

化工品整体表现偏弱，建议关注结构性机会

2024年09月15日

核心观点

- 需求淡季来临，油价重心下移** 截至9月13日，Brent和WTI油价分别达到71.61美元/桶和68.65美元/桶，较上周分别上涨0.77%和1.45%；就周均价而言，本周均价环比分别下降3.40%和3.21%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降7.05%和4.19%。供给端，9月5日，沙特、俄罗斯等8个OPEC+成员宣布将此前220万桶/日的额外自愿减产延长至2024年11月，2024年12月将根据市场情况逐步退出。9月12日，受热带风暴“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾约42%的原油生产设施被关闭，美国原油产量阶段性下降。需求端，9月6日当周，美国炼厂开工率为92.8%，环比下降0.5个百分点。考虑到美国炼厂秋季检修即将开启，近期美国炼厂开工率面临下降压力，预计将对原油需求施压。中短期来看，市场对美国经济放缓担忧仍存，原油消费增速或将承压。库存端，9月6日当周，美国商业原油库存量41914万桶，环比增加83万桶，后续或面临季节性累库压力。我们认为，在不出现极端供应中断意外的情况下，当前原油市场供需预期偏弱，Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。
- 库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益** 假设原油采购+库存40天、丙烷采购+库存60天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-403元/吨，年初至今为-9元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-50元/吨，年初至今为-29元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，丁二烯、电石等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，与上周相比，共有37个产品实现上涨、占比21.8%，71个产品下跌、占比41.8%，62个产品持平、占比36.5%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有盐酸、燃料油（上期所）、SBS（4303，燕山石化）、天然橡胶（上期所）、丁二烯（山东）、辛醇（华东）、电石（西北）、丙烯酸乙酯（华东）、丙烯酸异辛酯（华东）、原盐（山东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，SBS、PMMA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55个价差实现上涨、占比42.3%，65个价差下跌、占比50.0%，10个价差持平、占比7.7%，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）、尿素价差（气头）、聚丙烯价差（甲醇）、PA6价差（己内酰胺）、三氯甲烷价差（甲醇）、SBS价差（丁二烯）、二氯甲烷价差（甲醇）、PMMA价差（MMA）、辛醇价差（丙烯）、四氯乙烯价差（电石）等。
- 投资建议** 本周化工品价格及价差表现偏弱。我们看好化工行业结构性机会，建议重点布局成长属性标的。1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源、卫星化学、赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等。2) 看好产能持续释放，驱动业绩弹性的资源型企业，建议关注亚钾国际、广汇能源、芭田股份、龙佰集团等。3) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰、呈和科技等。

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

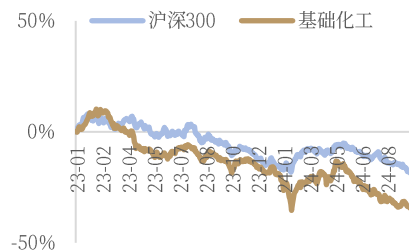
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-09-13



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

1. 原料价格大幅上涨的风险;
2. 下游需求不及预期的风险;
3. 项目达产不及预期的风险;
4. 国际贸易摩擦加剧的风险等。

目录

Catalog

一、 原油市场：需求淡季来临，油价重心下移	3
二、 库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱	6
五、 投资建议	8
六、 风险提示	9
附表：全产业链重点产品价格/价差	11
(一) 能源&资源产业链	11
(二) C1 产业链	11
(三) C2 产业链	12
(四) C3 产业链	12
(五) C4 产业链	13
(六) 橡胶产业链	14
(七) 芳烃产业链	14
(八) 聚氨酯产业链	15
(九) 塑料产业链	15
(十) 化纤产业链	15
(十一) 盐化工产业链	16
(十二) 磷化工产业链	17
(十三) 氟化工产业链	17
(十四) 化肥产业链	18
(十五) 食品与饲料添加剂产业链	18
(十六) 其他产业链	18

一、原油市场：需求淡季来临，油价重心下移

截至 9 月 13 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 71.61 美元/桶和 68.65 美元/桶，较上周分别上涨 0.77% 和 1.45%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 3.40% 和 3.21%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 7.05% 和 4.19%。

需求淡季来临，国际油价重心下移。供给端，9 月 5 日，沙特、俄罗斯等 8 个 OPEC+ 成员宣布将此前 220 万桶/日的额外自愿减产延长至 2024 年 11 月，2024 年 12 月将根据市场情况逐步退出。9 月 12 日，受热带风暴“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾约 42% 的原油生产设施被关闭，美国原油产量阶段性下降。需求端，9 月 6 日当周，美国炼厂开工率为 92.8%，环比下降 0.5 个百分点。考虑到美国炼厂秋季检修即将开启，近期美国炼厂开工率面临下降压力，预计将对原油需求施压。中短期来看，市场对美国经济放缓担忧仍存，原油消费增速或将承压。库存端，9 月 6 日当周，美国商业原油库存量 41914 万桶，环比增加 83 万桶，后续或面临季节性累库压力。

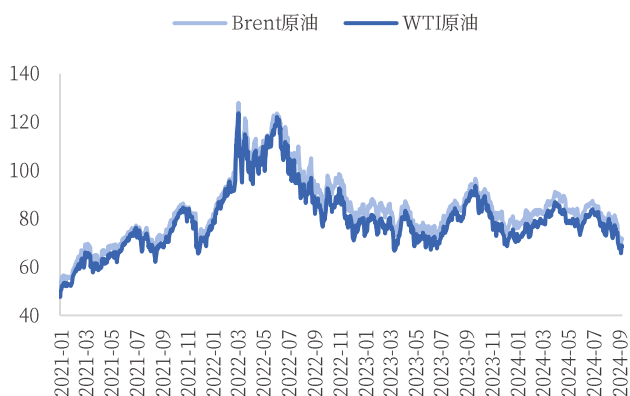
我们认为，在不出现极端供应中断意外的情况下，当前原油市场供需预期偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注 OPEC+ 产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/9/13	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	71.61	0.77%	-11.25%	-23.58%	-7.05%	71.04	-3.40%
WTI	68.65	1.45%	-12.38%	-23.86%	-4.19%	67.88	-3.21%

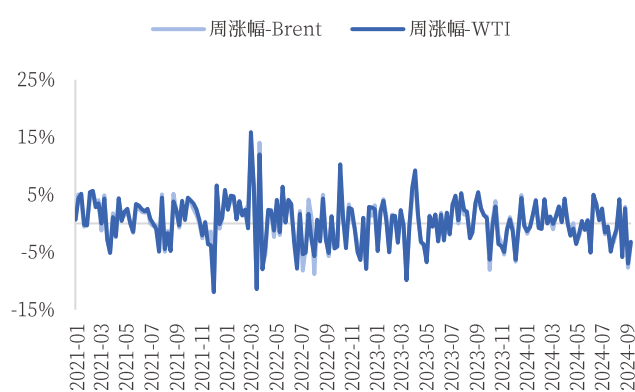
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

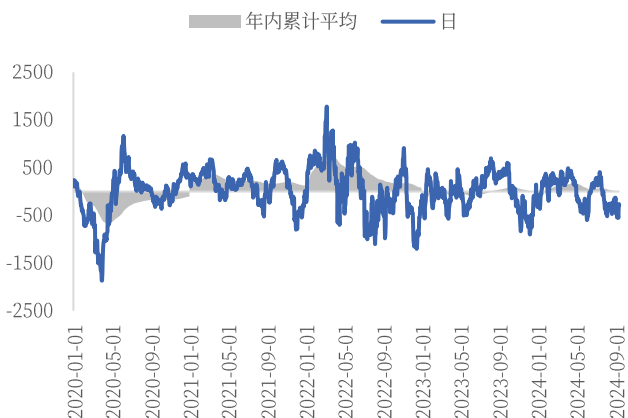


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益

假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-403 元/吨，年初至今为-9 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-50 元/吨，年初至今为-29 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 37 个产品实现上涨、占比 21.8%，71 个产品下跌、占比 41.8%，62 个产品持平、占比 36.5%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有盐酸、燃料油（上期所）、SBS（4303，燕山石化）、天然橡胶（上期所）、丁二烯（山东）、辛醇（华东）、电石（西北）、丙烯酸乙酯（华东）、丙烯酸异辛酯（华东）、原盐（山东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 丁二烯：本周丁二烯（山东）均价为 13650 元/吨，环比增长 3.6%，主要系供需偏紧所致。供给端，周内部分丁二烯装置开工负荷提升，行业开工率为 64.12%，环比增长 0.85 个百分点。库存方面，截至 9 月 11 日，丁二烯港口库存量为 1.65 万吨，较上周同期下降 1.00 万吨，处于历史偏低水平。需求端，近期下游顺丁橡胶、SBS、ABS 等开工负荷均有上行，同时部分下游企业库存偏低，对丁二烯需求有所改善。开工偏稳、需求改善下，丁二烯现货流通偏紧，厂家出货压力不大、贸易商存在挺价心态。考虑到后续短期内国内丁二烯市场供应难有增量，而下游仍存在部分刚需补货需求，预计丁二烯价格仍有小幅上行空间。

2) 电石：本周电石价格小幅上涨，截至 9 月 13 日，电石（西北）价格为 2715 元/吨，较上周同期上涨 3.3%，主要系供需偏紧所致。供给端，本周电石开工负荷率为 68.88%，环比下滑 1.42 个百分点。分区域来看，内蒙古地区部分装置临时故障检修或受阴雨天气影响开工下降；陕西地区部分装置降负荷检修。整体来看，周内电石现货流通量明显下降。需求端，双节假期临近，部分下游企业备货需求有所提升。原料端，受煤炭价格上行、部分兰炭工厂开工下降影响，兰炭价格小幅上行，进一步驱动电石价格上行。考虑到当前电石厂家出货压力不大，市场货源偏紧短期难以缓解，预计后续电石价格仍有小幅上探空间。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、维生素 A（国产）、MMA（华东）、纯碱（重质，全国）、异丁烯（玉皇盛世）、纯碱（轻质，全国）、正丁醇（华东）、苯胺（华东）、邻二甲苯（华东）、液氨（鲁中南-江苏）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
盐酸	元/吨	90	9.1%	90	86	88	98	169	9.1%	3.7%	-19.8%	-42.1%
燃料油（上期所）	元/吨	3069	5.3%	2995	2979	3439	3419	3210	1.1%	-8.2%	-6.9%	6.5%
SBS（4303, 燕山石化）	元/吨	15500	4.7%	15500	15036	14825	13566	11764	2.6%	3.4%	7.8%	15.3%
天然橡胶（上期所）	元/吨	15650	4.6%	15476	15216	14687	14359	12460	3.5%	3.6%	0.8%	15.2%
丁二烯（山东）	元/吨	13650	4.2%	13650	13382	13115	11847	8432	3.6%	4.4%	8.2%	40.5%
辛醇（华东）	元/吨	8175	3.5%	8175	7916	8759	10228	10720	1.8%	-5.4%	-10.4%	-4.6%
电石（西北）	元/吨	2715	3.3%	2715	2636	2633	2778	3139	2.3%	2.1%	-5.2%	-11.5%
丙烯酸乙酯（华东）	元/吨	9450	2.2%	9450	9345	9597	9269	9858	0.1%	-3.2%	5.7%	-6.0%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	9900	2.1%	9900	9727	10362	11666	11537	2.5%	-2.8%	-9.1%	1.1%
原盐（山东）	元/吨	320	1.6%	320	317	315	321	307	1.0%	0.6%	-2.0%	4.4%
二氯甲烷	元/吨	2770	1.5%	2751	2741	2601	2426	2577	0.8%	2.9%	7.0%	-5.8%
原油（WTI）	美元/桶	68.65	1.4%	67.88	69.00	76.40	78.04	77.58	-3.2%	-8.5%	-5.2%	0.6%
原煤（Q5200, 内蒙）	元/吨	658	1.4%	658	648	655	657	752	1.1%	-0.7%	1.7%	-12.5%
顺丁橡胶（BR9000, 中石油华东）	元/吨	15600	1.3%	15600	15309	15014	14030	11630	1.1%	5.4%	7.0%	20.6%
丁苯橡胶（1502, 中石油华东）	元/吨	15800	1.3%	15800	15509	15196	13940	11778	1.0%	4.2%	8.4%	18.4%
高回弹聚醚（华东）	元/吨	11200	1.2%	11200	11139	11132	11357	11542	1.2%	0.1%	-3.4%	-1.6%
聚丙烯（大商所）	元/吨	7513	1.1%	7434	7462	7584	7516	7538	-0.7%	-1.5%	-0.2%	-0.3%
聚合MDI（上海）	元/吨	18000	1.1%	18000	17800	17218	16675	15726	2.0%	3.7%	2.1%	6.0%
烟煤（Q5500, 西安）	元/吨	843	1.1%	843	831	843	858	978	1.5%	-0.9%	-0.1%	-12.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	655	1.1%	646.8	650	645	633	634	-0.8%	-0.2%	3.8%	-0.2%

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	100	-133.3%	100	9	-20	169	115	-199.6%	104.2%	-105.9%	47.2%
维生素 A（国产）	元/千克	242.86	-9.6%	243	265	189	117	84	-6.4%	4.3%	119.2%	38.4%
MMA（华东）	元/吨	14500	-5.5%	14500	15075	15504	14669	11320	-3.6%	-3.5%	-0.1%	29.6%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1619	-5.1%	1619	1673	1939	2158	2722	-4.2%	-11.9%	-12.0%	-20.7%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9300	-4.6%	9300	9600	10252	10916	11161	-2.9%	-7.2%	-12.2%	-2.2%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	1557	-4.4%	1557	1600	1817	2049	2546	-3.2%	-10.8%	-13.6%	-19.5%
正丁醇（华东）	元/吨	6800	-4.2%	6800	6945	7740	8299	8171	-4.5%	-7.9%	-8.5%	1.6%
苯胺（华东）	元/吨	10350	-4.0%	10350	10742	10699	11399	11509	-2.6%	3.4%	-12.7%	-1.0%
邻二甲苯（华东）	元/吨	7400	-3.9%	7400	7536	8168	8173	8255	-3.9%	-7.4%	-2.2%	-1.0%
液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2765	-3.5%	2765	2790	2818	3015	3505	2.4%	3.0%	-9.3%	-14.0%
涤纶长丝（POY, 华东）	元/吨	7100	-3.4%	7100	7261	7730	7867	7831	-2.1%	-4.6%	-2.7%	0.5%
MTBE（华东）	元/吨	5800	-3.3%	5800	5964	6497	6818	7326	-3.9%	-8.1%	-8.9%	-6.9%
涤纶长丝（FDY, 华东）	元/吨	7800	-3.1%	7800	7964	8412	8637	8606	-2.0%	-4.2%	-3.4%	0.4%
苯乙烯（华东）	元/吨	9150	-3.1%	9150	9290	9481	9348	8412	-3.2%	-2.4%	-1.0%	11.1%
对二甲苯（CFR, 中国）	元/吨	839	-3.0%	831	855	964	1012	1036	-5.5%	-10.7%	-7.2%	-2.3%
焦炭（山东）	元/吨	1660	-2.9%	1660	1696	1910	2059	2366	-1.2%	-9.1%	-4.6%	-13.0%
聚酯切片（半光, 恒力集团）	元/吨	6800	-2.9%	6800	6909	7274	7252	7170	-2.3%	-5.0%	0.3%	1.1%
己内酰胺（华东）	元/吨	12225	-2.8%	12225	12470	12594	13047	12626	-1.9%	-1.7%	-3.7%	3.3%
丁酮（华东）	元/吨	7000	-2.8%	7000	7223	7900	7993	7717	-3.1%	-7.2%	-4.3%	3.6%
DEG（上海石化）	元/吨	5300	-2.8%	5300	5400	5489	5477	5782	-1.5%	-2.1%	-0.4%	-5.3%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 价格涨幅较大的有维生素 D3（国产）、维生素 A（国产）、维生素 E（国产）、R32

(淄博飞源)、R410a (浙江巨化)、丁二烯 (山东)、液氯 (山东)、R125 (浙江巨化)、SBS (4303, 燕山石化)、R22 等; 价格跌幅较大的有纯碱 (重质, 全国)、纯碱 (轻质, 全国)、辛醇 (华东)、焦炭 (山东)、三氯乙烯 (山东)、氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、丙烯酸异辛酯 (华东)、DOP (华东)、液氨 (鲁中南-江苏)、PTMEG 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
维生素 D3 (国产)	元/千克	282.5	387.1%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1619	-44.9%
维生素 A (国产)	元/千克	242.86	235.0%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1557	-44.7%
维生素 E (国产)	元/千克	140	137.3%	辛醇 (华东)	元/吨	8175	-38.6%
R32 (淄博飞源)	元/吨	37000	117.6%	焦炭 (山东)	元/吨	1660	-35.2%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	-33.9%
丁二烯 (山东)	元/吨	13650	51.4%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	-31.0%
液氯 (山东)	元/吨	100	50.0%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9900	-29.8%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	DOP (华东)	元/吨	8640	-29.5%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	15500	42.2%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2765	-27.1%
R22	元/吨	28667	32.7%	PTMEG	元/吨	12750	-26.1%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15800	31.1%	顺酐 (山东)	元/吨	5800	-24.7%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	金属硅 (441)	元/吨	12300	-24.1%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	15600	23.2%	正丁醇 (华东)	元/吨	6800	-23.6%
PMMA	元/吨	19483	20.9%	1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	-22.9%
苯酚 (华东)	元/吨	8875	19.9%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5500	-21.4%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18000	18.4%	丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7750	-20.5%
苯 (华东)	元/吨	8350	14.3%	盐酸	元/吨	90	-20.0%
二氯甲烷	元/吨	2770	14.1%	碳酸锂	元/吨	75800	-19.4%
MMA (华东)	元/吨	14500	13.7%	无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	-19.2%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	15650	12.7%	丙酮 (华东)	元/吨	5725	-18.6%

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 55 个价差实现上涨、占比 42.3%, 65 个价差下跌、占比 50.0%, 10 个价差持平、占比 7.7%, 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)、尿素价差 (气头)、聚丙烯价差 (甲醇)、PA6 价差 (己内酰胺)、三氯甲烷价差 (甲醇)、SBS 价差 (丁二烯)、二氯甲烷价差 (甲醇)、PMMA 价差 (MMA)、辛醇价差 (丙烯)、四氯乙烯价差 (电石) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) SBS: 本周 SBS 价差 (丁二烯) 均值环比上涨 7.0%, 主要系供应偏紧所致。供给端, 周内部分装置提负或重启, 行业开工率为 51.52%, 环比上涨 1.38 个百分点。库存方面, 截至 8 月 31 日, 我国 SBS 企业库存仅 0.70 万吨, 处于近年来低位水平。当前主要供应商以交付前期订单为主, 暂无库存压力, 市场现货供应偏紧、补充货源有限。需求端, 当前下游以刚需采购为主。成本端, 近期丁二烯价格小幅上行带动 SBS 成本重心下移, 强化供应商挺价心态。短期来看, SBS 成本端仍具较强支撑力, 供给端或延续偏紧态势, 预计 SBS 价格及价差仍有一定上探空间。

2) PMMA: 本周 PMMA 价差 (MMA) 均值环比上涨 8.9%, 主要系原材料价格回落所致。原料端, 受市场供应预期增加、上游原油及丙酮价格下跌等因素影响, 周内 MMA 价格回落, MMA

(华东) 均价环比下滑 3.6%。供给端, 本周 PMMA 行业开工负荷小幅抬升, 但部分主流牌号供应仍然偏紧。需求端, 当前下游以消化前期库存为主, 对 PMMA 采购偏谨慎。考虑到供需宽松、成本走弱下后续原材料 MMA 价格或进一步下滑, 预计短期内 PMMA 价差仍有一定改善空间。

本周价差跌幅居前的产品有三聚氰胺价差(尿素)、顺酐价差(丁烷)、MTBE 价差(碳四)、顺丁橡胶价差(丁二烯)、DOP 价差(邻二甲苯)、丁酮价差(碳四)、丙烯价差(石脑油)、乙二醇价差(石油)、MMA 价差(碳四)、对二甲苯价差(石油)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	150	385.7%	150	128	128	-127	78	135.3%	199.7%	20.8%	-262.4%
尿素价差(气头)	元/吨	-16	71.6%	-47	-53	84	214	326	-5.3%	-319.4%	-68.0%	-34.4%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	225	40.1%	156	176	115	-180	108	51.8%	28.2%	136.3%	-266.9%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1664	21.4%	1677	1460	1479	1273	1049	15.6%	8.1%	11.8%	21.4%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1125	20.4%	1125	1227	1472	1293	1203	9.8%	-22.1%	13.8%	7.4%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3230	15.4%	3230	2913	2800	2406	2955	7.0%	8.2%	19.6%	-18.6%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1408	14.5%	1391	1454	1328	988	1204	8.3%	-6.0%	60.1%	-18.0%
PMMA 价差(MMA)	元/吨	5693	13.5%	5693	5235	4780	4542	3891	8.9%	9.2%	4.0%	16.7%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	2973	13.3%	2928	2670	3360	4735	5187	7.0%	-11.6%	-22.6%	-8.7%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	1893	11.2%	1893	2056	1761	1911	1936	5.9%	0.3%	-15.9%	-1.3%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	1403	10.4%	1403	1543	1780	2084	3426	4.2%	-21.3%	-17.1%	-39.2%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	1807	10.3%	1812	1733	1666	1657	1828	10.4%	1.3%	2.3%	-9.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	1332	9.9%	1332	1244	941	730	784	23.8%	26.2%	48.5%	-6.9%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	1201	8.2%	1143	1122	1211	1330	1410	3.8%	-5.6%	-15.7%	-5.6%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1642	7.9%	1633	1663	1262	909	906	18.7%	41.9%	60.7%	0.3%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1412	7.7%	1436	1411	1567	1537	1851	8.1%	-20.8%	-4.3%	-17.0%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	6097	7.7%	6097	5724	5475	4460	1215	7.1%	11.2%	21.8%	267.2%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1870	7.2%	1888	1882	1529	1176	1163	15.3%	32.6%	45.3%	1.1%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	2836	7.0%	2842	2725	2911	2593	2802	2.1%	-8.3%	16.3%	-7.5%
软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	2462	6.2%	2414	2358	2273	2563	3395	5.5%	2.3%	-14.4%	-24.5%

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
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	15	-77.0%	115	73	-284	-348	-559	268.0%	135.7%	48.3%	37.8%
顺酐价差(丁烷)	元/吨	108	-36.1%	165	155	281	711	1095	133.8%	-38.3%	-73.1%	-35.0%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	754	-25.8%	754	802	1246	1574	1908	-24.7%	-33.5%	-25.3%	-17.5%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	1726	-17.1%	1726	1706	1681	1932	2830	-14.9%	12.6%	-0.9%	-31.7%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	365	-14.6%	365	462	462	395	385	-11.7%	3.8%	1.6%	2.8%
丁酮价差(碳四)	元/吨	1593	-12.5%	1593	1686	2275	2439	2023	-12.3%	-20.9%	-9.4%	20.6%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	197	-11.6%	218	214	188	162	207	3.8%	12.2%	18.3%	-21.9%
乙二醇价差(石油)	元/吨	798	-11.4%	819	848	605	420	39	-7.6%	33.7%	179.8%	973.2%
MMA 价差(碳四)	元/吨	8230	-8.9%	8230	8635	9004	8347	5212	-5.7%	-4.7%	0.6%	60.1%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	2340	-8.4%	2317	2425	2425	3039	3193	-8.5%	-14.6%	-8.4%	-4.8%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	3473	-8.0%	3418	3558	3674	3696	5783	-6.7%	-7.8%	11.5%	-36.1%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	195	-8.0%	205	206	214	221	227	-0.3%	-2.1%	-4.7%	-2.6%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1008	-7.7%	1008	1060	1298	1484	2001	-6.1%	-16.1%	-14.8%	-25.8%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	2356	-7.3%	2318	2422	3076	3636	3537	-9.2%	-16.7%	-18.7%	2.8%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1332	-7.1%	1332	1387	1268	1232	1291	9.4%	15.2%	3.8%	-4.6%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	2828	-7.1%	2843	2922	3075	3152	3288	-0.2%	-2.5%	-3.0%	-4.1%
PTA 价差(石油)	元/吨	1758	-7.1%	1775	1803	1803	2255	2344	-8.2%	-14.3%	-7.3%	-3.8%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1093	-7.0%	1093	1144	1381	1569	2083	-5.6%	-15.0%	-14.1%	-24.7%

MMA 价差 (丙酮)	元/吨	9336	-7.0%	9336	9814	9814	8537	6236	-4.0%	-0.5%	7.8%	36.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2563	-6.3%	2577	2610	2671	2608	2703	-0.4%	-3.2%	4.5%	-3.5%

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 R32 价差 (无水氢氟酸)、PBT 价差 (PTA)、PA6 价差 (己内酰胺)、丁二烯价差 (碳四)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、三聚氰胺价差 (尿素)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、聚丙烯价差 (甲醇)、涤纶短纤价差 (PTA) 等; 跌幅较大的有尿素价差 (气头)、顺酐价差 (丁烷)、醋酸乙烯价差 (电石)、辛醇价差 (丙烯)、MTBE 价差 (碳四)、己二酸价差 (苯)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、顺丁橡胶价差 (丁二烯)、苯酐价差 (邻二甲苯)。

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
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	21181	426.0%	尿素价差 (气头)	元/吨	-16	-107.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	522	384.6%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	108	-93.6%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1664	189.3%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	344	-71.0%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	6097	167.1%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	2973	-60.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1332	119.1%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	754	-59.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	15	106.6%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1345	-55.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1067	105.3%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1008	-53.5%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	102.2%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1093	-51.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	225	99.9%	顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1726	-50.7%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1642	97.9%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	150	-48.5%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	92.4%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1403	-48.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	798	90.8%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2356	-43.6%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3230	73.3%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3799	-36.7%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1289	69.1%	丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	3171	-35.5%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1870	61.7%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1758	-30.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4368	58.2%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2340	-30.2%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11280	57.6%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1564	-29.9%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	50.4%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	278	-29.8%
苯价差 (石油)	元/吨	3651	49.2%	航煤价差 (石油)	元/吨	1574	-27.9%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1479	41.6%	软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	243	-27.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格及价差表现偏弱。我们看好化工行业结构性机会, 建议重点布局成长属性标的。

- 1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业, 建议关注宝丰能源 (600989.SH)、卫星化学 (002648.SZ)、赛轮轮胎 (601058.SH)、森麒麟 (002984.SZ)、玲珑轮胎 (601966.SH) 等。
- 2) 看好产能持续释放, 驱动业绩弹性的资源型企业, 建议关注亚钾国际 (000893.SZ)、广汇能源 (600256.SH)、芭田股份 (002170.SZ)、龙佰集团 (002601.SZ) 等。
- 3) 看好自主核心技术持续突破, 加速实现国产替代的高端新材料企业, 建议关注瑞华泰 (688323.SH)、呈和科技 (688625.SH) 等。

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
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	71.61	0.8%	71.04	72.29	79.77	82.32	82.18	-3.4%	-8.3%	-6.2%	0.2%
原油 (WTI)	美元/桶	68.65	1.4%	67.88	69.00	76.40	78.04	77.58	-3.2%	-8.5%	-5.2%	0.6%
LNG (全国)	元/吨	5263	-0.5%	5264	5272	4864	4589	4995	-0.3%	6.5%	13.6%	-8.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	658	1.4%	658	648	655	657	752	1.1%	-0.7%	1.7%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	843	1.1%	843	831	843	858	978	1.5%	-0.9%	-0.1%	-12.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1220	1220	1256	1616	0.0%	0.0%	1.3%	-22.3%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5250	-0.9%	5250	5296	5300	5233	5384	-0.9%	-1.0%	1.8%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	648	0.9%	635	645	680	693	652	-3.1%	-4.3%	-2.3%	6.2%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7790	-1.6%	7821	7903	8375	8517	8451	-2.0%	-6.0%	-3.6%	0.8%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6730	-1.3%	6742	6804	7046	7157	7426	-1.8%	-3.1%	-3.1%	-3.6%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	6003	0.0%	6003	6003	6227	6443	6718	0.0%	-6.9%	-4.1%	-4.1%
燃料油 (上期所)	元/吨	3069	5.3%	2995	2979	3439	3419	3210	1.1%	-8.2%	-6.9%	6.5%
沥青 (上期所)	元/吨	3331	-1.9%	3283	3347	3525	3608	3781	-3.7%	-5.7%	-3.0%	-4.6%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1790	0.0%	1790	1790	1796	1825	2077	0.0%	0.0%	-5.0%	-12.1%
汽油价差 (石油)	元/吨	3155	-4.4%	3208	3217	3232	3234	3222	-0.5%	-2.6%	-0.5%	0.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2217	-4.9%	2253	2245	2056	2030	2315	0.8%	8.0%	3.0%	-12.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	1574	-2.1%	1599	1536	1331	1398	1689	8.6%	-2.0%	2.2%	-17.2%

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	2765	-3.5%	2765	2790	2818	3015	3505	2.4%	3.0%	-9.3%	-14.0%
电石 (西北)	元/吨	2715	3.3%	2715	2636	2633	2778	3139	2.3%	2.1%	-5.2%	-11.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2420	0.2%	2420	2421	2484	2573	2472	-1.9%	-2.1%	-6.3%	4.1%
甲醛 (华东)	元/吨	1240	-0.1%	1240	1244	1246	1260	1242	-0.3%	0.2%	-3.3%	1.5%
醋酸 (华东)	元/吨	2875	-1.4%	2875	2903	3078	3062	3231	-0.5%	-8.8%	-0.6%	-5.2%
DMF (华东)	元/吨	4225	-0.3%	4225	4217	4143	4566	5363	0.9%	3.0%	-12.2%	-14.9%
二甲醚 (山西)	元/吨	3660	0.0%	3660	3660	3758	3838	3686	0.0%	-0.5%	-3.5%	4.1%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5500	0.9%	5500	5455	5586	6302	6770	1.5%	0.8%	-7.0%	-6.9%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3850	-2.5%	3850	3932	3979	4297	4425	-0.5%	-0.1%	-6.0%	-2.9%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5535	0.0%	5535	5526	5727	5985	6543	0.0%	-2.9%	-3.1%	-8.5%
煤焦油 (华东)	元/吨	4250	0.0%	4250	4223	4183	4275	4636	2.1%	5.0%	-5.3%	-7.8%
萘 (华东)	元/吨	6002	-1.2%	6002	6065	6010	5977	5954	-0.4%	1.5%	0.8%	0.4%
焦炭 (山东)	元/吨	1660	-2.9%	1660	1696	1910	2059	2366	-1.2%	-9.1%	-4.6%	-13.0%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9600	0.0%	9600	9600	9159	9423	10141	0.0%	6.8%	-3.4%	-7.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8400	-2.3%	8400	8545	9598	10283	12323	-3.2%	-10.0%	-6.9%	-16.6%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	14500	14182	15033	0.0%	0.0%	1.5%	-5.7%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5275	0.3%	5275	5272	5495	5643	6023	-0.4%	-3.2%	-4.8%	-6.3%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7600	-0.7%	7600	7641	7992	8124	7851	-0.4%	-3.5%	0.3%	3.5%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1210	-0.7%	1210	1225	1271	1346	1124	-4.0%	-3.1%	-11.4%	19.8%
醋酸价差 (煤)	元/吨	2032	-2.0%	2032	2064	2214	2198	2274	-0.9%	-10.5%	-1.1%	-3.3%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2102	-0.1%	2102	2106	2023	2350	2800	0.4%	5.0%	-18.7%	-16.1%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1916	-0.9%	1916	1937	2008	2074	1750	-0.7%	-0.4%	-6.7%	18.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2191	-4.3%	2191	2301	2376	2289	1619	-8.0%	-3.2%	6.2%	41.4%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	344	-4.3%	344	364	372	873	821	6.2%	79.4%	-37.1%	6.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1378	-0.4%	1378	1373	1517	1615	1677	0.1%	-8.9%	-6.7%	-3.7%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2290	0.0%	2290	2329	1998	2096	2205	-5.3%	12.0%	2.8%	-4.9%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5926	-2.6%	5926	6065	6030	5433	5597	-1.2%	-1.1%	10.2%	-2.9%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1352	-6.2%	1352	1446	1647	1602	1496	-6.1%	-13.1%	-4.0%	7.1%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3242	-4.6%	3242	3379	3693	3626	2920	-3.0%	-8.5%	5.8%	24.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	799	-4.4%	799	796	732	479	621	16.1%	10.8%	84.9%	-22.9%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	225	40.1%	156	176	115	-180	108	51.8%	28.2%	136.3%	-266.9%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3728	-1.9%	3728	3785	3848	3819	3194	-1.0%	-0.9%	-4.2%	19.6%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3155	0.8%	3085	3164	3232	3160	2680	-2.6%	-2.3%	-2.1%	17.9%

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	860	-1.7%	869	874	867	888	852	-1.0%	-0.1%	-0.9%	4.2%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6864	6805	6509	0.0%	0.0%	-0.2%	4.5%
乙醇 (华东)	元/吨	6169	0.0%	6169	6174	6234	6485	7226	-0.1%	-0.3%	-1.8%	-10.3%
乙二醇 (华东)	元/吨	4450	-1.9%	4450	4543	4650	4559	4084	-4.2%	-2.1%	4.3%	11.6%
LLDPE (大商所)	元/吨	8161	-0.4%	8161	8163	8280	8260	8119	0.0%	-0.8%	-1.4%	1.7%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5590	-0.6%	5590	5647	5861	5852	6090	-1.7%	-3.1%	-0.7%	-3.9%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7850	0.0%	7850	7850	7569	7432	7390	0.0%	2.6%	2.7%	0.6%
EVA (山东)	元/吨	10000	-1.0%	10000	10118	10189	11117	14036	-1.0%	-0.6%	-8.7%	-20.8%
DEG (上海石化)	元/吨	5300	-2.8%	5300	5400	5489	5477	5782	-1.5%	-2.1%	-0.4%	-5.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1479	5.2%	1425	1403	1393	1240	1215	3.2%	1.6%	0.9%	2.1%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1289	-0.6%	1289	1286	1128	899	838	7.3%	8.8%	39.3%	7.3%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3302	-0.8%	3321	3274	2940	2795	2568	2.9%	9.0%	6.6%	8.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	798	-11.4%	819	848	605	420	39	-7.6%	33.7%	179.8%	973.2%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2175	-3.2%	2210	2125	1685	1500	1438	8.3%	25.0%	17.1%	4.3%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3078	-1.5%	3090	3109	3097	3027	3261	-0.7%	0.6%	3.1%	-7.2%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3257	-3.2%	3257	3371	3291	3771	6401	-0.9%	0.8%	-12.4%	-41.1%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2458	3.0%	2406	2385	2157	1938	2130	1.8%	8.9%	10.3%	-9.0%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2600	-0.3%	2600	2598	2235	1955	2099	3.2%	11.5%	27.0%	-6.9%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-550	-0.4%	-550	-557	-790	-858	-317	7.0%	31.2%	7.4%	-170.1%

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	650	-0.5%	648	654	654	634	633	-1.7%	-0.2%	3.8%	0.2%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	845	-2.3%	853	859	868	855	859	-1.4%	-0.7%	1.5%	-0.5%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6350	-1.6%	6350	6389	6327	6272	6314	-0.1%	0.9%	-2.5%	-0.7%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	7750	0.0%	7750	7800	8102	8620	9501	-1.4%	-6.6%	-5.8%	-9.3%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9450	2.2%	9450	9345	9597	9269	9858	0.1%	-3.2%	5.7%	-6.0%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8450	0.0%	8450	8468	8885	9142	9232	-0.5%	-4.0%	-3.3%	-1.0%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	9900	2.1%	9900	9727	10362	11666	11537	2.5%	-2.8%	-9.1%	1.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8400	-1.8%	8400	8500	8703	9476	9429	-1.9%	2.5%	-13.9%	0.5%

正丁醇 (华东)	元/吨	6800	-4.2%	6800	6945	7740	8299	8171	-4.5%	-7.9%	-8.5%	1.6%
辛醇 (华东)	元/吨	8175	3.5%	8175	7916	8759	10228	10720	1.8%	-5.4%	-10.4%	-4.6%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	8865	0.5%	8865	8846	8850	9157	9687	1.6%	-0.2%	-5.7%	-5.5%
丙烯酰胺 (晶体, 浙江鑫甬)	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10503	11485	0.0%	0.0%	-4.5%	-8.6%
聚丙烯酰胺 (阳离子 40%, 浙江鑫甬)	元/吨	18300	0.0%	18300	18300	18300	18300	20012	0.0%	0.0%	0.0%	-8.6%
聚丙烯酰胺 (阴离子 1800 万, 江浙)	元/吨	10800	0.0%	10800	10800	10800	10800	11187	0.0%	0.0%	0.0%	-3.5%
聚丙烯 (大商所)	元/吨	7513	1.1%	7434	7462	7584	7516	7538	-0.7%	-1.5%	-0.2%	-0.3%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	4450	0.0%	4450	4443	4204	4157	4552	0.3%	6.0%	-1.1%	-8.7%
丙二醇 (华东)	元/吨	7000	0.7%	7000	6980	6992	7562	8441	0.4%	-1.4%	-7.5%	-10.4%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	195	-8.0%	205	206	214	221	227	-0.3%	-2.1%	-4.7%	-2.6%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	197	-11.6%	218	214	188	162	207	3.8%	12.2%	18.3%	-21.9%
环氧丙烷价差 (丙烷)	元/吨	2508	6.0%	2457	2408	2334	2671	3181	8.5%	2.2%	-18.5%	-16.0%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	4319	0.2%	4339	4271	3939	4092	4620	5.6%	7.2%	-5.5%	-11.4%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2341	-3.2%	2349	2356	2289	2349	2421	2.1%	3.0%	-10.7%	-3.0%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	3171	0.2%	3178	3198	3433	3955	4801	-1.1%	-12.4%	-12.6%	-17.6%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	2836	7.0%	2842	2725	2911	2593	2802	2.1%	-8.3%	16.3%	-7.5%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1807	10.3%	1812	1733	1666	1657	1828	10.4%	1.3%	2.3%	-9.3%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	1991	-0.1%	1994	2002	1999	2222	1797	7.3%	2.8%	-12.9%	23.7%
正丁醇价差 (丙烷)	元/吨	2356	-7.3%	2318	2422	3076	3636	3537	-9.2%	-16.7%	-18.7%	2.8%
辛醇价差 (丙烷)	元/吨	2973	13.3%	2928	2670	3360	4735	5187	7.0%	-11.6%	-22.6%	-8.7%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3200	3.3%	3200	3133	2996	2921	3822	3.5%	-4.2%	21.0%	-23.6%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3908	2.6%	3908	3841	3704	3184	3558	2.8%	-3.4%	34.1%	-10.5%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1602	1.8%	1566	1505	1069	842	925	8.5%	34.5%	47.4%	-9.0%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1201	8.2%	1143	1122	1211	1330	1410	3.8%	-5.6%	-15.7%	-5.6%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	2224	0.4%	2224	2214	1972	2101	2817	-1.1%	9.2%	-1.5%	-25.4%

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	5450	0.9%	5450	5557	5621	5526	5769	-0.4%	-1.7%	-2.2%	-4.2%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5200	1.0%	5200	5318	5329	5236	5431	0.4%	-1.1%	-1.6%	-3.6%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	655	1.1%	646.8	650	645	633	634	-0.8%	-0.2%	3.8%	-0.2%
异丁烯 (玉皇盛世)	元/吨	9300	-4.6%	9300	9600	10252	10916	11161	-2.9%	-7.2%	-12.2%	-2.2%
丁二烯 (山东)	元/吨	13650	4.2%	13650	13382	13115	11847	8432	3.6%	4.4%	8.2%	40.5%
丁酮 (华东)	元/吨	7000	-2.8%	7000	7223	7900	7993	7717	-3.1%	-7.2%	-4.3%	3.6%
MTBE (华东)	元/吨	5800	-3.3%	5800	5964	6497	6818	7326	-3.9%	-8.1%	-8.9%	-6.9%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	8400	0.0%	8400	8405	8433	8328	8018	-0.1%	-0.4%	0.5%	3.9%
顺酐 (山东)	元/吨	5800	0.0%	5800	5809	5933	6300	6692	1.7%	-2.4%	-9.8%	-5.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	6097	7.7%	6097	5724	5475	4460	1215	7.1%	11.2%	21.8%	267.2%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	1593	-12.5%	1593	1686	2275	2439	2023	-12.3%	-20.9%	-9.4%	20.6%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	754	-25.8%	754	802	1246	1574	1908	-24.7%	-33.5%	-25.3%	-17.5%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	2276	-1.5%	2265	2167	2175	2162	1764	-1.5%	1.3%	6.9%	22.6%
顺酐价差 (丁烷)	元/吨	108	-36.1%	165	155	281	711	1095	133.8%	-38.3%	-73.1%	-35.0%
MMA 价差 (碳四)	元/吨	8230	-8.9%	8230	8635	9004	8347	5212	-5.7%	-4.7%	0.6%	60.1%

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	15650	4.6%	15476	15216	14687	14359	12460	3.5%	3.6%	0.8%	15.2%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15800	1.3%	15800	15509	15196	13940	11778	1.0%	4.2%	8.4%	18.4%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	0.0%	15938	15938	15943	15313	15266	0.0%	0.8%	4.6%	0.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	15600	1.3%	15600	15309	15014	14030	11630	1.1%	5.4%	7.0%	20.6%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24601	24430	0.0%	0.0%	-1.2%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	15500	4.7%	15500	15036	14825	13566	11764	2.6%	3.4%	7.8%	15.3%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24300	-0.4%	24300	24364	24811	25161	21923	-0.2%	-0.9%	-3.8%	14.8%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2898	-4.4%	2898	2788	2646	2405	2965	-3.6%	8.7%	18.0%	-18.9%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3473	-8.0%	3418	3558	3674	3696	5783	-6.7%	-7.8%	11.5%	-36.1%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	1726	-17.1%	1726	1706	1681	1932	2830	-14.9%	12.6%	-0.9%	-31.7%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12628	3.6%	12628	12336	11702	11145	10754	2.2%	6.3%	10.7%	3.6%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3230	15.4%	3230	2913	2800	2406	2955	7.0%	8.2%	19.6%	-18.6%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14990	0.2%	14918	14937	15307	15598	12918	0.1%	-1.0%	-5.5%	20.7%

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	8350	-1.8%	8350	8402	8546	8618	7248	-3.3%	-1.2%	-5.6%	18.9%
甲苯 (华东)	元/吨	6156	-1.8%	6156	6308	7097	7266	7250	-5.0%	-10.4%	-6.6%	0.2%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	839	-3.0%	831	855	964	1012	1036	-5.5%	-10.7%	-7.2%	-2.3%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7400	-3.9%	7400	7536	8168	8173	8255	-3.9%	-7.4%	-2.2%	-1.0%
苯酚 (华东)	元/吨	8875	-0.8%	8875	8964	8477	7910	7734	0.3%	6.1%	8.6%	2.3%
丙酮 (华东)	元/吨	5725	-1.3%	5725	5775	6761	7278	6193	-2.6%	-10.8%	-14.8%	17.5%
环己酮 (华东)	元/吨	9950	-0.5%	9950	9968	10193	10095	9386	0.2%	-1.1%	1.1%	7.6%
苯胺 (华东)	元/吨	10350	-4.0%	10350	10742	10699	11399	11509	-2.6%	3.4%	-12.7%	-1.0%
苯酐 (华东)	元/吨	7200	-2.0%	7200	7305	7641	7621	7931	-2.3%	-3.7%	-1.8%	-3.9%
己二酸 (华东)	元/吨	8200	-2.4%	8200	8400	8966	9492	9532	-2.1%	-4.7%	-7.5%	-0.4%
己内酰胺 (华东)	元/吨	12225	-2.8%	12225	12470	12594	13047	12626	-1.9%	-1.7%	-3.7%	3.3%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9150	-3.1%	9150	9290	9481	9348	8412	-3.2%	-2.4%	-1.0%	11.1%
PTA (华东)	元/吨	4800	-2.5%	4800	4880	5543	5787	5853	-5.4%	-11.1%	-6.5%	-1.1%
双酚 A (华东)	元/吨	9875	-0.5%	9875	9907	9970	9752	10004	0.0%	-0.5%	2.1%	-2.5%
MMA (华东)	元/吨	14500	-5.5%	14500	15075	15504	14669	11320	-3.6%	-3.5%	-0.1%	29.6%
DOP (华东)	元/吨	8640	0.0%	8640	8624	9302	10347	10699	-0.9%	-5.5%	-7.5%	-3.3%
苯价差 (石油)	元/吨	3651	-4.4%	3676	3659	3659	3323	2158	-3.3%	8.0%	-5.1%	54.0%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2340	-8.4%	2317	2425	2425	3039	3193	-8.5%	-14.6%	-8.4%	-4.8%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1564	5.7%	1564	1535	1535	1460	2020	18.7%	-0.7%	49.8%	-27.7%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	150	385.7%	150	128	128	-127	78	135.3%	199.7%	20.8%	-262.4%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	365	-14.6%	365	462	462	395	385	-11.7%	3.8%	1.6%	2.8%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	9336	-7.0%	9336	9814	9814	8537	6236	-4.0%	-0.5%	7.8%	36.9%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1345	-4.8%	1345	1485	1485	2298	3303	2.7%	-16.6%	-13.2%	-30.4%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3799	-4.6%	3799	3972	3972	4300	5080	0.6%	-2.6%	-0.1%	-15.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	278	2.3%	310	269	269	327	315	-5.4%	-11.7%	-0.5%	3.8%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1758	-7.1%	1775	1803	1803	2255	2344	-8.2%	-14.3%	-7.3%	-3.8%

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	18400	-1.1%	18400	18500	18520	19190	19973	-1.0%	-3.0%	-1.4%	-3.9%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18000	1.1%	18000	17800	17218	16675	15726	2.0%	3.7%	2.1%	6.0%
TDI (上海)	元/吨	13500	-0.7%	13500	13655	13605	15152	18133	0.4%	-1.4%	-9.0%	-16.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8775	0.6%	8775	8745	8731	8986	9867	0.7%	-0.1%	-4.2%	-8.9%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9150	0.5%	9150	9127	9229	9430	9880	0.5%	-1.1%	-2.7%	-4.5%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11200	1.2%	11200	11139	11132	11357	11542	1.2%	0.1%	-3.4%	-1.6%
PTMEG	元/吨	12750	0.0%	12750	12750	13405	14905	19598	0.0%	-4.6%	-11.8%	-23.9%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	11628	-0.8%	11628	11687	11625	12177	13634	0.0%	-3.7%	0.4%	-10.7%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11274	2.4%	11274	11068	10473	9951	9876	4.4%	6.0%	6.0%	0.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8526	1.9%	8526	8670	8228	9321	12021	3.8%	0.0%	-6.5%	-22.5%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	243	5.1%	243	232	217	196	558	-21.2%	2.1%	92.9%	-64.9%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2423	0.8%	2423	2414	2502	2492	2570	-1.7%	-3.2%	4.5%	-3.0%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3278	2.8%	3278	3238	3229	3204	2984	0.5%	0.6%	1.6%	7.4%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2462	6.2%	2414	2358	2273	2563	3395	5.5%	2.3%	-14.4%	-24.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4111	3.0%	4075	4032	4067	4294	4728	2.4%	-1.1%	-6.1%	-9.2%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5280	4.1%	5237	5156	5084	5340	5543	3.6%	1.2%	-7.1%	-3.7%

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	10000	0.0%	10000	10000	10013	9952	9520	0.0%	0.0%	-1.4%	4.5%
ABS	元/吨	11525	-0.5%	11553	11590	11887	11819	11240	-0.6%	-3.2%	-2.8%	5.2%
PC	元/吨	16183	-0.2%	16203	16210	16352	16218	16142	-0.1%	-0.8%	-0.2%	0.5%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13800	-1.4%	13800	13927	14102	14348	14315	-0.9%	-0.5%	0.0%	0.2%
PA6	元/吨	14350	-0.2%	14365	14370	14518	14746	14064	-0.1%	-0.7%	-2.1%	4.8%
PA66	元/吨	19100	-1.2%	19127	19273	20531	21526	20309	-1.5%	-5.3%	-8.3%	6.0%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7850	-2.5%	7850	8005	8514	8844	10414	-2.4%	-5.7%	-4.3%	-15.1%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6400	-2.3%	6400	6514	7037	7197	7332	-3.2%	-6.4%	-2.9%	-1.8%
PMMA	元/吨	19483	0.0%	19483	19483	19355	18335	14585	0.0%	0.1%	1.0%	25.7%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1412	7.7%	1436	1411	1567	1537	1851	8.1%	-20.8%	-4.3%	-17.0%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	4881	0.2%	4899	4882	5042	5113	4706	-0.4%	-3.4%	-3.3%	8.7%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1664	21.4%	1677	1460	1479	1273	1049	15.6%	8.1%	11.8%	21.4%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	713	-1.8%	713	725	654	639	850	11.1%	15.1%	8.1%	-24.8%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2209	-5.4%	2223	2260	2461	2559	2846	-2.4%	-6.7%	-3.6%	-10.1%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5693	13.5%	5693	5235	4780	4542	3891	8.9%	9.2%	4.0%	16.7%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	11280	0.7%	11280	11227	10502	9093	6411	1.2%	3.3%	13.1%	41.8%

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	6800	-2.9%	6800	6909	7274	7252	7170	-2.3%	-5.0%	0.3%	1.1%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7361	7301	7258	0.0%	-3.6%	1.1%	0.6%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7450	0.0%	7440	7574	7724	7502	7396	0.0%	0.0%	3.7%	1.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9650	-1.5%	9650	9745	10000	10061	9902	-0.9%	-2.1%	-0.9%	1.6%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7100	-3.4%	7100	7261	7730	7867	7831	-2.1%	-4.6%	-2.7%	0.5%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7800	-3.1%	7800	7964	8412	8637	8606	-2.0%	-4.2%	-3.4%	0.4%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14320	0.0%	14320	14320	14328	14268	15053	0.0%	0.0%	0.6%	-5.2%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	18500	-1.1%	18500	18591	18675	19079	18358	-1.1%	-0.3%	-3.1%	3.9%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	16100	-1.2%	16100	16191	16289	16729	16030	-1.2%	-0.3%	-3.5%	4.4%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	17500	0.0%	17500	17500	17598	17971	17013	0.0%	0.0%	-3.0%	5.6%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	25000	0.0%	25000	25045	26188	28343	32723	-0.4%	-3.2%	-9.2%	-13.4%
棉花 (新疆)	元/吨	14550	-1.4%	14550	14623	15072	15999	16442	-1.2%	-0.9%	-7.3%	-2.7%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	-1.6%	4000	4012	4310	4225	3832	0.0%	-6.8%	2.5%	10.3%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7786	7646	7304	0.0%	0.0%	1.1%	4.7%
粘胶短纤	元/吨	13640	0.0%	13640	13640	13521	13338	13258	0.0%	1.0%	1.8%	0.6%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44028	43135	0.0%	0.0%	0.4%	2.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1067	-5.1%	1067	1075	865	687	706	11.9%	18.7%	42.3%	-2.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2563	-6.3%	2577	2610	2671	2608	2703	-0.4%	-3.2%	4.5%	-3.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	1332	9.9%	1332	1244	941	730	784	23.8%	26.2%	48.5%	-6.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2828	0.2%	2843	2779	2748	2651	2781	4.8%	0.1%	6.4%	-4.7%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1642	7.9%	1633	1663	1262	909	906	18.7%	41.9%	60.7%	0.3%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1870	7.2%	1888	1882	1529	1176	1163	15.3%	32.6%	45.3%	1.1%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3138	0.2%	3144	3198	3069	2829	2903	4.3%	7.9%	12.2%	-2.5%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3589	-0.4%	3589	3585	3277	3173	3123	5.2%	9.5%	5.1%	1.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3816	-0.2%	3843	3804	3544	3440	3380	4.6%	8.0%	4.7%	1.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	5085	-2.4%	5100	5120	5083	5094	5120	1.0%	1.1%	0.3%	-0.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1332	-7.1%	1332	1387	1268	1232	1291	9.4%	15.2%	3.8%	-4.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1560	-5.8%	1587	1606	1535	1499	1548	7.2%	10.6%	3.1%	-3.2%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2828	-7.1%	2843	2922	3075	3152	3288	-0.2%	-2.5%	-3.0%	-4.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1952	-5.0%	1952	2008	1871	1913	1977	6.2%	9.9%	-1.3%	-3.3%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	2179	-4.2%	2206	2227	2138	2180	2234	5.0%	7.4%	-1.2%	-2.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3448	-5.9%	3462	3543	3678	3833	3974	-0.3%	-2.1%	-4.4%	-3.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	522	-3.1%	522	550	154	21	590	23.3%	163.1%	526.2%	-96.4%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5834	2.1%	5834	5752	5594	4911	5645	2.3%	-2.8%	27.8%	-13.0%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9841	0.4%	9310	9332	10339	10761	11517	-0.6%	-6.4%	-9.7%	-6.6%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	4961	0.0%	4961	4961	4869	4834	5074	0.0%	2.6%	2.9%	-4.7%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7149	1.2%	7149	7134	6661	6605	7017	0.0%	7.2%	1.4%	-5.9%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.2%	34458	34443	34076	33764	33457	0.0%	1.1%	0.0%	0.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原盐 (山东)	元/吨	320	1.6%	320	317	315	321	307	1.0%	0.6%	-2.0%	4.4%
液氯 (山东)	元/吨	100	-133.3%	100	9	-20	169	115	-199.6%	104.2%	-105.9%	47.2%
盐酸	元/吨	90	9.1%	90	86	88	98	169	9.1%	3.7%	-19.8%	-42.1%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	830	0.0%	830	830	805	774	844	0.0%	3.8%	5.6%	-8.3%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3004	3088	3502	0.0%	0.0%	-3.6%	-11.8%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1557	-4.4%	1557	1600	1817	2049	2546	-3.2%	-10.8%	-13.6%	-19.5%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1619	-5.1%	1619	1673	1939	2158	2722	-4.2%	-11.9%	-12.0%	-20.7%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	400	0.0%	400	402	416	446	726	-1.0%	-4.3%	-2.0%	-38.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2227	-0.3%	2227	2232	2237	2304	2688	-0.2%	-0.1%	-3.9%	-14.3%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1008	-7.7%	1008	1060	1298	1484	2001	-6.1%	-16.1%	-14.8%	-25.8%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1093	-7.0%	1093	1144	1381	1569	2083	-5.6%	-15.0%	-14.1%	-24.7%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石 (30%, 湖北)	元/吨	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115.0	1029.5	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	24363	0.0%	24363	24346	23071	23159.0	26489.4	0.1%	5.4%	1.4%	-12.6%
磷酸	元/吨	6770	0.0%	6770	6725	6539	6538.9	7254.7	1.3%	3.0%	-0.7%	-9.9%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8303	8355.3	9104.4	0.0%	0.0%	-0.7%	-8.2%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9533	0.0%	9533	9519	8391	8405	11471	0.3%	13.1%	3.1%	-26.7%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2744	0.0%	2744	2704	2540	2522	3188	3.0%	6.8%	-1.8%	-20.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2291	0.0%	2291	2251	2087	2086	3004	3.6%	8.2%	-1.9%	-30.5%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3260	1.4%	3260	3233	3095	2976	3348	1.0%	4.0%	4.3%	-11.1%

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	3350	0.0%	3350	3350	3514	3501	3243	0.0%	-4.4%	-4.3%	7.9%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10464	10404	9863	0.0%	-2.9%	-3.4%	5.5%
二氯甲烷	元/吨	2770	1.5%	2751	2741	2601	2426	2577	0.8%	2.9%	7.0%	-5.8%
三氯甲烷	元/吨	2267	0.0%	2267	2269	2534	2597	2392	-0.4%	-5.3%	-10.5%	8.6%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3600	0.0%	3600	3600	3832	4492	6200	0.0%	-4.6%	-19.3%	-27.5%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4289	3909	4472	4686	0.6%	10.2%	-20.6%	-4.6%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28533	25623	20655	0.0%	0.0%	9.6%	24.1%
R32 (淄博飞源)	元/吨	37000	0.0%	37000	37000	37000	35281	15430	0.0%	0.0%	59.1%	128.7%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36700	26467	0.0%	0.0%	20.6%	38.7%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	30973	30447	25673	0.0%	0.0%	0.0%	18.6%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	36696	35232	22473	0.0%	0.0%	-0.3%	56.8%
氟化铝	元/吨	10775	0.0%	10775	10770	10858	10653	10419	0.1%	-1.0%	-0.1%	2.3%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6967	6996	7202	0.0%	-0.9%	-0.5%	-2.9%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	4940	0.0%	4940	4936	4788	4626	4771	0.2%	2.5%	4.6%	-3.0%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1408	14.5%	1391	1454	1328	988	1204	8.3%	-6.0%	60.1%	-18.0%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1125	20.4%	1125	1227	1472	1293	1203	9.8%	-22.1%	13.8%	7.4%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1403	10.4%	1403	1543	1780	2084	3426	4.2%	-21.3%	-17.1%	-39.2%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1893	11.2%	1893	2056	1761	1911	1936	5.9%	0.3%	-15.9%	-1.3%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	0.0%	17891	17887	17257	14624	10739	0.1%	1.7%	19.2%	36.2%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	21181	-0.3%	21211	21228	21191	19992	2567	-0.2%	0.4%	134.6%	678.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19876	0.0%	19876	19891	20104	18256	9347	-0.2%	-1.4%	58.2%	95.3%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15267	0.0%	15267	15267	14683	13475	7632	0.0%	3.0%	10.5%	76.6%

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	2169	1.0%	2135	2147	2298	2412	2597	-1.1%	-4.8%	-6.3%	-7.1%
三聚氰胺	元/吨	6762.5	0.2%	6770	6760	6828	7110	7446	0.3%	-0.3%	-2.6%	-4.5%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3250	-1.5%	3250	3282	3411	3240	3111	-2.1%	-4.4%	8.8%	4.2%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3940	3925	3859	0.0%	0.0%	1.0%	1.7%
硫酸铵	元/吨	913.33	0.6%	913	912	924	879	968	0.2%	-0.3%	7.3%	-9.2%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2350	0.0%	2350	2350	2350	2292	2591	0.0%	0.0%	5.4%	-11.5%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3250	-1.5%	3250	3277	3392	3235	3348	-1.2%	-3.4%	11.0%	-3.4%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2780	-0.7%	2780	2799	2840	2856	2968	-0.6%	-1.8%	1.1%	-3.8%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2400	-2.0%	2400	2431	2483	2519	2691	-1.3%	-2.1%	1.2%	-6.4%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	748	2.8%	717	728	867	935	738	-3.0%	-11.9%	-15.5%	26.7%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	871	1.0%	840	866	989	1075	1084	-4.3%	-9.3%	-12.5%	-0.8%
尿素价差 (气头)	元/吨	-16	71.6%	-47	-53	84	214	326	-5.3%	-319.4%	-68.0%	-34.4%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	15	-77.0%	115	73	-284	-348	-559	268.0%	135.7%	48.3%	37.8%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2627	-0.9%	2634	2672	2684	2877	2693	-1.1%	0.5%	-5.6%	6.8%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	875	-3.7%	875	901	1016	836	795	-7.7%	-14.2%	39.4%	5.2%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1576	1.3%	1576	1571	1556	1504	1464	-0.8%	-1.0%	6.1%	2.7%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十五) 食品与饲料添加剂产业链

表22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
玉米淀粉	元/吨	3096	0.2%	3095	3092	3103	3123	3253	0.2%	0.2%	1.1%	-4.0%
维生素 A (国产)	元/千克	242.86	-9.6%	243	265	189	117	84	-6.4%	4.3%	119.2%	38.4%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.1%	30.7%
维生素 D3 (国产)	元/千克	282.5	0.9%	283	281	239	116	58	1.3%	1.9%	290.8%	99.3%
维生素 E (国产)	元/千克	140	0.0%	140	140	123	84	71	0.0%	-6.6%	76.2%	19.3%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20530	-0.9%	20530	20612	21097	21729	18687	-0.9%	-1.6%	-3.0%	16.3%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	15.5	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	4.3%	-4.4%

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	2470	0.0%	2470	2473	2644	2708	2533	-0.2%	-4.0%	-5.6%	6.9%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	15150	0.0%	15150	15168	15187	15720	15603	-0.3%	-0.4%	-4.6%	0.7%
金属硅 (441)	元/吨	12300	0.0%	12300	12300	12665	14117	16110	0.0%	-0.4%	-9.5%	-12.4%
有机硅 DMC	元/吨	13760	0.1%	13752	13714	13471	14204	14903	0.6%	2.6%	-2.2%	-4.7%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39428	42228	93415	0.0%	-0.9%	-9.2%	-54.8%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10518	10519	13248	0.0%	-0.1%	-1.3%	-20.6%
碳酸锂	元/吨	75800	-2.6%	76200	77520	86662	96606	255034	-3.3%	-7.2%	-17.9%	-62.1%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7855	0.0%	7855	7865	7496	7825	8115	-0.3%	2.2%	-3.7%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4368	0.3%	4361	4326	3888	3808	3642	2.6%	9.6%	14.4%	4.5%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8908	5.2%	8819	8527	6783	7061	14990	7.1%	13.9%	12.4%	-52.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

翟启迪，中国社会科学院研究生院金融硕士。曾就职于方正中期期货研究院，2年化工类大宗商品研究经验。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事化工行业研究。

孙思源，华南理工大学工学学士、金融学硕士。3年化工行业研究经验，2023年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_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：陆韵如 021-60387901 luyunru_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