



周期底部蓄势，把握成长确定性机会

2025 年 01 月 19 日

核心观点

- 原油市场：油价波动抬升，关注供给变量。**截至 1 月 17 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 80.79 美元/桶和 77.88 美元/桶，较上周分别上涨 1.29% 和 1.71%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 4.88% 和 5.73%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别上涨 8.24% 和 8.59%。供给端，1 月 10 日美国宣布对俄罗斯能源领域新一轮制裁，目标包括俄罗斯大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目，以及能源领域高级官员、企业高管等。市场担心石油运输遇到问题，进口国转而从其他产油国寻求替代，原油面临短期供应紧张问题。需求端，短期，北半球部分地区寒冷天气推动取暖油等石油产品的需求增长；短中期，OPEC 最新月度报告预计 2025 年全球石油需求增量为 145 万桶/日，较上期预测持平。库存端，1 月 10 日当周，美国商业原油库存量 41268 万桶，环比减少 196 万桶，处近五年同期低位。我们认为，低库存下供给端不确定性仍有望支撑油价偏强运行，Brent 原油价格运行区间参考 75-85 美元/桶。建议后续密切关注 1 月 20 日特朗普就职后系列政策，届时或再度扭转供应预期，放大油价波动。
- 库存转化：本周原油、丙烷正收益。**依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 463 元/吨，年初至今为 283 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 126 元/吨，年初至今为 45 元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏强，烧碱、TDI 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 82 个产品实现上涨、占比 48.2%，27 个产品下跌、占比 15.9%，61 个产品持平、占比 35.9%，本周化工品价格表现偏强。本周价格涨幅居前的产品有燃料油（上期所）、烧碱（32% 离子膜，山东）、顺酐（山东）、丁二烯（山东）、三氯甲烷、石油焦（4#，洛阳石化）、邻二甲苯（华东）、聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）、烧碱（99% 片碱，山东）、萘（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏强，顺酐、PX 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 62 个价差实现上涨、占比 47.7%，57 个价差下跌、占比 43.8%，11 个价差持平、占比 8.5%，本周化工品价差表现偏强。本周价差涨幅居前的有顺酐价差（丁烷）、三氯甲烷价差（甲醇）、PBT 价差（PTA）、三氯乙烯价差（电石）、四氯乙烯价差（电石）、丁二烯价差（碳四）、二氯甲烷价差（甲醇）、MTBE 价差（碳四）、聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）、对二甲苯价差（石油）等。
- 投资建议：本周化工品价格、价差表现均偏强。**1) 估值方面，截至 1 月 17 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.1x、22.8x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.5x 溢价水平分别为 8.8%、-19.9%。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。2) 供给端，近几年化工行业资本开支及在建产能增速趋于放缓，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。需求端，2025 年随政策刺激效果逐渐显现、终端产业回暖动能逐步转强，内需潜力有望充分释放。看好 2025 年化工品的结构性机会及行业估值修复空间，建议关注以下三条投资主线：一是，全方位扩大内需，把握成长确定性机会；二是，培育新质生产力，新材料国产替代正当时；三是，部分资源品景气有望维持高位，关注规模扩张带来的成长性。

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

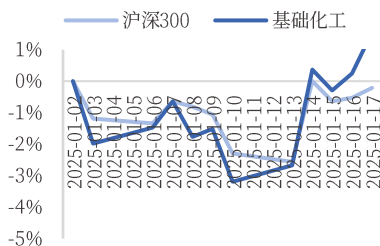
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-01-17



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：油价波动抬升，关注供给变量	3
二、 库存转化：本周原油、丙烷正收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏强	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏强	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：油价波动抬升，关注供给变量

截至 1 月 17 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 80.79 美元/桶和 77.88 美元/桶，较上周分别上涨 1.29% 和 1.71%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 4.88% 和 5.73%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别上涨 8.24% 和 8.59%。

油价波动抬升，关注供给变量。供给端，1 月 10 日美国宣布对俄罗斯能源领域新一轮制裁，目标包括俄罗斯大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目，以及能源领域高级官员、企业高管等。市场担心石油运输遇到问题，进口国转而从其他产油国寻求替代，原油面临短期供应紧张问题。需求端，短期，北半球部分地区寒冷天气推动取暖油等石油产品的需求增长；短中期，OPEC 最新月度报告预计 2025 年全球石油需求增量为 145 万桶/日，较上期预测持平。库存端，1 月 10 日当周，美国商业原油库存量 41268 万桶，环比减少 196 万桶，处近五年同期低位。

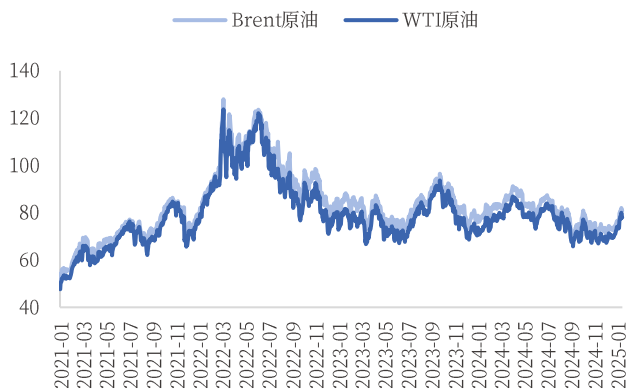
我们认为，低库存下供给端不确定性仍有望支撑油价偏强运行，Brent 原油价格运行区间参考 75-85 美元/桶。建议后续密切关注 1 月 20 日特朗普就职后系列政策，届时或再度扭转供应预期，放大油价波动。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2025/1/17	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	80.79	1.29%	10.38%	2.14%	8.24%	81.01	4.88%
WTI	77.88	1.71%	11.13%	5.13%	8.59%	78.58	5.73%

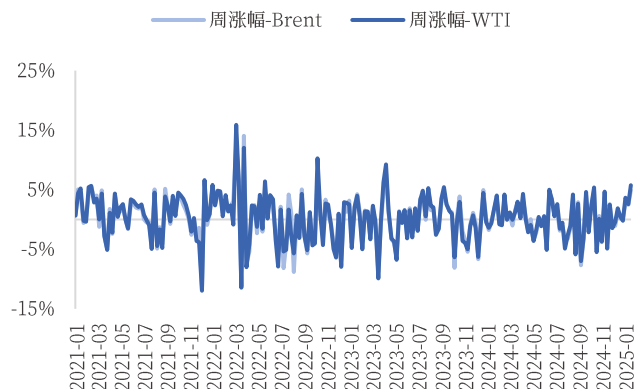
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

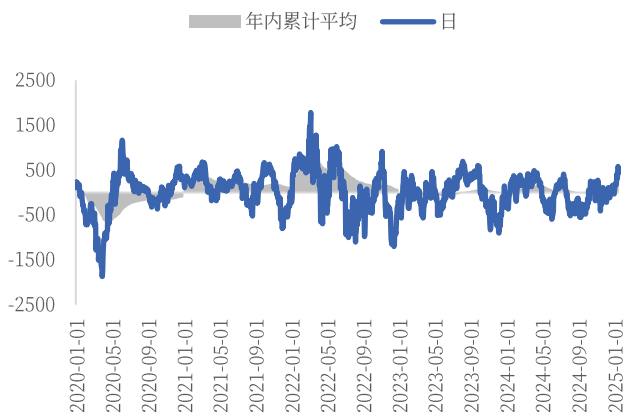


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷正收益

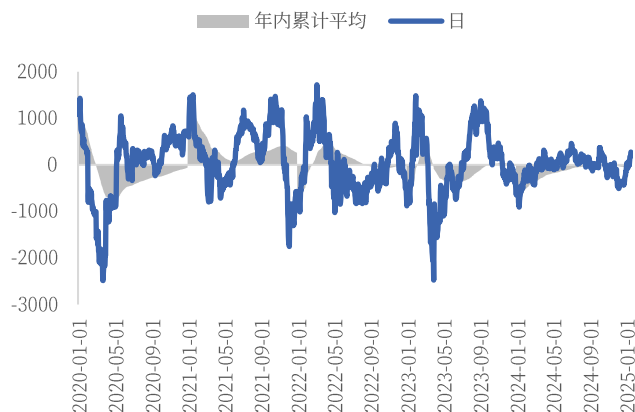
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 463 元/吨，年初至今为 283 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 126 元/吨，年初至今为 45 元/吨。

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强

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 82 个产品实现上涨、占比 48.2%，27 个产品下跌、占比 15.9%，61 个产品持平、占比 35.9%，本周化工品价格表现偏强。

本周价格涨幅居前的产品有燃料油（上期所）、烧碱（32%离子膜，山东）、顺酐（山东）、丁二烯（山东）、三氯甲烷、石油焦（4#，洛阳石化）、邻二甲苯（华东）、聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）、烧碱（99%片碱，山东）、萘（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 烧碱：本周烧碱（32%离子膜，山东）、烧碱（99%片碱，山东）均价分别上涨 8.5%、2.5%，主要系供需紧张所致。供给端，截至 1 月 16 日，华东烧碱周度企业库存为 84200 吨，环比下降 5100 吨，处于历史偏低水平，市场货源紧张。需求端，液碱方面，下游和贸易商接货较积极，需求表现良好；片碱方面，氧化铝行业需求尚可，部分非铝下游亦存节前备货需求，多数片碱生产企业预售期较长。考虑到供给端紧张情况暂未缓解，近期烧碱价格仍存探涨可能。

2) TDI：本周 TDI（上海）均价上涨 5.3%，主要系供应持续紧张叠加成本抬升所致。供给端，据卓创资讯报道韩华装置将于 2 月中旬停车检修，持续月余，加之国内部分装置降负荷，供应预期收紧。成本端，近期 TDI 原料端原油及甲苯价格均有较大幅度上涨。受供应端、成本端提振，近期巴斯夫、万华等企业东盟等市场报价上调 200-300 美元/吨。考虑到目前下游原料备货处于偏低水平，且生产企业近期存惜售情绪，预计短期 TDI 价格仍将偏强运行。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、二氯甲烷、LLDPE（大商所）、丙烯酸（华东）、软泡聚醚（华东）、金属硅（441）、磷酸一铵（55%粉状，江苏）、环氧乙烷（华东）、纯碱（重质，全国）、苯胺（华东）等。

表2: 本周价格涨幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
燃料油 (上期所)	元/吨	3841	11.2%	3467	3586	3586	3586	3388	8.4%	7.4%	9.0%	5.8%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	945	8.6%	920	870	870	870	821	8.5%	-2.6%	-8.7%	6.0%
顺酐 (山东)	元/吨	6600	7.9%	6010	6188	6188	6188	6140	8.8%	5.3%	7.4%	0.8%
丁二烯 (山东)	元/吨	12800	7.9%	12100	12281	12281	12281	11781	5.6%	14.4%	9.0%	4.2%
三氯甲烷	元/吨	2333	7.7%	2239	2125	2125	2125	2454	8.0%	6.0%	1.3%	-13.4%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1970	7.6%	1962	1969	1969	1969	1830	1.9%	2.4%	6.3%	7.6%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7200	7.5%	6700	6908	6908	6908	7816	7.5%	2.4%	0.2%	-11.6%
聚丙烯酰胺 (阴离子1800万, 江浙)	元/吨	11100	7.2%	10980	11067	11067	11067	10800	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3900	6.8%	3700	3638	3638	3638	3187	2.5%	3.9%	3.9%	14.1%
萘 (华东)	元/吨	5116	6.4%	4832	4935	4935	4935	5859	6.1%	-3.0%	-10.5%	-15.8%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14500	5.8%	13640	13850	13850	13850	14192	5.0%	4.0%	-3.6%	-2.4%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	10400	5.8%	10220	10308	10308	10308	10358	2.9%	3.1%	3.1%	-0.5%
原盐 (山东)	元/吨	295	5.4%	295	286	286	286	319	5.4%	0.4%	-8.2%	-10.3%
苯酚 (华东)	元/吨	7250	5.1%	6690	6896	6896	6896	7383	8.2%	6.3%	2.3%	-6.6%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	901	5.1%	842	859	859	859	961	5.3%	4.4%	2.3%	-10.6%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8722	5.0%	8160	8400	8400	8400	8198	8.0%	8.5%	13.5%	2.5%
丙烯腈 (华东)	元/吨	11100	4.7%	10260	10454	10454	10454	9381	6.9%	7.7%	13.2%	11.4%
聚丙烯酰胺 (阳离子40%, 浙江鑫甬)	元/吨	18600	4.3%	18480	18567	18567	18567	18300	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
丁腈橡胶 (1051, 华东)	元/吨	19400	4.3%	18660	18917	18917	18917	17517	3.4%	4.6%	4.0%	8.0%
甲苯 (华东)	元/吨	6676	4.2%	6197	6376	6376	6376	6870	8.3%	7.8%	8.8%	-7.2%

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	-450	-991.1%	-320	-121	-121	-121	161	-3268.4%	-175.7%	-184.0%	-175.1%
二氯甲烷	元/吨	2675	-5.4%	2683	2759	2759	2759	2551	-4.9%	-4.9%	-4.0%	8.2%
LLDPE (大商所)	元/吨	8039	-4.9%	8437	8383	8383	8383	8292	-2.0%	-2.1%	-0.4%	1.1%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7900	-2.5%	8000	7967	7967	7967	6398	-0.8%	12.6%	17.7%	24.5%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8275	-1.8%	8310	8410	8410	8410	8911	-1.5%	-3.3%	-3.6%	-5.6%
金属硅 (441)	元/吨	11600	-1.7%	11660	11813	11813	11813	13609	-2.0%	-3.6%	-4.5%	-13.2%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	-1.6%	3120	3138	3138	3138	3235	-1.0%	-3.5%	-2.9%	-3.0%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	-1.4%	7000	6958	6958	6958	6856	-1.4%	-0.6%	-0.5%	1.5%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1504	-1.1%	1502	1512	1512	1512	1992	-1.2%	-2.1%	-4.4%	-24.1%
苯胺 (华东)	元/吨	9150	-1.1%	9210	9242	9242	9242	10949	-0.7%	-3.8%	-5.6%	-15.6%
有机硅 DMC	元/吨	12880	-1.1%	12992	13028	13028	13028	13934	-0.2%	0.8%	-1.3%	-6.5%
MMA (华东)	元/吨	11900	-1.0%	11735	11763	11763	11763	13857	1.8%	3.3%	1.2%	-15.1%
液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2550	-1.0%	2604	2595	2595	2595	2944	-2.1%	-5.1%	-6.1%	-11.8%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5150	-1.0%	5121	5191	5191	5191	5139	3.8%	3.5%	6.3%	1.0%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	-0.9%	7930	7906	7906	7906	7574	-0.8%	-1.5%	-0.5%	4.4%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	8075	-0.9%	8125	8128	8128	8128	9004	-0.5%	-3.2%	-5.7%	-9.7%
混合碳四 (齐鲁石化)	元/吨	5450	-0.9%	5421	5491	5491	5491	5425	3.6%	3.4%	6.3%	1.2%
粘胶短纤	元/吨	13560	-0.9%	13608	13685	13685	13685	13468	-0.5%	-1.0%	-0.9%	1.6%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	568	-0.9%	572	571	571	571	651	-0.3%	-3.4%	-9.4%	-12.3%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1469	-0.8%	1469	1478	1478	1478	1895	-0.9%	-0.3%	-2.5%	-22.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有丁腈橡胶 (1051, 华东)、烧碱 (32%离子膜, 山东)、丁二烯 (山东)、三氯甲烷、丙烯腈 (华东)、萘 (华东)、顺酐 (山东)、燃料油 (上期所)、四氯乙烯 (山东)、甲苯 (华东) 等; 价格跌幅较大的有液氯 (山东)、维生素 A (国产)、盐酸、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、LLDPE (大商所)、炭黑 (N220, 山东)、液氨 (鲁中南-江苏)、尿素、苯胺 (华东)、醋酸乙酯 (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
丁腈橡胶 (1051, 华东)	元/吨	19400	21.9%	液氯 (山东)	元/吨	-450	-809.1%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	945	18.1%	维生素 A (国产)	元/千克	121	-7.6%
丁二烯 (山东)	元/吨	12800	17.4%	盐酸	元/吨	103	-6.8%
三氯甲烷	元/吨	2333	15.7%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	-6.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	11100	15.6%	LLDPE (大商所)	元/吨	8039	-6.2%
萘 (华东)	元/吨	5116	13.7%	炭黑 (N220, 山东)	元/吨	7600	-6.2%
顺酐 (山东)	元/吨	6600	13.2%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2550	-5.9%
燃料油 (上期所)	元/吨	3841	11.6%	尿素	元/吨	1711.67	-4.8%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4900	11.4%	苯胺 (华东)	元/吨	9150	-4.2%
甲苯 (华东)	元/吨	6676	11.3%	醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5075	-4.2%
苯酚 (华东)	元/吨	7250	10.7%	软泡聚醚 (华东)	元/吨	8275	-4.1%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8722	10.6%	二氯甲烷	元/吨	2675	-3.9%
聚丙烯酰胺 (阴离子 1800 万, 江浙)	元/吨	11100	10.2%	金属硅 (441)	元/吨	11600	-3.3%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	10400	10.0%	磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	-3.1%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3900	9.9%	焦炭 (山东)	元/吨	1660	-2.9%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14500	9.8%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1180	-2.5%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1970	9.8%	甲醇 (华东)	元/吨	2710	-2.3%
原油 (WTI)	美元/桶	78.68	8.6%	环氧丙烷 (华东)	元/吨	8075	-2.3%
异丁烯 (玉皇盛世)	元/吨	10200	8.5%	丙二醇 (华东)	元/吨	6400	-2.3%
PTA (华东)	元/吨	5160	8.5%	粘胶短纤	元/吨	13560	-1.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 本周化工品价差表现偏强

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 62 个价差实现上涨、占比 47.7%, 57 个价差下跌、占比 43.8%, 11 个价差持平、占比 8.5%, 本周化工品价差表现偏强。

本周价差涨幅居前的有顺酐价差 (丁烷)、三氯甲烷价差 (甲醇)、PBT 价差 (PTA)、三氯乙烯价差 (电石)、四氯乙烯价差 (电石)、丁二烯价差 (碳四)、二氯甲烷价差 (甲醇)、MTBE 价差 (碳四)、聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)、对二甲苯价差 (石油) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 顺酐: 本周顺酐价差 (丁烷) 均值环比上涨 79.7%。供给端, 截至 1 月 16 日, 我国顺酐周度开工率为 45.29%, 环比下降 1.58 个百分点。目前顺酐开工率处于历史中低水平, 叠加本周国内某企业顺酐装置负荷暂未提升, 市场供应处于偏紧状态。需求端, 周初原料正丁烷价格意外宽幅上涨引导顺酐下游刚需业者积极入市补货, 主要顺酐工厂排单周期延长。成本端, 本周正丁烷价格先扬后抑, 目前已基本回落至前期正常水平。据卓创资讯统计, 下周顺酐装置检修计划仍较多, 供应预期明显下降; 但临近春节假期, 下游及终端行业生产将逐渐停滞, 顺酐需求亦将走弱, 预计短期顺酐价差或稳中偏弱调整。

2) PX: 本周 PX 价差 (石油) 均值环比上涨 6.0%。供给端, 截至 1 月 17 日, 我国 PX 周度开工率为 83.49%, 环比下降 1.95 个百分点。此外, 国内及韩国多套 PX 装置公布计划外减产进程, 提振供给端情绪。需求端, 截至 1 月 17 日, 我国 PTA 周度开工率为 82.62%, 环比下降 0.78 个百分点。PX 供需矛盾放缓, 场内成交积极性提升, 带动价格、价差回升。我们认为, 短期 PX 低加工空间或导致国内外 PX 装置减产现象延续, 而下游 PTA 开工率仍处于高位, 预计短期 PX 价差或偏强运行。

本周价差跌幅居前的产品有 LLDPE 价差（甲醇）、LLDPE 价差（石油）、苯酐价差（邻二甲苯）、ABS 价差（烯烃）、尿素价差（气头）、DOP 价差（邻二甲苯）、软泡聚醚价差（PO）、环氧乙烷价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、SBS 价差（丁二烯）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
顺酐价差（丁烷）	元/吨	880	70.9%	468	588	588	588	540	79.7%	19.2%	274.1%	8.9%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1707	68.7%	1470	1154	1154	1154	1180	47.7%	51.3%	29.7%	-2.2%
PBT 价差（PTA）	元/吨	443	40.5%	358	286	286	286	125	38.1%	-23.3%	-32.7%	128.1%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1774	39.8%	1643	1439	1439	1439	1814	23.4%	34.1%	29.5%	-20.7%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3203	26.6%	3028	2625	2625	2625	1908	26.2%	38.4%	37.4%	37.6%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5403	19.3%	4816	4896	4896	4896	4513	7.8%	31.3%	12.5%	8.5%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1661	18.7%	1551	1465	1465	1465	1110	7.6%	4.9%	3.2%	31.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	943	14.8%	660	747	747	747	1335	34.9%	20.7%	0.6%	-44.0%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2358	13.8%	2816	2762	2762	2762	3248	-8.2%	-8.8%	-17.5%	-15.0%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2314	12.7%	2094	2141	2141	2141	2801	6.0%	-1.2%	-4.3%	-23.6%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	548	10.7%	589	575	575	575	761	3.4%	-12.1%	-24.7%	-24.4%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-676	10.6%	-634	-672	-672	-672	-161	-8.7%	-70.4%	-354.5%	-317.6%
PVC 价差（电石）	元/吨	1193	10.2%	1132	1154	1154	1154	1487	5.3%	11.8%	-2.2%	-22.4%
汽油价差（石油）	元/吨	3424	9.9%	3140	3279	3279	3279	3075	12.1%	9.8%	23.4%	6.6%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	592	9.8%	571	594	594	594	642	-6.9%	0.2%	-6.2%	-7.5%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	2014	9.4%	2008	1963	1963	1963	2546	4.0%	-4.1%	-11.0%	-22.9%
丙烯酸酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	1738	9.4%	2144	2091	2091	2091	2857	-9.9%	-9.8%	-20.8%	-26.8%
PET 切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	2058	9.2%	1990	1981	1981	1981	2427	0.8%	-0.2%	-4.5%	-18.4%
PTA 价差（石油）	元/吨	1706	8.9%	1600	1631	1631	1631	2097	4.3%	-0.3%	-3.6%	-22.2%
TDI 价差（甲苯）	元/吨	9321	8.1%	9096	8693	8693	8693	8976	7.7%	6.8%	6.8%	-3.2%

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	-82	-107.5%	384	263	263	263	544	-65.5%	-56.7%	-62.9%	-51.6%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1316	-24.9%	1957	1810	1810	1810	1695	-21.4%	-23.3%	-17.5%	6.8%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	363	-23.4%	288	295	295	295	-38	23.1%	325.8%	71.0%	878.0%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1565	-16.5%	1631	1842	1842	1842	1554	-17.1%	3.5%	12.9%	18.6%
尿素价差（气头）	元/吨	-454	-14.9%	-428	-394	-394	-394	121	-8.7%	-53.9%	-228.6%	-425.8%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	653	-14.8%	659	637	637	637	434	-6.2%	0.0%	18.7%	47.0%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	464	-12.7%	465	518	518	518	252	-13.8%	-5.4%	30.0%	105.5%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	709	-11.2%	883	791	791	791	972	-18.7%	-18.4%	-30.2%	-18.6%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	251	-10.8%	286	287	287	287	322	-3.8%	6.0%	1.6%	-10.9%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2903	-10.3%	3066	2977	2977	2977	2968	-6.1%	0.4%	-34.0%	0.3%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1504	-9.0%	1363	1388	1388	1388	2134	0.3%	-39.3%	-49.4%	-34.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	185	-8.5%	199	189	189	189	171	-6.6%	-7.7%	-2.1%	10.4%
LLDPE 价差（煤）	元/吨	4098	-7.6%	4431	4389	4389	4389	3881	-3.1%	-1.1%	6.9%	13.1%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3053	-7.6%	3133	3096	3096	3096	2865	-5.1%	-18.6%	-24.9%	8.1%
涤纶短纤价差（PX）	元/吨	1306	-7.5%	1356	1417	1417	1417	1405	-7.8%	-8.0%	-11.4%	0.8%
软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1778	-6.8%	1803	1927	1927	1927	2502	-7.0%	-15.8%	-17.6%	-23.0%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1103	-6.7%	1131	1182	1182	1182	1142	-8.5%	-10.3%	-13.6%	3.5%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3679	-6.3%	3840	3786	3786	3786	2445	-3.0%	20.6%	38.1%	54.9%
航煤价差（石油）	元/吨	809	-6.1%	1023	949	949	949	1352	-19.5%	-26.3%	-15.9%	-29.8%
环氧乙烷价差（乙炔）	元/吨	1369	-6.1%	1457	1421	1421	1421	1323	-6.1%	2.8%	-6.3%	7.4%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有顺酐价差（丁烷）、苯酐价差（邻二甲苯）、三氯甲烷价差（甲醇）、PBT 价差（PTA）、MTBE 价差（碳四）、四氯乙烯价差（电石）、丁二烯价差（碳四）、丁腈橡胶价差（丁二烯）、三氯乙烯价差（电石）、PTA 价差（对二甲苯）等；跌幅较大的有 LLDPE 价差（甲醇）、尿素价差（气头）、LLDPE 价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、航煤价差（石油）、乙二醇价差（石油）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、ABS 价差（烯烃）、软泡聚醚价差（PO）、聚酯切片（半光）价差（PTA）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
顺酐价差（丁烷）	元/吨	880	137.6%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-82	-109.5%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	363	121.6%	尿素价差（气头）	元/吨	-454	-46.6%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1707	76.5%	LLDPE 价差（石油）	元/吨	1316	-41.0%
PBT 价差（PTA）	元/吨	443	75.3%	聚丙烯价差（石油）	元/吨	722	-36.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	943	65.0%	航煤价差（石油）	元/吨	809	-30.8%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3203	45.7%	乙二醇价差（石油）	元/吨	691	-29.4%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5403	40.0%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1504	-29.1%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6292	31.6%	ABS 价差（烯烃）	元/吨	1565	-26.1%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1774	31.6%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	464	-24.5%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	251	24.9%	聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	460	-21.1%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	798	23.6%	炭黑价差（煤焦油）	元/吨	1725	-21.0%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-676	22.2%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3053	-19.1%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1661	17.5%	聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1015	-18.9%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2237	15.9%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1778	-18.4%
汽油价差（石油）	元/吨	3424	13.6%	尿素价差（动力煤）	元/吨	544	-18.0%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2529	11.6%	腈纶短纤价差（丙烯腈）	元/吨	4144	-17.2%
烧碱价差（盐）	元/吨	3057	10.5%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1543	-15.0%
TDI 价差（甲苯）	元/吨	9321	10.2%	醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	1306	-13.5%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	592	10.0%	涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1103	-13.2%
PET 切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	2058	9.2%	聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	548	-12.6%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

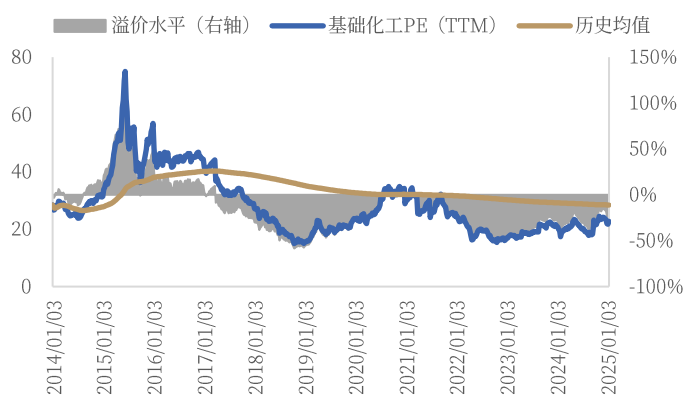
本周化工品价格、价差表现均偏强。1) 估值方面，截至 1 月 17 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.1x、22.8x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.5x 溢价水平分别为 8.8%、-19.9%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平，具有中长期配置价值。2) 供给端，近几年化工行业资本开支及在建产能增速趋于放缓，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。需求端，2025 年随政策刺激效果逐渐显现、终端产业回暖动能逐步转强，内需潜力有望充分释放。看好 2025 年化工品的结构性机会及行业估值修复空间，建议关注以下三条投资主线：一是，全方位扩大内需，把握成长确定性机会；二是，培育新质生产力，新材料国产替代正当时；三是，部分资源品景气有望维持高位，关注规模扩张带来的成长性。

全方位扩大内需，把握成长确定性机会。建议关注三条投资主线：1) 聚焦西部大开发，看好疆煤、民爆板块发展机遇。建议关注广汇能源(600256.SH)、广东宏大(002683.SZ)、易普力(002096.SZ)等。2) 供给约束支撑，看好氟化工、MDI 板块。建议关注巨化股份(600160.SH)、三美股份(603379.SH)、永和股份(605020.SH)、万华化学(600309.SH)等。3) 加码消费品以旧换新，改性塑料规模持续扩张。建议关注国恩股份(002768.SZ)、金发科技(600143.SH)、南京聚隆(300644.SZ)等。

培育新质生产力，新材料国产替代正当时。建议关注四条投资主线：1) VR/AR 光学镜片首选材料，COC/COP 国产放量在即，关注相关企业阿科力（603722.SH）。2) 低碳化进程持续推进，塑料循环经济大有可为，关注国内废塑料裂解先行者惠城环保（300779.SZ）。3) 高性能 PI 薄膜海外高度垄断，国产替代进程正提速，推荐 PI 薄膜领军者瑞华泰（688323.SH）。4) 成核剂需求稳步增长，行业龙头引领国产替代，关注呈和科技（688625.SH）。

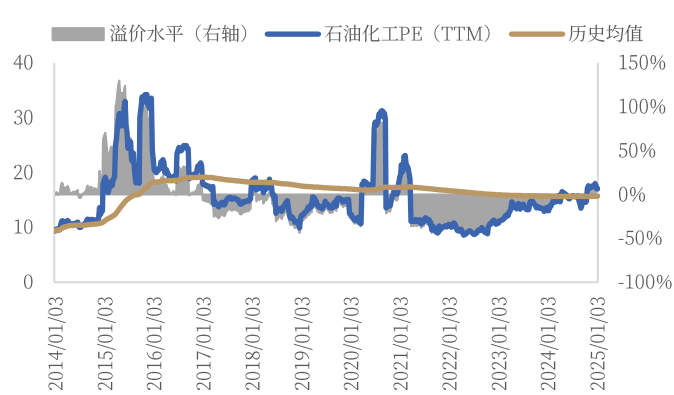
聚焦资源禀赋，打造发展胜势。建议关注四条投资主线：1) 境外找钾持续推进，看好钾盐资源储备优势标的，推荐亚钾国际（000893.SZ）。2) 磷矿石供需结构中期趋紧，看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业，关注云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、湖北宜化（000422.SZ）、芭田股份（002170.SZ）等。3) 钛矿高景气延续，一体化企业经营韧性凸显，关注龙佰集团（002601.SZ）。4) 成本比较优势凸显，看好非石油路线核心资产，推荐煤化工龙头宝丰能源（600989.SH）、轻烃加工龙头卫星化学（002648.SZ）等。

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	81.29	1.3%	77.24	78.64	78.64	78.64	79.86	4.9%	7.5%	6.3%	-1.5%
原油 (WTI)	美元/桶	78.68	1.7%	74.32	75.97	75.97	75.97	75.75	5.7%	9.0%	8.1%	0.3%
LNG (全国)	元/吨	4459	0.2%	4465	4471	4471	4471	4635	-0.1%	-1.9%	-4.5%	-3.5%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	568	-0.9%	572	571	571	571	651	-0.3%	-3.4%	-9.4%	-12.3%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	773	0.1%	767	766	766	766	849	0.8%	-1.9%	-6.6%	-9.7%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1180	0.0%	1180	1180	1180	1180	1245	0.0%	-2.5%	-3.1%	-5.2%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5300	3.3%	5136	5188	5188	5188	5224	2.5%	0.6%	-0.2%	-0.7%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	685	2.6%	667	674	674	674	682	2.6%	5.4%	3.0%	-1.1%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8722	5.0%	8160	8400	8400	8400	8198	8.0%	8.5%	13.5%	2.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	7018	2.2%	6780	6912	6912	6912	7025	5.2%	1.4%	2.5%	-1.6%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5767	0.0%	5767	5767	5767	5767	6251	0.0%	-0.9%	1.6%	-7.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	3841	11.2%	3467	3586	3586	3586	3388	8.4%	7.4%	9.0%	5.8%
沥青 (上期所)	元/吨	3789	3.4%	3624	3687	3687	3687	3545	3.7%	4.3%	7.9%	4.0%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1970	7.6%	1962	1969	1969	1969	1830	1.9%	2.4%	6.3%	7.6%
汽油价差 (石油)	元/吨	3424	9.9%	3140	3279	3279	3279	3075	12.1%	9.8%	23.4%	6.6%
柴油价差 (石油)	元/吨	1916	4.3%	1919	1962	1962	1962	2036	5.8%	-9.5%	-5.2%	-3.6%
航煤价差 (石油)	元/吨	809	-6.1%	1023	949	949	949	1352	-19.5%	-26.3%	-15.9%	-29.8%

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	2550	-1.0%	2604	2595	2595	2595	2944	-2.1%	-5.1%	-6.1%	-11.8%
电石 (西北)	元/吨	2655	0.0%	2652	2659	2659	2659	2785	0.1%	-4.8%	-5.4%	-4.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2710	0.2%	2668	2695	2695	2695	2559	1.4%	2.7%	6.2%	5.3%
甲醛 (华东)	元/吨	1262	0.4%	1256	1259	1259	1259	1253	0.5%	0.9%	1.9%	0.5%
醋酸 (华东)	元/吨	2765	0.0%	2775	2763	2763	2763	2953	-0.3%	5.4%	4.3%	-6.4%
DMF (华东)	元/吨	4313	1.2%	4267	4274	4274	4274	4484	0.3%	-1.4%	-0.6%	-4.7%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	2.8%	3550	3579	3579	3579	3783	1.4%	-0.6%	-2.1%	-5.4%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5700	0.4%	5645	5665	5665	5665	6109	1.0%	-0.9%	0.3%	-7.3%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3850	0.0%	3850	3850	3850	3850	4161	0.0%	0.1%	0.8%	-7.5%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5075	0.0%	5085	5101	5101	5101	5810	-0.2%	-2.7%	-4.5%	-12.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	3425	0.0%	3425	3424	3424	3424	4178	0.0%	-6.4%	-11.1%	-18.0%
萘 (华东)	元/吨	5116	6.4%	4832	4935	4935	4935	5859	6.1%	-3.0%	-10.5%	-15.8%
焦炭 (山东)	元/吨	1660	0.0%	1690	1681	1681	1681	1993	-1.8%	-5.4%	-9.0%	-15.6%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	7600	0.0%	7720	7717	7717	7717	9226	-1.6%	-6.2%	-10.7%	-16.4%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9250	-0.5%	9300	9288	9288	9288	9932	-0.3%	-0.1%	1.3%	-6.5%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13300	0.0%	13300	13300	13300	13300	14036	0.0%	-2.5%	-1.8%	-5.2%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5012	2.7%	4939	4973	4973	4973	5523	1.5%	-1.0%	-4.5%	-10.0%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7900	7900	8036	0.0%	0.0%	0.6%	-1.7%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1594	0.7%	1551	1577	1577	1577	1343	2.4%	6.2%	16.4%	17.5%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2005	0.2%	2011	2001	2001	2001	2106	-0.3%	7.5%	7.9%	-5.0%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2368	2.5%	2309	2319	2319	2319	2303	1.2%	0.3%	4.9%	0.7%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2044	4.9%	1992	2020	2020	2020	2039	2.4%	1.1%	2.6%	-0.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2790	2.4%	2669	2723	2723	2723	2336	3.5%	3.2%	9.4%	16.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	651	3.6%	599	617	617	617	764	8.5%	-0.3%	17.9%	-19.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1306	-0.9%	1324	1334	1334	1334	1565	-1.4%	-7.3%	-7.1%	-14.8%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1725	0.0%	1831	1829	1829	1829	2064	-5.8%	-5.5%	-9.5%	-11.4%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4718	-0.5%	4784	4745	4745	4745	5288	-1.2%	-2.2%	-0.8%	-10.3%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1193	10.2%	1132	1154	1154	1154	1487	5.3%	11.8%	-2.2%	-22.4%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3584	0.0%	3588	3579	3579	3579	3538	-0.1%	5.1%	7.1%	1.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-82	-107.5%	384	263	263	263	544	-65.5%	-56.7%	-62.9%	-51.6%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-676	10.6%	-634	-672	-672	-672	-161	-8.7%	-70.4%	-354.5%	-317.6%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4098	-7.6%	4431	4389	4389	4389	3881	-3.1%	-1.1%	6.9%	13.1%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3504	3.2%	3414	3453	3453	3453	3176	1.7%	0.6%	6.3%	8.7%

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	870	0.0%	870	870	870	870	879	0.0%	-1.6%	1.0%	-1.1%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	-1.4%	7000	6958	6958	6958	6856	-1.4%	-0.6%	-0.5%	1.5%
乙醇 (华东)	元/吨	5610	0.5%	5589	5598	5598	5598	6286	0.4%	-0.3%	-2.7%	-10.9%
乙二醇 (华东)	元/吨	4857	1.2%	4731	4789	4789	4789	4593	2.1%	0.7%	1.9%	4.3%
LLDPE (大商所)	元/吨	8039	-4.9%	8437	8383	8383	8383	8292	-2.0%	-2.1%	-0.4%	1.1%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5300	3.5%	5169	5235	5235	5235	5741	2.2%	-1.2%	-4.1%	-8.8%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	-0.9%	7930	7906	7906	7906	7574	-0.8%	-1.5%	-0.5%	4.4%
EVA (山东)	元/吨	10600	0.0%	10600	10567	10567	10567	10848	0.0%	2.7%	2.8%	-2.6%
DEG (上海石化)	元/吨	4700	3.3%	4550	4575	4575	4575	5303	1.3%	-2.2%	-5.6%	-13.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1369	-6.1%	1457	1421	1421	1421	1323	-6.1%	2.8%	-6.3%	7.4%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	709	-11.2%	883	791	791	791	972	-18.7%	-18.4%	-30.2%	-18.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	2885	-4.3%	3134	3042	3042	3042	2932	-7.6%	-7.7%	-6.9%	3.7%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	691	0.7%	759	748	748	748	553	-10.3%	-22.2%	-15.9%	35.3%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1316	-24.9%	1957	1810	1810	1810	1695	-21.4%	-23.3%	-17.5%	6.8%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2543	5.5%	2534	2556	2556	2556	2990	0.1%	-7.3%	-11.4%	-14.5%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3238	-0.5%	3325	3244	3244	3244	3608	-2.4%	4.5%	-0.5%	-10.1%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2352	-2.7%	2422	2402	2402	2402	2100	-2.4%	-1.4%	-3.9%	14.3%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2078	-3.4%	2225	2155	2155	2155	2105	-5.7%	-9.8%	-12.8%	2.3%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1474	2.8%	-1493	-1491	-1491	-1491	-863	1.4%	-17.5%	-60.0%	-72.8%

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	649	2.1%	635	640	640	640	636	2.0%	4.6%	0.1%	0.5%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	870	0.0%	866	863	863	863	853	0.5%	2.2%	1.8%	1.2%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7900	-2.5%	8000	7967	7967	7967	6398	-0.8%	12.6%	17.7%	24.5%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	10200	1.0%	10155	10177	10177	10177	8894	0.6%	1.9%	4.1%	14.4%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9900	0.0%	9900	9900	9900	9900	9281	0.0%	7.7%	7.1%	6.7%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9550	0.3%	9500	9508	9508	9508	9039	0.5%	6.5%	7.9%	5.2%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10500	0.0%	10470	10471	10471	10471	11376	0.3%	1.5%	-2.4%	-8.0%
丙烯腈 (华东)	元/吨	11100	4.7%	10260	10454	10454	10454	9381	6.9%	7.7%	13.2%	11.4%

正丁醇（华东）	元/吨	7250	-0.7%	7300	7271	7271	7271	8008	-0.7%	-2.3%	-0.9%	-9.2%
辛醇（华东）	元/吨	7875	2.2%	7985	7898	7898	7898	9827	-1.4%	-2.3%	-11.0%	-19.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8075	-0.9%	8125	8128	8128	8128	9004	-0.5%	-3.2%	-5.7%	-9.7%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10400	5.8%	10220	10308	10308	10308	10358	2.9%	3.1%	3.1%	-0.5%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	18600	4.3%	18480	18567	18567	18567	18300	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	11100	7.2%	10980	11067	11067	11067	10800	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7367	1.3%	7287	7326	7326	7326	7495	0.7%	-1.3%	-1.7%	-2.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3600	3600	4167	0.0%	-5.9%	-13.1%	-13.6%
丙二醇（华东）	元/吨	6400	0.0%	6480	6458	6458	6458	7363	-1.2%	-3.2%	-5.9%	-12.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	221	-5.5%	231	224	224	224	217	-3.6%	-4.1%	7.1%	3.3%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	185	-8.5%	199	189	189	189	171	-6.6%	-7.7%	-2.1%	10.4%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1543	-4.2%	1620	1632	1632	1632	2543	-4.1%	-18.1%	-26.0%	-35.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3111	-3.4%	3335	3273	3273	3273	4058	-6.1%	-12.9%	-17.1%	-19.3%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3679	-6.3%	3840	3786	3786	3786	2445	-3.0%	20.6%	38.1%	54.9%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	5209	0.6%	5247	5236	5236	5236	4189	-0.2%	0.4%	5.9%	25.0%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3463	-1.9%	3533	3508	3508	3508	2682	-1.7%	17.3%	22.1%	30.8%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2517	0.3%	2490	2498	2498	2498	1714	1.1%	26.1%	34.6%	45.8%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2707	-5.2%	2637	2686	2686	2686	2226	2.9%	8.2%	18.3%	20.7%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2601	-1.7%	2663	2649	2649	2649	3382	-2.3%	-8.0%	-5.0%	-21.7%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2529	6.2%	2647	2583	2583	2583	4385	-4.6%	-9.2%	-27.2%	-41.1%
丙烯酸酯价差（丙烯腈）	元/吨	1738	9.4%	2144	2091	2091	2091	2857	-9.9%	-9.8%	-20.8%	-26.8%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2358	13.8%	2816	2762	2762	2762	3248	-8.2%	-8.8%	-17.5%	-15.0%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	722	1.1%	940	874	874	874	989	-23.6%	-35.5%	-34.5%	-11.6%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1015	-2.7%	1064	1058	1058	1058	1286	-5.5%	-23.7%	-11.4%	-17.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1346	3.1%	1398	1365	1365	1365	2067	-4.0%	-14.5%	-29.4%	-34.0%

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	5450	-0.9%	5421	5491	5491	5491	5425	3.6%	3.4%	6.3%	1.2%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5150	-1.0%	5121	5191	5191	5191	5139	3.8%	3.5%	6.3%	1.0%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	639	2.1%	624.8	630	630	630	636	2.0%	3.9%	-1.5%	-1.0%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	10200	0.0%	10050	9833	9833	9833	10305	0.0%	11.7%	11.8%	-4.6%
丁二烯（山东）	元/吨	12800	7.9%	12100	12281	12281	12281	11781	5.6%	14.4%	9.0%	4.2%
丁酮（华东）	元/吨	8200	1.9%	7950	8096	8096	8096	7770	4.4%	8.3%	12.2%	4.2%
MTBE（华东）	元/吨	6050	0.8%	5720	5888	5888	5888	6447	7.7%	6.1%	6.7%	-8.7%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8300	1.2%	8080	8179	8179	8179	8114	3.6%	5.4%	9.0%	0.8%
顺酐（山东）	元/吨	6600	7.9%	6010	6188	6188	6188	6140	8.8%	5.3%	7.4%	0.8%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5403	19.3%	4816	4896	4896	4896	4513	7.8%	31.3%	12.5%	8.5%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2699	7.3%	2503	2570	2570	2570	2328	5.6%	18.1%	24.3%	10.4%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	943	14.8%	660	747	747	747	1335	34.9%	20.7%	0.6%	-44.0%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2237	6.4%	2086	2102	2102	2102	2103	2.5%	9.0%	10.0%	0.0%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	880	70.9%	468	588	588	588	540	79.7%	19.2%	274.1%	8.9%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5973	-1.1%	5853	5815	5815	5815	7715	0.3%	3.1%	-2.5%	-24.6%

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	17475	3.1%	16663	17012	17012	17012	15206	3.8%	-5.1%	-2.1%	11.9%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15200	3.4%	14700	14825	14825	14825	14376	2.6%	1.8%	-3.2%	3.1%
丁腈橡胶 (1051, 华东)	元/吨	19400	4.3%	18660	18917	18917	18917	17517	3.4%	4.6%	4.0%	8.0%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14500	5.8%	13640	13850	13850	13850	14192	5.0%	4.0%	-3.6%	-2.4%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	23750	0.0%	23750	23750	23750	23750	24465	0.0%	-0.5%	-1.3%	-2.9%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14400	2.1%	14060	14117	14117	14117	14107	2.0%	5.9%	-8.3%	0.1%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24500	24873	0.0%	0.1%	0.9%	-1.5%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3053	-7.6%	3133	3096	3096	3096	2865	-5.1%	-18.6%	-24.9%	8.1%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	6292	-0.2%	6294	6357	6357	6357	5713	-0.6%	-6.1%	-4.6%	11.3%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1504	-9.0%	1363	1388	1388	1388	2134	0.3%	-39.3%	-49.4%	-34.9%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	11088	0.0%	11235	11445	11445	11445	11618	0.0%	-8.8%	-10.1%	-1.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2903	-10.3%	3066	2977	2977	2977	2968	-6.1%	0.4%	-34.0%	0.3%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14956	0.0%	14970	14980	14980	14980	15374	-0.1%	0.0%	0.5%	-2.6%

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	7580	3.1%	7282	7394	7394	7394	8299	3.6%	-0.7%	0.0%	-10.9%
甲苯 (华东)	元/吨	6676	4.2%	6197	6376	6376	6376	6870	8.3%	7.8%	8.8%	-7.2%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	901	5.1%	842	859	859	859	961	5.3%	4.4%	2.3%	-10.6%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7200	7.5%	6700	6908	6908	6908	7816	7.5%	2.4%	0.2%	-11.6%
苯酚 (华东)	元/吨	7725	2.0%	7522	7638	7638	7638	7914	2.8%	-3.2%	-1.8%	-3.5%
丙酮 (华东)	元/吨	6050	1.1%	5898	5970	5970	5970	6855	2.8%	2.5%	2.6%	-12.9%
环己酮 (华东)	元/吨	9100	2.8%	8950	9013	9013	9013	9862	1.6%	-3.2%	-2.0%	-8.6%
苯胺 (华东)	元/吨	9150	-1.1%	9210	9242	9242	9242	10949	-0.7%	-3.8%	-5.6%	-15.6%
苯酐 (华东)	元/吨	7250	5.1%	6690	6896	6896	6896	7383	8.2%	6.3%	2.3%	-6.6%
己二酸 (华东)	元/吨	8350	3.7%	8020	8158	8158	8158	9133	4.2%	0.5%	-1.4%	-10.7%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10575	1.4%	10410	10460	10460	10460	12461	1.2%	-4.1%	-4.1%	-16.1%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8600	2.8%	8339	8460	8460	8460	9212	2.6%	-4.4%	-4.5%	-8.2%
PTA (华东)	元/吨	5160	4.0%	4880	4970	4970	4970	5516	4.7%	4.5%	2.6%	-9.9%
双酚 A (华东)	元/吨	9475	1.1%	9440	9463	9463	9463	9639	0.4%	-0.3%	1.8%	-1.8%
MMA (华东)	元/吨	11900	-1.0%	11735	11763	11763	11763	13857	1.8%	3.3%	1.2%	-15.1%
DOP (华东)	元/吨	8690	2.1%	8590	8582	8582	8582	9989	0.7%	-0.8%	-6.0%	-14.1%
苯价差 (石油)	元/吨	2413	6.5%	2363	2389	2389	2389	3164	1.5%	-12.4%	-9.7%	-24.5%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2314	12.7%	2094	2141	2141	2141	2801	6.0%	-1.2%	-4.3%	-23.6%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1479	1.4%	1605	1563	1563	1563	1530	-6.6%	-12.0%	-9.6%	2.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	363	-23.4%	288	295	295	295	-38	23.1%	325.8%	71.0%	878.0%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	653	-14.8%	659	637	637	637	434	-6.2%	0.0%	18.7%	47.0%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6837	-2.1%	6784	6764	6764	6764	8077	1.3%	3.7%	0.5%	-16.3%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2023	5.2%	1942	1985	1985	1985	2207	5.8%	4.0%	-5.1%	-10.1%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	2986	-2.0%	3090	3041	3041	3041	4050	-3.6%	-10.2%	-11.5%	-24.9%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	251	-10.8%	286	287	287	287	322	-3.8%	6.0%	1.6%	-10.9%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1706	8.9%	1600	1631	1631	1631	2097	4.3%	-0.3%	-3.6%	-22.2%

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	18800	0.0%	18800	18775	18775	18775	19028	0.2%	0.2%	0.2%	-1.3%
聚合MDI (上海)	元/吨	18250	1.1%	18200	18113	18113	18113	17082	0.8%	0.4%	0.0%	6.0%
TDI (上海)	元/吨	14100	2.9%	14020	13579	13579	13579	14510	5.3%	4.6%	5.0%	-6.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8275	-1.8%	8310	8410	8410	8410	8911	-1.5%	-3.3%	-3.6%	-5.6%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8575	0.0%	8575	8602	8602	8602	9280	-0.2%	-2.0%	-3.2%	-7.3%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10833	0.0%	10833	10852	10852	10852	11281	0.0%	-1.9%	-2.1%	-3.8%
PTMEG	元/吨	12350	0.0%	12350	12350	12350	12350	14138	0.0%	0.0%	0.5%	-12.6%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	12414	-1.0%	12430	12493	12493	12493	12212	-0.9%	0.5%	0.3%	2.3%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	11927	0.4%	11899	11906	11906	11906	10490	-0.1%	0.8%	0.0%	13.5%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9321	8.1%	9096	8693	8693	8693	8976	7.7%	6.8%	6.8%	-3.2%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	464	-12.7%	465	518	518	518	252	-13.8%	-5.4%	30.0%	105.5%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2419	2.1%	2396	2393	2393	2393	2453	0.6%	0.4%	2.3%	-2.4%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3552	1.6%	3526	3511	3511	3511	3248	0.7%	0.4%	4.5%	8.1%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1778	-6.8%	1803	1927	1927	1927	2502	-7.0%	-15.8%	-17.6%	-23.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3419	0.1%	3414	3466	3466	3466	4165	-1.0%	-6.6%	-9.2%	-16.8%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4738	0.0%	4732	4783	4783	4783	5278	-0.6%	-5.7%	-6.4%	-9.4%

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	9650	-0.5%	9660	9685	9685	9685	9928	-0.4%	-0.2%	-1.7%	-2.5%
ABS	元/吨	11875	0.3%	11868	11849	11849	11849	11757	0.3%	0.9%	1.9%	0.8%
PC	元/吨	16483	-0.1%	16477	16492	16492	16492	16180	-0.1%	1.7%	2.5%	1.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	14000	14000	14148	0.0%	2.4%	2.4%	-1.0%
PA6	元/吨	12500	1.4%	12433	12404	12404	12404	14289	0.6%	-1.9%	-4.6%	-13.2%
PA66	元/吨	18833	0.0%	18833	18833	18833	18833	20776	0.0%	0.1%	-0.6%	-9.4%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8400	4.1%	8271	8094	8094	8094	8604	3.4%	0.7%	-0.1%	-5.9%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6700	3.9%	6630	6525	6525	6525	6980	2.8%	3.1%	1.4%	-6.5%
PMMA	元/吨	18217	-0.7%	18217	18279	18279	18279	18461	-0.5%	-1.3%	-2.0%	-1.0%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1565	-16.5%	1631	1842	1842	1842	1554	-17.1%	3.5%	12.9%	18.6%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5726	-1.6%	5756	5784	5784	5784	5166	-0.9%	6.3%	7.9%	12.0%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1516	0.8%	1493	1535	1535	1535	1397	-3.1%	13.6%	-7.9%	9.8%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	592	9.8%	571	594	594	594	642	-6.9%	0.2%	-6.2%	-7.5%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2058	9.2%	1990	1981	1981	1981	2427	0.8%	-0.2%	-4.5%	-18.4%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6643	1.5%	6607	6808	6808	6808	5301	-3.7%	-6.9%	-6.2%	28.4%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	9263	-1.7%	9239	9480	9480	9480	9466	-3.8%	-5.0%	-7.5%	0.1%

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	6550	3.1%	6550	6433	6433	6433	7059	3.1%	1.3%	-1.7%	-8.9%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6650	3.9%	6650	6504	6504	6504	7114	3.9%	1.6%	-1.2%	-8.6%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7277	1.4%	7263	7189	7189	7189	7545	1.5%	0.6%	-1.0%	-4.7%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9550	1.6%	9540	9458	9458	9458	9910	1.5%	2.2%	-0.7%	-4.6%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7500	2.0%	7490	7379	7379	7379	7662	2.5%	5.3%	2.7%	-3.7%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7650	2.0%	7640	7529	7529	7529	8354	2.4%	2.8%	-1.6%	-9.9%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14895	2.8%	14621	14542	14542	14542	14324	0.9%	0.4%	0.4%	1.5%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	16600	0.3%	16580	16563	16563	16563	18609	0.2%	-3.6%	-4.4%	-11.0%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14200	0.4%	14180	14163	14163	14163	16229	0.2%	-4.2%	-4.8%	-12.7%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15300	0.0%	15300	15342	15342	15342	17453	-0.4%	-2.1%	-4.1%	-12.1%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24250	0.0%	24250	24250	24250	24250	27209	0.0%	0.7%	-0.2%	-10.9%
棉花 (新疆)	元/吨	14500	0.7%	14470	14433	14433	14433	15703	0.5%	-1.8%	-3.7%	-8.1%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4210	0.0%	4210	4207	4207	4207	4180	0.0%	1.1%	3.0%	0.7%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7900	7900	7711	0.0%	0.0%	0.2%	2.5%
粘胶短纤	元/吨	13560	-0.9%	13608	13685	13685	13685	13468	-0.5%	-1.0%	-0.9%	1.6%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	0.0%	42000	42000	42000	42000	43734	0.0%	0.0%	-1.8%	-4.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	460	1.9%	500	513	513	513	712	-4.7%	-16.0%	-30.2%	-28.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	1926	7.2%	1919	1900	1900	1900	2497	1.8%	-5.1%	-12.6%	-23.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	548	10.7%	589	575	575	575	761	3.4%	-12.1%	-24.7%	-24.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2014	9.4%	2008	1963	1963	1963	2546	4.0%	-4.1%	-11.0%	-22.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1103	-6.7%	1131	1182	1182	1182	1142	-8.5%	-10.3%	-13.6%	3.5%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1306	-7.5%	1356	1417	1417	1417	1405	-7.8%	-8.0%	-11.4%	0.8%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2569	1.6%	2551	2569	2569	2569	2927	-1.8%	-5.2%	-8.5%	-12.2%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3115	-1.1%	3146	3190	3190	3190	3235	-2.4%	0.3%	-5.4%	-1.4%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3318	-1.8%	3370	3424	3424	3424	3498	-2.5%	0.6%	-5.0%	-2.1%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4580	1.9%	4565	4577	4577	4577	5020	-0.4%	0.1%	-4.9%	-8.8%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1300	-2.7%	1332	1350	1350	1350	1245	-3.1%	13.0%	4.0%	8.4%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1503	-4.0%	1556	1584	1584	1584	1509	-3.3%	12.0%	3.6%	5.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2766	3.2%	2751	2737	2737	2737	3031	0.6%	5.8%	-0.1%	-9.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1433	-2.4%	1465	1482	1482	1482	1858	-2.8%	0.5%	-13.4%	-20.2%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1636	-3.7%	1689	1717	1717	1717	2121	-3.0%	1.2%	-11.6%	-19.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	2899	3.0%	2884	2870	2870	2870	3643	0.5%	0.1%	-8.9%	-21.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	443	40.5%	358	286	286	286	125	38.1%	-23.3%	-32.7%	128.1%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	4144	-1.1%	4008	4357	4357	4357	5039	-10.3%	-11.3%	-17.8%	-13.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9389	0.0%	8575	8580	8580	7213	9787	-0.1%	1.7%	-0.7%	-26.3%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4799	-2.2%	4842	4909	4909	4909	4890	-1.3%	-2.4%	-2.4%	0.4%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6819	-1.5%	6862	6933	6933	6933	6775	-0.9%	-2.5%	-3.5%	2.3%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31988	0.0%	31988	31991	31991	31991	33560	0.0%	-0.2%	-2.5%	-4.7%

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	295	5.4%	295	286	286	286	319	5.4%	0.4%	-8.2%	-10.3%
液氯 (山东)	元/吨	-450	-991.1%	-320	-121	-121	-121	161	-3268.4%	-175.7%	-184.0%	-175.1%
盐酸	元/吨	103	0.0%	103	104	104	104	97	0.0%	-6.6%	8.0%	7.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	945	8.6%	920	870	870	870	821	8.5%	-2.6%	-8.7%	6.0%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3900	6.8%	3700	3638	3638	3638	3187	2.5%	3.9%	3.9%	14.1%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1469	-0.8%	1469	1478	1478	1478	1895	-0.9%	-0.3%	-2.5%	-22.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1504	-1.1%	1502	1512	1512	1512	1992	-1.2%	-2.1%	-4.4%	-24.1%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	302	302	302	408	0.0%	-5.7%	-2.7%	-26.1%
烧碱价差 (盐)	元/吨	3057	7.0%	2880	2837	2837	2837	2394	2.1%	4.3%	5.7%	18.5%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	939	-3.6%	938	958	958	958	1339	-3.7%	-3.1%	-2.8%	-28.4%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1018	-3.0%	1016	1034	1034	1034	1424	-3.0%	-2.8%	-3.2%	-27.4%

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	1115.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
黄磷	元/吨	23563	-0.3%	23606	23420	23420	23419.9	23300.1	1.1%	1.1%	-0.6%	0.5%
磷酸	元/吨	6680	0.0%	6680	6669	6669	6669.2	6597.2	0.0%	0.1%	-0.9%	1.1%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8300.0	8339.4	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8896	-0.7%	8934	8770	8770	8770	8549	2.6%	3.3%	-0.8%	2.6%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2683	0.0%	2683	2674	2674	2674	2579	0.1%	0.8%	-1.2%	3.7%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2211	0.0%	2211	2202	2202	2202	2138	0.1%	0.4%	-2.3%	3.0%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3335	0.2%	3335	3329	3329	3329	3066	0.3%	0.5%	1.3%	8.6%

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	3650	0.0%	3650	3650	3650	3650	3530	0.0%	-1.2%	0.3%	3.4%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10875	0.0%	10875	10875	10875	10875	10494	0.0%	-0.2%	0.5%	3.6%
二氯甲烷	元/吨	2675	-5.4%	2683	2759	2759	2759	2551	-4.9%	-4.9%	-4.0%	8.2%
三氯甲烷	元/吨	2333	7.7%	2239	2125	2125	2125	2454	8.0%	6.0%	1.3%	-13.4%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3350	3350	3350	4182	0.0%	0.0%	-1.1%	-19.9%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4900	0.0%	4900	4750	4750	4750	4461	5.2%	6.7%	6.6%	6.5%
R22	元/吨	34500	0.0%	34500	33923	33923	33923	26782	0.0%	8.5%	14.2%	26.7%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	37516	37516	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37321	37321	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
R134a	元/吨	37333	0.0%	37333	36923	36923	36923	31028	0.7%	5.8%	13.0%	19.0%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35889	35889	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氟化铝	元/吨	13450	0.0%	13450	13450	13450	13450	11087	0.0%	0.9%	9.3%	21.3%
冰晶石	元/吨	6850	0.0%	6850	6850	6850	6850	6961	0.0%	0.0%	-0.3%	-1.6%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6896	0.0%	6896	6896	6896	6896	4970	0.0%	2.5%	16.9%	38.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1661	18.7%	1551	1465	1465	1465	1110	7.6%	4.9%	3.2%	31.9%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1707	68.7%	1470	1154	1154	1154	1180	47.7%	51.3%	29.7%	-2.2%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1774	39.8%	1643	1439	1439	1439	1814	23.4%	34.1%	29.5%	-20.7%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3203	26.6%	3028	2625	2625	2625	1908	26.2%	38.4%	37.4%	37.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22622	-1.0%	22747	22388	22388	22388	15800	-1.0%	10.9%	19.5%	41.7%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23438	1.0%	23426	23304	23304	21105	21707	0.9%	1.0%	0.6%	-2.8%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18462	0.0%	18462	18662	18662	18061	18748	-1.7%	-2.0%	-2.3%	-3.7%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	20567	0.0%	20567	20204	20204	20204	14289	1.2%	9.9%	22.9%	41.4%

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	1711.67	0.4%	1725	1730	1730	1730	2307	0.9%	-7.4%	-14.9%	-25.0%
三聚氰胺	元/吨	6225	0.0%	6228	6257	6257	6257	6954	-0.6%	-2.1%	-4.5%	-10.0%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	-1.6%	3120	3138	3138	3138	3235	-1.0%	-3.5%	-2.9%	-3.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3950	3932	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
硫酸铵	元/吨	865	2.8%	854	839	839	839	871	2.6%	2.0%	-0.7%	-3.6%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2350	2286	0.0%	-0.3%	3.9%	2.8%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3150	0.0%	3150	3150	3150	3150	3211	0.0%	0.0%	0.4%	-1.9%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2700	0.0%	2700	2705	2705	2705	2818	-0.1%	-0.2%	-0.5%	-4.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2350	2469	0.0%	0.6%	0.5%	-4.8%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	369	1.7%	382	386	386	386	850	4.0%	-20.0%	-38.4%	-54.5%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	544	0.9%	557	570	570	570	990	1.3%	-15.9%	-26.6%	-42.5%
尿素价差 (气头)	元/吨	-454	-14.9%	-428	-394	-394	-394	121	-8.7%	-53.9%	-228.6%	-425.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	798	-2.2%	763	776	776	776	-196	-8.9%	51.2%	288.3%	495.3%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2431	-0.2%	2434	2485	2485	2485	2775	-2.2%	-2.4%	-1.7%	-10.4%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	764	-5.3%	782	792	792	792	840	-2.6%	-9.9%	-7.6%	-5.7%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1620	0.3%	1618	1609	1609	1609	1524	0.7%	1.7%	2.1%	5.5%

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	2888	0.3%	2883	2884	2884	2884	3081	0.1%	-1.2%	-2.9%	-6.4%
维生素 A (国产)	元/千克	121	0.0%	121	125	125	125	133	-4.7%	-21.7%	-24.8%	-6.1%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	0.0%	32	32	32	32	29	0.0%	0.0%	2.4%	10.1%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	0.0%	265	265	265	265	162	0.0%	0.0%	-0.9%	63.8%
维生素 E (国产)	元/千克	140	-0.6%	140	139	139	139	101	0.7%	-5.7%	-2.2%	38.1%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20150	1.2%	20058	19978	19978	19978	21277	0.7%	-0.1%	-0.6%	-6.1%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	16	15	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	2150	0.0%	2150	2150	2150	2150	2600	0.0%	-1.5%	-6.9%	-17.3%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14150	0.0%	14150	14167	14167	14167	15408	0.0%	-0.8%	-2.7%	-8.1%
金属硅 (441)	元/吨	11600	-1.7%	11660	11813	11813	11813	13609	-2.0%	-3.6%	-4.5%	-13.2%
有机硅 DMC	元/吨	12880	-1.1%	12992	13028	13028	13028	13934	-0.2%	0.8%	-1.3%	-6.5%
磷酸铁锂	元/吨	35250	1.0%	35030	34888	34888	34888	39242	0.6%	-0.2%	0.2%	-11.1%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10558	10558	10558	10493	0.6%	0.6%	1.2%	0.6%
碳酸锂	元/吨	76300	0.4%	76180	76192	76192	76192	90921	0.1%	-2.1%	-1.8%	-16.2%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7689	0.0%	7689	7704	7704	7704	7791	0.0%	-0.4%	0.2%	-1.1%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3651	-1.1%	3692	3667	3667	3667	3807	1.1%	6.2%	-1.6%	-3.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	5309	4.8%	5141	5047	5047	5047	5698	2.2%	5.1%	5.5%	-11.4%

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		