



化工品价差改善，看好结构性机会

2024年12月01日

核心观点

- 地缘情绪降温，油价重心回落** 截至11月29日，Brent和WTI油价分别达到72.94美元/桶和68.00美元/桶，较上周分别下降2.97%和4.55%；就周均价而言，本周均价环比分别下降1.07%和1.47%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降5.32%和5.09%。供给端，当地时间11月27日以色列与黎巴嫩真主党的停火协议生效，中东地区地缘扰动有所降温。需求端，11月22日当周，美国炼厂开工率为90.5%，环比增加0.3个百分点。按照季节性规律，随着冬季取暖油需求高峰的来临，美国炼厂开工率有望继续抬升。中短期来看，OPEC连续四个月下调全球石油需求预期，11月12日OPEC最新月度报告将2024年和2025年全球石油需求增速从193、164万桶/日，分别下调至182、154万桶/日。库存端，11月22日当周，美国商业原油库存量42845万桶，环比减少184万桶。我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，近期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：本周原油正收益、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12元/吨，年初至今为-26元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-102元/吨，年初至今为-22元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏稳，氯化钾、片碱等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，本周共有42个产品实现上涨，占比24.7%，59个产品下跌，占比34.7%，69个产品持平，占比40.6%，本周化工品价格表现偏稳。本周价格涨幅居前的产品有盐酸、氯化钾（57%粉，青海）、丁二烯（山东）、PVA（四川维尼纶）、丁基橡胶（268，华东）、丙烯酸甲酯（华东）、天然橡胶（上期所）、烧碱（99%片碱，山东）、沥青（上期所）、烷基化汽油（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好，PBT、乙二醇等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，本周共有68个价差实现上涨，占比52.3%，50个价差下跌，占比38.5%，12个价差持平，占比9.2%，本周化工品价差表现良好。本周价差涨幅居前的有PBT价差（PTA）、软泡聚醚价差（PO）、聚丙烯价差（甲醇）、丙烯价差（石脑油）、丁二烯价差（碳四）、DOP价差（邻二甲苯）、乙二醇价差（石油）、尿素价差（气头）、烷基化汽油价差（碳四）、航煤价差（石油）等。
- 投资建议** 本周化工品价格表现偏稳，价差表现良好。1) 估值方面，截至11月29日，石油化工和基础化工PE(TTM)分别为17.4x、24.0x，较2014年以来的历史均值15.7x、28.2x溢价水平分别为10.3%、-15.2%。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。近期政策利好“组合拳”相继出台，宏观经济预期有望随之改善，并提振投资者信心，化工行业估值有望逐步修复。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

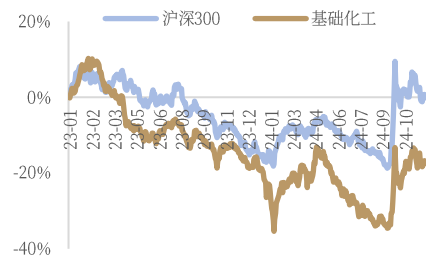
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-11-29



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

1. 原料价格大幅上涨的风险;
2. 下游需求不及预期的风险;
3. 项目达产不及预期的风险;
4. 国际贸易摩擦加剧的风险等。

目录

Catalog

一、 原油市场：地缘情绪降温，油价重心回落	3
二、 库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏稳	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好	6
五、 投资建议	8
六、 风险提示	9
附表：全产业链重点产品价格/价差	11
(一) 能源&资源产业链	11
(二) C1 产业链	11
(三) C2 产业链	12
(四) C3 产业链	12
(五) C4 产业链	13
(六) 橡胶产业链	14
(七) 芳烃产业链	14
(八) 聚氨酯产业链	15
(九) 塑料产业链	15
(十) 化纤产业链	15
(十一) 盐化工产业链	16
(十二) 磷化工产业链	17
(十三) 氟化工产业链	17
(十四) 化肥产业链	18
(十五) 食品与饲料添加剂产业链	18
(十六) 其他产业链	18

一、原油市场：地缘情绪降温，油价重心回落

截至 11 月 29 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 72.94 美元/桶和 68.00 美元/桶，较上周分别下降 2.97% 和 4.55%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 1.07% 和 1.47%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 5.32% 和 5.09%。

地缘情绪降温，油价重心回落。供给端，当地时间 11 月 27 日以色列与黎巴嫩真主党的停火协议生效，中东地区地缘扰动有所降温。需求端，11 月 22 日当周，美国炼厂开工率为 90.5%，环比增加 0.3 个百分点。按照季节性规律，随着冬季取暖油需求高峰的来临，美国炼厂开工率有望继续抬升。中短期来看，OPEC 连续四个月下调全球石油需求预期，11 月 12 日 OPEC 最新月度报告将 2024 年和 2025 年全球石油需求增速从 193、164 万桶/日，分别下调至 182、154 万桶/日。库存端，11 月 22 日当周，美国商业原油库存量 42845 万桶，环比减少 184 万桶。

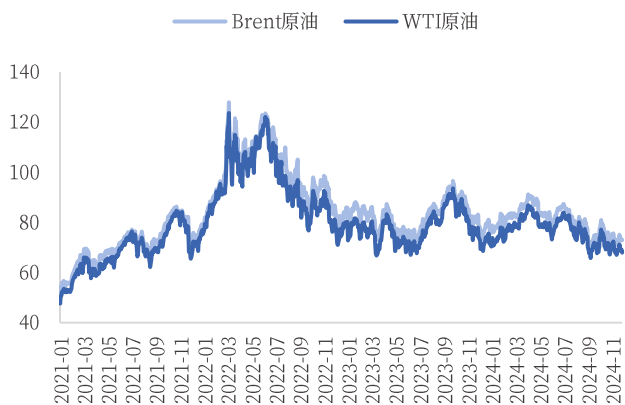
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，近期原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/11/29	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	72.94	-2.97%	2.56%	-11.94%	-5.32%	72.97	-1.07%
WTI	68.00	-4.55%	1.18%	-10.48%	-5.09%	68.71	-1.47%

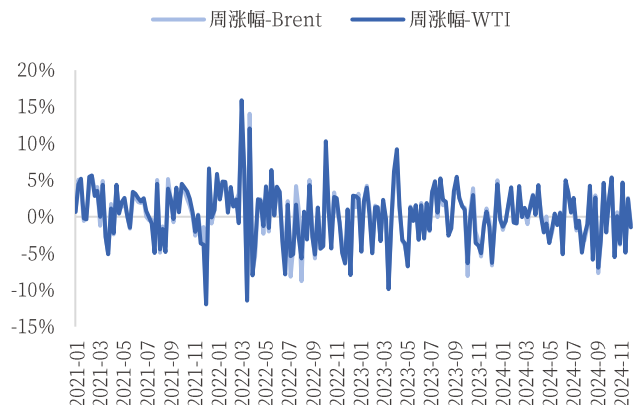
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

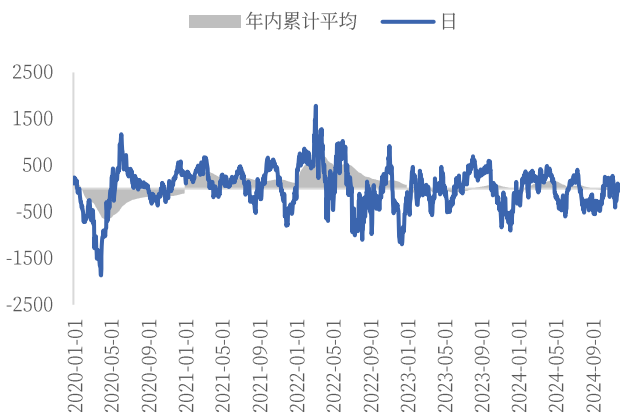


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、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 12 元/吨，年初至今为-26 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-102 元/吨，年初至今为-22 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稳

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 42 个产品实现上涨、占比 24.7%，59 个产品下跌、占比 34.7%，69 个产品持平、占比 40.6%，本周化工品价格表现偏稳。

本周价格涨幅居前的产品有盐酸、氯化钾（57%粉，青海）、丁二烯（山东）、PVA（四川维尼纶）、丁基橡胶（268，华东）、丙烯酸甲酯（华东）、天然橡胶（上期所）、烧碱（99%片碱，山东）、沥青（上期所）、烷基化汽油（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 氯化钾：本周氯化钾（57%粉，青海）均价上涨 6.5%。供给端，近期国内钾肥龙头生产企业落实涨价，港口经销商随之出现惜售情绪，氯化钾市场价格重心逐步上行。库存方面，目前氯化钾社会库存虽处于较高水平，但市场供应并不宽松。需求端，冬储临近，下游复合肥开工有所上行。截至 11 月 28 日，我国复合肥开工负荷率为 40.94%，环比上涨 1.99 个百分点。随复合肥开工改善，下游企业原料补仓需求渐强，但由于目前复合肥生产重心集中在高氮肥，预计对氯化钾需求提振效果有限。结合供需两端，预计短期内市场将以消化氯化钾新价格为主，氯化钾价格将偏稳运行。

2) 片碱：本周国内多地片碱价格稳中有涨，烧碱（99%片碱，山东）均价上涨 1.5%，主要系供应偏紧所致。分区域来看，工厂端，当前新疆地区部分厂家预售期较长，致片碱价格走势坚挺；内蒙古、山东、宁夏、青海等地区片碱销售情况向好，厂家无库存压力，价格仍有上探趋势。市场端，受部分工厂提价、市场货源偏紧影响，本周华东、华中、山东地区贸易商报价探涨；广东、西南、广西市场下游持观望心态，实际成交一般，片碱价格持稳。整体来看，短期内多地片碱供应偏紧情况难以改善，预计局部地区片碱价格仍有小幅探涨空间。

本周价格跌幅居前的产品有顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）、涤纶长丝（FDY，华东）、丁苯橡胶（1502，中石油华东）、原油（WTI）、辛醇（华东）、石脑油（CFR 韩国）、碳酸二甲酯

(华东)、混合碳四(齐鲁石化)、原油(Brent)、EVA(山东)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
盐酸	元/吨	108	22.9%	108	92	89	96	169	22.9%	7.4%	1.0%	-43.4%
氯化钾(57%粉, 青海)	元/吨	2380	8.2%	2344	2227	2210	2279	2591	6.5%	1.6%	-5.8%	-12.0%
丁二烯(山东)	元/吨	9850	4.2%	9850	10267	11554	11881	8432	2.3%	-20.9%	-12.6%	40.9%
PVA(四川维尼纶)	元/吨	13800	3.8%	13600	13381	13488	14074	15033	2.3%	-1.6%	-7.0%	-6.4%
丁基橡胶(268, 华东)	元/吨	23750	3.3%	23750	23893	24181	24523	24430	3.3%	-2.5%	-1.3%	0.4%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	9650	3.2%	9400	9514	9655	8789	9501	0.4%	-3.0%	18.6%	-7.5%
天然橡胶(上期所)	元/吨	17980	3.0%	17628	17137	17052	14933	12460	0.7%	1.1%	13.9%	19.8%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	3500	2.9%	3450	3529	3503	3157	3502	1.5%	1.6%	16.6%	-9.9%
沥青(上期所)	元/吨	3515	2.8%	3444	3373	3348	3546	3781	2.5%	1.7%	-3.8%	-6.2%
烷基化汽油(华东)	元/吨	7400	2.8%	7300	7224	7366	8148	8018	1.4%	-4.0%	-12.1%	1.6%
DMF(华东)	元/吨	4263	2.4%	4105	4185	4279	4498	5363	-1.6%	-4.5%	3.2%	-16.1%
丙烯腈(华东)	元/吨	9650	2.1%	9560	9288	8971	9349	9429	1.6%	7.7%	3.3%	-0.8%
醋酸(华东)	元/吨	2625	1.9%	2625	2574	2666	2985	3231	1.9%	-7.0%	-12.5%	-7.6%
汽油(92#, 山东地炼)	元/吨	7410	1.8%	7358	7191	7219	8243	8451	2.0%	-0.8%	-12.4%	-2.5%
固体蛋氨酸(进口)	元/吨	19920	1.8%	19640	19873	20165	21402	18687	0.2%	-3.0%	-4.0%	14.5%
异丁烯(玉皇盛世)	元/吨	8650	1.8%	8540	8414	8795	10450	11161	0.5%	-8.7%	-12.3%	-6.4%
环己酮(华东)	元/吨	9100	1.7%	9050	8788	9139	9915	9386	3.3%	-7.7%	-9.8%	5.6%
TDI(上海)	元/吨	12900	1.6%	12740	12802	12904	14658	18133	0.6%	-1.6%	-4.4%	-19.2%
醋酸甲酯(华东)	元/吨	3700	1.4%	3700	3787	3804	4191	4425	-2.4%	-0.9%	-3.9%	-5.3%
己内酰胺(华东)	元/吨	11150	1.4%	11090	10800	10907	12611	12626	2.0%	-2.0%	-12.4%	-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
顺丁橡胶(BR9000, 中石油华东)	元/吨	12700	-5.2%	12820	13881	14938	14276	11630	-4.9%	-13.8%	-1.5%	22.8%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	7300	-5.2%	7480	7700	7828	8453	8606	-2.9%	-3.4%	-5.7%	-1.8%
丁苯橡胶(1502, 中石油华东)	元/吨	14100	-4.7%	14220	15005	15740	14358	11778	-4.2%	-9.4%	2.5%	21.9%
原油(WTI)	美元/桶	68	-4.5%	69	70	71	76	78	-1.5%	-2.8%	-6.3%	-1.7%
辛醇(华东)	元/吨	8850	-4.3%	9145	9412	9314	9995	10720	-3.8%	2.2%	6.7%	-6.8%
石脑油(CFR 韩国)	美元/吨	627	-3.7%	634	647	663	686	652	-0.5%	-4.6%	-1.9%	5.1%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	4050	-3.0%	4085	4163	4321	4200	4552	-2.2%	-7.4%	1.8%	-7.7%
混合碳四(齐鲁石化)	元/吨	4900	-3.0%	4993	4981	5095	5437	5769	-0.1%	-4.2%	-8.5%	-5.8%
原油(Brent)	美元/桶	72.94	-3.0%	73	73	74	80	82	-1.1%	-2.6%	-5.4%	-2.1%
EVA(山东)	元/吨	10100	-2.9%	10160	10271	10273	10903	14036	-1.6%	0.0%	1.7%	-22.3%
对二甲苯(CFR, 中国)	元/吨	804	-2.8%	812	823	849	974	1036	-1.1%	-5.8%	-10.1%	-6.0%
炭黑(N220, 山东)	元/吨	8500	-2.3%	8500	8757	8865	9323	10141	-2.3%	-2.5%	-3.6%	-8.1%
PTA(华东)	元/吨	4715	-2.2%	4733	4798	4892	5589	5853	-1.1%	-3.9%	-10.0%	-4.5%
DOP(华东)	元/吨	9125	-2.1%	9268	9405	9391	10119	10699	-1.9%	0.3%	1.5%	-5.4%
MMA(华东)	元/吨	11450	-2.1%	11610	11660	11746	14095	11320	-0.8%	-1.5%	-22.6%	24.5%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9200	-2.1%	9320	9512	9676	9973	9902	-0.9%	-3.5%	-2.6%	0.7%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	6900	-2.1%	6990	7114	7280	7725	7831	-0.9%	-4.7%	-4.4%	-1.4%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	4650	-2.1%	4707	4695	4817	5152	5431	-0.2%	-4.8%	-8.9%	-5.1%
萘(华东)	元/吨	5490	-1.9%	5554	5633	5751	5934	5954	-1.2%	-4.2%	-4.0%	-0.3%
丙烷(CFR 华东)	美元/吨	628	-1.9%	629	632	653	639	633	0.7%	-6.1%	-0.2%	0.9%

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 E(国产)、R32(淄博飞源)、维生素 A(国产)、R410a(浙江巨化)、SBS(4303, 燕山石化)、R125(浙江巨化)、维生素 C 原粉(99%)、R22 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）、三氯乙烯（山东）、辛醇（华东）、焦炭（山东）、PTMEG、顺酐（山东）、液氨（鲁中南-江苏）、LNG（全国）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	265	356.9%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1581	-46.2%
液氯 (山东)	元/吨	250	350.0%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1521	-45.9%
维生素 E (国产)	元/千克	148.67	152.0%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	320	-44.8%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	135.3%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	-38.5%
维生素 A (国产)	元/千克	162.86	124.6%	辛醇 (华东)	元/吨	8850	-32.7%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	焦炭 (山东)	元/吨	1810	-29.3%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	16200	48.6%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	顺酐 (山东)	元/吨	5475	-28.9%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	39.1%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2765	-27.1%
R22	元/吨	29333	35.8%	LNG (全国)	元/吨	4489	-25.7%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1010	34.7%	DOP (华东)	元/吨	9125	-25.3%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	17980	29.5%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10550	-25.2%
二氯甲烷	元/吨	2990	23.2%	金属硅 (441)	元/吨	12500	-22.8%
氟化铝	元/吨	12750	20.6%	TDI (上海)	元/吨	12900	-22.8%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14100	18.5%	醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3700	-21.3%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17900	17.8%	对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	804	-21.1%
R134a	元/吨	32333	16.9%	尿素	元/吨	1981.25	-20.3%
PMMA	元/吨	18617	15.5%	氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	-20.0%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3500	12.9%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1210	-19.9%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7975	11.5%	PTA (华东)	元/吨	4715	-19.8%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：本周化工品价差表现良好

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 68 个价差实现上涨、占比 52.3%，50 个价差下跌、占比 38.5%，12 个价差持平、占比 9.2%，本周化工品价差表现良好。

本周价差涨幅居前的有 PBT 价差 (PTA)、软泡聚醚价差 (PO)、聚丙烯价差 (甲醇)、丙烯价差 (石脑油)、丁二烯价差 (碳四)、DOP 价差 (邻二甲苯)、乙二醇价差 (石油)、尿素价差 (气头)、烷基化汽油价差 (碳四)、航煤价差 (石油) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) PBT：本周 PBT 价差 (PTA) 均值环比上涨 16.8%，主要系原材料价格回落所致。BDO 方面，近期行业开工有所上行，BDO 市场供应充足，同时下游以消耗合约订单为主，实际成交较为消极，部分贸易商存在让利出货心态。供需宽松下，本周 BDO (华东) 均价环比下滑 2.0%。PTA 方面，本周多套 PTA 装置重启或提高负荷，PTA 行业开工负荷率高位运行，而当前下游对 PTA 多以刚需补货为主，PTA 市场供应较为宽松，叠加本周原油价格回落，对 PTA 成本支撑减弱。多方因素影响下，本周 PTA (华东) 均价环比下滑 1.1%。短期来看，PBT 市场开工存在上行预期，同时下游有望逐步进入补货期，PBT 价格或维持震荡整理，价差将随原料端 BDO、PTA 弱势震荡而小幅波动。

2) 乙二醇：本周乙二醇价差 (石油) 均值环比上涨 6.6%。本周地缘情绪有所降温，原油价格回落，致油制乙二醇利润空间小幅改善。供给端，本周乙二醇行业开工负荷为 58.36%，环比提升

1.22 个百分点。截至 11 月 28 日，华东乙二醇港口库存量为 47.28 万吨，较上周同期减少 5.64 万吨，当前乙二醇库存处于近年偏低水平。需求端，聚酯正处于需求淡季，后续开工负荷预期逐步下滑；织造内销市场逐步转淡，外贸订单量较去年同期相近，织机开工率有所回落。整体来看，下游对乙二醇需求或逐步转弱。结合供需两端，预期短期内乙二醇价格将维持偏弱震荡，油制乙二醇价差将随原油价格波动而震荡调整。

本周价差跌幅居前的产品有苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（丁烷）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、涤纶长丝（FDY）价差（PTA）、涤纶长丝（FDY）价差（PX）、炭黑价差（煤焦油）、PA6 价差（己内酰胺）、碳酸二甲酯价差（EO）、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
PBT 价差 (PTA)	元/吨	436	33.8%	409	348	308	76	590	16.8%	25.5%	92.3%	-87.0%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	328	21.2%	344	280	316	223	558	16.7%	-21.7%	34.1%	-60.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-163	21.0%	-184	-104	-12	-138	108	-27.0%	-213.3%	-110.5%	-228.4%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	203	16.9%	193	194	187	168	207	-0.7%	8.1%	-1.0%	-18.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3367	16.2%	3302	3684	4683	4587	1215	6.7%	-36.6%	-16.6%	277.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	549	13.0%	498	460	460	414	385	13.4%	-9.2%	29.9%	7.6%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	882	12.9%	868	853	853	516	39	6.6%	-1.3%	33.6%	1220.5%
尿素价差 (气头)	元/吨	-131	12.8%	-145	-70	-43	159	326	4.5%	-952.8%	-161.4%	-51.3%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2019	12.2%	1896	1867	1889	2118	1764	4.3%	-3.0%	-13.3%	20.1%
航煤价差 (石油)	元/吨	1126	12.1%	1122	1110	1050	1359	1689	3.9%	11.1%	-24.6%	-19.5%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5075	12.0%	4841	4683	4747	5330	5597	5.6%	-2.8%	-20.9%	-4.8%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	761	12.0%	751	703	803	721	706	4.8%	-23.1%	-9.2%	2.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	805	11.2%	795	785	825	771	784	4.5%	-9.7%	-16.9%	-1.7%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1413	10.8%	1409	1345	1328	959	925	5.2%	1.3%	17.6%	3.6%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	909	10.6%	827	832	803	1403	1908	-1.3%	5.5%	-31.0%	-26.5%
汽油价差 (石油)	元/吨	2704	9.7%	2654	2494	2481	3087	3222	6.9%	0.6%	-21.8%	-4.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	863	9.4%	838	763	765	537	621	6.3%	0.1%	6.0%	-13.5%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	202	9.2%	197	209	197	215	227	-4.4%	12.9%	-6.2%	-5.1%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1644	8.8%	1650	1472	1472	1506	2020	18.5%	-24.9%	6.7%	-25.4%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2439	7.5%	2431	2212	2105	1634	1438	7.0%	10.7%	21.1%	13.6%

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
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-4	-105.3%	13	133	133	-48	78	-90.3%	-60.5%	534.0%	-161.8%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	9	-45.9%	29	-31	-14	546	1095	207.1%	-171.7%	-106.3%	-50.2%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2522	-27.8%	2628	3198	2994	2120	2830	-23.0%	15.5%	73.8%	-25.1%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3966	-17.9%	4084	4507	4300	2775	2965	-14.5%	10.7%	57.1%	-6.4%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1513	-15.3%	1662	1809	1841	1895	1977	-8.8%	-3.5%	-1.0%	-4.2%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	1778	-12.5%	1908	2069	2078	2163	2234	-7.8%	-2.0%	-2.6%	-3.1%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2083	-10.7%	2135	2166	2155	2116	2205	-1.9%	0.2%	5.8%	-4.0%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1145	-10.6%	1164	1430	1824	1395	1049	-15.3%	-34.0%	16.0%	33.0%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1027	-10.2%	-1001	-903	-747	-824	-317	-10.0%	-57.5%	0.5%	-159.5%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3596	-9.5%	3874	4046	3932	4533	5187	-7.0%	6.0%	17.1%	-12.6%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	2879	-9.0%	3040	3229	3310	3720	3974	-5.5%	-5.2%	-8.6%	-6.4%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3051	-6.6%	3085	3314	3346	3657	6401	-5.9%	-2.0%	3.7%	-42.9%
丙烯酸酯价差 (丙烯酸)	元/吨	2359	-5.4%	2420	2603	2816	2909	3822	-4.0%	-14.7%	-6.4%	-23.9%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2362	-5.2%	2372	2414	2322	2596	3181	-2.8%	8.0%	-0.7%	-18.4%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	5496	-5.2%	5464	5278	4570	3709	5783	-3.2%	39.8%	26.4%	-35.9%

碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1784	-4.9%	1850	1929	2119	2113	2817	-4.1%	-17.2%	4.8%	-25.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1159	-4.3%	1228	1291	1356	1251	1291	-1.5%	-9.6%	8.2%	-3.1%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3067	-4.2%	3128	3311	3524	3270	3558	-3.1%	-11.9%	-5.2%	-8.1%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	4962	-3.2%	5035	5257	5515	5050	5645	-2.4%	-9.4%	-1.7%	-10.5%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2194	-3.1%	2211	2266	2283	2133	3004	-2.4%	-1.4%	7.4%	-29.0%

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)、SBS 价差 (丁二烯)、三聚氰胺价差 (尿素)、乙二醇价差 (石油)、R134a 价差 (无水氢氟酸)、PA6 价差 (己内酰胺)、涤纶短纤价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、PMMA 价差 (MMA) 等; 跌幅较大的有聚丙烯价差 (甲醇)、尿素价差 (气头)、苯酐价差 (邻二甲苯)、顺酐价差 (丁烷)、三氯乙烯价差 (电石)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、辛醇价差 (丙烯)、碳酸二甲酯价差 (EO)、航煤价差 (石油) 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	22706	463.9%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-163	-246.8%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	436	337.6%	尿素价差 (气头)	元/吨	-131	-160.1%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5947	219.7%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-4	-101.5%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	228	201.8%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	9	-99.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	882	107.9%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1003	-67.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15889	100.2%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1001	-53.8%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1145	99.0%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1081	-52.1%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1646	98.9%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3596	-51.0%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18535	88.5%	碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1027	-49.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7355	79.1%	航煤价差 (石油)	元/吨	1126	-48.4%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1911	65.6%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	681	-45.5%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18348	54.2%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	909	-45.0%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3367	49.2%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1848	-41.7%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3966	49.0%	三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	682	-41.0%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1606	48.4%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3654	-39.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	761	46.9%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2044	-39.1%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1111	46.1%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1606	-36.6%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10144	41.5%	尿素价差 (动力煤)	元/吨	712	-33.8%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3288	36.7%	碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1784	-30.2%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6208	36.2%	涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	2879	-29.7%

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稳, 价差表现良好。1) 估值方面, 截至 11 月 29 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.4x、24.0x, 较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.2x 溢价水平分别为 10.3%、-15.2%。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。近期政策利好“组合拳”相继出台, 宏观经济预期有望随之改善, 并提振投资者信心, 化工行业估值有望逐步修复。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。

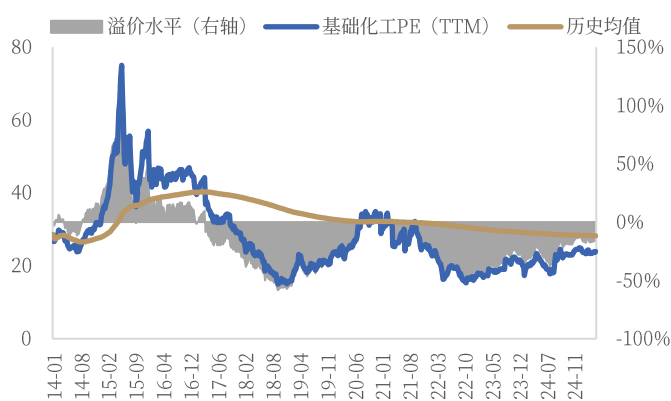
1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。

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。

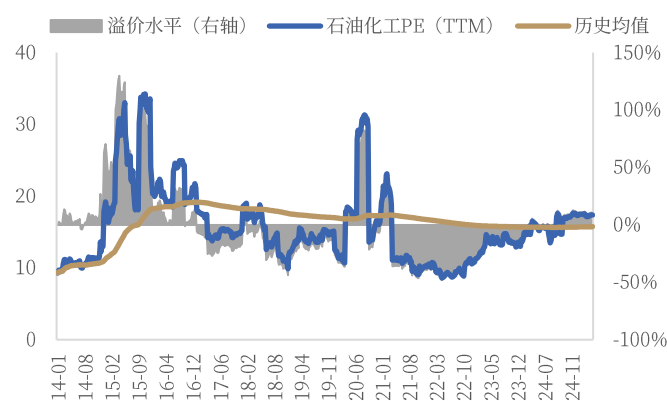
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

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

图6：2014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

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	73	-3.0%	73	73	74	80	82	-1.1%	-2.6%	-5.4%	-2.1%
原油 (WTI)	美元/桶	68	-4.5%	69	70	71	76	78	-1.5%	-2.8%	-6.3%	-1.7%
LNG (全国)	元/吨	4489	-1.4%	4509	4541	4750	4642	4995	-0.3%	-8.8%	-3.2%	-7.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	635	-1.6%	639	649	651	657	752	-1.5%	-0.8%	-0.9%	-12.6%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	833	-1.3%	837	844	842	855	978	-1.0%	0.3%	-0.4%	-12.6%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1210	0.0%	1210	1215	1222	1248	1616	0.0%	-1.2%	0.1%	-22.8%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5100	-1.0%	5136	5166	5221	5231	5384	-0.3%	-2.0%	-1.3%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	627	-3.7%	634	647	663	686	652	-0.5%	-4.6%	-1.9%	5.1%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7410	1.8%	7358	7191	7219	8243	8451	2.0%	-0.8%	-12.4%	-2.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6781	-0.1%	6782	6759	6699	7045	7426	0.6%	1.9%	-3.7%	-5.1%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5627	0.0%	5627	5627	5602	6290	6718	0.0%	0.9%	-10.0%	-6.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	3199	0.4%	3216	3170	3265	3393	3210	1.8%	-6.1%	-5.2%	5.7%
沥青 (上期所)	元/吨	3515	2.8%	3444	3373	3348	3546	3781	2.5%	1.7%	-3.8%	-6.2%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1830	0.0%	1830	1830	1819	1822	2077	0.0%	1.1%	1.4%	-12.2%
汽油价差 (石油)	元/吨	2704	9.7%	2654	2494	2481	3087	3222	6.9%	0.6%	-21.8%	-4.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2147	5.8%	2145	2112	2021	2027	2315	3.8%	9.2%	-0.8%	-12.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	1126	12.1%	1122	1110	1050	1359	1689	3.9%	11.1%	-24.6%	-19.5%

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%	2775	2778	2782	2964	3505	0.4%	-0.3%	-1.1%	-15.4%
电石 (西北)	元/吨	2759	-1.6%	2787	2787	2817	2784	3139	-0.1%	-2.2%	6.2%	-11.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2553	-1.0%	2562	2513	2492	2553	2472	0.8%	1.9%	0.6%	3.2%
甲醛 (华东)	元/吨	1242	1.2%	1236	1225	1229	1253	1242	1.1%	-0.8%	-1.2%	1.0%
醋酸 (华东)	元/吨	2625	1.9%	2625	2574	2666	2985	3231	1.9%	-7.0%	-12.5%	-7.6%
DMF (华东)	元/吨	4263	2.4%	4105	4185	4279	4498	5363	-1.6%	-4.5%	3.2%	-16.1%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	0.0%	3600	3671	3685	3801	3686	-2.2%	-0.8%	-1.3%	3.1%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5750	-0.4%	5765	5586	5607	6147	6770	1.2%	-0.8%	0.5%	-9.2%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3700	1.4%	3700	3787	3804	4191	4425	-2.4%	-0.9%	-3.9%	-5.3%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5305	-0.4%	5315	5211	5395	5865	6543	1.9%	-6.9%	-5.5%	-10.4%
煤焦油 (华东)	元/吨	3725	1.4%	3689	3824	3897	4201	4636	-2.5%	-3.6%	-6.7%	-9.4%
萘 (华东)	元/吨	5490	-1.9%	5554	5633	5751	5934	5954	-1.2%	-4.2%	-4.0%	-0.3%
焦炭 (山东)	元/吨	1810	0.0%	1810	1850	1885	2014	2366	0.0%	-3.8%	0.2%	-14.9%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8500	-2.3%	8500	8757	8865	9323	10141	-2.3%	-2.5%	-3.6%	-8.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9300	-1.1%	9340	9383	9100	9993	12323	-0.6%	6.8%	-3.4%	-18.9%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13800	3.8%	13600	13381	13488	14074	15033	2.3%	-1.6%	-7.0%	-6.4%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5119	-0.7%	5138	5213	5312	5572	6023	-0.8%	-3.8%	-2.9%	-7.5%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7836	7821	8049	7851	0.3%	0.4%	-1.4%	2.5%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1360	-0.6%	1362	1306	1283	1329	1124	2.3%	3.8%	1.7%	18.3%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1828	2.9%	1826	1773	1852	2130	2274	2.9%	-8.7%	-15.2%	-6.3%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2171	5.0%	2024	2078	2157	2302	2800	-2.3%	-7.4%	6.5%	-17.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1909	1.1%	1901	1945	1952	2043	1750	-2.7%	-0.8%	-1.6%	16.7%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2433	1.1%	2412	2381	2407	2307	1619	1.8%	-2.2%	2.3%	42.5%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	681	-1.4%	667	541	471	778	821	5.2%	37.5%	29.5%	-5.2%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1414	0.6%	1414	1293	1434	1577	1677	8.4%	-18.7%	-5.2%	-5.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2083	-10.7%	2135	2166	2155	2116	2205	-1.9%	0.2%	5.8%	-4.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5075	12.0%	4841	4683	4747	5330	5597	5.6%	-2.8%	-20.9%	-4.8%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1161	1.9%	1143	1209	1260	1531	1496	-2.9%	-8.1%	-21.3%	2.3%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3451	1.7%	3415	3358	3306	3550	2920	0.6%	3.3%	-8.6%	21.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	863	9.4%	838	763	765	537	621	6.3%	0.1%	6.0%	-13.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-163	21.0%	-184	-104	-12	-138	108	-27.0%	-213.3%	-110.5%	-228.4%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4269	1.4%	4247	3993	3923	3827	3194	3.7%	3.9%	3.0%	19.8%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3243	0.9%	3225	3125	3146	3152	2680	2.0%	-1.5%	-1.7%	17.6%

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	895	0.6%	894	868	850	879	852	2.7%	4.2%	-1.5%	3.2%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	6990	6842	6509	0.0%	0.3%	1.8%	5.1%
乙醇 (华东)	元/吨	5727	-0.7%	5741	5788	5826	6351	7226	-0.6%	-1.4%	-6.2%	-12.1%
乙二醇 (华东)	元/吨	4654	0.0%	4642	4637	4673	4577	4084	0.4%	-1.6%	0.9%	12.1%
LLDPE (大商所)	元/吨	8634	0.1%	8632	8403	8339	8265	8119	1.3%	1.7%	1.1%	1.8%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5400	-0.5%	5405	5450	5545	5783	6090	-0.5%	-3.6%	-4.5%	-5.0%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7975	0.0%	7975	7937	7900	7530	7390	0.1%	1.0%	3.9%	1.9%
EVA (山东)	元/吨	10100	-2.9%	10160	10271	10273	10903	14036	-1.6%	0.0%	1.7%	-22.3%
DEG (上海石化)	元/吨	4700	1.1%	4660	4690	4929	5361	5782	-0.2%	-8.7%	-9.4%	-7.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1322	-1.7%	1326	1477	1588	1317	1215	-8.9%	-12.7%	11.3%	8.5%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1111	4.9%	1094	1190	1224	972	838	-3.4%	-5.7%	6.6%	16.0%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3305	2.8%	3302	3292	3255	2899	2568	1.0%	2.1%	8.8%	12.9%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	882	12.9%	868	853	853	516	39	6.6%	-1.3%	33.6%	1220.5%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2439	7.5%	2431	2212	2105	1634	1438	7.0%	10.7%	21.1%	13.6%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2852	1.4%	2855	2888	2954	3014	3261	-0.1%	-4.8%	-4.1%	-7.6%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3051	-6.6%	3085	3314	3346	3657	6401	-5.9%	-2.0%	3.7%	-42.9%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2331	-0.9%	2335	2448	2531	2068	2130	-4.7%	-6.0%	14.3%	-2.9%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2471	1.9%	2456	2508	2515	2078	2099	-1.0%	-0.5%	10.3%	-1.0%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1027	-10.2%	-1001	-903	-747	-824	-317	-10.0%	-57.5%	0.5%	-159.5%

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	628	-1.9%	629	632	653	639	633	0.7%	-6.1%	-0.2%	0.9%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	830	0.6%	826	841	850	854	859	-0.6%	-2.0%	-1.7%	-0.7%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6550	-1.9%	6615	6660	6602	6333	6314	-1.1%	1.9%	4.3%	0.3%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9650	3.2%	9400	9514	9655	8789	9501	0.4%	-3.0%	18.6%	-7.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	8650	0.6%	8640	8945	9279	9289	9858	0.1%	-7.3%	-3.5%	-5.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8750	-0.3%	8750	8726	8747	9050	9232	-0.2%	-0.5%	-1.1%	-2.0%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10550	-1.9%	10640	10688	10956	11478	11537	-1.2%	-5.0%	6.0%	-0.5%
丙烯腈 (华东)	元/吨	9650	2.1%	9560	9288	8971	9349	9429	1.6%	7.7%	3.3%	-0.8%

正丁醇 (华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7498	7276	8063	8171	-0.3%	6.6%	-4.6%	-1.3%
辛醇 (华东)	元/吨	8850	-4.3%	9145	9412	9314	9995	10720	-3.8%	2.2%	6.7%	-6.8%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	8700	-1.4%	8692	8809	8735	9062	9687	-1.2%	1.8%	-1.0%	-6.4%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10393	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
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	7475	-0.4%	7477	7423	7462	7501	7538	0.2%	-1.1%	-1.3%	-0.5%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	4050	-3.0%	4085	4163	4321	4200	4552	-2.2%	-7.4%	1.8%	-7.7%
丙二醇 (华东)	元/吨	6850	-1.4%	6900	6971	6964	7429	8441	-1.0%	0.2%	-0.3%	-12.0%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	202	9.2%	197	209	197	215	227	-4.4%	12.9%	-6.2%	-5.1%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	203	16.9%	193	194	187	168	207	-0.7%	8.1%	-1.0%	-18.9%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2362	-5.2%	2372	2414	2322	2596	3181	-2.8%	8.0%	-0.7%	-18.4%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	4052	-0.2%	4039	4144	4053	4089	4620	-1.5%	4.6%	2.2%	-11.5%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2592	-1.8%	2641	2677	2532	2379	2421	-3.2%	11.8%	10.3%	-1.8%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	4870	7.3%	4639	4754	4804	4091	4801	0.2%	-2.6%	38.3%	-14.8%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	2391	5.1%	2370	2615	2816	2653	2802	0.3%	-14.4%	-4.2%	-5.3%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1740	1.0%	1735	1713	1793	1688	1828	-1.2%	-9.7%	6.1%	-7.6%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2148	5.6%	2029	1893	2157	2201	1797	6.0%	-23.0%	7.9%	22.5%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2998	-0.6%	3013	2955	2736	3430	3537	0.1%	18.0%	-8.7%	-3.0%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3596	-9.5%	3874	4046	3932	4533	5187	-7.0%	6.0%	17.1%	-12.6%
丙烯酸酯价差 (丙烯腈)	元/吨	2359	-5.4%	2420	2603	2816	2909	3822	-4.0%	-14.7%	-6.4%	-23.9%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3067	-4.2%	3128	3311	3524	3270	3558	-3.1%	-11.9%	-5.2%	-8.1%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1413	10.8%	1409	1345	1328	959	925	5.2%	1.3%	17.6%	3.6%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1289	6.7%	1277	1224	1101	1277	1410	-1.9%	21.7%	-7.6%	-9.4%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1784	-4.9%	1850	1929	2119	2113	2817	-4.1%	-17.2%	4.8%	-25.0%

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	4900	-3.0%	4993	4981	5095	5437	5769	-0.1%	-4.2%	-8.5%	-5.8%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	4650	-2.1%	4707	4695	4817	5152	5431	-0.2%	-4.8%	-8.9%	-5.1%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	623	-1.1%	621	633	656	639	634	0.1%	-6.6%	1.0%	0.8%
异丁烯 (玉皇盛世)	元/吨	8650	1.8%	8540	8414	8795	10450	11161	0.5%	-8.7%	-12.3%	-6.4%
丁二烯 (山东)	元/吨	9850	4.2%	9850	10267	11554	11881	8432	2.3%	-20.9%	-12.6%	40.9%
丁酮 (华东)	元/吨	7075	-0.4%	7075	7030	7077	7799	7717	0.5%	-1.4%	-9.2%	1.1%
MTBE (华东)	元/吨	5500	0.0%	5460	5431	5503	6533	7326	-0.2%	-2.7%	-13.5%	-10.8%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	7400	2.8%	7300	7224	7366	8148	8018	1.4%	-4.0%	-12.1%	1.6%
顺酐 (山东)	元/吨	5475	-1.4%	5485	5502	5702	6165	6692	0.5%	-7.1%	-3.1%	-7.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	3367	16.2%	3302	3684	4683	4587	1215	6.7%	-36.6%	-16.6%	277.6%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2146	3.2%	2095	2066	2000	2342	2023	1.8%	6.2%	-10.1%	15.7%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	909	10.6%	827	832	803	1403	1908	-1.3%	5.5%	-31.0%	-26.5%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2019	12.2%	1896	1867	1889	2118	1764	4.3%	-3.0%	-13.3%	20.1%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	9	-45.9%	29	-31	-14	546	1095	207.1%	-171.7%	-106.3%	-50.2%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	6018	-2.2%	6109	6163	6132	7914	5212	-1.2%	0.8%	-29.9%	51.8%

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	17980	3.0%	17628	17137	17052	14933	12460	0.7%	1.1%	13.9%	19.8%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14100	-4.7%	14220	15005	15740	14358	11778	-4.2%	-9.4%	2.5%	21.9%
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	12700	-5.2%	12820	13881	14938	14276	11630	-4.9%	-13.8%	-1.5%	22.8%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	23750	3.3%	23750	23893	24181	24523	24430	3.3%	-2.5%	-1.3%	0.4%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	16200	0.0%	16200	16333	16713	14212	11764	0.0%	-4.7%	11.7%	20.8%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24300	0.4%	24260	24214	24178	24916	21923	0.2%	0.3%	-2.1%	13.7%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3966	-17.9%	4084	4507	4300	2775	2965	-14.5%	10.7%	57.1%	-6.4%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	5496	-5.2%	5464	5278	4570	3709	5783	-3.2%	39.8%	26.4%	-35.9%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2522	-27.8%	2628	3198	2994	2120	2830	-23.0%	15.5%	73.8%	-25.1%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12597	4.3%	12704	12953	12838	11529	10754	5.2%	1.9%	7.7%	7.2%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5947	-3.0%	5967	5871	5518	2995	2955	-1.9%	14.5%	91.0%	1.3%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14829	0.4%	14809	14832	14868	15417	12918	-0.2%	-0.5%	-2.5%	19.3%

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	7390	0.0%	7332	7270	7360	8381	7248	0.0%	-2.6%	-13.4%	15.6%
甲苯 (华东)	元/吨	5784	0.1%	5784	5720	5833	6962	7250	2.7%	-4.0%	-16.0%	-4.0%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	804	-2.8%	812	823	849	974	1036	-1.1%	-5.8%	-10.1%	-6.0%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6975	7920	8255	0.0%	-2.2%	-13.0%	-4.1%
苯酚 (华东)	元/吨	7700	-1.3%	7730	7649	7715	7916	7734	-1.0%	-1.8%	-9.6%	2.4%
丙酮 (华东)	元/吨	5750	-0.9%	5800	5772	5817	6954	6193	0.4%	-1.6%	-11.9%	12.3%
环己酮 (华东)	元/吨	9100	1.7%	9050	8788	9139	9915	9386	3.3%	-7.7%	-9.8%	5.6%
苯胺 (华东)	元/吨	9500	0.5%	9480	9524	9888	11078	11509	1.5%	-7.4%	-6.8%	-3.7%
苯酐 (华东)	元/吨	6550	-1.5%	6570	6705	6885	7469	7931	-2.1%	-5.4%	-8.9%	-5.8%
己二酸 (华东)	元/吨	8000	0.0%	8000	8071	8364	9231	9532	0.0%	-7.1%	-5.3%	-3.2%
己内酰胺 (华东)	元/吨	11150	1.4%	11090	10800	10907	12611	12626	2.0%	-2.0%	-12.4%	-0.1%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8925	-0.9%	8869	8848	8862	9247	8412	-0.1%	-0.3%	-5.8%	9.9%
PTA (华东)	元/吨	4715	-2.2%	4733	4798	4892	5589	5853	-1.1%	-3.9%	-10.0%	-4.5%
双酚 A (华东)	元/吨	9075	0.3%	9055	9051	9193	9653	10004	0.1%	-3.2%	-7.5%	-3.5%
MMA (华东)	元/吨	11450	-2.1%	11610	11660	11746	14095	11320	-0.8%	-1.5%	-22.6%	24.5%
DOP (华东)	元/吨	9125	-2.1%	9268	9405	9391	10119	10699	-1.9%	0.3%	1.5%	-5.4%
苯价差 (石油)	元/吨	2686	4.7%	2631	2564	2564	3209	2158	1.6%	-3.8%	-23.4%	48.7%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2044	-2.6%	2098	2149	2149	2864	3193	-1.3%	-10.1%	-16.9%	-10.3%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1644	8.8%	1650	1472	1472	1506	2020	18.5%	-24.9%	6.7%	-25.4%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	-4	-105.3%	13	133	133	-48	78	-90.3%	-60.5%	534.0%	-161.8%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	549	13.0%	498	460	460	414	385	13.4%	-9.2%	29.9%	7.6%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6622	-2.8%	6733	6794	6794	8227	6236	-1.4%	-1.5%	-27.1%	31.9%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1848	0.0%	1889	1996	1996	2236	3303	0.0%	-17.0%	22.0%	-32.3%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3654	3.8%	3650	3446	3446	4114	5080	5.7%	-1.1%	-10.6%	-19.0%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	322	6.8%	300	316	316	328	315	-0.6%	9.4%	-13.1%	4.2%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1606	-0.9%	1619	1669	1669	2144	2344	-1.2%	-7.2%	-16.6%	-8.6%

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	19100	-1.0%	19260	19129	18723	19056	19973	-0.2%	4.7%	1.5%	-4.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	17900	-0.6%	17920	18133	18160	16989	15726	-0.9%	-0.3%	4.8%	8.0%
TDI (上海)	元/吨	12900	1.6%	12740	12802	12904	14658	18133	0.6%	-1.6%	-4.4%	-19.2%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8725	-0.6%	8735	8770	8743	8932	9867	-0.5%	0.7%	0.2%	-9.5%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8850	-0.6%	8860	8907	8940	9328	9880	-0.4%	-0.8%	-2.9%	-5.6%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11133	0.0%	11133	11133	11103	11302	11542	0.0%	0.6%	-0.2%	-2.1%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14314	19598	0.0%	0.0%	-7.6%	-27.0%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12783	-1.4%	12956	12875	12465	12191	13634	-0.3%	7.2%	7.6%	-10.6%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11721	-0.7%	11771	11994	11967	10363	9876	-1.2%	0.5%	13.0%	4.9%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8050	2.2%	7918	8033	8139	9057	12021	-0.9%	-2.7%	-0.7%	-24.7%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	328	21.2%	344	280	316	223	558	16.7%	-21.7%	34.1%	-60.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2257	1.5%	2270	2240	2315	2460	2570	1.3%	-6.6%	-7.3%	-4.3%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3338	2.8%	3344	3258	3286	3224	2984	2.3%	-1.7%	1.2%	8.1%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2413	-2.5%	2438	2411	2363	2522	3395	-0.5%	3.8%	2.9%	-25.7%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3843	-1.5%	3864	3862	3872	4209	4728	-0.5%	-0.8%	-4.7%	-11.0%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5219	-0.3%	5234	5181	5132	5298	5543	0.4%	1.8%	0.5%	-4.4%

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	9833	0.3%	9833	9856	9925	9949	9520	0.3%	-1.3%	-0.9%	4.5%
ABS	元/吨	11488	0.0%	11493	11494	11560	11758	11240	0.0%	-1.1%	-2.2%	4.6%
PC	元/吨	15883	0.1%	15877	15936	16015	16176	16142	-0.1%	-0.9%	-1.8%	0.2%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13500	0.0%	13500	13576	13675	14194	14315	-0.1%	-1.5%	-2.4%	-0.8%
PA6	元/吨	12667	0.0%	12627	12632	13186	14439	14064	-0.1%	-7.7%	-8.9%	2.7%
PA66	元/吨	18900	1.1%	18847	18878	19009	20956	20309	0.8%	-1.3%	-6.4%	3.2%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8075	0.0%	8075	8075	7978	8631	10414	0.0%	2.4%	-4.6%	-17.1%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6300	-0.8%	6310	6364	6489	7043	7332	-0.6%	-4.0%	-6.7%	-4.0%
PMMA	元/吨	18617	0.0%	18617	18617	18747	18458	14585	0.0%	-1.3%	-3.1%	26.6%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1606	6.2%	1644	1576	1557	1532	1851	4.0%	3.3%	1.4%	-17.2%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5395	0.7%	5392	5420	5322	5140	4706	0.2%	4.2%	6.0%	9.2%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1145	-10.6%	1164	1430	1824	1395	1049	-15.3%	-34.0%	16.0%	33.0%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	628	6.3%	627	627	656	647	850	-0.2%	-8.8%	-1.9%	-23.9%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	1994	1.3%	2004	2047	2125	2472	2846	-0.9%	-7.7%	-12.6%	-13.2%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7355	2.8%	7228	7189	7235	5108	3891	1.0%	-1.1%	43.3%	31.3%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10144	-0.2%	10137	10235	10412	9418	6411	-0.6%	-3.3%	-1.7%	46.9%

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	6450	0.0%	6450	6450	6655	7127	7170	0.0%	-6.3%	-7.5%	-0.6%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6500	0.0%	6500	6543	6680	7183	7258	0.0%	-4.2%	-8.8%	-1.0%

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	9200	-2.1%	9320	9512	9676	9973	9902	-0.9%	-3.5%	-2.6%	0.7%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	6900	-2.1%	6990	7114	7280	7725	7831	-0.9%	-4.7%	-4.4%	-1.4%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7300	-5.2%	7480	7700	7828	8453	8606	-2.9%	-3.4%	-5.7%	-1.8%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14308	15053	0.0%	0.0%	1.1%	-5.0%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17200	0.3%	17180	17133	17390	18746	18358	0.3%	-3.1%	-6.5%	2.1%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14750	0.3%	14730	14674	14926	16369	16030	0.3%	-3.5%	-7.9%	2.1%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15750	0.3%	15730	15805	16185	17625	17013	0.2%	-4.8%	-7.7%	3.6%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	0.0%	24000	24190	24438	27511	32723	0.0%	-2.1%	-6.0%	-15.9%
棉花 (新疆)	元/吨	15000	-0.3%	14970	15076	15150	15800	16442	-0.6%	-1.0%	0.7%	-3.9%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4200	0.0%	4200	4114	4051	4181	3832	0.0%	3.0%	-5.0%	9.1%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7873	7693	7304	0.0%	0.7%	1.1%	5.3%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13820	13793	13436	13258	0.0%	0.4%	1.9%	1.3%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	0.0%	42000	42000	43188	43901	43135	0.0%	-5.6%	-2.9%	1.8%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	761	12.0%	751	703	803	721	706	4.8%	-23.1%	-9.2%	2.2%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2127	3.4%	2128	2123	2272	2547	2703	0.9%	-13.1%	-14.1%	-5.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	805	11.2%	795	785	825	771	784	4.5%	-9.7%	-16.9%	-1.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2171	3.3%	2173	2205	2294	2597	2781	0.8%	-8.1%	-16.7%	-6.6%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1646	5.2%	1627	1697	1749	1054	906	2.2%	11.2%	29.6%	16.3%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1911	5.5%	1873	1957	1987	1322	1163	1.8%	11.1%	22.4%	13.7%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3012	2.4%	3004	3117	3218	2879	2903	0.6%	2.0%	3.4%	-0.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3194	-2.9%	3290	3413	3477	3240	3123	-1.1%	-3.8%	5.1%	3.7%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3459	-2.2%	3537	3673	3714	3509	3380	-1.1%	-2.9%	3.7%	3.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4561	-2.3%	4668	4832	4946	5065	5120	-1.1%	-4.8%	-2.5%	-1.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1159	-4.3%	1228	1291	1356	1251	1291	-1.5%	-9.6%	8.2%	-3.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1424	-2.3%	1475	1551	1594	1519	1548	-1.3%	-6.8%	4.4%	-1.8%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2525	-2.4%	2606	2711	2825	3076	3288	-1.3%	-8.4%	-6.3%	-6.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1513	-15.3%	1662	1809	1841	1895	1977	-8.8%	-3.5%	-1.0%	-4.2%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1778	-12.5%	1908	2069	2078	2163	2234	-7.8%	-2.0%	-2.6%	-3.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	2879	-9.0%	3040	3229	3310	3720	3974	-5.5%	-5.2%	-8.6%	-6.4%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	436	33.8%	409	348	308	76	590	16.8%	25.5%	92.3%	-87.0%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	4962	-3.2%	5035	5257	5515	5050	5645	-2.4%	-9.4%	-1.7%	-10.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9186	0.4%	8273	8464	8755	10049	11517	0.1%	-6.7%	-14.1%	-12.7%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5029	0.0%	5029	5029	5031	4878	5074	0.0%	-0.1%	3.0%	-3.9%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7062	0.0%	7062	7167	7221	6745	7017	0.0%	-1.4%	7.2%	-3.9%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32000	0.0%	32000	32105	33234	33706	33457	0.0%	-6.8%	-2.6%	0.7%

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	300	0.0%	300	314	327	322	307	0.0%	-7.6%	2.8%	4.9%
液氯 (山东)	元/吨	250	0.0%	240	214	135	161	115	26.3%	352.4%	445400.0%	39.7%
盐酸	元/吨	108	22.9%	108	92	89	96	169	22.9%	7.4%	1.0%	-43.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1010	0.0%	1010	1010	986	814	844	0.4%	5.3%	21.9%	-3.6%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3500	2.9%	3450	3529	3503	3157	3502	1.5%	1.6%	16.6%	-9.9%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1521	0.0%	1521	1521	1535	1935	2546	0.1%	-1.9%	-13.4%	-24.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1581	0.0%	1581	1584	1602	2035	2722	0.0%	-2.3%	-15.0%	-25.2%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	320	0.0%	320	307	305	417	726	3.9%	1.3%	-25.5%	-42.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2696	3.4%	2652	2703	2663	2363	2688	1.7%	3.2%	19.3%	-12.1%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1001	0.0%	1001	984	984	1373	2001	0.0%	0.1%	-21.0%	-31.4%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1081	0.0%	1081	1068	1071	1459	2083	0.0%	-0.6%	-19.5%	-30.0%

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	1030	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	23396	-0.8%	23567	23805	23787	23312	26464	-0.6%	0.1%	2.4%	-11.9%
磷酸	元/吨	6660	-1.2%	6680	6742	6761	6591	7255	-0.9%	-0.5%	2.7%	-9.1%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8343	9104	0.0%	0.0%	0.0%	-8.4%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8696	-2.0%	8847	9049	9021	8554	11449	-1.4%	0.6%	5.6%	-25.3%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2651	-2.6%	2669	2722	2735	2572	3188	-2.0%	-0.9%	6.1%	-19.3%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2194	-3.1%	2211	2266	2283	2133	3004	-2.4%	-1.4%	7.4%	-29.0%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3288	0.0%	3288	3286	3274	3042	3348	0.0%	0.8%	4.8%	-9.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十三) 氟化工产业链

表20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
萤石 (97 湿粉, 华东)	元/吨	3700	0.0%	3700	3683	3610	3514	3243	0.0%	4.4%	3.4%	8.3%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11200	0.0%	11200	11200	10773	10455	9863	0.0%	8.7%	3.5%	6.0%
二氯甲烷	元/吨	2990	1.0%	2901	2968	2863	2518	2577	-4.8%	7.3%	9.4%	-2.3%
三氯甲烷	元/吨	2000	-1.6%	2010	2091	2147	2497	2392	-3.4%	-5.0%	-13.2%	4.4%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3350	3406	4263	6200	0.0%	-3.4%	-10.3%	-31.2%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4650	0.0%	4650	4600	4458	4462	4686	0.0%	7.0%	12.3%	-4.8%
R22	元/吨	29333	0.0%	29333	29238	28939	26371	20655	0.0%	2.0%	1.3%	27.7%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	37211	15430	0.0%	0.0%	7.5%	141.2%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37242	26467	0.0%	0.0%	0.0%	40.7%
R134a	元/吨	32333	0.0%	32333	32143	31545	30674	25673	0.0%	3.7%	1.8%	19.5%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35780	22473	0.0%	0.0%	1.9%	59.2%
氟化铝	元/吨	12750	0.0%	12750	12317	11795	10880	10419	0.4%	8.8%	8.4%	4.4%
冰晶石	元/吨	6850	0.0%	6850	6864	6881	6972	7202	0.0%	-0.5%	-1.1%	-3.2%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6208	0.0%	6208	5848	5487	4809	4771	0.7%	13.0%	13.3%	0.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1430	2.6%	1356	1455	1433	1084	1204	-11.5%	1.9%	7.9%	-10.0%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	682	-3.0%	699	814	958	1220	1203	-15.1%	-26.6%	-31.6%	1.4%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1003	2.9%	996	1022	1133	1885	3426	-4.7%	-18.6%	-34.0%	-45.0%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1972	1.5%	1967	1957	1918	1909	1936	-3.2%	4.4%	8.1%	-1.4%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18348	0.2%	18335	18143	17993	15396	10739	0.5%	1.4%	3.5%	43.4%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22706	-0.2%	22848	22741	23212	21516	2567	1.0%	-4.0%	8.5%	738.1%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18535	0.0%	18535	18602	19131	18707	9347	0.0%	-5.7%	-4.7%	100.1%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15889	0.0%	15889	15721	15458	13910	7632	0.0%	3.0%	4.6%	82.3%

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	1981	0.0%	1980	2074	2127	2351	2597	0.1%	-5.2%	-6.6%	-9.5%
三聚氰胺	元/吨	6420	-0.1%	6444	6541	6631	7005	7446	0.1%	-2.6%	-2.7%	-5.9%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3280	0.9%	3274	3239	3219	3234	3111	0.7%	1.3%	-4.6%	4.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3930	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%
硫酸铵	元/吨	825	1.2%	820	819	857	876	968	0.9%	-8.2%	-6.9%	-9.5%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2380	8.2%	2344	2227	2210	2279	2591	6.5%	1.6%	-5.8%	-12.0%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3150	0.0%	3150	3138	3130	3217	3348	0.0%	0.5%	-7.1%	-3.9%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2700	0.0%	2700	2700	2722	2829	2968	0.0%	-1.7%	-3.8%	-4.7%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2320	0.0%	2320	2320	2342	2482	2691	0.0%	-1.9%	-5.2%	-7.7%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	586	0.0%	585	667	708	887	738	0.2%	-11.8%	-16.5%	20.1%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	712	2.1%	705	783	833	1022	1084	1.8%	-12.1%	-13.9%	-5.7%
尿素价差 (气头)	元/吨	-131	12.8%	-145	-70	-43	159	326	4.5%	-952.8%	-161.4%	-51.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	228	-1.9%	252	79	14	-271	-559	-0.4%	196.2%	105.9%	51.4%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2364	1.7%	2367	2429	2513	2795	2693	1.5%	-6.2%	-5.6%	3.8%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	903	3.1%	896	864	845	837	795	2.4%	4.8%	-14.1%	5.2%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1576	0.0%	1574	1573	1573	1519	1464	-0.1%	0.1%	0.9%	3.8%

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	2954	-0.4%	2956	2981	2994	3096	3253	-0.7%	-0.9%	-3.3%	-4.8%
维生素 A (国产)	元/千克	163	0.0%	163	158	170	131	84	0.0%	-14.3%	-12.4%	55.1%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	0.0%	32	32	31	29	22	0.0%	9.3%	6.0%	32.5%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	0.0%	265	265	269	152	58	0.0%	-3.0%	9.2%	161.1%
维生素 E (国产)	元/千克	149	0.0%	149	146	140	96	71	0.0%	10.2%	11.7%	36.4%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	19920	1.8%	19640	19873	20165	21402	18687	0.2%	-3.0%	-4.0%	14.5%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%

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	2300	0.0%	2300	2326	2381	2640	2533	0.0%	-4.8%	-9.0%	4.2%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14350	-0.3%	14390	14502	14710	15516	15603	-0.1%	-2.9%	-3.1%	-0.6%
金属硅 (441)	元/吨	12500	0.0%	12500	12498	12437	13745	16110	0.0%	1.1%	-1.4%	-14.7%
有机硅 DMC	元/吨	12840	0.0%	12840	12930	13337	14026	14903	-0.2%	-5.7%	-1.4%	-5.9%
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	10493	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.8%
碳酸锂	元/吨	78600	0.5%	78520	77857	77450	92122	255034	0.4%	1.0%	-8.6%	-63.9%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7529	-0.6%	7565	7606	7666	7797	8115	-0.1%	-1.6%	1.6%	-3.9%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3335	0.8%	3327	3455	3863	3835	3642	-1.1%	-18.6%	-2.6%	5.3%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8288	-1.1%	8306	8453	8873	7956	14990	-0.7%	-2.0%	23.8%	-46.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

翟启迪，中国社会科学院研究生院金融硕士。曾就职于方正中期期货研究院，2年化工类大宗商品研究经验。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事化工行业研究。

孙思源，华南理工大学工学学士、金融学硕士。3年化工行业研究经验，2023年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

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

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

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

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

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

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn