

有机硅 DMC、黄磷价格上涨，关注周期弹性标的

2025 年 3 月 23 日

核心观点

- **原油市场：供给不确定性增加，油价止跌反弹。**截至 3 月 21 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 72.16 美元/桶和 68.28 美元/桶，较上周分别上涨 2.24% 和 1.64%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 1.80% 和 1.29%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 3.32% 和 4.80%。供给端，一方面，美国总统特朗普致力于解决乌克兰冲突，且 4 月份 OPEC+ 计划如期增产。另一方面，近期美国加大对伊朗原油的制裁力度，以施压限制伊朗核能力，未来伊朗石油出口或面临较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 3 月 14 日当周，美国炼厂开工率为 86.9%，环比增加 0.4 个百分点，按照季节性规律，后续炼厂开工率有望进一步回升。中期来看，自美国总统特朗普就职以来，美国政府不断升级关税措施加剧市场对全球经济前景的担忧，或施压全球石油需求增速。库存端，截至 3 月 14 日当周，美国商业原油库存量 43697 万桶，环比增加 175 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 70-75 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、丙烷负收益。**依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 -204 元/吨，年初至今为 -19 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 -279 元/吨，年初至今为 -3 元/吨。
- **价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，有机硅 DMC、黄磷等价格涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 40 个产品实现上涨、占比 23.5%，67 个产品下跌、占比 39.4%，63 个产品持平、占比 37.1%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、液氨（鲁中南-江苏）、顺酐（山东）、三氯乙烯（山东）、丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）、丙二醇（华东）、苯酐（华东）、有机硅 DMC、黄磷、丙烯酸（华东）等。
- **价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，苯酐、尿素等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 44 个价差实现上涨、占比 33.8%，77 个价差下跌、占比 59.2%，9 个价差持平、占比 6.9%，本周化工品价差表现偏弱。本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、PTA 价差（对二甲苯）、尿素价差（气头）、顺酐价差（丁烷）、丙烯酰胺价差（丙烯腈）、碳酸二甲酯价差（PO）、PA6 价差（己内酰胺）、尿素价差（动力煤）、DMC 价差（硅）、尿素价差（无烟煤）等。
- **投资建议：本周化工品价格、价差表现偏弱。**1) 估值方面，截至 3 月 21 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 16.8x、24.1x，较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.5x 溢价水平分别为 5.3%、-12.2%。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

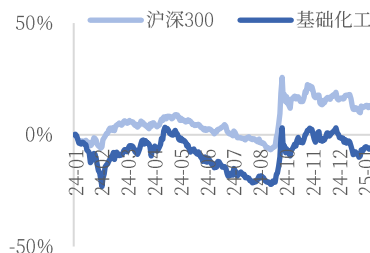
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-03-21



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：供给不确定性增加，油价止跌反弹	3
二、 库存转化：本周原油、丙烷负收益	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弱	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：供给不确定性增加，油价止跌反弹

截至 3 月 21 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 72.16 美元/桶和 68.28 美元/桶，较上周分别上涨 2.24% 和 1.64%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 1.80% 和 1.29%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 3.32% 和 4.80%。

供给不确定性增加，油价止跌反弹。供给端，一方面，美国总统特朗普致力于解决乌克兰冲突，且 4 月份 OPEC+ 计划如期增产。另一方面，近期美国加大对伊朗原油的制裁力度，以施压限制伊朗核能力，未来伊朗石油出口或面临较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 3 月 14 日当周，美国炼厂开工率为 86.9%，环比增加 0.4 个百分点，按照季节性规律，后续炼厂开工率有望进一步回升。中期来看，自美国总统特朗普就职以来，美国政府不断升级关税措施加剧市场对全球经济前景的担忧，或施压全球石油需求增速。库存端，截至 3 月 14 日当周，美国商业原油库存量 43697 万桶，环比增加 175 万桶。

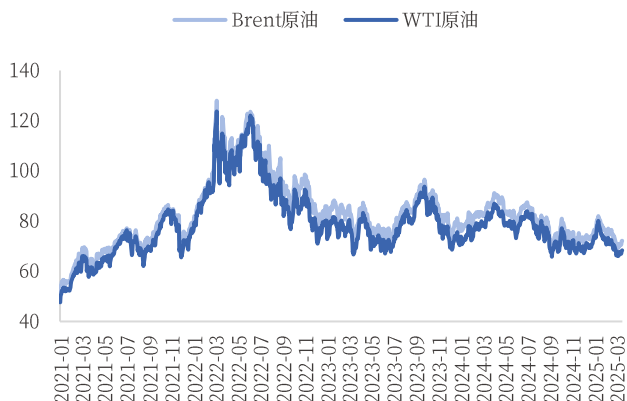
我们认为，供给端不确定性仍将给予油价支撑，但需求预期偏弱将限制油价上行高度，短期 Brent 原油价格运行区间参考 70-75 美元/桶。建议后续密切关注 OPEC+ 产量政策、伊朗原油供应情况、全球贸易争端等指引。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2025/3/21	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	72.16	2.24%	-4.85%	-15.88%	-3.32%	71.31	1.80%
WTI	68.28	1.64%	-4.97%	-15.78%	-4.80%	67.60	1.29%

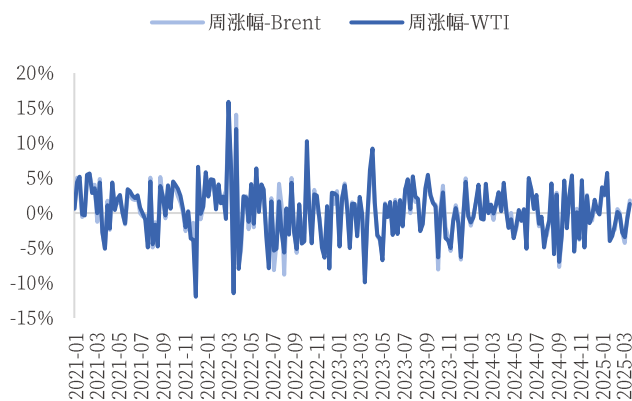
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

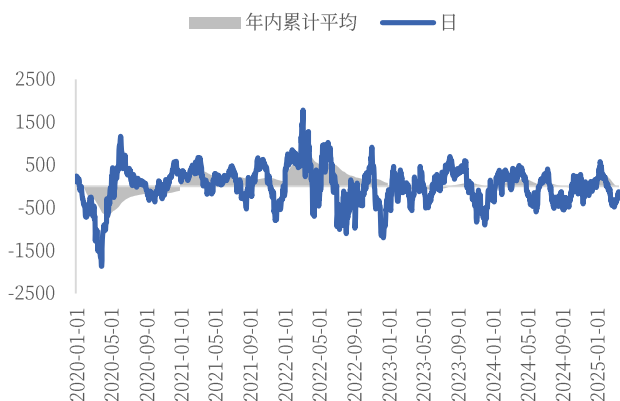


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷负收益

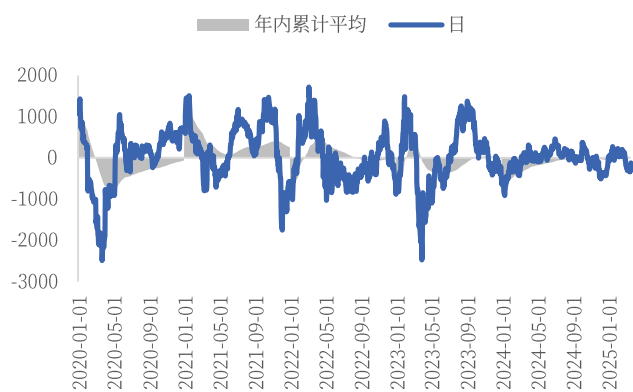
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-204 元/吨，年初至今为-19 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-279 元/吨，年初至今为-3 元/吨。

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 40 个产品实现上涨、占比 23.5%，67 个产品下跌、占比 39.4%，63 个产品持平、占比 37.1%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、液氨（鲁中南-江苏）、顺酐（山东）、三氯乙烯（山东）、丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）、丙二醇（华东）、苯酐（华东）、有机硅 DMC、黄磷、丙烯酸（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 有机硅 DMC：本周有机硅 DMC 价格先跌后涨。截至 3 月 21 日，有机硅 DMC 市场均价为 14400 元/吨，较上周同期上涨 3.3%。供给端，高库存压力及厂家挺价心态影响下，本周有机硅 DMC 厂家多按计划停产检修，行业开工负荷为 72.85%，环比下滑 3.75 个百分点。需求端，受有机硅 DMC 价格上涨影响，本周下游产品价格普遍同步小幅调涨，对有机硅 DMC 的补货积极性有所提升，但改善空间有限。结合考虑当前下游需求支撑偏弱，而供给端减产挺价意愿较强，预计后续有机硅 DMC 价格将以持稳为主。

2) 黄磷：本周黄磷价格维持偏强运行，周均价上涨 2.7%。供给端，当前厂家减产挺价心态较强，黄磷行业周度开工负荷为 34.64%，环比下滑 1.31 个百分点。需求端，受成本端高价影响，本周三氯化磷开工率小幅下滑；热法磷酸、草甘膦原药、磷系阻燃剂等则维持偏稳或弱势运行。综合来看，当前黄磷需求端以刚需补货为主，整体表现偏弱。成本端，磷矿石价格维持高位运行。考虑到目前黄磷厂家挺价心态正逐步放缓，需求端支撑持续偏弱，预计后续黄磷价格或出现松动并震荡整理。

本周价格跌幅居前的产品有烟煤（Q5500，西安）、苯胺（华东）、LLDPE（大商所）、混合碳四（齐鲁石化）、原盐（山东）、炭黑（N220，山东）、己内酰胺（华东）、焦炭（山东）、煤

焦油（山东）、涤纶长丝（DTY，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
液氯（山东）	元/吨	76	150.3%	6	-218	-328	-328	161	101.9%	57.0%	-328.2%	-304.0%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2915	7.4%	2831	2728	2599	2599	2944	5.3%	7.8%	-6.0%	-11.7%
顺酐（山东）	元/吨	6800	5.8%	6655	6358	6114	6114	6140	6.2%	7.3%	6.1%	-0.4%
三氯乙烯（山东）	元/吨	4250	4.9%	4090	4010	3616	3616	4182	1.0%	12.3%	6.8%	-13.5%
丙烯酸（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10200	4.1%	10120	10307	10836	10836	10358	3.3%	-9.5%	8.4%	4.6%
丙二醇（华东）	元/吨	6250	3.7%	6145	6065	6208	6208	7363	2.0%	-0.7%	-9.5%	-15.7%
苯酐（华东）	元/吨	7250	3.6%	7080	6967	7071	7071	7383	1.1%	-3.2%	4.9%	-4.2%
有机硅 DMC	元/吨	14400	3.3%	14120	13952	13277	13277	13934	1.3%	6.1%	0.6%	-4.7%
黄磷	元/吨	24366	3.3%	24145	23636	23498	23498	23300	2.7%	1.0%	-0.3%	0.8%
丙烯酸（华东）	元/吨	6625	2.7%	6575	6615	7437	7437	6398	2.7%	-13.4%	9.9%	16.2%
尿素	元/吨	1921	2.6%	1892	1878	1797	1797	2307	1.0%	4.6%	-11.7%	-22.1%
沥青（上期所）	元/吨	3540	2.5%	3500	3529	3678	3678	3545	0.1%	-6.6%	7.7%	3.7%
丙酮（华东）	元/吨	6225	2.5%	6175	6208	6174	6174	6855	1.4%	-2.3%	6.1%	-9.9%
原油（Brent）	美元/桶	72	2.2%	71	71	75	75	80	1.8%	-5.8%	1.5%	-5.9%
二氯甲烷	元/吨	2575	2.2%	2575	2518	2559	2559	2551	5.8%	1.1%	-11.0%	0.3%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	612	2.2%	598	596	616	616	636	0.5%	-3.3%	-3.7%	-3.2%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	622	2.1%	608	606	626	626	636	0.5%	-3.2%	-2.1%	-1.6%
PTA（华东）	元/吨	4875	2.1%	4835	4826	4960	4960	5516	1.4%	-4.1%	2.4%	-10.1%
航空煤油（地中海，离岸价）	美元/吨	677	2.0%	673	674	712	712	766	0.3%	-5.8%	2.9%	-7.0%
原油（WTI）	美元/桶	68	1.6%	68	67	72	72	76	1.3%	-5.6%	2.0%	-5.4%

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
烟煤（Q5500，西安）	元/吨	637	-5.5%	646	652	712	712	849	-3.2%	-7.4%	-13.2%	-16.1%
苯胺（华东）	元/吨	8510	-4.9%	8558	8969	9208	9208	10949	-4.8%	-4.2%	-5.9%	-15.9%
LLDPE（大商所）	元/吨	7775	-4.0%	7822	7996	8073	8073	8292	-2.9%	-0.2%	-4.1%	-2.6%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5350	-3.6%	5443	5486	5487	5487	5425	-1.7%	-1.1%	6.2%	1.1%
原盐（山东）	元/吨	270	-3.6%	272	277	288	288	319	-2.9%	-5.7%	-7.6%	-9.7%
炭黑（N220，山东）	元/吨	8250	-3.5%	8450	8733	8375	8375	9226	-3.4%	0.5%	-3.0%	-9.2%
己内酰胺（华东）	元/吨	9800	-3.4%	9930	10185	10600	10600	12461	-3.2%	-7.3%	-2.8%	-14.9%
焦炭（山东）	元/吨	1460	-3.3%	1460	1493	1570	1570	1993	-3.3%	-3.3%	-14.9%	-21.2%
煤焦油（山东）	元/吨	3970	-3.2%	4022	4176	3885	3885	4154	-4.8%	4.7%	4.0%	-6.5%
涤纶长丝（DTY，华东）	元/吨	9200	-3.2%	9380	9477	9508	9508	9910	-1.3%	-0.8%	-0.2%	-4.0%
聚酯切片（半光，恒力集团）	元/吨	6350	-3.1%	6350	6483	6551	6551	7059	-3.1%	-2.8%	0.1%	-7.2%
聚酯切片（有光，广东泰宝）	元/吨	6400	-3.0%	6400	6533	6638	6638	7114	-3.0%	-3.9%	0.9%	-6.7%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	960	-3.0%	978	970	950	950	821	-1.2%	-0.3%	-0.3%	15.7%
维生素 D3（国产）	元/千克	248	-2.9%	248	256	262	262	162	-2.9%	-3.5%	-2.0%	62.1%
双酚 A（华东）	元/吨	9025	-2.7%	9140	9277	9393	9393	9639	-1.9%	-1.2%	1.0%	-2.5%
涤纶长丝（FDY，华东）	元/吨	7300	-2.7%	7420	7523	7587	7587	8354	-1.1%	-1.7%	-0.8%	-9.2%
聚合 MDI（上海）	元/吨	16550	-2.6%	16690	17247	18052	18052	17082	-3.0%	-7.2%	-0.4%	5.7%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	9250	-2.6%	9330	9687	10242	10242	11376	-3.5%	-7.2%	-4.5%	-10.0%
苯（华东）	元/吨	6775	-2.4%	6837	7023	7411	7411	8299	-1.9%	-8.4%	0.3%	-10.7%
环己酮（华东）	元/吨	8400	-2.3%	8500	8737	9066	9066	9862	-2.4%	-6.2%	-1.4%	-8.1%

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液氯（山东）、石油焦（4#，洛阳石化）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、三氯甲烷、四氯乙烯（山东）、三氯乙烯（山东）、R410a（浙江巨化）、烧碱（32%离子膜，山东）、R134a、顺酐（山东）等；价格跌幅较大的产品有航空煤油（地中海，离岸价）、盐酸、维生素 A（国产）、原煤（Q5200，内蒙）、氟化铝、丙烯酸（华东）、焦炭（山东）、烟煤

(Q5500, 西安)、维生素 C 原粉 (99%)、苯胺 (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
液氯 (山东)	元/吨	76	252.5%	航空煤油 (地中海, 离岸价)	美元/吨	677	-88.4%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3700	91.7%	盐酸	元/吨	53	-52.3%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	450	40.6%	维生素 A (国产)	元/千克	99	-24.3%
三氯甲烷	元/吨	2800	38.8%	原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	469	-17.6%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	5675	29.0%	氟化铝	元/吨	11375	-15.4%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	4250	26.9%	丙烯酸 (华东)	元/吨	6625	-15.1%
R410a (浙江巨化)	元/吨	46000	22.7%	焦炭 (山东)	元/吨	1460	-14.6%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	960	20.0%	烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	637	-14.3%
R134a	元/吨	43167	19.9%	维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	28	-12.5%
顺酐 (山东)	元/吨	6800	19.3%	苯胺 (华东)	元/吨	8510	-10.9%
R125 (浙江巨化)	元/吨	44500	17.1%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9250	-10.6%
煤焦油 (山东)	元/吨	3970	16.3%	燃料油 (上期所)	元/吨	3115	-10.5%
丁腈橡胶 (1051, 华东)	元/吨	18600	16.3%	丙烯腈 (华东)	元/吨	8650	-9.9%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	11600	14.6%	维生素 E (国产)	元/千克	125	-9.3%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2675	13.8%	丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8525	-8.8%
EVA (山东)	元/吨	11800	13.5%	LLDPE (大商所)	元/吨	7775	-8.8%
硫酸铵	元/吨	937	13.3%	软泡聚醚 (华东)	元/吨	7875	-8.7%
萘 (华东)	元/吨	5318	13.2%	聚合 MDI (上海)	元/吨	16550	-8.6%
R32 (淄博飞源)	元/吨	45000	12.5%	乙二醇 (华东)	元/吨	4435	-8.5%
R22	元/吨	35667	11.5%	TDI (上海)	元/吨	12100	-8.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 本周化工品价差表现偏弱

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 44 个价差实现上涨、占比 33.8%, 77 个价差下跌、占比 59.2%, 9 个价差持平、占比 6.9%, 本周化工品价差表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有苯酐价差 (邻二甲苯)、PTA 价差 (对二甲苯)、尿素价差 (气头)、顺酐价差 (丁烷)、丙烯酰胺价差 (丙烯腈)、碳酸二甲酯价差 (PO)、PA6 价差 (己内酰胺)、尿素价差 (动力煤)、DMC 价差 (硅)、尿素价差 (无烟煤) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 苯酐: 本周苯酐价差 (邻二甲苯) 均值环比上涨 123.1%。成本端, 本周邻二甲苯供应收紧、价格偏稳运行; 工业萘价格延续偏强走势, 苯酐成本端仍具较强支撑力。供给端, 周内部分苯酐装置停车检修, 行业周度开工负荷为 61.83%, 环比下滑 2.81 个百分点。供应持续减少、成本支撑增强下, 本周苯酐价格重心继续小幅上移, 邻法苯酐价差有所改善。需求端, 苯酐价格上行趋势下, 下游刚需采购积极性虽有所提升, 但可持续性偏弱, 且周内下游 DOP 等开工负荷率继续窄幅下降, 对苯酐实际需求有所削弱。考虑到降负检修的苯酐装置后续将陆续恢复生产, 苯酐供应存在逐步上行预期, 而需求端利好支撑有限, 预计后续苯酐价格及价差继续上行的空间有限。

2) 尿素: 本周尿素价差 (气头)、尿素价差 (动力煤)、尿素价差 (无烟煤) 均值分别环比上涨 14.4%、5.5%、3.4%。需求端, 农业方面, 当前仍处于春耕旺季, 下游补货需求稳步释放; 工业方面, 近期下游装置开工逐步提升, 尿素需求随之向好。供给端, 近期部分地区尿素装置短停或检修, 尿素行业周度开工率为 85.87%, 环比下滑 0.99 个百分点。需求向好、供应收紧下, 近期尿素企业库存持续下降, 价格随之稳步上探。截至 3 月 20 日, 尿素企业库存总量约为 101.50 万吨, 环

比下滑 7.31%。成本端，近期天然气价格大稳小动，煤炭价格稳中偏弱，当前尿素成本端支撑偏弱。考虑到当前尿素需求端仍具备较强支撑，预计短期内尿素价格及价差仍有小幅向好空间。

本周价差跌幅居前的有 LLDPE 价差（甲醇）、三聚氰胺价差（尿素）、软泡聚醚价差（PO）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、LLDPE 价差（石油）、乙二醇价差（石油）、三氯甲烷价差（甲醇）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、涤纶长丝（FDY）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
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	279	384.6%	128	28	28	212	-38	123.1%	-88.8%	23.1%	660.2%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	306	35.7%	277	280	280	266	322	4.1%	8.6%	-6.0%	-17.5%
尿素价差（气头）	元/吨	-224	26.9%	-274	-302	-358	-358	121	14.4%	15.3%	-198.3%	-395.8%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	1279	22.1%	1260	1009	638	638	540	34.1%	115.9%	306.2%	18.2%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3209	13.7%	3131	3207	2641	2641	2857	11.5%	19.7%	0.0%	-7.6%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1397	13.5%	1336	1257	1329	1329	2067	7.9%	-5.8%	-31.3%	-35.7%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1685	13.3%	1615	1598	1435	1435	1397	5.7%	32.6%	-13.9%	2.7%
尿素价差（动力煤）	元/吨	917	11.3%	878	857	703	703	990	5.5%	20.2%	-9.5%	-29.0%
DMC 价差（硅）	元/吨	5199	9.2%	4964	4743	4050	4050	3807	5.2%	19.4%	8.7%	6.4%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	562	8.5%	535	522	447	447	850	3.4%	16.8%	-28.6%	-47.3%
黄磷价差（磷矿石）	元/吨	9607	7.6%	9411	8961	8839	8839	8549	6.4%	2.3%	0.0%	3.4%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2196	5.1%	2124	2164	2181	2181	2103	1.4%	-0.7%	14.2%	3.7%
三聚氰胺价差（动力煤）	元/吨	2817	4.2%	2780	2845	2668	2668	2775	0.9%	4.4%	5.5%	-3.9%
己二酸价差（苯）	元/吨	1841	4.1%	1801	1814	1814	1921	2207	-1.9%	-5.1%	-8.1%	-13.0%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5376	3.8%	5338	5196	5661	5661	7715	4.9%	-10.1%	-5.1%	-26.6%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	672	3.5%	648	745	803	803	1335	-5.8%	-4.7%	8.1%	-39.9%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2696	3.4%	2724	2767	3393	3393	2445	5.4%	-22.4%	23.7%	38.8%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2102	3.3%	2093	2084	1841	1841	2134	4.6%	3.3%	-32.9%	-13.7%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2870	3.0%	2844	2931	3034	3034	2968	-1.9%	-9.1%	-32.8%	2.2%
辛醇价差（丙烷）	元/吨	2500	2.7%	2459	2393	2527	2527	4385	2.6%	-8.0%	-28.8%	-42.4%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

表6：本周价差跌幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-207	-276.2%	-133	39	130	130	544	-232.7%	-78.0%	-81.6%	-76.0%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	67	-71.2%	147	273	559	559	-196	-43.3%	-53.3%	179.8%	384.8%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	268	-28.5%	323	396	528	528	252	-22.8%	-36.1%	32.5%	109.4%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	616	-27.3%	640	745	658	658	712	-25.1%	6.2%	-10.5%	-7.6%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	660	-26.0%	684	789	734	734	761	-23.9%	-3.0%	-4.0%	-3.5%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1747	-18.6%	1846	2053	1796	1796	1695	-13.9%	17.1%	-18.1%	6.0%
乙二醇价差（石油）	元/吨	730	-15.3%	787	879	814	814	553	-10.9%	3.9%	-8.5%	47.2%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1544	-14.0%	1625	1867	1832	1832	1180	-16.6%	-14.3%	105.9%	55.3%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1843	-13.9%	1974	2301	2580	2580	2226	-13.5%	-14.4%	13.6%	15.9%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1457	-13.7%	1587	1665	1574	1574	1858	-6.4%	6.3%	-8.0%	-15.3%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-677	-13.7%	-635	-596	-537	-537	-161	-7.1%	-44.2%	-263.0%	-233.5%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1148	-11.8%	1277	1311	1178	1178	1286	-3.4%	9.7%	-1.3%	-8.4%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	430	-11.5%	425	480	480	573	434	-13.4%	-17.3%	6.6%	32.0%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1277	-10.9%	1344	1418	1128	1128	989	-7.5%	22.0%	-15.5%	14.1%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1155	-10.6%	1216	1346	1474	1474	1110	-8.5%	-14.4%	3.8%	32.7%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	3115	-9.6%	3213	3441	3232	3232	1908	-9.9%	-1.0%	69.2%	69.4%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1368	-9.5%	1445	1515	1436	1436	1245	-4.8%	5.7%	10.6%	15.3%
苯价差（石油）	元/吨	2193	-9.5%	2291	2495	2495	2597	3164	-7.4%	-11.9%	-1.9%	-17.9%

涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3138	-9.3%	3321	3394	3275	3275	3235	-4.2%	4.5%	-2.9%	1.2%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1705	-8.8%	1813	1894	1790	1790	2121	-5.2%	6.7%	-7.8%	-15.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有顺酐价差 (丁烷)、PBT 价差 (PTA)、苯酐价差 (邻二甲苯)、三氯甲烷价差 (甲醇)、PTA 价差 (对二甲苯)、聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)、丁腈橡胶价差 (丁二烯)、醋酸乙烯价差 (电石)、三氯乙烯价差 (电石)、DMC 价差 (硅) 等; 跌幅较大的有 LLDPE 价差 (甲醇)、三聚氰胺价差 (尿素)、航煤价差 (石油)、软泡聚醚价差 (PO)、DOP 价差 (邻二甲苯)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)、炭黑价差 (煤焦油)、氟化铝价差 (萤石)、丙烯酸价差 (丙烷)、乙二醇价差 (石油) 等。

表7: 年初以来价差涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	1279	294.6%	LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-207	-175.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	749	196.3%	三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	67	-89.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	279	70.3%	航煤价差 (石油)	元/吨	492	-59.2%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1544	59.7%	软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	268	-56.4%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	306	52.4%	DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	430	-38.0%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	4713	52.0%	丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	1843	-35.1%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	7210	51.3%	炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1504	-31.1%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	889	48.7%	氟化铝价差 (萤石)	元/吨	4957	-28.1%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1977	46.6%	丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2696	-28.1%
DMC 价差 (硅)	元/吨	5199	43.5%	乙二醇价差 (石油)	元/吨	730	-25.3%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3115	41.7%	软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1645	-24.5%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	4290	41.7%	丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1874	-23.1%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	917	38.2%	丁酮价差 (碳四)	元/吨	1947	-22.8%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	562	34.2%	LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1747	-21.3%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3209	34.1%	PVC 价差 (电石)	元/吨	933	-20.9%
尿素价差 (气头)	元/吨	-224	27.7%	二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1155	-18.3%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	6589	25.0%	丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2980	-17.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	24206	24.9%	PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	2967	-16.2%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	1032	23.2%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1558	-13.0%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	672	21.9%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7485	-11.5%

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、价差表现偏弱。1) 估值方面, 截至 3 月 21 日, 石油化工和基础化工 PE(TTM) 分别为 16.8x、24.1x, 较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.5x 溢价水平分别为 5.3%、-12.2%。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。

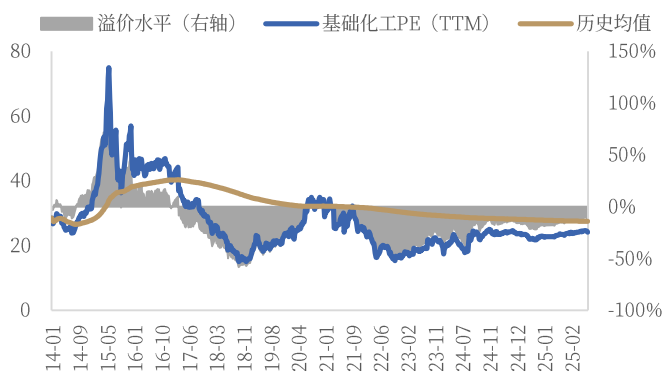
全方位扩大内需, 把握成长确定性机会。建议关注三条投资主线: 1) 聚焦西部大开发, 看好疆煤、民爆板块发展机遇。建议关注广汇能源(600256.SH)、广东宏大(002683.SZ)、易普力(002096.SZ) 等。2) 供给存约束支撑, 看好氟化工、MDI 板块。建议关注巨化股份(600160.SH)、三美股份

(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)。

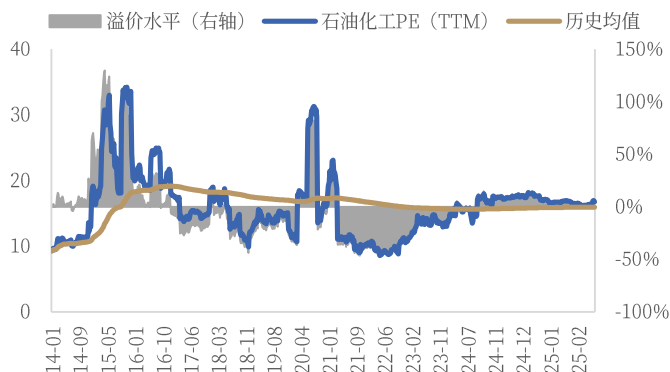
聚焦资源禀赋, 打造发展胜势。建议关注四条投资主线: 1) 境外找钾持续推进, 看好钾盐资源储备优势标的, 推荐亚钾国际(000893.SZ)。2) 磷矿石供需结构中期趋紧, 看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业, 关注云天化(600096.SH)、兴发集团(600141.SH)、湖北宜化(000422.SZ)、芭田股份(002170.SZ)等。3) 钛矿高景气延续, 一体化企业经营韧性凸显, 关注龙佰集团(002601.SZ)。4) 成本比较优势凸显, 看好非石油路线核心资产, 推荐煤化工龙头宝丰能源(600989.SH)、轻烃加工龙头卫星化学(002648.SZ)等。

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	72	2.2%	71	71	75	75	80	1.8%	-5.8%	1.5%	-5.9%
原油 (WTI)	美元/桶	68	1.6%	68	67	72	72	76	1.3%	-5.6%	2.0%	-5.4%
LNG (全国)	元/吨	4572	0.3%	4554	4605	4470	4470	4635	-0.5%	4.4%	-4.5%	-3.6%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	469	-2.1%	473	472	524	524	651	-1.2%	-9.4%	-16.8%	-19.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	637	-5.5%	646	652	712	712	849	-3.2%	-7.4%	-13.2%	-16.1%
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	5200	-1.9%	5260	5300	5253	5253	5224	-1.4%	1.0%	1.0%	0.5%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	656	0.1%	653	647	667	667	682	1.0%	-3.8%	1.8%	-2.2%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7895	-0.5%	7891	7962	8312	8312	8198	-0.7%	-5.7%	12.3%	1.4%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6725	-0.5%	6721	6797	6869	6869	7025	-0.9%	-1.7%	1.9%	-2.2%
航空煤油 (地中海, 离岸价)	美元/吨	677	2.0%	673	674	712	712	766	0.3%	-5.8%	2.9%	-7.0%
燃料油 (上期所)	元/吨	3115	-0.7%	3119	3144	3537	3537	3388	-0.6%	-13.6%	7.5%	4.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3540	2.5%	3500	3529	3678	3678	3545	0.1%	-6.6%	7.7%	3.7%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	2912	2912	1830	0.0%	11.8%	57.1%	59.1%
汽油价差 (石油)	元/吨	3184	-3.6%	3224	3326	3394	3394	3075	-3.4%	-5.6%	27.7%	10.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2149	-5.0%	2188	2294	2117	2117	2036	-5.3%	5.9%	2.2%	3.9%
航煤价差 (石油)	元/吨	492	-0.1%	513	559	562	562	649	-9.4%	-5.5%	14.3%	-13.3%

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	2915	7.4%	2831	2728	2599	2599	2944	5.3%	7.8%	-6.0%	-11.7%
电石 (西北)	元/吨	2757	1.5%	2751	2687	2634	2634	2785	2.2%	4.8%	-6.2%	-5.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2670	0.5%	2657	2650	2642	2642	2559	0.3%	1.8%	4.1%	3.2%
甲醛 (华东)	元/吨	1292	1.0%	1286	1277	1268	1268	1253	0.6%	1.2%	2.6%	1.2%
醋酸 (华东)	元/吨	2650	-1.9%	2655	2709	2771	2771	2953	-2.7%	-3.9%	4.5%	-6.2%
DMF (华东)	元/吨	3993	0.7%	3988	3971	4214	4214	4484	1.0%	-8.2%	-2.0%	-6.0%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3651	3651	3783	0.0%	1.2%	-0.1%	-3.5%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	6000	-0.8%	6035	6065	5897	5897	6109	-0.4%	1.4%	4.4%	-3.5%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3788	3788	4161	0.0%	-2.5%	-0.8%	-9.0%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5225	-0.8%	5234	5241	5180	5180	5810	-0.4%	0.9%	-3.0%	-10.8%
煤焦油 (山东)	元/吨	3970	-3.2%	4022	4176	3885	3885	4154	-4.8%	4.7%	4.0%	-6.5%
萘 (华东)	元/吨	5318	-0.2%	5323	5242	5290	5290	5859	3.4%	-4.8%	-4.1%	-9.7%
焦炭 (山东)	元/吨	1460	-3.3%	1460	1493	1570	1570	1993	-3.3%	-3.3%	-14.9%	-21.2%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8250	-3.5%	8450	8733	8375	8375	9226	-3.4%	0.5%	-3.0%	-9.2%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8950	-1.1%	8960	9047	9195	9195	9932	-1.1%	-2.0%	0.3%	-7.4%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13900	0.7%	13900	13867	13460	13460	14036	0.7%	4.3%	-0.6%	-4.1%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	4859	-0.4%	4860	4899	4969	4969	5523	-0.5%	-2.2%	-4.6%	-10.0%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7350	-2.0%	7385	7462	7711	7711	8036	-1.5%	-3.3%	-1.8%	-4.0%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1699	1.6%	1682	1678	1596	1596	1343	1.0%	7.1%	17.8%	18.9%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1980	-1.8%	1981	2030	2044	2044	2106	-2.9%	-2.8%	10.2%	-3.0%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2158	-0.3%	2166	2176	2339	2339	2303	0.6%	-11.5%	5.8%	1.6%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2331	0.9%	2323	2326	2178	2178	2039	0.5%	6.2%	10.6%	6.8%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2680	-1.3%	2689	2752	2751	2751	2336	-0.9%	-1.1%	10.5%	17.7%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	889	-5.5%	922	978	843	843	764	-3.6%	2.1%	61.1%	10.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1527	-2.5%	1531	1546	1457	1457	1565	-1.6%	3.4%	1.5%	-6.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1504	-4.8%	1605	1631	1738	1738	2099	2.1%	-12.5%	-20.6%	-17.2%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5094	0.3%	5109	5201	4948	4948	5288	-0.4%	5.0%	3.4%	-6.4%
PVC 价差 (电石)	元/吨	933	-6.5%	941	1054	1181	1181	1487	-9.2%	-18.8%	0.2%	-20.5%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	2967	-5.8%	3005	3155	3444	3444	3538	-5.6%	-10.8%	3.1%	-2.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-207	-276.2%	-133	39	130	130	544	-232.7%	-78.0%	-81.6%	-76.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-677	-13.7%	-635	-596	-537	-537	-161	-7.1%	-44.2%	-263.0%	-233.5%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4390	-5.1%	4410	4572	4362	4362	3881	-3.9%	5.7%	6.2%	12.4%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3920	0.2%	3908	3937	3695	3695	3176	0.3%	5.5%	13.8%	16.3%

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	855	0.0%	855	871	876	876	879	-1.0%	-1.7%	1.7%	-0.4%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	6960	6960	6856	0.0%	0.7%	-0.5%	1.5%
乙醇 (华东)	元/吨	5543	0.3%	5546	5530	5544	5544	6286	0.3%	0.5%	-3.6%	-11.8%
乙二醇 (华东)	元/吨	4435	-1.6%	4457	4524	4680	4680	4593	-1.0%	-3.8%	-0.5%	1.9%
LLDPE (大商所)	元/吨	7775	-4.0%	7822	7996	8073	8073	8292	-2.9%	-0.2%	-4.1%	-2.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5135	-0.8%	5154	5178	5240	5240	5741	-0.4%	-1.9%	-4.0%	-8.7%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	-0.3%	7870	7885	7882	7882	7574	-0.2%	0.1%	-0.8%	4.1%
EVA (山东)	元/吨	11800	-0.8%	11800	11867	11128	11128	10848	-0.8%	7.0%	8.3%	2.6%
DEG (上海石化)	元/吨	4450	-1.1%	4470	4523	4590	4590	5303	-0.7%	-1.9%	-5.3%	-13.5%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1551	0.0%	1549	1462	1398	1398	1323	3.3%	9.2%	-7.8%	5.7%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	879	-3.1%	904	917	900	900	972	-1.9%	-5.5%	-20.7%	-7.4%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3343	-1.8%	3375	3404	3188	3188	2932	-1.5%	6.7%	-2.4%	8.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	730	-15.3%	787	879	814	814	553	-10.9%	3.9%	-8.5%	47.2%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1747	-18.6%	1846	2053	1796	1796	1695	-13.9%	17.1%	-18.1%	6.0%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2643	-2.8%	2681	2722	2656	2656	2990	-1.9%	1.0%	-7.9%	-11.2%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	4290	-2.3%	4302	4364	3770	3770	3608	-2.2%	15.3%	15.7%	4.5%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2443	-0.9%	2459	2387	2356	2356	2100	1.4%	3.8%	-5.7%	12.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2151	-2.2%	2191	2216	2230	2230	2105	-1.3%	-3.4%	-9.8%	5.9%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1494	2.3%	-1505	-1511	-1470	-1470	-863	1.4%	-5.0%	-57.7%	-70.4%

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	622	2.1%	608	606	626	626	636	0.5%	-3.2%	-2.1%	-1.6%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	830	0.0%	830	841	859	859	853	-1.4%	-2.5%	1.3%	0.7%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6625	2.7%	6575	6615	7437	7437	6398	2.7%	-13.4%	9.9%	16.2%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	11600	0.0%	11600	11660	11020	11020	8894	-0.7%	3.1%	12.8%	23.9%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9950	0.0%	9950	9990	9995	9995	9281	-0.2%	-1.0%	8.1%	7.7%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8525	0.3%	8510	8583	9254	9254	9039	0.0%	-9.8%	5.0%	2.4%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9250	-2.6%	9330	9687	10242	10242	11376	-3.5%	-7.2%	-4.5%	-10.0%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8650	-0.6%	8660	8793	10331	10331	9381	-0.7%	-20.1%	11.9%	10.1%

正丁醇（华东）	元/吨	6925	0.0%	6925	6995	7227	7227	8008	-0.1%	-5.1%	-1.5%	-9.8%
辛醇（华东）	元/吨	7600	1.0%	7555	7542	7799	7799	9827	0.0%	-4.5%	-12.2%	-20.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7850	0.6%	7810	7837	7924	7924	9004	0.2%	-0.1%	-8.0%	-12.0%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10200	4.1%	10120	10307	10836	10836	10358	3.3%	-9.5%	8.4%	4.6%
聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）	元/吨	19400	0.0%	19400	19400	19211	19211	18300	0.0%	0.0%	5.0%	5.0%
聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙）	元/吨	11900	0.0%	11900	11900	11711	11711	10800	0.0%	0.0%	8.4%	8.4%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7244	-0.7%	7254	7278	7318	7318	7495	-0.3%	-0.8%	-1.8%	-2.4%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3600	1.4%	3580	3568	3589	3589	4167	0.8%	-0.7%	-13.4%	-13.9%
丙二醇（华东）	元/吨	6250	3.7%	6145	6065	6208	6208	7363	2.0%	-0.7%	-9.5%	-15.7%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	208	-5.9%	222	235	233	233	217	-6.4%	-0.4%	11.4%	7.5%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	174	-0.3%	177	194	192	192	171	-9.3%	2.4%	-0.7%	12.0%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1595	2.6%	1561	1525	1499	1499	2543	5.4%	7.5%	-32.0%	-41.0%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3314	-0.8%	3316	3373	3259	3259	4058	-1.3%	5.3%	-17.4%	-19.7%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2696	3.4%	2724	2767	3393	3393	2445	5.4%	-22.4%	23.7%	38.8%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6589	-0.9%	6656	6718	6067	6067	4189	-1.3%	6.0%	22.7%	44.8%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3658	-1.7%	3716	3765	3680	3680	2682	-1.0%	-0.6%	28.1%	37.2%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1874	-1.0%	1905	1937	2343	2343	1714	-0.2%	-22.3%	26.2%	36.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1843	-13.9%	1974	2301	2580	2580	2226	-13.5%	-14.4%	13.6%	15.9%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2498	0.0%	2497	2512	2637	2637	3382	1.8%	-8.8%	-5.4%	-22.0%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2500	2.7%	2459	2393	2527	2527	4385	2.6%	-8.0%	-28.8%	-42.4%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	3209	13.7%	3131	3207	2641	2641	2857	11.5%	19.7%	0.0%	-7.6%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4713	0.7%	4707	4617	3416	3416	3248	0.9%	47.7%	2.0%	5.1%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1277	-10.9%	1344	1418	1128	1128	989	-7.5%	22.0%	-15.5%	14.1%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1148	-11.8%	1277	1311	1178	1178	1286	-3.4%	9.7%	-1.3%	-8.4%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1397	13.5%	1336	1257	1329	1329	2067	7.9%	-5.8%	-31.3%	-35.7%

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	5350	-3.6%	5443	5486	5487	5487	5425	-1.7%	-1.1%	6.2%	1.1%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	5150	-1.9%	5193	5193	5210	5210	5139	-0.8%	-1.9%	6.7%	1.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	612	2.2%	598	596	616	616	636	0.5%	-3.3%	-3.7%	-3.2%
异丁烯（京博石化）	元/吨	9800	0.0%	9800	9867	10179	10179	10510	0.0%	-6.6%	12.6%	-3.1%
丁二烯（山东）	元/吨	11225	-0.7%	11235	11232	12035	12035	11781	0.5%	-7.8%	6.9%	2.2%
丁酮（华东）	元/吨	7350	-1.3%	7415	7445	7817	7817	7770	-0.6%	-5.3%	8.3%	0.6%
MTBE（华东）	元/吨	5750	-0.9%	5750	5850	5939	5939	6447	-1.2%	-2.3%	7.6%	-7.9%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8300	0.0%	8280	8340	8345	8345	8114	-0.2%	-1.3%	11.2%	2.8%
顺酐（山东）	元/吨	6800	5.8%	6655	6358	6114	6114	6140	6.2%	7.3%	6.1%	-0.4%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4009	1.2%	3968	3965	4656	4656	4513	2.5%	-15.4%	7.0%	3.2%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1947	0.0%	1966	1993	2307	2307	2328	-0.1%	-12.3%	11.6%	-0.9%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	672	3.5%	648	745	803	803	1335	-5.8%	-4.7%	8.1%	-39.9%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2196	5.1%	2124	2164	2181	2181	2103	1.4%	-0.7%	14.2%	3.7%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	1279	22.1%	1260	1009	638	638	540	34.1%	115.9%	306.2%	18.2%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5376	3.8%	5338	5196	5661	5661	7715	4.9%	-10.1%	-5.1%	-26.6%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（六）橡胶产业链

表13：橡胶产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
天然橡胶（上期所）	元/吨	16925	-0.9%	16922	17143	17287	17287	15206	-0.9%	-2.5%	-0.5%	13.7%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	13800	0.0%	13800	13920	14713	14713	14376	0.0%	-7.4%	-4.0%	2.3%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18600	0.0%	18600	18687	19068	19068	17517	-0.4%	-3.2%	4.9%	8.9%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	13600	0.0%	13600	13587	14115	14115	14192	1.2%	-6.1%	-1.7%	-0.5%
丁基橡胶（268，华东）	元/吨	24000	0.0%	24000	24000	23896	23896	24465	0.0%	0.2%	-0.7%	-2.3%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	13200	0.0%	13200	13320	14030	14030	14107	-0.3%	-7.5%	-8.9%	-0.5%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24500	1.2%	24380	24293	24457	24457	24873	0.7%	-0.9%	0.7%	-1.7%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2980	2.6%	2961	3056	3162	3162	2865	-1.0%	-7.6%	-23.3%	10.4%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	7210	0.8%	7201	7245	6676	6676	5713	-1.2%	9.5%	0.2%	16.8%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2102	3.3%	2093	2084	1841	1841	2134	4.6%	3.3%	-32.9%	-13.7%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	11699	0.0%	11699	11634	11238	11238	11419	0.0%	6.5%	-10.1%	-1.6%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2870	3.0%	2844	2931	3034	3034	2968	-1.9%	-9.1%	-32.8%	2.2%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	15182	1.8%	15073	14892	14947	14947	15374	1.6%	-0.3%	0.3%	-2.8%

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	6775	-2.4%	6837	7023	7411	7411	8299	-1.9%	-8.4%	0.3%	-10.7%
甲苯（华东）	元/吨	5834	-2.1%	5866	6135	6437	6437	6870	-4.1%	-7.6%	9.8%	-6.3%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	839	0.2%	838	835	863	863	961	1.2%	-4.9%	2.7%	-10.2%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7300	0.0%	7300	7300	7191	7191	7816	0.0%	0.3%	4.3%	-8.0%
苯酚（华东）	元/吨	7425	0.0%	7495	7592	7711	7711	7914	0.5%	-3.2%	-0.9%	-2.6%
丙酮（华东）	元/吨	6225	2.5%	6175	6208	6174	6174	6855	1.4%	-2.3%	6.1%	-9.9%
环己酮（华东）	元/吨	8400	-2.3%	8500	8737	9066	9066	9862	-2.4%	-6.2%	-1.4%	-8.1%
苯胺（华东）	元/吨	8510	-4.9%	8558	8969	9208	9208	10949	-4.8%	-4.2%	-5.9%	-15.9%
苯酐（华东）	元/吨	7250	3.6%	7080	6967	7071	7071	7383	1.1%	-3.2%	4.9%	-4.2%
己二酸（华东）	元/吨	7500	-0.7%	7505	7668	8100	8100	9133	-1.9%	-7.5%	-2.1%	-11.3%
己内酰胺（华东）	元/吨	9800	-3.4%	9930	10185	10600	10600	12461	-3.2%	-7.3%	-2.8%	-14.9%
苯乙烯（华东）	元/吨	8055	-1.5%	8113	8174	8453	8453	9212	-0.4%	-5.1%	-4.6%	-8.2%
PTA（华东）	元/吨	4875	2.1%	4835	4826	4960	4960	5516	1.4%	-4.1%	2.4%	-10.1%
双酚 A（华东）	元/吨	9025	-2.7%	9140	9277	9393	9393	9639	-1.9%	-1.2%	1.0%	-2.5%
MMA（华东）	元/吨	11225	1.1%	11225	11065	11608	11608	13857	2.2%	-6.5%	-0.1%	-16.2%
DOP（华东）	元/吨	8288	-0.2%	8252	8304	8544	8544	9989	-0.9%	-4.0%	-6.4%	-14.5%
苯价差（石油）	元/吨	2193	-9.5%	2291	2495	2495	2597	3164	-7.4%	-11.9%	-1.9%	-17.9%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2336	-3.0%	2368	2391	2391	2353	2801	0.4%	-3.5%	5.1%	-16.0%
环己酮价差（苯）	元/吨	1558	-2.1%	1593	1641	1641	1596	1530	-4.2%	2.6%	-7.8%	4.3%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	279	384.6%	128	28	28	212	-38	123.1%	-88.8%	23.1%	660.2%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	430	-11.5%	425	480	480	573	434	-13.4%	-17.3%	6.6%	32.0%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	6133	0.3%	6163	6001	6001	6502	8077	2.7%	-8.9%	-3.4%	-19.5%
己二酸价差（苯）	元/吨	1841	4.1%	1801	1814	1814	1921	2207	-1.9%	-5.1%	-8.1%	-13.0%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	2977	-5.4%	3040	3109	3109	3150	4050	-5.5%	-5.2%	-8.4%	-22.2%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	306	35.7%	277	280	280	266	322	4.1%	8.6%	-6.0%	-17.5%
PTA 价差（石油）	元/吨	1781	1.9%	1775	1792	1792	1750	2097	0.9%	-1.7%	3.4%	-16.5%

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	17900	-1.6%	17960	18370	18920	18920	19028	-2.1%	-5.5%	1.0%	-0.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	16550	-2.6%	16690	17247	18052	18052	17082	-3.0%	-7.2%	-0.4%	5.7%
TDI (上海)	元/吨	12100	-1.6%	12130	12280	13442	13442	14510	-1.9%	-12.1%	4.0%	-7.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	7875	-0.9%	7900	8008	8234	8234	8911	-1.2%	-3.1%	-5.6%	-7.6%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8300	0.0%	8300	8333	8460	8460	9280	0.0%	-1.1%	-4.8%	-8.8%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10450	0.0%	10450	10463	10618	10618	11281	0.0%	-0.5%	-4.2%	-5.9%
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	12063	-1.4%	12082	12341	12611	12611	12212	-2.1%	-4.5%	1.3%	3.3%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	10869	-2.7%	10958	11347	11843	11843	10490	-3.3%	-6.7%	-0.6%	12.9%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7485	-4.2%	7563	7768	8740	8740	8976	-4.5%	-16.2%	7.4%	-2.6%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	268	-28.5%	323	396	528	528	252	-22.8%	-36.1%	32.5%	109.4%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2296	-1.3%	2321	2334	2393	2393	2453	-0.4%	-3.4%	2.3%	-2.4%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3358	-1.1%	3387	3379	3453	3453	3248	-0.4%	-1.3%	2.8%	6.3%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1645	-4.1%	1671	1711	1816	1816	2502	-1.3%	-6.7%	-22.3%	-27.4%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3344	-0.1%	3347	3334	3374	3374	4165	1.4%	-0.2%	-11.6%	-19.0%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4600	-0.1%	4604	4565	4616	4616	5278	1.1%	1.1%	-9.7%	-12.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS	元/吨	9183	-2.0%	9210	9348	9559	9559	9928	-1.8%	-2.2%	-3.0%	-3.7%
ABS	元/吨	11338	-1.3%	11400	11537	11774	11774	11757	-1.5%	-2.7%	1.3%	0.1%
PC	元/吨	15717	-1.2%	15777	15933	16287	16287	16180	-1.3%	-2.4%	1.3%	0.7%
POM (M90, 云天化)	元/吨	14200	0.0%	14200	14227	14209	14209	14148	0.0%	-1.2%	3.9%	0.4%
PA6	元/吨	11900	-1.1%	11953	12194	12433	12433	14289	-1.9%	-3.0%	-4.4%	-13.0%
PA66	元/吨	18733	0.0%	18733	18747	18776	18776	20776	0.0%	-0.3%	-0.9%	-9.6%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8400	8336	8336	8604	0.0%	0.0%	2.8%	-3.1%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6350	0.8%	6340	6347	6478	6478	6980	0.5%	-2.8%	0.7%	-7.2%
PMMA	元/吨	18217	0.0%	18217	18217	18230	18230	18461	0.0%	0.0%	-2.3%	-1.3%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	2037	-2.8%	2059	2120	1772	1772	1554	-6.5%	36.2%	8.5%	14.0%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5446	0.4%	5415	5449	5662	5662	5166	-0.9%	-4.3%	5.6%	9.6%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1685	13.3%	1615	1598	1435	1435	1397	5.7%	32.6%	-13.9%	2.7%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	616	-1.7%	631	624	593	593	642	-1.8%	9.1%	-6.3%	-7.6%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2131	0.8%	2142	2150	2083	2083	2427	0.1%	1.2%	0.4%	-14.2%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7181	-1.4%	7181	7308	6888	6888	5301	-2.6%	9.1%	-5.1%	29.9%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	9751	-0.7%	9780	9729	9370	9370	9466	-0.3%	7.0%	-8.6%	-1.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
聚酯切片 (半光, 恒力集团)	元/吨	6350	-3.1%	6350	6483	6551	6551	7059	-3.1%	-2.8%	0.1%	-7.2%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6400	-3.0%	6400	6533	6638	6638	7114	-3.0%	-3.9%	0.9%	-6.7%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	6977	0.1%	6970	7011	7198	7198	7545	-0.2%	-3.8%	-0.9%	-4.6%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9200	-3.2%	9380	9477	9508	9508	9910	-1.3%	-0.8%	-0.2%	-4.0%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7200	-1.4%	7260	7353	7431	7431	7662	-0.5%	-2.0%	3.4%	-3.0%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7300	-2.7%	7420	7523	7587	7587	8354	-1.1%	-1.7%	-0.8%	-9.2%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14645	0.0%	14645	14645	14727	14727	14324	0.0%	-1.5%	1.7%	2.8%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	15800	-1.3%	15860	16123	16518	16518	18609	-1.3%	-3.7%	-4.6%	-11.2%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	13300	-2.2%	13420	13703	14100	14100	16229	-1.8%	-4.2%	-5.2%	-13.1%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	14800	-1.3%	14920	15053	15251	15251	17453	-0.7%	-1.8%	-4.7%	-12.6%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24400	24292	24292	27209	0.2%	0.6%	-0.1%	-10.7%
棉花 (新疆)	元/吨	14600	-0.3%	14620	14630	14589	14589	15703	-0.1%	-0.3%	-2.7%	-7.1%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4520	0.0%	4520	4523	4341	4341	4180	0.0%	4.6%	6.2%	3.9%
溶解浆 (华东)	元/吨	7600	0.0%	7600	7613	7753	7753	7711	0.0%	-1.6%	-1.6%	0.5%
粘胶短纤	元/吨	13600	0.0%	13600	13632	13651	13651	13468	0.0%	-0.4%	-1.1%	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	616	-27.3%	640	745	658	658	712	-25.1%	6.2%	-10.5%	-7.6%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2131	-8.8%	2150	2271	2147	2147	2497	-8.6%	0.8%	-1.3%	-14.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	660	-26.0%	684	789	734	734	761	-23.9%	-3.0%	-4.0%	-3.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2175	-8.6%	2195	2315	2224	2224	2546	-8.4%	-2.1%	0.8%	-12.7%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1171	-3.9%	1188	1211	1230	1230	1142	-4.0%	-2.5%	-10.0%	7.7%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1419	1.4%	1415	1440	1447	1447	1405	-2.8%	-0.8%	-9.5%	2.9%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2685	-0.7%	2699	2737	2720	2720	2927	-1.3%	-2.0%	-3.1%	-7.1%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3138	-9.3%	3321	3394	3275	3275	3235	-4.2%	4.5%	-2.9%	1.2%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3386	-6.9%	3548	3622	3491	3491	3498	-3.7%	4.8%	-3.1%	-0.2%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4653	-5.9%	4832	4920	4764	4764	5020	-2.6%	2.5%	-1.0%	-5.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1368	-9.5%	1445	1515	1436	1436	1245	-4.8%	5.7%	10.6%	15.3%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1616	-4.5%	1672	1743	1653	1653	1509	-3.7%	6.1%	8.0%	9.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2883	-3.9%	2956	3041	2926	2926	3031	-2.0%	1.9%	6.8%	-3.5%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1457	-13.7%	1587	1665	1574	1574	1858	-6.4%	6.3%	-8.0%	-15.3%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1705	-8.8%	1813	1894	1790	1790	2121	-5.2%	6.7%	-7.8%	-15.6%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	2971	-6.4%	3097	3191	3064	3064	3643	-3.0%	2.3%	-2.8%	-15.9%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	749	-3.8%	772	746	542	542	125	-1.0%	39.6%	27.7%	332.7%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5918	0.7%	5910	5801	4622	4622	5039	0.8%	38.4%	-12.8%	-8.3%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9770	0.5%	18503	8784	8592	7225	9787	0.6%	3.8%	-0.6%	-26.2%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5108	0.0%	5108	5124	5014	5014	4890	0.0%	1.2%	-0.3%	2.5%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6473	0.0%	6473	6498	6738	6738	6775	0.0%	-4.3%	-6.2%	-0.5%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31606	0.0%	31606	31603	31826	31826	33560	0.0%	-0.8%	-3.0%	-5.2%

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	270	-3.6%	272	277	288	288	319	-2.9%	-5.7%	-7.6%	-9.7%
液氯 (山东)	元/吨	76	150.3%	6	-218	-328	-328	161	101.9%	57.0%	-328.2%	-304.0%
盐酸	元/吨	53	-2.3%	53	54	77	77	97	-2.8%	-15.9%	-19.9%	-20.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	960	-3.0%	978	970	950	950	821	-1.2%	-0.3%	-0.3%	15.7%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3750	0.0%	3750	3830	3855	3855	3187	-2.3%	-4.1%	10.1%	20.9%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1468	-1.0%	1470	1482	1467	1467	1895	-0.9%	2.6%	-3.3%	-22.6%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1518	-0.5%	1521	1529	1506	1506	1992	-0.3%	3.2%	-4.8%	-24.4%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	450	0.0%	450	400	329	329	408	9.8%	33.3%	6.0%	-19.5%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2958	0.5%	2955	3019	3026	3026	2394	-2.3%	-3.9%	12.8%	26.4%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	985	0.7%	985	985	950	950	1339	0.6%	6.9%	-3.6%	-29.1%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1057	0.4%	1058	1059	1027	1027	1424	0.4%	5.9%	-3.9%	-27.9%

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	24366	3.3%	24145	23636	23498	23498	23300	2.7%	1.0%	-0.3%	0.8%
磷酸	元/吨	6800	0.9%	6764	6743	6703	6703	6597	0.6%	0.5%	-0.4%	1.6%
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	9607	7.6%	9411	8961	8839	8839	8549	6.4%	2.3%	0.0%	3.4%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2790	1.9%	2758	2739	2704	2704	2579	1.2%	1.2%	-0.1%	4.8%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2317	2.3%	2286	2267	2232	2232	2138	1.5%	1.4%	-0.9%	4.4%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3336	0.3%	3335	3327	3337	3337	3066	0.3%	-0.7%	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	3725	0.0%	3725	3717	3666	3666	3530	0.0%	2.1%	0.7%	3.9%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11450	0.0%	11450	11450	11088	11088	10494	0.0%	4.1%	2.5%	5.7%
二氯甲烷	元/吨	2575	2.2%	2575	2518	2559	2559	2551	5.8%	1.1%	-11.0%	0.3%
三氯甲烷	元/吨	2800	0.0%	2800	2794	2615	2615	2454	0.2%	0.9%	24.7%	6.6%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	4250	4.9%	4090	4010	3616	3616	4182	1.0%	12.3%	6.8%	-13.5%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	5675	0.0%	5675	5545	5103	5103	4461	1.7%	9.7%	14.5%	14.4%
R22	元/吨	35667	0.0%	35667	35578	34733	34733	26782	0.0%	2.4%	16.9%	29.7%
R32 (淄博飞源)	元/吨	45000	0.0%	45000	45000	44304	44304	37516	0.0%	3.1%	10.8%	18.1%
R125 (浙江巨化)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	43929	43929	37321	0.0%	1.8%	15.6%	17.7%
R134a	元/吨	43167	0.0%	43167	42500	38736	38736	31028	0.0%	12.5%	18.6%	24.8%
R410a (浙江巨化)	元/吨	46000	0.0%	46000	46000	45143	45143	35889	0.0%	2.6%	20.4%	25.8%
氟化铝	元/吨	11375	0.0%	11375	11442	12629	12629	11087	-0.7%	-10.8%	2.6%	13.9%
冰晶石	元/吨	7000	0.0%	7000	6920	6871	6871	6961	1.3%	1.0%	0.0%	-1.3%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	4957	0.0%	4957	5027	6148	6148	4970	-1.3%	-20.9%	4.2%	23.7%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1155	-10.6%	1216	1346	1474	1474	1110	-8.5%	-14.4%	3.8%	32.7%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1544	-14.0%	1625	1867	1832	1832	1180	-16.6%	-14.3%	105.9%	55.3%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1977	-3.7%	1910	2104	1899	1899	1814	-13.6%	1.0%	70.8%	4.7%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3115	-9.6%	3213	3441	3232	3232	1908	-9.9%	-1.0%	69.2%	69.4%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22780	0.0%	22780	22710	22359	22359	15800	0.0%	2.3%	19.4%	41.5%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	27615	-0.3%	27615	27706	27281	27281	21707	-0.8%	3.0%	17.8%	25.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22728	0.0%	22728	22900	23269	23269	18748	-0.6%	-1.3%	21.8%	24.1%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	24206	-1.0%	24397	23903	21324	21324	14289	-0.2%	16.0%	29.8%	49.2%

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	1921	2.6%	1892	1878	1797	1797	2307	1.0%	4.6%	-11.7%	-22.1%
三聚氰胺	元/吨	6050	-0.6%	6050	6148	6220	6220	6954	-1.1%	-1.6%	-5.1%	-10.6%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3440	0.0%	3440	3436	3242	3242	3235	0.0%	7.1%	0.4%	0.2%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	3975	0.0%	3975	3905	3870	3870	3932	0.9%	3.8%	-2.0%	-1.6%
硫酸铵	元/吨	937	-0.7%	938	957	909	909	871	-1.7%	2.5%	7.5%	4.4%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2675	0.0%	2675	2668	2468	2468	2286	0.0%	9.9%	9.1%	8.0%
硫酸钾（50%粉，青海）	元/吨	3450	0.0%	3450	3428	3256	3256	3211	0.3%	6.3%	3.8%	1.4%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	3000	0.0%	3000	2983	2808	2808	2818	0.5%	7.5%	3.3%	-0.4%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2605	0.0%	2605	2591	2434	2434	2469	0.0%	8.2%	4.1%	-1.4%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	562	8.5%	535	522	447	447	850	3.4%	16.8%	-28.6%	-47.3%
尿素价差（动力煤）	元/吨	917	11.3%	878	857	703	703	990	5.5%	20.2%	-9.5%	-29.0%
尿素价差（气头）	元/吨	-224	26.9%	-274	-302	-358	-358	121	14.4%	15.3%	-198.3%	-395.8%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	67	-71.2%	147	273	559	559	-196	-43.3%	-53.3%	179.8%	384.8%
三聚氰胺价差（动力煤）	元/吨	2817	4.2%	2780	2845	2668	2668	2775	0.9%	4.4%	5.5%	-3.9%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	1032	-2.3%	1042	1050	888	888	840	-1.6%	21.5%	3.6%	5.7%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1570	-2.4%	1586	1542	1535	1535	1524	0.3%	6.3%	-2.6%	0.7%

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	2866	0.1%	2865	2851	2874	2874	3081	0.6%	-1.0%	-3.2%	-6.7%
维生素 A（国产）	元/千克	99	0.0%	99	103	114	114	133	-1.7%	-11.7%	-31.3%	-14.2%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	28	0.0%	28	29	31	31	29	-1.8%	-6.7%	-1.8%	5.5%
维生素 D3（国产）	元/千克	248	-2.9%	248	256	262	262	162	-2.9%	-3.5%	-2.0%	62.1%
维生素 E（国产）	元/千克	125	0.0%	125	129	137	137	101	-2.4%	-8.2%	-4.1%	35.5%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	21620	0.0%	21620	21501	21055	21055	21277	1.9%	-0.2%	4.7%	-1.0%
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	2250	0.0%	2250	2249	2184	2184	2600	0.0%	3.8%	-5.5%	-16.0%
钛白粉（金红石型，两广）	元/吨	14800	0.0%	14800	14790	14465	14465	15408	0.0%	2.1%	-0.6%	-6.1%
金属硅（441）	元/吨	11150	-0.9%	11150	11327	11564	11564	13609	-1.8%	-2.2%	-6.5%	-15.0%
有机硅 DMC	元/吨	14400	3.3%	14120	13952	13277	13277	13934	1.3%	6.1%	0.6%	-4.7%
磷酸铁锂	元/吨	34400	-0.6%	34560	34630	34928	34928	39242	-0.2%	-1.3%	0.3%	-11.0%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10600	10591	10591	10493	0.0%	0.0%	1.5%	0.9%
碳酸锂	元/吨	74100	0.3%	74100	74273	75509	75509	90921	-0.1%	-1.6%	-2.7%	-17.0%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	8040	0.0%	8040	8034	7892	7892	7791	0.0%	1.1%	2.6%	1.3%
DMC 价差（硅）	元/吨	5199	9.2%	4964	4743	4050	4050	3807	5.2%	19.4%	8.7%	6.4%
磷酸铁锂价差（磷酸铁）	元/吨	5043	-4.2%	5185	5209	5207	5207	5698	-1.2%	-2.4%	8.9%	-8.6%

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