

钾肥、有机硅 DMC 价格上涨，关注周期弹性标的

2025 年 3 月 1 日

核心观点

- 原油市场：需求预期施压，油价重心窄幅回落。**截至 2 月 28 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 73.18 美元/桶和 69.76 美元/桶，较上周分别下降 1.68% 和 0.91%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 2.77% 和 2.78%。供给端，多因素扰动原油供给预期，关注产量实质变化。一方面，美国总统特朗普致力于解决乌克兰冲突，地缘风险溢价存回落空间。此外，4 月份 OPEC+ 是否如期增产亦将对供应端产生较大影响。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，未来伊朗石油对外供应仍存在较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 2 月 21 日当周，美国炼厂开工率为 86.5%，环比增加 1.6 个百分点，按照季节性规律，后续炼厂开工率趋于回升。中期来看，2 月 27 日美国总统特朗普宣布将在 3 月 4 日起对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征 25% 的关税，对中国输美产品再加征 10% 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 2 月 21 日当周，美国商业原油库存量 43016 万桶，环比下降 233 万桶。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 -388 元/吨，年初至今为 88 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 122 元/吨，年初至今为 77 元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，钾肥、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 44 个产品实现上涨、占比 25.9%，79 个产品下跌、占比 46.5%，47 个产品持平、占比 27.6%。本周价格涨幅居前的产品有氯化钾（57% 粉，青海）、LNG（全国）、二氯甲烷、R32（淄博飞源）、氢氟酸（浙江）、磷酸一铵（55% 粉状，江苏）、钛精矿（TiO₂>47%，四川）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏强，EVA、醋酸乙烯等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 66 个价差实现上涨、占比 50.8%，59 个价差下跌、占比 45.4%，5 个价差持平、占比 3.8%。本周价差涨幅居前的有顺酐价差（丁烷）、MTBE 价差（碳四）、PA6 价差（己内酰胺）、聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）、ABS 价差（烯烃）、烷基化汽油价差（碳四）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、丁二烯价差（碳四）等。
- 投资建议：**本周化工品价格表现偏弱、价差表现偏强。1) 估值方面，截至 2 月 28 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 16.4x、23.7x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.4x 溢价水平分别为 4.6%、-16.6%。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

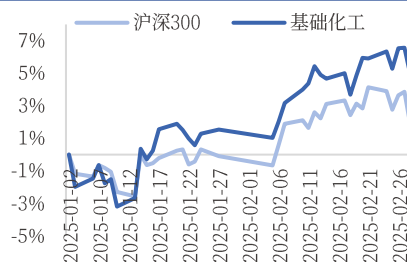
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-02-28



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：需求预期施压，油价重心窄幅回落	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弱	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：需求预期施压，油价重心窄幅回落

截至 2 月 28 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 73.18 美元/桶和 69.76 美元/桶，较上周分别下降 1.68% 和 0.91%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 2.77% 和 2.78%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 1.96% 和 2.73%。

需求预期施压，油价重心窄幅回落。供给端，多因素扰动原油供给预期，关注产量实质变化。一方面，美国总统特朗普致力于解决乌克兰冲突，地缘风险溢价存回落空间。此外，4 月份 OPEC+ 是否如期增产亦将对供应端产生较大影响。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，未来伊朗石油对外供应仍存在较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 2 月 21 日当周，美国炼厂开工率为 86.5%，环比增加 1.6 个百分点，按照季节性规律，后续炼厂开工率趋于回升。中期来看，2 月 27 日美国总统特朗普宣布将在 3 月 4 日起对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征 25% 的关税，对中国输美产品再加征 10% 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 2 月 21 日当周，美国商业原油库存量 43016 万桶，环比下降 233 万桶。

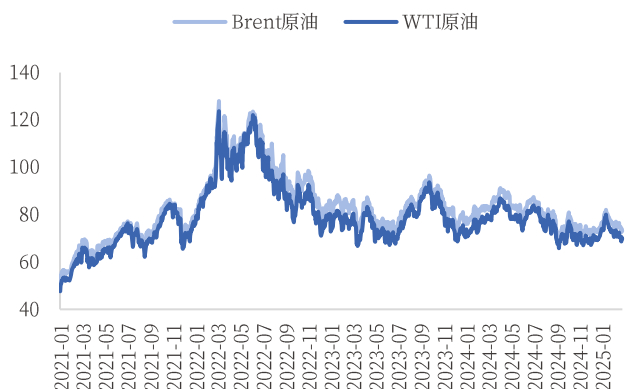
我们认为，供给端不确定性仍将给予油价支撑，但需求预期偏弱将限制油价上行高度，短期 Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注 OPEC+ 产量政策、伊朗原油供应情况、全球贸易争端等指引。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2025/2/28	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	73.18	-1.68%	-5.56%	-12.49%	-1.96%	73.51	-2.77%
WTI	69.76	-0.91%	-5.44%	-10.86%	-2.73%	69.67	-2.78%

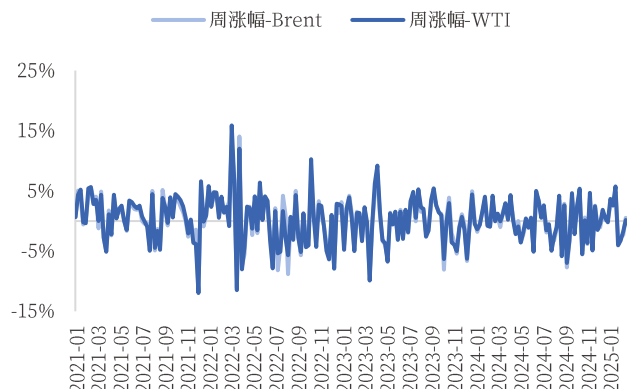
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

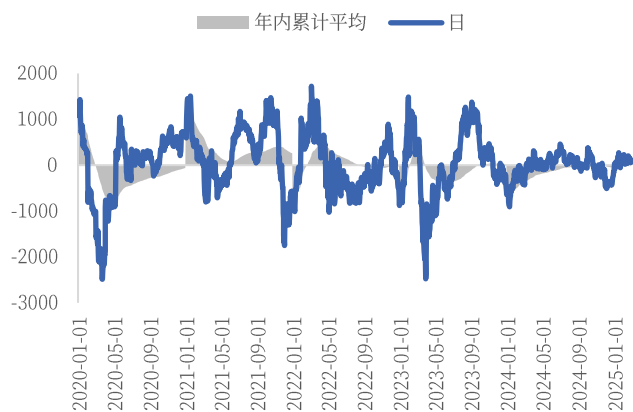
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-388 元/吨，年初至今为 88 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 122 元/吨，年初至今为 77 元/吨。

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弱

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 44 个产品实现上涨、占比 25.9%，79 个产品下跌、占比 46.5%，47 个产品持平、占比 27.6%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有氯化钾（57%粉，青海）、LNG（全国）、二氯甲烷、R32（淄博飞源）、氢氟酸（浙江）、磷酸一铵（55%粉状，江苏）、钛精矿（TiO₂>47%，四川）、复合肥（45%S，山东）、R410a（浙江巨化）、有机硅 DMC 等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 钾肥：本周氯化钾（57%粉，青海）均价上涨 6.2%，主要系现货市场供应偏紧所致。近期国际钾肥市场消息频出并持续发酵，持续强化国际和国内市场的看涨预期。2 月 19 日，俄罗斯乌拉尔钾肥公司宣布，今年第二季度和第三季度将暂停运营三座矿山进行维护。预计此次维护导致第二季度的钾肥产量减少超过 30 万吨，而第三季度的具体产量则需视维护效果而定。此外，2 月 27 日美国总统特朗普宣布将在 3 月 4 日起对进口自加拿大的产品加征 25% 的关税，此举将导致加拿大钾肥进入美国市场的成本显著上升，可能会引发全球钾肥供应格局的变化。展望后市，一方面，国内春耕用肥临近，下游刚需仍有缺口，或继续支撑现货市场价格；另一方面，伴随国储钾肥不断释放，部分潜在需求或将被填补，或抑制市场看涨情绪。整体来看，预计近期钾肥价格将高位盘整。

2) 有机硅 DMC：本周有机硅 DMC 均价上涨 3.1%，主要系供给缩量及厂家挺价所致。供应端，本周多数单体厂按照原定计划推进减停产，行业周度开工率下降至 75.75%。基于供应端维持减量生产叠加厂家挺价意愿坚挺，周一企业报价相继反弹 500 元/吨。需求端，下游经过上一轮补货，目前库存水平普遍攀高，叠加自身需求跟进不足，追涨热情降温。本周有机硅 DMC 市场新单成交气氛转淡，单体厂交付前期欠单为主，局部预售不足企业库存压力增加。展望后市，一方面，多数有机硅单体企业有望维持减量生产；另一方面，下游需求缓慢恢复中，但因前期原料库存储备较多，

近期预计以消化前期库存为主。供需博弈下，预计近期有机硅 DMC 价格持稳为主。

本周价格跌幅居前的产品有丙烯腈（华东）、燃料油（上期所）、丙烯酸（华东）、醚后碳四（燕山石化）、原煤（Q5200，内蒙）、烟煤（Q5500，西安）、沥青（上期所）、丁酮（华东）、丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）、维生素 A（国产）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
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2575	6.2%	2565	2429	2389	2389	2286	6.2%	3.4%	5.6%	4.5%
LNG（全国）	元/吨	4697	5.1%	4586	4410	4417	4417	4635	3.8%	-0.3%	-5.7%	-4.7%
二氯甲烷	元/吨	2530	5.0%	2479	2491	2574	2574	2551	1.5%	-5.8%	-10.5%	0.9%
R32（淄博飞源）	元/吨	45000	4.7%	44600	43667	43667	43667	37516	3.7%	9.2%	9.2%	16.4%
氢氟酸（浙江）	元/吨	11450	4.3%	11070	11000	10945	10945	10494	0.9%	1.0%	1.2%	4.3%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3425	3.8%	3425	3208	3166	3166	3235	7.5%	2.7%	-2.0%	-2.1%
钛精矿（TiO ₂ >47%，四川）	元/吨	2230	3.7%	2212	2166	2158	2158	2600	2.9%	0.8%	-6.6%	-17.0%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	2900	3.6%	2892	2774	2739	2739	2818	4.7%	2.6%	0.8%	-2.8%
R410a（浙江巨化）	元/吨	46000	3.4%	45700	44816	44750	44750	35889	2.7%	0.7%	19.3%	24.7%
有机硅 DMC	元/吨	13700	3.2%	13624	13156	13042	13042	13934	3.1%	1.6%	-1.2%	-6.4%
硫酸钾（50%粉，青海）	元/吨	3375	3.1%	3295	3226	3188	3188	3211	2.0%	2.4%	1.6%	-0.7%
顺酐（山东）	元/吨	6050	3.0%	5990	5924	6017	6017	6140	3.5%	-3.1%	4.4%	-2.0%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2615	3.0%	2597	2530	2548	2548	2944	3.1%	-1.4%	-7.9%	-13.5%
尿素	元/吨	1892	2.7%	1879	1796	1762	1762	2307	2.1%	4.0%	-13.4%	-23.6%
EVA（山东）	元/吨	11700	2.6%	11700	11095	10837	10837	10848	4.8%	4.9%	5.4%	-0.1%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	1474	2.4%	1455	1444	1460	1460	1895	1.4%	-2.1%	-3.7%	-23.0%
R125（浙江巨化）	元/吨	44500	2.3%	44300	43711	43667	43667	37321	1.8%	0.5%	14.9%	17.0%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1512	2.2%	1496	1482	1497	1497	1992	1.5%	-1.9%	-5.4%	-24.9%
钛白粉（金红石型，两广）	元/吨	14750	2.1%	14630	14482	14337	14337	15408	1.2%	2.0%	-1.5%	-7.0%
四氯乙烯（山东）	元/吨	5200	2.0%	5160	5053	4929	4929	4461	1.2%	5.1%	10.6%	10.5%

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
丙烯腈（华东）	元/吨	9500	-9.5%	9870	11011	10938	10938	9381	-8.3%	1.3%	18.5%	16.6%
燃料油（上期所）	元/吨	3379	-8.2%	3402	3637	3701	3701	3388	-8.9%	-3.4%	12.4%	9.2%
丙烯酸（华东）	元/吨	7100	-6.0%	7270	7636	7761	7761	6398	-6.1%	-3.2%	14.7%	21.3%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5150	-5.5%	5350	5296	5216	5216	5139	-0.4%	3.1%	6.8%	1.5%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	463	-5.1%	471	520	544	544	651	-7.2%	-8.5%	-13.5%	-16.4%
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	639	-4.9%	638	703	736	736	849	-7.0%	-8.5%	-10.3%	-13.2%
沥青（上期所）	元/吨	3676	-4.8%	3723	3778	3739	3739	3545	-2.8%	2.1%	9.5%	5.5%
丁酮（华东）	元/吨	7500	-4.8%	7635	7863	7964	7964	7770	-3.8%	-2.5%	10.3%	2.5%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11000	-4.3%	11100	11395	11045	11045	10358	-3.5%	6.5%	10.4%	6.6%
维生素 A（国产）	元/千克	113.14	-4.2%	114	117	119	119	133	-4.1%	-3.9%	-28.6%	-10.8%
醋酸（华东）	元/吨	2730	-4.2%	2790	2819	2795	2795	2953	-2.0%	1.7%	5.5%	-5.3%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	910	-4.2%	918	973	942	942	821	-5.0%	6.8%	-1.1%	14.8%
盐酸	元/吨	58	-4.2%	59	64	85	85	97	-2.5%	-37.8%	-11.6%	-12.1%
己内酰胺（华东）	元/吨	10600	-4.1%	10760	10989	10764	10764	12461	-3.5%	4.3%	-1.3%	-13.6%
DMF（华东）	元/吨	4208	-4.0%	4230	4327	4311	4311	4484	-3.5%	0.8%	0.3%	-3.9%
TDI（上海）	元/吨	12700	-3.8%	12933	13965	13888	13888	14510	-5.7%	1.1%	7.4%	-4.3%
丙烯酸丁酯（华东）	元/吨	9000	-3.7%	9160	9513	9518	9518	9039	-3.4%	-0.1%	8.0%	5.3%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3900	-3.7%	3960	3995	3864	3864	3187	-2.2%	7.0%	10.3%	21.2%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5500	-3.5%	5614	5550	5488	5488	5425	-0.1%	2.4%	6.2%	1.2%
原盐（山东）	元/吨	280	-3.4%	280	294	293	293	319	-6.0%	1.2%	-6.2%	-8.3%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的产品有石油焦（4#，洛阳石化）、三氯甲烷、R410a（浙江巨化）、硫酸铵、四氯乙烯（山东）、丁腈橡胶（1051，华东）、R125（浙江巨化）、丙烯酸甲酯（华东）、萘（华东）、烧碱（32%离子膜，山东）等；价格跌幅较大的产品有液氯（山东）、盐酸、原煤（Q5200，内蒙）、烟煤（Q5500，西安）、维生素 A（国产）、焦炭（山东）、二氯甲烷、丙烯酸（华东）、丙二醇（华东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）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	3700	91.7%	液氯（山东）	元/吨	-550	-1011.1%
三氯甲烷	元/吨	2783	38.0%	盐酸	元/吨	58	-47.7%
R410a（浙江巨化）	元/吨	46000	22.7%	原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	463	-18.6%
硫酸铵	元/吨	980	18.5%	烟煤（Q5500，西安）	元/吨	639	-14.0%
四氯乙烯（山东）	元/吨	5200	18.2%	维生素 A（国产）	元/千克	113.14	-13.7%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18800	17.5%	焦炭（山东）	元/吨	1510	-11.7%
R125（浙江巨化）	元/吨	44500	17.1%	二氯甲烷	元/吨	2530	-9.2%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	11700	15.6%	丙烯酸（华东）	元/吨	7100	-9.0%
萘（华东）	元/吨	5359	14.0%	丙二醇（华东）	元/吨	6025	-8.0%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	910	13.8%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	300	-6.3%
EVA（山东）	元/吨	11700	12.5%	维生素 C 原粉（99%）	元/千克	30	-6.3%
R32（淄博飞源）	元/吨	45000	12.5%	软泡聚醚（华东）	元/吨	8175	-5.2%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9000	11.1%	丁酮（华东）	元/吨	7500	-5.1%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	11900	10.2%	PVC 糊树脂（华东）	元/吨	7500	-5.1%
丙酮（华东）	元/吨	6500	10.2%	氟化铝	元/吨	12825	-4.6%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11000	10.0%	LLDPE（大商所）	元/吨	8127	-4.6%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3900	9.9%	甲醇（华东）	元/吨	2612	-4.6%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	21880	9.8%	环氧丙烷（华东）	元/吨	7890	-4.2%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2575	9.6%	金属硅（441）	元/吨	11500	-4.2%
R22	元/吨	35000	9.4%	高回弹聚醚（华东）	元/吨	10483	-4.1%

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 66 个价差实现上涨、占比 50.8%，59 个价差下跌、占比 45.4%，5 个价差持平、占比 3.8%，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）、MTBE 价差（碳四）、PA6 价差（己内酰胺）、聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）、ABS 价差（烯烃）、烷基化汽油价差（碳四）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、丁二烯价差（碳四）、醋酸乙烯价差（电石）、PBT 价差（PTA）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) EVA：本周 EVA 价差（甲醇）均值环比上涨 10.8%。供给端，截至 2 月 27 日，我国 EVA 终端复合周度开工率为 57.12%，环比提升 2.65 个百分点。部分 EVA 生产企业限量销售，市场可售货源依旧偏紧张。周初出厂价上调，EVA 市场价格继续上扬；周中伴随着部分 EVA 贸易商出货，EVA 市场价格由涨转平。需求端，受光伏“抢装潮”带动，叠加鞋材等行业需求小旺季，EVA 刚需依旧存支撑。成本端，甲醇价格窄幅波动，本周甲醇（华东）均价环比上涨 0.9%。我们认为，受供应偏紧、刚需支撑影响，预计近期 EVA 价差（甲醇）仍有上探空间。

2) 醋酸乙烯：本周醋酸乙烯价差（电石）均值环比上涨 9.5%。供给端，截至 2 月 27 日，我国醋酸乙烯周度开工率为 65.23%，环比下降 2.21 个百分点。据卓创资讯报道，后续部分装置存集中

检修计划，醋酸乙烯供应端存收紧预期。需求端，下游 EVA 盈利较好，且周内新 EVA 装置投产，醋酸乙烯需求有所增加。成本端，本周电石（西北）均价环比上涨 0.4%，窄幅波动为主。我们认为，近期醋酸乙烯供需存改善预期，且原料电石价格低迷，短期醋酸乙烯价差（电石）有望偏强运行。

本周价差跌幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、聚丙烯价差（甲醇）、三聚氰胺价差（尿素）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、LLDPE 价差（甲醇）、PET 切片（瓶级）价差（PTA）、PVC 价差（电石）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、丙烯酸价差（丙烷）、DOP 价差（邻二甲苯）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	690	45.0%	608	467	498	498	540	70.4%	-12.3%	216.7%	-7.8%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	883	42.7%	707	782	827	827	1335	-1.3%	-10.3%	11.3%	-38.1%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1479	29.0%	1364	1205	1360	1360	1397	27.7%	-20.8%	-18.4%	-2.6%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4142	19.4%	3893	3126	2941	2941	3248	18.2%	13.4%	-12.1%	-9.5%
ABS 价差（烯烃）	元/吨	1901	12.4%	1871	1557	1624	1624	1554	15.9%	-7.9%	-0.5%	4.5%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2324	12.3%	2096	2179	2188	2188	2103	-0.4%	-0.7%	14.5%	4.0%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	878	12.1%	876	814	712	712	761	12.8%	33.2%	-6.8%	-6.4%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4473	12.0%	3889	4688	4931	4931	4513	-10.6%	-9.4%	13.3%	9.3%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	1092	11.6%	1064	958	790	790	764	9.5%	54.1%	50.9%	3.3%
PBT 价差（PTA）	元/吨	454	11.2%	438	379	433	433	125	18.3%	18.4%	2.1%	245.9%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	1054	11.2%	1056	865	824	824	840	24.9%	10.4%	-3.9%	-2.0%
尿素价差（动力煤）	元/吨	888	11.1%	877	713	639	639	990	12.7%	26.6%	-17.7%	-35.4%
腈纶短纤价差（丙烯腈）	元/吨	5226	10.0%	4924	4190	4156	4156	5039	8.5%	1.7%	-21.6%	-17.5%
DMC 价差（硅）	元/吨	4481	9.3%	4413	3972	3801	3801	3807	9.0%	9.0%	2.0%	-0.2%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	535	9.2%	523	446	416	416	850	7.2%	16.5%	-33.7%	-51.1%
尿素价差（气头）	元/吨	-289	8.2%	-301	-377	-384	-384	121	8.0%	13.3%	-219.5%	-416.8%
丙烯酸酯价差（丙烯腈）	元/吨	3345	7.4%	3185	2679	2417	2417	2857	8.3%	24.2%	-8.4%	-15.4%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1983	7.2%	1937	1754	1708	1708	1695	12.6%	4.8%	-22.1%	0.8%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1498	6.8%	1495	1433	1405	1405	1245	7.1%	4.1%	8.2%	12.8%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1631	6.2%	1628	1566	1538	1538	1858	6.5%	3.7%	-10.1%	-17.2%

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
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	13	-93.0%	93	250	285	285	-38	-61.8%	-21.8%	65.3%	852.1%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-452	-38.1%	-409	-413	-513	-513	-161	-29.5%	32.6%	-246.8%	-218.7%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	339	-24.2%	358	584	677	677	-196	-25.5%	-24.5%	238.7%	444.8%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1903	-20.4%	2257	2018	1745	1745	2134	1.1%	37.2%	-36.4%	-18.3%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	257	-14.4%	280	178	168	168	544	4.0%	12.7%	-76.3%	-69.1%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	524	-13.5%	566	572	581	581	642	-4.2%	-3.1%	-8.3%	-9.5%
PVC 价差（电石）	元/吨	1227	-11.8%	1283	1299	1232	1232	1487	-5.6%	11.5%	4.5%	-17.2%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3076	-11.8%	3335	3306	3205	3205	2865	-3.3%	6.5%	-22.3%	11.9%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3166	-10.2%	3297	3567	3644	3644	2445	-10.0%	-4.2%	32.9%	49.0%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	513	-10.1%	546	580	609	609	434	-3.3%	-9.1%	13.4%	40.5%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2149	-8.7%	2279	2492	2506	2506	1714	-5.4%	-1.1%	35.0%	46.2%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	993	-6.4%	1028	971	893	893	972	-4.1%	19.3%	-21.3%	-8.2%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	501	-6.3%	552	621	579	579	252	-2.9%	15.4%	45.5%	130.0%
PET 切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	2081	-5.8%	2114	2124	2061	2061	2427	-2.1%	6.0%	-0.6%	-15.1%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3109	-5.7%	3203	3281	3166	3166	4050	-4.9%	7.5%	-7.9%	-21.8%
苯价差（石油）	元/吨	2743	-5.4%	2776	2833	2647	2647	3164	-2.9%	14.7%	0.0%	-16.4%
DMF 价差（煤）	元/吨	2424	-5.2%	2435	2459	2403	2403	2303	-3.8%	4.8%	8.7%	4.3%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	5854	-4.9%	6080	6589	6700	6700	8077	-1.2%	-3.3%	-0.4%	-17.1%

PVC 糊树脂价差（电石）	元/吨	3314	-4.9%	3371	3539	3558	3558	3538	-3.9%	-1.1%	6.5%	0.6%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1304	-4.2%	1304	1342	1377	1377	1323	-4.1%	-4.4%	-9.2%	4.1%

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）、顺酐价差（丁烷）、醋酸乙烯价差（电石）、PBT 价差（PTA）、四氯乙烯价差（电石）、三氯乙烯价差（电石）、MTBE 价差（碳四）、丁腈橡胶价差（丁二烯）、EVA 价差（甲醇）、聚酯切片（有光）价差（PTA）等；跌幅较大的有苯酐价差（邻二甲苯）、三聚氰胺价差（尿素）、DOP 价差（邻二甲苯）、软泡聚醚价差（PO）、软泡聚醚价差（丙烯）、丁酮价差（碳四）、环氧丙烷价差（丙烯）、丙烯酸价差（丙烷）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、己二酸价差（苯）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	2234	131.1%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	13	-91.9%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	690	112.9%	三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	339	-47.5%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	1092	82.7%	DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	513	-25.9%
PBT 价差（PTA）	元/吨	454	79.7%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	501	-18.4%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3645	65.8%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1788	-17.9%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2181	61.7%	丁酮价差（碳四）	元/吨	2080	-17.5%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	883	60.3%	环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1497	-16.7%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6836	43.5%	丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3166	-15.5%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	4273	41.1%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3076	-15.3%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	878	40.1%	己二酸价差（苯）	元/吨	1754	-12.5%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3345	39.8%	丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2149	-11.8%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-452	38.8%	环己酮价差（苯）	元/吨	1583	-11.6%
炭黑价差（煤焦油）	元/吨	2963	35.8%	PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1479	-10.9%
尿素价差（动力煤）	元/吨	888	33.8%	LLDPE 价差（石油）	元/吨	1983	-10.6%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	268	33.7%	乙二醇价差（石油）	元/吨	875	-10.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4142	33.6%	环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1304	-10.5%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	993	33.5%	ABS 价差（烯烃）	元/吨	1901	-10.3%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6740	27.9%	丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2549	-10.2%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	535	27.8%	MMA 价差（丙酮）	元/吨	5854	-9.4%
磷酸一铵价差（磷矿）	元/吨	1054	25.9%	氟化铝价差（萤石）	元/吨	6309	-8.5%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格表现偏弱、价差表现偏强。1) 估值方面，截至 2 月 28 日，石油化工和基础化工 PE（TTM）分别为 16.4x、23.7x，较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.4x 溢价水平分别为 4.6%、-16.6%。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	73.18	-1.7%	73.51	74.95	76.73	76.73	79.86	-2.8%	-4.3%	3.7%	-3.9%
原油 (WTI)	美元/桶	69.76	-0.9%	69.67	71.21	73.28	73.28	75.75	-2.8%	-5.3%	4.3%	-3.3%
LNG (全国)	元/吨	4697	5.1%	4586	4410	4417	4417	4635	3.8%	-0.3%	-5.7%	-4.7%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	463	-5.1%	471	520	544	544	651	-7.2%	-8.5%	-13.5%	-16.4%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	639	-4.9%	638	703	736	736	849	-7.0%	-8.5%	-10.3%	-13.2%
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	5300	1.0%	5276	5247	5236	5236	5224	0.5%	0.4%	0.7%	0.2%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	668	-1.5%	671	673	674	674	682	-0.9%	-0.3%	2.9%	-1.2%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8194	-1.6%	8198	8446	8450	8450	8198	-1.6%	-0.1%	14.1%	3.1%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6972	0.3%	6948	6912	6897	6897	7025	0.3%	0.4%	2.3%	-1.8%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6052	0.0%	6052	6052	5952	5952	6251	0.0%	4.9%	4.9%	-4.8%
燃料油 (上期所)	元/吨	3379	-8.2%	3402	3637	3701	3701	3388	-8.9%	-3.4%	12.4%	9.2%
沥青 (上期所)	元/吨	3676	-4.8%	3723	3778	3739	3739	3545	-2.8%	2.1%	9.5%	5.5%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3700	0.8%	3694	3309	2643	2643	1830	0.9%	62.6%	42.6%	44.4%
汽油价差 (石油)	元/吨	3393	-1.7%	3379	3524	3430	3430	3075	-0.3%	5.3%	29.1%	11.5%
柴油价差 (石油)	元/吨	2311	3.6%	2273	2166	2056	2056	2036	5.8%	10.9%	-0.7%	0.9%
航煤价差 (石油)	元/吨	1497	4.4%	1480	1405	1219	1219	1352	7.9%	45.3%	8.1%	-9.8%

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	2615	3.0%	2597	2530	2548	2548	2944	3.1%	-1.4%	-7.9%	-13.5%
电石 (西北)	元/吨	2590	1.2%	2566	2565	2613	2613	2785	0.4%	-3.6%	-7.0%	-6.2%
甲醇 (华东)	元/吨	2612	1.3%	2595	2602	2638	2638	2559	0.9%	-2.7%	3.9%	3.1%
甲醛 (华东)	元/吨	1258	0.5%	1256	1263	1264	1264	1253	0.1%	-0.1%	2.3%	0.8%
醋酸 (华东)	元/吨	2730	-4.2%	2790	2819	2795	2795	2953	-2.0%	1.7%	5.5%	-5.3%
DMF (华东)	元/吨	4208	-4.0%	4230	4327	4311	4311	4484	-3.5%	0.8%	0.3%	-3.9%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	1.4%	3680	3658	3632	3632	3783	0.8%	1.5%	-0.6%	-4.0%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	6100	1.2%	6085	5984	5831	5831	6109	1.2%	5.4%	3.3%	-4.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3700	0.0%	3700	3793	3823	3823	4161	-1.1%	-1.5%	0.1%	-8.1%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5175	-1.0%	5185	5196	5156	5156	5810	-0.9%	1.6%	-3.5%	-11.3%
煤焦油 (华东)	元/吨	3425	0.0%	3425	0	3424	3424	4178	0.0%	-100.0%	-11.1%	-18.0%
萘 (华东)	元/吨	5359	-3.0%	5477	5509	5309	5309	5859	-1.2%	7.8%	-3.8%	-9.4%
焦炭 (山东)	元/吨	1510	0.0%	1510	1544	1601	1601	1993	0.0%	-6.8%	-13.3%	-19.7%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9000	0.0%	9000	8687	8233	8233	9226	0.0%	11.7%	-4.7%	-10.8%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9150	-1.1%	9190	9234	9254	9254	9932	-0.6%	-0.4%	0.9%	-6.8%
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	4961	-2.8%	4991	5007	4997	4997	5523	-1.4%	0.4%	-4.1%	-9.5%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7500	-2.0%	7530	7718	7809	7809	8036	-1.8%	-2.3%	-0.5%	-2.8%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1656	4.1%	1629	1566	1564	1564	1343	4.6%	0.3%	15.4%	16.5%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2055	-4.0%	2102	2089	2050	2050	2106	-1.0%	3.9%	10.5%	-2.7%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2424	-5.2%	2435	2459	2403	2403	2303	-3.8%	4.8%	8.7%	4.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2343	4.2%	2309	2191	2119	2119	2039	4.5%	7.0%	7.7%	3.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2887	1.1%	2868	2782	2750	2750	2336	1.8%	2.4%	10.5%	17.7%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	1092	11.6%	1064	958	790	790	764	9.5%	54.1%	50.9%	3.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1501	-3.5%	1517	1495	1422	1422	1565	-2.3%	10.9%	-1.0%	-9.2%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2963	0.0%	2963	7687	2286	2286	2064	0.0%	308.0%	13.1%	10.7%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4918	-1.4%	4972	4952	4849	4849	5288	-0.4%	4.4%	1.3%	-8.3%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1227	-11.8%	1283	1299	1232	1232	1487	-5.6%	11.5%	4.5%	-17.2%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3314	-4.9%	3371	3539	3558	3558	3538	-3.9%	-1.1%	6.5%	0.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	257	-14.4%	280	178	168	168	544	4.0%	12.7%	-76.3%	-69.1%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-452	-38.1%	-409	-413	-513	-513	-161	-29.5%	32.6%	-246.8%	-218.7%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4734	4.0%	4667	4324	4281	4281	3881	6.0%	2.0%	4.3%	10.3%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	4025	2.5%	3978	3733	3600	3600	3176	4.2%	7.7%	10.8%	13.3%

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	900	1.1%	900	886	877	877	879	1.1%	1.8%	1.8%	-0.3%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	6953	6945	6945	6856	0.0%	0.2%	-0.7%	1.3%
乙醇 (华东)	元/吨	5514	0.8%	5491	5501	5549	5549	6286	0.5%	-1.7%	-3.5%	-11.7%
乙二醇 (华东)	元/吨	4651	-0.9%	4654	4705	4741	4741	4593	-1.1%	-1.5%	0.8%	3.2%
LLDPE (大商所)	元/吨	8127	0.7%	8101	8008	8105	8105	8292	1.0%	-2.3%	-3.7%	-2.3%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5250	0.0%	5266	5277	5264	5264	5741	-0.3%	0.5%	-3.6%	-8.3%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7876	7881	7881	7574	0.0%	-0.1%	-0.8%	4.1%
EVA (山东)	元/吨	11700	2.6%	11700	11095	10837	10837	10848	4.8%	4.9%	5.4%	-0.1%
DEG (上海石化)	元/吨	4600	0.0%	4600	4611	4616	4616	5303	0.0%	-0.2%	-4.8%	-13.0%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1304	-4.2%	1304	1342	1377	1377	1323	-4.1%	-4.4%	-9.2%	4.1%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	993	-6.4%	1028	971	893	893	972	-4.1%	19.3%	-21.3%	-8.2%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3301	1.5%	3288	3190	3110	3110	2932	2.5%	5.1%	-4.8%	6.1%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	875	2.1%	863	845	796	796	553	5.4%	12.2%	-10.6%	43.9%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1983	7.2%	1937	1754	1708	1708	1695	12.6%	4.8%	-22.1%	0.8%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2717	1.2%	2722	2695	2634	2634	2990	1.6%	4.5%	-8.6%	-11.9%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	4273	4.6%	4307	3785	3536	3536	3608	10.8%	15.1%	8.5%	-2.0%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2247	-2.4%	2248	2304	2348	2348	2100	-2.4%	-3.4%	-6.0%	11.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2298	-2.6%	2330	2295	2235	2235	2105	-1.7%	5.6%	-9.5%	6.1%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1482	-2.9%	-1472	-1439	-1454	-1454	-863	-2.4%	2.0%	-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	612	-1.3%	616	627	633	633	636	-1.6%	-1.9%	-1.0%	-0.6%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	855	-0.6%	855	862	865	865	853	-0.6%	-0.5%	2.0%	1.4%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7100	-6.0%	7270	7636	7761	7761	6398	-6.1%	-3.2%	14.7%	21.3%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	11700	0.9%	11660	11313	10768	10768	8894	1.4%	10.7%	10.2%	21.1%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10050	1.0%	10010	10095	9997	9997	9281	-0.7%	2.0%	8.1%	7.7%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9000	-3.7%	9160	9513	9518	9518	9039	-3.4%	-0.1%	8.0%	5.3%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10100	-1.9%	10190	10439	10461	10461	11376	-1.7%	-0.4%	-2.5%	-8.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	9500	-9.5%	9870	11011	10938	10938	9381	-8.3%	1.3%	18.5%	16.6%

正丁醇（华东）	元/吨	7250	-2.0%	7250	7374	7318	7318	8008	-3.1%	1.5%	-0.2%	-8.6%
辛醇（华东）	元/吨	7700	-1.6%	7735	7899	7900	7900	9827	-2.6%	0.0%	-11.0%	-19.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7890	-0.5%	7876	7842	7959	7959	9004	-0.3%	-2.9%	-7.6%	-11.6%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11000	-4.3%	11100	11395	11045	11045	10358	-3.5%	6.5%	10.4%	6.6%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	19400	0.0%	19400	19400	19137	19137	18300	0.0%	2.8%	4.6%	4.6%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	11900	0.0%	11900	11900	11637	11637	10800	0.0%	4.6%	7.7%	7.7%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7326	-0.5%	7322	7341	7335	7335	7495	-0.5%	0.1%	-1.5%	-2.1%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3575	-0.7%	3575	3593	3597	3597	4167	-0.7%	-0.2%	-13.2%	-13.7%
丙二醇（华东）	元/吨	6025	0.0%	6025	6107	6264	6264	7363	-0.6%	-4.9%	-8.7%	-14.9%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	243	1.3%	239	236	232	232	217	2.0%	3.4%	11.0%	7.1%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	187	2.9%	184	190	191	191	171	0.7%	-1.3%	-1.0%	11.6%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1497	-1.1%	1489	1416	1495	1495	2543	0.1%	-10.1%	-32.2%	-41.2%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3317	0.2%	3295	3203	3221	3221	4058	1.9%	-1.3%	-18.4%	-20.6%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	3166	-10.2%	3297	3567	3644	3644	2445	-10.0%	-4.2%	32.9%	49.0%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6740	1.7%	6695	6338	5813	5813	4189	2.7%	19.8%	17.5%	38.8%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3800	2.7%	3760	3786	3650	3650	2682	-0.9%	7.7%	27.0%	36.1%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	2149	-8.7%	2279	2492	2506	2506	1714	-5.4%	-1.1%	35.0%	46.2%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2549	-3.0%	2598	2688	2692	2692	2226	-0.1%	-0.3%	18.6%	20.9%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2674	-4.1%	2675	2753	2691	2691	3382	-6.4%	4.7%	-3.5%	-20.4%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2459	-3.4%	2491	2599	2585	2585	4385	-6.0%	1.0%	-27.1%	-41.0%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	3345	7.4%	3185	2679	2417	2417	2857	8.3%	24.2%	-8.4%	-15.4%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4142	19.4%	3893	3126	2941	2941	3248	18.2%	13.4%	-12.1%	-9.5%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1274	4.3%	1248	1163	1027	1027	989	9.9%	28.9%	-23.1%	3.8%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1303	2.4%	1268	1194	1132	1132	1286	3.8%	11.0%	-5.1%	-11.9%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1225	-1.5%	1244	1334	1358	1358	2067	-3.6%	-3.5%	-29.8%	-34.3%

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	5500	-3.5%	5614	5550	5488	5488	5425	-0.1%	2.4%	6.2%	1.2%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5150	-5.5%	5350	5296	5216	5216	5139	-0.4%	3.1%	6.8%	1.5%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	602	-1.3%	605.8	617	623	623	636	-1.6%	-1.9%	-2.6%	-2.1%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9600	0.0%	9600	9742	9772	9772	10305	-1.2%	-0.9%	11.1%	-5.2%
丁二烯（山东）	元/吨	11750	1.3%	11350	12182	12352	12352	11781	-4.6%	-2.7%	9.7%	4.9%
丁酮（华东）	元/吨	7500	-4.8%	7635	7863	7964	7964	7770	-3.8%	-2.5%	10.3%	2.5%
MTBE（华东）	元/吨	5950	0.0%	5950	5989	5974	5974	6447	-0.5%	0.5%	8.2%	-7.3%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8500	0.0%	8420	8450	8347	8347	8114	-0.2%	2.5%	11.2%	2.9%
顺酐（山东）	元/吨	6050	3.0%	5990	5924	6017	6017	6140	3.5%	-3.1%	4.4%	-2.0%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4473	12.0%	3889	4688	4931	4931	4513	-10.6%	-9.4%	13.3%	9.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2080	-3.1%	2022	2271	2432	2432	2328	-10.9%	-12.4%	17.6%	4.5%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	883	42.7%	707	782	827	827	1335	-1.3%	-10.3%	11.3%	-38.1%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2324	12.3%	2096	2179	2188	2188	2103	-0.4%	-0.7%	14.5%	4.0%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	690	45.0%	608	467	498	498	540	70.4%	-12.3%	216.7%	-7.8%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5265	-0.4%	5296	5782	5846	5846	7715	-1.3%	-2.2%	-2.0%	-24.2%

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	17565	-2.3%	17606	17575	17347	17347	15206	-1.1%	2.7%	-0.1%	14.1%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	14400	-2.7%	14400	15026	15026	15026	14376	-3.9%	0.0%	-1.9%	4.5%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18800	-1.1%	18920	19305	19218	19218	17517	-2.2%	0.9%	5.7%	9.7%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	13900	-2.8%	13900	14463	14324	14324	14192	-3.6%	2.0%	-0.3%	0.9%
丁基橡胶（268，华东）	元/吨	24000	0.0%	24000	23961	23855	23855	24465	0.0%	0.9%	-0.9%	-2.5%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	14400	0.0%	14400	14400	14311	14311	14107	0.0%	1.3%	-7.1%	1.4%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24300	-0.8%	24340	24505	24521	24521	24873	-0.7%	-0.1%	1.0%	-1.4%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3076	-11.8%	3335	3306	3205	3205	2865	-3.3%	6.5%	-22.3%	11.9%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	6836	-0.1%	7092	6615	6452	6452	5713	3.0%	5.2%	-3.2%	12.9%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1903	-20.4%	2257	2018	1745	1745	2134	1.1%	37.2%	-36.4%	-18.3%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	11894	0.0%	11894	11721	11598	11598	11618	1.0%	2.4%	-8.9%	-0.2%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	3515	-0.4%	3716	3225	3074	3074	2968	10.4%	10.3%	-31.9%	3.6%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	14728	-1.4%	14765	14943	14976	14976	15374	-1.1%	-0.4%	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	7460	-3.2%	7516	7665	7565	7565	8299	-2.8%	2.7%	2.3%	-8.8%
甲苯（华东）	元/吨	6501	-3.3%	6536	6643	6556	6556	6870	-2.6%	2.7%	11.9%	-4.6%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	864	-2.4%	871	880	872	872	961	-2.0%	1.6%	3.9%	-9.2%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7300	0.0%	7300	7279	7147	7147	7816	0.0%	3.8%	3.7%	-8.6%
苯酚（华东）	元/吨	7875	-0.3%	7885	7846	7758	7758	7914	0.5%	2.3%	-0.3%	-2.0%
丙酮（华东）	元/吨	6500	0.4%	6470	6355	6161	6161	6855	-0.4%	6.5%	5.9%	-10.1%
环己酮（华东）	元/吨	9100	-3.2%	9210	9318	9196	9196	9862	-2.4%	2.7%	0.0%	-6.8%
苯胺（华东）	元/吨	9360	0.0%	9360	9360	9302	9302	10949	0.0%	1.2%	-5.0%	-15.0%
苯酐（华东）	元/吨	6950	-2.8%	7040	7197	7112	7112	7383	-2.4%	2.4%	5.5%	-3.7%
己二酸（华东）	元/吨	7950	-3.0%	8050	8292	8270	8270	9133	-2.7%	0.5%	-0.1%	-9.4%
己内酰胺（华东）	元/吨	10600	-4.1%	10760	10989	10764	10764	12461	-3.5%	4.3%	-1.3%	-13.6%
苯乙烯（华东）	元/吨	8445	-2.2%	8476	8617	8563	8563	9212	-1.9%	1.3%	-3.3%	-7.0%
PTA（华东）	元/吨	4970	-2.2%	4972	5034	5012	5012	5516	-2.2%	0.9%	3.5%	-9.1%
双酚 A（华东）	元/吨	9400	1.3%	9355	9392	9439	9439	9639	0.4%	-1.0%	1.5%	-2.1%
MMA（华东）	元/吨	11100	-2.8%	11335	11830	11822	11822	13857	-0.9%	0.1%	1.7%	-14.7%
DOP（华东）	元/吨	8450	-1.7%	8510	8653	8638	8638	9989	-1.8%	0.3%	-5.4%	-13.5%
苯价差（石油）	元/吨	2743	-5.4%	2776	2833	2647	2647	3164	-2.9%	14.7%	0.0%	-16.4%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2466	-3.5%	2500	2484	2339	2339	2801	-0.8%	12.6%	4.6%	-16.5%
环己酮价差（苯）	元/吨	1583	-3.0%	1632	1599	1578	1578	1530	-1.0%	2.7%	-8.8%	3.1%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	13	-93.0%	93	250	285	285	-38	-61.8%	-21.8%	65.3%	852.1%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	513	-10.1%	546	580	609	609	434	-3.3%	-9.1%	13.4%	40.5%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	5854	-4.9%	6080	6589	6700	6700	8077	-1.2%	-3.3%	-0.4%	-17.1%
己二酸价差（苯）	元/吨	1754	-2.5%	1803	1911	1963	1963	2207	-2.3%	-5.1%	-6.1%	-11.1%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	3109	-5.7%	3203	3281	3166	3166	4050	-4.9%	7.5%	-7.9%	-21.8%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	268	0.8%	237	253	265	265	322	-5.1%	-8.1%	-6.3%	-17.8%
PTA 价差（石油）	元/吨	1828	-2.9%	1819	1823	1740	1740	2097	-1.4%	9.8%	2.8%	-17.0%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
纯 MDI (华东)	元/吨	19100	-0.5%	19160	19434	19137	19137	19028	-1.1%	3.2%	2.2%	0.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18300	-1.1%	18320	18576	18370	18370	17082	-1.1%	2.3%	1.4%	7.5%
TDI (上海)	元/吨	12700	-3.8%	12933	13965	13888	13888	14510	-5.7%	1.1%	7.4%	-4.3%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8175	-0.9%	8220	8263	8324	8324	8911	-0.5%	-1.4%	-4.6%	-6.6%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8429	8511	8511	9280	0.0%	-1.9%	-4.2%	-8.3%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10483	0.0%	10483	10514	10680	10680	11281	0.0%	-3.1%	-3.7%	-5.3%
PTMEG	元/吨	12300	-0.4%	12300	12300	12348	12348	14138	-0.1%	0.0%	0.5%	-12.7%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12744	0.4%	12765	12925	12718	12718	12212	-0.5%	3.3%	2.1%	4.1%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	12036	-0.3%	12022	12166	12039	12039	10490	-0.5%	2.1%	1.1%	14.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8265	-3.7%	8375	9267	9113	9113	8976	-7.3%	3.5%	12.0%	1.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	501	-6.3%	552	621	579	579	252	-2.9%	15.4%	45.5%	130.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2360	1.1%	2369	2417	2417	2417	2453	0.6%	0.0%	3.3%	-1.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3358	0.9%	3368	3422	3482	3482	3248	0.5%	-3.4%	3.6%	7.2%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1788	-2.7%	1832	1833	1863	1863	2502	-0.8%	-3.3%	-20.3%	-25.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3340	0.4%	3343	3339	3394	3394	4165	0.5%	-3.2%	-11.0%	-18.5%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4520	0.3%	4523	4515	4641	4641	5278	0.4%	-5.3%	-9.2%	-12.1%

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	9467	-0.9%	9493	9558	9633	9633	9928	-0.6%	-1.5%	-2.2%	-3.0%
ABS	元/吨	11675	-1.6%	11753	11852	11856	11856	11757	-0.9%	-0.1%	2.0%	0.8%
PC	元/吨	16067	-0.7%	16130	16322	16411	16411	16180	-0.9%	-1.0%	2.0%	1.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14400	0.0%	14400	14405	14203	14203	14148	-0.4%	2.9%	3.9%	0.4%
PA6	元/吨	12483	-0.7%	12517	12571	12516	12516	14289	-0.5%	0.8%	-3.8%	-12.4%
PA66	元/吨	18833	0.0%	18833	18800	18787	18787	20776	0.0%	0.1%	-0.8%	-9.6%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8225	-0.9%	8225	8225	8278	8278	8604	-0.3%	1.2%	2.1%	-3.8%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6400	-3.0%	6450	6526	6530	6530	6980	-2.1%	-0.1%	1.5%	-6.4%
PMMA	元/吨	18067	-1.4%	18067	18067	18242	18242	18461	-0.7%	-0.1%	-2.2%	-1.2%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1901	12.4%	1871	1557	1624	1624	1554	15.9%	-7.9%	-0.5%	4.5%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5466	-3.4%	5558	5692	5732	5732	5166	-2.6%	-1.2%	6.9%	11.0%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1479	29.0%	1364	1205	1360	1360	1397	27.7%	-20.8%	-18.4%	-2.6%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	524	-13.5%	566	572	581	581	642	-4.2%	-3.1%	-8.3%	-9.5%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2081	-5.8%	2114	2124	2061	2061	2427	-2.1%	6.0%	-0.6%	-15.1%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7147	0.5%	6960	6566	6728	6728	5301	-0.5%	-0.4%	-7.3%	26.9%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	9267	0.1%	9194	8964	9234	9234	9466	1.3%	-2.6%	-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	6550	-1.9%	6654	6673	6578	6578	7059	-0.4%	2.9%	0.5%	-6.8%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	0.0%	6800	6800	6679	6679	7114	0.0%	3.7%	1.5%	-6.1%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7127	-1.9%	7220	7284	7263	7263	7545	-0.8%	0.5%	0.0%	-3.7%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9550	0.0%	9550	9550	9521	9521	9910	0.0%	0.6%	-0.1%	-3.9%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7462	7462	7662	0.0%	1.0%	3.9%	-2.6%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7650	7612	7612	8354	0.0%	1.0%	-0.5%	-8.9%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14645	-2.6%	14645	14865	14760	14760	14324	-2.6%	1.4%	1.9%	3.0%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	16600	-1.2%	16660	16734	16674	16674	18609	-0.8%	0.7%	-3.7%	-10.4%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14100	-1.7%	14170	14300	14257	14257	16229	-1.3%	0.6%	-4.2%	-12.2%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15300	-0.6%	15340	15332	15329	15329	17453	-0.3%	0.0%	-4.2%	-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%	14710	14676	14572	14572	15703	0.1%	1.4%	-2.8%	-7.2%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4533	0.0%	4533	4325	4268	4268	4180	4.9%	2.8%	4.4%	2.1%
溶解浆 (华东)	元/吨	7700	0.0%	7700	7737	7808	7808	7711	0.0%	-1.8%	-0.9%	1.3%
粘胶短纤	元/吨	13720	0.0%	13720	13689	13658	13658	13468	0.0%	0.4%	-1.0%	1.4%
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	657	-2.9%	747	702	623	623	712	11.3%	28.8%	-15.2%	-12.5%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2213	-2.9%	2295	2254	2104	2104	2497	2.5%	15.1%	-3.3%	-15.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	878	12.1%	876	814	712	712	761	12.8%	33.2%	-6.8%	-6.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2435	2.0%	2424	2366	2193	2193	2546	3.3%	16.9%	-0.6%	-13.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1167	-2.5%	1248	1242	1230	1230	1142	4.2%	1.9%	-10.1%	7.7%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1386	-2.0%	1439	1448	1445	1445	1405	2.8%	0.3%	-9.6%	2.8%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2724	-2.8%	2796	2794	2710	2710	2927	1.1%	6.1%	-3.5%	-7.4%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3312	3.0%	3310	3248	3228	3228	3235	3.1%	1.2%	-4.3%	-0.2%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3531	2.8%	3501	3453	3443	3443	3498	2.6%	0.6%	-4.4%	-1.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4868	1.0%	4858	4800	4708	4708	5020	1.6%	3.9%	-2.2%	-6.2%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1498	6.8%	1495	1433	1405	1405	1245	7.1%	4.1%	8.2%	12.8%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1716	6.0%	1687	1639	1621	1621	1509	5.5%	2.3%	6.0%	7.4%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	3054	1.6%	3044	2985	2886	2886	3031	2.6%	7.0%	5.4%	-4.8%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1631	6.2%	1628	1566	1538	1538	1858	6.5%	3.7%	-10.1%	-17.2%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1849	5.5%	1820	1771	1753	1753	2121	5.1%	2.1%	-9.7%	-17.3%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3187	1.5%	3176	3118	3018	3018	3643	2.5%	6.7%	-4.2%	-17.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	454	11.2%	438	379	433	433	125	18.3%	18.4%	2.1%	245.9%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5226	10.0%	4924	4190	4156	4156	5039	8.5%	1.7%	-21.6%	-17.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9372	0.6%	18069	8463	8516	7149	9787	0.2%	-1.2%	-1.5%	-27.0%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5123	0.0%	5123	5062	4970	4970	4890	0.0%	3.7%	-1.2%	1.6%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6563	0.0%	6563	6792	6835	6835	6775	-3.8%	-1.3%	-4.9%	0.9%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31590	0.0%	31590	31846	31916	31916	33560	-0.8%	-0.4%	-2.7%	-4.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原盐 (山东)	元/吨	280	-3.4%	280	294	293	293	319	-6.0%	1.2%	-6.2%	-8.3%
液氯 (山东)	元/吨	-550	0.0%	-470	-508	-371	-371	161	11.3%	-117.0%	-358.3%	-330.9%
盐酸	元/吨	58	-4.2%	59	64	85	85	97	-2.5%	-37.8%	-11.6%	-12.1%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	910	-4.2%	918	973	942	942	821	-5.0%	6.8%	-1.1%	14.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3900	-3.7%	3960	3995	3864	3864	3187	-2.2%	7.0%	10.3%	21.2%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1474	2.4%	1455	1444	1460	1460	1895	1.4%	-2.1%	-3.7%	-23.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1512	2.2%	1496	1482	1497	1497	1992	1.5%	-1.9%	-5.4%	-24.9%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	300	301	301	408	0.0%	-0.3%	-3.1%	-26.4%
烧碱价差 (盐)	元/吨	3077	-3.7%	3130	3142	3029	3029	2394	-1.7%	7.7%	12.9%	26.5%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	967	4.6%	952	921	936	936	1339	4.7%	-3.2%	-5.0%	-30.1%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1041	4.0%	1026	999	1014	1014	1424	3.9%	-2.9%	-5.1%	-28.8%

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	23063	-0.3%	23063	23408	23448	23448	23300	-1.4%	-0.3%	-0.5%	0.6%
磷酸	元/吨	6760	0.6%	6748	6707	6689	6689	6597	0.4%	0.5%	-0.6%	1.4%
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	8454	-0.7%	8454	8759	8795	8795	8549	-3.4%	-0.8%	-0.5%	2.9%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	2754	1.3%	2744	2707	2692	2692	2579	0.9%	1.1%	-0.6%	4.4%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	2282	1.6%	2271	2235	2220	2220	2138	1.1%	1.3%	-1.5%	3.8%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	3333	-0.7%	3344	3351	3341	3341	3066	-0.4%	0.6%	1.6%	9.0%

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	3675	1.4%	3660	3641	3645	3645	3530	1.0%	-0.3%	0.1%	3.3%
氢氟酸（浙江）	元/吨	11450	4.3%	11070	11000	10945	10945	10494	0.9%	1.0%	1.2%	4.3%
二氯甲烷	元/吨	2530	5.0%	2479	2491	2574	2574	2551	1.5%	-5.8%	-10.5%	0.9%
三氯甲烷	元/吨	2783	0.0%	2783	2769	2551	2551	2454	0.0%	17.6%	21.7%	4.0%
三氯乙烯（山东）	元/吨	3650	0.0%	3650	3571	3461	3461	4182	0.0%	6.6%	2.2%	-17.3%
四氯乙烯（山东）	元/吨	5200	2.0%	5160	5053	4929	4929	4461	1.2%	5.1%	10.6%	10.5%
R22	元/吨	35000	0.5%	34933	34742	34438	34438	26782	0.3%	1.7%	15.9%	28.6%
R32（淄博飞源）	元/吨	45000	4.7%	44600	43667	43667	43667	37516	3.7%	9.2%	9.2%	16.4%
R125（浙江巨化）	元/吨	44500	2.3%	44300	43711	43667	43667	37321	1.8%	0.5%	14.9%	17.0%
R134a	元/吨	38167	0.4%	38100	37792	37422	37422	31028	0.3%	1.9%	14.6%	20.6%
R410a（浙江巨化）	元/吨	46000	3.4%	45700	44816	44750	44750	35889	2.7%	0.7%	19.3%	24.7%
氟化铝	元/吨	12825	0.0%	12825	12825	13043	13043	11087	0.0%	-3.1%	6.0%	17.6%
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	6309	-1.1%	6329	6356	6542	6542	4970	-0.8%	-5.2%	10.9%	31.6%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1637	6.0%	1535	1573	1522	1522	1110	-1.5%	7.5%	7.3%	37.1%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2234	-0.5%	2152	2179	1824	1824	1180	-3.3%	46.3%	105.1%	54.6%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2181	-0.8%	2115	2084	1818	1818	1814	-3.1%	34.2%	63.6%	0.2%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3645	1.9%	3518	3475	3150	3150	1908	-1.0%	23.0%	64.9%	65.1%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	22212	-0.3%	22322	22202	22246	22246	15800	0.2%	-0.4%	18.8%	40.8%
R32 价差（无水氢氟酸）	元/吨	27687	4.7%	27683	26887	26795	26795	21707	4.9%	14.5%	15.7%	23.4%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	23358	1.6%	23537	23214	23383	23383	18748	2.4%	-1.0%	22.4%	24.7%
R134a 价差（无水氢氟酸）	元/吨	20498	-1.1%	20735	20611	20459	20459	14289	0.1%	1.3%	24.5%	43.2%

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	1892	2.7%	1879	1796	1762	1762	2307	2.1%	4.0%	-13.4%	-23.6%
三聚氰胺	元/吨	6267.5	0.5%	6248	6245	6245	6245	6954	-0.3%	0.0%	-4.7%	-10.2%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3425	3.8%	3425	3208	3166	3166	3235	7.5%	2.7%	-2.0%	-2.1%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3800	1.3%	3800	3763	3857	3857	3932	1.9%	-4.7%	-2.4%	-1.9%
硫酸铵	元/吨	980	1.7%	975	934	893	893	871	2.0%	9.0%	5.6%	2.4%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2575	6.2%	2565	2429	2389	2389	2286	6.2%	3.4%	5.6%	4.5%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3375	3.1%	3295	3226	3188	3188	3211	2.0%	2.4%	1.6%	-0.7%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2900	3.6%	2892	2774	2739	2739	2818	4.7%	2.6%	0.8%	-2.8%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2450	1.4%	2450	2395	2373	2373	2469	2.3%	1.9%	1.4%	-3.9%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	535	9.2%	523	446	416	416	850	7.2%	16.5%	-33.7%	-51.1%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	888	11.1%	877	713	639	639	990	12.7%	26.6%	-17.7%	-35.4%
尿素价差 (气头)	元/吨	-289	8.2%	-301	-377	-384	-384	121	8.0%	13.3%	-219.5%	-416.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	339	-24.2%	358	584	677	677	-196	-25.5%	-24.5%	238.7%	444.8%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	3002	5.6%	2990	2725	2595	2595	2775	6.2%	10.6%	2.6%	-6.5%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	1054	11.2%	1056	865	824	824	840	24.9%	10.4%	-3.9%	-2.0%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1467	2.2%	1471	1450	1532	1532	1524	3.4%	-10.2%	-2.8%	0.5%

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	2840	-1.7%	2851	2879	2883	2883	3081	-1.3%	-0.2%	-2.9%	-6.4%
维生素 A (国产)	元/千克	113.14	-4.2%	114	117	119	119	133	-4.1%	-3.9%	-28.6%	-10.8%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	30	0.0%	30	31	32	32	29	-1.6%	-3.1%	0.8%	8.4%
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	138	-2.0%	139	140	140	140	101	-1.6%	0.4%	-1.8%	38.6%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	21880	0.0%	21880	21549	20879	20879	21277	0.0%	6.6%	3.9%	-1.9%
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	2230	3.7%	2212	2166	2158	2158	2600	2.9%	0.8%	-6.6%	-17.0%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14750	2.1%	14630	14482	14337	14337	15408	1.2%	2.0%	-1.5%	-7.0%
金属硅 (441)	元/吨	11500	-0.9%	11540	11583	11663	11663	13609	-0.5%	-1.3%	-5.7%	-14.3%
有机硅 DMC	元/吨	13700	3.2%	13624	13156	13042	13042	13934	3.1%	1.6%	-1.2%	-6.4%
磷酸铁锂	元/吨	34750	-0.7%	34860	35071	35046	35046	39242	-0.5%	0.1%	0.7%	-10.7%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10600	10587	10587	10493	0.0%	0.2%	1.5%	0.9%
碳酸锂	元/吨	74700	-0.1%	74720	75460	75940	75940	90921	-0.1%	-1.2%	-2.1%	-16.5%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	8041	1.1%	7975	7946	7836	7836	7791	0.3%	2.8%	1.9%	0.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4481	9.3%	4413	3972	3801	3801	3807	9.0%	9.0%	2.0%	-0.2%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	5220	-3.7%	5313	5336	5219	5219	5698	-2.3%	4.3%	9.1%	-8.4%

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