

## 焦炭、双酚 A 价格上探，聚焦化工内需主线

2025 年 4 月 20 日

## 核心观点

- **原油市场：供给端再现支撑，油价重心抬升。**截至 4 月 18 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 67.96 美元/桶和 64.68 美元/桶，较上周分别上涨 4.94% 和 5.17%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 2.68% 和 2.73%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 8.95% 和 9.82%。供给端，一方面，近期伊拉克、哈萨克斯坦等国家向 OPEC 提交了进一步削减石油产量的计划，以补偿此前超出协议配额的产量。若该计划能够完全落实，将在很大程度上抵消其他成员国计划在 5 月份进行的 41.1 万桶/日的增产。另一方面，美国近期不断打击伊朗“影子船队”运作，未来伊朗石油对外供应存在较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 4 月 11 日当周，美国炼厂开工率为 86.3%，环比下降 0.4 个百分点，在夏季车用燃油消费高峰预期下，后续炼厂开工率趋于回升。中期来看，自美国总统特朗普就职以来，美国政府升级关税措施，全球贸易紧张局势加剧，原油消费预期承压。库存端，截至 4 月 11 日当周，美国商业原油库存量 44286 万桶，环比增加 52 万桶。我们认为，近期原油市场供需博弈加剧，预计短期 Brent 原油价格运行区间参考 60-70 美元/桶。建议后续密切关注全球贸易争端等指引、OPEC+ 产量政策、伊朗原油供应情况等。
- **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 -220 元/吨，年初至今为 -75 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 60 元/吨，年初至今为 -44 元/吨。
- **价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，焦炭、双酚 A 等价格涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 170 个产品中，本周共有 35 个产品实现上涨、占比 20.6%，83 个产品下跌、占比 48.8%，52 个产品持平、占比 30.6%。本周价格涨幅居前的产品有三氯乙烯（山东）、丙烷（CFR 华东）、硫酸铵、航空煤油（地中海，离岸价）、丁烷（CFR 华东）、四氯乙烯（山东）、原油（WTI）、烧碱（32% 离子膜，山东）、燃料油（上期所）、原油（Brent）等。
- **价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，三聚氰胺、PVC 等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，本周共有 51 个价差实现上涨、占比 39.2%，75 个价差下跌、占比 57.7%，4 个价差持平、占比 3.1%。本周价差涨幅居前的有苯酐价差（邻二甲苯）、三聚氰胺价差（尿素）、LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、三氯乙烯价差（电石）、碳酸二甲酯价差（PO）、四氯乙烯价差（电石）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、醋酸乙烯价差（电石）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 4 月 18 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 16.7x、22.9x，较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.3x 溢价水平分别为 4.4%、-16.0%。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

2025-04-18



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：供给端再现支撑，油价重心抬升 ..... | 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 .....              | 16 |
| (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：供给端再现支撑，油价重心抬升

截至 4 月 18 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 67.96 美元/桶和 64.68 美元/桶，较上周分别上涨 4.94%和 5.17%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 2.68%和 2.73%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 8.95%和 9.82%。

供给端再现支撑，油价重心抬升。供给端，一方面，近期伊拉克、哈萨克斯坦等国家向 OPEC 提交了进一步削减石油产量的计划，以补偿此前超出协议配额的产量。若该计划能够完全落实，将在很大程度上抵消其他成员国计划在 5 月份进行的 41.1 万桶/日的增产，进而为石油市场提供额外支撑。另一方面，美国近期不断打击伊朗“影子船队”运作，未来伊朗石油对外供应存在较大的不确定性。需求端，短期来看，截至 4 月 11 日当周，美国炼厂开工率为 86.3%，环比下降 0.4 个百分点，在夏季车用燃油消费高峰预期下，后续炼厂开工率趋于回升。中期来看，自美国总统特朗普就职以来，美国政府升级关税措施，全球贸易紧张局势加剧，原油消费预期承压。库存端，截至 4 月 11 日当周，美国商业原油库存量 44286 万桶，环比增加 52 万桶。

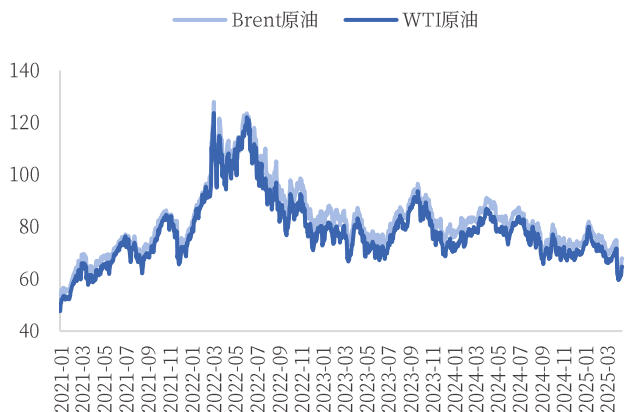
我们认为，近期原油市场供需博弈加剧，预计短期 Brent 原油价格运行区间参考 60-70 美元/桶。建议后续密切关注全球贸易争端等指引、OPEC+产量政策、伊朗原油供应情况等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

|       | 2025/4/18 | 较上周   | 较上月    | 较上年     | 年初以来   | 本周均价  | 均价环比涨幅 |
|-------|-----------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|
| Brent | 67.96     | 4.94% | -3.68% | -21.98% | -8.95% | 65.84 | 2.68%  |
| WTI   | 64.68     | 5.17% | -3.32% | -21.82% | -9.82% | 62.50 | 2.73%  |

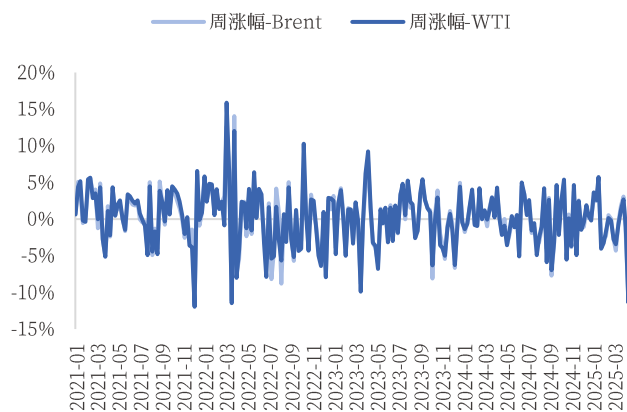
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图1：2021 年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：2021 年以来国际油价周涨幅

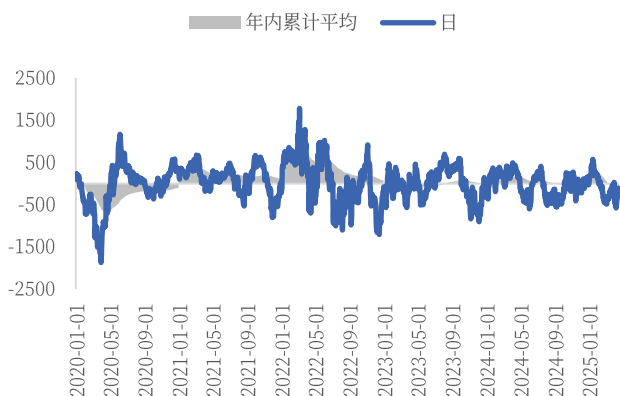


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 二、库存转化：本周原油负收益，丙烷正收益

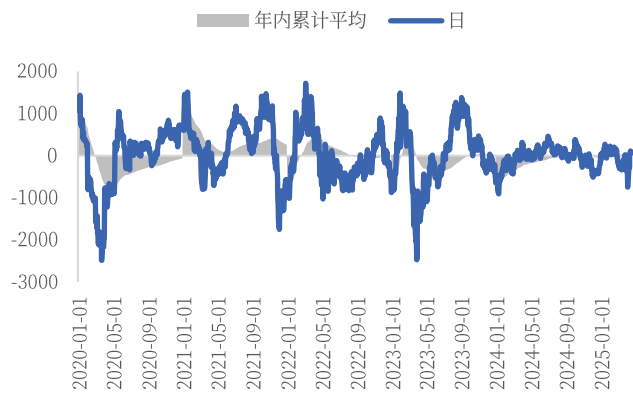
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-220 元/吨，年初至今为-75 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 60 元/吨，年初至今为-44 元/吨。

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 35 个产品实现上涨、占比 20.6%，83 个产品下跌、占比 48.8%，52 个产品持平、占比 30.6%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有三氯乙烯（山东）、丙烷（CFR 华东）、硫酸铵、航空煤油（地中海，离岸价）、丁烷（CFR 华东）、四氯乙烯（山东）、原油（WTI）、烧碱（32%离子膜，山东）、燃料油（上期所）、原油（Brent）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

**1) 焦炭：**本周焦炭首轮提涨落地，焦炭（山东）均价环比上涨 2.1%。供给端，当前焦化厂库存低位、订单充足，盈利能力向好，带动焦企开工积极性有所提升，焦炭现货供应较为充足。周内规模性独立焦化企业平均开工负荷为 75.3%，环比上行 0.6 个百分点。需求端，下游钢厂高炉开工负荷逐步上行，对焦炭维持刚需采购。当前焦炭供需结构均衡，考虑到关税或将影响钢材需求，焦炭需求存在走弱可能，价格持续上涨动力偏弱，预计短期内焦炭价格将持稳运行。

**2) 双酚 A：**本周双酚 A 价格窄幅上涨，截至 4 月 18 日，双酚 A（华东）价格为 9275.0 元/吨，较上周同期上涨 3.1%。供给端，本周双酚 A 现货延续偏紧态势，行业周度开工负荷为 66.0%，环比上行 1.0 个百分点，周中部分装置开工负荷下降，目前行业整体开工负荷仍处于偏低水平，厂家多无库存压力。需求端，目前下游环氧树脂、PC 等行业开工较为平稳，对双酚 A 维持刚需采购，同时临近五一假期，下游厂家备货积极性有望逐步提升。结合供需两端，预计短期内双酚 A 价格重心将继续小幅上探。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、丁二烯（山东）、有机硅 DMC、煤焦油（山东）、TDI（上海）、苯胺（华东）、聚酯切片（半光，恒力集团）、聚酯切片（有光，广东泰宝）、二氯甲烷、丙烯腈（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     |
| 三氯乙烯（山东）      | 元/吨  | 4700  | 10.6% | 4700  | 4423  | 4423  | 3815  | 4182  | 10.6% | 8.4%   | 20.2%  | -8.8%  |
| 丙烷（CFR 华东）    | 美元/吨 | 632   | 7.7%  | 627   | 598   | 598   | 621   | 636   | 12.6% | -2.5%  | -4.5%  | -2.4%  |
| 硫酸铵           | 元/吨  | 1065  | 7.0%  | 1052  | 998   | 998   | 926   | 871   | 6.8%  | 5.3%   | 9.6%   | 6.3%   |
| 航空煤油（地中海，离岸价） | 美元/吨 | 650   | 6.3%  | 638   | 645   | 645   | 699   | 766   | 3.6%  | -5.1%  | -9.2%  | -8.8%  |
| 丁烷（CFR 华东）    | 美元/吨 | 612   | 6.1%  | 611   | 586   | 586   | 611   | 636   | 11.7% | -2.8%  | -4.9%  | -4.0%  |
| 四氯乙烯（山东）      | 元/吨  | 5375  | 5.4%  | 5330  | 5246  | 5246  | 5172  | 4461  | 4.5%  | -5.8%  | 1.7%   | 15.9%  |
| 原油（WTI）       | 美元/桶 | 65    | 5.2%  | 63    | 64    | 64    | 70    | 76    | 2.7%  | -6.5%  | -11.1% | -7.4%  |
| 烧碱（32%离子膜，山东） | 元/吨  | 820   | 5.1%  | 788   | 810   | 810   | 920   | 821   | -2.0% | -14.5% | -14.2% | 12.0%  |
| 燃料油（上期所）      | 元/吨  | 3077  | 5.1%  | 3050  | 3065  | 3065  | 3416  | 3388  | 3.5%  | -2.6%  | -12.3% | 0.8%   |
| 原油（Brent）     | 美元/桶 | 68    | 4.9%  | 66    | 67    | 67    | 74    | 80    | 2.7%  | -6.5%  | -10.8% | -7.9%  |
| DEG（上海石化）     | 元/吨  | 4450  | 4.7%  | 4330  | 4388  | 4388  | 4548  | 5303  | 0.2%  | -3.0%  | -4.2%  | -14.2% |
| 丙二醇（华东）       | 元/吨  | 6700  | 4.7%  | 6500  | 6462  | 6462  | 6265  | 7363  | 1.1%  | 5.2%   | 3.9%   | -14.9% |
| 石脑油（CFR 韩国）   | 美元/吨 | 574   | 4.1%  | 568   | 576   | 576   | 650   | 682   | 5.4%  | -11.3% | -13.5% | -4.6%  |
| 焦炭（山东）        | 元/吨  | 1510  | 3.4%  | 1490  | 1472  | 1472  | 1543  | 1993  | 2.1%  | -0.8%  | -5.6%  | -22.5% |
| 双酚 A（华东）      | 元/吨  | 9275  | 3.1%  | 9090  | 9054  | 9054  | 9285  | 9639  | 0.4%  | -1.0%  | -3.0%  | -3.7%  |
| 丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬） | 元/吨  | 11000 | 2.8%  | 10880 | 10769 | 10769 | 10801 | 10358 | 1.7%  | 3.7%   | -0.4%  | 4.3%   |
| 沥青（上期所）       | 元/吨  | 3367  | 2.1%  | 3300  | 3366  | 3366  | 3614  | 3545  | 0.7%  | -5.2%  | -8.3%  | 1.9%   |
| 苯酚（华东）        | 元/吨  | 6950  | 1.8%  | 6915  | 6929  | 6929  | 7531  | 7914  | 2.9%  | -7.5%  | -9.6%  | -4.8%  |
| 氟化铝           | 元/吨  | 11625 | 1.1%  | 11625 | 11545 | 11545 | 12343 | 11087 | 1.1%  | 0.9%   | -7.8%  | 11.3%  |
| 丁酮（华东）        | 元/吨  | 7125  | 1.1%  | 7065  | 7112  | 7112  | 7639  | 7770  | -0.7% | -3.6%  | -8.3%  | -1.7%  |

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  | -200  | -700.0% | -160  | -25   | -25   | -249  | 161   | -299.5% | 85.2%  | 91.7%  | -255.1% |
| 丁二烯（山东）        | 元/吨  | 8450  | -11.5%  | 8890  | 9838  | 9838  | 11565 | 11781 | -10.5%  | -12.2% | -17.6% | -1.8%   |
| 有机硅 DMC        | 元/吨  | 12520 | -10.6%  | 13304 | 13966 | 13966 | 13487 | 13934 | -6.8%   | -0.8%  | 4.4%   | -3.2%   |
| 煤焦油（山东）        | 元/吨  | 3550  | -9.0%   | 3760  | 3880  | 3880  | 3889  | 4154  | -5.2%   | -5.5%  | -0.3%  | -6.4%   |
| TDI（上海）        | 元/吨  | 10550 | -7.5%   | 10760 | 11350 | 11350 | 12955 | 14510 | -7.3%   | -7.1%  | -14.7% | -10.7%  |
| 苯胺（华东）         | 元/吨  | 7630  | -5.8%   | 8006  | 8064  | 8064  | 8919  | 10949 | -1.2%   | -7.9%  | -11.5% | -18.5%  |
| 聚酯切片（半光，恒力集团）  | 元/吨  | 6100  | -5.4%   | 6170  | 6342  | 6342  | 6497  | 7059  | -4.3%   | -1.6%  | -2.9%  | -8.0%   |
| 聚酯切片（有光，广东泰宝）  | 元/吨  | 6100  | -5.4%   | 6380  | 6419  | 6419  | 6578  | 7114  | -1.1%   | -1.2%  | -2.9%  | -7.5%   |
| 二氯甲烷           | 元/吨  | 2220  | -5.1%   | 2251  | 2338  | 2338  | 2511  | 2551  | -4.5%   | -6.5%  | -8.3%  | -1.5%   |
| 丙烯腈（华东）        | 元/吨  | 8700  | -4.9%   | 8870  | 9077  | 9077  | 9984  | 9381  | -3.7%   | 2.9%   | -10.9% | 6.4%    |
| 电石（西北）         | 元/吨  | 2597  | -4.8%   | 2620  | 2695  | 2695  | 2655  | 2785  | -4.3%   | -0.4%  | 1.9%   | -4.7%   |
| 氯化铵（湿铵，江苏华昌）   | 元/吨  | 430   | -4.4%   | 446   | 448   | 448   | 360   | 408   | -0.9%   | 8.2%   | 31.5%  | -11.7%  |
| 聚合 MDI（上海）     | 元/吨  | 14200 | -4.4%   | 14260 | 15046 | 15046 | 17353 | 17082 | -6.9%   | -11.2% | -15.8% | 1.6%    |
| 炭黑（N220，山东）    | 元/吨  | 7700  | -4.3%   | 7870  | 8027  | 8027  | 8297  | 9226  | -3.0%   | -6.5%  | -3.9%  | -10.1%  |
| SBS（4303，燕山石化） | 元/吨  | 11600 | -4.1%   | 11840 | 12369 | 12369 | 13661 | 14107 | -5.9%   | -6.9%  | -11.3% | -3.2%   |
| 原盐（山东）         | 元/吨  | 240   | -4.0%   | 244   | 252   | 252   | 280   | 319   | -3.9%   | -8.6%  | -12.2% | -12.2%  |
| 维生素 A（国产）      | 元/千克 | 79    | -4.0%   | 81    | 83    | 83    | 107   | 133   | -2.0%   | -18.5% | -26.7% | -19.6%  |
| PVC 糊树脂（华东）    | 元/吨  | 6950  | -3.5%   | 7090  | 7177  | 7177  | 7582  | 8036  | -1.8%   | -3.3%  | -6.4%  | -5.7%   |
| 丙烯酸丁酯（华东）      | 元/吨  | 8350  | -3.5%   | 8490  | 8612  | 8612  | 9081  | 9039  | -2.2%   | 0.4%   | -6.2%  | 0.5%    |
| 乙二醇（华东）        | 元/吨  | 4170  | -3.4%   | 4237  | 4313  | 4313  | 4599  | 4593  | -0.5%   | -4.6%  | -7.5%  | 0.1%    |

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石油焦（4#，洛阳石化）、三氯乙烯（山东）、三氯甲烷、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、硫酸铵、R410a（浙江巨化）、四氯乙烯（山东）、R32（淄博飞源）、R134a、R125（浙江巨化）等；价格跌幅较大的产品有液氯（山东）、航空煤油（地中海，离岸价）、盐酸、维生素 A（国产）、丁二烯（山东）、聚合 MDI（上海）、二氯甲烷、苯胺（华东）、TDI（上海）、丁苯橡胶（1502，中石油华东）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 | 2960  | 53.4% | 液氯（山东）           | 元/吨  | -200  | -304.0% |
| 三氯乙烯（山东）      | 元/吨 | 4700  | 40.3% | 航空煤油（地中海，离岸价）    | 美元/吨 | 650   | -88.8%  |
| 三氯甲烷          | 元/吨 | 2767  | 37.2% | 盐酸               | 元/吨  | 50    | -54.5%  |
| 氯化铵（湿铵，江苏华昌）  | 元/吨 | 430   | 34.4% | 维生素 A（国产）        | 元/千克 | 79    | -39.5%  |
| 硫酸铵           | 元/吨 | 1065  | 28.8% | 丁二烯（山东）          | 元/吨  | 8450  | -23.5%  |
| R410a（浙江巨化）   | 元/吨 | 47000 | 25.3% | 聚合 MDI（上海）       | 元/吨  | 14200 | -21.5%  |
| 四氯乙烯（山东）      | 元/吨 | 5375  | 22.2% | 二氯甲烷             | 元/吨  | 2220  | -20.3%  |
| R32（淄博飞源）     | 元/吨 | 48000 | 20.0% | 苯胺（华东）           | 元/吨  | 7630  | -20.1%  |
| R134a         | 元/吨 | 43167 | 19.9% | TDI（上海）          | 元/吨  | 10550 | -19.8%  |
| R125（浙江巨化）    | 元/吨 | 45000 | 18.4% | 丁苯橡胶（1502，中石油华东） | 元/吨  | 11700 | -19.3%  |
| 丙烯酸甲酯（华东）     | 元/吨 | 11900 | 17.5% | 维生素 C 原粉（99%）    | 元/千克 | 26    | -18.8%  |
| 丁腈橡胶（1051，华东） | 元/吨 | 18400 | 15.0% | 原煤（Q5200，内蒙）     | 元/吨  | 469   | -17.6%  |
| 氯化钾（57%粉，青海）  | 元/吨 | 2700  | 14.9% | 天然橡胶（上期所）        | 元/吨  | 14715 | -16.3%  |
| EVA（山东）       | 元/吨 | 11600 | 11.5% | 软泡聚醚（华东）         | 元/吨  | 7375  | -14.5%  |
| R22           | 元/吨 | 35667 | 11.5% | 原盐（山东）           | 元/吨  | 240   | -14.3%  |
| 复合肥（45%CL，山东） | 元/吨 | 2605  | 10.9% | LLDPE（大商所）       | 元/吨  | 7320  | -14.1%  |
| 固体蛋氨酸（进口）     | 元/吨 | 21980 | 10.3% | SBS（4303，燕山石化）   | 元/吨  | 11600 | -14.1%  |
| 硫酸钾（50%粉，青海）  | 元/吨 | 3475  | 10.3% | 乙二醇（华东）          | 元/吨  | 4170  | -14.0%  |
| 复合肥（45%S，山东）  | 元/吨 | 3000  | 10.3% | 石脑油（CFR 韩国）      | 美元/吨 | 574   | -13.7%  |
| 丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬） | 元/吨 | 11000 | 10.0% | 氟化铝              | 元/吨  | 11625 | -13.6%  |

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 51 个价差实现上涨、占比 39.2%，75 个价差下跌、占比 57.7%，4 个价差持平、占比 3.1%，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）、三聚氰胺价差（尿素）、LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、三氯乙烯价差（电石）、碳酸二甲酯价差（PO）、四氯乙烯价差（电石）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、醋酸乙烯价差（电石）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

**1) 三聚氰胺：**本周三聚氰胺价差（尿素）均值环比上涨 43.2%，主要系原材料尿素价格下滑所致。近期部分地区尿素检修装置陆续增产或复产，尿素市场供应充足。而春耕备肥已进入尾声，局部追肥需求有限。供需宽松下，近期尿素价格偏弱运行。截至 4 月 18 日，国内现货市场尿素均价为 1924.0 元/吨，较上周同期下滑 2.3%。厂家出货压力下，预计短期内尿素价格仍有一定回落空间，三聚氰胺价差（尿素）或将进一步改善。

**2) PVC：**本周 PVC 价差（电石）均值环比上涨 19.1%。供给端，受出口订单交付以及春季集中检修等因素影响，近期 PVC 行业开工负荷小幅回落，社会库存快速去化。需求端，当前下游制品企业开工整体平稳，但部分产品受关税影响开工有所回落，下游企业对 PVC 补货心态偏谨慎。成本端，近期电石货源充足，厂家为控制库存积极降价，预计短期内电石价格仍将呈现下跌趋势。综合以上，预计后续 PVC 价差（电石）仍有小幅改善空间。

本周价差跌幅居前的有丁二烯价差（碳四）、顺酐价差（丁烷）、乙二醇价差（石油）、聚丙烯价差（丙烷）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、DMC 价差（硅）、MTBE 价差（碳四）、丙烯价差（丙烷）、软泡聚醚价差（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      |
| 苯酐价差 (邻二甲苯)   | 元/吨 | 137  | 138.5% | 146  | 228  | 228  | 232  | -38  | -26.7% | 65.5%   | -2.0%   | 711.5%  |
| 三聚氰胺价差 (尿素)   | 元/吨 | 14   | 131.2% | -23  | -25  | -25  | 399  | -196 | 43.2%  | -113.8% | -105.1% | 303.2%  |
| LLDPE 价差 (甲醇) | 元/吨 | -72  | 45.1%  | -42  | -60  | -60  | 68   | 544  | 60.8%  | -202.5% | -160.5% | -87.5%  |
| 聚丙烯价差 (甲醇)    | 元/吨 | -159 | 42.3%  | -198 | -263 | -263 | -492 | -161 | 24.0%  | 55.8%   | 51.6%   | -205.8% |
| 顺丁橡胶价差 (丁二烯)  | 元/吨 | 2876 | 32.7%  | 2646 | 2376 | 2376 | 1972 | 2134 | 21.1%  | 11.4%   | 26.2%   | -7.6%   |
| 三氯乙烯价差 (电石)   | 元/吨 | 2752 | 31.3%  | 2698 | 2270 | 2270 | 1983 | 1814 | 36.0%  | 8.0%    | 18.3%   | 9.3%    |
| 碳酸二甲酯价差 (PO)  | 元/吨 | 2093 | 21.6%  | 1883 | 1762 | 1762 | 1420 | 2067 | 9.6%   | 33.4%   | 31.0%   | -31.3%  |
| 四氯乙烯价差 (电石)   | 元/吨 | 3325 | 20.4%  | 3216 | 2911 | 2911 | 3174 | 1908 | 23.1%  | -13.9%  | -9.9%   | 66.4%   |
| 丁苯橡胶价差 (丁二烯)  | 元/吨 | 3081 | 18.9%  | 2936 | 2899 | 2899 | 3112 | 2865 | 5.8%   | -5.8%   | -8.2%   | 8.6%    |
| 醋酸乙烯价差 (电石)   | 元/吨 | 1114 | 18.4%  | 1077 | 957  | 957  | 865  | 764  | 20.1%  | 1.3%    | 13.3%   | 13.1%   |
| 丙烯酸胺价差 (丙烯腈)  | 元/吨 | 3883 | 17.1%  | 3663 | 3425 | 3425 | 2844 | 2857 | 11.8%  | 5.2%    | 26.1%   | -0.5%   |
| PVC 价差 (电石)   | 元/吨 | 1128 | 16.8%  | 1109 | 1015 | 1015 | 1137 | 1487 | 19.1%  | -2.5%   | -12.8%  | -23.5%  |
| 航煤价差 (石油)     | 元/吨 | 544  | 15.9%  | 580  | 569  | 569  | 555  | 649  | 9.6%   | 5.1%    | 3.1%    | -14.4%  |
| 炭黑价差 (煤焦油)    | 元/吨 | 1631 | 14.1%  | 1474 | 1438 | 1438 | 1665 | 2099 | 6.4%   | -9.9%   | -16.1%  | -20.7%  |
| DOP 价差 (邻二甲苯) | 元/吨 | 420  | 11.0%  | 446  | 427  | 427  | 537  | 434  | 10.1%  | -9.9%   | -23.9%  | 23.8%   |
| 聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈) | 元/吨 | 3087 | 10.9%  | 2972 | 2833 | 2833 | 3273 | 3248 | 8.3%   | -31.6%  | -15.9%  | 0.7%    |
| 三氯甲烷价差 (甲醇)   | 元/吨 | 1882 | 10.1%  | 1851 | 1700 | 1700 | 1795 | 1180 | 16.2%  | -6.2%   | -6.5%   | 52.1%   |
| 丁腈橡胶价差 (丁二烯)  | 元/吨 | 8739 | 7.7%   | 8457 | 7901 | 7901 | 6941 | 5713 | 7.5%   | 9.3%    | 17.4%   | 21.5%   |
| 腈纶短纤价差 (丙烯腈)  | 元/吨 | 5935 | 6.6%   | 5796 | 5628 | 5628 | 4899 | 5039 | 5.0%   | -2.9%   | 18.8%   | -2.8%   |
| 尿素价差 (气头)     | 元/吨 | -221 | 6.4%   | -228 | -237 | -237 | -320 | 121  | 25.0%  | 11.3%   | 30.2%   | -363.9% |

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     |
| 丁二烯价差 (碳四)         | 元/吨  | 1783 | -36.6% | 2222 | 2995 | 2995 | 4304 | 4513 | -27.6% | -24.6% | -34.7% | -4.6%  |
| 顺酐价差 (丁烷)          | 元/吨  | 526  | -34.0% | 508  | 760  | 760  | 705  | 540  | -50.8% | -27.9% | 9.8%   | 30.6%  |
| 乙二醇价差 (石油)         | 元/吨  | 682  | -28.4% | 819  | 844  | 844  | 808  | 553  | -10.6% | 1.2%   | 5.0%   | 46.0%  |
| 聚丙烯价差 (丙烷)         | 元/吨  | 1044 | -25.0% | 1049 | 1321 | 1321 | 1199 | 1286 | -36.4% | 5.1%   | 12.7%  | -6.7%  |
| 聚酯切片 (半光) 价差 (PTA) | 元/吨  | 899  | -23.0% | 943  | 973  | 973  | 709  | 712  | -20.1% | 38.8%  | 49.5%  | -0.4%  |
| 聚酯切片 (有光) 价差 (PTA) | 元/吨  | 899  | -23.0% | 1129 | 1041 | 1041 | 781  | 761  | -4.4%  | 39.7%  | 43.8%  | 2.7%   |
| DMC 价差 (硅)         | 元/吨  | 3977 | -22.4% | 4593 | 5084 | 5084 | 4330 | 3807 | -14.1% | 4.1%   | 22.1%  | 13.7%  |
| MTBE 价差 (碳四)       | 元/吨  | 687  | -22.1% | 788  | 835  | 835  | 801  | 1335 | -11.6% | 14.6%  | 5.6%   | -40.0% |
| 丙烯价差 (丙烷)          | 美元/吨 | 193  | -18.9% | 198  | 225  | 225  | 228  | 217  | -25.1% | 1.3%   | -1.7%  | 5.4%   |
| 软泡聚醚价差 (PO)        | 元/吨  | 160  | -18.5% | 149  | 197  | 197  | 442  | 252  | -34.1% | -43.1% | -60.4% | 75.5%  |
| 丙烯酸丁酯价差 (丙烷)       | 元/吨  | 1878 | -14.7% | 1982 | 2101 | 2101 | 2261 | 1714 | -12.7% | 9.3%   | -8.5%  | 31.9%  |
| 聚酯切片 (半光) 价差 (石油)  | 元/吨  | 2106 | -14.7% | 2211 | 2313 | 2313 | 2167 | 2497 | -11.8% | 4.6%   | 8.1%   | -13.2% |
| 聚酯切片 (有光) 价差 (石油)  | 元/吨  | 2106 | -14.7% | 2397 | 2381 | 2381 | 2240 | 2546 | -4.4%  | 5.5%   | 7.6%   | -12.0% |
| LLDPE 价差 (石油)      | 元/吨  | 1643 | -13.3% | 1828 | 1830 | 1830 | 1780 | 1695 | -6.3%  | -5.6%  | 2.8%   | 5.0%   |
| 软泡聚醚价差 (丙烯)        | 元/吨  | 1260 | -13.2% | 1318 | 1468 | 1468 | 1735 | 2502 | -14.2% | -12.9% | -18.3% | -30.7% |
| 丙烯酸价差 (丙烷)         | 元/吨  | 2756 | -11.6% | 2804 | 3148 | 3148 | 3299 | 2445 | -18.2% | 13.5%  | -5.5%  | 34.9%  |
| 苯价差 (石油)           | 元/吨  | 1927 | -11.6% | 2054 | 2095 | 2095 | 2456 | 3164 | -0.4%  | -11.5% | -17.6% | -22.4% |
| 环氧丙烷价差 (丙烷)        | 元/吨  | 1315 | -11.5% | 1366 | 1476 | 1476 | 1503 | 2543 | -10.1% | -4.9%  | -2.3%  | -40.9% |
| 聚丙烯价差 (石油)         | 元/吨  | 1556 | -11.1% | 1673 | 1627 | 1627 | 1220 | 989  | -7.0%  | 19.3%  | 43.0%  | 23.3%  |
| 柴油价差 (石油)          | 元/吨  | 2207 | -9.6%  | 2285 | 2328 | 2328 | 2146 | 2036 | -7.6%  | 4.4%   | 10.3%  | 5.4%   |

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 PBT 价差 (PTA)、三氯乙烯价差 (电石)、三氯甲烷价差 (甲醇)、醋酸乙烯价差 (电石)、丁腈橡胶价差 (丁二烯)、聚丙烯价差 (甲醇)、顺酐价差 (丁烷)、丙烯酸胺价差 (丙烯腈)、碳酸二甲酯价差 (PO)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA) 等; 跌幅较大的有 LLDPE 价差 (甲醇)、三聚氰胺价差 (尿素)、软泡聚醚价差 (PO)、丁二烯价差 (碳四)、航煤价差 (石油)、软泡聚醚价差 (丙烯)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)、DOP 价差 (邻二甲苯)、

乙二醇价差（石油）、环氧丙烷价差（丙烯）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    |
| PBT 价差（PTA）       | 元/吨  | 1127 | 345.8% | LLDPE 价差（甲醇）  | 元/吨 | -72  | -126.4% |
| 三氯乙烯价差（电石）        | 元/吨  | 2752 | 104.2% | 三聚氰胺价差（尿素）    | 元/吨 | 14   | -97.8%  |
| 三氯甲烷价差（甲醇）        | 元/吨  | 1882 | 94.6%  | 软泡聚醚价差（PO）    | 元/吨 | 160  | -73.9%  |
| 醋酸乙烯价差（电石）        | 元/吨  | 1114 | 86.4%  | 丁二烯价差（碳四）     | 元/吨 | 1783 | -55.1%  |
| 丁腈橡胶价差（丁二烯）       | 元/吨  | 8739 | 83.4%  | 航煤价差（石油）      | 元/吨 | 544  | -54.9%  |
| 聚丙烯价差（甲醇）         | 元/吨  | -159 | 78.5%  | 软泡聚醚价差（丙烯）    | 元/吨 | 1260 | -42.2%  |
| 顺酐价差（丁烷）          | 元/吨  | 526  | 62.5%  | 丙烯酸异辛酯价差（丙烷）  | 元/吨 | 1679 | -40.9%  |
| 丙烯酰胺价差（丙烯腈）       | 元/吨  | 3883 | 62.3%  | DOP 价差（邻二甲苯）  | 元/吨 | 420  | -39.4%  |
| 碳酸二甲酯价差（PO）       | 元/吨  | 2093 | 56.4%  | 乙二醇价差（石油）     | 元/吨 | 682  | -30.3%  |
| 聚酯切片（半光）价差（PTA）   | 元/吨  | 899  | 54.2%  | 环氧丙烷价差（丙烯）    | 元/吨 | 1315 | -26.9%  |
| 四氯乙烯价差（电石）        | 元/吨  | 3325 | 51.2%  | 丙烯酸价差（丙烷）     | 元/吨 | 2756 | -26.5%  |
| 顺丁橡胶价差（丁二烯）       | 元/吨  | 2876 | 51.2%  | LLDPE 价差（石油）  | 元/吨 | 1643 | -25.9%  |
| 环氧乙烷价差（甲醇）        | 元/吨  | 1105 | 48.5%  | 炭黑价差（煤焦油）     | 元/吨 | 1631 | -25.3%  |
| EVA 价差（甲醇）        | 元/吨  | 4452 | 47.0%  | 聚合 MDI 价差（苯）  | 元/吨 | 9096 | -24.3%  |
| 聚酯切片（有光）价差（PTA）   | 元/吨  | 899  | 43.3%  | 丁酮价差（碳四）      | 元/吨 | 1925 | -23.7%  |
| PTA 价差（对二甲苯）      | 元/吨  | 283  | 41.0%  | 氟化铝价差（萤石）     | 元/吨 | 5281 | -23.4%  |
| 丙烯价差（石脑油）         | 美元/吨 | 251  | 35.7%  | 丙烯酸丁酯价差（丙烷）   | 元/吨 | 1878 | -22.9%  |
| 尿素价差（动力煤）         | 元/吨  | 898  | 35.4%  | TDI 价差（甲苯）    | 元/吨 | 6526 | -22.8%  |
| 尿素价差（无烟煤）         | 元/吨  | 564  | 34.9%  | PVC 糊树脂价差（电石） | 元/吨 | 2818 | -20.4%  |
| PET 切片（瓶级）价差（PTA） | 元/吨  | 722  | 34.0%  | 苯价差（石油）       | 元/吨 | 1927 | -19.7%  |

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 4 月 18 日，石油化工和基础化工 PE(TTM) 分别为 16.7x、22.9x，较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.3x 溢价水平分别为 4.4%、-16.0%。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。2) 供给存约束支撑，看好氟化工、MDI 板块。3) 加码消费品以旧换新，改性塑料规模持续扩张。

**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。2) 低碳化进程持续推进，塑料循环经济大有可为。3) 高性能 PI 薄膜海外高度垄断，国产替代进程正提速。4) 成核剂需求稳步增长，行业龙头引领国产替代。

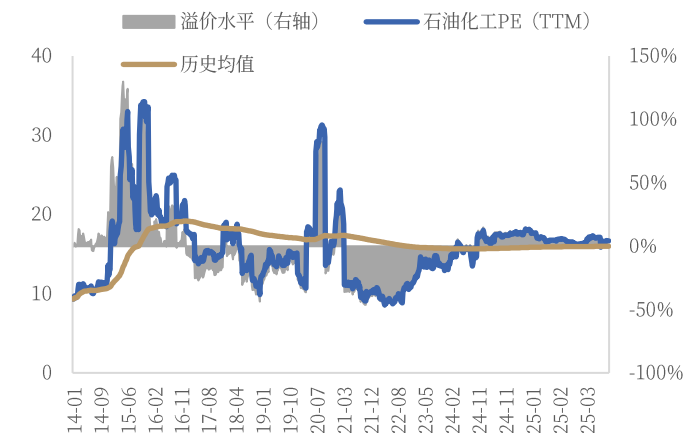
**聚焦资源禀赋，打造发展胜势。建议关注四条投资主线：**1) 境外找钾持续推进，看好钾盐资源储备优势标的。2) 磷矿石供需结构中期趋紧，看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业。3) 钛矿高景气延续，一体化企业经营韧性凸显。4) 成本比较优势凸显，看好非石油路线核心资产。

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       | 16 |
| 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&amp;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 | 68    | 4.9%  | 66   | 67   | 67   | 74   | 80   | 2.7%  | -6.5%  | -10.8% | -7.9%  |
| 原油 (WTI)        | 美元/桶 | 65    | 5.2%  | 63   | 64   | 64   | 70   | 76   | 2.7%  | -6.5%  | -11.1% | -7.4%  |
| LNG (全国)        | 元/吨  | 4538  | -0.3% | 4545 | 4568 | 4568 | 4495 | 4635 | -0.7% | -0.5%  | 2.0%   | -3.0%  |
| 原煤 (Q5200, 内蒙)  | 元/吨  | 469   | -0.8% | 471  | 471  | 471  | 509  | 651  | -0.5% | 0.4%   | -9.0%  | -21.8% |
| 烟煤 (Q5500, 西安)  | 元/吨  | 653   | -1.5% | 657  | 658  | 658  | 697  | 849  | -0.8% | 1.4%   | -6.6%  | -17.9% |
| 无烟煤 (Q7000, 河南) | 元/吨  | 1180  | 0.0%  | 1180 | 1180 | 1180 | 1180 | 1245 | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | -5.2%  |
| 液化气 (进口气, 江苏)   | 元/吨  | 5200  | -2.8% | 5279 | 5342 | 5342 | 5266 | 5224 | -4.4% | 1.3%   | 1.8%   | 0.8%   |
| 石脑油 (CFR 韩国)    | 美元/吨 | 574   | 4.1%  | 568  | 576  | 576  | 650  | 682  | 5.4%  | -11.3% | -13.5% | -4.6%  |
| 汽油 (92#, 山东地炼)  | 元/吨  | 7791  | -1.4% | 7794 | 7882 | 7882 | 8201 | 8198 | -1.2% | -0.8%  | -4.7%  | 0.0%   |
| 柴油 (0#, 山东地炼)   | 元/吨  | 6541  | -1.1% | 6525 | 6629 | 6629 | 6814 | 7025 | -1.6% | -2.2%  | -3.3%  | -3.0%  |
| 航空煤油 (出厂价)      | 元/吨  | 650   | 6.3%  | 638  | 645  | 645  | 699  | 766  | 3.6%  | -5.1%  | -9.2%  | -8.8%  |
| 燃料油 (上期所)       | 元/吨  | 3077  | 5.1%  | 3050 | 3065 | 3065 | 3416 | 3388 | 3.5%  | -2.6%  | -12.3% | 0.8%   |
| 沥青 (上期所)        | 元/吨  | 3367  | 2.1%  | 3300 | 3366 | 3366 | 3614 | 3545 | 0.7%  | -5.2%  | -8.3%  | 1.9%   |
| 石油焦 (4#, 洛阳石化)  | 元/吨  | 2960  | 0.0%  | 2960 | 2933 | 2933 | 2953 | 1830 | 0.4%  | -18.9% | -0.8%  | 61.3%  |
| 汽油价差 (石油)       | 元/吨  | 3313  | -7.5% | 3408 | 3436 | 3436 | 3374 | 3075 | -4.9% | 5.2%   | 2.1%   | 9.7%   |
| 柴油价差 (石油)       | 元/吨  | 2207  | -9.6% | 2285 | 2328 | 2328 | 2146 | 2036 | -7.6% | 4.4%   | 10.3%  | 5.4%   |
| 航煤价差 (石油)       | 元/吨  | 544   | 15.9% | 580  | 569  | 569  | 555  | 649  | 9.6%  | 5.1%   | 3.1%   | -14.4% |

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 | 2795  | -2.8% | 2859  | 2893  | 2893  | 2676  | 2944  | -2.3% | 4.3%  | 10.1% | -9.1%  |
| 电石 (西北)       | 元/吨 | 2597  | -4.8% | 2620  | 2695  | 2695  | 2655  | 2785  | -4.3% | -0.4% | 1.9%  | -4.7%  |
| 甲醇 (华东)       | 元/吨 | 2467  | -1.3% | 2479  | 2511  | 2511  | 2620  | 2559  | -0.9% | -5.4% | -5.0% | 2.4%   |
| 甲醛 (华东)       | 元/吨 | 1287  | 0.2%  | 1286  | 1286  | 1286  | 1273  | 1253  | 0.1%  | 0.4%  | 1.3%  | 1.6%   |
| 醋酸 (华东)       | 元/吨 | 2580  | -1.3% | 2588  | 2610  | 2610  | 2731  | 2953  | -1.3% | -2.9% | -5.3% | -7.5%  |
| DMF (华东)      | 元/吨 | 4505  | 0.0%  | 4505  | 4456  | 4456  | 4253  | 4484  | 0.7%  | 10.8% | 5.9%  | -5.1%  |
| 二甲醚 (山西)      | 元/吨 | 3650  | 0.0%  | 3650  | 3650  | 3650  | 3651  | 3783  | 0.0%  | -1.0% | 0.0%  | -3.5%  |
| 醋酸乙烯 (山东)     | 元/吨 | 6025  | 0.4%  | 6015  | 5979  | 5979  | 5917  | 6109  | 0.8%  | -0.9% | 1.3%  | -3.1%  |
| 醋酸甲酯 (华东)     | 元/吨 | 3600  | -1.4% | 3600  | 3631  | 3631  | 3749  | 4161  | -1.4% | -1.6% | -3.8% | -9.9%  |
| 醋酸乙酯 (华东)     | 元/吨 | 5130  | -1.3% | 5163  | 5193  | 5193  | 5188  | 5810  | -0.8% | -0.9% | 0.1%  | -10.7% |
| 煤焦油 (华东)      | 元/吨 | 3550  | -9.0% | 3760  | 3880  | 3880  | 3889  | 4154  | -5.2% | -5.5% | -0.3% | -6.4%  |
| 萘 (华东)        | 元/吨 | 5010  | 0.1%  | 4939  | 5162  | 5162  | 5270  | 5859  | -6.3% | -2.0% | -2.5% | -10.0% |
| 焦炭 (山东)       | 元/吨 | 1510  | 3.4%  | 1490  | 1472  | 1472  | 1543  | 1993  | 2.1%  | -0.8% | -5.6% | -22.5% |
| 炭黑 (N220, 山东) | 元/吨 | 7700  | -4.3% | 7870  | 8027  | 8027  | 8297  | 9226  | -3.0% | -6.5% | -3.9% | -10.1% |
| 1,4-丁二醇 (华东)  | 元/吨 | 8950  | 0.0%  | 8950  | 8950  | 8950  | 9131  | 9932  | 0.0%  | -0.8% | -2.4% | -8.1%  |
| PVA (四川维尼纶)   | 元/吨 | 13900 | 0.0%  | 13900 | 13900 | 13900 | 13576 | 14036 | 0.0%  | 0.2%  | 2.9%  | -3.3%  |
| PVC (电石法, 华东) | 元/吨 | 4859  | 0.1%  | 4868  | 4867  | 4867  | 4948  | 5523  | 0.8%  | -0.9% | -2.0% | -10.4% |
| PVC 糊树脂 (华东)  | 元/吨 | 6950  | -3.5% | 7090  | 7177  | 7177  | 7582  | 8036  | -1.8% | -3.3% | -6.4% | -5.7%  |
| 甲醇价差 (煤)      | 元/吨 | 1519  | -1.4% | 1527  | 1555  | 1555  | 1597  | 1343  | -1.1% | -7.6% | -3.2% | 18.9%  |
| 醋酸价差 (煤)      | 元/吨 | 1918  | -1.4% | 1924  | 1943  | 1943  | 2020  | 2106  | -1.5% | -3.5% | -4.6% | -4.1%  |

|                |     |      |       |      |      |      |      |      |       |         |         |         |
|----------------|-----|------|-------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|---------|
| DMF 价差 (煤)     | 元/吨 | 2638 | 0.9%  | 2621 | 2569 | 2569 | 2378 | 2303 | 1.8%  | 16.0%   | 10.0%   | 3.3%    |
| 二甲醚价差 (煤)      | 元/吨 | 2287 | 0.4%  | 2284 | 2283 | 2283 | 2207 | 2039 | 0.2%  | -1.6%   | 4.2%    | 8.3%    |
| 乙二醇价差 (煤)      | 元/吨 | 2445 | -4.6% | 2500 | 2566 | 2566 | 2718 | 2336 | -0.5% | -6.8%   | -6.8%   | 16.3%   |
| 醋酸乙烯价差 (电石)    | 元/吨 | 1114 | 18.4% | 1077 | 957  | 957  | 865  | 764  | 20.1% | 1.3%    | 13.3%   | 13.1%   |
| 醋酸乙酯价差 (煤)     | 元/吨 | 1446 | -4.2% | 1477 | 1504 | 1504 | 1473 | 1565 | -2.5% | -2.8%   | 2.6%    | -5.9%   |
| 炭黑价差 (煤焦油)     | 元/吨 | 1631 | 14.1% | 1474 | 1438 | 1438 | 1665 | 2099 | 6.4%  | -9.9%   | -16.1%  | -20.7%  |
| PVA 价差 (电石)    | 元/吨 | 5572 | 4.6%  | 5532 | 5367 | 5367 | 5039 | 5288 | 4.4%  | 3.6%    | 8.1%    | -4.7%   |
| PVC 价差 (电石)    | 元/吨 | 1128 | 16.8% | 1109 | 1015 | 1015 | 1137 | 1487 | 19.1% | -2.5%   | -12.8%  | -23.5%  |
| PVC 糊树脂价差 (电石) | 元/吨 | 2818 | -1.9% | 2912 | 2893 | 2893 | 3303 | 3538 | 1.3%  | -6.5%   | -14.7%  | -6.6%   |
| LLDPE 价差 (甲醇)  | 元/吨 | -72  | 45.1% | -42  | -60  | -60  | 68   | 544  | 60.8% | -202.5% | -160.5% | -87.5%  |
| 聚丙烯价差 (甲醇)     | 元/吨 | -159 | 42.3% | -198 | -263 | -263 | -492 | -161 | 24.0% | 55.8%   | 51.6%   | -205.8% |
| LLDPE 价差 (煤)   | 元/吨 | 3988 | -0.1% | 4040 | 4105 | 4105 | 4319 | 3881 | 0.4%  | -9.5%   | -6.0%   | 11.3%   |
| 聚丙烯价差 (煤)      | 元/吨 | 3901 | 1.4%  | 3884 | 3902 | 3902 | 3759 | 3176 | 0.3%  | -1.4%   | 4.7%    | 18.3%   |

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 | 790   | 0.0%   | 790   | 818   | 818   | 864   | 879   | -2.9%  | -5.5% | -6.3% | -1.7%  |
| 环氧乙烷 (华东)           | 元/吨  | 6800  | 0.0%   | 6800  | 6800  | 6800  | 6935  | 6856  | 0.0%   | -2.9% | -2.4% | 1.2%   |
| 乙醇 (华东)             | 元/吨  | 5536  | 0.3%   | 5532  | 5531  | 5531  | 5541  | 6286  | 0.1%   | 0.0%  | -0.2% | -11.9% |
| 乙二醇 (华东)            | 元/吨  | 4170  | -3.4%  | 4237  | 4313  | 4313  | 4599  | 4593  | -0.5%  | -4.6% | -7.5% | 0.1%   |
| LLDPE (大商所)         | 元/吨  | 7320  | -0.4%  | 7388  | 7466  | 7466  | 7936  | 8292  | 0.0%   | -5.9% | -7.2% | -4.3%  |
| PVC (乙烯法, 华东)       | 元/吨  | 5075  | -0.3%  | 5081  | 5103  | 5103  | 5207  | 5741  | -0.3%  | -1.3% | -2.4% | -9.3%  |
| 聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东) | 元/吨  | 7700  | 0.7%   | 7700  | 7673  | 7673  | 7840  | 7574  | 0.7%   | -2.5% | -2.6% | 3.5%   |
| EVA (山东)            | 元/吨  | 11600 | 0.0%   | 11600 | 11623 | 11623 | 11265 | 10848 | 0.0%   | -1.7% | 3.9%  | 3.8%   |
| DEG (上海石化)          | 元/吨  | 4450  | 4.7%   | 4330  | 4388  | 4388  | 4548  | 5303  | 0.2%   | -3.0% | -4.2% | -14.2% |
| 环氧乙烷价差 (乙烯)         | 元/吨  | 1727  | 0.0%   | 1703  | 1553  | 1553  | 1436  | 1323  | 8.1%   | 4.2%  | 9.8%  | 8.6%   |
| 环氧乙烷价差 (甲醇)         | 元/吨  | 1105  | 6.0%   | 1082  | 1017  | 1017  | 921   | 972   | 4.5%   | 11.7% | 13.1% | -5.3%  |
| 环氧乙烷价差 (石油)         | 元/吨  | 3332  | -3.7%  | 3401  | 3364  | 3364  | 3224  | 2932  | -2.0%  | -0.1% | 5.2%  | 10.0%  |
| 乙二醇价差 (石油)          | 元/吨  | 682   | -28.4% | 819   | 844   | 844   | 808   | 553   | -10.6% | 1.2%  | 5.0%  | 46.0%  |
| LLDPE 价差 (石油)       | 元/吨  | 1643  | -13.3% | 1828  | 1830  | 1830  | 1780  | 1695  | -6.3%  | -5.6% | 2.8%  | 5.0%   |
| PVC 价差 (石油)         | 元/吨  | 2700  | -3.5%  | 2752  | 2747  | 2747  | 2666  | 2990  | -2.2%  | 2.1%  | 3.6%  | -10.8% |
| EVA 价差 (甲醇)         | 元/吨  | 4452  | 1.1%   | 4435  | 4409  | 4409  | 3924  | 3608  | 0.6%   | 1.9%  | 15.5% | 8.8%   |
| TPEG 价差 (乙烯)        | 元/吨  | 2652  | 1.7%   | 2629  | 2459  | 2459  | 2378  | 2100  | 6.9%   | 2.4%  | 4.0%  | 13.2%  |
| TPEG 价差 (甲醇)        | 元/吨  | 2382  | 4.4%   | 2361  | 2279  | 2279  | 2232  | 2105  | 3.8%   | 3.7%  | 2.6%  | 6.0%   |
| 碳酸二甲酯价差 (EO)        | 元/吨  | -1264 | 3.1%   | -1279 | -1307 | -1307 | -1442 | -863  | 2.1%   | 13.2% | 11.2% | -67.1% |

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 | 632   | 7.7%  | 627   | 598   | 598   | 621   | 636   | 12.6% | -2.5% | -4.5%  | -2.4%  |
| 丙烯 (CFR 中国) | 美元/吨 | 825   | 0.0%  | 825   | 823   | 823   | 849   | 853   | 0.5%  | -1.5% | -3.8%  | -0.4%  |
| 丙烯酸 (华东)    | 元/吨  | 6750  | -2.2% | 6795  | 7013  | 7013  | 7307  | 6398  | -4.2% | 5.2%  | -4.9%  | 14.2%  |
| 丙烯酸甲酯 (华东)  | 元/吨  | 11900 | 0.0%  | 11900 | 11946 | 11946 | 11257 | 8894  | -0.5% | 2.0%  | 7.6%   | 26.6%  |
| 丙烯酸乙酯 (华东)  | 元/吨  | 9700  | -0.5% | 9730  | 9762  | 9762  | 9940  | 9281  | -0.4% | -1.9% | -2.2%  | 7.1%   |
| 丙烯酸丁酯 (华东)  | 元/吨  | 8350  | -3.5% | 8490  | 8612  | 8612  | 9081  | 9039  | -2.2% | 0.4%  | -6.2%  | 0.5%   |
| 丙烯酸异辛酯 (华东) | 元/吨  | 9050  | -1.1% | 9120  | 9204  | 9204  | 9972  | 11376 | -1.3% | -3.7% | -9.2%  | -12.3% |
| 丙烯腈 (华东)    | 元/吨  | 8700  | -4.9% | 8870  | 9077  | 9077  | 9984  | 9381  | -3.7% | 2.9%  | -10.9% | 6.4%   |

|                      |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |        |        |
|----------------------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 正丁醇（华东）              | 元/吨  | 6575  | -2.2%  | 6620  | 6769  | 6769  | 7119  | 8008  | -2.9%  | -3.0%  | -5.9%  | -11.1% |
| 辛醇（华东）               | 元/吨  | 7550  | -0.3%  | 7510  | 7673  | 7673  | 7761  | 9827  | -2.6%  | 1.4%   | -1.4%  | -21.0% |
| 环氧丙烷（华东）             | 元/吨  | 7450  | -2.6%  | 7540  | 7652  | 7652  | 7867  | 9004  | -2.0%  | -2.3%  | -3.3%  | -12.6% |
| 丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）        | 元/吨  | 11000 | 2.8%   | 10880 | 10769 | 10769 | 10801 | 10358 | 1.7%   | 3.7%   | -0.4%  | 4.3%   |
| 聚丙烯酰胺（阳离子 40%，浙江鑫甬）  | 元/吨  | 16600 | 0.0%   | 16600 | 16600 | 16600 | 18522 | 18300 | 0.0%   | -10.8% | -12.4% | 1.2%   |
| 聚丙烯酰胺（阴离子 1800 万，江浙） | 元/吨  | 10100 | 0.0%   | 10100 | 10100 | 10100 | 11286 | 10800 | 0.0%   | -11.3% | -12.5% | 4.5%   |
| 聚丙烯（大商所）             | 元/吨  | 7222  | 0.5%   | 7213  | 7237  | 7237  | 7303  | 7495  | 0.0%   | -0.7%  | -1.1%  | -2.6%  |
| 碳酸二甲酯（华东）            | 元/吨  | 3625  | 0.7%   | 3615  | 3606  | 3606  | 3593  | 4167  | 0.4%   | 0.8%   | 0.4%   | -13.8% |
| 丙二醇（华东）              | 元/吨  | 6700  | 4.7%   | 6500  | 6462  | 6462  | 6265  | 7363  | 1.1%   | 5.2%   | 3.9%   | -14.9% |
| 丙烯价差（丙烷）             | 美元/吨 | 193   | -18.9% | 198   | 225   | 225   | 228   | 217   | -25.1% | 1.3%   | -1.7%  | 5.4%   |
| 丙烯价差（石脑油）            | 美元/吨 | 251   | -8.3%  | 257   | 247   | 247   | 199   | 171   | -8.8%  | 32.9%  | 30.5%  | 16.4%  |
| 环氧丙烷价差（丙烯）           | 元/吨  | 1315  | -11.5% | 1366  | 1476  | 1476  | 1503  | 2543  | -10.1% | -4.9%  | -2.3%  | -40.9% |
| 环氧丙烷价差（石油）           | 元/吨  | 3182  | -8.7%  | 3333  | 3385  | 3385  | 3275  | 4058  | -5.7%  | 1.6%   | 4.0%   | -19.3% |
| 丙烯酸价差（丙烷）            | 元/吨  | 2756  | -11.6% | 2804  | 3148  | 3148  | 3299  | 2445  | -18.2% | 13.5%  | -5.5%  | 34.9%  |
| 丙烯酸甲酯价差（丙烷）          | 元/吨  | 6880  | -2.7%  | 6883  | 7044  | 7044  | 6303  | 4189  | -5.0%  | 4.6%   | 14.7%  | 50.5%  |
| 丙烯酸乙酯价差（丙烷）          | 元/吨  | 3398  | -6.6%  | 3433  | 3585  | 3585  | 3650  | 2682  | -8.9%  | -3.0%  | -2.2%  | 36.1%  |
| 丙烯酸丁酯价差（丙烷）          | 元/吨  | 1878  | -14.7% | 1982  | 2101  | 2101  | 2261  | 1714  | -12.7% | 9.3%   | -8.5%  | 31.9%  |
| 丙烯酸异辛酯价差（丙烷）         | 元/吨  | 1679  | -9.0%  | 1770  | 1798  | 1798  | 2374  | 2226  | -6.4%  | -16.7% | -28.1% | 6.7%   |
| 正丁醇价差（丙烯）            | 元/吨  | 2210  | -5.7%  | 2230  | 2376  | 2376  | 2579  | 3382  | -7.9%  | -5.6%  | -9.5%  | -23.7% |
| 辛醇价差（丙烯）             | 元/吨  | 2482  | -0.9%  | 2423  | 2584  | 2584  | 2538  | 4385  | -7.6%  | 5.9%   | 2.1%   | -42.1% |
| 丙烯酸胺价差（丙烯腈）          | 元/吨  | 3883  | 17.1%  | 3663  | 3425  | 3425  | 2844  | 2857  | 11.8%  | 5.2%   | 26.1%  | -0.5%  |
| 聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）         | 元/吨  | 3087  | 10.9%  | 2972  | 2833  | 2833  | 3273  | 3248  | 8.3%   | -31.6% | -15.9% | 0.7%   |
| 聚丙烯价差（石油）            | 元/吨  | 1556  | -11.1% | 1673  | 1627  | 1627  | 1220  | 989   | -7.0%  | 19.3%  | 43.0%  | 23.3%  |
| 聚丙烯价差（丙烷）            | 元/吨  | 1044  | -25.0% | 1049  | 1321  | 1321  | 1199  | 1286  | -36.4% | 5.1%   | 12.7%  | -6.7%  |
| 碳酸二甲酯价差（PO）          | 元/吨  | 2093  | 21.6%  | 1883  | 1762  | 1762  | 1420  | 2067  | 9.6%   | 33.4%  | 31.0%  | -31.3% |

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  | 5150  | 1.0%   | 5107 | 5168 | 5168 | 5412  | 5425  | -1.2%  | -4.9%  | -5.5%  | -0.2%  |
| 醚后碳四（燕山石化）  | 元/吨  | 4950  | 1.0%   | 4907 | 4965 | 4965 | 5155  | 5139  | -1.3%  | -3.9%  | -4.5%  | 0.3%   |
| 丁烷（CFR 华东）  | 美元/吨 | 612   | 6.1%   | 611  | 586  | 586  | 611   | 636   | 11.7%  | -2.8%  | -4.9%  | -4.0%  |
| 异丁烯（玉皇盛世）   | 元/吨  | 9500  | 0.0%   | 9500 | 9550 | 9550 | 10024 | 10510 | -0.6%  | -2.6%  | -5.7%  | -4.6%  |
| 丁二烯（山东）     | 元/吨  | 8450  | -11.5% | 8890 | 9838 | 9838 | 11565 | 11781 | -10.5% | -12.2% | -17.6% | -1.8%  |
| 丁酮（华东）      | 元/吨  | 7125  | 1.1%   | 7065 | 7112 | 7112 | 7639  | 7770  | -0.7%  | -3.6%  | -8.3%  | -1.7%  |
| MTBE（华东）    | 元/吨  | 5500  | -2.7%  | 5560 | 5669 | 5669 | 5872  | 6447  | -2.5%  | -2.5%  | -4.2%  | -8.9%  |
| 烷基化汽油（华东）   | 元/吨  | 8200  | -1.2%  | 8160 | 8269 | 8269 | 8324  | 8114  | -1.7%  | -0.5%  | -0.8%  | 2.6%   |
| 顺酐（山东）      | 元/吨  | 5950  | 0.0%   | 5950 | 6010 | 6010 | 6148  | 6140  | -0.4%  | -7.1%  | -2.7%  | 0.1%   |
| 丁二烯价差（碳四）   | 元/吨  | 1783  | -36.6% | 2222 | 2995 | 2995 | 4304  | 4513  | -27.6% | -24.6% | -34.7% | -4.6%  |
| 丁酮价差（碳四）    | 元/吨  | 1925  | 1.2%   | 1910 | 1900 | 1900 | 2198  | 2328  | 0.7%   | -2.8%  | -16.0% | -5.6%  |
| MTBE 价差（碳四） | 元/吨  | 687   | -22.1% | 788  | 835  | 835  | 801   | 1335  | -11.6% | 14.6%  | 5.6%   | -40.0% |
| 烷基化汽油价差（碳四） | 元/吨  | 2302  | -2.7%  | 2315 | 2305 | 2305 | 2208  | 2103  | 2.2%   | 5.8%   | 5.5%   | 5.0%   |
| 顺酐价差（丁烷）    | 元/吨  | 526   | -34.0% | 508  | 760  | 760  | 705   | 540   | -50.8% | -27.9% | 9.8%   | 30.6%  |
| MMA 价差（碳四）  | 元/吨  | 4779  | -4.8%  | 4852 | 5048 | 5048 | 5522  | 7715  | -6.1%  | -3.4%  | -10.2% | -28.4% |

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/<br>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 | 14715     | 0.1%  | 14826 | 15125 | 15125 | 16851 | 15206 | 1.2%  | -11.4% | -12.3% | 10.8% |
| 丁苯橡胶（1502，中石油华东）   | 元/吨 | 11700     | -2.5% | 11880 | 12562 | 12562 | 14257 | 14376 | -4.5% | -9.7%  | -14.1% | -0.8% |
| 丁腈橡胶（1051，华东）      | 元/吨 | 18400     | -1.1% | 18440 | 18538 | 18538 | 18933 | 17517 | -0.9% | -0.7%  | -2.5%  | 8.1%  |
| 顺丁橡胶（BR9000，中石油华东） | 元/吨 | 11700     | -2.5% | 11880 | 12523 | 12523 | 13793 | 14192 | -4.2% | -8.0%  | -11.0% | -2.8% |
| 丁基橡胶（268，华东）       | 元/吨 | 24000     | 0.0%  | 24000 | 24000 | 24000 | 23924 | 24465 | 0.0%  | 0.0%   | 0.4%   | -2.2% |
| SBS（4303，燕山石化）     | 元/吨 | 11600     | -4.1% | 11840 | 12369 | 12369 | 13661 | 14107 | -5.9% | -6.9%  | -11.3% | -3.2% |
| 三元乙丙橡胶（J-4050，上海）  | 元/吨 | 24200     | 0.0%  | 24200 | 24200 | 24200 | 24393 | 24873 | 0.0%  | -0.3%  | -1.0%  | -1.9% |
| 丁苯橡胶价差（丁二烯）        | 元/吨 | 3081      | 18.9% | 2936  | 2899  | 2899  | 3112  | 2865  | 5.8%  | -5.8%  | -8.2%  | 8.6%  |
| 丁腈橡胶价差（丁二烯）        | 元/吨 | 8739      | 7.7%  | 8457  | 7901  | 7901  | 6941  | 5713  | 7.5%  | 9.3%   | 17.4%  | 21.5% |
| 顺丁橡胶价差（丁二烯）        | 元/吨 | 2876      | 32.7% | 2646  | 2376  | 2376  | 1972  | 2134  | 21.1% | 11.4%  | 26.2%  | -7.6% |
| 丁基橡胶价差（异丁烯）        | 元/吨 | 11991     | 0.0%  | 11991 | 11942 | 11942 | 11413 | 11419 | 0.5%  | 2.1%   | 5.7%   | -0.1% |
| SBS 价差（丁二烯）        | 元/吨 | 3115      | 6.2%  | 3074  | 3022  | 3022  | 3022  | 2968  | -4.9% | 3.2%   | 0.0%   | 1.8%  |
| 乙丙橡胶价差（乙烯）         | 元/吨 | 15194     | 0.0%  | 15159 | 15061 | 15061 | 14968 | 15374 | 0.5%  | 0.9%   | 0.7%   | -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/<br>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 | 6225      | -1.5%  | 6264  | 6366  | 6366  | 7164  | 8299  | 1.6%   | -8.2%  | -13.3% | -13.7% |
| 甲苯（华东）       | 元/吨 | 5568      | -2.6%  | 5618  | 5794  | 5794  | 6277  | 6870  | -3.0%  | -4.5%  | -9.2%  | -8.6%  |
| 对二甲苯（CFR，中国） | 元/吨 | 740       | 0.9%   | 732   | 761   | 761   | 843   | 961   | 1.2%   | -9.2%  | -11.6% | -12.3% |
| 邻二甲苯（华东）     | 元/吨 | 7100      | -2.7%  | 7100  | 7223  | 7223  | 7206  | 7816  | -2.7%  | -1.1%  | 0.3%   | -7.8%  |
| 苯酚（华东）       | 元/吨 | 6950      | 1.8%   | 6915  | 6929  | 6929  | 7531  | 7914  | 2.9%   | -7.5%  | -9.6%  | -4.8%  |
| 丙酮（华东）       | 元/吨 | 5875      | -0.4%  | 5906  | 5939  | 5939  | 6128  | 6855  | 1.5%   | -4.0%  | -3.7%  | -10.6% |
| 环己酮（华东）      | 元/吨 | 7850      | -1.9%  | 7880  | 8050  | 8050  | 8819  | 9862  | -2.7%  | -6.5%  | -10.4% | -10.6% |
| 苯胺（华东）       | 元/吨 | 7630      | -5.8%  | 8006  | 8064  | 8064  | 8919  | 10949 | -1.2%  | -7.9%  | -11.5% | -18.5% |
| 苯酐（华东）       | 元/吨 | 6900      | -1.4%  | 6910  | 7119  | 7119  | 7107  | 7383  | -3.5%  | 0.4%   | 0.2%   | -3.7%  |
| 己二酸（华东）      | 元/吨 | 7000      | -2.8%  | 7080  | 7273  | 7273  | 7900  | 9133  | -3.4%  | -4.6%  | -9.5%  | -13.5% |
| 己内酰胺（华东）     | 元/吨 | 9175      | -2.7%  | 9225  | 9544  | 9544  | 10341 | 12461 | -4.1%  | -5.2%  | -9.2%  | -17.0% |
| 苯乙烯（华东）      | 元/吨 | 7525      | -1.4%  | 7580  | 7627  | 7627  | 8267  | 9212  | 2.1%   | -6.2%  | -9.3%  | -10.3% |
| PTA（华东）      | 元/吨 | 4313      | 0.1%   | 4310  | 4442  | 4442  | 4859  | 5516  | -0.1%  | -8.2%  | -10.3% | -11.9% |
| 双酚 A（华东）     | 元/吨 | 9275      | 3.1%   | 9090  | 9054  | 9054  | 9285  | 9639  | 0.4%   | -1.0%  | -3.0%  | -3.7%  |
| MMA（华东）      | 元/吨 | 10350     | -2.1%  | 10390 | 10669 | 10669 | 11395 | 13857 | -3.9%  | -3.6%  | -7.7%  | -17.8% |
| DOP（华东）      | 元/吨 | 8170      | -0.5%  | 8172  | 8306  | 8306  | 8484  | 9989  | -1.9%  | -0.1%  | -2.5%  | -15.1% |
| 苯价差（石油）      | 元/吨 | 1927      | -11.6% | 2054  | 2095  | 2095  | 2456  | 3164  | -0.4%  | -11.5% | -17.6% | -22.4% |
| 对二甲苯价差（石油）   | 元/吨 | 1830      | -6.1%  | 1895  | 2051  | 2051  | 2291  | 2801  | -1.5%  | -13.3% | -12.6% | -18.2% |
| 环己酮价差（苯）     | 元/吨 | 1548      | -3.1%  | 1541  | 1603  | 1603  | 1591  | 1530  | -15.3% | -0.4%  | 0.9%   | 4.0%   |
| 苯酐价差（邻二甲苯）   | 元/吨 | 137       | 138.5% | 146   | 228   | 228   | 232   | -38   | -26.7% | 65.5%  | -2.0%  | 711.5% |
| DOP 价差（邻二甲苯） | 元/吨 | 420       | 11.0%  | 446   | 427   | 427   | 537   | 434   | 10.1%  | -9.9%  | -23.9% | 23.8%  |
| MMA 价差（丙酮）   | 元/吨 | 5572      | -3.2%  | 5588  | 5815  | 5815  | 6342  | 8077  | -7.1%  | -3.4%  | -10.0% | -21.5% |
| 己二酸价差（苯）     | 元/吨 | 1788      | -5.8%  | 1831  | 1930  | 1930  | 1920  | 2207  | -13.6% | 5.1%   | 0.6%   | -13.0% |
| 己内酰胺价差（苯）    | 元/吨 | 2886      | -4.7%  | 2898  | 3094  | 3094  | 3128  | 4050  | -12.9% | 0.4%   | -1.3%  | -22.8% |
| PTA 价差（对二甲苯） | 元/吨 | 283       | -9.4%  | 298   | 281   | 281   | 268   | 322   | -13.7% | 0.9%   | 5.2%   | -16.9% |
| PTA 价差（石油）   | 元/吨 | 1431      | -7.1%  | 1490  | 1574  | 1574  | 1713  | 2097  | -4.3%  | -11.3% | -10.0% | -18.3% |

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 | 16900 | -2.3%  | 17020 | 17354 | 17354 | 18544 | 19028 | -2.6%  | -4.7%  | -7.7%  | -2.5%  |
| 聚合 MDI (上海)   | 元/吨 | 14200 | -4.4%  | 14260 | 15046 | 15046 | 17353 | 17082 | -6.9%  | -11.2% | -15.8% | 1.6%   |
| TDI (上海)      | 元/吨 | 10550 | -7.5%  | 10760 | 11350 | 11350 | 12955 | 14510 | -7.3%  | -7.1%  | -14.7% | -10.7% |
| 软泡聚醚 (华东)     | 元/吨 | 7375  | -3.0%  | 7445  | 7602  | 7602  | 8084  | 8911  | -2.9%  | -4.3%  | -7.2%  | -9.3%  |
| 硬泡聚醚 (华东)     | 元/吨 | 8100  | -1.2%  | 8130  | 8185  | 8185  | 8394  | 9280  | -0.9%  | -1.6%  | -3.0%  | -9.5%  |
| 高回弹聚醚 (华东)    | 元/吨 | 10200 | -0.8%  | 10174 | 10283 | 10283 | 10544 | 11281 | -1.1%  | -1.7%  | -3.0%  | -6.5%  |
| PTMEG         | 元/吨 | 12350 | 0.0%   | 12350 | 12350 | 12350 | 12350 | 14138 | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | -12.6% |
| 纯 MDI 价差 (苯)  | 元/吨 | 11485 | -2.6%  | 11570 | 11808 | 11808 | 12416 | 12212 | -3.8%  | -3.6%  | -5.9%  | 1.7%   |
| 聚合 MDI 价差 (苯) | 元/吨 | 9096  | -5.4%  | 9127  | 9766  | 9766  | 11362 | 10490 | -9.8%  | -12.2% | -16.6% | 8.3%   |
| TDI 价差 (甲苯)   | 元/吨 | 6526  | -7.1%  | 6645  | 6941  | 6941  | 8319  | 8976  | -6.0%  | -9.8%  | -19.5% | -7.3%  |
| 软泡聚醚价差 (PO)   | 元/吨 | 160   | -18.5% | 149   | 197   | 197   | 442   | 252   | -34.1% | -43.1% | -60.4% | 75.5%  |
| 硬泡聚醚价差 (PO)   | 元/吨 | 2373  | 1.5%   | 2343  | 2322  | 2322  | 2371  | 2453  | 1.3%   | 0.1%   | -2.5%  | -3.3%  |
| 高回弹聚醚价差 (PO)  | 元/吨 | 3434  | 2.2%   | 3345  | 3359  | 3359  | 3430  | 3248  | 0.2%   | -0.6%  | -2.5%  | 5.6%   |
| 软泡聚醚价差 (丙烯)   | 元/吨 | 1260  | -13.2% | 1318  | 1468  | 1468  | 1735  | 2502  | -14.2% | -12.9% | -18.3% | -30.7% |
| 硬泡聚醚价差 (丙烯)   | 元/吨 | 3209  | -2.5%  | 3233  | 3289  | 3289  | 3355  | 4165  | -2.3%  | -1.5%  | -2.4%  | -19.4% |
| 高回弹聚醚价差 (丙烯)  | 元/吨 | 4426  | -1.5%  | 4399  | 4506  | 4506  | 4596  | 5278  | -2.7%  | -1.8%  | -2.4%  | -12.9% |

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 | 8700  | -0.8% | 8717  | 8886  | 8886  | 9406  | 9928  | -1.6% | -4.3% | -6.7% | -5.3%  |
| ABS                  | 元/吨 | 11013 | -1.2% | 11073 | 11158 | 11158 | 11627 | 11757 | -1.0% | -2.7% | -4.9% | -1.1%  |
| PC                   | 元/吨 | 15433 | -1.9% | 15593 | 15695 | 15695 | 16136 | 16180 | -0.9% | -1.1% | -3.3% | -0.3%  |
| POM (M90, 云天化)       | 元/吨 | 12800 | -0.4% | 12820 | 12962 | 12962 | 13969 | 14148 | -0.3% | -8.5% | -8.7% | -1.3%  |
| PA6                  | 元/吨 | 11400 | -2.0% | 11493 | 11729 | 11729 | 12262 | 14289 | -2.4% | -3.1% | -5.3% | -14.2% |
| PA66                 | 元/吨 | 17433 | -3.1% | 17567 | 17898 | 17898 | 18592 | 20776 | -2.9% | -4.1% | -4.5% | -10.5% |
| PBT (粘度 1.0, 华东)     | 元/吨 | 8400  | 0.0%  | 8400  | 8400  | 8400  | 8353  | 8604  | 0.0%  | 0.0%  | 0.7%  | -2.9%  |
| PET 瓶片 (三房巷)         | 元/吨 | 5900  | 0.0%  | 5900  | 6021  | 6021  | 6391  | 6980  | -0.4% | -5.2% | -6.9% | -8.4%  |
| PMMA                 | 元/吨 | 18217 | 0.0%  | 18217 | 18217 | 18217 | 18226 | 18461 | 0.0%  | 0.0%  | -0.1% | -1.3%  |
| ABS 价差(烯烃)           | 元/吨 | 2272  | 3.5%  | 2235  | 2154  | 2154  | 1860  | 1554  | -1.7% | 3.8%  | 20.0% | 19.7%  |
| PC 价差 (双酚 A)         | 元/吨 | 4987  | -9.0% | 5280  | 5402  | 5402  | 5613  | 5166  | -3.0% | -1.6% | -4.5% | 8.6%   |
| PA6 价差 (己内酰胺)        | 元/吨 | 1807  | 1.1%  | 1844  | 1764  | 1764  | 1517  | 1397  | 5.9%  | 9.0%  | 20.6% | 8.6%   |
| PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA) | 元/吨 | 722   | 6.0%  | 704   | 689   | 689   | 615   | 642   | -1.7% | 11.7% | 16.0% | -4.1%  |
| PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)  | 元/吨 | 1929  | -2.7% | 1972  | 2028  | 2028  | 2074  | 2427  | -3.4% | -4.7% | -2.5% | -14.6% |
| PMMA 价差 (MMA)        | 元/吨 | 7878  | 2.3%  | 7846  | 7623  | 7623  | 7054  | 5301  | 4.5%  | 4.4%  | 10.0% | 33.1%  |
| PMMA 价差 (碳三)         | 元/吨 | 9987  | 1.4%  | 9924  | 9844  | 9844  | 9487  | 9466  | 0.5%  | 1.1%  | 4.6%  | 0.2%   |

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 | 6100  | -5.4%  | 6170  | 6342  | 6342  | 6497  | 7059  | -4.3%  | -1.6%  | -2.9% | -8.0%  |
| 聚酯切片（有光，广东泰宝）    | 元/吨 | 6100  | -5.4%  | 6380  | 6419  | 6419  | 6578  | 7114  | -1.1%  | -1.2%  | -2.9% | -7.5%  |
| 涤纶短纤（1.4D×38mm）  | 元/吨 | 6324  | -0.2%  | 6342  | 6484  | 6484  | 7038  | 7545  | -1.0%  | -6.7%  | -9.4% | -6.7%  |
| 涤纶长丝（DTY，华东）     | 元/吨 | 8500  | -2.3%  | 8620  | 8762  | 8762  | 9337  | 9910  | -1.6%  | -6.4%  | -7.4% | -5.8%  |
| 涤纶长丝（POY，华东）     | 元/吨 | 6600  | -1.5%  | 6660  | 6819  | 6819  | 7299  | 7662  | -1.8%  | -6.6%  | -7.9% | -4.7%  |
| 涤纶长丝（FDY，华东）     | 元/吨 | 6650  | -1.5%  | 6710  | 6869  | 6869  | 7428  | 8354  | -1.8%  | -7.7%  | -9.0% | -11.1% |
| 腈纶短纤（1.5D，华东）    | 元/吨 | 14710 | 0.0%   | 14710 | 14710 | 14710 | 14722 | 14324 | 0.0%   | 0.3%   | -0.1% | 2.8%   |
| 锦纶长丝（DTY，华东）     | 元/吨 | 15400 | -2.2%  | 15510 | 15627 | 15627 | 16295 | 18609 | -1.4%  | -2.5%  | -5.0% | -12.4% |
| 锦纶长丝（POY，华东）     | 元/吨 | 12800 | -2.7%  | 12930 | 13035 | 13035 | 13838 | 16229 | -1.5%  | -4.0%  | -7.0% | -14.7% |
| 锦纶长丝（FDY，华东）     | 元/吨 | 14000 | -1.4%  | 14040 | 14185 | 14185 | 15002 | 17453 | -1.3%  | -4.9%  | -6.6% | -14.0% |
| 氨纶（40D，华东）       | 元/吨 | 24250 | 0.0%   | 24250 | 24365 | 24365 | 24323 | 27209 | -0.6%  | -0.3%  | 0.2%  | -10.6% |
| 棉花（新疆）           | 元/吨 | 14050 | 0.4%   | 14160 | 14346 | 14346 | 14546 | 15703 | -1.5%  | -1.9%  | -1.7% | -7.4%  |
| 棉短绒（新疆）          | 元/吨 | 4500  | 0.0%   | 4500  | 4500  | 4500  | 4385  | 4180  | 0.0%   | -0.4%  | 3.2%  | 4.9%   |
| 溶解浆（华东）          | 元/吨 | 7400  | 0.0%   | 7400  | 7438  | 7438  | 7683  | 7711  | 0.0%   | -2.2%  | -3.9% | -0.4%  |
| 粘胶短纤             | 元/吨 | 13480 | 0.0%   | 13480 | 13493 | 13493 | 13619 | 13468 | 0.4%   | -1.0%  | -1.1% | 1.1%   |
| 粘胶长丝（120D，华东）    | 元/吨 | 42000 | 0.0%   | 42000 | 42000 | 42000 | 42000 | 43734 | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%  | -4.0%  |
| 聚酯切片（半光）价差（PTA）  | 元/吨 | 899   | -23.0% | 943   | 973   | 973   | 709   | 712   | -20.1% | 38.8%  | 49.5% | -0.4%  |
| 聚酯切片（半光）价差（石油）   | 元/吨 | 2106  | -14.7% | 2211  | 2313  | 2313  | 2167  | 2497  | -11.8% | 4.6%   | 8.1%  | -13.2% |
| 聚酯切片（有光）价差（PTA）  | 元/吨 | 899   | -23.0% | 1129  | 1041  | 1041  | 781   | 761   | -4.4%  | 39.7%  | 43.8% | 2.7%   |
| 聚酯切片（有光）价差（石油）   | 元/吨 | 2106  | -14.7% | 2397  | 2381  | 2381  | 2240  | 2546  | -4.4%  | 5.5%   | 7.6%  | -12.0% |
| 涤纶短纤价差（PTA）      | 元/吨 | 1097  | 3.0%   | 1095  | 1098  | 1098  | 1188  | 1142  | -4.2%  | -4.1%  | -9.0% | 4.1%   |
| 涤纶短纤价差（PX）       | 元/吨 | 1314  | 0.6%   | 1341  | 1329  | 1329  | 1407  | 1405  | -6.2%  | -3.2%  | -6.7% | 0.1%   |
| 涤纶短纤价差（石油）       | 元/吨 | 2304  | -2.6%  | 2363  | 2438  | 2438  | 2646  | 2927  | -4.3%  | -8.2%  | -9.5% | -9.6%  |
| 涤纶长丝（DTY）价差（PTA） | 元/吨 | 3023  | -4.3%  | 3111  | 3114  | 3114  | 3222  | 3235  | -3.5%  | -5.1%  | -4.1% | -0.4%  |
| 涤纶长丝（DTY）价差（PX）  | 元/吨 | 3239  | -4.7%  | 3357  | 3344  | 3344  | 3441  | 3498  | -4.4%  | -4.6%  | -3.4% | -1.6%  |
| 涤纶长丝（DTY）价差（石油）  | 元/吨 | 4230  | -5.2%  | 4379  | 4454  | 4454  | 4681  | 5020  | -3.8%  | -7.0%  | -5.9% | -6.8%  |
| 涤纶长丝（POY）价差（PTA） | 元/吨 | 1341  | -3.4%  | 1377  | 1395  | 1395  | 1419  | 1245  | -6.5%  | -4.3%  | -2.0% | 13.9%  |
| 涤纶长丝（POY）价差（PX）  | 元/吨 | 1558  | -4.4%  | 1623  | 1626  | 1626  | 1637  | 1509  | -7.8%  | -3.5%  | -1.0% | 8.5%   |
| 涤纶长丝（POY）价差（石油）  | 元/吨 | 2548  | -5.3%  | 2645  | 2735  | 2735  | 2877  | 3031  | -5.5%  | -7.9%  | -6.1% | -5.1%  |
| 涤纶长丝（FDY）价差（PTA） | 元/吨 | 1385  | -3.3%  | 1421  | 1439  | 1439  | 1533  | 1858  | -6.3%  | -9.0%  | -7.3% | -17.5% |
| 涤纶长丝（FDY）价差（PX）  | 元/吨 | 1602  | -4.3%  | 1667  | 1670  | 1670  | 1751  | 2121  | -7.6%  | -7.7%  | -5.7% | -17.4% |
| 涤纶长丝（FDY）价差（石油）  | 元/吨 | 2592  | -5.2%  | 2689  | 2779  | 2779  | 2991  | 3643  | -5.4%  | -10.1% | -8.6% | -17.9% |
| PBT 价差（PTA）      | 元/吨 | 1127  | -0.2%  | 1129  | 1040  | 1040  | 649   | 125   | 0.3%   | 39.5%  | 84.9% | 418.0% |
| 腈纶短纤价差（丙烯腈）      | 元/吨 | 5935  | 6.6%   | 5796  | 5628  | 5628  | 4899  | 5039  | 5.0%   | -2.9%  | 18.8% | -2.8%  |
| 氨纶价差（PTMEG）      | 元/吨 | 9726  | 0.7%   | 18448 | 8933  | 8933  | 7318  | 9787  | -0.3%  | 1.1%   | 3.5%  | -25.2% |
| 粘胶短纤价差（溶解浆）      | 元/吨 | 5184  | 0.0%   | 5184  | 5160  | 5160  | 5049  | 4890  | 1.0%   | 0.8%   | 2.7%  | 3.2%   |
| 粘胶短纤价差（棉短绒）      | 元/吨 | 6392  | 0.0%   | 6392  | 6403  | 6403  | 6656  | 6775  | 0.8%   | -1.4%  | -4.6% | -1.8%  |
| 粘胶长丝价差（棉短绒）      | 元/吨 | 31631 | 0.0%   | 31631 | 31631 | 31631 | 31772 | 33560 | 0.0%   | 0.1%   | -0.5% | -5.3%  |

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 | 240   | -4.0%   | 244  | 252 | 252 | 280  | 319 | -3.9%   | -8.6%  | -12.2% | -12.2%  |
| 液氯（山东）        | 元/吨 | -200  | -700.0% | -160 | -25 | -25 | -249 | 161 | -299.5% | 85.2%  | 91.7%  | -255.1% |
| 盐酸            | 元/吨 | 50    | 0.0%    | 50   | 50  | 50  | 70   | 97  | 0.0%    | -5.9%  | -32.9% | -27.5%  |
| 烧碱（32%离子膜，山东） | 元/吨 | 820   | 5.1%    | 788  | 810 | 810 | 920  | 821 | -2.0%   | -14.5% | -14.2% | 12.0%   |

|              |     |      |       |      |      |      |      |      |       |       |       |        |
|--------------|-----|------|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|--------|
| 烧碱（99%片碱，山东） | 元/吨 | 3400 | 0.0%  | 3400 | 3454 | 3454 | 3766 | 3187 | -2.3% | -8.7% | -9.9% | 18.2%  |
| 纯碱（轻质，全国）    | 元/吨 | 1400 | -1.4% | 1410 | 1419 | 1419 | 1457 | 1895 | -0.8% | -3.8% | -3.2% | -23.1% |
| 纯碱（重质，全国）    | 元/吨 | 1431 | -1.3% | 1444 | 1457 | 1457 | 1497 | 1992 | -0.9% | -4.3% | -3.2% | -24.8% |
| 氯化铵（湿铵，江苏华昌） | 元/吨 | 430  | -4.4% | 446  | 448  | 448  | 360  | 408  | -0.9% | 8.2%  | 31.5% | -11.7% |
| 烧碱价差（盐）      | 元/吨 | 2688 | 0.5%  | 2683 | 2720 | 2720 | 2958 | 2394 | -2.1% | -8.7% | -9.6% | 23.6%  |
| 重质纯碱价差（氨碱法）  | 元/吨 | 948  | -0.4% | 954  | 956  | 956  | 953  | 1339 | 0.1%  | -2.7% | 0.3%  | -28.8% |
| 重质纯碱价差（联碱法）  | 元/吨 | 1012 | -0.6% | 1019 | 1023 | 1023 | 1028 | 1424 | -0.1% | -3.1% | -0.6% | -27.8% |

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  | 1115  | 0.0%  | 0.0% | 0.0%  | 0.0%  |
| 黄磷           | 元/吨 | 24663 | -0.9% | 24744 | 24687 | 24687 | 23760 | 23300 | -0.1% | 3.7% | 4.7%  | 2.0%  |
| 磷酸           | 元/吨 | 6880  | 0.3%  | 6864  | 6850  | 6850  | 6735  | 6597  | 0.1%  | 1.4% | 2.1%  | 2.1%  |
| 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 | 9870  | -2.0% | 9941  | 9891  | 9891  | 9071  | 8549  | -0.3% | 8.5% | 11.0% | 6.1%  |
| 磷酸价差（磷矿石，热法） | 元/吨 | 2860  | 0.6%  | 2846  | 2834  | 2834  | 2732  | 2579  | 0.2%  | 3.1% | 4.6%  | 5.9%  |
| 磷酸价差（磷矿石，湿法） | 元/吨 | 2388  | 0.7%  | 2374  | 2362  | 2362  | 2260  | 2138  | 0.3%  | 3.8% | 5.5%  | 5.7%  |
| 三聚磷酸钠价差（磷矿石） | 元/吨 | 3380  | 0.4%  | 3374  | 3368  | 3368  | 3343  | 3066  | 0.2%  | 1.1% | 0.9%  | 9.1%  |

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## （十三）氟化工产业链

表20：氟化工产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称              | 单位  | 价格/价差 | 较上周   | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅 |        |        |       |
|-----------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
|                 |     |       |       | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周    | 本月     | 本季     | 本年    |
| 萤石（97湿粉，华东）     | 元/吨 | 3650  | -0.7% | 3650  | 3671  | 3671  | 3672  | 3530  | -0.7% | -1.3%  | 0.0%   | 4.0%  |
| 氢氟酸（浙江）         | 元/吨 | 11875 | 0.0%  | 11875 | 11875 | 11875 | 11266 | 10494 | 0.0%  | 3.5%   | 6.7%   | 7.4%  |
| 二氯甲烷            | 元/吨 | 2220  | -5.1% | 2251  | 2338  | 2338  | 2511  | 2551  | -4.5% | -6.5%  | -8.3%  | -1.5% |
| 三氯甲烷            | 元/吨 | 2767  | -1.2% | 2786  | 2794  | 2794  | 2662  | 2454  | -0.5% | 0.0%   | 6.0%   | 8.5%  |
| 三氯乙烯（山东）        | 元/吨 | 4700  | 10.6% | 4700  | 4423  | 4423  | 3815  | 4182  | 10.6% | 8.4%   | 20.2%  | -8.8% |
| 四氯乙烯（山东）        | 元/吨 | 5375  | 5.4%  | 5330  | 5246  | 5246  | 5172  | 4461  | 4.5%  | -5.8%  | 1.7%   | 15.9% |
| R22             | 元/吨 | 35667 | 0.0%  | 35667 | 35667 | 35667 | 34972 | 26782 | 0.0%  | 0.2%   | 2.4%   | 30.6% |
| R32（淄博飞源）       | 元/吨 | 48000 | 0.0%  | 48000 | 48000 | 48000 | 45763 | 37516 | 0.0%  | 5.6%   | 7.6%   | 22.0% |
| R125（浙江巨化）      | 元/吨 | 45000 | 0.0%  | 45000 | 45000 | 45000 | 44250 | 37321 | 0.0%  | 0.9%   | 2.3%   | 18.6% |
| R134a           | 元/吨 | 43167 | 0.0%  | 43167 | 43167 | 43167 | 39872 | 31028 | 0.0%  | 1.1%   | 10.3%  | 28.5% |
| R410a（浙江巨化）     | 元/吨 | 47000 | 0.0%  | 47000 | 47000 | 47000 | 45700 | 35889 | 0.0%  | 1.8%   | 3.9%   | 27.3% |
| 氟化铝             | 元/吨 | 11625 | 1.1%  | 11625 | 11545 | 11545 | 12343 | 11087 | 1.1%  | 0.9%   | -7.8%  | 11.3% |
| 冰晶石             | 元/吨 | 7000  | 0.0%  | 7000  | 7000  | 7000  | 6906  | 6961  | 0.0%  | 0.8%   | 1.7%   | -0.8% |
| 氟化铝价差（萤石）       | 元/吨 | 5281  | 2.8%  | 5281  | 5181  | 5181  | 5887  | 4970  | 2.8%  | 3.1%   | -14.2% | 18.4% |
| 二氯甲烷价差（甲醇）      | 元/吨 | 1141  | 4.2%  | 1132  | 1089  | 1089  | 1378  | 1110  | 10.4% | -15.5% | -24.4% | 24.1% |
| 三氯甲烷价差（甲醇）      | 元/吨 | 1882  | 10.1% | 1851  | 1700  | 1700  | 1795  | 1180  | 16.2% | -6.2%  | -6.5%  | 52.1% |
| 三氯乙烯价差（电石）      | 元/吨 | 2752  | 31.3% | 2698  | 2270  | 2270  | 1983  | 1814  | 36.0% | 8.0%   | 18.3%  | 9.3%  |
| 四氯乙烯价差（电石）      | 元/吨 | 3325  | 20.4% | 3216  | 2911  | 2911  | 3174  | 1908  | 23.1% | -13.9% | -9.9%  | 66.4% |
| R22 价差（无水氢氟酸）   | 元/吨 | 22636 | 0.2%  | 22611 | 22600 | 22600 | 22430 | 15800 | 0.1%  | -0.5%  | 0.9%   | 42.0% |
| R32 价差（无水氢氟酸）   | 元/吨 | 30535 | 0.6%  | 30486 | 30346 | 30346 | 28522 | 21707 | 0.6%  | 7.9%   | 10.2%  | 31.4% |
| R125 价差（无水氢氟酸）  | 元/吨 | 23230 | -1.5% | 23290 | 23401 | 23401 | 23320 | 18748 | -1.3% | 2.1%   | 0.8%   | 24.4% |
| R134a 价差（无水氢氟酸） | 元/吨 | 23338 | -2.3% | 23338 | 23669 | 23669 | 21954 | 14289 | -2.3% | -1.3%  | 9.7%   | 53.6% |

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## (十四) 化肥产业链

表21: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称              | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价   |      |      |      |      | 环比涨跌幅 |         |         |         |
|-----------------|-----|-------|--------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|---------|
|                 |     |       |        | 本周   | 本月   | 本季   | 本年   | 去年   | 本周    | 本月      | 本季      | 本年      |
| 尿素              | 元/吨 | 1924  | -2.3%  | 1950 | 1966 | 1966 | 1844 | 2307 | -0.9% | 3.2%    | 8.3%    | -20.1%  |
| 三聚氰胺            | 元/吨 | 6000  | -1.2%  | 6038 | 6087 | 6087 | 6186 | 6954 | -0.6% | -0.8%   | -2.0%   | -11.0%  |
| 磷酸一铵(55%粉状, 江苏) | 元/吨 | 3415  | -0.7%  | 3435 | 3438 | 3438 | 3294 | 3235 | -0.1% | 0.0%    | 5.4%    | 1.8%    |
| 磷酸二铵(64%颗粒, 江苏) | 元/吨 | 3975  | 0.0%   | 3975 | 3975 | 3975 | 3898 | 3932 | 0.0%  | 1.3%    | 2.4%    | -0.9%   |
| 硫酸铵             | 元/吨 | 1065  | 7.0%   | 1052 | 998  | 998  | 926  | 871  | 6.8%  | 5.3%    | 9.6%    | 6.3%    |
| 氯化钾(57%粉, 青海)   | 元/吨 | 2700  | 0.0%   | 2700 | 2698 | 2698 | 2527 | 2286 | 0.0%  | 1.0%    | 8.4%    | 10.6%   |
| 硫酸钾(50%粉, 青海)   | 元/吨 | 3475  | 0.0%   | 3475 | 3475 | 3475 | 3313 | 3211 | 0.0%  | 1.1%    | 6.0%    | 3.2%    |
| 复合肥(45%S, 山东)   | 元/吨 | 3000  | 0.0%   | 3000 | 3000 | 3000 | 2858 | 2818 | 0.0%  | 0.4%    | 6.1%    | 1.4%    |
| 复合肥(45%CL, 山东)  | 元/吨 | 2605  | 0.0%   | 2605 | 2605 | 2605 | 2479 | 2469 | 0.0%  | 0.4%    | 6.2%    | 0.4%    |
| 尿素价差(无烟煤)       | 元/吨 | 564   | -7.0%  | 588  | 603  | 603  | 491  | 850  | -2.8% | 10.2%   | 29.7%   | -42.2%  |
| 尿素价差(动力煤)       | 元/吨 | 898   | -3.1%  | 916  | 930  | 930  | 767  | 990  | -1.1% | 4.9%    | 27.4%   | -22.6%  |
| 尿素价差(气头)        | 元/吨 | -221  | 6.4%   | -228 | -237 | -237 | -320 | 121  | 25.0% | 11.3%   | 30.2%   | -363.9% |
| 三聚氰胺价差(尿素)      | 元/吨 | 14    | 131.2% | -23  | -25  | -25  | 399  | -196 | 43.2% | -113.8% | -105.1% | 303.2%  |
| 三聚氰胺价差(动力煤)     | 元/吨 | 2709  | -1.0%  | 2726 | 2764 | 2764 | 2700 | 2775 | -0.5% | -2.7%   | 2.9%    | -2.7%   |
| 磷酸一铵价差(磷矿石)     | 元/吨 | 1023  | -1.3%  | 1034 | 1033 | 1033 | 926  | 840  | 0.3%  | -1.3%   | 14.4%   | 10.2%   |
| 磷酸二铵价差(磷矿石)     | 元/吨 | 1593  | 1.0%   | 1580 | 1574 | 1574 | 1545 | 1524 | 0.8%  | 1.5%    | 2.3%    | 1.4%    |

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  | 2846  | 0.0%  | 2848  | 2846  | 2846  | 2869  | 3081  | 0.1%  | -0.3%  | -1.0%  | -6.9%  |
| 维生素 A (国产)    | 元/千克 | 79    | -4.0% | 81    | 83    | 83    | 107   | 133   | -2.0% | -18.5% | -26.7% | -19.6% |
| 维生素 C 原粉(99%) | 元/千克 | 26    | 0.0%  | 26    | 26    | 26    | 29    | 29    | 0.0%  | -6.7%  | -13.5% | 1.2%   |
| 维生素 D3 (国产)   | 元/千克 | 233   | 0.0%  | 233   | 233   | 233   | 255   | 162   | 0.0%  | -7.5%  | -10.5% | 57.5%  |
| 维生素 E (国产)    | 元/千克 | 120   | 0.0%  | 120   | 120   | 120   | 132   | 101   | 0.0%  | -5.3%  | -11.2% | 31.3%  |
| 固体蛋氨酸(进口)     | 元/吨  | 21980 | 0.0%  | 21980 | 21980 | 21980 | 21294 | 21277 | 0.0%  | 1.7%   | 4.0%   | 0.1%   |
| 液体蛋氨酸(进口)     | 元/千克 | 16    | 0.0%  | 16    | 16    | 16    | 16    | 15    | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | 3.2%   |

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## (十六) 其他产业链

表23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总

| 名称                             | 单位  | 价格/价差 | 较上周    | 均价    |       |       |       |       | 环比涨跌幅  |       |       |        |
|--------------------------------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
|                                |     |       |        | 本周    | 本月    | 本季    | 本年    | 去年    | 本周     | 本月    | 本季    | 本年     |
| 钛精矿(TiO <sub>2</sub> >47%, 四川) | 元/吨 | 2200  | 0.0%   | 2200  | 2200  | 2200  | 2192  | 2600  | 0.0%   | -2.1% | 0.5%  | -15.7% |
| 钛白粉(金红石型, 两广)                  | 元/吨 | 14750 | -0.3%  | 14760 | 14785 | 14785 | 14551 | 15408 | -0.3%  | -0.1% | 2.0%  | -5.6%  |
| 金属硅(441)                       | 元/吨 | 10600 | -2.8%  | 10750 | 10892 | 10892 | 11399 | 13609 | -1.7%  | -3.3% | -5.4% | -16.2% |
| 有机硅 DMC                        | 元/吨 | 12520 | -10.6% | 13304 | 13966 | 13966 | 13487 | 13934 | -6.8%  | -0.8% | 4.4%  | -3.2%  |
| 磷酸铁锂                           | 元/吨 | 33700 | 0.0%   | 33700 | 33892 | 33892 | 34695 | 39242 | -0.5%  | -1.9% | -2.8% | -11.6% |
| 磷酸铁                            | 元/吨 | 10600 | 0.0%   | 10600 | 10600 | 10600 | 10593 | 10493 | 0.0%   | 0.0%  | 0.1%  | 1.0%   |
| 碳酸锂                            | 元/吨 | 69200 | -0.9%  | 69267 | 70564 | 70564 | 74451 | 90921 | -1.7%  | -4.6% | -6.3% | -18.1% |
| 钛白粉价差(硫酸法)                     | 元/吨 | 8108  | -0.5%  | 8117  | 8139  | 8139  | 7951  | 7791  | -0.4%  | 1.2%  | 2.9%  | 2.0%   |
| DMC 价差(硅)                      | 元/吨 | 3977  | -22.4% | 4593  | 5084  | 5084  | 4330  | 3807  | -14.1% | 4.1%  | 22.1% | 13.7%  |
| 磷酸铁锂价差(磷酸铁)                    | 元/吨 | 5508  | 2.6%   | 5493  | 5376  | 5376  | 5233  | 5698  | 2.1%   | 3.3%  | 3.3%  | -8.2%  |

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<br>中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间<br>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<br>谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间<br>中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间<br>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