



化工品价格表现偏强，关注周期弹性机会

2026年01月25日

核心观点

- 原油市场：中东局势持续升温，油价短期偏强运行。**截至1月23日，Brent和WTI油价分别达到65.88美元/桶和61.07美元/桶，较上周分别上涨2.73%和2.74%。供给端，美伊局势持续紧张，风险溢价攀升。1月23日，美国财政部宣布针对伊朗实施新一轮制裁措施，涉及多家与石油和天然气相关的公司和多艘油轮。此外，美国多次威胁军事干涉伊朗局势。1月22日，特朗普称，美国正调集重兵前往伊朗，许多舰艇正在向伊朗行进。市场担忧若美伊冲突爆发，伊朗原油出口可能受阻。此外，若局势恶化，霍尔木兹海峡或面临封锁危机。需求端，美国炼厂检修季正逐步开启，炼厂开工率面临下行压力。截至1月16日，美国炼厂开工率为93.3%，环比下降2.0个百分点。参照季节性规律，预计后续美国炼厂开工率将进一步下滑。库存端，截至1月16日当周，美国商业原油库存量为42605万桶，环比增加360万桶。我们认为，当前原油市场在地缘冲突、供需过剩预期之间博弈。考虑到短期地缘局势升温显著，预计近期Brent原油价格将在65-70美元/桶区间偏强运行。建议后续密切关注地缘局势、OPEC+产量政策、全球贸易争端指引等。
- 库存转化：本周原油、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124元/吨，年初至今为-1元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在266元/吨，年初至今为294元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较强，碳酸锂、R125等价格涨幅靠前。**在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有77个产品实现上涨、占比45.3%，29个产品下跌、占比17.1%，64个产品持平、占比37.6%，本周化工品价格表现较强。本周价格涨幅居前的产品有丁二烯（山东）、碳酸锂、苯（华东）、四氯乙烯（山东）、煤焦油（华东）、苯乙烯（华东）、PTA（华东）、磷酸铁锂、R125（浙江巨化）、氨纶（40D，华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较弱，PTA、丁二烯等价差涨幅靠前。**在我们重点跟踪的130个产品价差中，与上周相比，共有54个价差实现上涨、占比41.5%，69个价差下跌、占比53.1%，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）、三聚氰胺价差（尿素）、PTA价差（对二甲苯）、聚丙烯价差（甲醇）、四氯乙烯价差（电石）、丁二烯价差（碳四）、聚丙烯价差（丙烷）、苯价差（石油）、聚丙烯价差（石油）、LLDPE价差（石油）等。
- 投资建议：本周化工品价格表现偏强、价差表现偏弱。**截至2026年1月23日，基础化工和石油化工PE（TTM）分别为33.2x、26.4x，较2015年以来的历史均值28.3x、16.5x溢价水平分别为17.5%、59.7%；PB（MRQ）分别为2.9x、1.3x，较2015年以来的历史均值2.8x、1.2x溢价水平分别为3.9%、7.4%。供给端，一方面，2024年以来化工行业资本开支迎来负增长，在建、存量产能将逐渐消化；另一方面，国内“反内卷”浪潮汹涌，海外落后产能加速出清，供给端有望收缩。需求端，“十五五”规划建议稿“坚持扩大内需”为未来五年定调，国内新旧动能切换将持续推进叠加美国降息周期开启，化工品需求增长可期。我们认为，供给侧的反抗和需求侧的新动能有望加速化工行业周期反转，近期建议关注相关周期弹性投资机会。

基础化工行业

推荐 维持评级

分析师

王鹏

☎：010-80927713

✉：wangpeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525090001

翟启迪

☎：010-80927677

✉：zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060004

孙思源

☎：0755-23913136

✉：sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070004

相对沪深300表现图

2026年01月23日



资料来源：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：中东局势持续升温，油价短期偏强运行	3
二、 库存转化：本周原油、丙烷正收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较强	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	10
附表：全产业链重点产品价格/价差	12
(一) 能源&资源产业链	12
(二) C1 产业链	12
(三) C2 产业链	13
(四) C3 产业链	13
(五) C4 产业链	14
(六) 橡胶产业链	14
(七) 芳烃产业链	15
(八) 聚氨酯产业链	15
(九) 塑料产业链	16
(十) 化纤产业链	16
(十一) 盐化工产业链	17
(十二) 磷化工产业链	18
(十三) 氟化工产业链	18
(十四) 化肥产业链	18
(十五) 食品与饲料添加剂产业链	19
(十六) 其他产业链	19

一、原油市场：中东局势持续升温，油价短期偏强运行

截至 1 月 23 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 65.88 美元/桶和 61.07 美元/桶，较上周分别上涨 2.73% 和 2.74%；就周均价而言，本周均价环比分别变化 0.09% 和 -0.21%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别上涨 8.27% 和 6.36%。

中东局势持续升温，油价短期偏强运行。供给端，美伊局势持续紧张，风险溢价攀升。1 月 23 日，美国财政部宣布针对伊朗实施新一轮制裁措施，涉及多家与石油和天然气相关的公司和多艘油轮。此外，美国多次威胁军事干涉伊朗局势。1 月 22 日，特朗普称，美国正调集重兵前往伊朗，许多舰艇正在向伊朗行进。目前，伊朗原油产量超过 300 万桶/日，出口量约 200 万桶/日，约占全球供应的 3%。市场担忧若美伊冲突爆发，伊朗原油出口可能受阻。此外，若局势恶化，霍尔木兹海峡或面临封锁危机。需求端，美国炼厂检修季正逐步开启，炼厂开工率面临下行压力。截至 1 月 16 日，美国炼厂开工率为 93.3%，环比下降 2.0 个百分点。参照季节性规律，预计后续美国炼厂开工率将进一步下滑。库存端，截至 1 月 16 日当周，美国商业原油库存量为 42605 万桶，环比增加 360 万桶。

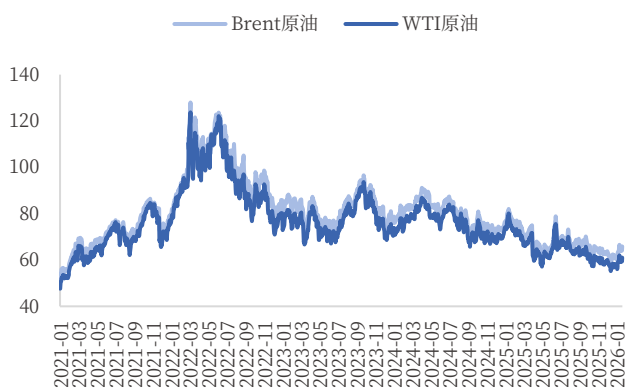
我们认为，当前原油市场在地缘冲突、供需过剩预期之间博弈。考虑到短期地缘局势升温显著，预计近期 Brent 原油价格将在 65-70 美元/桶区间偏强运行。建议后续密切关注地缘局势、OPEC+ 产量政策、全球贸易争端指引等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2026/1/23	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	65.88	2.73%	5.61%	-15.85%	8.27%	64.81	0.09%
WTI	61.07	2.74%	4.61%	-18.16%	6.36%	60.13	-0.21%

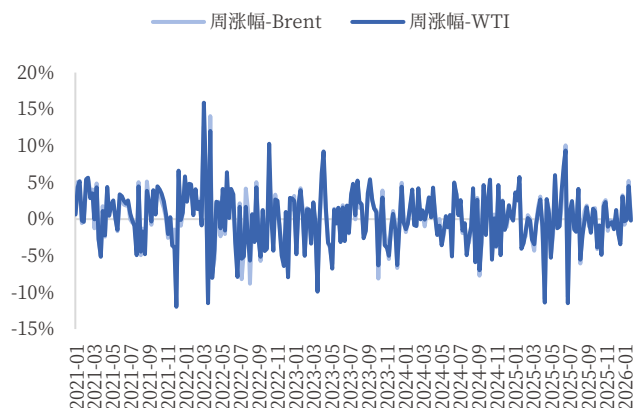
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图1：2021 年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：2021 年以来国际油价周涨幅

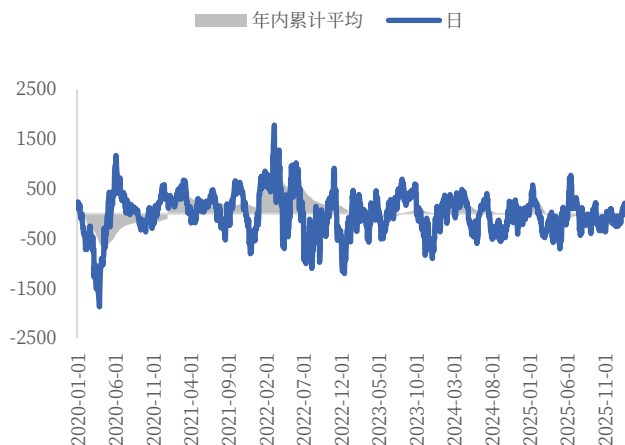


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油、丙烷正收益

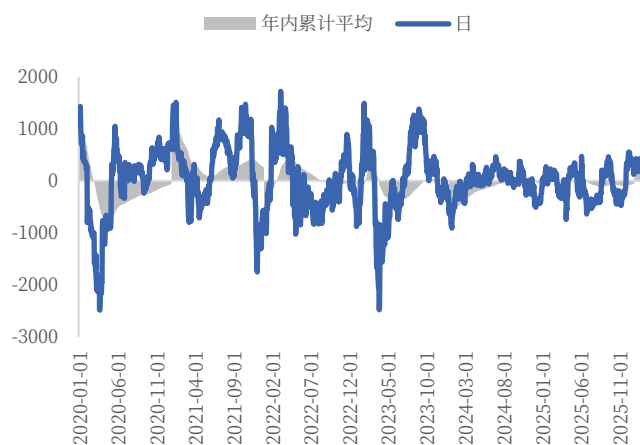
假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 124 元/吨，年初至今为-1 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 266 元/吨，年初至今为 294 元/吨。

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强

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 77 个产品实现上涨、占比 45.3%，29 个产品下跌、占比 17.1%，64 个产品持平、占比 37.6%，本周化工品价格表现较强。

本周价格涨幅居前的产品有丁二烯（山东）、碳酸锂、苯（华东）、四氯乙烯（山东）、煤焦油（华东）、苯乙烯（华东）、PTA（华东）、磷酸铁锂、R125（浙江巨化）、氨纶（40D，华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 碳酸锂：截至 1 月 23 日，国内市场碳酸锂均价为 168000 元/吨，较上周同期上涨 9.8%。成本端，受碳酸锂价格强势带动，锂矿厂商随行就市持续上调报价。截至 1 月 22 日，6.0% 锂辉石 CIF 价格 2250 美元/吨，较 1 月 15 日上涨 50 美元/吨。供给端，本周碳酸锂企业周度产量 2.25 万吨，环比持平，对应产能利用率 49.7%。需求端，截至 1 月 22 日，磷酸铁锂、三元材料周度产能利用率分别为 76% 和 63%。其中，磷酸铁锂部分检修企业恢复生产，行业开工率小幅上行；三元材料受出口退税政策调整影响存在部分“抢出口”订单，但整体影响量级偏小。短期来看，碳酸锂供给端放量概率较小，需求端韧性仍存，预计碳酸锂价格将维持偏强运行。

2) R125：本周 R125（浙江巨化）均价环比上涨 5.9%。成本端，本周萤石及无水氢氟酸偏稳运行；受下游开工率提升及出口订单提振，四氯乙烯价格走强，四氯乙烯（山东）周均价环比上涨 6.9%。供给端，配额管控下，当前 R125 以企业自用混配为主，市场现货流通有限，企业控量挺价策略明确。需求端，下游混配厂商维持刚需采购，需求支撑作用强劲。展望后市，R125 供需偏紧格局将在 2026 年内延续，产品价格将维持高位运行。

本周价格跌幅居前的产品有烧碱（32%离子膜，山东）、盐酸、碳酸二甲酯（华东）、环氧丙

烷（华东）、软泡聚醚（华东）、混合碳四（齐鲁石化）、丙二醇（华东）、硬泡聚醚（华东）、原煤（Q5200，内蒙）、丙烯酸甲酯（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
丁二烯（山东）	元/吨	11000	13.1%	9960	9581	9581	9581	9679	2.9%	23.1%	23.5%	-1.0%
碳酸锂	元/吨	168000	9.8%	157200	144153	144153	144153	74103	1.2%	43.4%	66.7%	94.5%
苯（华东）	元/吨	5940	7.4%	5786	5522	5522	5522	6189	5.2%	3.7%	2.3%	-10.8%
四氯乙烯（山东）	元/吨	2900	7.4%	2860	2698	2698	2698	3868	6.9%	14.0%	6.5%	-30.2%
煤焦油（华东）	元/吨	4075	7.4%	3875	3683	3683	3683	3501	6.4%	7.1%	9.7%	5.2%
苯乙烯（华东）	元/吨	7820	7.3%	7572	7211	7211	7211	7469	4.8%	8.1%	9.9%	-3.5%
PTA（华东）	元/吨	5287	6.6%	5102	5072	5072	5072	4757	1.1%	5.9%	9.7%	6.6%
磷酸铁锂	元/吨	55300	6.3%	53420	49613	49613	49613	35133	4.5%	20.9%	28.8%	41.2%
R125（浙江巨化）	元/吨	54000	5.9%	54000	51938	51938	51938	45312	5.9%	4.5%	11.0%	14.6%
氨纶（40D，华东）	元/吨	24750	5.3%	24000	23656	23656	23656	23908	2.1%	0.7%	0.7%	-1.1%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	12700	5.0%	12000	11931	11931	11931	12160	-0.8%	9.9%	10.5%	-1.9%
LLDPE（大商所）	元/吨	6703	4.7%	6575	6489	6489	6489	7310	0.9%	-0.4%	-3.2%	-11.2%
聚丙烯（大商所）	元/吨	6522	4.6%	6410	6338	6338	6338	6944	0.8%	2.0%	-0.4%	-8.7%
顺酐（山东）	元/吨	4700	4.1%	4780	4576	4576	4576	5354	7.2%	-0.1%	-2.2%	-14.5%
炭黑（N220，山东）	元/吨	7800	4.0%	7620	7350	7350	7350	7499	3.0%	7.3%	7.1%	-2.0%
正丁醇（华东）	元/吨	6500	4.0%	6390	6098	6098	6098	6316	4.7%	6.9%	11.3%	-3.4%
PET 瓶片（三房巷）	元/吨	6500	4.0%	6320	6291	6291	6291	6193	0.5%	4.7%	5.7%	1.6%
苯酚（华东）	元/吨	6075	3.8%	5956	5828	5828	5828	6819	2.7%	0.1%	-5.5%	-14.5%
LNG（全国）	元/吨	3992	3.7%	3906	3856	3856	3856	4342	1.2%	-6.0%	-8.2%	-11.2%
环己酮（华东）	元/吨	7000	3.7%	6860	6733	6733	6733	7636	2.3%	0.7%	0.6%	-11.8%

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
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	622	-5.5%	625	663	663	663	840	-6.7%	-7.5%	-13.6%	-21.1%
盐酸	元/吨	103	-4.7%	104	106	106	106	76	-3.7%	-1.1%	4.3%	40.0%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	3600	-4.6%	3680	3739	3739	3739	3815	-2.0%	-10.3%	-8.1%	-2.0%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8290	-4.2%	8373	8257	8257	8257	7799	-1.6%	1.4%	1.7%	5.9%
软泡聚醚（华东）	元/吨	8350	-3.5%	8455	8384	8384	8384	7982	-1.3%	0.8%	0.1%	5.0%
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	4300	-3.4%	4371	4440	4440	4440	4962	-1.8%	-2.5%	-1.9%	-10.5%
丙二醇（华东）	元/吨	5650	-2.6%	5705	5697	5697	5697	6246	-0.6%	-4.4%	-8.5%	-8.8%
硬泡聚醚（华东）	元/吨	8200	-2.4%	8290	8213	8213	8213	8205	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.1%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	521	-2.1%	524	527	527	527	500	-1.8%	-3.4%	-6.8%	5.4%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	7250	-2.0%	7290	7488	7488	7488	9363	-2.3%	-2.4%	1.0%	-20.0%
柴油（0#，山东地炼）	元/吨	5660	-2.0%	5674	5729	5729	5729	6569	-2.1%	-5.9%	-8.4%	-12.8%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4000	-2.0%	4023	4049	4049	4049	4629	-1.4%	-1.4%	-1.8%	-12.5%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，华东）	元/吨	6100	-1.6%	6110	6208	6208	6208	7243	-1.8%	-2.8%	-4.8%	-14.3%
DEG（上海石化）	元/吨	3220	-1.5%	3200	3203	3203	3203	4299	-2.1%	6.8%	-9.4%	-25.5%
乙烯（CFR 东北亚）	美元/吨	700	-1.4%	708	726	726	726	814	-1.9%	-2.4%	-3.8%	-10.8%
ABS	元/吨	8725	-1.3%	8730	8536	8536	8536	10391	0.0%	2.4%	-4.2%	-17.9%
尿素	元/吨	1745	-1.3%	1752	1747	1747	1747	1780	-0.2%	1.3%	5.5%	-1.8%
棉花（新疆）	元/吨	15550	-1.3%	15580	15572	15572	15572	14747	-0.4%	4.1%	5.6%	5.6%
高回弹聚醚（华东）	元/吨	10667	-1.2%	10700	10579	10579	10579	10341	0.2%	0.4%	1.3%	2.3%
纯 MDI（华东）	元/吨	17600	-1.1%	17640	17881	17881	17881	18095	-1.1%	-6.0%	-5.2%	-1.2%

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）、碳酸锂、丁二烯（山东）、磷酸铁锂、煤焦油（华东）、炭黑（N220，山东）、丙酮（华东）、苯乙烯（华东）、正丁醇（华东）、四氯乙烯（山东）等；价格跌幅较大的产品有维生素 D3（国产）、烧碱（32%离子膜，山东）、石油焦（4#，

洛阳石化)、航空煤油(出厂价)、碳酸二甲酯(华东)、烧碱(99%片碱, 山东)、乙烯(CFR 东北亚)、丙烯酸甲酯(华东)、盐酸、混合碳四(齐鲁石化)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	300	100.0%	维生素 D3(国产)	元/千克	135	-12.9%
碳酸锂	元/吨	168000	43.5%	烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	622	-11.5%
丁二烯(山东)	元/吨	11000	27.8%	石油焦(4#, 洛阳石化)	元/吨	2530	-9.0%
磷酸铁锂	元/吨	55300	27.1%	航空煤油(出厂价)	元/吨	5514	-8.8%
煤焦油(华东)	元/吨	4075	18.6%	碳酸二甲酯(华东)	元/吨	3600	-6.5%
炭黑(N220, 山东)	元/吨	7800	14.7%	烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	2900	-6.5%
丙酮(华东)	元/吨	4650	14.3%	乙烯(CFR 东北亚)	美元/吨	700	-6.0%
苯乙烯(华东)	元/吨	7820	13.7%	丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	7250	-5.8%
正丁醇(华东)	元/吨	6500	13.0%	盐酸	元/吨	103	-4.7%
四氯乙烯(山东)	元/吨	2900	12.6%	混合碳四(齐鲁石化)	元/吨	4300	-4.4%
SBS(4303, 燕山石化)	元/吨	11000	12.2%	聚羧酸减水剂单体(TPEG, 华东)	元/吨	6100	-4.3%
苯(华东)	元/吨	5940	11.2%	TDI(上海)	元/吨	14000	-3.4%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	8750	10.8%	三氯甲烷	元/吨	1900	-3.4%
顺丁橡胶(BR9000, 中石油华东)	元/吨	12700	10.4%	焦炭(山东)	元/吨	1430	-3.4%
苯胺(华东)	元/吨	8880	9.9%	丙烯腈(华东)	元/吨	7250	-3.3%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	810	9.2%	纯 MDI(华东)	元/吨	17600	-3.3%
丁苯橡胶(1502, 中石油华东)	元/吨	12500	8.7%	柴油(0#, 山东地炼)	元/吨	5660	-3.2%
DEG(上海石化)	元/吨	3220	8.4%	MTBE(华东)	元/吨	4850	-3.0%
原油(Brent)	美元/桶	66	8.3%	原盐(山东)	元/吨	243	-3.0%
沥青(上期所)	元/吨	3222	8.1%	聚合 MDI(上海)	元/吨	13850	-2.5%

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 54 个价差实现上涨、占比 41.5%, 69 个价差下跌、占比 53.1%, 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)、三聚氰胺价差(尿素)、PTA 价差(对二甲苯)、聚丙烯价差(甲醇)、四氯乙烯价差(电石)、丁二烯价差(碳四)、聚丙烯价差(丙烷)、苯价差(石油)、聚丙烯价差(石油)、LLDPE 价差(石油)等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) PTA: 本周 PTA 价差(对二甲苯)、PTA 价差(石油)均值环比分别上涨 18.8%、2.2%。成本端, 本周原油价格维持宽幅震荡; 多空博弈升温下, PX 价格维持偏弱盘整。供给端, 本周华南一 PTA 装置检修, 部分长期停车 PTA 装置暂无重启计划, 行业周开工负荷为 75.63%, 环比下滑 1.82 个百分点。需求端, 临近春节, 下游聚酯工厂开工负荷持续下降, 本周开工负荷为 84.40%, 环比下滑 3.20 个百分点。展望后市, 预计春节前 PTA 供需端表现偏空, PTA 价格或进入高位整理, 价差将主要随成本端波动而小幅波动。

2) 丁二烯: 本周丁二烯价差(碳四)均值环比上涨 8.1%。供给端, 近期部分检修装置陆续重启, 截至 1 月 22 日当周, 国内丁二烯装置开工负荷为 68.87%, 环比上涨 2.14 个百分点。但同期船货到港有限, 丁二烯市场流通货源偏紧。库存方面, 截至 1 月 23 日, 国内丁二烯工厂库存为 8170 吨, 环比下滑 11.87%; 市场库存为 34500 吨, 环比下滑 22.65%。需求端, 当前下游企业库存相对高位且消化缓慢, 加之成本端价格高位, 对丁二烯补货积极性偏弱。但考虑到后续部分顺丁装置存在负荷提升预期, 或对丁二烯需求起到一定支撑作用。展望后市, 在供需向好预期之下, 短期丁二

烯价格及价差仍有一定上探空间。

本周价差跌幅居前的有 ABS 价差(烯烃)、聚酯切片(有光)价差(PTA)、SBS 价差(丁二烯)、聚酯切片(半光)价差(PTA)、PBT 价差(PTA)、碳酸二甲酯价差(EO)、顺丁橡胶价差(丁二烯)、磷酸铁锂价差(磷酸铁)、涤纶短纤价差(PTA)、丁苯橡胶价差(丁二烯)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	-28	89.6%	-81	-214	-214	-214	94	61.8%	-1045.4%	-229.7%	-327.3%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	186	64.5%	160	170	170	170	287	8.6%	-32.3%	-50.5%	-40.8%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	456	59.1%	365	327	327	327	242	18.8%	60.5%	78.9%	35.2%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-188	55.0%	-228	-347	-347	-347	-230	35.6%	-44.5%	-156.6%	-51.0%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	486	37.0%	451	417	417	417	1950	18.8%	49.2%	-14.3%	-78.6%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	5133	31.2%	4186	3821	3821	3821	3240	8.1%	76.6%	80.3%	17.9%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	647	23.8%	602	607	607	607	1149	4.2%	12.1%	-33.3%	-47.2%
苯价差(石油)	元/吨	1871	17.6%	1786	1614	1614	1614	1897	16.6%	6.7%	7.8%	-14.9%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	1200	13.4%	1171	1191	1191	1191	1312	4.4%	0.6%	-0.9%	-9.2%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	1361	12.8%	1317	1325	1325	1325	1636	4.3%	-8.4%	-11.8%	-19.0%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	10575	12.1%	18117	8212	8212	6846	7031	2.7%	4.3%	3.9%	-2.6%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3005	11.6%	2892	2811	2811	2811	3492	3.6%	7.9%	6.9%	-19.5%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	3165	11.4%	3039	2945	2945	2945	3816	3.6%	2.7%	0.5%	-22.8%
PTA 价差(石油)	元/吨	2423	10.7%	2294	2309	2309	2309	1825	2.2%	9.4%	21.2%	26.5%
正丁醇价差(丙烷)	元/吨	2297	8.8%	2233	2089	2089	2089	2122	10.5%	13.9%	29.3%	-1.6%
顺酐价差(丁烷)	元/吨	-493	8.4%	-373	-489	-489	-489	283	41.4%	-19.4%	-272.6%	-272.8%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	449	7.6%	449	438	438	438	1039	6.1%	-22.1%	-29.0%	-57.9%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	390	7.6%	415	447	447	447	429	2.5%	-6.1%	-17.2%	4.2%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	973	7.5%	959	942	942	942	800	7.8%	-6.2%	-6.4%	17.8%
R125 价差(无水氟化氢)	元/吨	34480	7.4%	34533	32922	32922	32922	26173	7.5%	4.0%	14.1%	25.8%

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
ABS 价差(烯烃)	元/吨	279	-62.8%	517	535	535	535	1692	-24.5%	-18.8%	-55.5%	-68.4%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	318	-46.5%	498	513	513	513	709	-5.5%	-19.1%	-27.7%	-27.6%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	1126	-43.4%	1766	1881	1881	1881	3019	-13.4%	-16.1%	-30.9%	-37.7%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	362	-43.3%	542	557	557	557	668	-5.1%	-3.0%	-18.9%	-16.6%
PBT 价差(PTA)	元/吨	195	-40.3%	265	226	226	226	418	15.4%	-11.1%	-39.6%	-46.0%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	-645	-33.0%	-561	-521	-521	-521	-903	-9.5%	-236.9%	-60.0%	42.3%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	1504	-28.4%	1805	2080	2080	2080	2195	-15.7%	-23.4%	-22.7%	-5.3%
磷酸铁锂价差(磷酸铁)	元/吨	2085	-26.1%	3015	2625	2625	2625	5706	101.6%	-46.4%	-55.4%	-54.0%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	662	-25.8%	797	831	831	831	989	-6.4%	-8.1%	-13.1%	-16.0%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2031	-23.1%	2351	2610	2610	2610	2970	-12.4%	-19.1%	-18.2%	-12.1%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	195	-17.0%	195	213	213	213	127	-13.7%	3355.5%	298.9%	67.6%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	519	-15.3%	630	538	538	538	1275	11.9%	18.5%	-33.9%	-57.8%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	2308	-13.7%	2431	2472	2472	2472	1822	-6.2%	-1.7%	0.4%	35.7%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	952	-13.1%	1085	1126	1126	1126	1524	-11.9%	8.1%	-4.1%	-26.1%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1070	-11.8%	1153	1083	1083	1083	1334	3.7%	-10.9%	-19.0%	-18.8%
环己酮价差(苯)	元/吨	1043	-11.4%	1053	1170	1170	1170	1390	-9.5%	-10.1%	-5.7%	-15.9%
软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	2430	-11.3%	2569	2642	2642	2642	2022	-5.2%	-2.6%	-3.2%	30.7%
柴油价差(石油)	元/吨	1623	-10.2%	1687	1798	1798	1798	2234	-5.8%	-18.0%	-20.2%	-19.5%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	1700	-8.8%	1764	1711	1711	1711	1939	-4.8%	45.4%	-13.4%	-11.8%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	4131	-8.6%	4250	4193	4193	4193	3506	-2.5%	0.5%	2.8%	19.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有 LLDPE 价差（甲醇）、丁二烯价差（碳四）、聚丙烯价差（甲醇）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、PTA 价差（对二甲苯）、PBT 价差（PTA）、PA6 价差（己内酰胺）、环氧乙烷价差（乙烯）、丙烯价差（丙烷）、正丁醇价差（丙烯）等；跌幅较大的有碳酸二甲酯价差（EO）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、ABS 价差（烯烃）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、碳酸二甲酯价差（PO）、SBS 价差（丁二烯）、航煤价差（石油）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、软泡聚醚价差（PO）、三氯甲烷价差（甲醇）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
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	-28	89.4%	碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-645	-58.5%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5133	70.3%	顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	1504	-41.3%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-188	53.1%	ABS 价差（烯烃）	元/吨	279	-39.6%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	1700	44.7%	磷酸铁锂价差（磷酸铁）	元/吨	2085	-36.0%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	456	36.8%	碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	959	-34.5%
PBT 价差（PTA）	元/吨	195	33.8%	SBS 价差（丁二烯）	元/吨	1126	-32.5%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	519	25.1%	航煤价差（石油）	元/吨	1494	-32.3%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1292	25.0%	丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2031	-31.0%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	189	22.7%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	390	-29.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2297	20.4%	三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	637	-26.8%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	241	18.5%	尿素价差（气头）	元/吨	-290	-25.0%
苯价差（石油）	元/吨	1871	18.2%	三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	186	-22.8%
EVA 价差（甲醇）	元/吨	3619	16.5%	聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	318	-21.9%
涤纶长丝（FDY）价差（PX）	元/吨	1714	16.0%	柴油价差（石油）	元/吨	1623	-20.0%
涤纶长丝（POY）价差（PX）	元/吨	1449	15.3%	涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	662	-18.4%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	7563	13.4%	TPEG 价差（甲醇）	元/吨	1365	-17.7%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	10575	12.9%	环己酮价差（苯）	元/吨	1043	-16.8%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	1336	11.0%	乙二醇价差（石油）	元/吨	511	-16.7%
LLDPE 价差（煤）	元/吨	3165	10.8%	丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	2959	-15.4%
聚丙烯价差（煤）	元/吨	3005	10.4%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	3347	-14.1%

资料来源：iFind、卓创资讯、中国银河证券研究院

五、投资建议

截至 2026 年 1 月 23 日，基础化工和石油化工 PE（TTM）分别为 33.2x、26.4x，较 2015 年以来的历史均值 28.3x、16.5x 溢价水平分别为 17.5%、59.7%；PB（MRQ）分别为 2.9x、1.3x，较 2015 年以来的历史均值 2.8x、1.2x 溢价水平分别为 3.9%、7.4%。

成本端，在不发生供应大幅中断的情况下，预计 2026 年 Brent 原油价格运行区间为 60-70 美元/桶，成本端有望逐步止跌企稳，行业景气修复程度预计仍与供需情况息息相关。供给端，一方面，2024 年以来化工行业资本开支迎来负增长，在建、存量产能将逐渐消化；另一方面，国内“反内卷”浪潮汹涌，海外落后产能加速出清，供给端有望收缩。需求端，“十五五”规划建议稿“坚持扩大内需”为未来五年定调，国内新旧动能切换将持续推进叠加美国降息周期开启，化工品需求增长可期。我们认为，2026 年供给侧的反抗和需求侧的新动能有望加速化工行业周期反转，具体投资建议如下：

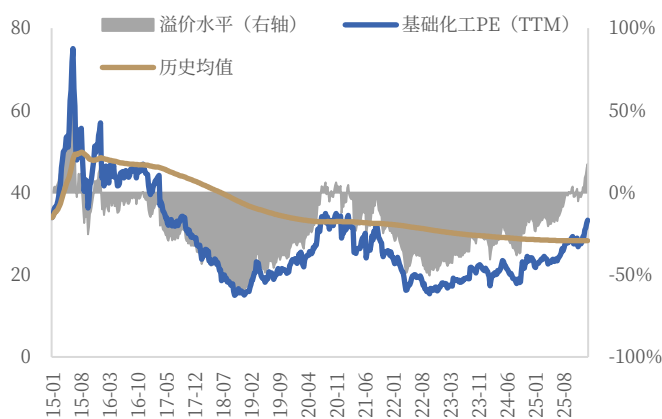
综合整治内卷式竞争，积极把握周期反转机会。建议关注七个子板块：1) PTA 景气低位运行，行业反内卷呼声渐起，建议关注恒力石化(600346.SH)、荣盛石化(002493.SZ)、新凤鸣(603225.SH)、桐昆股份(601233.SH)等。2) 涤纶长丝产能趋于集中，行业自律激发周期弹性，建议关注新凤鸣(603225.SH)、桐昆股份(601233.SH)、恒逸石化(000703.SZ)等。3) 氨纶否极泰来，行业

集中度有望加速提升，建议关注华峰化学（002064.SZ）、新乡化纤（000949.SZ）。4）农药全球需求好转，底部价格品种或迎反弹，建议关注扬农化工（600486.SH）、润丰股份（301035.SZ）、江山股份（600389.SH）、广信股份（603599.SH）、利尔化学（002258.SZ）等。5）有机硅产能扩张步入尾声，行业供需格局有望改善，建议关注新安股份（600596.SH）等。6）挑战与机遇并存，静待钛白粉行业走出底部，建议关注龙佰集团（002601.SZ）。7）炼油产能面临优化，“减油增化”提升有效供应，建议关注中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、荣盛石化（002493.SZ）、恒力石化（600346.SH）等。

聚焦需求刚性支撑，探寻高胜率赛道。建议关注八个子板块：1）供方挺价意愿强化，钾肥高景气有望延续，建议关注亚钾国际（000893.SZ）。2）磷矿供需持续偏紧，资源型企业有望充分受益，建议关注芭田股份（002170.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、川恒股份（002895.SZ）等。3）氨基酸趋势预计延续，海外产能逐步退出有望带来长期景气，建议关注新和成（002001.SZ）、安迪苏（600299.SH）、梅花生物（600873.SH）等。4）三氯蔗糖期待反内卷，阿洛酮糖空间广阔，建议关注金禾实业（002597.SZ）、百龙创园（605016.SH）、保龄宝（002286.SZ）等。5）维生素率先吹响本轮化工涨价号角，目前进入第二阶段，建议关注新和成（002001.SZ）、浙江医药（600216.SH）、兄弟科技（002562.SZ）等。6）配额政策强约束，制冷剂高景气延续，建议关注巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、永和股份（605020.SH）等。7）欧盟反倾销初裁即将落地，海外轮胎价值或将重估，建议关注赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）等。8）民爆行业发展稳健，政策引导下行业或加速整合，建议关注广东宏大（002683.SZ）、易普力（002096.SZ）、江南化工（002226.SZ）等。

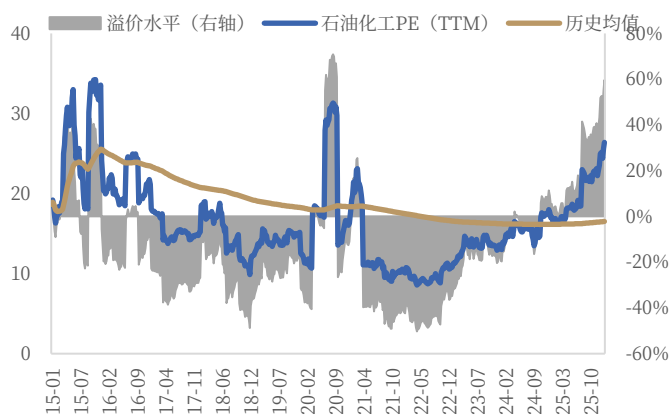
赋能新质生产力，掘金新材料蓝海。建议关注三条投资主线：1）人形机器人轻量化之路，PEEK或成关键解决方案，建议关注中研股份（688716.SH）、沃特股份（002886.SZ）、国恩股份（002768.SZ）等。2）AI助推全球算力需求，电子级PPO成长可期，建议关注圣泉集团（605589.SH）。3）芯片核心原料国产替代加速，建议关注万润股份（002643.SZ）、鼎龙股份（300054.SZ）等。

图5：2015年至今基础化工PE 相较历史均值变化



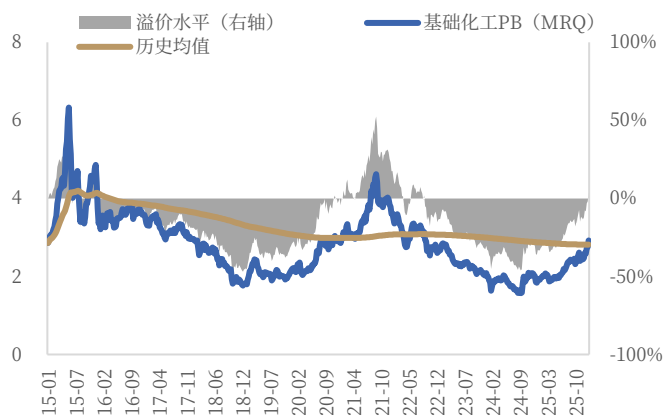
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图6：2015年至今石油化工PE 相较历史均值变化



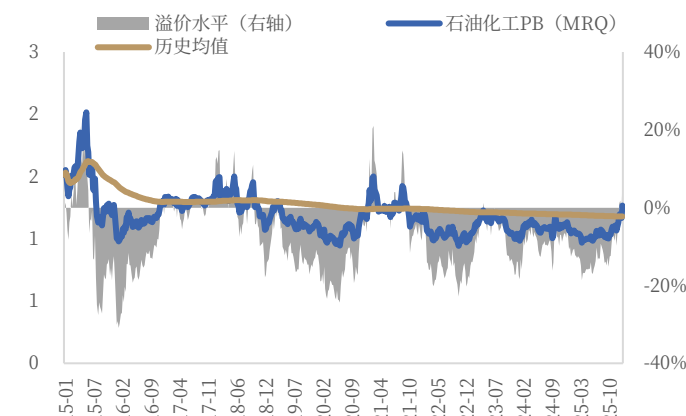
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图7: 2015 年至今基础化工 PB 相较历史均值变化



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图8: 2015 年至今石油化工 PB 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: 2015 年至今基础化工 PE 相较历史均值变化	9
图 6: 2015 年至今石油化工 PE 相较历史均值变化	9
图 7: 2015 年至今基础化工 PB 相较历史均值变化	10
图 8: 2015 年至今石油化工 PB 相较历史均值变化	10
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	12
表 9: C1 产业链重点产品价格/价差汇总	12
表 10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 12: C4 产业链重点产品价格/价差汇总	14
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	15
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	16
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	17
表 19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总	18
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	19
表 23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总	19

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	66	2.7%	65	64	64	64	68	0.1%	3.1%	0.7%	-6.8%
原油 (WTI)	美元/桶	61	2.7%	60	59	59	59	65	-0.2%	2.4%	0.2%	-8.6%
LNG (全国)	元/吨	3992	3.7%	3906	3856	3856	3856	4342	1.2%	-6.0%	-8.2%	-11.2%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	521	-2.1%	524	527	527	527	500	-1.8%	-3.4%	-6.8%	5.4%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	709	-1.0%	712	712	712	712	682	-0.8%	-1.0%	-4.1%	4.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1030	0.0%	1030	1030	1030	1030	1089	0.0%	0.0%	0.4%	-5.4%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	4950	0.0%	4950	4878	4878	4878	4897	1.2%	4.8%	5.8%	-0.4%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	569	3.5%	557	549	549	549	602	-0.3%	-0.8%	-3.4%	-8.7%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	6978	-1.0%	6986	7014	7014	7014	7673	-1.1%	-0.5%	-1.1%	-8.6%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	5660	-2.0%	5674	5729	5729	5729	6569	-2.1%	-5.9%	-8.4%	-12.8%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5514	0.0%	5514	5514	5514	5514	5654	0.0%	-8.8%	-4.1%	-2.5%
燃料油 (上期所)	元/吨	2627	3.1%	2569	2531	2531	2531	2985	0.8%	4.5%	-2.7%	-15.2%
沥青 (上期所)	元/吨	3222	3.4%	3160	3122	3122	3122	3445	1.9%	6.2%	0.8%	-9.4%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	2530	0.0%	2530	2572	2572	2572	2720	0.0%	-7.5%	-8.6%	-5.4%
汽油价差 (石油)	元/吨	2789	-4.9%	2848	2935	2935	2935	3211	-2.3%	-3.4%	-1.9%	-8.6%
柴油价差 (石油)	元/吨	1623	-10.2%	1687	1798	1798	1798	2234	-5.8%	-18.0%	-20.2%	-19.5%
航煤价差 (石油)	元/吨	1494	-5.3%	-3335	1607	1607	1607	1424	0.0%	-25.3%	-10.9%	12.9%

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	2231	0.5%	2229	2232	2232	2232	2447	0.7%	-6.4%	-4.1%	-8.8%
电石 (西北)	元/吨	2561	2.8%	2560	2489	2489	2489	2534	2.8%	-1.3%	-1.2%	-1.8%
甲醇 (华东)	元/吨	2245	0.4%	2222	2243	2243	2243	2401	-1.3%	3.8%	3.3%	-6.6%
甲醛 (华东)	元/吨	1083	-0.7%	1089	1090	1090	1090	1207	-0.2%	-1.9%	-3.5%	-9.6%
醋酸 (华东)	元/吨	2570	0.0%	2570	2584	2584	2584	2489	-0.7%	4.4%	7.2%	3.8%
DMF (华东)	元/吨	3875	2.1%	3843	3784	3784	3784	3974	1.7%	0.6%	-0.3%	-4.8%
二甲醚 (山西)	元/吨	3400	0.0%	3400	3400	3400	3400	3576	0.0%	0.0%	-0.8%	-4.9%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5925	0.0%	5925	5919	5919	5919	5701	0.0%	3.0%	3.3%	3.8%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3450	0.0%	3450	3434	3434	3434	3507	0.9%	-2.1%	0.4%	-2.1%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5143	1.6%	5082	5072	5072	5072	5133	0.2%	0.1%	-0.5%	-1.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	4075	7.4%	3875	3683	3683	3683	3501	6.4%	7.1%	9.7%	5.2%
萘 (华东)	元/吨	4519	-1.1%	4551	4497	4497	4497	5043	-0.3%	5.8%	-0.2%	-10.8%
焦炭 (山东)	元/吨	1430	0.0%	1430	1443	1443	1443	1487	0.0%	-7.0%	-6.4%	-3.0%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	7800	4.0%	7620	7350	7350	7350	7499	3.0%	7.3%	7.1%	-2.0%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8400	8400	8400	8879	0.0%	0.0%	0.0%	-5.4%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	12200	0.0%	12200	12200	12200	12200	12900	0.0%	0.0%	0.0%	-5.4%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	4657	1.1%	4585	4614	4614	4614	4777	-1.4%	3.9%	2.0%	-3.4%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	6425	0.0%	6425	6425	6425	6425	6937	0.0%	0.0%	-2.1%	-7.4%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1249	1.9%	1225	1239	1239	1239	1417	-1.0%	8.6%	10.5%	-12.6%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1869	0.5%	1867	1876	1876	1876	1813	-0.5%	6.3%	10.8%	3.5%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2124	4.2%	2092	2034	2034	2034	2197	3.3%	4.1%	3.7%	-7.4%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1961	1.1%	1956	1950	1950	1950	2160	1.0%	1.9%	2.8%	-9.7%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	1973	6.2%	1846	1859	1859	1859	2520	-0.6%	2.6%	-4.9%	-26.2%

醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	1068	-6.1%	1068	1124	1124	1124	947	-5.0%	11.3%	8.4%	18.6%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1220	2.1%	1208	1199	1199	1199	1326	0.8%	0.9%	-1.5%	-9.6%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	952	-13.1%	1085	1126	1126	1126	1524	-11.9%	8.1%	-4.1%	-26.1%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4357	-2.7%	4375	4474	4474	4474	4843	-2.0%	0.3%	0.7%	-7.6%
PVC 价差 (电石)	元/吨	993	-3.9%	931	1043	1043	1043	1133	-13.3%	22.7%	12.7%	-8.0%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	2400	-3.6%	2401	2492	2492	2492	2888	-3.6%	1.7%	-3.1%	-13.7%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-28	89.6%	-81	-214	-214	-214	94	61.8%	-1045.4%	-229.7%	-327.3%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-188	55.0%	-228	-347	-347	-347	-230	35.6%	-44.5%	-156.6%	-51.0%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3165	11.4%	3039	2945	2945	2945	3816	3.6%	2.7%	0.5%	-22.8%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3005	11.6%	2892	2811	2811	2811	3492	3.6%	7.9%	6.9%	-19.5%

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	700	-1.4%	708	726	726	726	814	-1.9%	-2.4%	-3.8%	-10.8%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	5650	0.0%	5650	5650	5650	5650	6452	0.0%	-2.5%	-5.3%	-12.4%
乙醇 (华东)	元/吨	5944	1.8%	5859	5857	5857	5857	5742	0.2%	0.1%	0.5%	2.0%
乙二醇 (华东)	元/吨	3792	2.6%	3657	3681	3681	3681	4346	-1.2%	0.0%	-5.7%	-15.3%
LLDPE (大商所)	元/吨	6703	4.7%	6575	6489	6489	6489	7310	0.9%	-0.4%	-3.2%	-11.2%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	4845	1.1%	4800	4738	4738	4738	4993	0.7%	4.4%	1.7%	-5.1%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	6100	-1.6%	6110	6208	6208	6208	7243	-1.8%	-2.8%	-4.8%	-14.3%
EVA (山东)	元/吨	10200	1.5%	10200	9800	9800	9800	10936	3.1%	0.9%	-4.1%	-10.4%
DEG (上海石化)	元/吨	3220	-1.5%	3200	3203	3203	3203	4299	-2.1%	6.8%	-9.4%	-25.5%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1292	5.0%	1248	1144	1144	1144	1305	6.5%	-0.3%	-7.3%	-12.4%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	530	-3.2%	575	533	533	533	929	11.4%	-35.1%	-44.2%	-42.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	2460	-2.5%	2499	2546	2546	2546	3025	0.0%	-6.7%	-9.7%	-15.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	511	3.3%	435	509	509	509	839	-7.8%	-11.2%	-27.3%	-39.4%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1361	12.8%	1317	1325	1325	1325	1636	4.3%	-8.4%	-11.8%	-19.0%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2595	0.3%	2581	2557	2557	2557	2628	1.2%	5.7%	3.0%	-2.7%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3619	3.4%	3658	3270	3270	3270	4063	9.7%	-3.3%	-14.3%	-19.5%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	1801	-1.6%	1768	1753	1753	1753	2137	-1.3%	-2.2%	-5.1%	-18.0%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	1365	-7.1%	1415	1463	1463	1463	2096	-3.0%	-17.2%	-21.7%	-30.2%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-645	-33.0%	-561	-521	-521	-521	-903	-9.5%	-236.9%	-60.0%	42.3%

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	621	2.8%	614	605	605	605	593	0.6%	1.6%	7.0%	2.0%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	810	1.3%	801	774	774	774	796	1.3%	3.7%	3.3%	-2.8%
丙烯酸 (华东)	元/吨	5700	2.2%	5660	5542	5542	5542	6594	2.8%	-1.0%	-5.7%	-16.0%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7250	-2.0%	7290	7488	7488	7488	9363	-2.3%	-2.4%	1.0%	-20.0%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	8700	0.0%	8700	8700	8700	8700	9617	0.0%	-0.7%	-2.6%	-9.5%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	7025	2.9%	6935	6797	6797	6797	7918	1.8%	1.6%	-0.8%	-14.2%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	8750	0.0%	8750	8584	8584	8584	9039	0.2%	9.4%	2.7%	-5.0%
丙烯腈 (华东)	元/吨	7250	0.7%	7210	7259	7259	7259	8694	-0.4%	-7.4%	-8.7%	-16.5%
正丁醇 (华东)	元/吨	6500	4.0%	6390	6098	6098	6098	6316	4.7%	6.9%	11.3%	-3.4%
辛醇 (华东)	元/吨	7200	2.9%	7124	7009	7009	7009	7275	2.2%	2.3%	9.3%	-3.6%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	8290	-4.2%	8373	8257	8257	8257	7799	-1.6%	1.4%	1.7%	5.9%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	11700	0.0%	11700	11700	11700	11700	11358	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%

聚丙烯酰胺(阳离子 40%, 浙江鑫甬)	元/吨	16600	0.0%	16600	16600	16600	16600	17158	0.0%	0.0%	0.0%	-3.3%
聚丙烯酰胺(阴离子 1800 万, 江浙)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10100	10100	10444	0.0%	0.0%	0.0%	-3.3%
聚丙烯(大商所)	元/吨	6522	4.6%	6410	6338	6338	6338	6944	0.8%	2.0%	-0.4%	-8.7%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	3600	-4.6%	3680	3739	3739	3739	3815	-2.0%	-10.3%	-8.1%	-2.0%
丙二醇(华东)	元/吨	5650	-2.6%	5705	5697	5697	5697	6246	-0.6%	-4.4%	-8.5%	-8.8%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	189	-3.6%	187	169	169	169	203	3.7%	11.9%	-8.0%	-16.8%
丙烯价差(石油)	美元/吨	241	-3.8%	244	224	224	224	194	5.1%	16.4%	24.6%	15.7%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	2308	-13.7%	2431	2472	2472	2472	1822	-6.2%	-1.7%	0.4%	35.7%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	4131	-8.6%	4250	4193	4193	4193	3506	-2.5%	0.5%	2.8%	19.6%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	1961	1.7%	1958	1895	1895	1895	2829	6.7%	-3.8%	-19.7%	-33.0%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	2959	-6.4%	3030	3233	3233	3233	4842	-4.8%	-6.3%	-3.1%	-33.2%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	2435	-4.4%	2501	2536	2536	2536	3403	-0.7%	-3.0%	-12.4%	-25.5%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	827	-0.7%	827	887	887	887	1764	-5.9%	-12.9%	-35.4%	-49.7%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	1700	-8.8%	1764	1711	1711	1711	1939	-4.8%	45.4%	-13.4%	-11.8%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	2297	8.8%	2233	2089	2089	2089	2122	10.5%	13.9%	29.3%	-1.6%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	2350	6.1%	2322	2353	2353	2353	2402	4.0%	1.3%	23.0%	-2.0%
丙烯酸酯价差(丙烯酸)	元/吨	5478	-0.6%	5505	5472	5472	5472	4204	0.4%	7.7%	9.3%	30.1%
聚丙烯酰胺价差(丙烯酸)	元/吨	4062	-0.8%	4089	4056	4056	4056	3396	0.5%	10.7%	13.0%	19.4%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	1200	13.4%	1171	1191	1191	1191	1312	4.4%	0.6%	-0.9%	-9.2%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	647	23.8%	602	607	607	607	1149	4.2%	12.1%	-33.3%	-47.2%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	959	-5.2%	1033	1136	1136	1136	1771	0.4%	-37.6%	-41.0%	-35.9%

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	4300	-3.4%	4371	4440	4440	4440	4962	-1.8%	-2.5%	-1.9%	-10.5%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	4000	-2.0%	4023	4049	4049	4049	4629	-1.4%	-1.4%	-1.8%	-12.5%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	616	2.8%	609	599	599	599	577	0.6%	2.4%	7.2%	3.8%
异丁烯(玉皇盛世)	元/吨	7700	1.3%	7700	7659	7659	7659	8295	0.9%	-0.9%	-2.0%	-7.7%
丁二烯(山东)	元/吨	11000	13.1%	9960	9581	9581	9581	9679	2.9%	23.1%	23.5%	-1.0%
丁酮(华东)	元/吨	6325	0.0%	6325	6281	6281	6281	7089	0.3%	0.1%	-1.2%	-11.4%
MTBE(华东)	元/吨	4850	0.0%	4850	4878	4878	4878	5346	0.0%	-2.9%	-3.5%	-8.8%
烷基化汽油(华东)	元/吨	7270	0.0%	7270	7235	7235	7235	7892	0.4%	-0.1%	-1.2%	-8.3%
顺酐(山东)	元/吨	4700	4.1%	4780	4576	4576	4576	5354	7.2%	-0.1%	-2.2%	-14.5%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	5133	31.2%	4186	3821	3821	3821	3240	8.1%	76.6%	80.3%	17.9%
丁酮价差(碳四)	元/吨	2058	3.6%	2037	1976	1976	1976	2177	3.5%	3.0%	0.0%	-9.2%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	973	7.5%	959	942	942	942	800	7.8%	-6.2%	-6.4%	17.8%
烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	2469	3.9%	2439	2379	2379	2379	2315	3.1%	2.7%	2.3%	2.8%
顺酐价差(丁烷)	元/吨	-493	8.4%	-373	-489	-489	-489	283	41.4%	-19.4%	-272.6%	-272.8%
MMA 价差(碳四)	元/吨	4735	3.5%	4666	4546	4546	4546	4957	2.6%	3.4%	-2.9%	-8.3%

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	16205	2.0%	15826	15971	15971	15971	15265	-1.6%	4.2%	7.2%	4.6%
丁苯橡胶(1502, 中石油华东)	元/吨	12500	3.3%	12020	11938	11938	11938	12482	-0.7%	7.1%	7.9%	-4.4%
丁腈橡胶(1051, 华东)	元/吨	17900	1.7%	17900	17481	17481	17481	18172	2.2%	3.9%	1.6%	-3.8%
顺丁橡胶(BR9000, 中石油华东)	元/吨	12700	5.0%	12000	11931	11931	11931	12160	-0.8%	9.9%	10.5%	-1.9%
丁基橡胶(268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24500	24095	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%

SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	11000	0.0%	11000	10758	10758	10758	12207	0.0%	9.0%	3.9%	-11.9%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	21800	-0.5%	21800	21856	21856	21856	23168	-0.5%	0.3%	-0.3%	-5.7%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2031	-23.1%	2351	2610	2610	2610	2970	-12.4%	-19.1%	-18.2%	-12.1%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	7102	-7.0%	7757	7608	7608	7608	7778	2.3%	-4.8%	-8.4%	-2.2%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1504	-28.4%	1805	2080	2080	2080	2195	-15.7%	-23.4%	-22.7%	-5.3%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	14186	-0.7%	14186	14225	14225	14225	13248	-0.5%	0.5%	1.2%	7.4%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	1126	-43.4%	1766	1881	1881	1881	3019	-13.4%	-16.1%	-30.9%	-37.7%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	13627	-0.5%	13624	13694	13694	13694	14317	-0.5%	0.4%	0.1%	-4.4%

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	5940	7.4%	5786	5522	5522	5522	6189	5.2%	3.7%	2.3%	-10.8%
甲苯 (华东)	元/吨	5363	-0.1%	5357	5296	5296	5296	5655	0.5%	2.4%	1.5%	-6.3%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	907	3.1%	890	891	891	891	834	-0.1%	3.8%	7.5%	6.9%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6400	1.6%	6400	6250	6250	6250	6682	1.6%	9.2%	6.0%	-6.5%
苯酚 (华东)	元/吨	6075	3.8%	5956	5828	5828	5828	6819	2.7%	0.1%	-5.5%	-14.5%
丙酮 (华东)	元/吨	4650	3.3%	4555	4366	4366	4366	5124	3.4%	6.6%	4.8%	-14.8%
环己酮 (华东)	元/吨	7000	3.7%	6860	6733	6733	6733	7636	2.3%	0.7%	0.6%	-11.8%
苯胺 (华东)	元/吨	8880	3.5%	8780	8455	8455	8455	8100	2.8%	5.1%	5.2%	4.4%
苯酐 (华东)	元/吨	6300	0.8%	6300	6178	6178	6178	6491	1.0%	13.8%	9.1%	-4.8%
己二酸 (华东)	元/吨	7300	1.4%	7240	7150	7150	7150	7223	1.7%	6.2%	6.9%	-1.0%
己内酰胺 (华东)	元/吨	9425	3.3%	9295	9284	9284	9284	9260	1.3%	-1.5%	6.2%	0.3%
苯乙烯 (华东)	元/吨	7820	7.3%	7572	7211	7211	7211	7469	4.8%	8.1%	9.9%	-3.5%
PTA (华东)	元/吨	5287	6.6%	5102	5072	5072	5072	4757	1.1%	5.9%	9.7%	6.6%
双酚 A (华东)	元/吨	7750	1.6%	7670	7578	7578	7578	8354	1.5%	1.2%	2.1%	-9.3%
MMA (华东)	元/吨	9350	1.1%	9295	9186	9186	9186	10231	0.8%	1.2%	-2.4%	-10.2%
DOP (华东)	元/吨	7800	2.8%	7745	7591	7591	7591	7956	2.7%	3.7%	5.8%	-4.6%
苯价差 (石油)	元/吨	1871	17.6%	1786	1614	1614	1614	1897	16.6%	6.7%	7.8%	-14.9%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	3081	3.4%	3022	3101	3101	3101	2496	-0.4%	3.9%	14.7%	24.2%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1043	-11.4%	1053	1170	1170	1170	1390	-9.5%	-10.1%	-5.7%	-15.9%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	195	-17.0%	195	213	213	213	127	-13.7%	3355.5%	298.9%	67.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	527	6.8%	524	505	505	505	530	12.8%	-5.1%	-16.8%	-4.7%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	5435	-0.1%	5444	5463	5463	5463	5926	-0.5%	-1.2%	-5.6%	-7.8%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2255	-8.2%	2311	2418	2418	2418	2010	-4.0%	10.5%	15.5%	20.3%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3347	-2.3%	3361	3574	3574	3574	2992	-4.0%	-7.5%	11.9%	19.5%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	456	59.1%	365	327	327	327	242	18.8%	60.5%	78.9%	35.2%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2423	10.7%	2294	2309	2309	2309	1825	2.2%	9.4%	21.2%	26.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
纯 MDI (华东)	元/吨	17600	-1.1%	17640	17881	17881	17881	18095	-1.1%	-6.0%	-5.2%	-1.2%
聚合 MDI (上海)	元/吨	13850	0.0%	13880	14006	14006	14006	15728	-0.4%	-3.6%	-2.8%	-10.9%
TDI (上海)	元/吨	14000	-0.4%	14010	14269	14269	14269	13482	-1.1%	-2.4%	1.3%	5.8%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8350	-3.5%	8455	8384	8384	8384	7982	-1.3%	0.8%	0.1%	5.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8200	-2.4%	8290	8213	8213	8213	8205	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.1%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	10667	-1.2%	10700	10579	10579	10579	10341	0.2%	0.4%	1.3%	2.3%
PTMEG	元/吨	11600	0.0%	11600	11600	11600	11600	12041	0.0%	-0.4%	-1.0%	-3.7%

纯MDI价差(苯)	元/吨	12264	-3.2%	12385	12746	12746	12746	12563	-2.6%	-8.1%	-6.8%	1.5%
聚合MDI价差(苯)	元/吨	8945	-2.5%	9057	9317	9317	9317	10468	-2.3%	-5.8%	-4.3%	-11.0%
TDI价差(甲苯)	元/吨	9203	-0.4%	9214	9522	9522	9522	9013	-2.0%	-5.0%	-0.5%	5.6%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	390	7.6%	415	447	447	447	429	2.5%	-6.1%	-17.2%	4.2%
硬泡聚醚价差(PO)	元/吨	1971	2.4%	1999	2003	2003	2003	2258	2.4%	-4.0%	-5.1%	-11.3%
高回弹聚醚价差(PO)	元/吨	3250	4.7%	3219	3197	3197	3197	3309	3.9%	-1.3%	0.8%	-3.4%
软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	2430	-11.3%	2569	2642	2642	2642	2022	-5.2%	-2.6%	-3.2%	30.7%
硬泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	3524	-5.7%	3638	3673	3673	3673	3470	-1.8%	-3.1%	-2.7%	5.8%
高回弹聚醚价差(丙烯)	元/吨	5091	-3.0%	5162	5177	5177	5177	4746	-0.3%	-1.5%	0.6%	9.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表16: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS	元/吨	8083	2.8%	7963	7776	7776	7776	8464	1.7%	3.6%	2.7%	-8.1%
ABS	元/吨	8725	-1.3%	8730	8536	8536	8536	10391	0.0%	2.4%	-4.2%	-17.9%
PC	元/吨	13100	-0.9%	13113	13111	13111	13111	14898	-0.1%	-4.2%	-6.5%	-12.0%
POM (M90, 云天化)	元/吨	11100	0.0%	11100	11100	11100	11100	12122	0.0%	0.9%	2.7%	-8.4%
PA6	元/吨	10200	2.0%	10193	10078	10078	10078	10886	1.9%	-0.5%	2.5%	-7.4%
PA66	元/吨	15333	0.0%	15273	15484	15484	15484	17152	-1.0%	-0.7%	-2.1%	-9.7%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7850	1.3%	7789	7722	7722	7722	7906	1.1%	2.4%	2.3%	-2.3%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6500	4.0%	6320	6291	6291	6291	6193	0.5%	4.7%	5.7%	1.6%
PMMA	元/吨	13183	0.3%	13174	13149	13149	13149	15403	0.3%	-1.6%	-5.6%	-14.6%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	279	-62.8%	517	535	535	535	1692	-24.5%	-18.8%	-55.5%	-68.4%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	4146	-3.3%	4193	4243	4243	4243	5180	-1.8%	-9.3%	-16.1%	-18.1%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	519	-15.3%	630	538	538	538	1275	11.9%	18.5%	-33.9%	-57.8%
PET 切片(瓶级) 价差(PTA)	元/吨	628	-8.0%	648	638	638	638	592	-0.4%	6.3%	4.6%	7.6%
PET 切片(瓶级) 价差(石油)	元/吨	2694	5.7%	2604	2606	2606	2606	2147	1.6%	8.6%	16.7%	21.4%
PMMA 价差(MMA)	元/吨	4220	-1.2%	4255	4320	4320	4320	5482	-0.7%	-6.1%	-10.6%	-21.2%
PMMA 价差(碳三)	元/吨	6638	-1.0%	6698	6761	6761	6761	7930	-0.5%	-3.1%	-8.8%	-14.7%

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	6200	0.0%	6200	6200	6200	6200	6279	0.0%	3.7%	2.7%	-1.3%
聚酯切片(有光, 广东泰宝)	元/吨	6150	0.0%	6150	6150	6150	6150	6325	0.0%	1.7%	1.4%	-2.8%
涤纶短纤(1.4D×38mm)	元/吨	6539	0.8%	6487	6509	6509	6509	6641	-0.4%	2.5%	2.7%	-2.0%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	8900	1.1%	8840	8763	8763	8763	8845	0.9%	2.0%	2.5%	-0.9%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7000	2.2%	6890	6794	6794	6794	7031	1.2%	1.3%	0.3%	-3.4%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	7300	2.8%	7180	7056	7056	7056	7100	1.7%	2.1%	3.0%	-0.6%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	13160	0.0%	13160	13160	13160	13160	14115	0.0%	-4.6%	-5.0%	-6.8%
锦纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	13800	0.0%	13800	13800	13800	13800	14871	0.0%	0.2%	0.3%	-7.2%
锦纶长丝(POY, 华东)	元/吨	11600	0.0%	11600	11600	11600	11600	12463	0.0%	0.7%	1.6%	-6.9%
锦纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	12400	0.0%	12400	12400	12400	12400	13257	0.0%	0.9%	2.7%	-6.5%
氨纶(40D, 华东)	元/吨	24750	5.3%	24000	23656	23656	23656	23908	2.1%	0.7%	0.7%	-1.1%
棉花(新疆)	元/吨	15550	-1.3%	15580	15572	15572	15572	14747	-0.4%	4.1%	5.6%	5.6%
棉短绒(新疆)	元/吨	3493	0.0%	3493	3493	3493	3493	3925	0.5%	-0.3%	-0.6%	-11.0%
溶解浆(华东)	元/吨	6200	0.0%	6200	6200	6200	6200	6865	0.0%	-1.2%	-1.4%	-9.7%
粘胶短纤	元/吨	12800	0.0%	12800	12847	12847	12847	13268	-0.2%	-0.9%	-1.6%	-3.2%
粘胶长丝(120D, 华东)	元/吨	41500	0.0%	41500	41500	41500	41500	41821	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%

聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	362	-43.3%	542	557	557	557	668	-5.1%	-3.0%	-18.9%	-16.6%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2428	-3.0%	2498	2526	2526	2526	2223	0.5%	6.4%	9.4%	13.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	318	-46.5%	498	513	513	513	709	-5.5%	-19.1%	-27.7%	-27.6%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2384	-3.1%	2454	2482	2482	2482	2264	0.6%	2.0%	6.4%	9.6%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	662	-25.8%	797	831	831	831	989	-6.4%	-8.1%	-13.1%	-16.0%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1041	-7.6%	1097	1100	1100	1100	1186	-0.4%	3.0%	-0.2%	-7.3%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2728	-1.1%	2752	2800	2800	2800	2544	-0.4%	3.6%	8.6%	10.1%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	2752	-6.4%	2878	2825	2825	2825	2939	1.5%	-2.2%	-2.9%	-3.9%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3130	-1.4%	3179	3094	3094	3094	3136	2.9%	1.4%	1.2%	-1.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	4818	0.3%	4834	4794	4794	4794	4494	1.8%	2.3%	5.7%	6.7%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1070	-11.8%	1153	1083	1083	1083	1334	3.7%	-10.9%	-19.0%	-18.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1449	0.1%	1454	1352	1352	1352	1531	6.7%	-2.0%	-8.9%	-11.7%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	3136	1.8%	3108	3052	3052	3052	2889	2.8%	1.2%	3.1%	5.6%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1336	-6.9%	1409	1315	1315	1315	1396	5.8%	-6.1%	-6.7%	-5.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	1714	2.7%	1710	1584	1584	1584	1592	8.0%	1.3%	1.9%	-0.5%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	3402	3.1%	3365	3284	3284	3284	2950	3.7%	2.6%	8.3%	11.3%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	195	-40.3%	265	226	226	226	418	15.4%	-11.1%	-39.6%	-46.0%
腈纶短纤价差 (丙烯酸腈)	元/吨	5743	-0.7%	5776	5736	5736	5736	5413	0.4%	-1.5%	-0.8%	6.0%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	10575	12.1%	18117	8212	8212	6846	7031	2.7%	4.3%	3.9%	-2.6%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5676	0.0%	5676	5718	5718	5718	5483	-0.3%	-0.7%	-1.7%	4.3%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7029	0.0%	7029	7071	7071	7071	6911	-0.5%	-1.3%	-2.2%	2.3%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32427	0.0%	32427	32428	32428	32428	32180	-0.1%	0.0%	0.1%	0.8%

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	243	0.0%	243	247	247	247	236	-2.4%	-0.2%	9.6%	4.9%
液氯 (山东)	元/吨	300	0.0%	300	253	253	253	-139	13.2%	107.7%	221.1%	282.6%
盐酸	元/吨	103	-4.7%	104	106	106	106	76	-3.7%	-1.1%	4.3%	40.0%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	622	-5.5%	625	663	663	663	840	-6.7%	-7.5%	-13.6%	-21.1%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	2900	0.0%	2880	2978	2978	2978	3407	-2.4%	1.1%	-6.5%	-12.6%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1216	-0.5%	1219	1219	1219	1219	1328	-0.2%	-3.2%	-1.9%	-8.2%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1234	0.0%	1233	1235	1235	1235	1364	-0.2%	-1.7%	-2.2%	-9.4%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	310	0.0%	310	310	310	310	333	0.0%	9.9%	13.8%	-6.9%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2242	0.0%	2225	2305	2305	2305	2700	-2.4%	1.3%	-8.4%	-14.6%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	770	0.0%	770	765	765	765	894	0.8%	-2.4%	-6.6%	-14.5%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	835	0.0%	834	830	830	830	957	0.5%	-2.2%	-5.5%	-13.2%

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	1085	0.0%	1085	1085	1085	1085	1111	0.0%	0.0%	-1.2%	-2.3%
黄磷	元/吨	23513	0.9%	23404	23176	23176	23176	23057	1.3%	0.0%	2.5%	0.5%
磷酸	元/吨	6850	0.3%	6848	6832	6832	6832	6738	0.3%	-0.3%	1.2%	1.4%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8300	8300	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9383	2.0%	9286	9085	9085	9085	8650	3.0%	-0.1%	7.1%	5.0%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2977	0.6%	2975	2962	2962	2962	2790	0.7%	-0.7%	3.6%	6.2%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2461	0.7%	2460	2446	2446	2446	2278	0.8%	-0.8%	5.0%	7.4%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3635	0.1%	3633	3633	3633	3633	3478	0.0%	0.7%	1.2%	4.4%

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	3200	0.0%	3200	3197	3197	3197	3408	0.0%	0.3%	-5.9%	-6.2%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11875	0.0%	11875	11875	11875	11875	11038	0.0%	3.0%	3.0%	7.6%
二氯甲烷	元/吨	1788	2.3%	1777	1732	1732	1732	2130	2.7%	0.8%	-0.7%	-18.7%
三氯甲烷	元/吨	1900	0.0%	1900	1908	1908	1908	2131	0.0%	-1.7%	5.5%	-10.4%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	4200	0.0%	4200	4200	4200	4200	4442	0.0%	0.0%	-8.5%	-5.4%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	2900	7.4%	2860	2698	2698	2698	3868	6.9%	14.0%	6.5%	-30.2%
R22	元/吨	17333	0.0%	17333	17123	17123	17123	31660	0.0%	9.2%	-17.4%	-45.9%
R32 (淄博飞源)	元/吨	62000	0.0%	62000	62000	62000	62000	55346	0.0%	-0.3%	-0.7%	12.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	54000	5.9%	54000	51938	51938	51938	45312	5.9%	4.5%	11.0%	14.6%
R134a	元/吨	56333	0.0%	56333	56157	56157	56157	46262	0.0%	2.5%	5.8%	21.4%
R410a (浙江巨化)	元/吨	56000	1.8%	56000	55313	55313	55313	49655	1.8%	1.8%	4.6%	11.4%
氟化铝	元/吨	11550	2.2%	11550	11329	11329	11329	11510	2.2%	2.3%	1.9%	-1.6%
冰晶石	元/吨	8000	0.0%	8000	8000	8000	8000	7862	0.0%	-0.9%	-3.3%	1.8%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5832	3.9%	5832	5641	5641	5641	5510	3.9%	4.0%	8.9%	2.4%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	449	7.6%	449	438	438	438	1039	6.1%	-22.1%	-29.0%	-57.9%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	637	-0.4%	644	696	696	696	1273	-4.3%	-22.3%	-15.3%	-45.3%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1828	-2.3%	1828	1919	1919	1919	2501	-4.1%	-5.5%	-20.7%	-23.3%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	486	37.0%	451	417	417	417	1950	18.8%	49.2%	-14.3%	-78.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	7563	0.0%	7563	7365	7365	7365	20305	0.0%	18.7%	-32.0%	-63.7%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	43613	-0.1%	43630	43702	43702	43702	37771	-0.2%	-1.0%	-1.3%	15.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	34480	7.4%	34533	32922	32922	32922	26173	7.5%	4.0%	14.1%	25.8%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	35587	0.0%	35587	35431	35431	35431	27038	0.0%	2.7%	9.1%	31.0%

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	1745	-1.3%	1752	1747	1747	1747	1780	-0.2%	1.3%	5.5%	-1.8%
三聚氰胺	元/吨	5638	0.2%	5630	5626	5626	5626	5860	0.1%	-0.4%	1.6%	-4.0%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3950	3479	0.0%	1.5%	7.4%	13.6%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	4350	0.0%	4350	4350	4350	4350	4023	0.0%	0.4%	4.1%	8.1%
硫酸铵	元/吨	1103	0.6%	1103	1073	1073	1073	1038	2.5%	-5.4%	0.2%	3.4%

氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2975	0.8%	2960	2944	2944	2944	2759	0.3%	1.5%	2.3%	6.7%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3540	0.0%	3540	3540	3540	3540	3468	0.0%	0.0%	0.1%	2.1%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	3180	0.0%	3180	3180	3180	3180	2959	0.0%	1.2%	4.7%	7.5%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2670	0.0%	2670	2667	2667	2667	2561	0.0%	0.6%	2.3%	4.1%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	553	-3.6%	559	555	555	555	525	-0.5%	3.7%	16.9%	5.6%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	660	-1.7%	663	658	658	658	728	0.7%	4.6%	23.3%	-9.6%
尿素价差 (气头)	元/吨	-290	-7.7%	-284	-260	-260	-260	-237	-9.7%	-33.4%	-7.4%	-9.7%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	186	64.5%	160	170	170	170	287	8.6%	-32.3%	-50.5%	-40.8%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2165	1.8%	2148	2144	2144	2144	2471	1.3%	0.3%	10.3%	-13.2%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	1629	-0.1%	1629	1629	1629	1629	1130	-0.1%	4.7%	20.9%	44.1%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	2087	-0.1%	2088	2087	2087	2087	1711	-0.1%	2.2%	10.3%	22.0%

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	2810	0.3%	2810	2803	2803	2803	2869	0.4%	-0.7%	-0.3%	-2.3%
维生素 A (国产)	元/千克	62	0.0%	62	62	62	62	77	0.0%	-0.4%	0.0%	-19.3%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	21	0.0%	21	21	21	21	24	0.0%	-1.6%	-3.4%	-12.8%
维生素 D3 (国产)	元/千克	135	0.0%	135	141	141	141	209	0.0%	-11.2%	-13.7%	-32.5%
维生素 E (国产)	元/千克	55	0.0%	55	55	55	55	88	0.0%	3.1%	8.2%	-37.9%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	17720	1.2%	17594	17536	17536	17536	21348	0.5%	-2.9%	-10.8%	-17.9%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	17	0.0%	17	17	17	17	16	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%

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	1800	0.0%	1800	1800	1800	1800	2026	0.0%	0.0%	-2.3%	-11.1%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	13350	0.0%	13350	13350	13350	13350	13858	0.0%	0.0%	0.1%	-3.7%
金属硅 (441)	元/吨	9800	0.0%	9800	9800	9800	9800	10214	0.0%	-0.5%	-0.9%	-4.0%
有机硅 DMC	元/吨	13850	0.5%	13835	13731	13731	13731	12270	0.4%	1.2%	10.5%	11.9%
磷酸铁锂	元/吨	55300	6.3%	53420	49613	49613	49613	35133	4.5%	20.9%	28.8%	41.2%
磷酸铁	元/吨	11400	3.6%	11160	11050	11050	11050	10583	1.5%	2.2%	3.6%	4.4%
碳酸锂	元/吨	168000	9.8%	157200	144153	144153	144153	74103	1.2%	43.4%	66.7%	94.5%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7768	0.0%	7768	7768	7768	7768	7711	0.0%	0.0%	1.4%	0.7%
DMC 价差 (硅)	元/吨	5725	1.0%	5734	5621	5621	5621	3991	1.5%	1.6%	25.0%	40.8%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	2085	-26.1%	3015	2625	2625	2625	5706	101.6%	-46.4%	-55.4%	-54.0%

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。

王鹏、翟启迪、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	机构请致电：		
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘	0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
		程曦	0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林程	021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
		李洋洋	021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇	010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
		褚颖	010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn			