

出口消息释放，尿素、磷酸一铵价格价差向好

2025 年 5 月 11 日

核心观点

- **原油市场：供给支撑减弱，需求引导油价波动。**截至 5 月 9 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 63.91 美元/桶和 61.02 美元/桶，较上周分别增长 4.27% 和 4.68%。供给端，5 月 3 日 OPEC+ 宣布，沙特、俄罗斯等八个产油国将在 6 月份增产 41.1 万桶/日，为其连续第二个月加快增产步伐，增产幅度和速度超市场预期。此外，当前伊朗原油生产、出口仍较为平稳，4 月伊朗原油产量、出口量分别为 335、166 万桶/日，环比分别增加 0、6 万桶/日。需求端，短期来看，截至 5 月 2 日当周，美国炼厂开工率为 89.0%，环比增加 0.4 个百分点，随着夏季车用燃油消费高峰的来临，后续炼厂开工率有望继续抬升。中期来看，原油消费需求仍待全球贸易局势指引。5 月 8 日，英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，提振市场乐观情绪。库存端，截至 5 月 2 日当周，美国商业原油库存量 43838 万桶，环比下降 203 万桶。我们认为，近期减产联盟对供给端支撑力度边际减弱，市场交易聚焦需求端，预计短期 Brent 原油价格运行区间参考 58-68 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 -605 元/吨，年初至今为 -123 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 291 元/吨，年初至今为 -3 元/吨。
- **价格涨跌幅：本周化工品价格表现较弱，聚合 MDI、涤纶长丝等价格涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 170 个产品中，本周共有 41 个产品实现上涨、占比 24.1%，77 个产品下跌、占比 45.3%，52 个产品持平、占比 30.6%。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、三氯乙烯（山东）、聚合 MDI（上海）、烧碱（32% 离子膜，山东）、丁二烯（山东）、原油（WTI）、SBS（4303，燕山石化）、原油（Brent）、对二甲苯（CFR，中国）、涤纶长丝（POY，华东）等。
- **价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱，尿素、磷酸一铵等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，本周共有 53 个价差实现上涨、占比 40.8%，70 个价差下跌、占比 53.8%，7 个价差持平、占比 5.4%。本周价差涨幅居前的有 LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、尿素价差（气头）、丁二烯价差（碳四）、环氧丙烷价差（丙烯）、碳酸二甲酯价差（EO）、PA6 价差（己内酰胺）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、SBS 价差（丁二烯）、尿素价差（无烟煤）等。
- **投资建议：**本周化工品价格、价差表现较弱。1) 估值方面，截至 5 月 9 日，石油化工和基础化工 PE（TTM）分别为 18.2x、23.5x，较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.2x 溢价水平分别为 13.4%、-13.7%。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

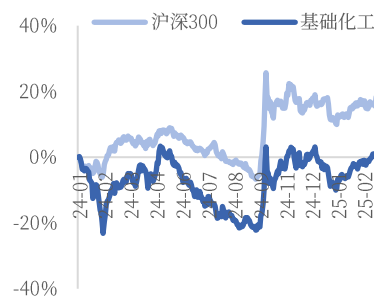
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深 300 表现图

2025-05-09



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。

目录

Catalog

一、 原油市场：供给支撑减弱，需求引导油价波动	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较弱	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱	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：供给支撑减弱，需求引导油价波动

截至 5 月 9 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 63.91 美元/桶和 61.02 美元/桶，较上周分别增长 4.27% 和 4.68%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 2.02% 和 1.00%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 14.38% 和 14.92%。

供给支撑减弱，需求引导油价波动。供给端，5 月 3 日 OPEC+ 宣布，沙特、俄罗斯等八个产油国将在 6 月份增产 41.1 万桶/日，为其连续第二个月加快增产步伐，增产幅度和速度超市场预期。此外，当前伊朗原油生产、出口仍较为平稳，4 月伊朗原油产量、出口量分别为 335、166 万桶/日，环比分别增加 0、6 万桶/日。需求端，短期来看，截至 5 月 2 日当周，美国炼厂开工率为 89.0%，环比增加 0.4 个百分点，随着夏季车用燃油消费高峰的来临，后续炼厂开工率有望继续抬升。中期来看，原油消费需求仍待全球贸易局势指引。5 月 8 日，英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，一定程度上提振市场乐观情绪，后续需密切关注中美两国会谈结果。库存端，截至 5 月 2 日当周，美国商业原油库存量 43838 万桶，环比下降 203 万桶。

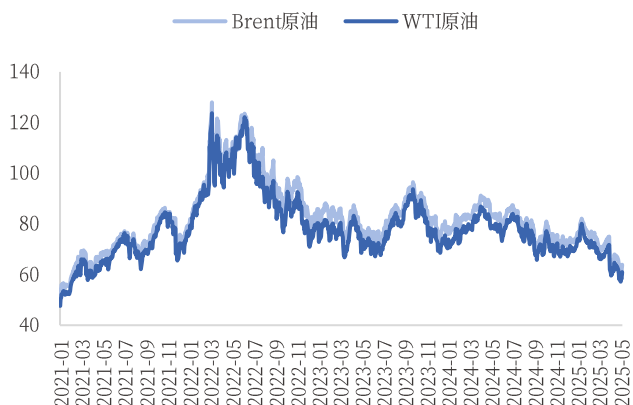
我们认为，近期减产联盟对供给端支撑力度边际减弱，市场交易聚焦需求端，预计短期 Brent 原油价格运行区间参考 58-68 美元/桶。建议后续密切关注全球贸易争端等指引、OPEC+ 产量政策、伊朗原油供应情况等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2025/5/9	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	63.91	4.27%	1.74%	-23.81%	-14.38%	62.05	-2.02%
WTI	61.02	4.68%	2.42%	-23.01%	-14.92%	59.04	-1.00%

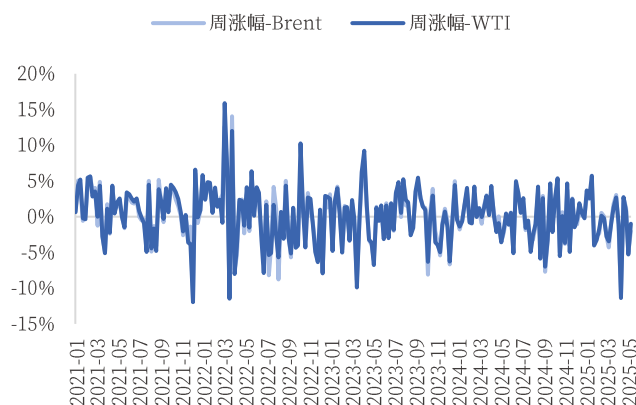
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

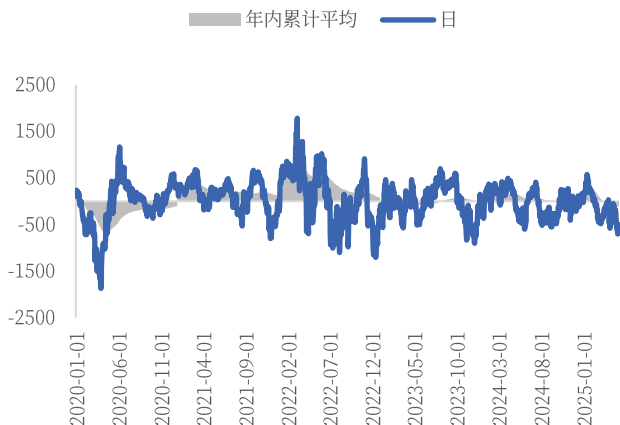


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益

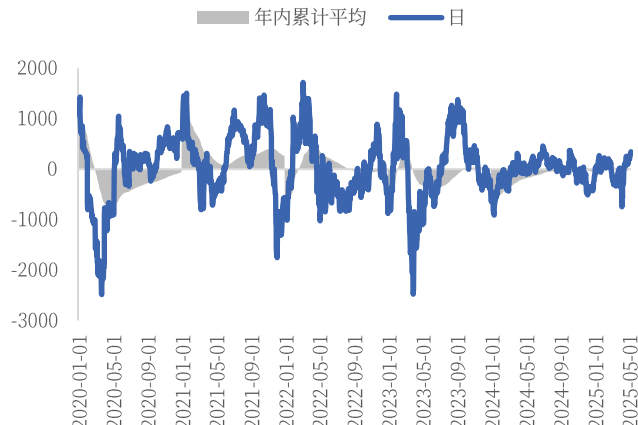
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-605 元/吨，年初至今为-123 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 291 元/吨，年初至今为-3 元/吨。

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较弱

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 41 个产品实现上涨、占比 24.1%，77 个产品下跌、占比 45.3%，52 个产品持平、占比 30.6%，本周化工品价格表现较弱。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、三氯乙烯（山东）、聚合 MDI（上海）、烧碱（32% 离子膜，山东）、丁二烯（山东）、原油（WTI）、SBS（4303，燕山石化）、原油（Brent）、对二甲苯（CFR，中国）、涤纶长丝（POY，华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 聚合 MDI：本周聚合 MDI 市场先跌后涨。截至 5 月 9 日，聚合 MDI（上海）价格为 15800 元/吨，较上周同期上涨 5.3%；周均价为 15225 元/吨，环比上涨 1.2%。聚合 MDI 价格上行主要系供应阶段性偏紧所致。五一假期期间聚合 MDI 市场价格小幅回落，节后首个工作日价格重心惯性下探。下半周因下游市场补货陆续推进，而五月新货尚未开始流通，随市场现货快速消化，聚合 MDI 供应紧张局面逐步显现，并带动价格反弹。当前贸易商看涨情绪浓厚，同时考虑到后续部分 MDI 装置将陆续停车检修，预计短期内聚合 MDI 将维持供应偏紧态势，价格仍有上涨动力。

2) 涤纶长丝：本周涤纶长丝（POY，华东）、涤纶长丝（FDY，华东）、涤纶长丝（DTY，华东）均价分别环比上涨 2.1%、1.7%、0.4%，主要系成本端驱动所致。周内国际原油价格反弹，叠加国内宏观政策利好释放，原材料 PTA、乙二醇价格偏强运行，涤纶长丝成本端支撑力增强，涤纶长丝生产企业主动跟涨原材料价格。此外，受宏观利好政策影响，下半周下游部分厂家适当补库，聚酯工厂在经过五一假期显著累库后，开始出现小幅去库。当前涤纶长丝成本端虽然仍具备一定支撑，但在下游库存充足的情况下，涤纶长丝需求端支撑力度不足，将抑制涤纶长丝的价格涨幅，预计后续涤纶长丝价格将呈现震荡整理走势。

本周价格跌幅居前的产品有顺酐（山东）、三氯甲烷、四氯乙烯（山东）、维生素 A（国产）、溶解浆（华东）、环己酮（华东）、苯胺（华东）、维生素 E（国产）、MTBE（华东）、PVA（四川维尼纶）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	200	99.0%	38	38	-18	-213	161	-70.1%	232.7%	93.9%	-232.5%
三氯乙烯（山东）	元/吨	5000	6.4%	5000	5000	4608	3964	4182	6.4%	10.2%	25.2%	-5.2%
聚合 MDI（上海）	元/吨	15800	5.3%	15225	15225	15035	16996	17082	1.2%	1.5%	-15.8%	-0.5%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	820	5.1%	808	808	807	902	821	3.5%	0.1%	-14.5%	9.9%
丁二烯（山东）	元/吨	9650	4.9%	8890	9394	9495	11565	11781	-10.5%	-1.3%	-20.5%	-1.8%
原油（WTI）	美元/桶	61	4.7%	63	59	62	70	76	2.7%	-6.3%	-13.4%	-7.4%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	11800	4.4%	11840	11800	11923	13661	14107	-5.9%	-1.2%	-14.5%	-3.2%
原油（Brent）	美元/桶	64	4.3%	66	62	65	74	80	2.7%	-6.8%	-12.9%	-7.9%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	778	3.9%	732	756	756	843	961	1.2%	-0.1%	-12.2%	-12.3%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	6750	3.8%	6638	6638	6681	7183	7662	2.1%	-0.8%	-9.8%	-6.2%
涤纶长丝（FDY，华东）	元/吨	6750	3.8%	6613	6613	6702	7291	8354	1.7%	-1.6%	-11.2%	-12.7%
TDI（上海）	元/吨	11400	3.6%	11275	11275	11131	12646	14510	3.6%	1.5%	-16.3%	-12.8%
PTA（华东）	元/吨	4720	3.5%	4310	4594	4463	4859	5516	-0.1%	3.5%	-9.9%	-11.9%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	12100	3.4%	11880	11950	12169	14257	14376	-4.5%	-2.1%	-16.8%	-0.8%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2585	3.4%	2859	2563	2759	2676	2944	-2.3%	-8.3%	5.0%	-9.1%
玉米淀粉	元/吨	2926	2.8%	2890	2877	2853	2867	3081	1.5%	1.1%	-0.7%	-6.9%
尿素	元/吨	1922	2.5%	1908	1908	1931	1851	2307	2.3%	-1.4%	6.3%	-19.8%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3455	2.2%	3433	3433	3427	3313	3235	1.0%	0.2%	5.0%	2.4%
乙二醇（华东）	元/吨	4300	2.0%	4237	4263	4270	4599	4593	-0.5%	-0.2%	-8.4%	0.1%
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	3020	2.0%	2960	2977	2951	2953	1830	0.4%	1.1%	-0.2%	61.3%

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
顺酐（山东）	元/吨	5650	-11.0%	5950	5913	6087	6148	6140	-0.4%	-3.4%	-1.5%	0.1%
三氯甲烷	元/吨	2367	-10.6%	2560	2582	2726	2662	2454	-3.5%	-6.6%	3.4%	8.5%
四氯乙烯（山东）	元/吨	4700	-10.5%	4713	4713	5176	5162	4461	-10.2%	-10.4%	0.4%	15.7%
维生素 A（国产）	元/千克	73	-8.5%	74	74	80	103	133	-6.4%	-8.6%	-28.9%	-23.0%
溶解浆（华东）	元/吨	6900	-6.8%	7150	7150	7381	7628	7711	-3.4%	-3.7%	-4.6%	-1.1%
环己酮（华东）	元/吨	7050	-6.6%	7880	7138	7806	8819	9862	-2.7%	-10.0%	-13.2%	-10.6%
苯胺（华东）	元/吨	7130	-5.9%	8006	7130	7780	8919	10949	-1.2%	-9.7%	-14.6%	-18.5%
维生素 E（国产）	元/千克	113	-5.8%	115	115	119	130	101	-4.4%	-4.4%	-11.8%	29.2%
MTBE（华东）	元/吨	5000	-5.7%	5560	4975	5446	5872	6447	-2.5%	-10.1%	-7.9%	-8.9%
PVA（四川维尼纶）	元/吨	13200	-5.0%	13900	13725	13873	13576	14036	0.0%	-1.3%	2.7%	-3.3%
丙二醇（华东）	元/吨	6300	-4.5%	6500	6400	6508	6265	7363	1.1%	-1.9%	4.6%	-14.9%
环氧乙烷（华东）	元/吨	6500	-4.4%	6800	6500	6754	6935	6856	0.0%	-4.4%	-3.0%	1.2%
PS	元/吨	8283	-3.5%	8363	8426	8713	9268	9928	-2.7%	-4.3%	-8.5%	-6.6%
己内酰胺（华东）	元/吨	8600	-3.4%	9225	8625	9190	10341	12461	-4.1%	-7.2%	-12.6%	-17.0%
辛醇（华东）	元/吨	7225	-3.3%	7510	7250	7555	7761	9827	-2.6%	-4.7%	-2.9%	-21.0%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，华东）	元/吨	7450	-3.2%	7700	7613	7673	7840	7574	0.7%	-0.9%	-2.6%	3.5%
POM（M90，云天化）	元/吨	12100	-3.2%	12300	12300	12746	13749	14148	-1.6%	-4.1%	-10.2%	-2.8%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4600	-3.2%	4907	4700	4873	5155	5139	-1.3%	-4.7%	-6.3%	0.3%
二氯甲烷	元/吨	2065	-3.1%	2092	2106	2225	2448	2551	-1.7%	-7.0%	-12.7%	-4.0%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	4850	-3.0%	5107	4975	5094	5412	5425	-1.2%	-3.1%	-6.9%	-0.2%

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）、三氯乙烯（山东）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、硫酸铵、R410a（浙江巨化）、R32（淄博飞源）、R134a、R125（浙江巨化）、三氯甲烷等；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）、二氯甲烷、苯胺（华东）、维生素 C 原粉（99%）、原煤（Q5200，内蒙）、环己酮（华东）、苯（华东）、原盐（山东）等。

表4：年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
液氯（山东）	元/吨	200	504.0%	航空煤油（地中海，离岸价）	美元/吨	618	-89.4%
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	3020	56.5%	盐酸	元/吨	50	-54.5%
三氯乙烯（山东）	元/吨	5000	49.3%	维生素 A（国产）	元/千克	73	-44.7%
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	430	34.4%	二氯甲烷	元/吨	2065	-25.9%
硫酸铵	元/吨	1073	29.8%	苯胺（华东）	元/吨	7130	-25.3%
R410a（浙江巨化）	元/吨	48000	28.0%	维生素 C 原粉（99%）	元/千克	24	-25.0%
R32（淄博飞源）	元/吨	50500	26.3%	原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	440	-22.7%
R134a	元/吨	43167	19.9%	环己酮（华东）	元/吨	7050	-22.1%
R125（浙江巨化）	元/吨	45000	18.4%	苯（华东）	元/吨	5650	-21.2%
三氯甲烷	元/吨	2367	17.4%	原盐（山东）	元/吨	225	-19.6%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	11700	15.6%	软泡聚醚（华东）	元/吨	7025	-18.6%
氯化钾（57%粉，青海）	元/吨	2700	14.9%	金属硅（441）	元/吨	9800	-18.3%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18000	12.5%	维生素 E（国产）	元/千克	113	-18.0%
萘（华东）	元/吨	5254	11.8%	天然橡胶（上期所）	元/吨	14480	-17.7%
R22	元/吨	35667	11.5%	己内酰胺（华东）	元/吨	8600	-17.3%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2600	10.6%	丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	12100	-16.6%
EVA（山东）	元/吨	11500	10.6%	烟煤（Q5500，西安）	元/吨	622	-16.3%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	21980	10.3%	燃料油（上期所）	元/吨	2938	-15.6%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	3000	10.3%	苯乙烯（华东）	元/吨	7135	-15.5%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11000	10.0%	石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	564	-15.1%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中，与上周相比，共有 53 个价差实现上涨、占比 40.8%，70 个价差下跌、占比 53.8%，7 个价差持平、占比 5.4%，本周化工品价差表现较弱。

本周价差涨幅居前的有 LLDPE 价差（甲醇）、聚丙烯价差（甲醇）、尿素价差（气头）、丁二烯价差（碳四）、环氧丙烷价差（丙烯）、碳酸二甲酯价差（EO）、PA6 价差（己内酰胺）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、SBS 价差（丁二烯）、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) 尿素：本周尿素价差（气头）、尿素价差（无烟煤）、尿素价差（动力煤）均值分别环比上涨 16.6%、7.7%、6.2%。供给端，周内部分地区尿素装置短暂停车或检修，尿素周度开工负荷率为 87.4%，环比下滑 0.4 个百分点。需求端，当前农业领域对尿素维持按需采购，工业领域三聚氰胺维持稳定开工。此外，近期尿素出口消息逐步明朗，周内带动下游对尿素采购积极性上行，企业库存压力有所缓解，并支撑尿素价格小幅上探。成本端，当前天然气和煤炭价格以稳为主，其中气头装置成本压力仍存。预计在消息面刺激下，短期内尿素价格及价差将维持偏强震荡。

2) 磷酸一铵：本周磷酸一铵价差（磷矿石）均值环比上涨 2.9%。供给端，本周部分磷酸一铵装置停车检修，截至 5 月 8 日，行业开工负荷率为 57.5%，较节前下滑 6.2 个百分点。需求端，下

游夏季肥对磷酸一铵实际需求偏弱，但受消息面出口传闻影响，周内磷酸一铵市场需求增加，生产企业预收待发量较节前显著增加，并带动磷酸一铵价格上涨。成本端，周内硫磺价格小幅上探、磷矿石价格高位持稳，磷酸一铵成本端仍具备较强支撑力。短期来看，在消息面刺激下，预计磷酸一铵价格及价差将维持稳中向好，建议重点关注出口政策变化。

本周价差跌幅居前的有软泡聚醚价差（PO）、三聚氰胺价差（尿素）、苯酐价差（邻二甲苯）、顺酐价差（丁烷）、PBT 价差（PTA）、三氯甲烷价差（甲醇）、四氯乙烯价差（电石）、环己酮价差（苯）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）等。

表5：本周价差涨幅前 20

名称	单位	价差	较上周	价差均值					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	49	163.0%	-42	30	-39	68	544	60.8%	159.7%	-139.3%	-87.5%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-93	58.2%	-198	-113	-212	-492	-161	24.0%	50.9%	60.9%	-205.8%
尿素价差（气头）	元/吨	-204	28.4%	-238	-239	-245	-310	121	16.6%	4.1%	27.7%	-356.0%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	3248	21.3%	2222	2906	2797	4304	4513	-27.6%	5.8%	-39.0%	-4.6%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1430	14.7%	1366	1312	1334	1503	2543	-10.1%	-1.6%	-11.7%	-40.9%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-1023	14.6%	-1279	-1031	-1226	-1442	-863	2.1%	18.3%	16.7%	-67.1%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1883	12.7%	1872	1886	1765	1550	1397	10.9%	5.0%	20.7%	10.9%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1735	9.1%	1770	1725	1706	2374	2226	-6.4%	1.1%	-31.8%	6.7%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2793	8.8%	3074	2920	2867	3022	2968	-4.9%	2.2%	-5.1%	1.8%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	562	8.2%	550	550	571	498	850	7.7%	-4.3%	22.7%	-41.4%
聚合 MDI 价差（苯）	元/吨	10832	7.4%	10344	10344	9883	11154	10490	2.9%	5.6%	-15.6%	6.3%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1127	7.1%	1134	1134	1269	1377	1245	6.0%	-12.3%	-10.8%	10.5%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1127	7.1%	1112	1112	1288	1472	1858	4.0%	-15.8%	-17.1%	-20.8%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	5534	6.7%	5369	5382	5197	5076	4890	3.7%	4.2%	3.4%	3.8%
尿素价差（动力煤）	元/吨	937	6.7%	921	921	913	786	990	6.2%	1.0%	25.1%	-20.6%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2601	6.0%	2765	2765	2459	2084	1814	13.8%	15.1%	28.1%	14.9%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	1085	5.7%	1067	1067	1038	944	840	2.9%	3.3%	15.0%	12.4%
软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1112	5.2%	1073	1066	1283	1639	2502	-1.5%	-19.1%	-28.6%	-34.5%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	1496	5.0%	1493	1500	1535	1607	1509	5.8%	-2.7%	-6.4%	6.5%
涤纶长丝（FDY）价差（PX）	元/吨	1496	5.0%	1471	1478	1554	1703	2121	4.3%	-5.7%	-12.2%	-19.7%

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
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	-96	-735.3%	-55	-55	143	388	252	-169.4%	-131.0%	-71.3%	54.0%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-24	-128.4%	-9	-9	5	344	-196	-107.9%	-151.4%	-99.0%	275.3%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	4	-96.8%	146	82	82	232	-38	-26.7%	-62.6%	-14.9%	711.5%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	276	-67.8%	508	439	706	705	540	-50.8%	-42.6%	1.9%	30.6%
PBT 价差（PTA）	元/吨	278	-31.8%	373	374	520	481	125	-6.7%	-32.6%	11.9%	283.9%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1111	-23.1%	1457	1476	1642	1763	1180	2.3%	-12.3%	-9.7%	49.4%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2176	-22.7%	2405	2405	2874	3122	1908	-13.6%	-18.7%	-11.1%	63.7%
环己酮价差（苯）	元/吨	1339	-22.0%	1541	1448	1448	1591	1530	-15.3%	-10.1%	-0.3%	4.0%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	534	-21.5%	641	641	859	715	712	-9.9%	-28.7%	32.0%	0.4%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	552	-21.0%	659	659	897	777	761	-8.0%	-29.9%	23.8%	2.1%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	566	-18.7%	788	462	718	801	1335	-11.6%	-37.9%	-9.3%	-40.0%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1814	-18.0%	2646	2041	2315	1972	2134	21.1%	-13.7%	23.0%	-7.6%
航煤价差（石油）	元/吨	554	-17.8%	580	653	628	555	649	9.6%	7.6%	13.8%	-14.4%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	813	-14.7%	1049	857	1107	1199	1286	-36.4%	-26.7%	-5.6%	-6.7%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1489	-13.8%	1703	1445	1595	1436	1323	8.1%	-10.5%	12.8%	8.6%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	798	-13.4%	886	885	1029	1149	1142	-5.7%	-16.6%	-14.8%	0.6%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	714	-13.2%	862	874	996	1303	1110	7.6%	-15.4%	-30.9%	17.4%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	910	-12.6%	1077	961	1001	865	764	20.1%	-4.7%	18.5%	13.1%

聚丙烯价差（石油）	元/吨	1723	-12.3%	1673	1856	1701	1220	989	-7.0%	13.4%	49.5%	23.3%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	1866	-11.6%	1828	1999	1874	1780	1695	-6.3%	10.1%	5.3%	5.0%

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 PTA 价差（对二甲苯）、三氯乙烯价差（电石）、聚丙烯价差（甲醇）、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）、EVA 价差（甲醇）、碳酸二甲酯价差（PO）、R32 价差（无水氢氟酸）、聚丙烯价差（石油）等；跌幅较大的有软泡聚醚价差（PO）、三聚氰胺价差（尿素）、苯酐价差（邻二甲苯）、LLDPE 价差（甲醇）、航煤价差（石油）、二氯甲烷价差（甲醇）、软泡聚醚价差（丙烯）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、涤纶短纤价差（PTA）、聚丙烯价差（丙烷）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
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	463	130.8%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	-96	-115.6%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2601	92.9%	三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-24	-103.6%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-93	87.4%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	4	-97.3%
丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	4219	76.3%	LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	49	-82.1%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	7774	63.1%	航煤价差（石油）	元/吨	554	-54.1%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	910	52.3%	二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	714	-49.5%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	4557	50.5%	软泡聚醚价差（丙烯）	元/吨	1112	-49.0%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1947	45.5%	丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1735	-38.9%
R32 价差（无水氢氟酸）	元/吨	33383	43.5%	涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	798	-37.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1723	43.0%	聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	813	-36.8%
尿素价差（动力煤）	元/吨	937	41.3%	丙烯价差（丙烷）	美元/吨	155	-33.2%
尿素价差（无烟煤）	元/吨	562	34.3%	DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	464	-32.9%
尿素价差（气头）	元/吨	-204	34.1%	苯价差（石油）	元/吨	1632	-32.0%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-1023	33.3%	丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2690	-28.2%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	980	31.7%	PVC 糊树脂价差（电石）	元/吨	2614	-26.1%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	1085	29.6%	丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1800	-26.1%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	24564	28.4%	环己酮价差（苯）	元/吨	1339	-25.2%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2468	28.0%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2725	-25.0%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	236	27.2%	正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2054	-23.6%
腈纶短纤价差（丙烯腈）	元/吨	6342	26.8%	涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1127	-23.2%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格、价差表现较弱。1) 估值方面，截至 5 月 9 日，石油化工和基础化工 PE(TTM) 分别为 18.2x、23.5x，较 2014 年以来的历史均值 16.0x、27.2x 溢价水平分别为 13.4%、-13.7%。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)。

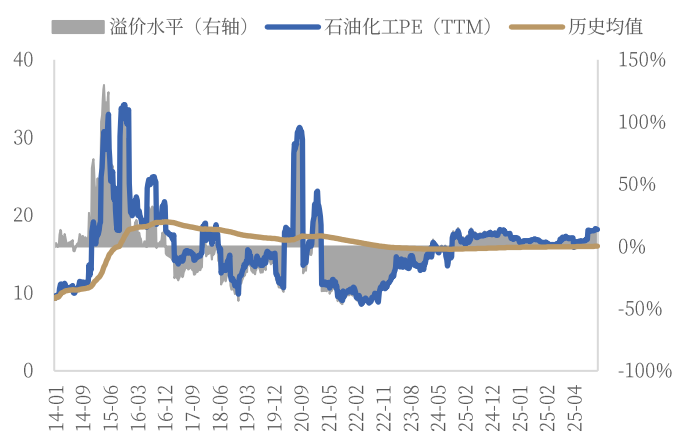
聚焦资源禀赋, 打造发展胜势。建议关注四条投资主线: 1) 境外找钾持续推进, 看好钾盐资源储备优势标的, 推荐亚钾国际(000893.SZ)。2) 磷矿石供需结构中期趋紧, 看好具有资源优势、磷矿产能加速释放的磷化工企业, 关注云天化(600096.SH)、兴发集团(600141.SH)、湖北宜化(000422.SZ)、芭田股份(002170.SZ)等。3) 钛矿高景气延续, 一体化企业经营韧性凸显, 关注龙佰集团(002601.SZ)。4) 看好非石油路线核心资产, 推荐煤化工龙头宝丰能源(600989.SH)、轻烃加工龙头卫星化学(002648.SZ)等。

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	64	4.3%	66	62	65	74	80	2.7%	-6.8%	-12.9%	-7.9%
原油 (WTI)	美元/桶	61	4.7%	63	59	62	70	76	2.7%	-6.3%	-13.4%	-7.4%
LNG (全国)	元/吨	4515	0.0%	4545	4516	4544	4495	4635	-0.7%	-0.7%	1.5%	-3.0%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	440	-2.4%	471	441	462	509	651	-0.5%	-5.3%	-10.8%	-21.8%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	622	-1.9%	657	625	647	697	849	-0.8%	-3.9%	-8.3%	-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	5150	-1.9%	5279	5210	5279	5266	5224	-4.4%	-1.7%	0.6%	0.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	564	-0.6%	568	565	577	650	682	5.4%	-2.5%	-13.4%	-4.6%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7439	-2.5%	7794	7437	7747	8201	8198	-1.2%	-4.7%	-6.3%	0.0%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6342	-0.7%	6525	6309	6513	6814	7025	-1.6%	-3.7%	-5.0%	-3.0%
航空煤油 (地中海, 离岸价)	美元/吨	618	0.5%	638	617	641	699	766	3.6%	-4.7%	-9.7%	-8.8%
燃料油 (上期所)	元/吨	2938	-2.4%	3050	2914	3034	3416	3388	3.5%	-4.7%	-13.2%	0.8%
沥青 (上期所)	元/吨	3387	-0.9%	3300	3412	3384	3614	3545	0.7%	1.0%	-7.8%	1.9%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	3020	2.0%	2960	2977	2951	2953	1830	0.4%	1.1%	-0.2%	61.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	3215	-8.8%	3408	3301	3397	3374	3075	-4.9%	-2.5%	0.9%	9.7%
柴油价差 (石油)	元/吨	2244	-7.2%	2285	2303	2305	2146	2036	-7.6%	1.1%	9.2%	5.4%
航煤价差 (石油)	元/吨	554	-17.8%	580	653	628	555	649	9.6%	7.6%	13.8%	-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	2585	3.4%	2859	2563	2759	2676	2944	-2.3%	-8.3%	5.0%	-9.1%
电石 (西北)	元/吨	2618	1.2%	2620	2618	2643	2655	2785	-4.3%	-1.1%	-0.1%	-4.7%
甲醇 (华东)	元/吨	2397	-2.8%	2479	2410	2480	2620	2559	-0.9%	-3.3%	-6.2%	2.4%
甲醛 (华东)	元/吨	1270	-1.0%	1286	1271	1284	1273	1253	0.1%	-1.1%	1.1%	1.6%
醋酸 (华东)	元/吨	2485	-0.6%	2588	2493	2565	2731	2953	-1.3%	-3.3%	-7.0%	-7.5%
DMF (华东)	元/吨	3938	-2.2%	4505	3975	4302	4253	4484	0.7%	-8.8%	2.2%	-5.1%
二甲醚 (山西)	元/吨	3800	0.0%	3650	3800	3702	3651	3783	0.0%	3.1%	1.4%	-3.5%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5750	-2.1%	6015	5813	5938	5917	6109	0.8%	-2.5%	0.6%	-3.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3450	0.0%	3600	3450	3544	3749	4161	-1.4%	-3.1%	-6.1%	-9.9%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5055	-0.5%	5163	5059	5141	5188	5810	-0.8%	-1.9%	-0.9%	-10.7%
煤焦油 (华东)	元/吨	3150	0.6%	3760	3140	3555	3889	4154	-5.2%	-13.5%	-8.6%	-6.4%
萘 (华东)	元/吨	5254	-2.8%	4939	5344	5221	5270	5859	-6.3%	2.8%	-1.4%	-10.0%
焦炭 (山东)	元/吨	1510	0.0%	1490	1510	1491	1543	1993	2.1%	1.5%	-4.4%	-22.5%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	7100	-2.7%	7870	7200	7671	8297	9226	-3.0%	-7.2%	-8.2%	-10.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8950	0.0%	8950	8950	8950	9131	9932	0.0%	0.0%	-2.4%	-8.1%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13200	-5.0%	13900	13725	13873	13576	14036	0.0%	-1.3%	2.7%	-3.3%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	4696	-1.8%	4868	4718	4824	4948	5523	0.8%	-2.6%	-2.9%	-10.4%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	6750	0.0%	7090	6750	6963	7582	8036	-1.8%	-3.6%	-9.2%	-5.7%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1498	-3.0%	1527	1508	1540	1597	1343	-1.1%	-2.5%	-4.1%	18.9%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1856	-0.3%	1924	1862	1910	2020	2106	-1.5%	-2.9%	-6.2%	-4.1%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2227	-3.4%	2621	2264	2477	2378	2303	1.8%	-10.0%	6.0%	3.3%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	2478	0.9%	2284	2476	2347	2207	2039	0.2%	6.6%	7.1%	8.3%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2637	4.2%	2500	2602	2552	2718	2336	-0.5%	2.3%	-7.2%	16.3%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	910	-12.6%	1077	961	1001	865	764	20.1%	-4.7%	18.5%	13.1%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1376	-2.7%	1477	1381	1459	1473	1565	-2.5%	-6.3%	-0.5%	-5.9%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1684	-10.9%	1474	1787	1598	1665	2099	6.4%	14.3%	-6.8%	-20.7%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4968	-11.3%	5532	5427	5461	5039	5288	4.4%	-0.7%	10.0%	-4.7%
PVC 价差 (电石)	元/吨	959	-10.5%	1109	978	1042	1137	1487	19.1%	-7.1%	-10.5%	-23.5%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	2614	-1.5%	2912	2614	2771	3303	3538	1.3%	-6.6%	-18.3%	-6.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	49	163.0%	-42	30	-39	68	544	60.8%	159.7%	-139.3%	-87.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-93	58.2%	-198	-113	-212	-492	-161	24.0%	50.9%	60.9%	-205.8%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4076	0.0%	4040	4086	4091	4319	3881	0.4%	-0.2%	-6.4%	11.3%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3934	0.1%	3884	3943	3918	3759	3176	0.3%	0.7%	5.1%	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	785	-0.6%	790	789	803	864	879	-2.9%	-2.2%	-8.1%	-1.7%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6500	-4.4%	6800	6500	6754	6935	6856	0.0%	-4.4%	-3.0%	1.2%
乙醇 (华东)	元/吨	5575	0.8%	5532	5570	5538	5541	6286	0.1%	0.7%	-0.1%	-11.9%
乙二醇 (华东)	元/吨	4300	2.0%	4237	4263	4270	4599	4593	-0.5%	-0.2%	-8.4%	0.1%
LLDPE (大商所)	元/吨	7246	-0.9%	7388	7263	7395	7936	8292	0.0%	-2.1%	-8.1%	-4.3%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5000	-1.5%	5081	5025	5082	5207	5741	-0.3%	-1.3%	-2.8%	-9.3%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7450	-3.2%	7700	7613	7673	7840	7574	0.7%	-0.9%	-2.6%	3.5%
EVA (山东)	元/吨	11500	0.0%	11600	11500	11581	11265	10848	0.0%	-0.8%	3.5%	3.8%
DEG (上海石化)	元/吨	4550	-2.2%	4330	4600	4496	4548	5303	0.2%	2.7%	-1.9%	-14.2%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1489	-13.8%	1703	1445	1595	1436	1323	8.1%	-10.5%	12.8%	8.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	980	-11.4%	1082	954	1040	921	972	4.5%	-9.6%	15.6%	-5.3%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3226	-10.3%	3401	3292	3383	3224	2932	-2.0%	-2.6%	5.8%	10.0%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	976	-3.9%	819	1017	873	808	553	-10.6%	23.3%	8.6%	46.0%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1866	-11.6%	1828	1999	1874	1780	1695	-6.3%	10.1%	5.3%	5.0%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2741	-4.7%	2752	2807	2767	2666	2990	-2.2%	2.2%	4.4%	-10.8%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	4557	3.5%	4435	4518	4437	3924	3608	0.6%	2.2%	16.2%	8.8%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2457	-7.4%	2629	2559	2540	2378	2100	6.9%	1.2%	7.4%	13.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2287	-4.0%	2361	2408	2336	2232	2105	3.8%	3.7%	5.1%	6.0%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-1023	14.6%	-1279	-1031	-1226	-1442	-863	2.1%	18.3%	16.7%	-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	645	1.6%	627	639	619	621	636	12.6%	4.0%	-1.1%	-2.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	800	-1.2%	825	808	819	849	853	0.5%	-1.8%	-4.2%	-0.4%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6750	0.0%	6795	6750	6882	7307	6398	-4.2%	-2.3%	-6.6%	14.2%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	11700	-0.8%	11900	11750	11867	11257	8894	-0.5%	-1.2%	6.9%	26.6%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9700	0.0%	9730	9700	9731	9940	9281	-0.4%	-0.4%	-2.5%	7.1%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8125	-1.2%	8490	8194	8420	9081	9039	-2.2%	-3.2%	-8.3%	0.5%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	8900	0.0%	9120	8900	9062	9972	11376	-1.3%	-2.1%	-10.6%	-12.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8200	0.0%	8870	8200	8681	9984	9381	-3.7%	-6.5%	-14.8%	6.4%

正丁醇（华东）	元/吨	6275	-2.7%	6620	6325	6623	7119	8008	-2.9%	-5.3%	-8.0%	-11.1%
辛醇（华东）	元/吨	7225	-3.3%	7510	7250	7555	7761	9827	-2.6%	-4.7%	-2.9%	-21.0%
环氧丙烷（华东）	元/吨	7400	1.7%	7540	7344	7461	7867	9004	-2.0%	-1.8%	-5.7%	-12.6%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	11000	0.0%	10880	11000	10885	10801	10358	1.7%	1.3%	0.7%	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%	0.0%	-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%	0.0%	-12.5%	4.5%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7085	-0.9%	7213	7102	7199	7303	7495	0.0%	-1.6%	-1.6%	-2.6%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3700	0.0%	3615	3700	3653	3593	4167	0.4%	1.5%	1.8%	-13.8%
丙二醇（华东）	元/吨	6300	-4.5%	6500	6400	6508	6265	7363	1.1%	-1.9%	4.6%	-14.9%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	155	-11.4%	198	169	200	228	217	-25.1%	-18.8%	-12.6%	5.4%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	236	-2.6%	257	243	242	199	171	-8.8%	0.0%	28.2%	16.4%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	1430	14.7%	1366	1312	1334	1503	2543	-10.1%	-1.6%	-11.7%	-40.9%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3324	0.5%	3333	3341	3286	3275	4058	-5.7%	2.7%	1.0%	-19.3%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2690	-1.9%	2804	2707	2923	3299	2445	-18.2%	-8.9%	-12.3%	34.9%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	6670	-1.6%	6883	6725	6891	6303	4189	-5.0%	-2.9%	12.2%	50.5%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3326	-1.8%	3433	3343	3466	3650	2682	-8.9%	-4.4%	-5.4%	36.1%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1800	-1.4%	1982	1844	1944	2261	1714	-12.7%	-6.3%	-15.3%	31.9%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1735	9.1%	1770	1725	1706	2374	2226	-6.4%	1.1%	-31.8%	6.7%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2054	-5.1%	2230	2049	2263	2579	3382	-7.9%	-10.8%	-13.9%	-23.7%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	2321	-6.8%	2423	2285	2497	2538	4385	-7.6%	-9.7%	-1.3%	-42.1%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	4219	0.0%	3663	4219	3794	2844	2857	11.8%	13.5%	39.7%	-0.5%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3423	0.0%	2972	3423	3100	3273	3248	8.3%	12.6%	-8.0%	0.7%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1723	-12.3%	1673	1856	1701	1220	989	-7.0%	13.4%	49.5%	23.3%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	813	-14.7%	1049	857	1107	1199	1286	-36.4%	-26.7%	-5.6%	-6.7%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1947	-11.2%	1883	2044	1968	1420	2067	9.6%	4.6%	46.4%	-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	4850	-3.0%	5107	4975	5094	5412	5425	-1.2%	-3.1%	-6.9%	-0.2%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4600	-3.2%	4907	4700	4873	5155	5139	-1.3%	-4.7%	-6.3%	0.3%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	610	-0.8%	611	616	602	611	636	11.7%	3.1%	-2.4%	-4.0%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9500	0.0%	9500	9500	9524	10024	10510	-0.6%	-0.3%	-6.0%	-4.6%
丁二烯（山东）	元/吨	9650	4.9%	8890	9394	9495	11565	11781	-10.5%	-1.3%	-20.5%	-1.8%
丁酮（华东）	元/吨	6950	-1.4%	7065	6988	7087	7639	7770	-0.7%	-1.6%	-8.6%	-1.7%
MTBE（华东）	元/吨	5000	-5.7%	5560	4975	5446	5872	6447	-2.5%	-10.1%	-7.9%	-8.9%
烷基化汽油（华东）	元/吨	8000	-1.2%	8160	8000	8185	8324	8114	-1.7%	-2.7%	-1.8%	2.6%
顺酐（山东）	元/吨	5650	-11.0%	5950	5913	6087	6148	6140	-0.4%	-3.4%	-1.5%	0.1%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	3248	21.3%	2222	2906	2797	4304	4513	-27.6%	5.8%	-39.0%	-4.6%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2080	2.2%	1910	2024	1959	2198	2328	0.7%	5.2%	-13.4%	-5.6%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	566	-18.7%	788	462	718	801	1335	-11.6%	-37.9%	-9.3%	-40.0%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	2468	2.3%	2315	2392	2349	2208	2103	2.2%	3.3%	7.5%	5.0%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	276	-67.8%	508	439	706	705	540	-50.8%	-42.6%	1.9%	30.6%
MMA 价差（碳四）	元/吨	4912	3.3%	4852	4746	4926	5522	7715	-6.1%	-3.8%	-12.4%	-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/ 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	14480	0.1%	14826	14566	14854	16851	15206	1.2%	-2.3%	-13.9%	10.8%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	12100	3.4%	11880	11950	12169	14257	14376	-4.5%	-2.1%	-16.8%	-0.8%
丁腈橡胶（1051，华东）	元/吨	18000	-0.6%	18440	18000	18354	18933	17517	-0.9%	-2.3%	-3.5%	8.1%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	11700	0.0%	11880	11700	12112	13793	14192	-4.2%	-4.0%	-13.9%	-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	11800	4.4%	11840	11800	11923	13661	14107	-5.9%	-1.2%	-14.5%	-3.2%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24000	0.0%	24200	24000	24108	24393	24873	0.0%	-0.5%	-1.3%	-1.9%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2725	2.6%	2936	2756	2816	3112	2865	5.8%	-2.5%	-10.9%	8.6%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	7774	-4.5%	8457	7933	8056	6941	5713	7.5%	-1.8%	19.7%	21.5%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1814	-18.0%	2646	2041	2315	1972	2134	21.1%	-13.7%	23.0%	-7.6%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	11991	0.0%	11991	11991	11968	11413	11419	0.5%	0.3%	5.9%	-0.1%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	2793	8.8%	3074	2920	2867	3022	2968	-4.9%	2.2%	-5.1%	1.8%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	15130	0.4%	15159	15055	15053	14968	15374	0.5%	0.1%	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/ 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	5650	-1.3%	6264	5614	6138	7164	8299	1.6%	-9.9%	-16.4%	-13.7%
甲苯（华东）	元/吨	5284	1.4%	5618	5215	5566	6277	6870	-3.0%	-7.4%	-12.8%	-8.6%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	778	3.9%	732	756	756	843	961	1.2%	-0.1%	-12.2%	-12.3%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7162	7206	7816	-2.7%	-1.0%	-0.6%	-7.8%
苯酚（华东）	元/吨	6615	1.0%	6915	6523	6832	7531	7914	2.9%	-5.3%	-10.8%	-4.8%
丙酮（华东）	元/吨	5640	-1.5%	5906	5579	5855	6128	6855	1.5%	-5.5%	-5.1%	-10.6%
环己酮（华东）	元/吨	7050	-6.6%	7880	7138	7806	8819	9862	-2.7%	-10.0%	-13.2%	-10.6%
苯胺（华东）	元/吨	7130	-5.9%	8006	7130	7780	8919	10949	-1.2%	-9.7%	-14.6%	-18.5%
苯酐（华东）	元/吨	6750	-2.2%	6910	6838	7027	7107	7383	-3.5%	-3.2%	-1.1%	-3.7%
己二酸（华东）	元/吨	7000	-2.1%	7080	7000	7152	7900	9133	-3.4%	-2.5%	-11.0%	-13.5%
己内酰胺（华东）	元/吨	8600	-3.4%	9225	8625	9190	10341	12461	-4.1%	-7.2%	-12.6%	-17.0%
苯乙烯（华东）	元/吨	7135	-0.8%	7580	7161	7464	8267	9212	2.1%	-4.8%	-11.2%	-10.3%
PTA（华东）	元/吨	4720	3.5%	4310	4594	4463	4859	5516	-0.1%	3.5%	-9.9%	-11.9%
双酚 A（华东）	元/吨	8975	-2.2%	9090	9044	9114	9285	9639	0.4%	-0.9%	-2.4%	-3.7%
MMA（华东）	元/吨	10150	0.2%	10390	10063	10438	11395	13857	-3.9%	-4.2%	-9.7%	-17.8%
DOP（华东）	元/吨	8000	-2.0%	8172	8038	8223	8484	9989	-1.9%	-2.7%	-3.5%	-15.1%
苯价差（石油）	元/吨	1632	-11.1%	2054	1687	1687	2456	3164	-0.4%	-15.5%	-22.4%	-22.4%
对二甲苯价差（石油）	元/吨	2319	3.4%	1895	2272	2272	2291	2801	-1.5%	11.6%	-10.7%	-18.2%
环己酮价差（苯）	元/吨	1339	-22.0%	1541	1448	1448	1591	1530	-15.3%	-10.1%	-0.3%	4.0%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	4	-96.8%	146	82	82	232	-38	-26.7%	-62.6%	-14.9%	711.5%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	464	1.4%	446	483	483	537	434	10.1%	10.5%	-20.9%	23.8%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	5538	1.4%	5588	5498	5498	6342	8077	-7.1%	-3.4%	-12.3%	-21.5%
己二酸价差（苯）	元/吨	2195	-3.5%	1831	2220	2220	1920	2207	-13.6%	14.4%	3.5%	-13.0%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	2861	-6.6%	2898	2913	2913	3128	4050	-12.9%	-2.4%	-5.2%	-22.8%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	463	0.3%	298	439	439	268	322	-13.7%	46.0%	20.8%	-16.9%
PTA 价差（石油）	元/吨	1934	2.6%	1490	1880	1880	1713	2097	-4.3%	18.6%	-5.8%	-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	17400	1.8%	17388	17388	17248	18329	19028	1.8%	1.0%	-8.3%	-3.7%
聚合 MDI (上海)	元/吨	15800	5.3%	15225	15225	15035	16996	17082	1.2%	1.5%	-15.8%	-0.5%
TDI (上海)	元/吨	11400	3.6%	11275	11275	11131	12646	14510	3.6%	1.5%	-16.3%	-12.8%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	7025	-0.4%	7019	7019	7363	7937	8911	-1.1%	-5.5%	-10.1%	-10.9%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	7950	0.6%	7925	7925	8048	8321	9280	0.5%	-1.8%	-4.7%	-10.3%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10186	10474	11281	0.0%	-1.0%	-3.9%	-7.1%
PTMEG	元/吨	12100	0.0%	12100	12100	12103	12261	14138	0.0%	0.0%	-1.9%	-13.3%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12248	2.6%	12257	12257	11842	12334	12212	3.4%	4.2%	-5.6%	1.0%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	10832	7.4%	10344	10344	9883	11154	10490	2.9%	5.6%	-15.6%	6.3%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7041	3.2%	7126	7126	6863	8087	8976	7.2%	4.6%	-20.4%	-9.9%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	-96	-735.3%	-55	-55	143	388	252	-169.4%	-131.0%	-71.3%	54.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2279	-1.1%	2291	2291	2321	2364	2453	-0.7%	-1.5%	-2.6%	-3.6%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3388	-2.5%	3429	3429	3415	3436	3248	-1.8%	0.5%	-0.9%	5.8%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	1112	5.2%	1073	1066	1283	1639	2502	-1.5%	-19.1%	-28.6%	-34.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3197	3.2%	3150	3144	3189	3315	4165	2.4%	-1.5%	-5.4%	-20.4%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4477	1.4%	4446	4440	4444	4565	5278	1.0%	0.0%	-3.8%	-13.5%

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	8283	-3.5%	8363	8426	8713	9268	9928	-2.7%	-4.3%	-8.5%	-6.6%
ABS	元/吨	10450	-2.6%	10568	10613	10934	11482	11757	-1.5%	-3.8%	-6.8%	-2.3%
PC	元/吨	15483	0.0%	15490	15488	15592	16033	16180	0.0%	-0.9%	-3.9%	-0.9%
POM (M90, 云天化)	元/吨	12100	-3.2%	12300	12300	12746	13749	14148	-1.6%	-4.1%	-10.2%	-2.8%
PA6	元/吨	10900	-0.6%	10913	10929	11369	12064	14289	-0.7%	-5.0%	-8.2%	-15.6%
PA66	元/吨	17100	-1.3%	17193	17233	17592	18385	20776	-0.8%	-2.7%	-6.1%	-11.5%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7750	-0.3%	7761	7763	7828	8107	8604	0.1%	-1.1%	-4.9%	-5.8%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6100	1.7%	6000	6000	5992	6329	6980	-0.3%	0.2%	-7.3%	-9.3%
PMMA	元/吨	15967	-0.6%	16010	16017	16543	17562	18461	-0.8%	-4.2%	-8.2%	-4.9%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	2092	-9.2%	2182	2222	2184	1910	1554	-4.3%	0.2%	21.7%	22.9%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5244	3.1%	5195	5194	5246	5529	5166	2.6%	-1.4%	-7.3%	7.0%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1883	12.7%	1872	1886	1765	1550	1397	10.9%	5.0%	20.7%	10.9%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	552	-9.5%	570	570	660	621	642	-11.2%	-15.6%	11.1%	-3.3%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2189	-0.8%	2169	2172	2061	2082	2427	0.3%	7.3%	-1.0%	-14.2%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6046	-1.8%	6153	6160	6326	6611	5301	-0.3%	-4.2%	-6.1%	24.7%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	8272	-0.3%	8340	8347	8519	9003	9466	0.2%	-3.2%	-7.6%	-4.9%

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	6080	0.0%	6080	6080	6217	6435	7059	-0.2%	-2.6%	-4.8%	-8.8%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6100	0.0%	6100	6100	6260	6505	7114	0.0%	-3.0%	-5.4%	-8.6%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	6378	0.4%	6357	6356	6409	6925	7545	0.1%	-1.1%	-10.5%	-8.2%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	8500	1.8%	8388	8388	8562	9188	9910	0.4%	-2.4%	-9.5%	-7.3%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	6750	3.8%	6638	6638	6681	7183	7662	2.1%	-0.8%	-9.8%	-6.2%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	6750	3.8%	6613	6613	6702	7291	8354	1.7%	-1.6%	-11.2%	-12.7%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14710	0.0%	14710	14710	14710	14720	14324	0.0%	0.0%	-0.1%	2.8%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	14700	-2.0%	14700	14700	15313	16097	18609	-2.3%	-4.7%	-6.9%	-13.5%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	12200	-2.4%	12200	12200	12763	13632	16229	-2.8%	-5.2%	-8.9%	-16.0%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	13250	-1.1%	13250	13250	13885	14785	17453	-2.6%	-5.4%	-8.5%	-15.3%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24250	0.0%	24250	24250	24308	24312	27209	0.0%	-0.3%	0.0%	-10.6%
棉花 (新疆)	元/吨	13900	-0.7%	13888	13888	14163	14459	15703	-0.8%	-2.3%	-2.9%	-7.9%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4433	0.0%	4433	4433	4471	4393	4180	0.0%	-0.9%	2.6%	5.1%
溶解浆 (华东)	元/吨	6900	-6.8%	7150	7150	7381	7628	7711	-3.4%	-3.7%	-4.6%	-1.1%
粘胶短纤	元/吨	13360	-0.9%	13432	13446	13474	13593	13468	-0.3%	-0.3%	-1.3%	0.9%
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	534	-21.5%	641	641	859	715	712	-9.9%	-28.7%	32.0%	0.4%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2171	-4.7%	2240	2243	2260	2176	2497	0.4%	-0.2%	5.7%	-12.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	552	-21.0%	659	659	897	777	761	-8.0%	-29.9%	23.8%	2.1%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2189	-4.7%	2258	2260	2298	2238	2546	1.0%	-1.2%	3.9%	-12.1%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	798	-13.4%	886	885	1029	1149	1142	-5.7%	-16.6%	-14.8%	0.6%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1167	-9.8%	1245	1251	1295	1379	1405	-2.8%	-4.4%	-9.1%	-1.9%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2435	-3.3%	2485	2487	2430	2610	2927	1.0%	3.2%	-9.8%	-10.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	2676	-0.5%	2683	2683	2934	3151	3235	-0.9%	-9.9%	-9.6%	-2.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3045	-0.6%	3042	3049	3200	3381	3498	-0.2%	-5.5%	-7.6%	-3.4%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4313	0.6%	4282	4285	4335	4612	5020	1.3%	-1.0%	-8.4%	-8.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1127	7.1%	1134	1134	1269	1377	1245	6.0%	-12.3%	-10.8%	10.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1496	5.0%	1493	1500	1535	1607	1509	5.8%	-2.7%	-6.4%	6.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2764	4.3%	2733	2736	2670	2838	3031	5.5%	3.5%	-8.3%	-6.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1127	7.1%	1112	1112	1288	1472	1858	4.0%	-15.8%	-17.1%	-20.8%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	1496	5.0%	1471	1478	1554	1703	2121	4.3%	-5.7%	-12.2%	-19.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	2764	4.3%	2711	2714	2689	2934	3643	4.7%	1.7%	-11.6%	-19.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	278	-31.8%	373	374	520	481	125	-6.7%	-32.6%	11.9%	283.9%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	6342	0.0%	6342	6342	5950	5110	5039	0.2%	7.9%	25.6%	1.4%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9814	-0.5%	18383	8825	8901	7346	9787	-0.3%	-1.0%	3.1%	-24.9%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5534	6.7%	5369	5382	5197	5076	4890	3.7%	4.2%	3.4%	3.8%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	6368	-1.6%	6431	6444	6423	6623	6775	-0.5%	0.3%	-4.3%	-2.2%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	31713	0.0%	31713	31713	31667	31763	33560	0.0%	0.2%	-0.4%	-5.4%

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	225	0.0%	225	225	243	273	319	-4.8%	-8.6%	-15.2%	-14.4%
液氯 (山东)	元/吨	200	99.0%	38	38	-18	-213	161	-70.1%	232.7%	93.9%	-232.5%
盐酸	元/吨	50	0.0%	50	50	50	67	97	0.0%	-0.2%	-33.0%	-30.9%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	820	5.1%	808	808	807	902	821	3.5%	0.1%	-14.5%	9.9%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3200	0.0%	3200	3200	3381	3696	3187	-3.0%	-6.3%	-11.8%	16.0%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1384	0.2%	1384	1384	1401	1446	1895	0.2%	-1.4%	-4.4%	-23.7%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1417	0.2%	1415	1415	1437	1485	1992	-0.2%	-1.8%	-4.6%	-25.5%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	430	0.0%	430	430	440	369	408	0.0%	-2.5%	29.2%	-9.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2531	0.0%	2531	2531	2667	2906	2394	-2.8%	-6.0%	-11.4%	21.4%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	955	0.2%	954	954	949	952	1339	1.4%	0.6%	-0.4%	-29.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1015	0.2%	1013	1013	1014	1024	1424	1.0%	0.0%	-1.5%	-28.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石 (30%, 湖北)	元/吨	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115	1115	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
黄磷	元/吨	24376	-1.3%	24562	24592	24666	23905	23300	-0.5%	-0.4%	4.6%	2.6%
磷酸	元/吨	6900	0.4%	6892	6886	6866	6759	6597	0.3%	0.4%	2.3%	2.4%
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	9616	-2.9%	9780	9807	9872	9199	8549	-1.2%	-0.9%	10.8%	7.6%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2878	0.9%	2871	2865	2848	2753	2579	0.7%	0.8%	5.1%	6.7%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2406	1.1%	2399	2393	2375	2281	2138	0.8%	1.0%	6.1%	6.7%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3390	0.0%	3390	3390	3379	3350	3066	0.0%	0.4%	1.3%	9.3%

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	3550	-0.7%	3556	3556	3640	3662	3530	-1.6%	-2.7%	-0.9%	3.8%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11325	0.0%	11325	11325	11748	11321	10494	-2.4%	-4.2%	5.5%	7.9%
二氯甲烷	元/吨	2065	-3.1%	2092	2106	2225	2448	2551	-1.7%	-7.0%	-12.7%	-4.0%
三氯甲烷	元/吨	2367	-10.6%	2560	2582	2726	2662	2454	-3.5%	-6.6%	3.4%	8.5%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	5000	6.4%	5000	5000	4608	3964	4182	6.4%	10.2%	25.2%	-5.2%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4700	-10.5%	4713	4713	5176	5162	4461	-10.2%	-10.4%	0.4%	15.7%
R22	元/吨	35667	0.0%	35667	35667	35667	35084	26782	0.0%	0.0%	2.4%	31.0%
R32 (淄博飞源)	元/吨	50500	0.0%	50500	50500	48865	46775	37516	0.0%	4.0%	9.6%	24.7%
R125 (浙江巨化)	元/吨	45000	0.0%	45000	45000	45000	44405	37321	0.0%	0.0%	2.3%	19.0%
R134a	元/吨	43167	0.0%	43167	43167	43167	40403	31028	0.0%	0.0%	10.3%	30.2%
R410a (浙江巨化)	元/吨	48000	0.0%	48000	48000	47346	46111	35889	0.0%	1.6%	4.6%	28.5%
氟化铝	元/吨	11500	0.0%	11500	11500	11547	12215	11087	-0.2%	-0.5%	-7.7%	10.2%
冰晶石	元/吨	7300	0.0%	7300	7300	7100	6950	6961	0.0%	3.4%	3.1%	-0.2%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5308	0.7%	5299	5299	5226	5786	4970	1.0%	1.6%	-13.5%	16.4%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	714	-13.2%	862	874	996	1303	1110	7.6%	-15.4%	-30.9%	17.4%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1111	-23.1%	1457	1476	1642	1763	1180	2.3%	-12.3%	-9.7%	49.4%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2601	6.0%	2765	2765	2459	2084	1814	13.8%	15.1%	28.1%	14.9%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2176	-22.7%	2405	2405	2874	3122	1908	-13.6%	-18.7%	-11.1%	63.7%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23411	1.6%	23154	23125	22747	22505	15800	1.1%	2.0%	1.6%	42.4%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	33383	0.3%	33340	33318	31382	29479	21707	0.8%	7.5%	14.0%	35.8%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	24564	3.1%	24548	24548	23595	23428	18748	3.9%	4.8%	1.6%	25.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23408	-1.5%	23408	23408	23547	22203	14289	-0.6%	-0.7%	9.1%	55.4%

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	1922	2.5%	1908	1908	1931	1851	2307	2.3%	-1.4%	6.3%	-19.8%
三聚氰胺	元/吨	5950	0.4%	5925	5925	6011	6147	6954	-0.1%	-1.9%	-3.2%	-11.6%
磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	3455	2.2%	3433	3433	3427	3313	3235	1.0%	0.2%	5.0%	2.4%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3975	0.0%	3975	3975	3975	3910	3932	0.0%	0.0%	2.4%	-0.6%
硫酸铵	元/吨	1073	-0.3%	1075	1076	1037	950	871	0.0%	5.0%	13.9%	9.0%
氯化钾(57%粉, 青海)	元/吨	2700	0.0%	2700	2700	2699	2554	2286	0.0%	0.0%	8.4%	11.7%
硫酸钾(50%粉, 青海)	元/吨	3450	0.0%	3450	3450	3466	3335	3211	0.0%	-0.6%	5.8%	3.9%
复合肥(45%S, 山东)	元/吨	3000	0.5%	2996	2996	2995	2879	2818	0.4%	0.1%	5.9%	2.1%
复合肥(45%CL, 山东)	元/吨	2600	-0.2%	2605	2605	2605	2499	2469	0.0%	0.0%	6.2%	1.2%
尿素价差(无烟煤)	元/吨	562	8.2%	550	550	571	498	850	7.7%	-4.3%	22.7%	-41.4%
尿素价差(动力煤)	元/吨	937	6.7%	921	921	913	786	990	6.2%	1.0%	25.1%	-20.6%
尿素价差(气头)	元/吨	-204	28.4%	-238	-239	-245	-310	121	16.6%	4.1%	27.7%	-356.0%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	-24	-128.4%	-9	-9	5	344	-196	-107.9%	-151.4%	-99.0%	275.3%
三聚氰胺价差(动力煤)	元/吨	2788	2.6%	2754	2754	2744	2702	2775	1.5%	0.1%	2.2%	-2.6%
磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	1085	5.7%	1067	1067	1038	944	840	2.9%	3.3%	15.0%	12.4%
磷酸二铵价差(磷矿石)	元/吨	1634	-1.0%	1638	1638	1600	1558	1524	-0.2%	2.8%	4.0%	2.2%

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	2926	2.8%	2890	2877	2853	2867	3081	1.5%	1.1%	-0.7%	-6.9%
维生素 A(国产)	元/千克	73	-8.5%	74	74	80	103	133	-6.4%	-8.6%	-28.9%	-23.0%
维生素 C 原粉(99%)	元/千克	24	0.0%	24	25	25	29	29	0.0%	0.0%	-15.6%	-1.1%
维生素 D3(国产)	元/千克	230	-2.1%	231	231	233	251	162	-1.6%	-0.9%	-10.3%	55.4%
维生素 E(国产)	元/千克	113	-5.8%	115	115	119	130	101	-4.4%	-4.4%	-11.8%	29.2%
固体蛋氨酸(进口)	元/吨	21980	0.0%	21980	21980	21980	21399	21277	0.0%	0.0%	4.0%	0.6%
液体蛋氨酸(进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	16	15	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十六) 其他产业链

表23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
钛精矿(TiO ₂ >47%, 四川)	元/吨	2200	0.0%	2200	2200	2200	2193	2600	0.0%	0.0%	0.5%	-15.7%
钛白粉(金红石型, 两广)	元/吨	14450	-1.0%	14513	14513	14702	14561	15408	-0.7%	-1.5%	1.4%	-5.5%
金属硅(441)	元/吨	9800	-2.5%	9850	9850	10534	11216	13609	-3.0%	-7.6%	-8.5%	-17.6%
有机硅 DMC	元/吨	11800	0.0%	11800	11800	12850	13217	13934	0.4%	-10.5%	-4.0%	-5.1%
磷酸铁锂	元/吨	33000	-1.2%	33125	33125	33627	34491	39242	-0.8%	-1.8%	-3.6%	-12.1%
磷酸铁	元/吨	10600	0.0%	10600	10600	10600	10594	10493	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%
碳酸锂	元/吨	66400	-2.2%	67260	67443	69116	73373	90921	-1.0%	-3.2%	-8.2%	-19.3%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	7842	-1.7%	7898	7898	8065	7957	7791	-1.1%	-2.4%	2.0%	2.1%
DMC 价差(硅)	元/吨	3762	5.0%	3728	3728	4286	4197	3807	6.7%	-17.4%	3.0%	10.2%
磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	5508	-0.4%	5428	5388	5462	5290	5698	-1.7%	-0.7%	5.0%	-7.2%

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，化工行业分析师。

孙思源，化工行业分析师。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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