

石油焦、有机硅 DMC 价格上涨，看好成长属性标的

2025 年 02 月 16 日

核心观点

- **原油市场：多因素扰动供给预期，油价中高位运行。**截至 2 月 14 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 74.74 美元/桶和 70.74 美元/桶，较上周分别变动 0.11% 和 -0.37%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 0.56% 和 0.15%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别变动 0.13% 和 -1.37%。供给端，多因素扰动原油供给预期，关注产量实质变动。一方面，2 月 12 日，美国总统特朗普与俄罗斯总统普京通电话，双方同意“紧密合作”以结束俄乌冲突。另一方面，随着美国总统特朗普重启对伊朗核计划的“极限施压”运动，美国财政部长称美国的目标是让伊朗的石油出口降至目前水平的 10% 以下。需求端，2 月 13 日美国总统签署备忘录，对美国产品征税的国家将被征收“对等关税”，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。需求端，截至 2 月 7 日当周，美国商业原油库存量 42786 万桶，环比增加 407 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：本周原油负收益、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 -25 元/吨，年初至今为 199 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 64 元/吨，年初至今为 61 元/吨。
- **价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏强，石油焦、有机硅 DMC 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 62 个产品实现上涨、占比 36.5%，46 个产品下跌、占比 27.1%，62 个产品持平、占比 36.5%。本周价格涨幅居前的产品有石油焦（4#，洛阳石化）、三氯乙烯（山东）、丙酮（华东）、炭黑（N220，山东）、R32（淄博飞源）、固体蛋氨酸（进口）、维生素 A（国产）、正丁醇（华东）、硫酸铵、四氯乙烯（山东）等。
- **价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏强，醋酸乙烯、正丁醇等价差涨幅靠前。**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%，56 个价差下跌、占比 43.1%，3 个价差持平、占比 2.3%。本周价差涨幅居前的有 LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、炭黑价差（煤焦油）、三氯乙烯价差（电石）、尿素价差（动力煤）、醋酸乙烯价差（电石）、环氧乙烷价差（甲醇）、环氧丙烷价差（丙烯）、PMMA 价差（MMA）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 2 月 14 日，石油化工和基础化工 PE（TTM）分别为 16.9x、22.7x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.4x 溢价水平分别为 7.6%、-20.0%。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

✉：zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060004

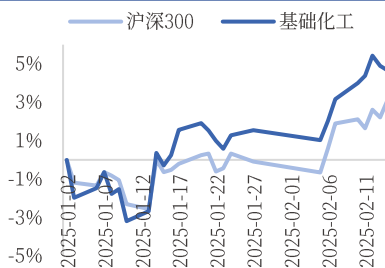
孙思源

✉：sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-02-14



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：多因素扰动供给预期，油价中高位运行	3
二、 库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏强	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：多因素扰动供给预期，油价中高位运行

截至 2 月 14 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 74.74 美元/桶和 70.74 美元/桶，较上周分别变动 0.11%和-0.37%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 0.56%和 0.15%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别变动 0.13%和-1.37%。

多因素扰动供给预期，油价中高位运行。供给端，多因素扰动原油供给预期，关注产量实质变动。一方面，2 月 12 日，美国总统特朗普与俄罗斯总统普京通电话，双方同意“紧密合作”以结束俄乌冲突。另一方面，随着美国总统特朗普重启对伊朗核计划的“极限施压”运动，美国财政部长称美国的目标是让伊朗的石油出口降至目前水平的 10%以下。需求端，2 月 13 日美国总统签署备忘录，对美国产品征税的国家将被征收“对等关税”，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。需求端，截至 2 月 7 日当周，美国商业原油库存量 42786 万桶，环比增加 407 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。

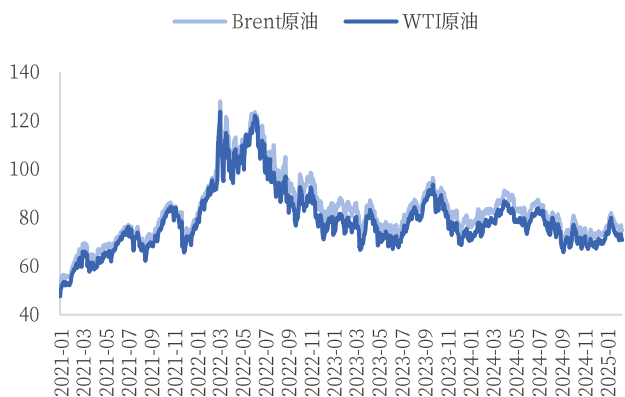
我们认为，供给端不确定性仍将给予油价支撑，但需求预期偏弱将限制油价上行高度，短期 Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注 OPEC+产量政策、伊朗原油供应情况、全球贸易争端等指引。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2025/2/14	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	74.74	0.11%	-6.48%	-9.80%	0.13%	75.56	0.56%
WTI	70.74	-0.37%	-8.72%	-9.34%	-1.37%	71.81	0.15%

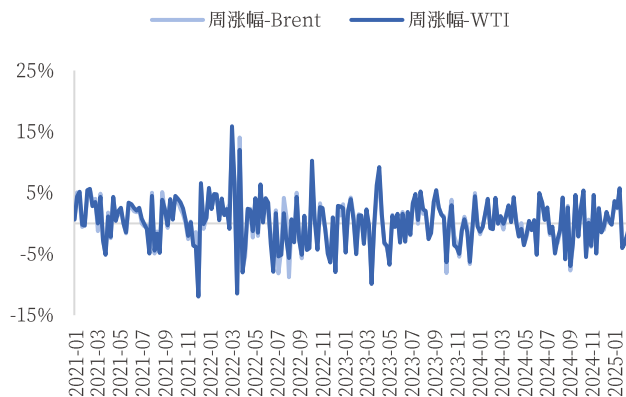
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图1：2021 年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：2021 年以来国际油价周涨幅

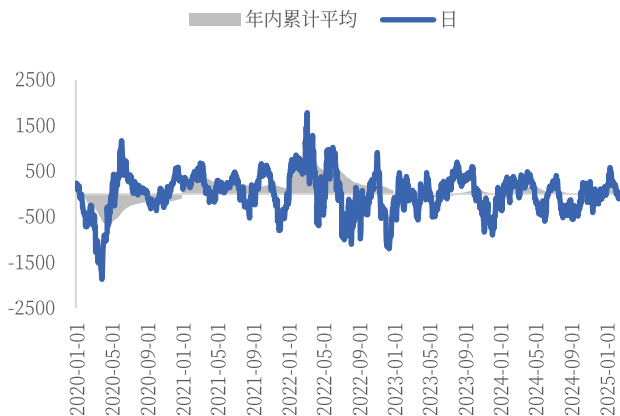


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益

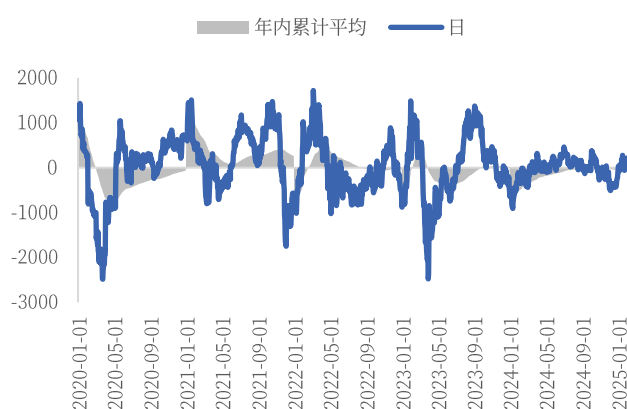
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 -25 元/吨，年初至今为 199 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 64 元/吨，年初至今为 61 元/吨。

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偏强

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 62 个产品实现上涨、占比 36.5%，46 个产品下跌、占比 27.1%，62 个产品持平、占比 36.5%，本周化工品价格表现偏强。

本周价格涨幅居前的产品有石油焦（4#，洛阳石化）、三氯乙烯（山东）、丙酮（华东）、炭黑（N220，山东）、R32（淄博飞源）、固体蛋氨酸（进口）、维生素 A（国产）、正丁醇（华东）、硫酸铵、四氯乙烯（山东）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）均价上涨 47.7%，主要系供需紧张所致。供给端，据卓创资讯统计，本周国内焦化装置开工率 62.66%，环比增加 1.69 个百分点；其中，全国地炼焦化装置开工率 51.89%，环比增加 2.77 个百分点。尽管近期焦化装置利润尚可，部分在产炼厂负荷有所提升，但考虑到前期多数检修炼厂尚未开工，短期石油焦供给预计呈紧张态势。需求端，据隆众资讯数据显示，预焙阳极是石油焦最大的下游，需求占比约 57%。本周，多数预焙阳极企业开工负荷良好，对石油焦需求保持平稳。我们认为，短期国内石油焦供应仍偏紧、进口焦补充有限，下游开工预期持稳，短期石油焦价格有望维持高位运行。

2) 有机硅 DMC：本周有机硅 DMC 均价上涨 1.4%，主要系供给端缩量预期所致。供给端，据卓创资讯报道，周内江西星火局部单体装置检修、湖北兴发装置重启，有机硅单体平均开工负荷依旧居于八成以上水平。但单体厂 2 月中旬至 3 月底计划轮流检修，基于供应端缩减的预期影响，本周二企业报价陆续上调至 13500 元/吨位置。需求方面，周初受单体厂待涨消息面支撑，下游逢低补货现象增加。价格反弹后，下游因原料库存充足叠加自身订单跟进不足，高位补货意愿较低，市场成交以刚需小单为主。我们认为，短期生产企业挺价意愿较强，但下游原料库存充足，近期市场或以消化涨幅为主，短期有机硅 DMC 价格预计持稳。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、烟煤（Q5500，西安）、MMA（华东）、焦炭（山东）、顺酐（山东）、原煤（Q5200，内蒙）、丙烯腈（华东）、MTBE（华东）、汽油（92#，山东地炼）、乙醇（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
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	3620	33.1%	3487	2975	2339	2339	1830	47.7%	46.2%	26.2%	27.8%
三氯乙烯（山东）	元/吨	3650	9.0%	3550	3483	3393	3393	4182	6.0%	4.0%	0.2%	-18.9%
丙酮（华东）	元/吨	6525	8.8%	6325	6214	6046	6046	6855	5.6%	4.1%	3.9%	-11.8%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9000	7.8%	8450	8339	7959	7959	9226	4.1%	7.2%	-7.9%	-13.7%
R32（淄博飞源）	元/吨	43000	7.5%	43000	43000	43000	43000	37516	7.5%	7.5%	7.5%	14.6%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	21880	5.6%	21433	21182	20522	20522	21277	3.6%	4.8%	2.1%	-3.6%
维生素 A（国产）	元/千克	119.29	5.0%	118	117	120	120	133	4.2%	-3.8%	-28.0%	-10.2%
正丁醇（华东）	元/吨	7575	4.5%	7450	7383	7302	7302	8008	2.8%	1.7%	-0.4%	-8.8%
硫酸铵	元/吨	930	4.3%	922	902	871	871	871	4.5%	5.3%	3.0%	-0.1%
四氯乙烯（山东）	元/吨	5100	4.1%	5000	4967	4857	4857	4461	2.0%	3.4%	9.0%	8.9%
二氯甲烷	元/吨	2573	3.7%	2569	2522	2608	2608	2551	3.8%	-4.7%	-9.3%	2.2%
苯酚（华东）	元/吨	7950	3.2%	7850	7825	7720	7720	7914	1.0%	2.0%	-0.7%	-2.5%
燃料油（上期所）	元/吨	3759	3.2%	3773	3724	3752	3752	3388	3.6%	-1.1%	14.0%	10.7%
有机硅 DMC	元/吨	13200	3.1%	12984	12892	12927	12927	13934	1.4%	-0.4%	-2.1%	-7.2%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	11250	2.7%	11100	11017	10478	10478	8894	2.3%	7.8%	7.2%	17.8%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	4050	2.5%	4017	3983	3814	3814	3187	2.6%	6.7%	8.9%	19.7%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7915	2.5%	7748	7791	7984	7984	9004	-1.6%	-3.5%	-7.3%	-11.3%
己内酰胺（华东）	元/吨	11200	2.3%	11096	11028	10696	10696	12461	1.9%	4.6%	-1.9%	-14.2%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2400	2.1%	2367	2361	2354	2354	2286	0.7%	0.5%	4.1%	3.0%
天然橡胶（上期所）	元/吨	17775	1.9%	17535	17415	17209	17209	15206	1.9%	1.7%	-0.9%	13.2%

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	-550	-22.2%	-500	-517	-325	-325	161	9.1%	-120.7%	-326.3%	-302.3%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	712	-7.5%	739	750	763	763	849	-4.3%	-2.4%	-7.0%	-10.1%
MMA（华东）	元/吨	11600	-7.2%	12254	12325	11978	11978	13857	-1.7%	4.3%	3.1%	-13.6%
焦炭（山东）	元/吨	1510	-6.2%	1568	1582	1633	1633	1993	-2.6%	-4.5%	-11.5%	-18.0%
顺酐（山东）	元/吨	5825	-5.3%	5850	5961	6063	6063	6140	-5.4%	-2.4%	5.2%	-1.3%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	541	-3.7%	551	555	564	564	651	-2.2%	-2.4%	-10.4%	-13.3%
丙烯腈（华东）	元/吨	11500	-3.4%	11725	11783	11161	11161	9381	-1.5%	8.4%	20.9%	19.0%
MTBE（华东）	元/吨	5900	-3.3%	5958	6017	5977	5977	6447	-2.9%	1.0%	8.3%	-7.3%
汽油（92#，山东地炼）	元/吨	8467	-2.8%	8599	8646	8516	8516	8198	-1.6%	2.3%	15.0%	3.9%
乙醇（华东）	元/吨	5464	-2.4%	5489	5527	5575	5575	6286	-2.1%	-1.3%	-3.1%	-11.3%
甲醇（华东）	元/吨	2577	-2.3%	2620	2623	2658	2658	2559	-0.4%	-1.9%	4.7%	3.9%
PVC 糊树脂（华东）	元/吨	7750	-1.9%	7825	7850	7884	7884	8036	-0.9%	-0.6%	0.4%	-1.9%
硬泡聚醚（华东）	元/吨	8400	-1.8%	8408	8461	8550	8550	9280	-1.8%	-1.5%	-3.7%	-7.9%
电石（西北）	元/吨	2540	-1.7%	2558	2569	2631	2631	2785	-1.3%	-3.4%	-6.3%	-5.5%
丙二醇（华东）	元/吨	6100	-1.6%	6117	6178	6343	6343	7363	-2.9%	-3.8%	-7.5%	-13.8%
双酚 A（华东）	元/吨	9375	-1.6%	9417	9453	9475	9475	9639	-1.1%	-0.3%	1.9%	-1.7%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1467	-1.5%	1471	1479	1501	1501	1992	-1.7%	-2.1%	-5.1%	-24.6%
沥青（上期所）	元/吨	3758	-1.4%	3777	3779	3725	3725	3545	-0.1%	2.1%	9.1%	5.1%
丁二烯（山东）	元/吨	12675	-1.4%	12796	12803	12613	12613	11781	-0.2%	2.2%	12.0%	7.1%
TDI（上海）	元/吨	14550	-1.4%	14825	14789	14123	14123	14510	0.7%	7.1%	9.2%	-2.7%

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）、丁腈橡胶（1051，华东）、丙烯腈（华东）、R410a（浙江巨化）、萘（华东）、四氯乙烯（山东）、丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）、丁二烯（山东）等；价格跌幅较大的有液氯（山东）、盐酸、焦炭（山东）、维生素 A（国产）、二氯甲烷、液氨（鲁中南-江苏）、丙二醇（华东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、LLDPE（大商所）、甲醇（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
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	3620	87.6%	液氯（山东）	元/吨	-550	-1011.1%
三氯甲烷	元/吨	2783	38.0%	盐酸	元/吨	60	-45.5%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1000	25.0%	焦炭（山东）	元/吨	1510	-11.7%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	19500	21.9%	维生素 A（国产）	元/千克	119.29	-9.0%
丙烯腈（华东）	元/吨	11500	19.8%	二氯甲烷	元/吨	2573	-7.6%
R410a（浙江巨化）	元/吨	44500	18.7%	液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2500	-7.4%
萘（华东）	元/吨	5544	18.0%	丙二醇（华东）	元/吨	6100	-6.9%
四氯乙烯（山东）	元/吨	5100	15.9%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	300	-6.3%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11500	15.0%	LLDPE（大商所）	元/吨	8015	-6.0%
丁二烯（山东）	元/吨	12675	14.7%	甲醇（华东）	元/吨	2577	-5.9%
R125（浙江巨化）	元/吨	43500	14.5%	电石（西北）	元/吨	2540	-5.6%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	4050	14.1%	磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	3750	-5.1%
硫酸铵	元/吨	930	12.5%	LNG（全国）	元/吨	4324	-4.9%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	14800	12.1%	原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	541	-4.9%
甲苯（华东）	元/吨	6701	12.0%	氟化铝	元/吨	12825	-4.6%
苯酚（华东）	元/吨	7300	11.5%	烟煤（Q5500，西安）	元/吨	712	-4.2%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	11250	11.1%	高回弹聚醚（华东）	元/吨	10483	-4.1%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9000	11.1%	软泡聚醚（华东）	元/吨	8275	-4.1%
TDI（上海）	元/吨	14550	10.6%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	1434	-4.0%
丙酮（华东）	元/吨	6525	10.6%	环氧丙烷（华东）	元/吨	7915	-3.9%

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 71 个价差实现上涨、占比 54.6%，56 个价差下跌、占比 43.1%，3 个价差持平、占比 2.3%，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）、聚丙烯价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、炭黑价差（煤焦油）、三氯乙烯价差（电石）、尿素价差（动力煤）、醋酸乙烯价差（电石）、环氧乙烷价差（甲醇）、环氧丙烷价差（丙烯）、PMMA 价差（MMA）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 醋酸乙烯：本周醋酸乙烯价差（电石）均值环比上涨 16.0%。供给端，目前醋酸乙烯现货市场供应偏紧。截至 2 月 13 日，我国醋酸乙烯周度开工率为 67.78%，环比增加 0.55 个百分点。据卓创资讯报道，后续行业装置检修预期，供应端存收紧预期。需求端，中间商多有适量囤货，低价惜售；小单需求恢复缓慢，用户询盘较积极。整体来看，下游对价格上涨接受程度增加。成本端，近期随着春节假期结束，运输环节效率较节前提升，电石集中到货，各地采购价下调 50-100 元/吨不等。我们认为，近期供给端有望支撑醋酸乙烯价格偏强运行，原料电石价格走势偏弱，短期醋酸乙烯价差（电石）有望延续偏强运行。

2) 正丁醇: 本周正丁醇价差(丙烯)均值环比上涨 7.2%。供给端, 截至 2 月 13 日, 我国正丁醇周度开工率为 70.99%, 环比下降 6.04 个百分点, 主要系安徽和广西正丁醇装置按计划停车所致。据卓创资讯报道, 后续山东地区部分正丁醇装置存检修预期。需求端, 关联产品辛醇上涨提振市场信心, 同时在正丁醇新装置检修计划跟进下, 市场买气有所改善。成本端, 近期市场供应压力增加, 生产企业出货压力上升, 驱动原料丙烯价格下行。我们认为, 短期原料丙烯受供应压力, 价格预计偏弱运行, 正丁醇价格受供需预期支撑预计仍有上探空间, 正丁醇价差(丙烯)有望延续偏强运行。

本周价差跌幅居前的产品有顺酐价差(丁烷)、软泡聚醚价差(PO)、MTBE 价差(碳四)、PBT 价差(PTA)、PA6 价差(己内酰胺)、MMA 价差(丙酮)、MMA 价差(碳四)、苯酐价差(邻二甲苯)、碳酸二甲酯价差(PO)、硬泡聚醚价差(PO)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	251	1132.2%	122	64	131	131	544	444.7%	-59.3%	-81.6%	-75.9%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-341	33.5%	-446	-470	-567	-567	-161	13.1%	23.4%	-283.3%	-252.2%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	294	32.0%	248	270	270	274	322	3.4%	-1.9%	-3.1%	-15.0%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2963	24.1%	2477	2379	2043	2043	2064	13.5%	26.3%	1.1%	-1.0%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	2212	21.7%	2061	2012	1700	1700	1814	7.7%	29.6%	53.0%	-6.3%
尿素价差(动力煤)	元/吨	640	17.5%	591	578	568	568	990	6.9%	2.7%	-26.8%	-42.6%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	992	15.5%	933	890	708	708	764	16.0%	43.3%	35.3%	-7.4%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	975	14.1%	890	883	836	836	972	2.3%	8.5%	-26.2%	-13.9%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	1472	14.0%	1315	1342	1500	1500	2543	-6.7%	-14.8%	-32.0%	-41.0%
PMMA 价差(MMA)	元/吨	6971	13.1%	6449	6316	6606	6606	5301	2.9%	-6.3%	-9.0%	24.6%
丙烯酸胺价差(丙烯腈)	元/吨	2442	12.4%	2291	2252	2187	2187	2857	5.4%	4.4%	-17.1%	-23.5%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1688	12.3%	1628	1598	1508	1508	1110	3.1%	9.3%	6.3%	35.8%
三聚氰胺价差(动力煤)	元/吨	2718	12.2%	2590	2528	2485	2485	2775	6.9%	2.6%	-1.7%	-10.4%
DMC 价差(硅)	元/吨	4029	11.4%	3796	3711	3665	3665	3807	4.8%	1.9%	-1.6%	-3.7%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	1537	11.3%	1485	1451	1381	1381	1565	7.4%	7.6%	-3.8%	-11.8%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	2920	10.9%	2809	2743	2667	2667	3382	7.2%	4.3%	-4.3%	-21.1%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1459	10.8%	1387	1347	1580	1580	1554	8.3%	-20.3%	-3.2%	1.7%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	2796	10.6%	2645	2606	2709	2709	3248	4.7%	-5.5%	-19.1%	-16.6%
R32 价差(无水氢氟酸)	元/吨	26185	10.6%	26191	26267	26170	26170	21707	10.6%	11.9%	13.0%	20.6%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	3590	10.5%	3422	3408	3012	3012	1908	1.3%	20.6%	57.7%	57.9%

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
顺酐价差(丁烷)	元/吨	431	-34.4%	405	455	507	507	540	-33.1%	-14.5%	222.8%	-6.0%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	574	-27.8%	695	687	586	586	252	3.3%	27.8%	47.2%	132.6%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	619	-23.9%	699	844	860	860	1335	-34.0%	-3.1%	15.7%	-35.6%
PBT 价差(PTA)	元/吨	422	-22.0%	404	496	431	431	125	-23.4%	24.2%	1.6%	244.2%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1041	-17.8%	1135	1190	1413	1413	1397	-13.2%	-21.8%	-15.2%	1.1%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	6281	-15.1%	6982	7113	7113	6908	8077	-5.3%	4.4%	2.6%	-14.5%
MMA 价差(碳四)	元/吨	5487	-13.3%	6110	6267	6021	6021	7715	-6.1%	6.0%	1.0%	-22.0%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	323	-11.0%	330	341	341	326	-38	-9.1%	6.6%	89.5%	962.2%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	1306	-10.2%	1392	1408	1390	1390	2067	-3.4%	1.9%	-28.1%	-32.7%
硬泡聚醚价差(PO)	元/吨	2347	-9.6%	2458	2479	2437	2437	2453	-2.4%	2.5%	4.2%	-0.7%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	578	-9.1%	595	608	608	629	434	-6.5%	-4.7%	17.0%	45.0%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	2525	-8.7%	2647	2659	2565	2565	1714	-2.0%	5.5%	38.2%	49.7%
高回弹聚醚价差(PO)	元/吨	3341	-6.8%	3429	3490	3526	3526	3248	-5.0%	-1.5%	4.9%	8.6%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	2699	-6.0%	2786	2788	2726	2726	2226	-0.7%	3.4%	20.1%	22.4%

汽油价差（石油）	元/吨	3554	-5.9%	3627	3680	3451	3451	3075	-4.0%	10.0%	29.9%	12.2%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2043	-5.8%	2137	2251	2210	2210	2103	-10.7%	2.5%	15.7%	5.1%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	678	-5.6%	656	694	593	593	712	-14.9%	27.4%	-19.3%	-16.7%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	784	-4.9%	762	800	672	672	761	-13.1%	31.0%	-12.1%	-11.7%
己二酸价差（苯）	元/吨	1954	-4.4%	1995	2009	2009	2013	2207	-2.0%	-0.3%	-3.7%	-8.8%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5004	-4.1%	5169	5298	5209	5209	4513	-5.3%	2.4%	19.7%	15.4%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有三氯甲烷价差（甲醇）、苯酐价差（邻二甲苯）、PBT 价差（PTA）、醋酸乙烯价差（电石）、三氯乙烯价差（电石）、四氯乙烯价差（电石）、聚丙烯价差（甲醇）、PTA 价差（对二甲苯）、炭黑价差（煤焦油）、丁腈橡胶价差（丁二烯）等；跌幅较大的有 PA6 价差（己内酰胺）、尿素价差（气头）、ABS 价差（烯烃）、腈纶短纤价差（丙烯腈）、LLDPE 价差（石油）、环氧丙烷价差（丙烯）、DOP 价差（邻二甲苯）、软泡聚醚价差（丙烯）、聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）、丁酮价差（碳四）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
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2246	132.3%	PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1041	-37.3%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	323	97.3%	尿素价差（气头）	元/吨	-420	-35.5%
PBT 价差（PTA）	元/吨	422	66.9%	ABS 价差（烯烃）	元/吨	1459	-31.1%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	992	66.1%	腈纶短纤价差（丙烯腈）	元/吨	3819	-23.7%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2212	64.0%	LLDPE 价差（石油）	元/吨	1775	-20.0%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3590	63.3%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1472	-18.1%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-341	53.8%	DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	578	-16.6%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	294	46.5%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1837	-15.7%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2963	35.8%	聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2796	-9.8%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6352	33.3%	丁酮价差（碳四）	元/吨	2279	-9.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	431	33.0%	乙二醇价差（石油）	元/吨	885	-9.5%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	975	31.1%	磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1444	-9.1%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5004	26.1%	环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1326	-9.0%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	784	25.0%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3310	-8.8%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	796	23.3%	高回弹聚醚价差（丙烯）	元/吨	4481	-8.7%
苯价差（石油）	元/吨	2910	21.2%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	251	-8.6%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	22985	20.2%	PMMA 价差（碳三）	元/吨	8974	-8.3%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6320	19.9%	磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	769	-8.1%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	2363	19.7%	硬泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	3308	-8.1%
二甲甲烷价差（甲醇）	元/吨	1688	19.4%	尿素价差（无烟煤）	元/吨	385	-8.1%

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 2 月 14 日，石油化工和基础化工 PE（TTM）分别为 16.9x、22.7x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.4x 溢价水平分别为 7.6%、-20.0%。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)。

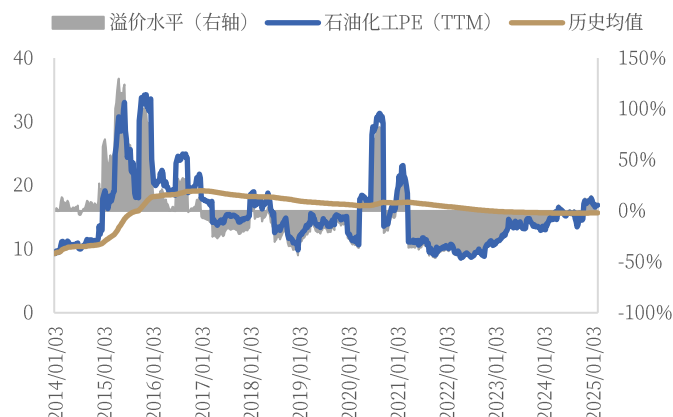
聚焦资源禀赋, 打造发展胜势。建议关注四条投资主线: 1) 境外找钾持续推进, 看好钾盐资源储备优势标的, 推荐亚钾国际(000893.SZ)。2) 磷矿石供需结构中期趋紧, 看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业, 关注云天化(600096.SH)、兴发集团(600141.SH)、湖北宜化(000422.SZ)、芭田股份(002170.SZ)等。3) 钛矿高景气延续, 一体化企业经营韧性凸显, 关注龙佰集团(002601.SZ)。4) 成本比较优势凸显, 看好非石油路线核心资产, 推荐煤化工龙头宝丰能源(600989.SH)、轻烃加工龙头卫星化学(002648.SZ)等。

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	74.74	0.1%	75.56	75.35	77.41	77.41	79.86	0.6%	-3.8%	4.6%	-3.1%
原油 (WTI)	美元/桶	70.74	-0.4%	71.81	71.75	74.10	74.10	75.75	0.2%	-4.5%	5.4%	-2.2%
LNG (全国)	元/吨	4324	1.4%	4337	4308	4386	4386	4635	2.1%	-2.6%	-6.3%	-5.4%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	541	-3.7%	551	555	564	564	651	-2.2%	-2.4%	-10.4%	-13.3%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	712	-7.5%	739	750	763	763	849	-4.3%	-2.4%	-7.0%	-10.1%
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	5250	1.0%	5233	5232	5227	5227	5224	0.1%	0.2%	0.5%	0.0%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	669	-0.7%	678	670	673	673	682	2.2%	-0.7%	2.8%	-1.3%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8467	-2.8%	8599	8646	8516	8516	8198	-1.6%	2.3%	15.0%	3.9%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6828	-0.9%	6869	6882	6882	6882	7025	-0.6%	0.0%	2.1%	-2.0%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6052	0.0%	6052	6052	5910	5910	6251	0.0%	4.9%	4.1%	-5.5%
燃料油 (上期所)	元/吨	3759	3.2%	3773	3724	3752	3752	3388	3.6%	-1.1%	14.0%	10.7%
沥青 (上期所)	元/吨	3758	-1.4%	3777	3779	3725	3725	3545	-0.1%	2.1%	9.1%	5.1%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3620	33.1%	3487	2975	2339	2339	1830	47.7%	46.2%	26.2%	27.8%
汽油价差 (石油)	元/吨	3554	-5.9%	3627	3680	3451	3451	3075	-4.0%	10.0%	29.9%	12.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2103	-2.7%	2096	2119	2006	2006	2036	-2.8%	8.5%	-3.2%	-1.5%
航煤价差 (石油)	元/吨	1417	-0.3%	1373	1384	1145	1145	1352	-1.6%	43.2%	1.5%	-15.3%

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	2544	2544	2944	0.0%	-2.5%	-8.0%	-13.6%
电石 (西北)	元/吨	2540	-1.7%	2558	2569	2631	2631	2785	-1.3%	-3.4%	-6.3%	-5.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2577	-2.3%	2620	2623	2658	2658	2559	-0.4%	-1.9%	4.7%	3.9%
甲醛 (华东)	元/吨	1266	-0.9%	1268	1271	1267	1267	1253	-0.7%	0.5%	2.5%	1.1%
醋酸 (华东)	元/吨	2825	0.0%	2825	2819	2787	2787	2953	0.6%	1.7%	5.1%	-5.6%
DMF (华东)	元/吨	4375	1.4%	4366	4351	4312	4312	4484	1.1%	1.3%	0.3%	-3.8%
二甲醚 (山西)	元/吨	3650	0.0%	3650	3650	3620	3620	3783	0.0%	1.2%	-1.0%	-4.3%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	6000	1.7%	5954	5914	5754	5754	6109	2.1%	4.2%	1.9%	-5.8%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3875	0.0%	3875	3875	3860	3860	4161	0.0%	0.6%	1.1%	-7.2%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5235	1.7%	5196	5182	5137	5137	5810	0.8%	1.3%	-3.8%	-11.6%
煤焦油 (华东)	元/吨	3425	0.0%	3425	3424	3424	3424	4178	0.0%	0.0%	-11.1%	-18.0%
萘 (华东)	元/吨	5544	1.2%	5538	5506	5236	5236	5859	1.8%	7.8%	-5.1%	-10.6%
焦炭 (山东)	元/吨	1510	-6.2%	1568	1582	1633	1633	1993	-2.6%	-4.5%	-11.5%	-18.0%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9000	7.8%	8450	8339	7959	7959	9226	4.1%	7.2%	-7.9%	-13.7%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9250	0.0%	9250	9250	9266	9266	9932	0.0%	-0.3%	1.0%	-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	4988	0.2%	5001	4985	4987	4987	5523	0.9%	0.0%	-4.3%	-9.7%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7750	-1.9%	7825	7850	7884	7884	8036	-0.9%	-0.6%	0.4%	-1.9%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1515	-1.5%	1539	1536	1553	1553	1343	0.6%	-1.6%	14.6%	15.7%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2079	0.8%	2071	2063	2027	2027	2106	1.2%	2.6%	9.3%	-3.8%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2476	3.7%	2453	2433	2375	2375	2303	2.5%	3.7%	7.4%	3.1%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2142	2.0%	2123	2115	2069	2069	2039	1.2%	3.3%	5.1%	1.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2758	2.8%	2737	2716	2718	2718	2336	2.4%	-0.1%	9.2%	16.3%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	992	15.5%	933	890	708	708	764	16.0%	43.3%	35.3%	-7.4%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1537	11.3%	1485	1451	1381	1381	1565	7.4%	7.6%	-3.8%	-11.8%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2963	24.1%	2477	2379	2043	2043	2064	13.5%	26.3%	1.1%	-1.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5008	2.6%	4941	4919	4801	4801	5288	1.4%	3.6%	0.4%	-9.2%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1312	5.2%	1301	1274	1200	1200	1487	6.7%	9.4%	1.8%	-19.3%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3599	-2.0%	3642	3650	3601	3601	3538	-0.7%	2.0%	7.8%	1.8%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	251	1132.2%	122	64	131	131	544	444.7%	-59.3%	-81.6%	-75.9%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-341	33.5%	-446	-470	-567	-567	-161	13.1%	23.4%	-283.3%	-252.2%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4220	5.7%	4154	4083	4192	4192	3881	5.0%	-3.7%	2.1%	8.0%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3628	3.5%	3586	3549	3494	3494	3176	3.1%	2.4%	7.6%	10.0%

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	0.0%	880	876	872	872	879	0.8%	0.7%	1.2%	-0.9%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6925	6925	6856	0.0%	-0.5%	-1.0%	1.0%
乙醇 (华东)	元/吨	5464	-2.4%	5489	5527	5575	5575	6286	-2.1%	-1.3%	-3.1%	-11.3%
乙二醇 (华东)	元/吨	4739	0.4%	4744	4733	4763	4763	4593	0.7%	-0.9%	1.3%	3.7%
LLDPE (大商所)	元/吨	8015	1.6%	7997	7942	8121	8121	8292	1.9%	-3.2%	-3.5%	-2.1%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5300	0.0%	5273	5282	5261	5261	5741	-0.5%	0.6%	-3.6%	-8.4%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	0.0%	7850	7850	7874	7874	7574	0.0%	-0.5%	-0.9%	4.0%
EVA (山东)	元/吨	10800	1.9%	10783	10722	10625	10625	10848	1.7%	1.4%	3.4%	-2.1%
DEG (上海石化)	元/吨	4600	0.0%	4600	4622	4621	4621	5303	-1.4%	0.0%	-4.7%	-12.9%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1326	0.0%	1326	1347	1387	1387	1323	-2.9%	-4.1%	-8.5%	4.9%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	975	14.1%	890	883	836	836	972	2.3%	8.5%	-26.2%	-13.9%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3152	-0.1%	3119	3128	3065	3065	2932	-0.5%	3.0%	-6.2%	4.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	885	1.7%	853	852	784	784	553	1.4%	13.1%	-11.9%	41.7%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1775	6.5%	1700	1667	1672	1672	1695	6.2%	-0.4%	-23.7%	-1.3%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2721	-0.1%	2675	2689	2613	2613	2990	-1.3%	4.3%	-9.4%	-12.6%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3563	7.7%	3488	3439	3336	3336	3608	4.4%	4.6%	2.3%	-7.5%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2310	0.0%	2310	2331	2369	2369	2100	-1.6%	-2.3%	-5.2%	12.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2317	4.9%	2241	2235	2194	2194	2105	0.8%	2.8%	-11.2%	4.2%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1395	2.5%	-1420	-1422	-1454	-1454	-863	0.4%	3.2%	-56.0%	-68.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	620	-1.3%	626	632	637	637	636	-1.9%	-0.9%	-0.4%	0.0%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	865	0.0%	865	867	867	867	853	-0.3%	0.0%	2.2%	1.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7850	1.3%	7796	7781	7853	7853	6398	0.6%	-1.3%	16.0%	22.7%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	11250	2.7%	11100	11017	10478	10478	8894	2.3%	7.8%	7.2%	17.8%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10150	0.0%	10150	10150	9980	9980	9281	0.0%	2.5%	7.9%	7.5%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9650	-1.0%	9733	9728	9589	9589	9039	0.2%	2.1%	8.8%	6.1%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10550	-0.9%	10625	10617	10525	10525	11376	0.2%	1.3%	-1.9%	-7.5%
丙烯腈 (华东)	元/吨	11500	-3.4%	11725	11783	11161	11161	9381	-1.5%	8.4%	20.9%	19.0%

正丁醇（华东）	元/吨	7575	4.5%	7450	7383	7302	7302	8008	2.8%	1.7%	-0.4%	-8.8%
辛醇（华东）	元/吨	8050	1.9%	8000	7967	7922	7922	9827	1.3%	0.8%	-10.8%	-19.4%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7915	2.5%	7748	7791	7984	7984	9004	-1.6%	-3.5%	-7.3%	-11.3%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11500	0.0%	11500	11500	10954	10954	10358	0.0%	7.5%	9.5%	5.7%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	19400	0.0%	19400	19400	19043	19043	18300	0.0%	2.8%	4.1%	4.1%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	11900	0.0%	11900	11900	11543	11543	10800	0.0%	4.6%	6.9%	6.9%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7346	0.2%	7355	7339	7332	7332	7495	0.6%	0.1%	-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	6100	-1.6%	6117	6178	6343	6343	7363	-2.9%	-3.8%	-7.5%	-13.8%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	245	3.4%	239	234	230	230	217	4.1%	2.7%	10.1%	6.2%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	196	2.3%	187	197	194	194	171	-8.6%	2.6%	0.3%	13.1%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1472	14.0%	1315	1342	1500	1500	2543	-6.7%	-14.8%	-32.0%	-41.0%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3283	5.7%	3091	3137	3209	3209	4058	-4.0%	-3.3%	-18.7%	-20.9%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3790	3.5%	3711	3666	3705	3705	2445	2.9%	-1.6%	35.1%	51.5%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6320	5.4%	6145	6043	5532	5532	4189	4.8%	14.2%	11.8%	32.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3879	2.5%	3842	3799	3606	3606	2682	2.8%	8.1%	25.5%	34.5%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2525	-8.7%	2647	2659	2565	2565	1714	-2.0%	5.5%	38.2%	49.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2699	-6.0%	2786	2788	2726	2726	2226	-0.7%	3.4%	20.1%	22.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2920	10.9%	2809	2743	2667	2667	3382	7.2%	4.3%	-4.3%	-21.1%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2720	5.1%	2675	2638	2594	2594	4385	4.0%	2.5%	-26.9%	-40.8%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	2442	12.4%	2291	2252	2187	2187	2857	5.4%	4.4%	-17.1%	-23.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	2796	10.6%	2645	2606	2709	2709	3248	4.7%	-5.5%	-19.1%	-16.6%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1183	0.4%	1133	1133	974	974	989	0.8%	25.6%	-27.0%	-1.5%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1255	6.7%	1210	1143	1097	1097	1286	13.5%	6.3%	-8.2%	-14.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1306	-10.2%	1392	1408	1390	1390	2067	-3.4%	1.9%	-28.1%	-32.7%

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	5650	0.9%	5600	5493	5448	5448	5425	4.4%	1.3%	5.5%	0.4%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5400	0.9%	5350	5243	5174	5174	5139	4.6%	2.1%	6.0%	0.7%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	610	-1.3%	616.2	622	627	627	636	-2.0%	-0.9%	-2.0%	-1.5%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	10100	-1.0%	10150	10150	9913	9913	10305	1.0%	3.2%	12.7%	-3.8%
丁二烯（山东）	元/吨	12675	-1.4%	12796	12803	12613	12613	11781	-0.2%	2.2%	12.0%	7.1%
丁酮（华东）	元/吨	7975	0.0%	7938	7950	8029	8029	7770	-0.5%	-1.4%	11.2%	3.3%
MTBE（华东）	元/吨	5900	-3.3%	5958	6017	5977	5977	6447	-2.9%	1.0%	8.3%	-7.3%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8400	-1.2%	8458	8472	8318	8318	8114	-0.5%	2.8%	10.8%	2.5%
顺酐（山东）	元/吨	5825	-5.3%	5850	5961	6063	6063	6140	-5.4%	-2.4%	5.2%	-1.3%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5004	-4.1%	5169	5298	5209	5209	4513	-5.3%	2.4%	19.7%	15.4%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2279	-1.9%	2290	2395	2526	2526	2328	-9.6%	-7.6%	22.2%	8.5%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	619	-23.9%	699	844	860	860	1335	-34.0%	-3.1%	15.7%	-35.6%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2043	-5.8%	2137	2251	2210	2210	2103	-10.7%	2.5%	15.7%	5.1%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	431	-34.4%	405	455	507	507	540	-33.1%	-14.5%	222.8%	-6.0%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5487	-13.3%	6110	6267	6021	6021	7715	-6.1%	6.0%	1.0%	-22.0%

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	17775	1.9%	17535	17415	17209	17209	15206	1.9%	1.7%	-0.9%	13.2%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	15400	0.0%	15400	15400	15146	15146	14376	0.0%	2.5%	-1.1%	5.4%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	19500	0.0%	19500	19500	19250	19250	17517	0.0%	1.9%	5.9%	9.9%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	14800	0.0%	14800	14800	14382	14382	14192	0.0%	4.3%	0.1%	1.3%
丁基橡胶（268，华东）	元/吨	24000	1.1%	24000	23917	23804	23804	24465	1.1%	0.7%	-1.1%	-2.7%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	14400	0.0%	14400	14400	14279	14279	14107	0.0%	1.3%	-7.3%	1.2%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24600	0.0%	24600	24600	24557	24557	24873	0.0%	0.3%	1.1%	-1.3%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3310	4.1%	3221	3210	3138	3138	2865	0.9%	3.4%	-23.9%	9.5%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6352	3.5%	6217	6197	6259	6259	5713	1.0%	-1.5%	-6.1%	9.6%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1881	9.0%	1774	1767	1566	1566	2134	1.1%	20.2%	-42.9%	-26.6%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	11407	2.9%	11358	11285	11416	11416	11618	1.1%	-1.4%	-10.3%	-1.7%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2964	4.0%	2885	2873	2907	2907	2968	1.3%	-1.8%	-35.6%	-2.0%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	15039	0.0%	15039	15049	15020	15020	15374	-0.1%	0.3%	0.8%	-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	7740	0.8%	7723	7711	7543	7543	8299	0.5%	3.3%	2.1%	-9.1%
甲苯（华东）	元/吨	6701	0.8%	6671	6666	6533	6533	6870	0.2%	3.0%	11.5%	-4.9%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	876	-0.8%	891	878	869	869	961	2.7%	1.4%	3.5%	-9.5%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7300	1.4%	7283	7256	7093	7093	7816	1.2%	3.4%	2.9%	-9.3%
苯酚（华东）	元/吨	7950	3.2%	7850	7825	7720	7720	7914	1.0%	2.0%	-0.7%	-2.5%
丙酮（华东）	元/吨	6525	8.8%	6325	6214	6046	6046	6855	5.6%	4.1%	3.9%	-11.8%
环己酮（华东）	元/吨	9450	1.6%	9350	9311	9150	9150	9862	1.3%	2.6%	-0.5%	-7.2%
苯胺（华东）	元/吨	9360	0.0%	9360	9360	9282	9282	10949	0.0%	1.2%	-5.2%	-15.2%
苯酐（华东）	元/吨	7300	0.7%	7292	7278	7107	7107	7383	0.6%	3.6%	5.4%	-3.7%
己二酸（华东）	元/吨	8400	-0.6%	8433	8439	8309	8309	9133	-0.2%	2.3%	0.4%	-9.0%
己内酰胺（华东）	元/吨	11200	2.3%	11096	11028	10696	10696	12461	1.9%	4.6%	-1.9%	-14.2%
苯乙烯（华东）	元/吨	8615	-0.7%	8656	8681	8564	8564	9212	-0.8%	2.0%	-3.3%	-7.0%
PTA（华东）	元/吨	5060	0.9%	5088	5042	5007	5007	5516	2.8%	1.0%	3.4%	-9.2%
双酚 A（华东）	元/吨	9375	-1.6%	9417	9453	9475	9475	9639	-1.1%	-0.3%	1.9%	-1.7%
MMA（华东）	元/吨	11600	-7.2%	12254	12325	11978	11978	13857	-1.7%	4.3%	3.1%	-13.6%
DOP（华东）	元/吨	8760	0.8%	8739	8722	8656	8656	9989	0.6%	1.1%	-5.2%	-13.4%
苯价差（石油）	元/吨	2910	1.9%	2852	2853	2853	2591	3164	0.3%	15.6%	-2.1%	-18.1%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2468	-2.1%	2533	2448	2448	2281	2801	6.3%	11.0%	2.0%	-18.6%
环己酮价差（苯）	元/吨	1650	4.9%	1576	1552	1552	1555	1530	4.7%	-0.3%	-10.1%	1.6%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	323	-11.0%	330	341	341	326	-38	-9.1%	6.6%	89.5%	962.2%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	578	-9.1%	595	608	608	629	434	-6.5%	-4.7%	17.0%	45.0%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	6281	-15.1%	6982	7113	7113	6908	8077	-5.3%	4.4%	2.6%	-14.5%
己二酸价差（苯）	元/吨	1954	-4.4%	1995	2009	2009	2013	2207	-2.0%	-0.3%	-3.7%	-8.8%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3404	5.1%	3326	3276	3276	3123	4050	4.7%	7.4%	-9.1%	-22.9%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	294	32.0%	248	270	270	274	322	3.4%	-1.9%	-3.1%	-15.0%
PTA 价差（石油）	元/吨	1854	2.0%	1849	1816	1816	1710	2097	6.1%	9.3%	1.0%	-18.4%

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	0.0%	19650	19622	19091	19091	19028	0.4%	4.2%	1.9%	0.3%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18700	-0.3%	18775	18750	18352	18352	17082	0.4%	3.2%	1.3%	7.4%
TDI (上海)	元/吨	14550	-1.4%	14825	14789	14123	14123	14510	0.7%	7.1%	9.2%	-2.7%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8275	-0.9%	8258	8289	8354	8354	8911	-1.1%	-1.1%	-4.3%	-6.3%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8400	-1.8%	8408	8461	8550	8550	9280	-1.8%	-1.5%	-3.7%	-7.9%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10483	-1.1%	10444	10548	10750	10750	11281	-2.9%	-2.7%	-3.0%	-4.7%
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	13074	-0.3%	13083	13066	12689	12689	12212	0.4%	4.4%	1.9%	3.9%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	12233	-0.7%	12309	12294	12035	12035	10490	0.4%	3.2%	1.0%	14.7%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9794	-1.1%	10005	9992	9288	9288	8976	0.4%	11.6%	14.1%	3.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	574	-27.8%	695	687	586	586	252	3.3%	27.8%	47.2%	132.6%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2347	-9.6%	2458	2479	2437	2437	2453	-2.4%	2.5%	4.2%	-0.7%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3341	-6.8%	3429	3490	3526	3526	3248	-5.0%	-1.5%	4.9%	8.6%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1837	-2.9%	1813	1831	1875	1875	2502	-3.4%	-3.4%	-19.8%	-25.1%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3308	-3.6%	3309	3349	3417	3417	4165	-3.7%	-2.9%	-10.4%	-17.9%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4481	-2.0%	4439	4522	4689	4689	5278	-5.5%	-5.2%	-8.3%	-11.2%

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	9550	-0.3%	9550	9593	9667	9667	9928	-0.9%	-1.1%	-1.9%	-2.6%
ABS	元/吨	11913	0.2%	11913	11896	11871	11871	11757	0.3%	0.3%	2.1%	1.0%
PC	元/吨	16400	-0.5%	16400	16442	16474	16474	16180	-0.5%	-0.3%	2.4%	1.8%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14500	1.4%	14467	14378	14121	14121	14148	1.9%	2.7%	3.3%	-0.2%
PA6	元/吨	12600	0.0%	12600	12593	12507	12507	14289	0.1%	1.0%	-3.8%	-12.5%
PA66	元/吨	18833	0.7%	18833	18767	18773	18773	20776	0.7%	0.0%	-0.9%	-9.6%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8300	-1.2%	8300	8370	8277	8277	8604	-0.6%	1.7%	2.1%	-3.8%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6550	0.8%	6567	6533	6534	6534	6980	1.5%	0.0%	1.6%	-6.4%
PMMA	元/吨	18317	0.5%	18317	18230	18244	18244	18461	0.1%	-0.1%	-2.2%	-1.2%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1459	10.8%	1387	1347	1580	1580	1554	8.3%	-20.3%	-3.2%	1.7%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5772	0.8%	5739	5747	5758	5758	5166	0.2%	-0.3%	7.4%	11.5%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1041	-17.8%	1135	1190	1413	1413	1397	-13.2%	-21.8%	-15.2%	1.1%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	563	0.7%	555	564	582	582	642	-4.5%	-4.4%	-8.2%	-9.4%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2141	1.7%	2130	2110	2037	2037	2427	3.2%	5.3%	-1.8%	-16.1%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6971	13.1%	6449	6316	6606	6606	5301	2.9%	-6.3%	-9.0%	24.6%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	8974	-0.9%	9015	8983	9237	9237	9466	-1.4%	-4.0%	-9.9%	-2.4%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
聚酯切片 (半光, 恒力集团)	元/吨	6680	0.0%	6680	6680	6546	6546	7059	0.0%	3.0%	0.0%	-7.3%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	0.0%	6800	6800	6636	6636	7114	0.0%	3.7%	0.8%	-6.7%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7327	0.1%	7323	7321	7268	7268	7545	0.1%	1.0%	0.1%	-3.7%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9550	0.0%	9550	9550	9511	9511	9910	0.0%	0.6%	-0.2%	-4.0%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7448	7448	7662	0.0%	1.0%	3.7%	-2.8%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7650	7598	7598	8354	0.0%	1.0%	-0.7%	-9.0%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14895	0.0%	14895	14895	14732	14732	14324	0.0%	1.6%	1.7%	2.8%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	16750	0.0%	16750	16744	16655	16655	18609	0.1%	0.8%	-3.8%	-10.5%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14350	0.0%	14350	14344	14255	14255	16229	0.1%	0.9%	-4.2%	-12.2%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15300	0.0%	15300	15300	15318	15318	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	14700	0.3%	14692	14650	14527	14527	15703	0.9%	1.3%	-3.1%	-7.5%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4217	0.2%	4212	4211	4209	4209	4180	0.1%	0.1%	3.0%	0.7%
溶解浆 (华东)	元/吨	7700	-1.3%	7767	7778	7846	7846	7711	-0.4%	-1.3%	-0.5%	1.8%
粘胶短纤	元/吨	13720	0.4%	13696	13658	13639	13639	13468	0.6%	0.2%	-1.2%	1.3%
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	678	-5.6%	656	694	593	593	712	-14.9%	27.4%	-19.3%	-16.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2256	-0.4%	2230	2240	2048	2048	2497	-1.0%	14.4%	-5.9%	-18.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	784	-4.9%	762	800	672	672	761	-13.1%	31.0%	-12.1%	-11.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2363	-0.4%	2336	2346	2127	2127	2546	-1.0%	15.9%	-3.6%	-16.5%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1250	-2.6%	1225	1261	1231	1231	1142	-8.2%	3.4%	-9.9%	7.9%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1491	1.9%	1426	1481	1455	1455	1405	-6.8%	2.6%	-9.0%	3.5%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2829	-0.1%	2799	2807	2687	2687	2927	-0.7%	6.6%	-4.3%	-8.2%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3218	-1.2%	3195	3234	3216	3216	3235	-3.5%	0.8%	-4.6%	-0.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3458	0.6%	3396	3453	3439	3439	3498	-3.1%	0.6%	-4.5%	-1.7%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4796	-0.2%	4770	4780	4671	4671	5020	-0.5%	3.4%	-2.9%	-7.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1404	-2.8%	1381	1419	1391	1391	1245	-7.6%	3.1%	7.1%	11.7%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1644	1.3%	1582	1639	1614	1614	1509	-6.4%	2.4%	5.5%	7.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2982	-0.3%	2956	2966	2846	2846	3031	-0.8%	6.3%	3.9%	-6.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1536	-2.6%	1514	1552	1523	1523	1858	-7.0%	2.8%	-11.0%	-18.0%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1777	1.2%	1715	1772	1747	1747	2121	-5.9%	2.2%	-10.1%	-17.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3115	-0.3%	3088	3098	2979	2979	3643	-0.8%	6.0%	-5.5%	-18.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	422	-22.0%	404	496	431	431	125	-23.4%	24.2%	1.6%	244.2%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	3819	9.3%	3635	3588	3950	3950	5039	4.1%	-13.0%	-25.5%	-21.6%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9239	0.0%	17982	8430	8524	7157	9787	-0.1%	-1.6%	-1.4%	-26.9%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5123	2.9%	5041	4997	4918	4918	4890	2.0%	2.4%	-2.2%	0.6%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6953	0.6%	6937	6904	6890	6890	6775	0.9%	0.3%	-4.1%	1.7%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31979	0.0%	31985	31986	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	294	294	319	0.0%	3.2%	-5.8%	-7.9%
液氯 (山东)	元/吨	-550	-22.2%	-500	-517	-325	-325	161	9.1%	-120.7%	-326.3%	-302.3%
盐酸	元/吨	60	0.0%	60	70	93	93	97	-24.1%	-32.8%	-3.4%	-4.0%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1000	-1.0%	1008	1008	943	943	821	0.2%	10.6%	-1.1%	14.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	4050	2.5%	4017	3983	3814	3814	3187	2.6%	6.7%	8.9%	19.7%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1434	-1.0%	1437	1444	1466	1466	1895	-1.5%	-2.2%	-3.4%	-22.7%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1467	-1.5%	1471	1479	1501	1501	1992	-1.7%	-2.1%	-5.1%	-24.6%
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	3183	2.9%	3154	3124	2983	2983	2394	2.9%	7.1%	11.2%	24.6%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	900	-2.2%	903	911	938	938	1339	-2.4%	-4.3%	-4.8%	-29.9%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	979	-2.0%	983	990	1016	1016	1424	-2.2%	-3.7%	-4.9%	-28.6%

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%
黄磷	元/吨	23629	0.1%	23606	23586	23516	23516	23300	0.2%	0.4%	-0.2%	0.9%
磷酸	元/吨	6660	-0.3%	6680	6680	6676	6676	6597	0.0%	0.1%	-0.8%	1.2%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8300.0	8339	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8955	0.3%	8934	8917	8855	8855	8549	0.4%	1.0%	0.2%	3.6%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2666	-0.7%	2683	2683	2680	2680	2579	0.0%	0.2%	-1.0%	3.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2194	-0.8%	2211	2211	2208	2208	2138	0.0%	0.2%	-2.0%	3.3%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3358	0.3%	3356	3352	3338	3338	3066	0.4%	0.6%	1.5%	8.9%

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	3625	-0.7%	3633	3639	3646	3646	3530	-0.5%	-0.3%	0.2%	3.3%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10975	0.0%	10975	10975	10918	10918	10494	0.0%	0.8%	0.9%	4.0%
二氯甲烷	元/吨	2573	3.7%	2569	2522	2608	2608	2551	3.8%	-4.7%	-9.3%	2.2%
三氯甲烷	元/吨	2783	0.0%	2783	2755	2479	2479	2454	2.1%	17.0%	18.2%	1.0%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3650	9.0%	3550	3483	3393	3393	4182	6.0%	4.0%	0.2%	-18.9%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	5100	4.1%	5000	4967	4857	4857	4461	2.0%	3.4%	9.0%	8.9%
R22	元/吨	34833	1.0%	34700	34600	34303	34303	26782	0.6%	1.2%	15.4%	28.1%
R32 (淄博飞源)	元/吨	43000	7.5%	43000	43000	43000	43000	37516	7.5%	7.5%	7.5%	14.6%
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	38000	1.8%	37733	37533	37232	37232	31028	1.1%	1.2%	14.0%	20.0%
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	13109	13109	11087	0.0%	-3.1%	6.5%	18.2%
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	6377	0.5%	6366	6358	6599	6599	4970	0.4%	-5.2%	11.9%	32.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1688	12.3%	1628	1598	1508	1508	1110	3.1%	9.3%	6.3%	35.8%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2246	6.1%	2177	2169	1704	1704	1180	0.0%	45.7%	91.5%	44.4%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2212	21.7%	2061	2012	1700	1700	1814	7.7%	29.6%	53.0%	-6.3%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3590	10.5%	3422	3408	3012	3012	1908	1.3%	20.6%	57.7%	57.9%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22275	1.3%	22157	22107	22235	22235	15800	0.5%	-0.9%	18.7%	40.7%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	26185	10.6%	26191	26267	26170	26170	21707	10.6%	11.9%	13.0%	20.6%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22985	-1.1%	23117	23162	23352	23352	18748	-0.6%	-1.2%	22.3%	24.6%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	20721	1.1%	20604	20507	20393	20393	14289	0.6%	0.8%	24.1%	42.7%

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	1728	1.2%	1714	1716	1723	1723	2307	-0.3%	-0.6%	-15.3%	-25.3%
三聚氰胺	元/吨	6275	1.2%	6253	6233	6241	6241	6954	0.6%	-0.2%	-4.7%	-10.2%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3116	3116	3235	0.0%	-0.8%	-3.5%	-3.7%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3750	0.0%	3750	3772	3893	3893	3932	-1.7%	-4.5%	-1.4%	-1.0%
硫酸铵	元/吨	930	4.3%	922	902	871	871	871	4.5%	5.3%	3.0%	-0.1%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2400	2.1%	2367	2361	2354	2354	2286	0.7%	0.5%	4.1%	3.0%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3250	1.6%	3242	3217	3171	3171	3211	2.4%	2.1%	1.1%	-1.2%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2720	0.7%	2710	2707	2704	2704	2818	0.4%	0.1%	-0.5%	-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	385	5.0%	371	373	380	380	850	-1.4%	-2.6%	-39.4%	-55.3%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	640	17.5%	591	578	568	568	990	6.9%	2.7%	-26.8%	-42.6%
尿素价差 (气头)	元/吨	-420	-0.2%	-433	-424	-416	-416	121	-1.7%	-3.1%	-246.3%	-443.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	796	1.2%	817	793	781	781	-196	6.7%	2.4%	290.7%	497.7%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2718	12.2%	2590	2528	2485	2485	2775	6.9%	2.6%	-1.7%	-10.4%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	769	0.0%	769	769	779	779	840	0.0%	-1.8%	-9.2%	-7.3%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1444	0.0%	1444	1464	1566	1566	1524	-4.1%	-9.3%	-0.6%	2.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十五) 食品与饲料添加剂产业链

表22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
玉米淀粉	元/吨	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	119.29	5.0%	118	117	120	120	133	4.2%	-3.8%	-28.0%	-10.2%
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	140.83	0.6%	141	140	140	140	101	0.5%	0.7%	-1.8%	38.7%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	21880	5.6%	21433	21182	20522	20522	21277	3.6%	4.8%	2.1%	-3.6%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	15.5	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	0.7%	14450	14417	14264	14264	15408	0.7%	1.6%	-2.0%	-7.4%
金属硅 (441)	元/吨	11600	0.0%	11600	11600	11698	11698	13609	0.0%	-1.2%	-5.4%	-14.0%
有机硅 DMC	元/吨	13200	3.1%	12984	12892	12927	12927	13934	1.4%	-0.4%	-2.1%	-7.2%
磷酸铁锂	元/吨	35100	-0.4%	35200	35217	35084	35084	39242	-0.1%	0.6%	0.8%	-10.6%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10600	10582	10582	10493	0.0%	0.2%	1.4%	0.9%
碳酸锂	元/吨	75800	-0.5%	75880	76160	76297	76297	90921	-0.7%	-0.3%	-1.6%	-16.1%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7955	1.1%	7955	7925	7791	7791	7791	1.1%	2.6%	1.3%	0.0%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4029	11.4%	3796	3711	3665	3665	3807	4.8%	1.9%	-1.6%	-3.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	5287	-0.8%	5358	5310	5178	5178	5698	1.5%	3.8%	8.3%	-9.1%

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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn