



化工品价差表现偏强，关注结构性机会

2025年02月09日

核心观点

- 原油市场：需求不确定性施压，油价重心回落。**截至2月7日，Brent和WTI油价分别达到74.66美元/桶和71.00美元/桶，较上周分别下降2.74%和2.11%；就周均价而言，本周均价环比分别下降2.35%和1.73%。年初以来，Brent和WTI油价分别变化0.03%和-1.00%。供给端，多重因素扰动，关注石油产量实质变动。一方面，1月20日，美国总统特朗普宣布进入“国家能源紧急状态”，计划增加石油生产。另一方面，2月4日，美国总统特朗普宣布恢复对伊朗的“极限施压”政策，其中包括将伊朗石油出口降至零。需求端，美国近期对部分国家进口产品加征关税，市场担忧贸易争端将抑制全球经济增长，进而减少石油需求。库存端，截至1月31日当周，美国商业原油库存量42379万桶，环比增加866万桶。春季检修期间，美国炼厂开工率仍偏低，但原油产量居于高位，预计短期仍将延续累库。我们认为，供给端不确定性仍将给予油价支撑，但需求预期偏弱将限制油价上行高度，短期Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注OPEC+产量政策、伊朗原油供应情况、全球贸易争端等指引。
- 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93元/吨，年初至今为240元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在148元/吨，年初至今为61元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现持稳，石油焦、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58个产品实现上涨，占比34.1%，33个产品下跌，占比19.4%，79个产品持平，占比46.5%，本周化工品价格表现持稳。本周价格涨幅居前的产品有石油焦（4#，洛阳石化）、混合碳四（齐鲁石化）、醚后碳四（燕山石化）、丙烯酸甲酯（华东）、MMA（华东）、TDI（上海）、炭黑（N220，山东）、三氯甲烷、醋酸乙烯（山东）、对二甲苯（CFR，中国）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏强，顺酐、炭黑等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有71个价差实现上涨，占比54.6%，49个价差下跌，占比37.7%，10个价差持平，占比7.7%，本周化工品价差表现偏强。本周价差涨幅居前的有LLDPE价差（甲醇）、软泡聚醚价差（PO）、醋酸乙烯价差（电石）、顺酐价差（丁烷）、聚丙烯价差（石油）、对二甲苯价差（石油）、炭黑价差（煤焦油）、LLDPE价差（石油）、丙烯酸甲酯价差（丙烷）、航煤价差（石油）等。
- 投资建议：本周化工品价格持稳、价差表现偏强。**1) 估值方面，截至2月7日，石油化工和基础化工PE（TTM）分别为16.9x、23.1x，较2014年以来的历史均值15.9x、27.7x溢价水平分别为5.8%、-16.4%。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

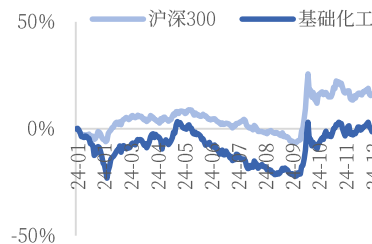
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2025-02-07



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：需求不确定性施压，油价重心回落	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持稳	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：需求不确定性施压，油价重心回落

截至 2 月 7 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 74.66 美元/桶和 71.00 美元/桶，较上周分别下降 2.74% 和 2.11%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 2.35% 和 1.73%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别变化 0.03% 和 -1.00%。

需求不确定性施压，油价重心回落。供给端，多重因素扰动，关注石油产量实质变动。一方面，1 月 20 日，美国总统特朗普宣布进入“国家能源紧急状态”，计划增加石油生产。另一方面，2 月 4 日，美国总统特朗普宣布恢复对伊朗的“极限施压”政策，其中包括将伊朗石油出口降至零。需求端，美国近期对部分国家进口产品加征关税，市场担忧贸易争端将抑制全球经济增长，进而减少石油需求。库存端，截至 1 月 31 日当周，美国商业原油库存量 42379 万桶，环比增加 866 万桶。春季检修期间，美国炼厂开工率仍偏低，但原油产量居于高位，预计短期仍将延续累库。

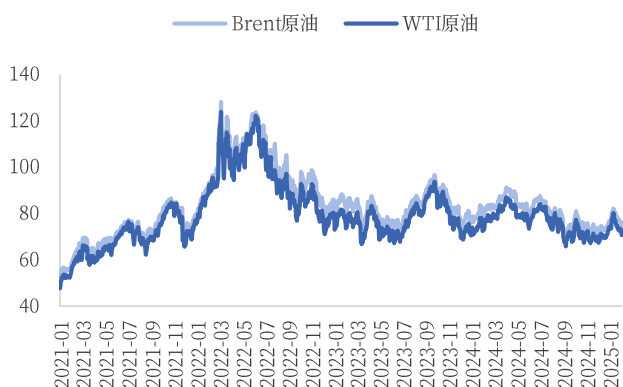
我们认为，供给端不确定性仍将给予油价支撑，但需求预期偏弱将限制油价上行高度，短期 Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注 OPEC+ 产量政策、伊朗原油供应情况、全球贸易争端等指引。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2025/2/7	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	74.66	-2.74%	-3.10%	-8.54%	0.03%	75.14	-2.35%
WTI	71.00	-2.11%	-4.38%	-6.85%	-1.00%	71.70	-1.73%

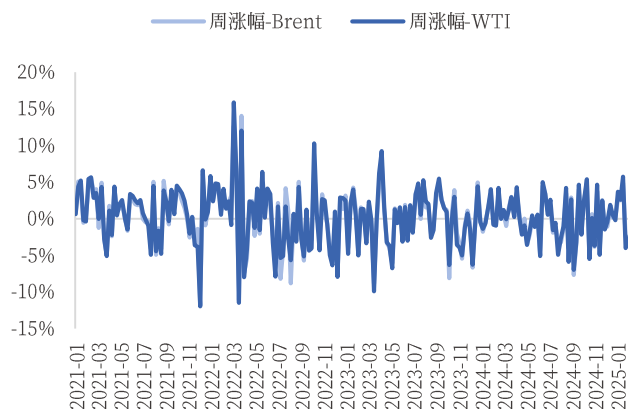
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

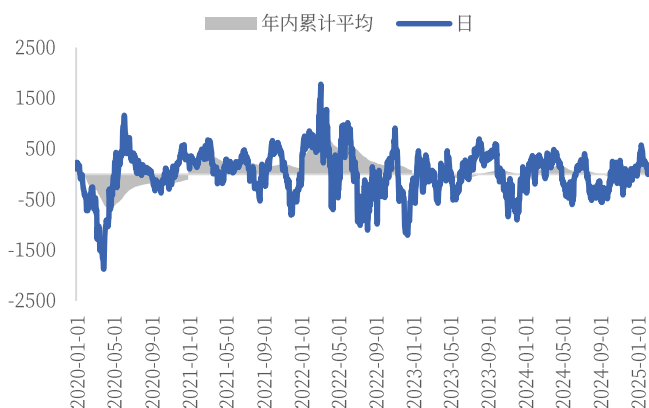


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷正收益

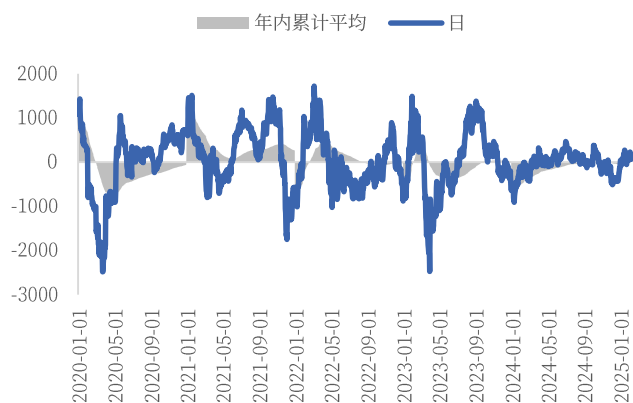
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 93 元/吨，年初至今为 240 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 148 元/吨，年初至今为 61 元/吨。

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持稳

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 58 个产品实现上涨、占比 34.1%，33 个产品下跌、占比 19.4%，79 个产品持平、占比 46.5%，本周化工品价格表现持稳。

本周价格涨幅居前的产品有石油焦（4#，洛阳石化）、混合碳四（齐鲁石化）、醚后碳四（燕山石化）、丙烯酸甲酯（华东）、MMA（华东）、TDI（上海）、炭黑（N220，山东）、三氯甲烷、醋酸乙烯（山东）、对二甲苯（CFR，中国）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 石油焦：本周石油焦（4#，洛阳石化）均价环比上涨 11.3%。供给端，本周部分炼厂停工或降负。截至 2 月 6 日，全国焦化装置开工负荷约为 61.0%，较春节前有所下滑。需求端，节后下游氧化铝等行业陆续恢复生产，对石油焦维持刚需补货。供应偏紧、需求回暖趋势下，石油焦价格涨势良好。考虑到后续国内部分炼厂仍有降负生产预期，同时 2 月石油焦进口量或仍维持较低水平，预计短期内石油焦供给持续偏紧，价格有望维持上行趋势。

2) TDI：节后国内 TDI 市场价格继续上行，本周 TDI（上海）均价上涨 3.6%，主要系供应偏紧所致。供给端，春节前国内外装置密集停车检修，致 TDI 持续产出不足，社会库存逐步降至低位。春节后工厂多延续前期节奏，叠加内外贸仍有较多待交付订单，预计短期内工厂库存将保持在较低水平，TDI 供应或持续偏紧。需求端，本周下游企业普遍尚未复工生产，但原料储备偏低，部分下游企业开始入市采购，预计后续随下游企业逐步复工复产，TDI 刚需采购需求将进一步回暖。结合供需两端，预计短期内 TDI 价格仍将偏强运行。

本周价格跌幅居前的产品有盐酸、燃料油（上期所）、磷酸二铵（64%颗粒，江苏）、MTBE（华东）、环氧丙烷（华东）、原油（Brent）、丙二醇（华东）、高回弹聚醚（华东）、DEG（上海石化）、原油（WTI）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
石油焦(4#, 洛阳石化)	元/吨	3220	51.9%	2360	2503	2132	2132	1830	11.3%	23.0%	15.0%	16.5%
混合碳四(齐鲁石化)	元/吨	5600	7.7%	5364	5417	5421	5421	5425	3.2%	-0.1%	4.9%	-0.1%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	5350	7.0%	5114	5167	5143	5143	5139	3.3%	0.6%	5.3%	0.1%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	10950	6.3%	10850	10875	10336	10336	8894	5.3%	6.4%	5.8%	16.2%
MMA(华东)	元/吨	12500	5.0%	12467	12475	11928	11928	13857	4.8%	5.6%	2.7%	-13.9%
TDI(上海)	元/吨	14850	3.9%	14717	14750	13972	13972	14510	3.6%	6.8%	8.1%	-3.7%
炭黑(N220, 山东)	元/吨	8300	3.8%	8100	8150	7843	7843	9226	1.3%	4.8%	-9.2%	-15.0%
三氯甲烷	元/吨	2783	3.7%	2726	2733	2432	2432	2454	1.6%	16.1%	16.0%	-0.9%
醋酸乙烯(山东)	元/吨	5900	3.5%	5833	5850	5708	5708	6109	2.3%	3.0%	1.1%	-6.6%
对二甲苯(CFR, 中国)	元/吨	883	3.0%	867	867	866	866	961	0.8%	0.2%	3.1%	-9.9%
聚合MDI(上海)	元/吨	18800	2.7%	18700	18725	18261	18261	17082	2.5%	3.1%	0.8%	6.9%
沥青(上期所)	元/吨	3813	2.6%	3782	3782	3712	3712	3545	1.8%	2.2%	8.7%	4.7%
纯MDI(华东)	元/吨	19650	2.6%	19567	19588	18970	18970	19028	2.2%	4.0%	1.3%	-0.3%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	10150	2.5%	10150	10150	9943	9943	9281	2.5%	2.5%	7.5%	7.1%
萘(华东)	元/吨	5537	2.5%	5442	5466	5170	5170	5859	0.7%	7.0%	-6.3%	-11.8%
己内酰胺(华东)	元/吨	10950	2.3%	10892	10919	10604	10604	12461	1.8%	3.6%	-2.8%	-14.9%
聚酯切片(有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	2.3%	6800	6800	6600	6600	7114	2.3%	3.7%	0.3%	-7.2%
POM(M90, 云天化)	元/吨	14300	2.1%	14200	14225	14039	14039	14148	1.4%	1.6%	2.7%	-0.8%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	9750	2.1%	9717	9725	9559	9559	9039	1.7%	2.1%	8.5%	5.8%
PTA(华东)	元/吨	5015	1.9%	4950	4966	4987	4987	5516	0.1%	-0.5%	2.9%	-9.6%

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
盐酸	元/吨	60	-41.5%	79	79	99	99	97	-22.9%	-23.7%	2.7%	2.1%
燃料油(上期所)	元/吨	3643	-7.9%	3642	3642	3746	3746	3388	-7.9%	-3.2%	13.8%	10.6%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3750	-5.1%	3817	3800	3924	3924	3932	-3.4%	-3.8%	-0.7%	-0.2%
MTBE(华东)	元/吨	6050	-4.7%	6133	6113	5985	5985	6447	-3.4%	2.6%	8.4%	-7.2%
环氧丙烷(华东)	元/吨	7675	-3.8%	7875	7825	8032	8032	9004	-1.3%	-3.1%	-6.8%	-10.8%
原油(Brent)	美元/桶	75	-2.7%	75	75	78	78	80	-2.4%	-4.1%	5.1%	-2.6%
丙二醇(华东)	元/吨	6200	-2.4%	6300	6275	6396	6396	7363	-0.8%	-2.3%	-6.8%	-13.1%
高回弹聚醚(华东)	元/吨	10450	-2.2%	10756	10679	10816	10816	11281	-0.7%	-1.5%	-2.4%	-4.1%
DEG(上海石化)	元/吨	4600	-2.1%	4667	4650	4626	4626	5303	-0.7%	0.6%	-4.6%	-12.8%
原油(WTI)	美元/桶	71	-2.1%	72	72	75	75	76	-1.7%	-4.6%	6.0%	-1.6%
电石(西北)	元/吨	2585	-2.1%	2591	2590	2648	2648	2785	-1.8%	-2.7%	-5.7%	-4.9%
烟煤(Q5500, 西安)	元/吨	760	-1.7%	772	769	769	769	849	-0.1%	0.0%	-6.3%	-9.4%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1449	-1.6%	1458	1456	1473	1473	1895	-1.0%	-1.4%	-2.9%	-22.3%
PS	元/吨	9583	-1.4%	9637	9637	9688	9688	9928	-0.8%	-0.6%	-1.7%	-2.4%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1489	-1.3%	1496	1494	1508	1508	1992	-0.8%	-1.1%	-4.6%	-24.3%
航空煤油(地中海, 离岸价)	美元/吨	719	-1.1%	721	721	731	731	766	-1.4%	-1.7%	5.6%	-4.6%
原煤(Q5200, 内蒙)	元/吨	559	-1.1%	563	562	567	567	651	-0.4%	-1.2%	-9.9%	-12.8%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	618	-1.0%	629	629	628	628	636	0.3%	0.0%	-1.7%	-1.2%
尿素	元/吨	1718	-1.0%	1723	1723	1726	1726	2307	0.3%	-0.2%	-15.1%	-25.2%
液化气(进口气, 江苏)	元/吨	5200	-1.0%	5229	5225	5224	5224	5224	-0.4%	0.0%	0.5%	0.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有石油焦(4#, 洛阳石化)、三氯甲烷、烧碱(32%离子膜, 山东)、丙烯腈(华东)、丁腈橡胶(1051, 华东)、R410a(浙江巨化)、萘(华东)、丁二烯(山东)、丙烯酸胺(晶体, 浙江鑫甬)、异丁烯(京博石化)等; 价格跌幅较大的有液氯(山东)、航空煤

油（地中海，离岸价）、盐酸、维生素 A（国产）、二氯甲烷、LLDPE（大商所）、液氨（鲁中南-江苏）、环氧丙烷（华东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、焦炭（山东）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
石油焦(4#, 洛阳石化)	元/吨	3220	66.8%	液氯(山东)	元/吨	-350	-809.1%
三氯甲烷	元/吨	2783	38.0%	航空煤油(地中海, 离岸价)	美元/吨	719	-87.6%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	1010	26.3%	盐酸	元/吨	60	-45.5%
丙烯腈(华东)	元/吨	11900	24.0%	维生素 A(国产)	元/千克	114	-13.4%
丁腈橡胶(1051, 华东)	元/吨	19500	21.9%	二氯甲烷	元/吨	2480	-11.0%
R410a(浙江巨化)	元/吨	44500	18.7%	LLDPE(大商所)	元/吨	7885	-7.5%
萘(华东)	元/吨	5537	17.8%	液氨(鲁中南-江苏)	元/吨	2500	-7.4%
丁二烯(山东)	元/吨	12900	16.7%	环氧丙烷(华东)	元/吨	7675	-6.9%
丙烯酰胺(晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	11500	15.0%	氯化铵(湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	-6.3%
异丁烯(京博石化)	元/吨	10800	14.9%	焦炭(山东)	元/吨	1610	-5.8%
R125(浙江巨化)	元/吨	43500	14.5%	丙二醇(华东)	元/吨	6200	-5.3%
TDI(上海)	元/吨	14850	12.2%	LNG(全国)	元/吨	4310	-5.3%
顺丁橡胶(BR9000, 中石油华东)	元/吨	14800	12.1%	磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3750	-5.1%
四氯乙烯(山东)	元/吨	4900	11.4%	氯化铝	元/吨	12825	-4.6%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	3950	11.3%	尿素	元/吨	1718	-4.4%
甲苯(华东)	元/吨	6643	11.0%	电石(西北)	元/吨	2585	-3.9%
苯酚(华东)	元/吨	7250	10.7%	甲醇(华东)	元/吨	2635	-3.7%
聚丙烯酰胺(阴离子 1800 万, 江浙)	元/吨	11900	10.2%	金属硅(441)	元/吨	11600	-3.3%
汽油(92#, 山东地炼)	元/吨	8670	10.0%	软泡聚醚(华东)	元/吨	8275	-3.2%
煤焦油(山东)	元/吨	3755	10.0%	磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	-3.1%

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 71 个价差实现上涨、占比 54.6%，49 个价差下跌、占比 37.7%，10 个价差持平、占比 7.7%，本周化工品价差表现偏强。

本周价差涨幅居前的有 LLDPE 价差（甲醇）、软泡聚醚价差（PO）、醋酸乙烯价差（电石）、顺酐价差（丁烷）、聚丙烯价差（石油）、对二甲苯价差（石油）、炭黑价差（煤焦油）、LLDPE 价差（石油）、丙烯酸甲酯价差（丙烷）、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) 顺酐：本周顺酐价差（丁烷）均值环比上涨 32.6%。供给端，节后第一周国内市场顺酐装置多停产检修，截至 2 月 6 日，我国顺酐周度开工率为 36.8%，较节前一周下降 4.2 个百分点，行业开工较低情况下，部分地区顺酐供应偏紧。需求端，下游及终端企业已陆续开工，但恢复进程较为缓慢，对顺酐需求拉动有限。成本端，节后正丁烷补货需求较为稳健，价格维持小幅波动。考虑到后续顺酐供应将逐步恢复，预计短期内顺酐价格及价差将稳中偏弱整理。

2) 炭黑：本周炭黑价差（煤焦油）均值环比上涨 3.3%。成本端，受春节后下游企业陆续开工补货带动，煤焦油市场交投氛围良好，价格稳中小幅上行，对炭黑价格起到较强支撑作用。供给端，当前国内主流炭黑生产企业开工已基本恢复，行业周度开工负荷为 64.9%，较节前一周上涨 3.7 个百分点。由于节前炭黑主流大厂接单情况良好，当前行业库存仍处于偏低水平。需求端，本周国内下游轮胎企业开工呈走高趋势，但对原材料以消耗库存为主，短期采购需求提升有限。成本端支撑、

库存偏低下，当前炭黑企业挺价心态较强，预计短期内炭黑价格及价差有望稳中偏强运行。

本周价差跌幅居前的产品有 MTBE 价差（碳四）、环氧丙烷价差（丙烯）、PTA 价差（对二甲苯）、PA6 价差（己内酰胺）、烷基化汽油价差（碳四）、丁酮价差（碳四）、磷酸二铵价差（磷矿石）、PBT 价差（PTA）、PET 切片（瓶级）价差（PTA）、聚酯切片（半光）价差（PTA）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
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-19	67.0%	-35	-39	133	133	544	40.6%	-124.8%	-81.2%	-75.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	769	34.4%	673	697	566	566	252	13.8%	29.5%	42.0%	124.5%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	859	33.5%	804	818	656	656	764	25.0%	31.6%	25.3%	-14.2%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	613	28.2%	605	586	542	542	540	32.6%	10.1%	244.7%	0.3%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1178	15.7%	1124	1124	943	943	989	11.9%	24.6%	-29.3%	-4.6%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2521	13.6%	2382	2382	2382	2239	2801	6.6%	8.0%	0.1%	-20.1%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1862	13.0%	1702	1742	1705	1705	2099	3.3%	2.7%	-22.1%	-18.8%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1666	12.6%	1601	1601	1672	1672	1695	9.2%	-4.3%	-23.7%	-1.3%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	5999	11.2%	5866	5888	5395	5395	4189	8.9%	11.3%	9.1%	28.8%
航煤价差 (石油)	元/吨	630	10.7%	615	615	543	543	649	5.6%	16.9%	10.4%	-16.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	876	9.8%	841	845	771	771	553	6.9%	12.1%	-13.4%	39.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1817	9.5%	1743	1757	1757	1679	2097	3.9%	5.8%	-0.8%	-19.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2370	9.3%	2360	2359	2083	2083	2546	9.1%	16.5%	-5.5%	-18.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	823	8.9%	876	863	655	655	761	19.0%	41.2%	-14.4%	-14.0%
柴油价差 (石油)	元/吨	2146	7.8%	2155	2147	1989	1989	2036	8.5%	9.9%	-4.0%	-2.3%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	2764	7.6%	2702	2710	2554	2554	1714	5.5%	7.5%	37.5%	49.0%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1561	7.3%	1505	1519	1519	1550	1530	3.2%	-2.4%	-10.4%	1.3%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1270	7.3%	1227	1237	1177	1177	1487	4.4%	6.3%	-0.2%	-20.8%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	7352	6.8%	7374	7368	7368	6908	8077	7.1%	8.2%	2.6%	-14.5%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	3772	6.5%	3738	3735	3554	3554	2682	5.9%	6.3%	23.7%	32.5%

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
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	770	-43.1%	1059	993	891	891	1335	-24.2%	14.0%	19.9%	-33.3%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	1247	-16.0%	1409	1364	1538	1538	2543	-5.1%	-13.4%	-30.3%	-39.5%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	223	-15.3%	239	254	254	271	322	-11.6%	-7.8%	-4.2%	-15.9%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1266	-13.4%	1307	1283	1481	1481	1397	-10.6%	-15.7%	-11.1%	6.0%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2099	-13.2%	2393	2329	2217	2217	2103	-2.9%	6.1%	16.1%	5.4%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2323	-12.5%	2532	2485	2573	2573	2328	-6.2%	-4.2%	24.4%	10.5%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1444	-11.3%	1505	1490	1593	1593	1524	-7.5%	-7.7%	1.1%	4.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	541	-10.6%	585	574	437	437	125	-0.3%	43.5%	3.0%	249.1%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	557	-10.4%	581	575	587	587	642	-3.7%	-2.5%	-7.2%	-8.5%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	716	-8.3%	770	757	582	582	712	9.1%	38.9%	-20.8%	-18.3%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6165	-7.2%	6192	6185	6644	6644	5301	-6.8%	-8.3%	-8.4%	25.3%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	191	-7.0%	205	205	194	194	171	3.5%	6.7%	0.8%	13.6%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1461	-6.4%	1529	1528	1458	1458	1405	-1.3%	5.8%	-8.8%	3.8%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5261	-6.4%	5458	5417	5213	5213	4513	-3.8%	4.7%	19.8%	15.5%
丙烯酸胺价差 (丙烯酸腈)	元/吨	2173	-5.8%	2173	2173	2159	2159	2857	-5.8%	0.8%	-18.2%	-24.4%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1622	-5.8%	1690	1688	1616	1616	1509	-1.2%	5.4%	5.7%	7.1%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	3061	-5.5%	3219	3175	3235	3235	4058	-0.3%	-2.2%	-18.0%	-20.3%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	1754	-5.4%	1822	1821	1749	1749	2121	-1.1%	5.0%	-9.9%	-17.6%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯酸腈)	元/吨	2527	-5.1%	2527	2527	2717	2717	3248	-5.1%	-8.3%	-18.8%	-16.4%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1281	-4.8%	1335	1322	1237	1237	1142	0.5%	8.4%	-9.5%	8.4%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有苯酐价差（邻二甲苯）、三氯甲烷价差（甲醇）、PBT 价差（PTA）、顺酐价差（丁烷）、四氯乙烯价差（电石）、醋酸乙烯价差（电石）、MTBE 价差（碳四）、三氯乙烯价差（电石）、丁二烯价差（碳四）、聚酯切片（有光）价差（PTA）等；跌幅较大的有 LLDPE 价差（甲醇）、航煤价差（石油）、ABS 价差（烯烃）、尿素价差（气头）、环氧丙烷价差（丙烯）、腈纶短纤价差（丙烯腈）、LLDPE 价差（石油）、PA6 价差（己内酰胺）、聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）、尿素价差（动力煤）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
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	363	121.6%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-19	-106.9%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2008	118.9%	航煤价差（石油）	元/吨	630	-47.8%
PBT 价差（PTA）	元/吨	541	113.9%	ABS 价差（烯烃）	元/吨	1306	-37.9%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	613	89.1%	尿素价差（气头）	元/吨	-410	-32.3%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3114	47.8%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1247	-30.6%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	859	43.8%	腈纶短纤价差（丙烯腈）	元/吨	3493	-30.2%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	770	39.8%	LLDPE 价差（石油）	元/吨	1666	-24.9%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1716	34.8%	PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1266	-23.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5261	32.6%	聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2527	-18.5%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	823	31.5%	尿素价差（动力煤）	元/吨	568	-16.5%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-507	31.3%	炭黑价差（煤焦油）	元/吨	1862	-14.6%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	769	29.4%	PMMA 价差（MMA）	元/吨	6165	-14.1%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6106	28.1%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3143	-13.4%
汽油价差（石油）	元/吨	3738	23.3%	环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3061	-13.3%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	716	23.2%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1825	-13.2%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	23250	21.6%	环己酮价差（苯）	元/吨	1561	-12.8%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	2370	20.1%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1681	-11.6%
苯价差（石油）	元/吨	2871	19.5%	LLDPE 价差（煤）	元/吨	4010	-11.3%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	760	17.7%	乙二醇价差（石油）	元/吨	876	-10.4%
聚酯切片（半光）价差（石油）	元/吨	2264	17.4%	尿素价差（无烟煤）	元/吨	376	-10.2%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

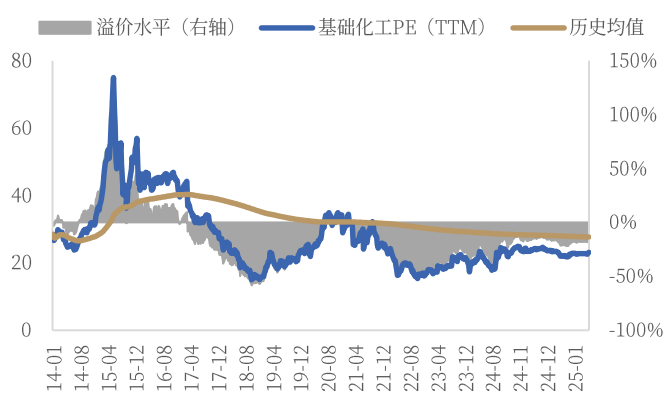
本周化工品价格持稳，价差表现偏强。1) 估值方面，截至 2 月 7 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 16.9x、23.1x，较 2014 年以来的历史均值 15.9x、27.7x 溢价水平分别为 5.8%、-16.4%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平，具有中长期配置价值。2) 供给端，近几年化工行业资本开支及在建产能增速趋于放缓，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。需求端，2025 年随政策刺激效果逐渐显现、终端产业回暖动能逐步转强，内需潜力有望充分释放。看好 2025 年化工品的结构性机会及行业估值修复空间，建议关注以下三条投资主线：一是，全方位扩大内需，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) 供给存约束支撑，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）。

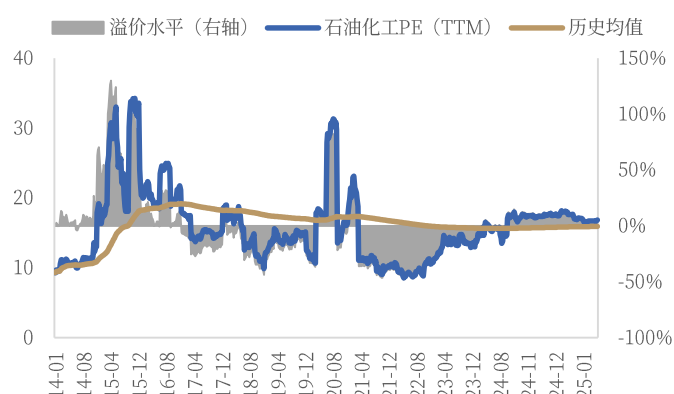
聚焦资源禀赋，打造发展胜势。建议关注四条投资主线：1) 境外找钾持续推进，看好钾盐资源储备优势标的，推荐亚钾国际（000893.SZ）。2) 磷矿石供需结构中期趋紧，看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业，关注云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、湖北宜化（000422.SZ）、芭田股份（002170.SZ）等。3) 钛矿高景气延续，一体化企业经营韧性凸显，关注龙佰集团（002601.SZ）。4) 成本比较优势凸显，看好非石油路线核心资产，推荐煤化工龙头宝丰能源（600989.SH）、轻烃加工龙头卫星化学（002648.SZ）等。

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	75	-2.7%	75	75	78	78	80	-2.4%	-4.1%	5.1%	-2.6%
原油 (WTI)	美元/桶	71	-2.1%	72	72	75	75	76	-1.7%	-4.6%	6.0%	-1.6%
LNG (全国)	元/吨	4310	0.8%	4249	4265	4396	4396	4635	-0.6%	-3.6%	-6.1%	-5.2%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	559	-1.1%	563	562	567	567	651	-0.4%	-1.2%	-9.9%	-12.8%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	760	-1.7%	772	769	769	769	849	-0.1%	0.0%	-6.3%	-9.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1180	0.0%	1180	1180	1180	1180	1245	0.0%	0.0%	-3.1%	-5.2%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5200	-1.0%	5229	5225	5224	5224	5224	-0.4%	0.0%	0.5%	0.0%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	674	1.4%	663	663	672	672	682	-1.3%	-1.7%	2.7%	-1.4%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8670	0.0%	8742	8724	8501	8501	8198	0.9%	3.2%	14.8%	3.7%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6871	0.7%	6910	6900	6885	6885	7025	1.2%	0.3%	2.1%	-2.0%
航空煤油 (地中海, 离岸价)	美元/吨	719	-1.1%	721	721	731	731	766	-1.4%	-1.7%	5.6%	-4.6%
燃料油 (上期所)	元/吨	3643	-7.9%	3642	3642	3746	3746	3388	-7.9%	-3.2%	13.8%	10.6%
沥青 (上期所)	元/吨	3813	2.6%	3782	3782	3712	3712	3545	1.8%	2.2%	8.7%	4.7%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3220	51.9%	2360	2503	2132	2132	1830	11.3%	23.0%	15.0%	16.5%
汽油价差 (石油)	元/吨	3738	3.0%	3777	3761	3419	3419	3075	4.5%	12.4%	28.7%	11.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2146	7.8%	2155	2147	1989	1989	2036	8.5%	9.9%	-4.0%	-2.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	630	10.7%	615	615	543	543	649	5.6%	16.9%	10.4%	-16.3%

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	2500	0.0%	2500	2500	2554	2554	2944	0.0%	-2.5%	-7.6%	-13.2%
电石 (西北)	元/吨	2585	-2.1%	2591	2590	2648	2648	2785	-1.8%	-2.7%	-5.7%	-4.9%
甲醇 (华东)	元/吨	2635	0.0%	2630	2631	2667	2667	2559	-0.3%	-1.6%	5.0%	4.2%
甲醛 (华东)	元/吨	1277	0.2%	1277	1277	1267	1267	1253	0.2%	1.0%	2.5%	1.1%
醋酸 (华东)	元/吨	2825	0.9%	2808	2813	2779	2779	2953	0.3%	1.5%	4.8%	-5.9%
DMF (华东)	元/吨	4320	-0.3%	4320	4320	4299	4299	4484	-0.3%	0.6%	0.0%	-4.1%
二甲醚 (山西)	元/吨	3650	0.0%	3650	3650	3613	3613	3783	0.0%	1.2%	-1.1%	-4.5%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5900	3.5%	5833	5850	5708	5708	6109	2.3%	3.0%	1.1%	-6.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3875	0.0%	3875	3875	3857	3857	4161	0.0%	0.6%	1.0%	-7.3%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5150	-0.4%	5155	5154	5122	5122	5810	-0.3%	0.7%	-4.1%	-11.8%
煤焦油 (山东)	元/吨	3755	0.9%	3743	3746	3586	3586	4154	0.6%	5.5%	-4.0%	-13.7%
萘 (华东)	元/吨	5537	2.5%	5442	5466	5170	5170	5859	0.7%	7.0%	-6.3%	-11.8%
焦炭 (山东)	元/吨	1610	0.0%	1610	1610	1649	1649	1993	0.0%	-2.9%	-10.7%	-17.2%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8300	3.8%	8100	8150	7843	7843	9226	1.3%	4.8%	-9.2%	-15.0%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9250	0.0%	9250	9250	9270	9270	9932	0.0%	-0.3%	1.1%	-6.7%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13300	0.0%	13300	13300	13300	13300	14036	0.0%	0.0%	-1.8%	-5.2%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5002	0.4%	4962	4972	4985	4985	5523	-0.2%	-0.3%	-4.3%	-9.7%
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	1541	0.5%	1530	1533	1556	1556	1343	-0.2%	-1.8%	14.9%	15.9%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2065	1.3%	2047	2051	2017	2017	2106	0.4%	2.1%	8.7%	-4.2%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2399	-0.1%	2393	2395	2355	2355	2303	-0.3%	2.0%	6.5%	2.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2106	0.6%	2098	2100	2056	2056	2039	0.2%	2.6%	4.5%	0.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2696	0.0%	2673	2679	2712	2712	2336	-0.8%	-1.5%	8.9%	16.1%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	859	33.5%	804	818	656	656	764	25.0%	31.6%	25.3%	-14.2%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1369	-2.3%	1383	1380	1354	1354	1565	-1.2%	2.3%	-5.7%	-13.5%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1862	13.0%	1702	1742	1705	1705	2099	3.3%	2.7%	-22.1%	-18.8%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4881	2.1%	4875	4876	4768	4768	5288	1.9%	2.7%	-0.3%	-9.8%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1270	7.3%	1227	1237	1177	1177	1487	4.4%	6.3%	-0.2%	-20.8%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3674	2.0%	3666	3668	3593	3593	3538	1.7%	2.5%	7.5%	1.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-19	67.0%	-35	-39	133	133	544	40.6%	-124.8%	-81.2%	-75.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-507	2.3%	-512	-516	-596	-596	-161	1.8%	15.8%	-302.7%	-270.0%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4010	1.8%	3957	3962	4200	4200	3881	0.4%	-6.5%	2.3%	8.2%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3521	1.2%	3480	3485	3471	3471	3176	0.0%	0.5%	6.9%	9.3%

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	880	1.1%	873	873	871	871	879	0.3%	0.3%	1.0%	-1.0%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6930	6930	6856	0.0%	-0.5%	-0.9%	1.1%
乙醇 (华东)	元/吨	5627	0.6%	5604	5609	5600	5600	6286	0.2%	0.2%	-2.6%	-10.9%
乙二醇 (华东)	元/吨	4724	-0.4%	4709	4713	4766	4766	4593	-0.6%	-1.4%	1.4%	3.8%
LLDPE (大商所)	元/吨	7885	0.5%	7849	7849	8151	8151	8292	0.1%	-4.3%	-3.2%	-1.7%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5260	-0.8%	5287	5280	5255	5255	5741	-0.3%	0.6%	-3.7%	-8.5%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	0.0%	7850	7850	7879	7879	7574	0.0%	-0.5%	-0.8%	4.0%
EVA (山东)	元/吨	10700	0.9%	10600	10625	10587	10587	10848	0.0%	0.4%	3.0%	-2.4%
DEG (上海石化)	元/吨	4600	-2.1%	4667	4650	4626	4626	5303	-0.7%	0.6%	-4.6%	-12.8%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1327	-3.9%	1365	1365	1397	1397	1323	-1.2%	-2.8%	-7.8%	5.7%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	859	0.1%	870	867	823	823	972	1.6%	6.5%	-27.4%	-15.3%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3155	2.7%	3136	3136	3055	3055	2932	2.3%	3.3%	-6.5%	4.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	876	9.8%	841	845	771	771	553	6.9%	12.1%	-13.4%	39.3%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1666	12.6%	1601	1601	1672	1672	1695	9.2%	-4.3%	-23.7%	-1.3%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2688	0.7%	2699	2693	2599	2599	2990	1.4%	4.5%	-9.9%	-13.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3401	1.1%	3340	3356	3299	3299	3608	-0.7%	2.1%	1.2%	-8.6%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2311	-2.2%	2348	2348	2379	2379	2100	-0.7%	-1.6%	-4.8%	13.3%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2212	0.0%	2223	2220	2182	2182	2105	0.6%	2.1%	-11.7%	3.7%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1430	0.0%	-1427	-1427	-1462	-1462	-863	0.3%	2.8%	-56.8%	-69.4%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	628	-0.9%	639	639	638	638	636	0.3%	0.0%	-0.1%	0.3%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	865	-0.6%	868	868	867	867	853	-0.2%	0.2%	2.2%	1.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7750	0.0%	7750	7750	7863	7863	6398	0.0%	-1.7%	16.2%	22.9%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	10950	6.3%	10850	10875	10336	10336	8894	5.3%	6.4%	5.8%	16.2%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10150	2.5%	10150	10150	9943	9943	9281	2.5%	2.5%	7.5%	7.1%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9750	2.1%	9717	9725	9559	9559	9039	1.7%	2.1%	8.5%	5.8%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10650	1.4%	10600	10613	10504	10504	11376	1.0%	1.2%	-2.1%	-7.7%
丙烯腈 (华东)	元/吨	11900	1.7%	11900	11900	11046	11046	9381	1.7%	9.5%	19.6%	17.8%

正丁醇 (华东)	元/吨	7250	0.0%	7250	7250	7261	7261	8008	0.0%	-0.2%	-1.0%	-9.3%
辛醇 (华东)	元/吨	7900	0.3%	7900	7900	7901	7901	9827	0.3%	0.0%	-11.0%	-19.6%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	7675	-3.8%	7875	7825	8032	8032	9004	-1.3%	-3.1%	-6.8%	-10.8%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	11500	0.0%	11500	11500	10835	10835	10358	0.0%	7.5%	8.3%	4.6%
聚丙烯酰胺 (阳离子 40%, 浙江鑫甬)	元/吨	19400	0.0%	19400	19400	18965	18965	18300	0.0%	2.8%	3.6%	3.6%
聚丙烯酰胺 (阴离子 1800 万, 江浙)	元/吨	11900	0.0%	11900	11900	11465	11465	10800	0.0%	4.6%	6.2%	6.2%
聚丙烯 (大商所)	元/吨	7333	0.2%	7310	7310	7327	7327	7495	-0.1%	-0.3%	-1.6%	-2.2%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3600	3600	4167	0.0%	0.0%	-13.1%	-13.6%
丙二醇 (华东)	元/吨	6200	-2.4%	6300	6275	6396	6396	7363	-0.8%	-2.3%	-6.8%	-13.1%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	237	0.4%	229	229	228	228	217	-1.6%	0.5%	9.3%	5.5%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	191	-7.0%	205	205	194	194	171	3.5%	6.7%	0.8%	13.6%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	1247	-16.0%	1409	1364	1538	1538	2543	-5.1%	-13.4%	-30.3%	-39.5%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	3061	-5.5%	3219	3175	3235	3235	4058	-0.3%	-2.2%	-18.0%	-20.3%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	3661	0.8%	3608	3608	3703	3703	2445	-0.2%	-3.1%	35.0%	51.5%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	5999	11.2%	5866	5888	5395	5395	4189	8.9%	11.3%	9.1%	28.8%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	3772	6.5%	3738	3735	3554	3554	2682	5.9%	6.3%	23.7%	32.5%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	2764	7.6%	2702	2710	2554	2554	1714	5.5%	7.5%	37.5%	49.0%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2871	4.7%	2804	2815	2717	2717	2226	2.5%	4.4%	19.7%	22.1%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2633	0.8%	2620	2620	2629	2629	3382	0.3%	-0.4%	-5.7%	-22.3%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	2588	1.9%	2573	2573	2573	2573	4385	1.3%	0.0%	-27.5%	-41.3%
丙烯酸酯价差 (丙烯腈)	元/吨	2173	-5.8%	2173	2173	2159	2159	2857	-5.8%	0.8%	-18.2%	-24.4%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	2527	-5.1%	2527	2527	2717	2717	3248	-5.1%	-8.3%	-18.8%	-16.4%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1178	15.7%	1124	1124	943	943	989	11.9%	24.6%	-29.3%	-4.6%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1176	5.5%	1067	1067	1074	1074	1286	-2.2%	-0.8%	-10.0%	-16.5%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	1485	5.1%	1441	1452	1394	1394	2067	2.0%	5.1%	-27.9%	-32.6%

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	5600	7.7%	5364	5417	5421	5421	5425	3.2%	-0.1%	4.9%	-0.1%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5350	7.0%	5114	5167	5143	5143	5139	3.3%	0.6%	5.3%	0.1%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	618	-1.0%	629	629	628	628	636	0.3%	0.0%	-1.7%	-1.2%
异丁烯 (京博石化)	元/吨	10800	0.0%	10800	10800	10186	10186	10510	0.0%	7.4%	12.7%	-3.1%
丁二烯 (山东)	元/吨	12900	0.4%	12817	12838	12577	12577	11781	-0.3%	2.5%	11.7%	6.8%
丁酮 (华东)	元/吨	7975	-0.3%	7975	7975	8050	8050	7770	-0.3%	-1.1%	11.5%	3.6%
MTBE (华东)	元/吨	6050	-4.7%	6133	6113	5985	5985	6447	-3.4%	2.6%	8.4%	-7.2%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8500	8475	8285	8285	8114	1.2%	2.8%	10.4%	2.1%
顺酐 (山东)	元/吨	6100	1.7%	6183	6163	6120	6120	6140	3.1%	0.9%	6.2%	-0.3%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5261	-6.4%	5458	5417	5213	5213	4513	-3.8%	4.7%	19.8%	15.5%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2323	-12.5%	2532	2485	2573	2573	2328	-6.2%	-4.2%	24.4%	10.5%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	770	-43.1%	1059	993	891	891	1335	-24.2%	14.0%	19.9%	-33.3%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2099	-13.2%	2393	2329	2217	2217	2103	-2.9%	6.1%	16.1%	5.4%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	613	28.2%	605	586	542	542	540	32.6%	10.1%	244.7%	0.3%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	6327	3.6%	6507	6468	6005	6005	7715	5.8%	9.4%	0.7%	-22.2%

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	17440	0.9%	17215	17215	17132	17132	15206	-0.4%	0.6%	-1.4%	12.7%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15400	0.0%	15400	15400	15091	15091	14376	0.0%	2.5%	-1.5%	5.0%
丁腈橡胶 (1051, 华东)	元/吨	19500	0.0%	19500	19500	19196	19196	17517	0.0%	1.9%	5.6%	9.6%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	14800	0.0%	14800	14800	14291	14291	14192	0.0%	4.3%	-0.5%	0.7%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24000	1.1%	23750	23813	23761	23761	24465	0.0%	0.3%	-1.3%	-2.9%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	14400	0.0%	14400	14400	14252	14252	14107	0.0%	1.3%	-7.5%	1.0%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24600	0.0%	24600	24600	24548	24548	24873	0.0%	0.3%	1.1%	-1.3%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3143	-1.1%	3190	3178	3117	3117	2865	0.4%	2.4%	-24.4%	8.8%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	6106	-1.4%	6158	6145	6264	6264	5713	-0.5%	-2.3%	-6.0%	9.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1681	-2.6%	1755	1737	1517	1517	2134	1.7%	18.1%	-44.7%	-28.9%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	10726	2.1%	10504	10560	11112	11112	11419	0.0%	-6.0%	-11.1%	-2.7%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	2816	-1.1%	2848	2840	2909	2909	2968	0.1%	-2.9%	-35.5%	-2.0%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	15040	-0.1%	15057	15057	15014	15014	15374	0.0%	0.3%	0.7%	-2.3%

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	7690	0.4%	7687	7688	7503	7503	8299	0.4%	3.0%	1.5%	-9.6%
甲苯 (华东)	元/吨	6643	0.3%	6656	6653	6501	6501	6870	0.2%	2.8%	10.9%	-5.4%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	883	3.0%	867	867	866	866	961	0.8%	0.2%	3.1%	-9.9%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7200	0.0%	7200	7200	7048	7048	7816	0.0%	2.6%	2.2%	-9.8%
苯酚 (华东)	元/吨	7700	-0.6%	7775	7756	7685	7685	7914	0.3%	1.1%	-1.2%	-2.9%
丙酮 (华东)	元/吨	6075	1.7%	5992	6013	5975	5975	6855	0.3%	0.8%	2.7%	-12.8%
环己酮 (华东)	元/吨	9300	1.6%	9233	9250	9104	9104	9862	0.9%	1.9%	-1.0%	-7.7%
苯胺 (华东)	元/吨	9360	0.1%	9360	9360	9265	9265	10949	0.1%	1.2%	-5.3%	-15.4%
苯酐 (华东)	元/吨	7250	0.0%	7250	7250	7065	7065	7383	0.0%	3.2%	4.8%	-4.3%
己二酸 (华东)	元/吨	8450	0.6%	8450	8450	8283	8283	9133	0.6%	2.5%	0.1%	-9.3%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10950	2.3%	10892	10919	10604	10604	12461	1.8%	3.6%	-2.8%	-14.9%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8695	0.1%	8730	8721	8546	8546	9212	0.5%	2.5%	-3.5%	-7.2%
PTA (华东)	元/吨	5015	1.9%	4950	4966	4987	4987	5516	0.1%	-0.5%	2.9%	-9.6%
双酚 A (华东)	元/吨	9475	-0.5%	9525	9513	9490	9490	9639	0.0%	0.3%	2.1%	-1.5%
MMA (华东)	元/吨	12500	5.0%	12467	12475	11928	11928	13857	4.8%	5.6%	2.7%	-13.9%
DOP (华东)	元/吨	8688	0.0%	8688	8688	8635	8635	9989	0.0%	0.7%	-5.4%	-13.6%
苯价差 (石油)	元/吨	2871	5.0%	2843	2843	2843	2536	3164	4.6%	15.2%	-4.2%	-19.9%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2521	13.6%	2382	2382	2382	2239	2801	6.6%	8.0%	0.1%	-20.1%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1561	7.3%	1505	1519	1519	1550	1530	3.2%	-2.4%	-10.4%	1.3%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	363	0.0%	363	363	363	327	-38	0.0%	13.5%	89.9%	964.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	636	-2.3%	636	636	636	638	434	-2.3%	-0.4%	18.7%	47.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	7352	6.8%	7374	7368	7368	6908	8077	7.1%	8.2%	2.6%	-14.5%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2034	1.1%	2036	2035	2035	2018	2207	1.1%	1.0%	-3.5%	-8.6%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3225	6.5%	3176	3200	3200	3077	4050	4.7%	4.9%	-10.5%	-24.0%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	223	-15.3%	239	254	254	271	322	-11.6%	-7.8%	-4.2%	-15.9%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1817	9.5%	1743	1757	1757	1679	2097	3.9%	5.8%	-0.8%	-19.9%

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	19650	2.6%	19567	19588	18970	18970	19028	2.2%	4.0%	1.3%	-0.3%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18800	2.7%	18700	18725	18261	18261	17082	2.5%	3.1%	0.8%	6.9%
TDI (上海)	元/吨	14850	3.9%	14717	14750	13972	13972	14510	3.6%	6.8%	8.1%	-3.7%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8275	0.0%	8350	8331	8375	8375	8911	0.0%	-0.6%	-4.0%	-6.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8450	-0.3%	8567	8538	8583	8583	9280	-0.1%	-0.6%	-3.4%	-7.5%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10450	-2.2%	10756	10679	10816	10816	11281	-0.7%	-1.5%	-2.4%	-4.1%
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	13102	3.4%	13030	13048	12604	12604	12212	2.8%	4.3%	1.2%	3.2%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	12350	3.7%	12263	12285	11977	11977	10490	3.2%	3.1%	0.5%	14.2%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9897	5.0%	9966	9948	9128	9128	8976	5.3%	11.1%	12.1%	1.7%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	769	34.4%	673	697	566	566	252	13.8%	29.5%	42.0%	124.5%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2540	5.4%	2520	2525	2436	2436	2453	2.2%	4.5%	4.1%	-0.7%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3488	-0.6%	3612	3581	3550	3550	3248	0.1%	1.1%	5.6%	9.3%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1825	1.4%	1877	1860	1889	1889	2502	0.7%	-1.9%	-19.2%	-24.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3344	-0.1%	3436	3410	3443	3443	4165	0.1%	-1.2%	-9.8%	-17.3%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4441	-3.8%	4698	4631	4744	4744	5278	-1.2%	-2.9%	-7.2%	-10.1%

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	9583	-1.4%	9637	9637	9688	9688	9928	-0.8%	-0.6%	-1.7%	-2.4%
ABS	元/吨	11888	0.1%	11880	11880	11864	11864	11757	0.0%	0.2%	2.1%	0.9%
PC	元/吨	16483	0.0%	16483	16483	16487	16487	16180	0.0%	0.0%	2.5%	1.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14300	2.1%	14200	14225	14039	14039	14148	1.4%	1.6%	2.7%	-0.8%
PA6	元/吨	12600	0.3%	12587	12587	12490	12490	14289	0.2%	0.9%	-4.0%	-12.6%
PA66	元/吨	18700	0.0%	18700	18700	18762	18762	20776	0.0%	-0.4%	-1.0%	-9.7%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8400	8270	8270	8604	0.0%	2.0%	2.0%	-3.9%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6500	0.0%	6467	6475	6524	6524	6980	-0.5%	-0.9%	1.4%	-6.5%
PMMA	元/吨	18217	0.0%	18217	18217	18243	18243	18461	0.0%	-0.2%	-2.2%	-1.2%
ABS 价差 (烯炔)	元/吨	1306	-2.1%	1281	1285	1620	1620	1554	-4.7%	-24.0%	-0.7%	4.3%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5766	0.0%	5726	5736	5758	5758	5166	0.0%	-0.5%	7.4%	11.4%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1266	-13.4%	1307	1283	1481	1481	1397	-10.6%	-15.7%	-11.1%	6.0%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	557	-10.4%	581	575	587	587	642	-3.7%	-2.5%	-7.2%	-8.5%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2104	3.4%	2065	2071	2016	2016	2427	1.7%	3.4%	-2.8%	-16.9%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6165	-7.2%	6192	6185	6644	6644	5301	-6.8%	-8.3%	-8.4%	25.3%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	9015	-0.7%	9062	9050	9303	9303	9466	-0.6%	-3.3%	-9.3%	-1.7%

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	6680	0.0%	6680	6680	6517	6517	7059	1.0%	3.0%	-0.4%	-7.7%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	2.3%	6800	6800	6600	6600	7114	2.3%	3.7%	0.3%	-7.2%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7318	0.0%	7318	7318	7259	7259	7545	0.0%	1.0%	0.0%	-3.8%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9550	0.0%	9550	9550	9502	9502	9910	0.0%	0.6%	-0.3%	-4.1%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7437	7437	7662	0.0%	1.0%	3.5%	-2.9%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7650	7587	7587	8354	0.0%	1.0%	-0.8%	-9.2%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14895	0.0%	14895	14895	14696	14696	14324	0.4%	1.6%	1.5%	2.6%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	16750	0.3%	16733	16738	16635	16635	18609	0.2%	0.7%	-3.9%	-10.6%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14350	0.3%	14333	14338	14235	14235	16229	0.2%	0.9%	-4.3%	-12.3%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15300	0.0%	15300	15300	15322	15322	17453	0.0%	-0.2%	-4.3%	-12.2%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24250	0.0%	24250	24250	24250	24250	27209	0.0%	0.0%	-0.2%	-10.9%
棉花 (新疆)	元/吨	14650	1.0%	14567	14588	14489	14489	15703	0.5%	0.8%	-3.3%	-7.7%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4210	0.0%	4210	4210	4208	4208	4180	0.0%	0.0%	3.0%	0.7%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7865	7865	7711	0.0%	-1.0%	-0.2%	2.0%
粘胶短纤	元/吨	13660	0.7%	13620	13620	13629	13629	13468	0.4%	-0.1%	-1.3%	1.2%
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	716	-8.3%	770	757	582	582	712	9.1%	38.9%	-20.8%	-18.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2264	3.2%	2253	2252	2010	2010	2497	5.7%	15.0%	-7.6%	-19.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	823	8.9%	876	863	655	655	761	19.0%	41.2%	-14.4%	-14.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2370	9.3%	2360	2359	2083	2083	2546	9.1%	16.5%	-5.5%	-18.2%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1281	-4.8%	1335	1322	1237	1237	1142	0.5%	8.4%	-9.5%	8.4%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1461	-6.4%	1529	1528	1458	1458	1405	-1.3%	5.8%	-8.8%	3.8%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2828	2.5%	2818	2817	2666	2666	2927	2.3%	7.0%	-5.0%	-8.9%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3256	-2.0%	3310	3296	3223	3223	3235	0.2%	2.8%	-4.4%	-0.4%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3436	-2.8%	3504	3503	3444	3444	3498	-0.6%	2.1%	-4.4%	-1.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4803	1.5%	4793	4792	4652	4652	5020	1.3%	3.7%	-3.3%	-7.3%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1442	-4.3%	1496	1482	1395	1395	1245	0.5%	7.6%	7.5%	12.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1622	-5.8%	1690	1688	1616	1616	1509	-1.2%	5.4%	5.7%	7.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2989	2.4%	2979	2978	2824	2824	3031	2.2%	6.7%	3.1%	-6.8%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1575	-4.0%	1628	1615	1528	1528	1858	0.4%	7.0%	-10.7%	-17.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1754	-5.4%	1822	1821	1749	1749	2121	-1.1%	5.0%	-9.9%	-17.6%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3122	2.3%	3112	3111	2957	2957	3643	2.1%	6.4%	-6.2%	-18.8%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	541	-10.6%	585	574	437	437	125	-0.3%	43.5%	3.0%	249.1%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	3493	-4.5%	3493	3493	4013	4013	5039	-3.2%	-15.3%	-24.3%	-20.4%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9239	-0.9%	17997	8436	8545	7178	9787	-0.4%	-1.5%	-1.1%	-26.7%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4979	1.8%	4943	4943	4892	4892	4890	1.1%	1.3%	-2.7%	0.0%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6908	1.3%	6873	6873	6882	6882	6775	0.8%	-0.2%	-4.2%	1.6%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31988	0.0%	31988	31988	31989	31989	33560	0.0%	0.0%	-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	300	0.0%	300	300	292	292	319	0.0%	3.2%	-6.2%	-8.3%
液氯 (山东)	元/吨	-350	0.0%	-550	-500	-280	-280	161	-10.0%	-113.6%	-295.2%	-274.5%
盐酸	元/吨	60	-41.5%	79	79	99	99	97	-22.9%	-23.7%	2.7%	2.1%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1010	0.0%	1007	1008	928	928	821	-0.3%	10.5%	-2.6%	13.1%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3950	1.3%	3917	3925	3767	3767	3187	0.4%	5.1%	7.6%	18.2%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1449	-1.6%	1458	1456	1473	1473	1895	-1.0%	-1.4%	-2.9%	-22.3%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1489	-1.3%	1496	1494	1508	1508	1992	-0.8%	-1.1%	-4.6%	-24.3%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	300	301	301	408	0.0%	-0.3%	-3.0%	-26.3%
烧碱价差 (盐)	元/吨	3095	1.5%	3065	3073	2943	2943	2394	0.5%	5.4%	9.7%	22.9%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	920	-1.8%	926	924	947	947	1339	-1.2%	-2.9%	-3.9%	-29.3%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	999	-1.7%	1005	1004	1024	1024	1424	-1.1%	-2.4%	-4.1%	-28.1%

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	1115	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
黄磷	元/吨	23596	0.1%	23567	23571	23502	23502	23300	0.0%	0.4%	-0.3%	0.9%
磷酸	元/吨	6680	0.0%	6680	6680	6675	6675	6597	0.0%	0.1%	-0.8%	1.2%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8300	8339	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8926	0.3%	8900	8904	8843	8843	8549	0.0%	0.9%	0.0%	3.4%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2683	0.0%	2683	2683	2679	2679	2579	0.0%	0.2%	-1.0%	3.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2211	0.0%	2211	2211	2207	2207	2138	0.0%	0.2%	-2.1%	3.2%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3349	0.5%	3343	3344	3333	3333	3066	0.3%	0.4%	1.4%	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	3650	0.0%	3650	3650	3650	3650	3530	0.0%	0.0%	0.3%	3.4%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10975	0.0%	10975	10975	10905	10905	10494	0.0%	0.8%	0.8%	3.9%
二氯甲烷	元/吨	2480	0.6%	2474	2474	2615	2615	2551	0.4%	-6.5%	-9.1%	2.5%
三氯甲烷	元/吨	2783	3.7%	2726	2733	2432	2432	2454	1.6%	16.1%	16.0%	-0.9%
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	4900	4822	4822	4461	0.0%	2.0%	8.2%	8.1%
R22	元/吨	34500	0.0%	34500	34500	34232	34232	26782	0.0%	1.0%	15.2%	27.8%
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	43500	0.0%	43500	43500	43500	43500	37321	0.0%	0.0%	14.5%	16.6%
R134a	元/吨	37333	0.0%	37333	37333	37143	37143	31028	0.0%	0.6%	13.7%	19.7%
R410a (浙江巨化)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44500	35889	0.0%	0.0%	18.7%	24.0%
氟化铝	元/吨	12825	0.0%	12825	12825	13160	13160	11087	0.0%	-3.1%	6.9%	18.7%
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	6343	0.0%	6343	6343	6639	6639	4970	0.0%	-5.4%	12.6%	33.6%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1424	0.8%	1580	1540	1475	1475	1110	3.3%	5.3%	3.9%	32.9%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2008	4.3%	2178	2129	1611	1611	1180	4.6%	43.0%	81.0%	36.5%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1716	1.9%	1914	1865	1607	1607	1814	4.4%	20.1%	44.5%	-11.4%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3114	1.1%	3379	3313	2910	2910	1908	3.0%	17.3%	52.3%	52.5%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	21980	-0.6%	22056	22046	22240	22240	15800	-0.3%	-1.1%	18.8%	40.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23678	-0.1%	23687	23687	23513	21314	21707	-0.1%	0.9%	1.5%	-1.8%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23250	0.0%	23250	23250	23409	23409	18748	0.0%	-0.8%	22.6%	24.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	20489	0.0%	20489	20489	20375	20375	14289	0.0%	0.7%	24.0%	42.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十四) 化肥产业链

表21: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
尿素	元/吨	1718	-1.0%	1723	1723	1726	1726	2307	0.3%	-0.2%	-15.1%	-25.2%
三聚氰胺	元/吨	6203	-0.4%	6213	6213	6239	6239	6954	-0.3%	-0.5%	-4.8%	-10.3%
磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3120	3120	3235	0.0%	-0.8%	-3.4%	-3.6%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3750	-5.1%	3817	3800	3924	3924	3932	-3.4%	-3.8%	-0.7%	-0.2%
硫酸铵	元/吨	892	1.3%	882	882	861	861	871	0.3%	3.0%	1.9%	-1.1%
氯化钾(57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2350	2286	0.0%	0.0%	3.9%	2.8%
硫酸钾(50%粉, 青海)	元/吨	3200	1.6%	3167	3175	3154	3154	3211	0.5%	0.8%	0.5%	-1.8%
复合肥(45%S, 山东)	元/吨	2700	0.0%	2700	2700	2703	2703	2818	0.0%	-0.1%	-0.6%	-4.1%
复合肥(45%CL, 山东)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2350	2469	0.0%	0.0%	0.5%	-4.8%
尿素价差(无烟煤)	元/吨	376	-3.9%	380	380	383	383	850	1.1%	-0.9%	-39.0%	-55.0%
尿素价差(动力煤)	元/吨	568	-2.0%	556	560	563	563	990	1.0%	-0.7%	-27.5%	-43.2%
尿素价差(气头)	元/吨	-410	0.9%	-417	-415	-412	-412	121	2.9%	-1.0%	-243.3%	-440.4%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	760	2.9%	756	756	771	771	-196	-3.5%	-2.4%	285.8%	492.8%
三聚氰胺价差(动力煤)	元/吨	2462	-0.5%	2423	2435	2460	2460	2775	-0.5%	-1.2%	-2.8%	-11.4%
磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	769	0.0%	769	769	781	781	840	0.0%	-1.8%	-8.9%	-7.1%
磷酸二铵价差(磷矿石)	元/吨	1444	-11.3%	1505	1490	1593	1593	1524	-7.5%	-7.7%	1.1%	4.5%

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	0.0%	2888	2888	2886	2886	3081	0.0%	0.1%	-2.8%	-6.3%
维生素 A (国产)	元/千克	114	0.0%	114	114	120	120	133	0.0%	-6.4%	-28.0%	-10.1%
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	0.0%	140	140	140	140	101	0.0%	0.3%	-2.0%	38.4%
固体蛋氨酸(进口)	元/吨	20720	0.3%	20680	20690	20293	20293	21277	0.1%	2.4%	0.9%	-4.6%
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%	0.0%	-6.9%	-17.3%
钛白粉(金红石型, 两广)	元/吨	14450	0.0%	14350	14375	14224	14224	15408	0.0%	1.3%	-2.3%	-7.7%
金属硅(441)	元/吨	11600	0.0%	11600	11600	11721	11721	13609	0.0%	-1.2%	-5.2%	-13.9%
有机硅 DMC	元/吨	12800	0.0%	12800	12800	12917	12917	13934	0.0%	-1.1%	-2.1%	-7.3%
磷酸铁锂	元/吨	35250	0.0%	35250	35250	35061	35061	39242	0.0%	0.7%	0.7%	-10.7%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10600	10578	10578	10493	0.0%	0.2%	1.4%	0.8%
碳酸锂	元/吨	76200	-0.5%	76440	76440	76371	76371	90921	-0.2%	0.1%	-1.5%	-16.0%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	7955	0.0%	7866	7888	7755	7755	7791	0.0%	2.1%	0.8%	-0.5%
DMC 价差(硅)	元/吨	3618	0.0%	3623	3622	3637	3637	3807	0.2%	-0.6%	-2.4%	-4.5%
磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	5331	1.7%	5278	5278	5144	5144	5698	0.7%	3.2%	7.6%	-9.7%

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