



化工品价差表现较强，把握行业结构性机会

2024年12月22日

核心观点

- 原油市场：油价重心持稳，聚焦供需波动** 截至12月20日，Brent和WTI油价分别达到72.94美元/桶和69.46美元/桶，较上周分别下降2.08%和2.57%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨0.15%和0.47%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降5.32%和3.06%。供给端，12月5日，OPEC+会议宣布将2023年4月宣布的165万桶/日的自愿减产措施延长至2025年底；将2023年11月宣布的220万桶/日自愿额外减产措施延长至2025年3月底，2025年4月至2026年9月期间将视市场情况逐步退出，远期供应存回升预期。需求端，短期，美国汽油和馏分油需求均明显增加；短中期，OPEC连续五个月下调全球石油需求预期，12月11日OPEC最新月度报告将2024年和2025年全球石油需求增速从182、154万桶/日，分别下调至161、145万桶/日。库存端，12月13日当周，美国商业原油库存量42102万桶，环比减少93万桶，考虑到季节性累库预期仍存，预计后期持续去库难度较大。我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，原油供需预期仍偏弱，近期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、丙烷均负收益** 依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-25元/吨，年初至今为-27元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-375元/吨，年初至今为-44元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格持稳为主，顺酐、丙烯酸等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有36个产品实现上涨、占比21.2%，64个产品下跌、占比37.6%，70个产品持平、占比41.2%。本周价格涨幅居前的产品有顺酐（山东）、丁酮（华东）、丙烯酸（华东）、双酚A（华东）、丁二烯（山东）、燃料油（上期所）、涤纶长丝（POY，华东）、丙烯酸乙酯（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强，涤纶长丝、制冷剂等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有70个价差实现上涨、占比53.8%，49个价差下跌、占比37.7%，11个价差持平、占比8.5%。本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（丁烷）、PA6价差（己内酰胺）、三聚氰胺价差（尿素）、丁酮价差（碳四）、丙烯酸价差（丙烷）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、涤纶长丝（POY）价差（PX）等。
- 投资建议** 本周化工品价格持稳为主、价差表现较强。1) 估值方面，截至12月20日，石油化工和基础化工PE(TTM)分别为17.4x、23.7x，较2014年以来的历史均值15.7x、28.5x溢价水平分别为11.2%、-16.9%。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

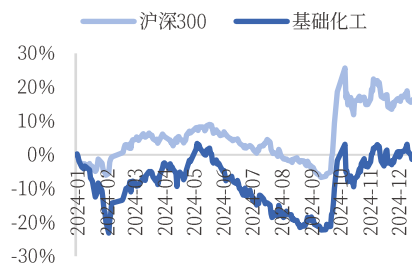
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-12-20



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

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

目录

Catalog

一、 原油市场：油价重心持稳，聚焦供需波动	3
二、 库存转化：本周原油、丙烷均负收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格持稳为主	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强	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：油价重心持稳，聚焦供需波动

截至 12 月 20 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 72.94 美元/桶和 69.46 美元/桶，较上周分别下降 2.08% 和 2.57%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 0.15% 和 0.47%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 5.32% 和 3.06%。

油价重心持稳，聚焦供需波动。供给端，12 月 5 日，OPEC+会议宣布将 2023 年 4 月宣布的 165 万桶/日的自愿减产措施延长至 2025 年底；将 2023 年 11 月宣布的 220 万桶/日自愿额外减产措施延长至 2025 年 3 月底，2025 年 4 月至 2026 年 9 月期间将视市场情况逐步退出，远期供应存回升预期。需求端，短期，美国汽油和馏分油需求均明显增加；短中期，OPEC 连续五个月下调全球石油需求预期，12 月 11 日 OPEC 最新月度报告将 2024 年和 2025 年全球石油需求增速从 182、154 万桶/日，分别下调至 161、145 万桶/日。库存端，12 月 13 日当周，美国商业原油库存量 42102 万桶，环比减少 93 万桶，考虑到季节性累库预期依然存在，预计后期持续去库难度较大。

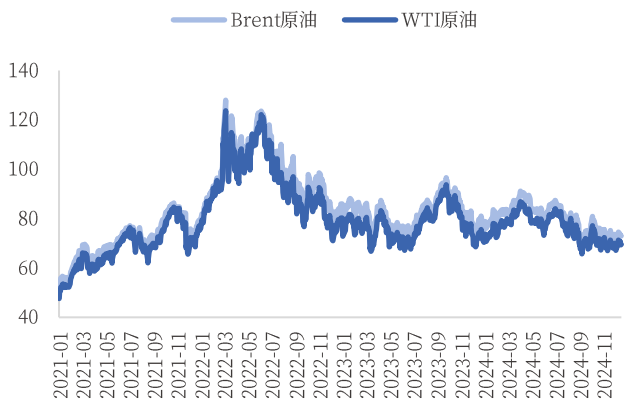
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，原油供需预期仍偏弱，近期 Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/12/20	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	72.94	-2.08%	-0.50%	-8.12%	-5.32%	73.26	0.15%
WTI	69.46	-2.57%	0.10%	-6.00%	-3.06%	70.04	0.47%

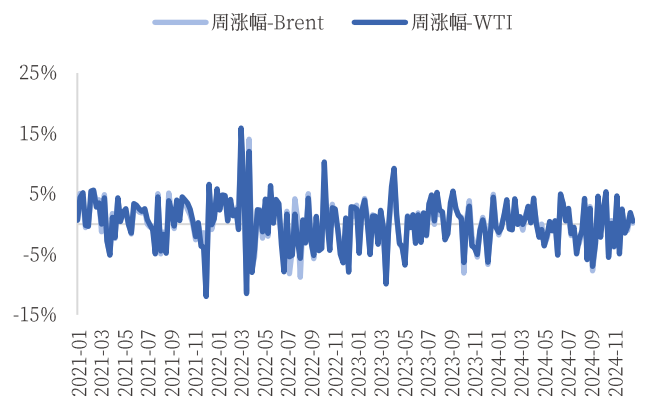
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

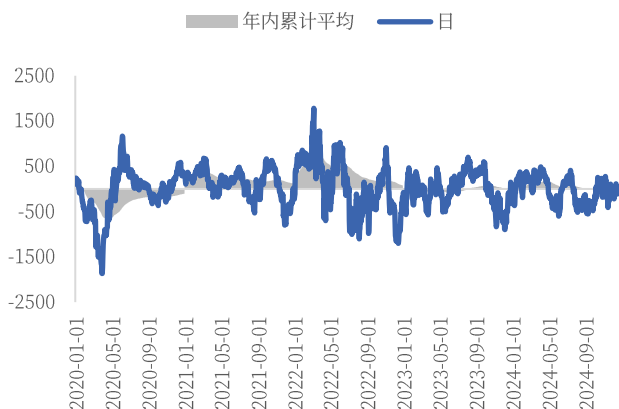


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益

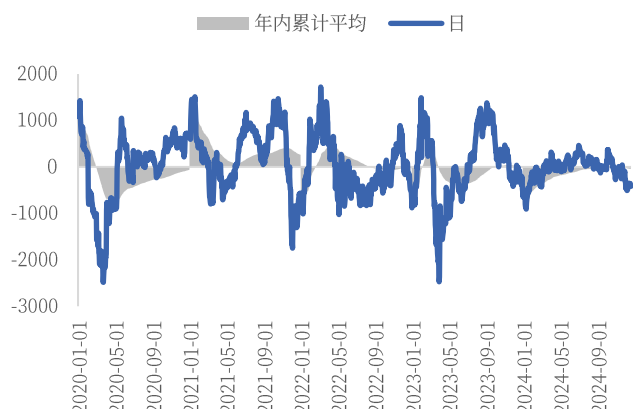
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-25 元/吨，年初至今为-27 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-375 元/吨，年初至今为-44 元/吨。

图3：原油库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图4：丙烷库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、价格涨跌幅：本周化工品价格持稳为主

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 36 个产品实现上涨、占比 21.2%，64 个产品下跌、占比 37.6%，70 个产品持平、占比 41.2%，本周化工品价格持稳为主。

本周价格涨幅居前的产品有顺酐（山东）、丁酮（华东）、丙烯酸（华东）、双酚 A（华东）、丁二烯（山东）、燃料油（上期所）、涤纶长丝（POY，华东）、苯酐（华东）、SBS（4303，燕山石化）、丙烯酸乙酯（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 顺酐：本周顺酐（山东）均价为 6605 元/吨，环比上涨 20.3%，主要系装置突发停车引发供需短缺所致。供给端，截至 12 月 19 日，我国顺酐周度开工率为 44.4%，环比下降 6.2 个百分点，主要系周初山东某大厂顺酐装置突发停车所致。周内顺酐供应从偏紧进入短缺状态，顺酐工厂积极挺价，固液酐价格普遍宽幅上调。需求端，临近年末终端开工逐步下降，需求缺乏实质改善，下游企业除刚需外持续跟涨动力不足。我们认为，随着意外停车装置计划恢复运行，顺酐供需短缺或有缓解，预计价格重心或适度回落。

2) 丙烯酸：本周丙烯酸（华东）均价为 7160 元/吨，环比上涨 6.5%，主要系供需趋紧所致。成本端，原料山东丙烯均价小涨至 6996 元/吨，丙烯酸成本存一定支撑。供应端，据卓创资讯报道，周内台塑、开泰、三木及齐翔部分装置进入检修，截至 12 月 19 日当周，我国丙烯酸周度开工率为 65%，环比下降 9 个百分点，市场处于货紧价高状态。需求端，烟台酸酯工厂再度入市采买普酸，提振持货方涨价信心；然其他下游多处需求淡季，刚需跟进为主。我们认为，短期丙烯酸价格有望维持高位宽幅整理，后续密切关注装置检修复产进度。

本周价格跌幅居前的产品有烧碱（32%离子膜，山东）、原煤（Q5200，内蒙）、己内酰胺（华东）、萘（华东）、DEG（上海石化）、烟煤（Q5500，西安）、盐酸、辛醇（华东）、天然橡胶（上期所）、原盐（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
顺酐（山东）	元/吨	6475	14.6%	6605	5847	5741	6145	6692	20.3%	6.3%	-2.5%	-8.2%
丁酮（华东）	元/吨	7800	7.2%	7580	7272	7130	7766	7717	5.9%	3.4%	-8.6%	0.6%
丙烯酸（华东）	元/吨	7300	6.6%	7160	6813	6660	6363	6314	6.5%	2.3%	5.2%	0.8%
双酚 A（华东）	元/吨	9850	5.1%	9770	9407	9251	9638	10004	5.2%	3.9%	-6.9%	-3.7%
丁二烯（山东）	元/吨	11250	4.7%	11030	10595	11292	11802	8432	2.8%	3.2%	-14.6%	40.0%
燃料油（上期所）	元/吨	3504	4.4%	3448	3249	3260	3384	3210	9.3%	2.5%	-5.3%	5.4%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	7100	2.9%	7100	6967	7195	7678	7831	2.9%	-2.1%	-5.5%	-2.0%
苯酚（华东）	元/吨	6500	2.4%	6480	6473	6773	7408	7931	0.9%	-3.5%	-10.4%	-6.6%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	13300	2.3%	13120	13280	15651	14126	11764	-1.5%	-17.0%	4.6%	20.1%
丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	9300	2.2%	9230	9013	9206	9272	9858	1.9%	0.8%	-4.2%	-5.9%
醋酸（华东）	元/吨	2665	2.1%	2631	2593	2646	2961	3231	2.1%	0.7%	-13.2%	-8.4%
甲苯（华东）	元/吨	6006	1.8%	5982	5876	5845	6895	7250	2.4%	2.7%	-15.8%	-4.9%
乙醇（华东）	元/吨	5643	1.8%	5625	5634	5773	6307	7226	0.7%	-2.7%	-7.0%	-12.7%
丙烯酸丁酯（华东）	元/吨	8975	1.7%	8920	8808	8764	9035	9232	1.6%	0.9%	-0.9%	-2.1%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	10100	1.5%	10070	9930	9730	8859	9501	1.8%	4.4%	19.5%	-6.8%
LNG（全国）	元/吨	4569	1.4%	4557	4560	4698	4637	4995	0.3%	0.4%	-4.2%	-7.2%
正丁醇（华东）	元/吨	7500	1.4%	7480	7513	7341	8029	8171	-0.4%	0.2%	-3.8%	-1.7%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2350	1.3%	2344	2328	2338	2473	2691	1.0%	0.3%	-5.4%	-8.1%
硫酸铵	元/吨	823.33	1.2%	821	822	848	872	968	0.7%	0.4%	-7.9%	-9.8%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	833	1.1%	837	820	841	965	1036	2.8%	-0.3%	-10.9%	-6.9%

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
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	850	-7.6%	852	930	971	821	844	-10.1%	-7.9%	20.0%	-2.8%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	566	-6.1%	577	604	638	653	752	-5.3%	-6.8%	-2.8%	-13.1%
己内酰胺（华东）	元/吨	10550	-5.8%	10830	11118	10965	12519	12626	-3.8%	2.9%	-12.0%	-0.9%
萘（华东）	元/吨	4853	-5.4%	5048	5238	5611	5891	5954	-4.0%	-7.0%	-6.4%	-1.1%
DEG（上海石化）	元/吨	4550	-5.2%	4660	4740	4882	5324	5782	-2.9%	1.1%	-10.3%	-7.9%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	759	-5.0%	767	799	831	852	978	-5.2%	-5.2%	-1.8%	-13.0%
盐酸	元/吨	110	-4.3%	110	112	95	97	169	-4.3%	21.8%	7.8%	-42.8%
辛醇（华东）	元/吨	7825	-4.0%	8005	8298	9037	9891	10720	-3.4%	-11.8%	3.5%	-7.7%
天然橡胶（上期所）	元/吨	17480	-4.0%	17798	18176	17364	15140	12460	-3.2%	6.1%	16.0%	21.5%
原盐（山东）	元/吨	280	-3.4%	280	287	316	320	307	-3.4%	-8.6%	-0.6%	4.2%
二氯甲烷	元/吨	2815	-3.3%	2859	2977	2892	2545	2577	-4.2%	0.3%	10.5%	-1.2%
LLDPE（大商所）	元/吨	8421	-3.2%	8414	8606	8413	8287	8119	-3.3%	2.4%	2.0%	2.1%
尿素	元/吨	1825	-2.7%	1839	1891	2061	2322	2597	-1.9%	-8.9%	-9.5%	-10.6%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	593	-2.6%	603.4	611	645	637	634	-1.6%	-3.4%	-0.7%	0.5%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	598	-2.6%	608	616	643	637	633	-1.6%	-2.5%	-1.7%	0.7%
原油（WTI）	美元/桶	69.46	-2.6%	70.04	69.39	70.28	75.88	77.58	0.5%	-0.2%	-6.7%	-2.2%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3800	-2.6%	3840	3903	4207	4182	4552	-1.5%	-6.2%	-0.9%	-8.1%
苯胺（华东）	元/吨	9510	-2.6%	9418	9591	9807	10986	11509	-3.5%	0.7%	-7.6%	-4.5%
己二酸（华东）	元/吨	8000	-2.4%	8060	8160	8308	9165	9532	-2.3%	1.1%	-5.9%	-3.9%
棉花（新疆）	元/吨	14400	-2.4%	14580	14827	15062	15740	16442	-2.1%	-1.7%	0.1%	-4.3%

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)、R22、R125 (浙江巨化)、维生素 C 原粉 (99%)、R134a 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)、PTMEG、液氨 (鲁中南-江苏)、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	265	356.9%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1544	-47.4%
液氯 (山东)	元/吨	150	250.0%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1500	-46.7%
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%	辛醇 (华东)	元/吨	7825	-40.5%
维生素 A (国产)	元/千克	162.86	124.6%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	-38.5%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	焦炭 (山东)	元/吨	1760	-31.3%
R22	元/吨	32000	48.1%	DOP (华东)	元/吨	8500	-30.4%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	PTMEG	元/吨	12350	-28.4%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	39.1%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2740	-27.8%
R134a	元/吨	36000	30.1%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10300	-27.0%
氟化铝	元/吨	13450	27.2%	尿素	元/吨	1825	-26.6%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	17480	25.9%	金属硅 (441)	元/吨	12100	-25.3%
丁二烯 (山东)	元/吨	11250	24.3%	LNG (全国)	元/吨	4569	-24.4%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14700	23.5%	己内酰胺 (华东)	元/吨	10550	-23.3%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	13300	22.0%	TDI (上海)	元/吨	12900	-22.8%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7300	20.7%	DEG (上海石化)	元/吨	4550	-20.9%
燃料油 (上期所)	元/吨	3504	19.4%	乙醇 (华东)	元/吨	5643	-20.9%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18100	19.1%	丙二醇 (华东)	元/吨	6650	-20.8%
二氯甲烷	元/吨	2815	16.0%	醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5205	-20.5%
PMMA	元/吨	18550	15.1%	氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	-20.0%

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 70 个价差实现上涨、占比 53.8%, 49 个价差下跌、占比 37.7%, 11 个价差持平、占比 8.5%, 本周化工品价差表现较强。

本周价差涨幅居前的有苯酐价差 (邻二甲苯)、顺酐价差 (丁烷)、PA6 价差 (己内酰胺)、三聚氰胺价差 (尿素)、丁酐价差 (碳四)、丙烯酸价差 (丙烷)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)、丁二烯价差 (碳四)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)、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 (石油)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)、涤纶长丝 (POY) 价差 (PX) 均值环比分别上涨 7.0%、6.7%、6.2%。供给端, 截至 12 月 19 日, 我国涤纶长丝周度开工率为 87.87%, 环比持平。需求端, 12 月织造内销市场持续转弱, 但外贸订单下达平顺, 涤纶长丝下游消费温和转弱。近期涤纶长丝价格跌至偏低水平, 下游加弹和织造工厂纷纷开启备货积极采购低价原料, 市场投机需求较强。库存端, 截至 12 月 19 日, 我国涤纶长丝周度库存天数为 8.6 天, 环比下降 7 天。我们认为, 受低库存支撑, 短期涤纶长丝价差有望偏强运行。

2) 制冷剂: 本周 R134a 价差 (无水氢氟酸)、R22 价差 (无水氢氟酸)、R32 价差 (无水氢氟酸) 环比分别上涨 5.8%、2.3%、0.9%。原料端, 本周氢氟酸 (浙江) 均价 10900 元/吨, 环比持稳。供给端, 受部分装置检修停车、降负等因素影响, 周内 R134a、R22、R32 开工率有所下降,

行业供应收紧，企业控量接单。需求端，终端车企需求基本稳定、空调企业排产居于高位，部分制冷剂品种贸易市场流通量有限，市场商谈重心上移。我们认为，近期生态环境部公示了《2025年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用及进口配额核发情况》，2025年相关行业获得了一定的生产配额增量，但考虑下游终端市场如家用空调和汽车空调等领域需求存增长预期，部分制冷剂产品供应阶段性紧张的局面或将延续，对应价差有望维持较高水平运行。

本周价差跌幅居前的产品有 LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、PBT 价差（PTA）、醋酸乙烯价差（电石）、尿素价差（气头）、己内酰胺价差（苯）、辛醇价差（丙烯）、尿素价差（无烟煤）、MTBE 价差（碳四）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	119	1000.0%	102	40	40	-43	78	109.1%	-70.0%	436.2%	-154.9%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	1125	312.8%	1160	431	101	538	1095	1091.4%	1489.4%	-54.0%	-50.9%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1657	37.7%	1457	1207	1664	1388	1049	30.9%	-15.6%	5.8%	32.3%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	643	30.7%	601	464	144	-222	-559	19.1%	488.0%	160.3%	60.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2434	26.4%	2201	2008	2005	2323	2023	17.9%	-2.9%	-9.8%	14.8%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3407	16.3%	3231	2886	2625	2410	2421	15.7%	7.8%	14.3%	-0.5%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1264	14.9%	1219	1167	1304	1245	1291	6.7%	-9.6%	4.1%	-3.5%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4146	13.7%	3902	3621	4398	4529	1215	5.9%	-1.8%	-21.7%	272.9%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	1470	12.6%	1438	1393	1538	1511	1548	6.2%	-10.3%	0.8%	-2.4%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2670	12.3%	2520	2333	2203	2209	1797	9.8%	23.2%	10.2%	23.0%
涤纶长丝（POY）价差（石油）	元/吨	2691	10.2%	2663	2560	2752	3043	3288	7.0%	-5.6%	-8.7%	-7.4%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	252	9.1%	240	227	204	216	227	7.0%	8.6%	-2.7%	-4.8%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1429	8.1%	1402	1344	1523	1319	1215	6.0%	-8.6%	6.8%	8.6%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1781	7.7%	1745	1696	1592	1542	1851	3.8%	7.6%	3.7%	-16.7%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2257	7.1%	2266	2160	2160	2820	3193	7.8%	0.7%	-18.0%	-11.7%
三聚氰胺价差（动力煤）	元/吨	2643	7.0%	2609	2485	2509	2777	2693	6.9%	2.3%	-5.8%	3.1%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	589	6.7%	610	525	373	242	558	8.9%	87.7%	58.2%	-56.6%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2032	6.7%	1962	1821	1799	1696	1828	9.5%	6.3%	6.4%	-7.2%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3130	6.7%	3033	2806	2810	2662	2802	6.0%	7.3%	-4.4%	-5.0%
航煤价差（石油）	元/吨	1296	6.6%	1279	1300	1128	1345	1689	-0.6%	17.1%	-19.0%	-20.3%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

表6: 本周价差跌幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	431	-41.7%	467	762	765	552	621	-43.6%	-0.1%	6.1%	-11.1%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-493	-36.8%	-414	-266	-81	-146	108	-48.9%	-156.6%	-171.8%	-235.8%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1903	-24.6%	2168	2412	2835	2137	2830	-10.9%	-24.6%	64.5%	-24.5%
PBT 价差（PTA）	元/吨	338	-22.8%	297	426	445	121	590	-38.5%	-29.2%	178.1%	-79.5%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	501	-18.0%	534	638	516	770	821	-18.2%	18.0%	42.1%	-6.3%
尿素价差（气头）	元/吨	-312	-17.2%	-299	-234	-96	134	326	-21.8%	-238.4%	-236.8%	-59.0%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3044	-15.0%	3264	3525	3525	4078	5080	-10.8%	2.3%	-10.2%	-19.7%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2586	-10.8%	2752	3042	3690	4441	5187	-9.2%	-24.9%	9.8%	-14.4%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	443	-9.4%	456	503	651	862	738	-6.5%	-24.5%	-23.3%	16.8%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	546	-8.5%	548	649	764	1357	1908	-17.9%	-22.1%	-34.4%	-28.9%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-1303	-8.5%	-1258	-1174	-863	-845	-317	-6.6%	-29.9%	-15.0%	-166.3%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3573	-8.2%	3715	3855	4179	2841	2965	-3.2%	-14.5%	52.7%	-4.2%
己二酸价差（苯）	元/吨	1781	-7.5%	1810	1904	1904	2215	3303	-9.0%	-4.6%	17.6%	-32.9%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1319	-6.6%	1316	1439	1433	1105	1204	-12.6%	-1.1%	7.8%	-8.2%
醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	1405	-6.5%	1425	1425	1431	1568	1677	-3.7%	10.2%	-5.4%	-6.5%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1893	-6.1%	1891	2054	2250	2563	3181	-6.7%	-15.0%	-3.8%	-19.4%

LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2248	-5.9%	2220	2418	2189	1682	1438	-10.5%	9.3%	26.0%	16.9%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4615	-5.5%	4677	4955	4676	3752	5783	-3.8%	-6.1%	29.4%	-35.1%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1590	-4.7%	1665	1703	2006	2087	2817	-2.3%	-11.7%	-0.8%	-25.9%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	929	-4.6%	960	1054	1178	977	838	-7.8%	-11.4%	2.6%	16.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有 R32 价差 (无水氢氟酸)、三聚氰胺价差 (尿素)、PBT 价差 (PTA)、PA6 价差 (己内酰胺)、R134a 价差 (无水氢氟酸)、乙二醇价差 (石油)、R125 价差 (无水氢氟酸)、涤纶短纤价差 (PTA)、丁二烯价差 (碳四)、PMMA 价差 (MMA) 等; 跌幅较大的有聚丙烯价差 (甲醇)、尿素价差 (气头)、碳酸二甲酯价差 (EO)、MTBE 价差 (碳四)、三氯乙烯价差 (电石)、辛醇价差 (丙烯)、醋酸乙烯价差 (电石)、苯酐价差 (邻二甲苯)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法) 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	23197	476.0%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-493	-544.0%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	643	386.5%	尿素价差 (气头)	元/吨	-312	-243.8%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	338	284.2%	碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1303	-89.9%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1657	188.1%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	546	-66.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19368	144.0%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1049	-65.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	913	115.4%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	2586	-64.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19106	94.3%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	501	-59.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1574	90.2%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	119	-59.1%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	4146	83.7%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	994	-54.1%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7356	79.1%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1069	-52.6%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	589	75.3%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3044	-49.7%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	20841	75.2%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1781	-43.9%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	3407	65.4%	航煤价差 (石油)	元/吨	1296	-40.6%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1781	64.6%	LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	431	-40.4%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1780	54.2%	尿素价差 (无烟煤)	元/吨	443	-40.4%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6827	49.8%	尿素价差 (动力煤)	元/吨	667	-38.0%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	2032	43.4%	碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1590	-37.8%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	675	42.3%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1903	-37.7%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2646	42.2%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	253	-36.3%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10000	39.5%	环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	1893	-34.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格持稳为主、价差表现较强。1) 估值方面, 截至 12 月 20 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.4x、23.7x, 较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.5x 溢价水平分别为 11.2%、-16.9%。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

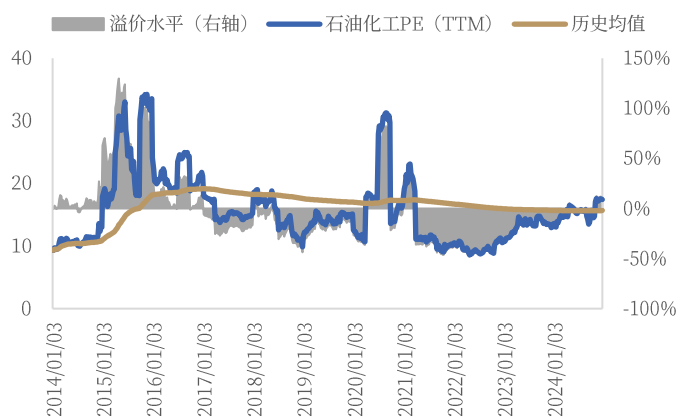
源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。

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。

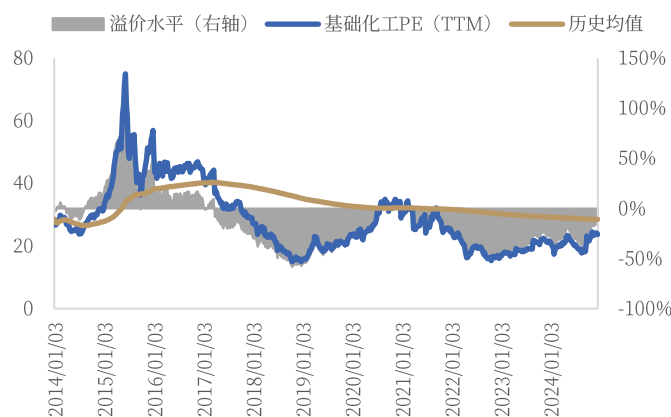
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

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	72.94	-2.1%	73.26	72.87	74.04	80.00	82.18	0.2%	-0.7%	-5.9%	-2.7%
原油 (WTI)	美元/桶	69.46	-2.6%	70.04	69.39	70.28	75.88	77.58	0.5%	-0.2%	-6.7%	-2.2%
LNG (全国)	元/吨	4569	1.4%	4557	4560	4698	4637	4995	0.3%	0.4%	-4.2%	-7.2%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	566	-6.1%	577	604	638	653	752	-5.3%	-6.8%	-2.8%	-13.1%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	759	-5.0%	767	799	831	852	978	-5.2%	-5.2%	-1.8%	-13.0%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1210	0.0%	1210	1210	1219	1246	1616	0.0%	-0.4%	-0.1%	-22.9%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5200	0.0%	5200	5155	5202	5226	5384	1.1%	-0.2%	-1.6%	-2.9%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	643	-0.3%	644	635	656	683	652	1.0%	-1.7%	-3.0%	4.6%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7774	-0.3%	7782	7681	7345	8208	8451	0.5%	6.8%	-10.8%	-2.9%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6775	-1.4%	6808	6852	6741	7033	7426	-1.1%	1.4%	-3.1%	-5.3%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5820	0.0%	5820	5820	5675	6251	6718	0.0%	3.4%	-8.9%	-7.0%
燃料油 (上期所)	元/吨	3504	4.4%	3448	3249	3260	3384	3210	9.3%	2.5%	-5.3%	5.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3498	-1.0%	3494	3533	3399	3545	3781	-0.7%	4.7%	-2.3%	-6.2%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1930	0.0%	1926	1919	1844	1828	2077	-0.2%	4.8%	2.8%	-12.0%
汽油价差 (石油)	元/吨	3025	1.9%	3016	2947	2606	3077	3222	1.0%	18.2%	-17.8%	-4.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2141	-0.3%	2154	2213	2072	2037	2315	-3.4%	4.8%	1.7%	-12.0%
航煤价差 (石油)	元/吨	1296	6.6%	1279	1300	1128	1345	1689	-0.6%	17.1%	-19.0%	-20.3%

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	2740	0.0%	2740	2745	2772	2950	3505	0.0%	-1.2%	-1.4%	-15.8%
电石 (西北)	元/吨	2848	0.3%	2846	2813	2816	2786	3139	0.9%	0.9%	6.1%	-11.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2645	0.8%	2629	2582	2516	2554	2472	1.6%	2.7%	1.6%	3.3%
甲醛 (华东)	元/吨	1246	-0.4%	1248	1248	1234	1253	1242	-0.1%	1.9%	-0.8%	0.9%
醋酸 (华东)	元/吨	2665	2.1%	2631	2593	2646	2961	3231	2.1%	0.7%	-13.2%	-8.4%
DMF (华东)	元/吨	4313	-0.9%	4318	4358	4300	4490	5363	-1.3%	4.1%	3.7%	-16.3%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3662	3788	3686	0.0%	-1.9%	-2.0%	2.8%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5675	-1.3%	5685	5738	5643	6122	6770	-1.1%	2.7%	1.2%	-9.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3850	0.0%	3900	3843	3815	4170	4425	1.3%	1.5%	-3.7%	-5.8%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5205	-1.4%	5223	5244	5354	5827	6543	-1.1%	0.6%	-6.2%	-10.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	3725	0.0%	3725	3725	3868	4185	4636	0.0%	-2.5%	-7.4%	-9.7%
萘 (华东)	元/吨	4853	-5.4%	5048	5238	5611	5891	5954	-4.0%	-7.0%	-6.4%	-1.1%
焦炭 (山东)	元/吨	1760	0.0%	1760	1787	1858	2000	2366	-1.7%	-3.4%	-1.2%	-15.5%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8100	0.0%	8100	8273	8704	9258	10141	-1.9%	-5.5%	-5.3%	-8.7%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9300	0.0%	9300	9300	9155	9950	12323	0.0%	-0.9%	-2.8%	-19.3%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13800	0.0%	13800	13800	13573	14057	15033	0.0%	3.1%	-6.4%	-6.5%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	4991	-0.4%	5010	5020	5232	5537	6023	0.0%	-3.7%	-4.4%	-8.1%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7843	8040	7851	0.0%	0.8%	-1.2%	2.4%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1539	4.9%	1509	1429	1323	1335	1124	5.7%	9.4%	4.9%	18.8%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1918	4.2%	1879	1824	1845	2111	2274	4.1%	2.9%	-15.6%	-7.2%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2329	1.1%	2316	2308	2198	2303	2800	0.1%	11.0%	8.6%	-17.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2048	3.8%	2025	1971	1957	2039	1750	3.3%	1.3%	-1.4%	16.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2649	0.9%	2672	2592	2457	2325	1619	3.0%	8.8%	4.4%	43.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	501	-18.0%	534	638	516	770	821	-18.2%	18.0%	42.1%	-6.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1405	-6.5%	1425	1425	1431	1568	1677	-3.7%	10.2%	-5.4%	-6.5%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1729	0.0%	1729	1882	2054	2083	2205	-7.6%	-13.3%	0.8%	-5.5%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4894	-0.3%	4909	4981	4811	5309	5597	-1.0%	6.3%	-19.8%	-5.2%
PVC 价差 (电石)	元/吨	939	-3.0%	958	1007	1191	1498	1496	-3.3%	-16.7%	-25.6%	0.1%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3337	-0.3%	3339	3382	3327	3540	2920	-1.0%	0.7%	-8.0%	21.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	431	-41.7%	467	762	765	552	621	-43.6%	-0.1%	6.1%	-11.1%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-493	-36.8%	-414	-266	-81	-146	108	-48.9%	-156.6%	-171.8%	-235.8%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4447	-1.2%	4381	4408	4056	3864	3194	-1.8%	10.4%	6.5%	21.0%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3523	3.6%	3500	3379	3210	3166	2680	4.3%	8.1%	0.3%	18.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
乙烯 (CFR 东北亚)	美元/吨	875	-2.2%	880	891	861	880	852	-1.7%	2.4%	-0.3%	3.3%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	6993	6851	6509	0.0%	0.0%	1.8%	5.3%
乙醇 (华东)	元/吨	5643	1.8%	5625	5634	5773	6307	7226	0.7%	-2.7%	-7.0%	-12.7%
乙二醇 (华东)	元/吨	4691	-1.8%	4751	4742	4692	4587	4084	-0.2%	2.3%	1.3%	12.3%
LLDPE (大商所)	元/吨	8421	-3.2%	8414	8606	8413	8287	8119	-3.3%	2.4%	2.0%	2.1%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5290	0.0%	5290	5306	5480	5754	6090	0.2%	-2.6%	-5.6%	-5.5%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	8050	0.0%	8050	8030	7935	7561	7390	0.0%	1.2%	4.4%	2.3%
EVA (山东)	元/吨	10300	1.0%	10300	10233	10262	10861	14036	1.0%	-0.4%	1.6%	-22.6%
DEG (上海石化)	元/吨	4550	-5.2%	4660	4740	4882	5324	5782	-2.9%	1.1%	-10.3%	-7.9%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1429	8.1%	1402	1344	1523	1319	1215	6.0%	-8.6%	6.8%	8.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	929	-4.6%	960	1054	1178	977	838	-7.8%	-11.4%	2.6%	16.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3304	1.9%	3291	3307	3268	2923	2568	-0.2%	0.4%	9.2%	13.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	913	-0.8%	953	962	881	543	39	-1.4%	12.8%	38.0%	1288.1%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2248	-5.9%	2220	2418	2189	1682	1438	-10.5%	9.3%	26.0%	16.9%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2754	1.5%	2746	2771	2903	2999	3261	0.2%	-4.0%	-5.8%	-8.0%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3092	2.3%	3116	3123	3286	3624	6401	1.2%	-5.8%	1.8%	-43.4%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2501	4.3%	2475	2401	2498	2089	2130	3.2%	-1.6%	12.8%	-2.0%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2373	-1.7%	2401	2468	2502	2102	2099	-3.0%	-1.6%	9.8%	0.2%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1303	-8.5%	-1258	-1174	-863	-845	-317	-6.6%	-29.9%	-15.0%	-166.3%

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	598	-2.6%	608	616	643	637	633	-1.6%	-2.5%	-1.7%	0.7%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	850	0.6%	849	843	848	853	859	0.7%	0.3%	-1.9%	-0.7%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7300	6.6%	7160	6813	6660	6363	6314	6.5%	2.3%	5.2%	0.8%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	10100	1.5%	10070	9930	9730	8859	9501	1.8%	4.4%	19.5%	-6.8%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9300	2.2%	9230	9013	9206	9272	9858	1.9%	0.8%	-4.2%	-5.9%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8975	1.7%	8920	8808	8764	9035	9232	1.6%	0.9%	-0.9%	-2.1%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10300	0.5%	10290	10317	10782	11407	11537	0.2%	-3.5%	4.3%	-1.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	9700	-1.5%	9770	9740	9181	9373	9429	-0.1%	4.9%	5.7%	-0.6%

正丁醇（华东）	元/吨	7500	1.4%	7480	7513	7341	8029	8171	-0.4%	0.2%	-3.8%	-1.7%
辛醇（华东）	元/吨	7825	-4.0%	8005	8298	9037	9891	10720	-3.4%	-11.8%	3.5%	-7.7%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8325	-1.2%	8310	8444	8656	9024	9687	-1.2%	-4.1%	-1.9%	-6.8%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10368	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.7%
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	7377	-1.1%	7418	7444	7457	7498	7538	-0.4%	0.3%	-1.3%	-0.5%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3800	-2.6%	3840	3903	4207	4182	4552	-1.5%	-6.2%	-0.9%	-8.1%
丙二醇（华东）	元/吨	6650	-0.7%	6680	6728	6900	7386	8441	-0.5%	-3.5%	-1.2%	-12.5%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	252	9.1%	240	227	204	216	227	7.0%	8.6%	-2.7%	-4.8%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	207	3.5%	205	208	192	170	207	-0.2%	6.8%	1.8%	-17.7%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1893	-6.1%	1891	2054	2250	2563	3181	-6.7%	-15.0%	-3.8%	-19.4%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3698	-0.8%	3675	3822	3988	4071	4620	-2.9%	-7.8%	0.5%	-11.9%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3407	16.3%	3231	2886	2625	2410	2421	15.7%	7.8%	14.3%	-0.5%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	5369	3.8%	5302	5162	4898	4156	4801	3.7%	8.6%	41.0%	-13.4%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3130	6.7%	3033	2806	2810	2662	2802	6.0%	7.3%	-4.4%	-5.0%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2032	6.7%	1962	1821	1799	1696	1828	9.5%	6.3%	6.4%	-7.2%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2670	12.3%	2520	2333	2203	2209	1797	9.8%	23.2%	10.2%	23.0%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2909	2.3%	2897	2953	2796	3401	3537	-1.8%	-0.2%	-6.7%	-3.9%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2586	-10.8%	2752	3042	3690	4441	5187	-9.2%	-24.9%	9.8%	-14.4%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2326	4.5%	2279	2299	2675	2871	3822	0.3%	-11.7%	-11.1%	-24.9%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3034	3.4%	2987	3007	3383	3254	3558	0.2%	-9.2%	-9.0%	-8.6%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1325	2.7%	1339	1390	1343	983	925	-2.7%	3.3%	18.9%	6.3%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1455	4.3%	1404	1363	1166	1282	1410	4.2%	11.3%	-2.2%	-9.1%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1590	-4.7%	1665	1703	2006	2087	2817	-2.3%	-11.7%	-0.8%	-25.9%

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	-0.9%	5393	5293	5145	5427	5769	1.1%	6.3%	-7.6%	-5.9%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5050	-1.0%	5093	5002	4864	5142	5431	0.8%	6.6%	-8.0%	-5.3%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	593	-2.6%	603.4	611	645	637	634	-1.6%	-3.4%	-0.7%	0.5%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8600	-2.3%	8760	8683	8765	10341	11161	0.7%	3.2%	-12.6%	-7.3%
丁二烯（山东）	元/吨	11250	4.7%	11030	10595	11292	11802	8432	2.8%	3.2%	-14.6%	40.0%
丁酮（华东）	元/吨	7800	7.2%	7580	7272	7130	7766	7717	5.9%	3.4%	-8.6%	0.6%
MTBE（华东）	元/吨	5500	-1.8%	5540	5557	5517	6473	7326	-1.6%	2.3%	-13.2%	-11.6%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7800	0.0%	7800	7747	7470	8123	8018	-0.8%	7.2%	-10.9%	1.3%
顺酐（山东）	元/吨	6475	14.6%	6605	5847	5741	6145	6692	20.3%	6.3%	-2.5%	-8.2%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4146	13.7%	3902	3621	4398	4529	1215	5.9%	-1.8%	-21.7%	272.9%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2434	26.4%	2201	2008	2005	2323	2023	17.9%	-2.9%	-9.8%	14.8%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	546	-8.5%	548	649	764	1357	1908	-17.9%	-22.1%	-34.4%	-28.9%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1906	1.1%	1883	1936	1906	2108	1764	-4.8%	3.6%	-12.5%	19.5%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	1125	312.8%	1160	431	101	538	1095	1091.4%	1489.4%	-54.0%	-50.9%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5597	0.0%	5577	5631	5998	7774	5212	0.6%	-8.7%	-31.4%	49.1%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(六) 橡胶产业链

表13: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
天然橡胶 (上期所)	元/吨	17480	-4.0%	17798	18176	17364	15140	12460	-3.2%	6.1%	16.0%	21.5%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14700	0.0%	14700	14540	15413	14369	11778	0.5%	-3.1%	0.4%	22.0%
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	13400	-1.5%	13480	13320	14496	14217	11630	0.0%	-4.0%	-4.4%	22.2%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	23750	0.0%	23750	23910	24107	24485	24430	-0.9%	0.1%	-1.6%	0.2%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	13300	2.3%	13120	13280	15651	14126	11764	-1.5%	-17.0%	4.6%	20.1%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24500	0.4%	24500	24467	24256	24885	21923	0.2%	1.0%	-1.8%	13.5%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3573	-8.2%	3715	3855	4179	2841	2965	-3.2%	-14.5%	52.7%	-4.2%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4615	-5.5%	4677	4955	4676	3752	5783	-3.8%	-6.1%	29.4%	-35.1%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1903	-24.6%	2168	2412	2835	2137	2830	-10.9%	-24.6%	64.5%	-24.5%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12646	1.6%	12490	12706	12802	11602	10754	-2.0%	-1.9%	7.4%	7.9%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2646	0.9%	2597	2958	4709	2968	2955	-11.1%	-47.0%	63.0%	0.4%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	15009	1.0%	14994	14944	14890	15385	12918	0.6%	0.8%	-2.3%	19.1%

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	7485	-0.6%	7518	7510	7401	8327	7248	0.2%	3.3%	-12.9%	14.9%
甲苯 (华东)	元/吨	6006	1.8%	5982	5876	5845	6895	7250	2.4%	2.7%	-15.8%	-4.9%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	833	1.1%	837	820	841	965	1036	2.8%	-0.3%	-10.9%	-6.9%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6700	0.0%	6700	6767	6918	7848	8255	0.0%	-1.9%	-13.7%	-4.9%
苯酚 (华东)	元/吨	7875	-0.6%	7895	7905	7767	7916	7734	-0.1%	3.3%	-8.9%	2.4%
丙酮 (华东)	元/吨	5835	0.6%	5825	5790	5809	6882	6193	0.4%	0.3%	-12.1%	11.1%
环己酮 (华东)	元/吨	9325	-0.8%	9335	9342	9194	9880	9386	-0.7%	6.3%	-9.3%	5.3%
苯胺 (华东)	元/吨	9510	-2.6%	9418	9591	9807	10986	11509	-3.5%	0.7%	-7.6%	-4.5%
苯酐 (华东)	元/吨	6500	2.4%	6480	6473	6773	7408	7931	0.9%	-3.5%	-10.4%	-6.6%
己二酸 (华东)	元/吨	8000	-2.4%	8060	8160	8308	9165	9532	-2.3%	1.1%	-5.9%	-3.9%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10550	-5.8%	10830	11118	10965	12519	12626	-3.8%	2.9%	-12.0%	-0.9%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8900	-0.7%	8919	8951	8886	9228	8412	-0.4%	1.2%	-5.5%	9.7%
PTA (华东)	元/吨	4795	1.1%	4832	4748	4853	5537	5853	2.9%	-1.1%	-10.7%	-5.4%
双酚 A (华东)	元/吨	9850	5.1%	9770	9407	9251	9638	10004	5.2%	3.9%	-6.9%	-3.7%
MMA (华东)	元/吨	11375	-0.4%	11395	11365	11642	13926	11320	0.7%	-2.5%	-23.2%	23.0%
DOP (华东)	元/吨	8500	-2.1%	8590	8784	9225	10036	10699	-2.0%	-6.6%	-0.3%	-6.2%
苯价差 (石油)	元/吨	2769	1.5%	2782	2796	2796	3183	2158	0.2%	9.1%	-21.9%	47.5%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2257	7.1%	2266	2160	2160	2820	3193	7.8%	0.7%	-18.0%	-11.7%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1761	-1.5%	1741	1754	1754	1522	2020	-3.9%	19.1%	7.6%	-24.7%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	119	1000.0%	102	40	40	-43	78	109.1%	-70.0%	436.2%	-154.9%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	675	5.6%	647	621	621	427	385	2.0%	35.1%	40.1%	10.9%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6503	-1.0%	6527	6522	6522	8122	6236	0.9%	-4.0%	-28.0%	30.2%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1781	-7.5%	1810	1904	1904	2215	3303	-9.0%	-4.6%	17.6%	-32.9%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3044	-15.0%	3264	3525	3525	4078	5080	-10.8%	2.3%	-10.2%	-19.7%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	253	-0.1%	268	277	277	324	315	3.3%	-13.2%	-14.4%	3.0%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1676	6.2%	1697	1637	1637	2111	2344	7.3%	-1.9%	-17.8%	-9.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
纯 MDI (华东)	元/吨	18750	-0.8%	18790	18737	18726	19036	19973	0.1%	-2.0%	1.5%	-4.7%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18100	-0.3%	18120	18010	18119	17052	15726	0.6%	-0.7%	4.6%	8.4%
TDI (上海)	元/吨	12900	-0.8%	12930	12950	12916	14552	18133	-0.5%	1.2%	-4.3%	-19.7%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8675	-0.6%	8685	8712	8735	8918	9867	-0.5%	-0.7%	0.1%	-9.6%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8750	-0.6%	8760	8800	8902	9295	9880	-0.5%	-1.2%	-3.3%	-5.9%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11000	-1.2%	11013	11093	11100	11289	11542	-1.1%	-0.4%	-0.3%	-2.2%
PTMEG	元/吨	12350	0.0%	12350	12350	12279	14188	19598	0.0%	0.8%	-7.3%	-27.6%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12420	-0.9%	12437	12394	12446	12204	13634	0.0%	-3.7%	7.5%	-10.5%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11845	-0.2%	11844	11751	11908	10448	9876	0.8%	-2.0%	12.4%	5.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8028	-1.8%	8009	8084	8124	8997	12021	-2.6%	0.6%	-0.9%	-25.2%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	589	6.7%	610	525	373	242	558	8.9%	87.7%	58.2%	-56.6%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2400	0.7%	2419	2371	2330	2454	2570	1.2%	5.9%	-6.6%	-4.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3496	-1.3%	3519	3491	3341	3241	2984	-0.8%	7.1%	2.9%	8.6%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2241	-3.3%	2260	2326	2354	2510	3395	-3.3%	-3.7%	2.5%	-26.1%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3657	-1.9%	3674	3741	3837	4180	4728	-1.8%	-3.2%	-5.6%	-11.6%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4986	-2.9%	5007	5115	5128	5287	5543	-2.8%	-1.3%	0.4%	-4.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS	元/吨	9700	0.0%	9700	9702	9868	9935	9520	0.0%	-1.6%	-1.4%	4.4%
ABS	元/吨	11788	0.3%	11788	11720	11601	11755	11240	0.4%	2.0%	-1.9%	4.6%
PC	元/吨	16383	0.7%	16310	16081	16032	16171	16142	1.6%	0.9%	-1.7%	0.2%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13700	0.0%	13700	13633	13664	14159	14315	0.0%	0.4%	-2.5%	-1.1%
PA6	元/吨	12633	-1.2%	12693	12704	13064	14337	14064	-0.4%	0.6%	-9.8%	1.9%
PA66	元/吨	18833	0.0%	18833	18804	18957	20829	20309	0.1%	-0.4%	-6.6%	2.6%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8025	-0.9%	8007	8089	8127	8623	10414	-1.3%	-3.3%	-2.8%	-17.2%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6350	0.8%	6410	6330	6445	6998	7332	1.9%	-0.5%	-7.3%	-4.6%
PMMA	元/吨	18550	0.0%	18550	18550	18683	18462	14585	0.0%	-0.2%	-3.5%	26.6%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1781	7.7%	1745	1696	1592	1542	1851	3.8%	7.6%	3.7%	-16.7%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5308	-4.3%	5293	5357	5330	5154	4706	-2.5%	-1.2%	6.1%	9.5%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1657	37.7%	1457	1207	1664	1388	1049	30.9%	-15.6%	5.8%	32.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	601	5.6%	608	604	641	644	850	1.0%	-3.7%	-4.0%	-24.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2027	6.0%	2053	1997	2089	2442	2846	5.4%	-2.5%	-14.0%	-14.2%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7356	0.5%	7340	7364	7262	5246	3891	-0.9%	2.8%	43.8%	34.8%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10000	0.1%	9992	10032	10300	9455	6411	-0.2%	-1.8%	-2.8%	47.5%

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	6350	0.0%	6350	6350	6572	7079	7170	0.0%	-1.6%	-8.7%	-1.3%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6400	0.0%	6400	6400	6604	7135	7258	0.0%	-2.2%	-9.8%	-1.7%

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	9300	1.1%	9300	9233	9555	9927	9902	1.1%	-2.9%	-3.8%	0.3%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7100	2.9%	7100	6967	7195	7678	7831	2.9%	-2.1%	-5.5%	-2.0%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7350	0.7%	7350	7317	7688	8383	8606	0.7%	-5.0%	-7.4%	-2.6%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14319	15053	0.0%	0.0%	1.1%	-4.9%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17300	-0.6%	17360	17347	17378	18659	18358	-0.2%	1.2%	-6.6%	1.6%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14900	-0.7%	14960	14943	14931	16281	16030	-0.3%	1.8%	-7.8%	1.6%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15700	-0.3%	15730	15743	16065	17509	17013	-0.1%	-0.4%	-8.4%	2.9%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	0.0%	24000	24000	24318	27294	32723	0.0%	-0.8%	-6.5%	-16.6%
棉花 (新疆)	元/吨	14400	-2.4%	14580	14827	15062	15740	16442	-2.1%	-1.7%	0.1%	-4.3%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4117	-0.4%	4125	4169	4079	4180	3832	-1.2%	1.3%	-4.3%	9.1%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7880	7705	7304	0.0%	0.0%	1.2%	5.5%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13820	13800	13458	13258	0.0%	0.0%	1.9%	1.5%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	0.0%	42000	42000	42864	43784	43135	0.0%	0.0%	-3.7%	1.5%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	601	-2.1%	555	621	753	715	706	-15.3%	-11.5%	-14.8%	1.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2027	3.6%	2000	2014	2201	2513	2703	-0.1%	-5.1%	-16.8%	-7.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	645	-1.9%	599	665	781	765	784	-14.3%	-15.2%	-21.3%	-2.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2071	3.6%	2044	2059	2229	2563	2781	-0.1%	-6.6%	-19.1%	-7.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1574	-0.8%	1520	1704	1773	1090	906	-6.2%	0.4%	31.4%	20.3%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1780	-0.7%	1739	1931	2007	1355	1163	-5.1%	-1.5%	23.6%	16.6%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3000	2.4%	2964	3097	3220	2888	2903	-0.1%	-0.6%	3.5%	-0.5%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3211	2.4%	3166	3173	3394	3236	3123	-0.4%	-7.0%	2.6%	3.6%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3417	2.3%	3385	3399	3628	3501	3380	-0.1%	-7.5%	1.3%	3.6%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	4638	3.6%	4610	4566	4841	5034	5120	1.9%	-5.5%	-4.5%	-1.7%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1264	14.9%	1219	1167	1304	1245	1291	6.7%	-9.6%	4.1%	-3.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1470	12.6%	1438	1393	1538	1511	1548	6.2%	-10.3%	0.8%	-2.4%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2691	10.2%	2663	2560	2752	3043	3288	7.0%	-5.6%	-8.7%	-7.4%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1486	2.2%	1440	1477	1741	1869	1977	-3.7%	-18.3%	-6.4%	-5.5%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	1691	1.9%	1659	1703	1975	2134	2234	-2.9%	-17.8%	-7.4%	-4.4%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	2912	4.1%	2884	2870	3189	3667	3974	1.5%	-11.1%	-11.9%	-7.7%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	338	-22.8%	297	426	445	121	590	-38.5%	-29.2%	178.1%	-79.5%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	4921	2.5%	4864	4889	5344	5041	5645	0.2%	-7.0%	-4.7%	-10.7%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9177	0.3%	8356	8365	8649	9861	11517	0.0%	-1.2%	-15.2%	-14.4%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5029	0.0%	5029	5029	5030	4886	5074	0.0%	0.0%	3.0%	-3.7%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7164	0.3%	7154	7100	7193	6766	7017	0.8%	-0.9%	6.8%	-3.6%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32102	0.1%	32092	32038	32913	33603	33457	0.2%	-0.2%	-3.6%	0.4%

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	280	-3.4%	280	287	316	320	307	-3.4%	-8.6%	-0.6%	4.2%
液氯 (山东)	元/吨	150	0.0%	210	210	155	164	115	61.5%	-2.0%	512900.0%	42.3%
盐酸	元/吨	110	-4.3%	110	112	95	97	169	-4.3%	21.8%	7.8%	-42.8%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	850	-7.6%	852	930	971	821	844	-10.1%	-7.9%	20.0%	-2.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3500	0.0%	3500	3500	3502	3178	3502	0.0%	-0.8%	16.6%	-9.2%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1500	0.0%	1500	1491	1523	1908	2546	2.0%	-2.0%	-14.0%	-25.1%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1544	-0.4%	1542	1556	1589	2006	2722	-0.6%	-1.7%	-15.7%	-26.3%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	320	0.0%	320	320	309	411	726	0.0%	4.3%	-24.4%	-43.4%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2723	0.5%	2723	2713	2677	2385	2688	0.5%	0.4%	19.9%	-11.3%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	994	0.8%	993	996	987	1350	2001	0.6%	1.2%	-20.8%	-32.6%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1069	0.5%	1068	1072	1071	1435	2083	0.3%	0.4%	-19.5%	-31.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石 (30%, 湖北)	元/吨	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115	1030	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	22927	-1.7%	23061	23240	23642	23308	26464	-1.2%	-2.3%	1.7%	-11.9%
磷酸	元/吨	6660	-0.3%	6664	6675	6739	6596	7255	-0.2%	-1.0%	2.4%	-9.1%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8341	9104	0.0%	0.0%	0.0%	-8.4%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8280	-4.1%	8399	8558	8898	8554	11449	-2.9%	-5.3%	4.2%	-25.3%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2651	-0.7%	2655	2664	2717	2578	3188	-0.5%	-2.1%	5.4%	-19.1%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2194	-0.8%	2197	2207	2263	2137	3004	-0.6%	-2.6%	6.5%	-28.8%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3302	0.0%	3302	3308	3283	3058	3348	-0.6%	0.7%	5.1%	-8.7%

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	3700	0.0%	3700	3700	3634	3525	3243	0.0%	0.5%	4.1%	8.7%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10900	0.0%	10900	10900	10807	10483	9863	0.0%	-2.7%	3.8%	6.3%
二氯甲烷	元/吨	2815	-3.3%	2859	2977	2892	2545	2577	-4.2%	0.3%	10.5%	-1.2%
三氯甲烷	元/吨	2000	0.0%	2000	2000	2108	2466	2392	0.0%	-4.2%	-14.8%	3.1%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3350	3391	4206	6200	0.0%	0.0%	-10.7%	-32.2%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4400	0.0%	4400	4477	4463	4463	4686	-0.9%	-2.7%	12.5%	-4.8%
R22	元/吨	32000	0.0%	32000	30933	29446	26639	20655	1.7%	5.8%	3.1%	29.0%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	37516	15430	0.0%	0.0%	7.5%	143.1%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37321	26467	0.0%	0.0%	0.0%	41.0%
R134a	元/吨	36000	0.0%	36000	34378	32266	30892	25673	3.4%	7.0%	4.2%	20.3%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35889	22473	0.0%	0.0%	1.9%	59.7%
氟化铝	元/吨	13450	0.0%	13450	13278	12172	11022	10419	0.5%	7.8%	11.8%	5.8%
冰晶石	元/吨	6850	0.0%	6850	6850	6872	6964	7202	0.0%	-0.2%	-1.2%	-3.3%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6827	0.0%	6827	6676	5787	4918	4771	0.8%	14.2%	19.5%	3.1%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1319	-6.6%	1316	1439	1433	1105	1204	-12.6%	-1.1%	7.8%	-8.2%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	763	-0.9%	702	717	893	1189	1203	-12.6%	-11.7%	-36.3%	-1.2%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1049	-0.5%	990	1010	1099	1831	3426	-8.9%	-1.1%	-35.9%	-46.5%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1827	-0.3%	1748	1837	1896	1905	1936	-8.4%	-6.1%	6.9%	-1.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	20841	0.0%	20841	19897	18479	15662	10739	2.3%	9.6%	6.3%	45.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23197	0.7%	23127	22939	23141	21724	2567	0.9%	0.9%	8.2%	746.2%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19106	0.0%	19106	19004	19097	18754	9347	0.3%	2.2%	-4.8%	100.7%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19368	0.0%	19368	17932	16086	14149	7632	5.8%	14.1%	8.9%	85.4%

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	1825	-2.7%	1839	1891	2061	2322	2597	-1.9%	-8.9%	-9.5%	-10.6%
三聚氰胺	元/吨	6402.5	0.2%	6399	6405	6573	6970	7446	0.0%	-2.1%	-3.6%	-6.4%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3250	0.0%	3250	3268	3233	3236	3111	-0.7%	0.9%	-4.2%	4.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3931	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%
硫酸铵	元/吨	823.33	1.2%	821	822	848	872	968	0.7%	0.4%	-7.9%	-9.8%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2360	2251	2284	2591	0.0%	6.0%	-4.0%	-11.9%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3150	0.0%	3150	3150	3135	3213	3348	0.0%	0.4%	-6.9%	-4.0%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2720	0.7%	2716	2705	2717	2821	2968	0.6%	0.2%	-4.0%	-4.9%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2350	1.3%	2344	2328	2338	2473	2691	1.0%	0.3%	-5.4%	-8.1%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	443	-9.4%	456	503	651	862	738	-6.5%	-24.5%	-23.3%	16.8%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	667	1.1%	669	673	788	1000	1084	3.7%	-14.0%	-18.5%	-7.8%
尿素价差 (气头)	元/吨	-312	-17.2%	-299	-234	-96	134	326	-21.8%	-238.4%	-236.8%	-59.0%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	643	30.7%	601	464	144	-222	-559	19.1%	488.0%	160.3%	60.3%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2643	7.0%	2609	2485	2509	2777	2693	6.9%	2.3%	-5.8%	3.1%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	878	0.0%	878	894	858	840	795	-2.4%	3.5%	-12.8%	5.7%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1581	0.0%	1581	1580	1575	1523	1464	0.0%	0.4%	1.0%	4.0%

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	2918	0.0%	2918	2930	2978	3086	3253	-0.2%	-1.7%	-3.8%	-5.1%
维生素 A (国产)	元/千克	162.86	0.0%	163	163	168	133	84	0.0%	3.2%	-13.4%	57.4%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	0.0%	32	32	31	29	22	0.0%	0.0%	7.2%	33.4%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	0.0%	265	265	268	159	58	0.0%	0.0%	8.8%	173.5%
维生素 E (国产)	元/千克	148.67	0.0%	149	149	142	100	71	0.0%	1.9%	13.7%	41.0%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20010	0.0%	20010	19992	20118	21315	18687	0.0%	0.6%	-4.2%	14.1%
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%	-3.2%

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 ₂ >47%, 四川)	元/吨	2180	0.0%	2180	2197	2331	2613	2533	-0.2%	-5.5%	-11.0%	3.2%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14250	0.0%	14250	14300	14598	15441	15603	-0.3%	-1.4%	-3.8%	-1.0%
金属硅 (441)	元/吨	12100	-1.2%	12140	12323	12406	13654	16110	-1.5%	-1.4%	-1.7%	-15.2%
有机硅 DMC	元/吨	12940	0.8%	12892	12857	13215	13958	14903	0.4%	-0.6%	-2.3%	-6.3%
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	10500	0.0%	10500	10493	10425	10493	13248	0.0%	0.9%	-0.7%	-20.8%
碳酸锂	元/吨	77400	-0.8%	77660	78147	77627	91300	255034	-0.6%	0.4%	-8.4%	-64.2%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7710	0.0%	7710	7717	7680	7791	8115	-0.5%	1.5%	1.8%	-4.0%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3511	3.9%	3467	3401	3745	3812	3642	2.7%	-1.6%	-5.6%	4.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8469	1.6%	8389	8309	8812	8138	14990	1.3%	-1.7%	23.0%	-45.7%

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		