%	2922	2922	2922	2780	3139	4.2%	8.3%	10.1%	-11.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2500	-0.7%	2547	2547	2547	2565	2472	1.8%	5.0%	2.8%	3.8%
甲醛 (华东)	元/吨	1240	1.4%	1240	1240	1240	1258	1242	1.4%	0.2%	-0.3%	1.3%
醋酸 (华东)	元/吨	2840	-1.2%	2854	2854	2854	3048	3231	-0.7%	-1.2%	-6.4%	-5.6%
DMF (华东)	元/吨	4438	3.8%	4371	4371	4371	4541	5363	2.5%	4.3%	5.4%	-15.3%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	2.8%	3700	3700	3700	3823	3686	2.8%	1.8%	-0.9%	3.7%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5700	2.7%	5644	5644	5644	6248	6770	1.7%	2.8%	1.2%	-7.7%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	-0.6%	3813	3813	3813	4264	4425	-1.0%	-2.1%	-3.7%	-3.6%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5675	0.3%	5668	5668	5668	5959	6543	0.1%	1.9%	-0.7%	-8.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	3950	-2.7%	4029	4040	4040	4259	4636	-0.8%	-3.4%	-3.3%	-8.1%
萘 (华东)	元/吨	5928	2.0%	5857	5857	5857	5970	5954	0.6%	-2.1%	-2.3%	0.3%
焦炭 (山东)	元/吨	1910	8.5%	1885	1885	1885	2038	2366	7.1%	10.5%	0.2%	-13.9%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9100	-3.2%	9200	9200	9200	9416	10141	-2.1%	-3.1%	0.1%	-7.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8400	8400	10145	12323	0.0%	-0.9%	-10.8%	-17.7%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13500	-6.9%	14000	14000	14000	14194	15033	-3.4%	-3.4%	-3.4%	-5.6%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5513	-1.7%	5541	5541	5541	5625	6023	-0.2%	4.5%	1.3%	-6.6%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7850	2.6%	7800	7800	7800	8091	7851	2.0%	2.2%	-1.7%	3.1%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1272	-0.9%	1313	1313	1313	1338	1124	3.7%	7.9%	4.1%	19.1%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1996	-1.4%	2008	2008	2008	2185	2274	-0.8%	-1.8%	-8.1%	-3.9%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2273	6.8%	2214	2214	2214	2331	2800	4.6%	6.8%	9.3%	-16.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1939	5.2%	1939	1939	1939	2060	1750	5.2%	2.2%	-2.3%	17.7%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2504	4.9%	2520	2520	2520	2291	1619	7.2%	11.2%	7.1%	41.5%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	339	12.7%	280	280	280	832	821	-6.8%	-17.8%	-22.9%	1.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1618	3.7%	1593	1599	1599	1609	1677	2.1%	11.9%	5.7%	-4.0%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2285	-4.4%	2259	2242	2242	2114	2205	-5.5%	-2.4%	10.1%	-4.1%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4596	-19.3%	5011	5011	5011	5445	5597	-12.2%	-15.8%	-16.5%	-2.7%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1310	-14.8%	1335	1335	1335	1583	1496	-10.5%	-4.3%	-16.6%	5.7%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3197	0.8%	3153	3153	3153	3593	2920	-0.6%	-4.1%	-12.8%	23.1%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	721	40.6%	578	578	578	491	621	2.8%	-20.3%	-19.8%	-21.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	99	222.9%	-28	-28	-28	-162	108	9.3%	-120.8%	-124.8%	-250.5%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3834	4.9%	3813	3813	3813	3807	3194	4.4%	3.6%	0.1%	19.2%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3212	4.9%	3207	3207	3207	3154	2680	4.8%	3.7%	0.2%	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	835	1.8%	835	828	828	883	852	1.8%	-3.4%	-4.0%	3.7%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6900	6812	6509	0.0%	0.0%	0.4%	4.7%
乙醇 (华东)	元/吨	5937	-1.4%	5973	5961	5961	6450	7226	-0.8%	-2.6%	-4.0%	-10.7%
乙二醇 (华东)	元/吨	4822	2.6%	4840	4840	4840	4563	4084	3.8%	6.9%	4.5%	11.7%
LLDPE (大商所)	元/吨	8316	2.2%	8293	8293	8293	8250	8119	1.9%	2.4%	0.6%	1.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5750	1.3%	5756	5755	5755	5832	6090	2.1%	3.1%	-0.9%	-4.2%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7825	1.3%	7800	7800	7800	7458	7390	1.0%	-0.3%	2.6%	0.9%
EVA (山东)	元/吨	10200	7.4%	9925	9980	9980	11009	14036	4.5%	1.1%	-1.2%	-21.6%
DEG (上海石化)	元/吨	5400	5.9%	5340	5233	5233	5451	5782	4.7%	-1.3%	-3.8%	-5.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1632	-6.9%	1635	1671	1671	1275	1215	-6.8%	10.9%	17.2%	5.0%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1128	3.4%	1036	1036	1036	921	838	-8.2%	-18.8%	-9.8%	9.9%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3024	-2.2%	3042	3092	3092	2830	2568	-5.2%	-5.2%	3.3%	10.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	816	4.0%	851	906	906	456	39	-3.4%	10.1%	41.9%	1065.2%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1812	2.1%	1824	1913	1913	1544	1438	-8.2%	-6.6%	10.1%	7.3%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3034	0.7%	3052	3083	3083	3029	3261	-0.2%	1.3%	0.1%	-7.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3243	23.3%	2935	2984	2984	3703	6401	10.2%	-4.8%	-7.6%	-42.2%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2585	-1.1%	2566	2600	2600	1990	2130	-1.9%	5.7%	17.4%	-6.6%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2433	5.3%	2328	2328	2328	1992	2099	-0.7%	-9.2%	2.1%	-5.1%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-465	10.7%	-503	-503	-503	-833	-317	5.3%	7.5%	33.0%	-162.4%

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	690	-2.1%	696	690	690	638	633	2.6%	5.3%	5.4%	0.8%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	855	0.6%	853	852	852	854	859	0.4%	-0.2%	-1.5%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6575	3.5%	6538	6545	6545	6283	6314	3.0%	2.7%	3.4%	-0.5%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9950	8.2%	9900	9910	9910	8640	9501	7.6%	22.9%	21.7%	-9.1%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9750	0.0%	9750	9750	9750	9303	9858	0.0%	2.5%	1.4%	-5.6%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9000	4.0%	8963	8970	8970	9110	9232	3.6%	5.1%	1.4%	-1.3%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11550	12.7%	11488	11500	11500	11587	11537	12.1%	15.5%	11.2%	0.4%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8550	0.0%	8550	8550	8550	9411	9429	-0.6%	0.1%	-1.5%	-0.2%

正丁醇（华东）	元/吨	7100	1.4%	7225	7225	7225	8209	8171	3.2%	3.6%	-5.3%	0.5%
辛醇（华东）	元/吨	9225	3.7%	9363	9363	9363	10124	10720	6.4%	13.7%	7.2%	-5.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8690	0.5%	8683	8683	8683	9122	9687	0.5%	-0.9%	-1.6%	-5.8%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10466	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-8.9%
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	7613	2.0%	7608	7608	7608	7512	7538	1.9%	2.4%	0.7%	-0.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4600	1.1%	4588	4588	4588	4183	4552	1.4%	2.8%	8.0%	-8.1%
丙二醇（华东）	元/吨	6925	0.4%	6925	6925	6925	7516	8441	0.4%	-0.4%	-0.8%	-11.0%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	165	13.8%	157	162	162	217	227	-8.4%	-18.4%	-23.0%	-4.4%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	153	8.3%	153	162	162	164	207	-13.8%	-20.8%	-14.5%	-21.0%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2299	-1.4%	2297	2304	2304	2647	3181	-1.3%	-3.4%	-1.5%	-16.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3850	-0.8%	3852	3905	3905	4094	4620	-3.7%	-6.7%	-1.6%	-11.4%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2353	11.4%	2293	2330	2330	2342	2421	2.2%	-0.6%	1.5%	-3.3%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4928	16.8%	4844	4879	4879	3960	4801	11.6%	42.0%	40.5%	-17.5%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3055	2.5%	3016	3046	3046	2626	2802	-2.4%	4.9%	3.7%	-6.3%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2018	16.2%	1901	1926	1926	1667	1828	4.6%	8.3%	14.0%	-8.8%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2678	55.2%	2520	2544	2544	2214	1797	36.5%	27.2%	27.3%	23.2%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2594	1.3%	2716	2721	2721	3560	3537	6.0%	9.5%	-9.2%	0.6%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3870	6.1%	4004	4011	4011	4648	5187	12.5%	33.9%	19.4%	-10.4%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3099	0.0%	3099	3099	3099	2933	3822	1.1%	-0.3%	3.0%	-23.3%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3807	0.0%	3807	3807	3807	3228	3558	0.9%	-0.2%	2.4%	-9.3%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1190	0.8%	1218	1306	1306	891	925	-12.6%	-10.3%	15.6%	-3.7%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	978	25.8%	929	979	979	1299	1410	-6.9%	-11.3%	-17.9%	-7.9%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2361	2.1%	2327	2327	2327	2116	2817	0.8%	3.2%	15.1%	-24.9%

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	5350	3.9%	5285.714	5182	5182	5500	5769	5.7%	-4.5%	-6.9%	-4.7%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5100	4.1%	5035.714	4932	4932	5215	5431	6.0%	-4.9%	-6.7%	-4.0%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	695	-2.1%	700.8	695	695	638	634	2.4%	5.4%	7.0%	0.6%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9400	9.3%	9300	9300	9300	10771	11161	8.1%	1.0%	-7.3%	-3.5%
丁二烯（山东）	元/吨	13350	-2.2%	13631.25	13631	13631	11985	8432	-0.2%	0.4%	3.1%	42.1%
丁酮（华东）	元/吨	7450	2.8%	7475	7470	7470	7940	7717	3.1%	3.4%	-4.2%	2.9%
MTBE（华东）	元/吨	5650	2.7%	5787.5	5788	5788	6733	7326	5.2%	0.0%	-9.0%	-8.1%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7750	-1.9%	7800	7790	7790	8301	8018	-1.3%	-5.6%	-7.0%	3.5%
顺酐（山东）	元/吨	6300	12.5%	6325	6325	6325	6265	6692	13.5%	10.6%	7.5%	-6.4%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5947	-7.7%	6270	6389	6389	4606	1215	-5.4%	5.7%	13.7%	279.2%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2080	0.0%	2159	2246	2246	2411	2023	-2.4%	24.7%	1.0%	19.2%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	703	-2.9%	867	951	951	1520	1908	1.4%	26.6%	-18.3%	-20.3%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1957	-13.1%	2056	2133	2133	2168	1764	-12.4%	-2.3%	-2.1%	22.9%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	266	163.7%	247	293	293	648	1095	200.6%	1300.5%	34.3%	-40.8%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5841	-13.2%	5986	6078	6078	8249	5212	-13.0%	-23.9%	-30.5%	58.3%

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	17020	-4.1%	17476	17476	17476	14542	12460	-1.5%	9.7%	16.7%	16.7%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16800	0.6%	16925	16925	16925	14123	11778	2.6%	6.7%	10.2%	19.9%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	0.0%	15938	15938	15943	15313	15266	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16400	-0.6%	16675	16675	16675	14189	11630	2.6%	6.6%	10.0%	22.0%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24594	24430	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	16300	3.8%	16300	16300	16300	13734	11764	3.8%	6.2%	9.0%	16.8%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24000	0.0%	24000	24000	24000	25070	21923	0.0%	-1.0%	-2.8%	14.4%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4038	8.6%	3917	3917	3917	2481	2965	10.3%	30.3%	43.1%	-16.3%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3619	5.4%	3390	3390	3394	3628	5783	1.0%	-1.0%	-6.1%	-37.3%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2699	7.0%	2694	2694	2694	1950	2830	17.6%	47.4%	56.3%	-31.1%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12531	-5.9%	12628	12628	12628	11279	10754	-5.1%	-0.7%	6.0%	4.9%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	4186	21.6%	3965	3965	3965	2490	2955	14.4%	26.3%	37.2%	-15.7%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14813	-0.9%	14825	14856	14856	15542	12918	-0.8%	-0.5%	-2.6%	20.3%

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	7610	-5.2%	7811	7811	7811	8581	7248	-3.1%	-6.1%	-8.1%	18.4%
甲苯 (华东)	元/吨	6176	3.8%	6176	6176	6176	7181	7250	3.6%	-0.3%	-11.0%	-1.0%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	898	-2.7%	906	906	906	998	1036	0.2%	6.5%	-4.1%	-3.7%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7100	8099	8255	0.0%	-3.7%	-11.5%	-1.9%
苯酚 (华东)	元/吨	7875	-7.6%	8156	8100	8100	7963	7734	-5.0%	-9.0%	-5.0%	3.0%
丙酮 (华东)	元/吨	5850	3.1%	5819	5825	5825	7161	6193	2.5%	1.2%	-11.8%	15.6%
环己酮 (华东)	元/吨	9800	0.5%	9837.5	9838	9838	10074	9386	0.9%	-0.5%	-2.9%	7.3%
苯胺 (华东)	元/吨	10900	5.8%	10625	10625	10625	11317	11509	3.2%	1.7%	0.1%	-1.7%
苯酐 (华东)	元/吨	7250	2.8%	7237.5	7238	7238	7586	7931	2.7%	0.4%	-4.3%	-4.3%
己二酸 (华东)	元/吨	8850	9.9%	8750	8750	8750	9401	9532	8.7%	6.2%	-0.9%	-1.4%
己内酰胺 (华东)	元/吨	11425	0.2%	11431.25	11431	11431	12941	12626	0.3%	-5.4%	-8.2%	2.5%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8900	-1.7%	9101.25	9101	9101	9324	8412	1.5%	-0.4%	-3.2%	10.8%
PTA (华东)	元/吨	5185	2.5%	5219	5212	5212	5723	5853	4.9%	7.2%	-4.1%	-2.2%
双酚 A (华东)	元/吨	9675	0.0%	9687.5	9688	9688	9750	10004	0.1%	-1.4%	-2.5%	-2.5%
MMA (华东)	元/吨	11700	-6.4%	11800	11800	11800	14536	11320	-5.8%	-17.0%	-22.2%	28.4%
DOP (华东)	元/吨	9438	3.7%	9514	9514	9514	10258	10699	5.2%	8.3%	2.8%	-4.1%
苯价差 (石油)	元/吨	2625	-14.8%	2828	2893	2893	3330	2158	-13.6%	-19.0%	-15.0%	54.3%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2367	-8.2%	2450	2513	2513	2972	3193	-5.8%	6.9%	-8.3%	-6.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	2073	24.2%	1931	1931	1931	1473	2020	18.1%	26.0%	20.9%	-27.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	447	65.6%	436	436	436	-96	78	61.5%	141.1%	926.0%	-223.0%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	537	23.9%	521	521	521	402	385	17.4%	11.5%	40.5%	4.5%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6782	-10.7%	6889	6886	6886	8492	6236	-9.6%	-24.0%	-26.6%	36.2%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2444	69.4%	2213	2213	2213	2244	3303	56.3%	58.4%	23.2%	-32.1%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3713	11.1%	3549	3549	3549	4238	5080	7.2%	-4.2%	-8.5%	-16.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	359	111.6%	351	347	347	340	315	92.6%	19.0%	3.8%	7.9%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1852	2.8%	1897	1935	1935	2225	2344	3.7%	8.9%	-6.5%	-5.1%

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	18000	1.1%	17850	17850	17850	19100	19973	0.3%	-2.3%	-3.2%	-4.4%
聚合MDI (上海)	元/吨	18100	0.6%	18100	18100	18100	16769	15726	0.6%	1.4%	4.5%	6.6%
TDI (上海)	元/吨	13000	2.0%	12863	12863	12863	14986	18133	0.9%	-3.2%	-4.7%	-17.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8725	0.6%	8706	8706	8706	8966	9867	0.4%	-0.3%	-0.2%	-9.1%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	9000	9402	9880	0.0%	-1.0%	-2.2%	-4.8%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11033	-0.3%	11033	11033	11033	11338	11542	-0.3%	-0.9%	-0.9%	-1.8%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14661	19598	-0.6%	-3.0%	-7.6%	-25.2%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	11686	3.6%	11442	11442	11442	12118	13634	1.6%	-0.7%	-1.2%	-11.1%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	11775	2.8%	11663	11663	11663	10055	9876	2.0%	4.5%	10.1%	1.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8463	8.1%	8280	8280	8280	9232	12021	5.8%	-0.9%	1.0%	-23.2%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	341	3.5%	330	330	330	206	558	-2.6%	16.4%	40.1%	-63.1%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2398	-1.0%	2403	2403	2403	2488	2570	-1.1%	-1.4%	-3.7%	-3.2%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3259	-1.8%	3264	3264	3264	3212	2984	-1.9%	-0.7%	0.6%	7.7%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2367	-0.9%	2354	2362	2362	2552	3395	-1.5%	-1.2%	2.8%	-24.8%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3940	-1.2%	3943	3948	3948	4274	4728	-1.2%	-2.2%	-2.8%	-9.6%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5087	-1.7%	5091	5097	5097	5329	5543	-1.7%	-1.8%	-0.2%	-3.9%

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	10000	9957	9520	0.0%	0.0%	-0.1%	4.6%
ABS	元/吨	11863	3.0%	11723	11629	11629	11794	11240	1.8%	0.7%	-1.7%	4.9%
PC	元/吨	16150	0.3%	16147	16126	16126	16209	16142	0.3%	-0.2%	-1.1%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13800	2.2%	13725	13725	13725	14292	14315	1.7%	-0.1%	-2.1%	-0.2%
PA6	元/吨	14250	-0.2%	14245	14258	14258	14700	14064	-0.2%	-0.5%	-1.5%	4.5%
PA66	元/吨	19167	0.0%	19167	19167	19167	21295	20309	0.0%	-0.2%	-5.6%	4.9%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7950	6.0%	7786	7704	7704	8729	10414	3.8%	-1.4%	-7.9%	-16.2%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6800	1.5%	6850	6850	6850	7154	7332	2.2%	5.7%	-1.5%	-2.4%
PMMA	元/吨	18817	-1.7%	19055	19067	19067	18423	14585	-0.5%	-1.8%	-1.5%	26.3%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1704	31.0%	1436	1354	1354	1521	1851	4.9%	-3.5%	-11.9%	-17.8%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	4958	0.5%	4949	4931	4931	5098	4706	0.2%	0.6%	-1.8%	8.3%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	2298	-1.9%	2288	2300	2300	1328	1049	-2.3%	30.2%	46.3%	26.6%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	654	-7.5%	676	676	676	646	850	-13.7%	-5.5%	1.1%	-24.0%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2241	0.1%	2294	2331	2331	2543	2846	-2.0%	4.6%	-4.1%	-10.7%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7333	4.9%	7464	7475	7475	4726	3891	7.1%	27.5%	48.0%	21.5%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10561	-3.5%	10776	10783	10783	9255	6411	-1.5%	-3.4%	1.8%	44.4%

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	6950	6.1%	6750	6750	6750	7217	7170	1.1%	-1.4%	-6.2%	0.7%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	-4.2%	6950	6950	6950	7283	7258	-2.1%	-2.1%	-5.1%	0.3%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7450	0.0%	7440	7574	7724	7502	7396	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	10000	4.7%	10000	10000	10000	10035	9902	4.7%	3.4%	0.6%	1.3%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7700	11.6%	7700	7700	7700	7817	7831	11.6%	8.1%	1.1%	-0.2%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	8100	6.6%	8100	8100	8100	8576	8606	6.6%	3.5%	-2.4%	-0.4%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	1.2%	14485	14485	14485	14275	15053	1.2%	1.2%	1.1%	-5.2%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17900	0.0%	17900	17900	17900	19011	18358	-0.8%	-2.8%	-3.8%	3.6%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	15450	0.3%	15437.5	15438	15438	16650	16030	-0.7%	-3.3%	-4.7%	3.9%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	16900	-0.6%	16950	16950	16950	17911	17013	-0.9%	-2.4%	-3.4%	5.3%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	25000	0.0%	25000	25000	25000	28099	32723	0.0%	-0.1%	-3.9%	-14.1%
棉花 (新疆)	元/吨	15350	1.7%	15300	15310	15310	15922	16442	1.5%	3.9%	1.8%	-3.2%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	0.0%	4000	4000	4000	4202	3832	0.0%	-0.2%	-6.2%	9.7%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7800	7657	7304	0.0%	0.0%	0.2%	4.8%
粘胶短纤	元/吨	13820	1.3%	13728	13689	13689	13370	13258	0.6%	0.4%	1.1%	0.8%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44063	43135	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	786	37.0%	587	587	587	701	706	-22.8%	-43.3%	-33.6%	-0.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2374	12.7%	2205	2243	2243	2598	2703	-4.9%	-12.0%	-15.2%	-3.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	654	-38.4%	764	764	764	760	784	-32.8%	-39.4%	-23.0%	-3.1%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2241	-13.6%	2382	2420	2420	2657	2781	-11.6%	-12.8%	-12.2%	-4.5%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1229	-10.3%	1198	1316	1449	954	906	-16.7%	-21.7%	7.4%	5.3%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1537	2.1%	1489	1609	1742	1234	1163	-5.9%	-16.2%	7.3%	6.2%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2816	-3.0%	2816	2972	3105	2851	2903	-6.0%	-7.0%	-0.2%	-1.8%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3486	8.0%	3463	3463	3463	3195	3123	4.8%	-2.1%	4.7%	2.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3793	12.8%	3755	3757	3757	3476	3380	8.8%	-0.5%	4.9%	2.8%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	5073	6.5%	5081	5119	5119	5092	5120	4.5%	1.4%	1.0%	-0.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1450	64.1%	1428	1428	1428	1232	1291	48.7%	11.4%	14.0%	-4.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1758	72.7%	1720	1721	1721	1513	1548	55.6%	13.2%	12.7%	-2.2%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	3037	25.7%	3046	3083	3083	3129	3288	20.9%	10.3%	2.3%	-4.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1804	20.0%	1782	1782	1782	1904	1977	12.8%	-6.5%	-4.2%	-3.7%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2112	29.0%	2073	2075	2075	2184	2234	20.3%	-3.3%	-2.7%	-2.2%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	3391	11.7%	3400	3437	3437	3801	3974	8.4%	0.5%	-5.1%	-4.4%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	342	810.4%	181	109	109	12	590	91.2%	-73.8%	-31.9%	-97.9%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5858	2.6%	5858	5858	5858	4971	5645	3.3%	2.4%	4.5%	-11.9%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10265	-0.3%	9407	9407	9407	10562	11517	-0.1%	0.6%	-7.7%	-8.3%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5120	3.2%	5039	5004	5004	4852	5074	1.6%	0.9%	2.5%	-4.4%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7308	2.2%	7227	7192	7192	6661	7017	1.1%	0.7%	6.7%	-5.1%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.0%	34458	34458	34458	33823	33457	0.0%	0.0%	0.9%	1.1%

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	0.0%	340	340	340	322	307	0.0%	5.2%	7.1%	4.7%
液氯 (山东)	元/吨	-300	-220.0%	-238	-238	-238	158	115	-195.0%	-514.9%	-783850.0%	37.1%
盐酸	元/吨	85	0.0%	85	85	85	97	169	0.0%	-1.2%	-3.4%	-42.8%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	880	6.0%	855	855	855	779	844	3.0%	3.0%	5.7%	-7.7%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3200	6.7%	3200	3200	3200	3086	3502	6.7%	6.7%	6.6%	-11.9%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1579	3.8%	1575	1575	1575	2011	2546	3.7%	1.0%	-11.1%	-21.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1644	3.1%	1642	1642	1642	2117	2722	3.4%	1.0%	-12.8%	-22.2%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	-14.3%	313	313	313	439	726	-10.7%	-18.8%	-23.6%	-39.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2378	8.0%	2378	2378	2378	2301	2688	8.0%	6.9%	6.5%	-14.4%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1003	4.6%	1002	1002	1002	1447	2001	5.1%	-0.8%	-19.6%	-27.7%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1094	4.2%	1092	1092	1092	1532	2083	4.6%	-0.4%	-17.9%	-26.4%

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	23383	-1.2%	23495	23569	23569	23229.2	26489.4	-0.7%	-2.7%	1.4%	-12.3%
磷酸	元/吨	6690	-1.6%	6736	6764	6764	6562.7	7254.7	-0.9%	0.0%	2.8%	-9.5%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8351.3	9104.4	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8648	-3.0%	8752	8818	8818	8471	11471	-1.8%	-6.4%	3.2%	-26.2%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2668	-3.7%	2710	2735	2735	2545	3188	-2.2%	-0.1%	6.1%	-20.2%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2220	-4.2%	2261	2286	2286	2107	3004	-2.4%	0.0%	7.6%	-29.8%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3242	-1.3%	3245	3245	3245	2998	3348	-1.2%	-0.4%	3.9%	-10.5%

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	3450	1.5%	3450	3450	3450	3492	3243	1.5%	2.8%	-1.2%	7.7%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10300	2.0%	10300	10300	10300	10386	9863	2.0%	2.0%	-1.0%	5.3%
二氯甲烷	元/吨	2880	5.9%	2831	2782	2782	2456	2577	4.1%	2.5%	6.3%	-4.7%
三氯甲烷	元/吨	2200	0.0%	2200	2200	2200	2559	2392	0.0%	-1.7%	-11.1%	7.0%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3600	4427	6200	0.0%	0.0%	-5.2%	-28.6%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4300	4300	4459	4686	0.0%	0.1%	8.4%	-4.8%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28667	25920	20655	0.0%	0.0%	0.4%	25.5%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	35923	15430	0.0%	6.2%	7.5%	132.8%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36917	26467	0.0%	0.0%	0.0%	39.5%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	31000	30501	25673	0.0%	0.0%	0.1%	18.8%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35418	22473	0.0%	0.0%	1.9%	57.6%
氟化铝	元/吨	11300	2.0%	11205	11147	11147	10694	10419	1.2%	2.3%	2.4%	2.6%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6900	6989	7202	0.0%	0.0%	-0.8%	-3.0%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5268	2.5%	5184	5132	5132	4674	4771	0.9%	1.8%	6.0%	-2.0%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1792	48.7%	1680	1637	1637	1026	1204	38.6%	17.7%	23.2%	-14.8%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1480	70.1%	1396	1396	1396	1274	1203	59.4%	21.9%	-0.4%	5.9%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1678	40.3%	1615	1615	1615	2036	3426	35.0%	10.9%	-5.9%	-40.6%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2295	40.6%	2211	2211	2211	1913	1936	35.4%	13.1%	24.6%	-1.2%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	-0.5%	17891	17891	17891	14946	10739	-0.5%	-0.2%	2.9%	39.2%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23519	-1.7%	23597	23675	23675	20525	2567	-1.3%	8.3%	10.7%	699.5%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19717	-0.8%	19717	19717	19717	18478	9347	-0.8%	-0.8%	-1.8%	97.7%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15112	-1.0%	15112	15112	15112	13615	7632	-1.0%	-1.0%	2.3%	78.4%

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	2187	1.4%	2188	2188	2188	2395	2597	1.4%	1.8%	-3.9%	-7.8%
三聚氰胺	元/吨	6712.5	-0.4%	6723	6729	6729	7074	7446	-0.2%	-0.4%	-1.3%	-5.0%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3200	1.6%	3188	3188	3188	3236	3111	1.2%	-1.3%	-5.6%	4.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3926	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%
硫酸铵	元/吨	925	4.7%	916	902	902	881	968	3.7%	-0.5%	-2.0%	-9.0%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2230	0.0%	2230	2230	2230	2292	2591	-0.4%	-4.5%	-4.9%	-11.5%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3200	0.0%	3200	3200	3200	3235	3348	0.0%	-1.8%	-5.0%	-3.4%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2760	0.0%	2760	2760	2760	2850	2968	0.0%	-1.0%	-2.5%	-4.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2380	-0.8%	2395	2395	2395	2510	2691	-0.2%	-0.9%	-3.0%	-6.7%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	755	2.4%	758	758	758	922	738	2.8%	3.8%	-10.6%	24.8%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	879	5.5%	878	878	878	1059	1084	5.6%	3.2%	-9.2%	-2.3%
尿素价差 (气头)	元/吨	-37	-40.2%	-34	-15	-15	197	326	-229.3%	57.8%	-122.1%	-39.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-79	-407.5%	-73	-67	-67	-331	-559	-383.8%	-205.7%	71.9%	40.7%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2559	1.3%	2561	2567	2567	2845	2693	1.6%	-1.8%	-3.6%	5.6%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	825	5.6%	813	813	813	834	795	4.1%	-4.9%	-17.4%	4.9%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1569	-0.2%	1569	1569	1569	1509	1464	-0.3%	-0.2%	0.6%	3.1%

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	2992	-0.4%	2999	3001	3001	3114	3253	-0.2%	-2.3%	-3.0%	-4.3%
维生素 A (国产)	元/千克	215.43	-1.3%	216	216	216	125	84	-1.0%	-12.2%	11.2%	48.0%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.0%	30.9%
维生素 D3 (国产)	元/千克	282.5	0.0%	283	283	283	129	58	0.0%	0.3%	14.7%	122.5%
维生素 E (国产)	元/千克	132.83	-3.6%	137	136	136	88	71	-0.9%	-2.4%	8.7%	25.2%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20530	0.0%	20530	20530	20530	21635	18687	0.0%	-0.2%	-2.3%	15.8%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	15.5	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-4.0%

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	2470	2470	2689	2533	0.0%	-0.1%	-5.6%	6.2%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15000	-0.7%	15000	15000	15000	15674	15603	-0.7%	-1.0%	-1.2%	0.5%
金属硅 (441)	元/吨	12350	0.4%	12325	12325	12325	13990	16110	0.2%	0.2%	-2.3%	-13.2%
有机硅 DMC	元/吨	13840	0.0%	13840	13840	13840	14166	14903	0.0%	0.6%	2.3%	-4.9%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39373	42094	93415	0.0%	0.0%	0.0%	-54.9%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10400	10509	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.7%
碳酸锂	元/吨	78800	4.8%	77360	76400	76400	94580	255034	2.9%	0.0%	-9.9%	-62.9%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7722	-1.1%	7722	7722	7722	7825	8115	-1.1%	-1.6%	2.3%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4338	-0.1%	4304	4304	4304	3838	3642	-1.3%	-1.2%	8.5%	5.4%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8244	-8.8%	8563	8775	9105	7398	14990	-5.3%	0.0%	27.1%	-50.6%

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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