



价差偏强运行，把握成长确定性机会

2024年10月20日

核心观点

- 地缘溢价回吐，油价冲高回落** 截至10月18日，Brent和WTI油价分别达到73.06美元/桶和69.22美元/桶，较上周分别下降7.57%和8.39%；就周均价而言，本周均价环比分别下降5.01%和5.51%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降5.17%和3.39%。供给端，以色列放弃袭击伊朗石油设施，前期市场担忧的中东全面冲突和石油供应中断风险降低，地缘溢价逐步回吐。需求端，10月11日当周，美国炼厂开工率为87.7%，环比提升1.0个百分点。按照季节性规律，美国炼厂秋季检修已临近尾声，随着冬季取暖油需求高峰的来临，炼厂开工率有望逐步向上修复。中短期来看，OPEC连续三个月下调全球石油需求预期，10月14日OPEC最新月度报告将2024年和2025年全球石油需求增速从203、174万桶/日，分别下调至193、164万桶/日。库存端，10月11日当周，美国商业原油库存量42055万桶，环比下降219万桶，仍处于季节性累库通道。我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，10月原油供需预期仍偏弱，Brent原油价格运行区间参考70-80美元/桶。建议后续密切关注后续OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。
- 库存转化：本周原油正收益、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158元/吨，年初至今为-30元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在175元/吨，年初至今为-13元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，烧碱、萤石等价格涨幅靠前** 在我们跟踪的170个产品中，本周共有26个产品上涨、占比15.3%，87个产品下跌、占比51.2%，57个产品持平、占比33.5%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、烧碱（99%片碱，山东）、烧碱（32%离子膜，山东）、SBS（4303，燕山石化）、MMA（华东）、1,4-丁二醇（华东）、萤石（97湿粉，华东）、纯MDI（华东）、黄磷、焦炭（山东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强，尿素、聚丙烯等价差涨幅靠前** 在我们跟踪的130个产品价差中，本周共有83个价差上涨、占比63.8%，41个价差下跌、占比31.5%，6个价差持平、占比4.6%，本周化工品价差表现较强。本周价差涨幅居前的有尿素价差（气头）、聚丙烯价差（甲醇）、醋酸乙烯价差（电石）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、航煤价差（石油）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、软泡聚醚价差（PO）、丙烯价差（石脑油）、PBT价差（PTA）、SBS价差（丁二烯）等。
- 投资建议** 本周化工品价格表现偏弱、价差表现较强。1) 估值方面，截至10月18日，石油化工和基础化工PE（TTM）分别为14.5x、21.7x，较2014年以来的历史均值15.6x、28.6x溢价水平分别为-7.1%、-24.2%。当前时点基础化工行业估值处在2014年以来偏低水平，具有中长期配置价值。近期政策利好“组合拳”相继出台，宏观经济预期有望随之改善，并提振投资者信心，化工行业估值有望先行修复。2) 盈利方面，受供需双重压力影响，今年以来多数化工品价差表现低迷。目前化工行业在建工程仍处高位，随着政策刺激效果逐渐体现，化工品终端消费或有一定改善，但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。我们认为，短期，政策刺激下，化工行业有望迎来估值修复，关注业绩具有韧性的核心资产，及估值具备弹性的优质新材料标的；中期，我们看好化工结构性投资机会，建议重点布局成长属性标的。

化工行业

推荐 维持评级

分析师

翟启迪

☎: 010-8092-7677

✉: zhaidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060004

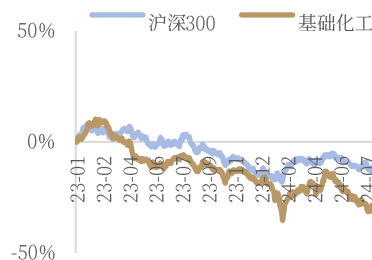
孙思源

☎: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-10-18



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

风险提示

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

目录

Catalog

一、 原油市场：地缘溢价回吐，油价冲高回落	3
二、 库存转化：本周原油正收益、丙烷正收益	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现较强	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：地缘溢价回吐，油价冲高回落

截至 10 月 18 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 73.06 美元/桶和 69.22 美元/桶，较上周分别下降 7.57% 和 8.39%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 5.01% 和 5.51%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 5.17% 和 3.39%。

地缘溢价回吐，油价冲高回落。供给端，以色列放弃袭击伊朗石油设施，前期市场担忧的中东全面冲突和石油供应中断风险降低，地缘溢价逐步回吐。需求端，10 月 11 日当周，美国炼厂开工率为 87.7%，环比提升 1.0 个百分点。按照季节性规律，美国炼厂秋季检修已接近尾声，随着冬季取暖油需求高峰的来临，炼厂开工率有望逐步向上修复。中短期来看，OPEC 连续三个月下调全球石油需求预期，10 月 14 日 OPEC 最新月度报告将 2024 年和 2025 年全球石油需求增速从 203、174 万桶/日，分别下调至 193、164 万桶/日。库存端，10 月 11 日当周，美国商业原油库存量 42055 万桶，环比下降 219 万桶，仍处于季节性累库通道。

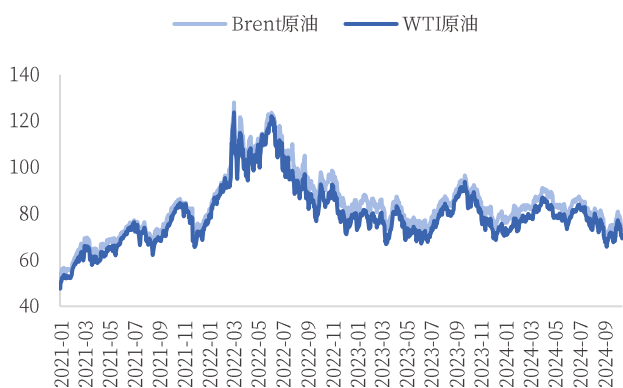
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，10 月原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/10/18	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	73.06	-7.57%	-0.87%	-20.91%	-5.17%	74.69	-5.01%
WTI	69.22	-8.39%	-2.77%	-22.55%	-3.39%	70.94	-5.51%

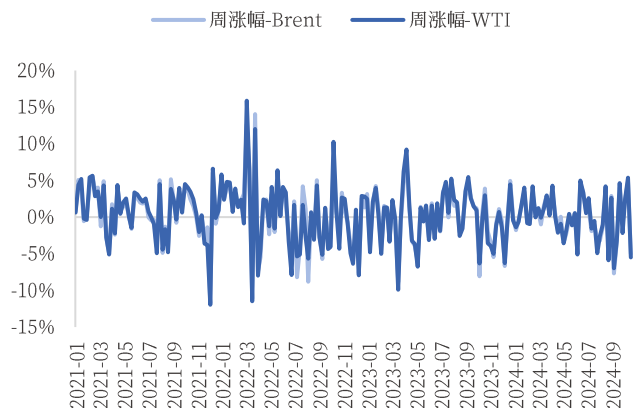
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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：本周原油正收益、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 158 元/吨，年初至今为-30 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 175 元/吨，年初至今为-13 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 26 个产品实现上涨、占比 15.3%，87 个产品下跌、占比 51.2%，57 个产品持平、占比 33.5%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、烧碱（99%片碱，山东）、烧碱（32%离子膜，山东）、SBS（4303，燕山石化）、MMA（华东）、1,4-丁二醇（华东）、萤石（97 湿粉，华东）、纯 MDI（华东）、黄磷、焦炭（山东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 烧碱：本周烧碱（32%离子膜，山东）、烧碱（99%片碱，山东）均价分别环比上涨 7.0%、3.6%，主要系供应偏紧所致。液碱方面，供给端，近期多地氯碱企业检修，且后续仍有氯碱企业计划检修，液碱供应阶段性偏紧；需求端，近期氧化铝市场供应偏紧，价格持续上涨，部分氧化铝生产企业欲提高开工负荷，带动液碱需求改善。片碱方面，近期新疆地区物流不畅，致片碱区域性货源偏紧，而片碱生产企业订单量充足，暂无销售压力，同时受液碱价格上涨提振，片碱生产企业挺价心态明显。整体来看，烧碱供应偏紧情况预计短期内维持，烧碱价格或仍有一定上行空间。

2) 萤石：本周萤石（97 湿粉，华东）均价环比上涨 1.9%，主要系供应偏紧所致。供给端，近期选厂多维持正常生产，但受萤石矿偏紧影响，选厂开工负荷提升有限，本周萤石粉开工负荷为 36.25%，环比上涨 0.66 个百分点。分区域来看，当前华东地区选厂库存偏低，货源偏紧，对新单承接较为谨慎；内蒙地区选厂惜售明显，低价暂不接单。需求端，萤石粉高价下，下游企业成本压力较大，近期多以刚需采购为主，但考虑到四季度下游企业仍有集中补货需求，预计后续萤石粉需求仍有释放空间。我们认为，供需博弈下，后续萤石粉价格或仍有小幅上行动力，但考虑到下游无水氢氟酸等在成本价格倒挂下，对萤石粉高价抵触情绪较强，预计萤石粉价格上行空间有限。

本周价格跌幅居前的产品有维生素 A（国产）、原油（WTI）、原油（Brent）、顺酐（山东）、三氯乙烯（山东）、对二甲苯（CFR，中国）、PA6、维生素 D3（国产）、维生素 E（国产）、PTA（华东）等。

表2: 本周价格涨幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氯（山东）	元/吨	50	116.7%	83	-45	-45	156	115	135.1%	-178.6%	-148600.0%	35.2%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3550	10.9%	3317	3270	3270	3093	3502	3.6%	9.0%	8.9%	-11.7%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	950	8.0%	915	891	891	783	844	7.0%	7.3%	10.2%	-7.3%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	17100	4.9%	16900	16660	16660	13830	11764	3.7%	8.5%	11.4%	17.6%
MMA（华东）	元/吨	12150	3.8%	11888	11853	11853	14456	11320	0.7%	-16.6%	-21.8%	27.7%
1,4-丁二醇（华东）	元/吨	8700	3.6%	8517	8470	8470	10096	12323	1.4%	-0.1%	-10.1%	-18.1%
萤石（97湿粉，华东）	元/吨	3550	2.9%	3517	3490	3490	3493	3243	1.9%	4.0%	0.0%	7.7%
纯MDI（华东）	元/吨	18500	2.8%	18217	18070	18070	19073	19973	2.1%	-1.1%	-2.0%	-4.5%
黄磷	元/吨	24009	2.7%	23627	23602	23602	23233	26464	0.4%	-2.4%	1.6%	-12.2%
焦炭（山东）	元/吨	1960	2.6%	1935	1915	1915	2034	2366	2.7%	12.3%	1.8%	-14.0%
环氧乙烷（华东）	元/吨	7000	1.4%	7000	6960	6960	6818	6509	1.4%	0.9%	1.3%	4.7%
磷酸	元/吨	6780	1.3%	6772	6767	6767	6568	7255	0.5%	0.1%	2.8%	-9.5%
聚合MDI（上海）	元/吨	18300	1.1%	18267	18200	18200	16814	15726	0.9%	1.9%	5.1%	6.9%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9500	1.1%	9483	9410	9410	10732	11161	2.0%	2.2%	-6.2%	-3.8%
EVA（山东）	元/吨	10300	1.0%	10267	10130	10130	10991	14036	3.4%	2.6%	0.3%	-21.7%
三元乙丙橡胶（J-4050，上海）	元/吨	24200	0.8%	24133	24080	24080	25037	21923	0.6%	-0.6%	-2.5%	14.2%
TDI（上海）	元/吨	13100	0.8%	13100	13005	13005	14929	18133	1.8%	-2.1%	-3.6%	-17.7%
玉米淀粉	元/吨	3014	0.7%	3000	3001	3001	3111	3253	0.0%	-2.3%	-3.0%	-4.4%
尿素	元/吨	2201	0.6%	2197	2193	2193	2390	2597	0.4%	2.0%	-3.7%	-8.0%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，华东）	元/吨	7875	0.6%	7875	7845	7845	7471	7390	1.0%	0.3%	3.2%	1.1%

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
维生素 A（国产）	元/千克	153.57	-28.7%	181	195	195	126	84	-16.2%	-20.7%	0.4%	49.5%
原油（WTI）	美元/桶	69	-8.4%	71	73	73	77	78	-5.5%	4.5%	-3.5%	-0.4%
原油（Brent）	美元/桶	73	-7.6%	75	76	76	81	82	-5.0%	4.9%	-2.9%	-0.9%
顺酐（山东）	元/吨	5850	-7.1%	5933	6090	6090	6255	6692	-6.2%	6.5%	3.5%	-6.5%
三氯乙烯（山东）	元/吨	3350	-6.9%	3558	3575	3575	4401	6200	-1.2%	-0.7%	-5.8%	-29.0%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	838	-6.6%	861	892	892	995	1036	-5.1%	4.9%	-5.6%	-4.0%
PA6	元/吨	13333	-6.4%	13887	14126	14126	14681	14064	-2.5%	-1.4%	-2.4%	4.4%
维生素 D3（国产）	元/千克	265	-6.2%	280	281	281	134	58	-1.0%	-0.4%	14.0%	130.6%
维生素 E（国产）	元/千克	125	-5.9%	126	130	130	89	71	-7.5%	-6.3%	4.4%	26.5%
PTA（华东）	元/吨	4885	-5.8%	5018	5099	5099	5705	5853	-3.8%	4.9%	-6.2%	-2.5%
甲苯（华东）	元/吨	5834	-5.5%	5988	6063	6063	7145	7250	-3.0%	-2.1%	-12.7%	-1.5%
丁酮（华东）	元/吨	7050	-5.4%	7225	7325	7325	7920	7717	-3.3%	1.4%	-6.1%	2.6%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	667	-4.9%	676	686	686	690	652	-3.5%	5.6%	1.5%	5.8%
DEG（上海石化）	元/吨	5150	-4.6%	5208	5223	5223	5444	5782	-2.5%	-1.5%	-4.0%	-5.8%
汽油（92#，山东地炼）	元/吨	7170	-4.2%	7281	7375	7375	8406	8451	-3.1%	-4.5%	-10.5%	-0.5%
硫酸铵	元/吨	887	-4.1%	902	902	902	881	968	-1.6%	-0.5%	-2.0%	-8.9%
电石（西北）	元/吨	2805	-4.0%	2872	2892	2892	2783	3139	-1.7%	7.2%	9.0%	-11.4%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	7400	-3.9%	7550	7610	7610	7809	7831	-1.9%	6.8%	-0.1%	-0.3%
双酚 A（华东）	元/吨	9300	-3.9%	9496	9573	9573	9742	10004	-2.0%	-2.5%	-3.6%	-2.6%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	668	-3.2%	673	684	684	639	633	-3.3%	4.4%	4.5%	0.9%

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）、液氯（山东）、R32（淄博飞源）、维生素

E (国产)、维生素 A (国产)、R410a (浙江巨化)、SBS (4303, 燕山石化)、R125 (浙江巨化)、丁二烯 (山东)、丁苯橡胶 (1502, 中石油华东) 等; 价格跌幅较大的有氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、纯碱 (轻质, 全国)、纯碱 (重质, 全国)、三氯乙烯 (山东)、辛醇 (华东)、PTMEG、液氨 (鲁中南-江苏)、盐酸、顺酐 (山东)、金属硅 (441) 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	265	356.9%	氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	-48.3%
液氯 (山东)	元/吨	50	150.0%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1550	-44.9%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	135.3%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1625	-44.7%
维生素 E (国产)	元/千克	125	111.9%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	-38.5%
维生素 A (国产)	元/千克	153.57	111.8%	辛醇 (华东)	元/吨	9150	-30.4%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	17100	56.9%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2775	-26.9%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	盐酸	元/吨	85	-24.4%
丁二烯 (山东)	元/吨	12950	43.1%	顺酐 (山东)	元/吨	5850	-24.0%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16600	39.5%	金属硅 (441)	元/吨	12350	-23.8%
R22	元/吨	28667	32.7%	焦炭 (山东)	元/吨	1960	-23.4%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16100	28.8%	DOP (华东)	元/吨	9350	-23.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	950	26.7%	TDI (上海)	元/吨	13100	-21.6%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	26.1%	正丁醇 (华东)	元/吨	7000	-21.3%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	16915	21.8%	航空煤油 (出厂价)	元/吨	5577	-20.3%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18300	20.4%	1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8700	-20.2%
二氯甲烷	元/吨	2850	17.4%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11350	-19.5%
PMMA	元/吨	18817	16.8%	己内酰胺 (华东)	元/吨	11175	-18.7%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3550	14.5%	醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	-18.6%
R134a	元/吨	31000	12.0%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5700	-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较强

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 83 个价差实现上涨、占比 63.8%, 41 个价差下跌、占比 31.5%, 6 个价差持平、占比 4.6%, 本周化工品价差表现较强。

本周价差涨幅居前的有尿素价差 (气头)、聚丙烯价差 (甲醇)、醋酸乙烯价差 (电石)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、航煤价差 (石油)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、软泡聚醚价差 (PO)、丙烯价差 (石脑油)、PBT 价差 (PTA)、SBS 价差 (丁二烯) 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) 均值环比上涨 74.4%。供给端, 本周部分地区装置减产检修, 尿素行业周平均开工率环比小幅下滑, 但尿素市场整体仍维持供应宽松局面。分工艺来看, 本周气头、煤头企业开工率分别为 79.27%、81.29%, 分别环比上涨 0.65、下滑 2.59 个百分点。需求端, 近期尿素需求整体偏稳。分应用领域来看, 近期农需方面零星跟进; 北方秋季肥扫尾, 复合肥开工率小幅上行; 三聚氰胺部分装置停车检修, 行业开工明显下滑。原料端, 本周国内天然气供强需弱, 同时成本有所下调, 致天然气价格震荡回落。预计后续尿素将维持供应充足、需求偏稳, 天然气价格或将进入区间整理, 尿素价差 (气头) 短期内或将小幅收窄。

2) 聚丙烯: 本周聚丙烯价差 (甲醇)、聚丙烯价差 (石油) 均值环比分别上涨 503.4%、13.8%。

原料端，本周随中东局势降温，国际原油价格震荡回落，聚丙烯成本支撑减弱。供给端，近期聚丙烯装置开工偏稳，临近月末将有部分聚丙烯新增产能陆续释放，后续聚丙烯市场供应预期增加。需求端，近期聚丙烯下游主要产品开工负荷变化不大，且下游企业原材料库存较为充足，上游原材料价格走势偏弱下，下游企业备货谨慎。综合以上，预计后续聚丙烯价格将弱势调整，聚丙烯价差将随原油价格波动而震荡整理。

本周价差跌幅居前的产品有顺酐价差（丁烷）、三聚氰胺价差（尿素）、三氯乙烯价差（电石）、苯酐价差（邻二甲苯）、PA6 价差（己内酰胺）、三氯甲烷价差（甲醇）、四氯乙烯价差（电石）、二氯甲烷价差（甲醇）、碳酸二甲酯价差（EO）、丁酮价差（碳四）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
尿素价差（气头）	元/吨	14	137.0%	-9	-11	-11	192	326	74.4%	69.0%	-116.2%	-41.2%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	157	58.3%	114	61	61	-154	108	503.4%	-55.3%	-46.6%	-242.8%
醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	512	51.2%	420	364	364	819	821	50.1%	6.9%	0.2%	-0.3%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	931	40.0%	810	793	793	761	784	5.6%	-37.2%	-20.1%	-2.9%
航煤价差（石油）	元/吨	1108	34.1%	1035	954	954	1370	1689	21.7%	-37.2%	-31.5%	-18.9%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	1064	33.4%	943	802	802	709	706	59.8%	-22.6%	-9.3%	0.4%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	455	33.3%	382	361	361	211	558	15.6%	27.3%	53.2%	-62.1%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	193	25.8%	184	168	168	164	207	20.6%	-17.4%	-10.8%	-20.8%
PBT 价差（PTA）	元/吨	439	24.9%	419	238	238	32	590	128.4%	-42.7%	48.8%	-94.7%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	5182	23.8%	4827	4482	4482	2561	2955	21.7%	42.7%	55.1%	-13.3%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1506	21.5%	1377	1424	1557	968	906	14.7%	-15.3%	15.4%	6.9%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1440	21.0%	1386	1313	1313	903	925	13.8%	-9.9%	16.2%	-2.4%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1357	20.4%	1292	1189	1189	932	838	24.7%	-6.8%	3.5%	11.3%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	867	20.2%	802	713	713	500	621	38.7%	-1.8%	-1.2%	-19.5%
LLDPE 价差（石油）	元/吨	2150	18.6%	2074	1965	1965	1557	1438	13.7%	-4.0%	13.1%	8.2%
涤纶短纤价差（PX）	元/吨	1791	16.5%	1681	1670	1803	1244	1163	12.9%	-13.0%	11.1%	7.0%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	192	16.4%	187	170	170	216	227	19.0%	-14.1%	-18.9%	-4.7%
柴油价差（石油）	元/吨	2030	15.5%	1952	1875	1875	2021	2315	9.9%	-10.3%	-8.0%	-12.7%
乙二醇价差（石油）	元/吨	935	14.7%	934	895	895	468	39	9.7%	8.8%	40.2%	1097.4%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	754	13.4%	714	700	700	648	850	5.3%	-2.1%	4.7%	-23.7%

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
顺酐价差（丁烷）	元/吨	-3	-101.3%	48	116	116	632	1095	-80.4%	454.7%	-46.8%	-42.3%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-106	-34.8%	-110	-87	-87	-325	-559	-50.7%	-237.9%	63.3%	41.9%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1177	-29.9%	1286	1418	1418	2014	3426	-20.4%	-2.7%	-17.4%	-41.2%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	314	-29.7%	381	403	403	-81	78	-12.7%	122.7%	863.2%	-204.5%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1712	-25.5%	2097	2258	2258	1356	1049	-8.4%	27.8%	43.6%	29.2%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1118	-24.4%	1071	1201	1201	1270	1203	-23.3%	4.8%	-14.3%	5.6%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	1901	-17.2%	1812	1972	1972	1910	1936	-18.0%	0.8%	11.1%	-1.3%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1515	-15.5%	1491	1531	1531	1038	1204	-11.3%	10.1%	15.2%	-13.8%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-533	-14.8%	-509	-507	-507	-823	-317	-1.1%	6.9%	32.5%	-159.3%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1858	-10.6%	1925	2077	2077	2397	2023	-10.8%	15.3%	-6.6%	18.5%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2121	-7.8%	2208	2261	2261	2634	3181	-3.9%	-5.2%	-3.3%	-17.2%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	504	-6.0%	512	515	515	405	385	-1.9%	10.2%	38.9%	5.4%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2456	-5.3%	2482	2589	2589	3528	3537	-8.6%	4.2%	-13.6%	-0.3%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	9735	-5.2%	9195	9280	9280	10479	11517	-2.3%	-0.8%	-9.0%	-9.0%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	6975	-4.9%	7184	7359	7359	4797	3891	-3.8%	25.6%	45.7%	23.3%

炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2093	-4.7%	2159	2151	2151	2112	2205	-3.5%	-6.3%	5.6%	-4.2%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2265	-4.3%	2336	2469	2469	2960	3193	-4.6%	5.0%	-9.9%	-7.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1774	-4.2%	1843	1860	1860	2214	2344	-2.9%	4.7%	-10.1%	-5.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	345	-4.1%	369	300	300	337	315	5.1%	3.0%	-10.2%	6.8%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1947	-3.5%	2025	1971	1971	1679	1828	6.5%	10.8%	16.6%	-8.1%

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)、SBS 价差 (丁二烯)、丁二烯价差 (碳四)、乙二醇价差 (石油)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、R134a 价差 (无水氢氟酸)、涤纶短纤价差 (PTA) 等; 跌幅较大的有顺酐价差 (丁烷)、尿素价差 (气头)、三氯乙烯价差 (电石)、醋酸乙烯价差 (电石)、MTBE 价差 (碳四)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、航煤价差 (石油)、辛醇价差 (丙烯)、正丁醇价差 (丙烯)。

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	23566	485.2%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	-3	-100.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	439	339.4%	尿素价差 (气头)	元/吨	14	-93.6%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1712	197.7%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1177	-61.3%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5182	178.6%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	512	-59.1%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5765	155.5%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	706	-57.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	935	120.6%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	987	-54.5%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1064	105.5%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1077	-52.2%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19717	100.5%	航煤价差 (石油)	元/吨	1108	-49.2%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15410	94.2%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3745	-48.9%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1506	82.0%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2456	-41.2%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1357	78.5%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3656	-39.6%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6975	69.8%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2265	-32.5%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1687	61.5%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1774	-30.0%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1703	57.3%	环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2121	-26.9%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4337	57.1%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8395	-25.8%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4174	56.8%	汽油价差 (石油)	元/吨	2518	-25.2%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1791	55.2%	磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8244	-23.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	931	53.6%	己二酸价差 (苯)	元/吨	2450	-22.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-106	52.6%	软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2315	-22.2%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	50.4%	PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2264	-19.4%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周化工品价格表现偏弱、价差表现较强。1) 估值方面, 截至 10 月 18 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 14.5x、21.7x, 较 2014 年以来的历史均值 15.6x、28.6x 溢价水平分别为 -7.1%、-24.2%。当前时点基础化工行业估值处在 2014 年以来偏低水平, 具有中长期配置价值。近期政策利好“组合拳”相继出台, 宏观经济预期有望随之改善, 并提振投资者信心, 化工行业估值有望先行修复。2) 盈利方面, 受供需双重压力影响, 今年以来多数化工品价差表现低迷。目前化工行业在建工程仍处高位, 随着政策刺激效果逐渐体现, 化工品终端消费或有一定改善, 但预计存量产能及在建产能仍需时间消化。我们认为, 短期, 政策刺激下, 化工行业有望迎来估值修复, 关注业绩具有韧性的核心资产, 及估值具备弹性的优质新材料标的; 中期, 我们看好化工结构性投资机会, 建议重点布局成长属性标的。

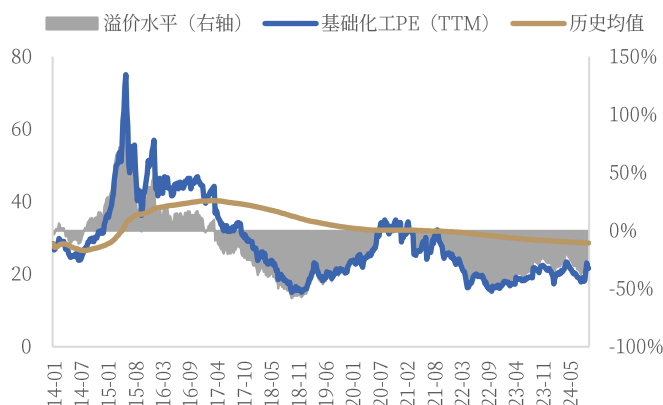
1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。

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) 看好配额管理政策下，随行业供需结构改善，业绩弹性充分释放的制冷剂龙头企业巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、永和股份（605020.SH）等。

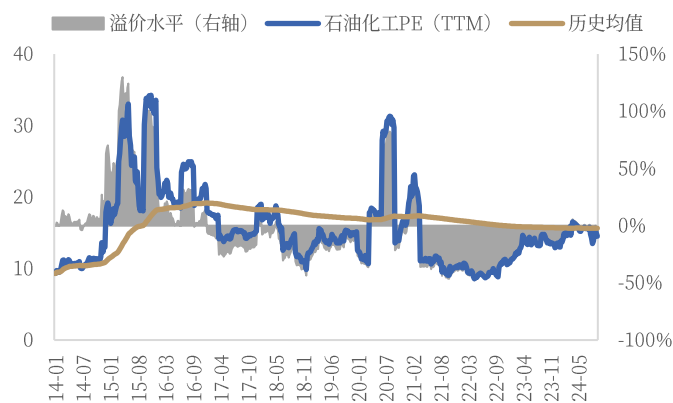
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

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	73	-7.6%	75	76	76	81	82	-5.0%	4.9%	-2.9%	-0.9%
原油 (WTI)	美元/桶	69	-8.4%	71	73	73	77	78	-5.5%	4.5%	-3.5%	-0.4%
LNG (全国)	元/吨	5020	-1.5%	5060	5080	5080	4642	4995	-1.0%	-2.1%	3.5%	-7.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	650	-2.1%	655	659	659	658	752	-1.4%	0.4%	0.3%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	838	-1.3%	842	845	845	857	978	-1.1%	0.0%	-0.1%	-12.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1230	0.0%	1230	1229	1229	1253	1616	0.2%	0.7%	0.7%	-22.5%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5250	-1.9%	5300	5297	5297	5237	5384	-0.8%	0.7%	0.2%	-2.7%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	667	-4.9%	676	686	686	690	652	-3.5%	5.6%	1.5%	5.8%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7170	-4.2%	7281	7375	7375	8406	8451	-3.1%	-4.5%	-10.5%	-0.5%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6619	-0.2%	6613	6617	6617	7093	7426	-0.2%	-0.4%	-4.9%	-4.5%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5577	0.0%	5577	5577	5577	6357	6718	0.0%	-7.1%	-10.4%	-5.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	3236	-0.2%	3227	3187	3187	3410	3210	2.9%	-0.7%	-7.4%	6.2%
沥青 (上期所)	元/吨	3293	-2.5%	3346	3354	3354	3577	3781	-0.5%	2.2%	-3.6%	-5.4%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1800	-0.6%	1805	1800	1800	1821	2077	0.2%	0.6%	0.3%	-12.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	2518	0.1%	2543	2545	2545	3183	3222	-0.9%	-16.3%	-19.8%	-1.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	2030	15.5%	1952	1875	1875	2021	2315	9.9%	-10.3%	-8.0%	-12.7%
航煤价差 (石油)	元/吨	1108	34.1%	1035	954	954	1370	1689	21.7%	-37.2%	-31.5%	-18.9%

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	2775	-0.9%	2788	2794	2794	2992	3505	-0.5%	0.4%	-0.6%	-14.6%
电石 (西北)	元/吨	2805	-4.0%	2872	2892	2892	2783	3139	-1.7%	7.2%	9.0%	-11.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2429	-2.8%	2462	2496	2496	2562	2472	-3.3%	2.9%	0.8%	3.6%
甲醛 (华东)	元/吨	1237	-0.3%	1238	1239	1239	1258	1242	-0.2%	0.1%	-0.4%	1.3%
醋酸 (华东)	元/吨	2750	-3.2%	2789	2815	2815	3041	3231	-2.3%	-2.6%	-7.6%	-5.9%
DMF (华东)	元/吨	4450	0.3%	4456	4422	4422	4539	5363	2.0%	5.5%	6.6%	-15.4%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3700	3819	3686	0.0%	1.8%	-0.9%	3.6%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5700	0.0%	5700	5678	5678	6232	6770	1.0%	3.5%	1.8%	-8.0%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	0.0%	3825	3820	3820	4251	4425	0.3%	-1.9%	-3.5%	-3.9%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5620	-1.0%	5634	5648	5648	5949	6543	-0.6%	1.5%	-1.1%	-9.1%
煤焦油 (华东)	元/吨	3900	-1.3%	3936	3999	3999	4251	4636	-2.3%	-4.4%	-4.2%	-8.3%
萘 (华东)	元/吨	5939	0.2%	5931	5901	5901	5969	5954	1.3%	-1.4%	-1.5%	0.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1960	2.6%	1935	1915	1915	2034	2366	2.7%	12.3%	1.8%	-14.0%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8800	-2.2%	8933	9030	9030	9401	10141	-2.6%	-4.9%	-1.8%	-7.3%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	8700	3.6%	8517	8470	8470	10096	12323	1.4%	-0.1%	-10.1%	-18.1%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13500	0.0%	13500	13700	13700	14173	15033	-3.6%	-5.5%	-5.5%	-5.7%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5366	-2.7%	5488	5509	5509	5621	6023	-1.0%	3.9%	0.7%	-6.7%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7800	-0.6%	7817	7810	7810	8083	7851	0.2%	2.4%	-1.6%	3.0%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1230	-3.4%	1252	1276	1276	1336	1124	-4.7%	4.8%	1.2%	18.9%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1927	-3.4%	1958	1978	1978	2178	2274	-2.5%	-3.3%	-9.5%	-4.2%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2312	1.7%	2307	2269	2269	2330	2800	4.2%	9.5%	12.1%	-16.8%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1967	1.5%	1957	1950	1950	2057	1750	0.9%	2.8%	-1.7%	17.5%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2425	-3.2%	2471	2491	2491	2296	1619	-1.9%	9.9%	5.8%	41.8%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	512	51.2%	420	364	364	819	821	50.1%	6.9%	0.2%	-0.3%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1633	0.9%	1630	1615	1615	1608	1677	2.3%	13.0%	6.8%	-4.1%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2093	-4.7%	2159	2151	2151	2112	2205	-3.5%	-6.3%	5.6%	-4.2%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4838	5.3%	4703	4826	4826	5422	5597	-6.1%	-18.9%	-19.5%	-3.1%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1323	1.0%	1349	1344	1344	1576	1496	1.1%	-3.7%	-16.0%	5.3%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3303	3.3%	3232	3200	3200	3582	2920	2.5%	-2.7%	-11.5%	22.7%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	867	20.2%	802	713	713	500	621	38.7%	-1.8%	-1.2%	-19.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	157	58.3%	114	61	61	-154	108	503.4%	-55.3%	-46.6%	-242.8%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3865	0.8%	3862	3842	3842	3808	3194	1.3%	4.4%	0.9%	19.2%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3156	-1.7%	3173	3190	3190	3155	2680	-1.0%	3.2%	-0.3%	17.7%

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	835	0.0%	835	830	830	882	852	0.0%	-3.2%	-3.8%	3.5%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	1.4%	7000	6960	6960	6818	6509	1.4%	0.9%	1.3%	4.7%
乙醇 (华东)	元/吨	5828	-1.8%	5853	5901	5901	6434	7226	-2.0%	-3.6%	-4.9%	-11.0%
乙二醇 (华东)	元/吨	4690	-2.7%	4758	4790	4790	4569	4084	-1.7%	5.8%	3.5%	11.9%
LLDPE (大商所)	元/吨	8268	-0.6%	8294	8294	8294	8251	8119	0.0%	2.4%	0.6%	1.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5675	-1.3%	5725	5738	5738	5829	6090	-0.5%	2.8%	-1.2%	-4.3%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7875	0.6%	7875	7845	7845	7471	7390	1.0%	0.3%	3.2%	1.1%
EVA (山东)	元/吨	10300	1.0%	10267	10130	10130	10991	14036	3.4%	2.6%	0.3%	-21.7%
DEG (上海石化)	元/吨	5150	-4.6%	5208	5223	5223	5444	5782	-2.5%	-1.5%	-4.0%	-5.8%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1687	3.3%	1701	1700	1700	1285	1215	4.0%	12.9%	19.2%	5.8%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1357	20.4%	1292	1189	1189	932	838	24.7%	-6.8%	3.5%	11.3%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3324	9.9%	3270	3174	3174	2842	2568	7.5%	-2.7%	6.1%	10.7%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	935	14.7%	934	895	895	468	39	9.7%	8.8%	40.2%	1097.4%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2150	18.6%	2074	1965	1965	1557	1438	13.7%	-4.0%	13.1%	8.2%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3108	2.5%	3116	3087	3087	3031	3261	2.1%	1.4%	0.2%	-7.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3452	6.5%	3366	3194	3194	3696	6401	14.7%	1.9%	-1.0%	-42.3%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2596	0.4%	2610	2617	2617	2006	2130	1.7%	6.4%	18.2%	-5.9%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2605	7.0%	2545	2458	2458	2009	2099	9.3%	-4.2%	7.8%	-4.3%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-533	-14.8%	-509	-507	-507	-823	-317	-1.1%	6.9%	32.5%	-159.3%

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	668	-3.2%	673	684	684	639	633	-3.3%	4.4%	4.5%	0.9%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	860	0.6%	860	854	854	854	859	0.8%	0.1%	-1.2%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6550	-0.4%	6563	6553	6553	6290	6314	0.4%	2.9%	3.5%	-0.4%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9950	0.0%	9950	9930	9930	8673	9501	0.5%	23.1%	22.0%	-8.7%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9700	-0.5%	9725	9735	9735	9314	9858	-0.3%	2.3%	1.3%	-5.5%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8800	-2.2%	8908	8930	8930	9104	9232	-0.6%	4.6%	1.0%	-1.4%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	11350	-1.7%	11475	11480	11480	11583	11537	-0.1%	15.3%	11.0%	0.4%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8500	-0.6%	8525	8535	8535	9384	9429	-0.3%	0.0%	-1.7%	-0.5%

正丁醇（华东）	元/吨	7000	-1.4%	7017	7100	7100	8173	8171	-2.9%	1.8%	-6.9%	0.0%
辛醇（华东）	元/吨	9150	-0.8%	9150	9235	9235	10095	10720	-2.3%	12.2%	5.8%	-5.8%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8545	-1.7%	8634	8654	8654	9108	9687	-0.6%	-1.3%	-1.9%	-6.0%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10452	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.0%
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	7466	-1.9%	7516	7557	7557	7512	7538	-1.2%	1.7%	0.0%	-0.3%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4525	-1.6%	4575	4580	4580	4195	4552	-0.3%	2.7%	7.9%	-7.8%
丙二醇（华东）	元/吨	6950	0.4%	6946	6938	6938	7498	8441	0.3%	-0.2%	-0.6%	-11.2%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	192	16.4%	187	170	170	216	227	19.0%	-14.1%	-18.9%	-4.7%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	193	25.8%	184	168	168	164	207	20.6%	-17.4%	-10.8%	-20.8%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2121	-7.8%	2208	2261	2261	2634	3181	-3.9%	-5.2%	-3.3%	-17.2%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3963	2.9%	3976	3921	3921	4089	4620	3.2%	-6.3%	-1.2%	-11.5%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2416	2.7%	2413	2357	2357	2344	2421	5.2%	0.5%	2.7%	-3.2%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	5026	2.0%	5002	4932	4932	3987	4801	3.3%	43.5%	42.0%	-16.9%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3130	2.5%	3129	3078	3078	2639	2802	3.7%	6.0%	4.7%	-5.8%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1947	-3.5%	2025	1971	1971	1679	1828	6.5%	10.8%	16.6%	-8.1%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2585	-3.5%	2690	2619	2619	2229	1797	6.7%	30.9%	31.0%	24.1%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2456	-5.3%	2482	2589	2589	3528	3537	-8.6%	4.2%	-13.6%	-0.3%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3745	-3.2%	3759	3873	3873	4621	5187	-6.1%	29.3%	15.3%	-10.9%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	3133	1.1%	3116	3109	3109	2938	3822	0.5%	0.1%	3.3%	-23.1%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3841	0.9%	3824	3817	3817	3246	3558	0.4%	0.1%	2.7%	-8.8%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1440	21.0%	1386	1313	1313	903	925	13.8%	-9.9%	16.2%	-2.4%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	989	1.1%	1009	968	968	1292	1410	8.6%	-12.3%	-18.9%	-8.3%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2439	3.3%	2408	2376	2376	2125	2817	3.5%	5.3%	17.5%	-24.6%

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	5200	-2.8%	5300	5228	5228	5495	5769	0.3%	-3.6%	-6.1%	-4.7%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4950	-2.9%	5050	4978	4978	5211	5431	0.3%	-4.1%	-5.8%	-4.0%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	673	-3.2%	678	689	689	639	634	-3.3%	4.5%	6.1%	0.7%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9500	1.1%	9483	9410	9410	10732	11161	2.0%	2.2%	-6.2%	-3.8%
丁二烯（山东）	元/吨	12950	-3.0%	13238	13395	13395	12023	8432	-2.9%	-1.4%	1.3%	42.6%
丁酮（华东）	元/吨	7050	-5.4%	7225	7325	7325	7920	7717	-3.3%	1.4%	-6.1%	2.6%
MTBE（华东）	元/吨	5500	-2.7%	5558	5650	5650	6697	7326	-4.0%	-2.3%	-11.2%	-8.6%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7600	-1.9%	7658	7715	7715	8284	8018	-1.8%	-6.5%	-7.9%	3.3%
顺酐（山东）	元/吨	5850	-7.1%	5933	6090	6090	6255	6692	-6.2%	6.5%	3.5%	-6.5%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5765	-3.1%	5905	6127	6127	4645	1215	-5.8%	1.3%	9.1%	282.4%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1858	-10.6%	1925	2077	2077	2397	2023	-10.8%	15.3%	-6.6%	18.5%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	706	0.4%	669	803	803	1493	1908	-22.9%	7.0%	-31.0%	-21.7%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1959	0.1%	1916	2033	2033	2161	1764	-6.8%	-6.8%	-6.7%	22.5%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	-3	-101.3%	48	116	116	632	1095	-80.4%	454.7%	-46.8%	-42.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	6372	9.1%	6051	6084	6084	8181	5212	1.1%	-23.8%	-30.4%	57.0%

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	16915	-0.6%	16785	17092	17092	14601	12460	-4.0%	7.3%	14.2%	17.2%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16600	-1.2%	16733	16810	16810	14203	11778	-1.1%	5.9%	9.5%	20.6%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	0.0%	15938	15938	15943	15313	15266	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	16100	-1.8%	16300	16450	16450	14253	11630	-2.2%	5.2%	8.5%	22.6%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24591	24430	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	17100	4.9%	16900	16660	16660	13830	11764	3.7%	8.5%	11.4%	17.6%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24200	0.8%	24133	24080	24080	25037	21923	0.6%	-0.6%	-2.5%	14.2%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4174	3.4%	4085	4018	4018	2530	2965	4.3%	33.6%	46.8%	-14.7%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3881	7.2%	3640	3540	3545	3612	5783	7.4%	3.3%	-1.9%	-37.5%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2788	3.3%	2710	2704	2704	1973	2830	0.6%	48.0%	56.9%	-30.3%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12434	-0.8%	12450	12521	12521	11315	10754	-1.4%	-1.5%	5.1%	5.2%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5182	23.8%	4827	4482	4482	2561	2955	21.7%	42.7%	55.1%	-13.3%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14923	0.7%	14884	14891	14891	15517	12918	0.4%	-0.3%	-2.3%	20.1%

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	7415	-2.6%	7472	7608	7608	8548	7248	-4.3%	-8.6%	-10.5%	17.9%
甲苯 (华东)	元/吨	5834	-5.5%	5988	6063	6063	7145	7250	-3.0%	-2.1%	-12.7%	-1.5%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	838	-6.6%	861	892	892	995	1036	-5.1%	4.9%	-5.6%	-4.0%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7100	8069	8255	0.0%	-3.7%	-11.5%	-2.3%
苯酚 (华东)	元/吨	7625	-3.2%	7779	7930	7930	7958	7734	-4.6%	-10.9%	-7.0%	2.9%
丙酮 (华东)	元/吨	5825	-0.4%	5867	5848	5848	7128	6193	0.8%	1.6%	-11.5%	15.1%
环己酮 (华东)	元/吨	9550	-2.6%	9683	9745	9745	10063	9386	-1.6%	-1.4%	-3.8%	7.2%
苯胺 (华东)	元/吨	10900	0.0%	10900	10790	10790	11304	11509	2.6%	3.3%	1.7%	-1.8%
苯酐 (华东)	元/吨	7100	-2.1%	7175	7200	7200	7573	7931	-0.9%	-0.1%	-4.8%	-4.5%
己二酸 (华东)	元/吨	8700	-1.7%	8800	8780	8780	9383	9532	0.6%	6.6%	-0.5%	-1.6%
己内酰胺 (华东)	元/吨	11175	-2.2%	11292	11348	11348	12891	12626	-1.2%	-6.1%	-8.9%	2.1%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8685	-2.4%	8758	8896	8896	9307	8412	-3.8%	-2.7%	-5.4%	10.6%
PTA (华东)	元/吨	4885	-5.8%	5018	5099	5099	5705	5853	-3.8%	4.9%	-6.2%	-2.5%
双酚 A (华东)	元/吨	9300	-3.9%	9496	9573	9573	9742	10004	-2.0%	-2.5%	-3.6%	-2.6%
MMA (华东)	元/吨	12150	3.8%	11888	11853	11853	14456	11320	0.7%	-16.6%	-21.8%	27.7%
DOP (华东)	元/吨	9350	-0.9%	9358	9420	9420	10230	10699	-1.6%	7.2%	1.8%	-4.4%
苯价差 (石油)	元/吨	2735	4.2%	2712	2751	2751	3309	2158	-4.1%	-23.0%	-19.2%	53.3%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2265	-4.3%	2336	2469	2469	2960	3193	-4.6%	5.0%	-9.9%	-7.3%
环己酮价差 (苯)	元/吨	2021	-2.5%	2089	2026	2026	1492	2020	8.2%	32.2%	26.9%	-26.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	314	-29.7%	381	403	403	-81	78	-12.7%	122.7%	863.2%	-204.5%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	504	-6.0%	512	515	515	405	385	-1.9%	10.2%	38.9%	5.4%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	7195	6.1%	6938	6918	6918	8440	6236	0.7%	-23.7%	-26.3%	35.3%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2450	0.2%	2498	2384	2384	2252	3303	12.9%	70.6%	32.7%	-31.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3656	-1.5%	3711	3646	3646	4222	5080	4.6%	-1.5%	-6.0%	-16.9%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	345	-4.1%	369	300	300	337	315	5.1%	3.0%	-10.2%	6.8%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1774	-4.2%	1843	1860	1860	2214	2344	-2.9%	4.7%	-10.1%	-5.6%

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	18500	2.8%	18217	18070	18070	19073	19973	2.1%	-1.1%	-2.0%	-4.5%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18300	1.1%	18267	18200	18200	16814	15726	0.9%	1.9%	5.1%	6.9%
TDI (上海)	元/吨	13100	0.8%	13100	13005	13005	14929	18133	1.8%	-2.1%	-3.6%	-17.7%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8725	0.0%	8725	8718	8718	8959	9867	0.2%	-0.1%	-0.1%	-9.2%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	9000	9390	9880	0.0%	-1.0%	-2.2%	-5.0%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11067	0.3%	11061	11050	11050	11329	11542	0.3%	-0.7%	-0.7%	-1.8%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14611	19598	0.0%	-3.0%	-7.6%	-25.4%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12238	4.7%	11955	11750	11750	12113	13634	4.5%	2.0%	1.5%	-11.2%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	12061	2.4%	12000	11865	11865	10114	9876	2.9%	6.3%	12.0%	2.4%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8395	-0.8%	8279	8280	8280	9203	12021	0.0%	-1.0%	1.0%	-23.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	455	33.3%	382	361	361	211	558	15.6%	27.3%	53.2%	-62.1%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2485	3.6%	2430	2419	2419	2487	2570	1.1%	-0.7%	-3.1%	-3.2%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3393	4.1%	3323	3299	3299	3216	2984	1.8%	0.3%	1.6%	7.8%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2315	-2.2%	2323	2353	2353	2546	3395	-1.3%	-1.5%	2.4%	-25.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3901	-1.0%	3907	3934	3934	4263	4728	-0.9%	-2.6%	-3.2%	-9.8%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5072	-0.3%	5074	5096	5096	5321	5543	-0.3%	-1.8%	-0.2%	-4.0%

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	10000	9958	9520	0.0%	0.0%	-0.1%	4.6%
ABS	元/吨	11675	-1.6%	11763	11677	11677	11794	11240	0.3%	1.1%	-1.3%	4.9%
PC	元/吨	16083	-0.4%	16110	16120	16120	16206	16142	-0.2%	-0.2%	-1.2%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13800	0.0%	13800	13770	13770	14277	14315	0.5%	0.2%	-1.7%	-0.3%
PA6	元/吨	13333	-6.4%	13887	14126	14126	14681	14064	-2.5%	-1.4%	-2.4%	4.4%
PA66	元/吨	19167	0.0%	19167	19167	19167	21245	20309	0.0%	-0.2%	-5.6%	4.6%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	7950	0.0%	7950	7786	7786	8713	10414	2.1%	-0.3%	-6.9%	-16.3%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6600	-2.9%	6692	6755	6755	7140	7332	-2.3%	4.2%	-2.9%	-2.6%
PMMA	元/吨	18817	0.0%	18817	18983	18983	18431	14585	-1.2%	-2.2%	-1.9%	26.4%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1703	-0.1%	1709	1538	1538	1527	1851	19.0%	9.7%	0.1%	-17.5%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5224	5.4%	5074	5020	5020	5098	4706	2.5%	2.5%	0.0%	8.3%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1712	-25.5%	2097	2258	2258	1356	1049	-8.4%	27.8%	43.6%	29.2%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	754	13.4%	714	700	700	648	850	5.3%	-2.1%	4.7%	-23.7%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2264	1.0%	2283	2284	2284	2534	2846	-0.4%	2.5%	-6.0%	-11.0%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6975	-4.9%	7184	7359	7359	4797	3891	-3.8%	25.6%	45.7%	23.3%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10607	0.4%	10569	10715	10715	9287	6411	-1.9%	-4.0%	1.1%	44.9%

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	6950	0.0%	6950	6870	6870	7209	7170	3.0%	0.4%	-4.6%	0.5%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	0.0%	6800	6860	6860	7268	7258	-2.2%	-3.4%	-6.3%	0.1%

涤纶短纤 (1.4D×38mm)	元/吨	7450	0.0%	7440	7574	7724	7502	7396	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	9850	-1.5%	9942	9965	9965	10032	9902	-0.6%	3.0%	0.3%	1.3%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7400	-3.9%	7550	7610	7610	7809	7831	-1.9%	6.8%	-0.1%	-0.3%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7950	-1.9%	8025	8055	8055	8559	8606	-0.9%	2.9%	-3.0%	-0.5%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14281	15053	0.0%	1.2%	1.1%	-5.1%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17700	-1.1%	17833	17860	17860	18975	18358	-0.4%	-3.0%	-4.0%	3.4%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	15250	-1.3%	15317	15365	15365	16609	16030	-0.8%	-3.8%	-5.2%	3.6%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	16600	-1.8%	16700	16800	16800	17875	17013	-1.5%	-3.3%	-4.2%	5.1%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24500	-2.0%	24833	24900	24900	28000	32723	-0.7%	-0.5%	-4.3%	-14.4%
棉花 (新疆)	元/吨	15150	-1.3%	15292	15295	15295	15906	16442	-0.1%	3.8%	1.7%	-3.3%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	0.0%	4000	4000	4000	4197	3832	0.0%	-0.2%	-6.2%	9.5%
溶解浆 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7800	7662	7304	0.0%	0.0%	0.2%	4.9%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13736	13736	13381	13258	0.7%	0.7%	1.4%	0.9%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44076	43135	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1064	33.4%	943	802	802	709	706	59.8%	-22.6%	-9.3%	0.4%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2574	8.4%	2512	2385	2385	2594	2703	13.9%	-6.4%	-9.8%	-4.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	931	40.0%	810	793	793	761	784	5.6%	-37.2%	-20.1%	-2.9%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2441	8.9%	2379	2377	2377	2647	2781	-0.1%	-14.3%	-13.7%	-4.8%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1506	21.5%	1377	1424	1557	968	906	14.7%	-15.3%	15.4%	6.9%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1791	16.5%	1681	1670	1803	1244	1163	12.9%	-13.0%	11.1%	7.0%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3016	7.1%	2946	3008	3141	2854	2903	4.6%	-5.8%	1.0%	-1.7%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3630	3.8%	3590	3541	3541	3207	3123	3.6%	0.1%	7.0%	2.7%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3915	3.2%	3895	3786	3786	3483	3380	3.7%	0.3%	5.7%	3.0%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	5140	1.3%	5160	5124	5124	5093	5120	1.5%	1.5%	1.1%	-0.5%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1462	0.0%	1474	1457	1457	1240	1291	3.0%	13.6%	16.3%	-4.0%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1746	-0.6%	1778	1702	1702	1515	1548	3.4%	12.0%	11.5%	-2.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2972	-2.2%	3043	3040	3040	3125	3288	-0.1%	8.8%	0.8%	-4.9%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1949	7.3%	1894	1850	1850	1904	1977	6.1%	-2.9%	-0.5%	-3.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	2233	5.8%	2199	2096	2096	2179	2234	6.0%	-2.3%	-1.8%	-2.4%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3459	2.0%	3463	3434	3434	3789	3974	1.9%	0.4%	-5.2%	-4.6%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	439	24.9%	419	238	238	32	590	128.4%	-42.7%	48.8%	-94.7%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5898	0.7%	5878	5870	5870	4998	5645	0.3%	2.6%	4.7%	-11.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9735	-5.2%	9195	9280	9280	10479	11517	-2.3%	-0.8%	-9.0%	-9.0%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5120	0.0%	5120	5046	5046	4858	5074	1.6%	1.7%	3.3%	-4.3%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7308	0.0%	7308	7233	7233	6677	7017	1.1%	1.3%	7.4%	-4.8%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.0%	34458	34458	34458	33841	33457	0.0%	0.0%	0.9%	1.1%

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	340	0.0%	340	340	340	322	307	0.0%	5.2%	7.1%	4.9%
液氯 (山东)	元/吨	50	116.7%	83	-45	-45	156	115	135.1%	-178.6%	-148600.0%	35.2%
盐酸	元/吨	85	0.0%	85	85	85	96	169	0.0%	-1.2%	-3.4%	-42.9%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	950	8.0%	915	891	891	783	844	7.0%	7.3%	10.2%	-7.3%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3550	10.9%	3317	3270	3270	3093	3502	3.6%	9.0%	8.9%	-11.7%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1550	-1.8%	1557	1564	1564	1997	2546	-1.1%	0.3%	-11.7%	-21.5%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1625	-1.1%	1634	1638	1638	2103	2722	-0.5%	0.7%	-13.1%	-22.8%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	305	305	434	726	-4.0%	-20.7%	-25.4%	-40.2%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2687	13.0%	2481	2439	2439	2306	2688	4.3%	9.7%	9.2%	-14.2%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	987	-1.7%	995	998	998	1433	2001	-0.7%	-1.3%	-19.9%	-28.4%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1077	-1.5%	1085	1088	1088	1518	2083	-0.6%	-0.7%	-18.2%	-27.1%

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	1115.0	1029.5	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	24009	2.7%	23627	23602	23602	23233	26464	0.4%	-2.4%	1.6%	-12.2%
磷酸	元/吨	6780	1.3%	6772	6767	6767	6568	7255	0.5%	0.1%	2.8%	-9.5%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8350	9104	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9203	6.4%	8865	8845	8845	8476	11449	0.8%	-5.7%	3.6%	-26.0%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2748	3.0%	2741	2737	2737	2549	3188	1.1%	0.0%	6.2%	-20.0%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2300	3.6%	2293	2288	2288	2112	3004	1.4%	0.1%	7.7%	-29.7%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3260	0.6%	3256	3252	3252	3005	3348	0.3%	-0.2%	4.1%	-10.2%

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	2.9%	3517	3490	3490	3493	3243	1.9%	4.0%	0.0%	7.7%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10300	0.0%	10300	10300	10300	10383	9863	0.0%	2.0%	-1.0%	5.3%
二氯甲烷	元/吨	2850	-1.0%	2868	2813	2813	2466	2577	1.3%	3.6%	7.5%	-4.3%
三氯甲烷	元/吨	2200	0.0%	2200	2200	2200	2550	2392	0.0%	-1.7%	-11.1%	6.6%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	-6.9%	3558	3575	3575	4401	6200	-1.2%	-0.7%	-5.8%	-29.0%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4300	4300	4454	4686	0.0%	0.1%	8.4%	-4.9%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28667	25985	20655	0.0%	0.0%	0.4%	25.8%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	36214	15430	0.0%	6.2%	7.5%	134.7%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	36989	26467	0.0%	0.0%	0.0%	39.8%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	31000	30513	25673	0.0%	0.0%	0.1%	18.9%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35489	22473	0.0%	0.0%	1.9%	57.9%
氟化铝	元/吨	11300	0.0%	11300	11202	11202	10709	10419	0.8%	2.8%	2.9%	2.8%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6900	6987	7202	0.0%	0.0%	-0.8%	-3.0%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5131	-2.6%	5176	5126	5126	4686	4771	-0.1%	1.6%	5.8%	-1.8%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1515	-15.5%	1491	1531	1531	1038	1204	-11.3%	10.1%	15.2%	-13.8%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1118	-24.4%	1071	1201	1201	1270	1203	-23.3%	4.8%	-14.3%	5.6%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1177	-29.9%	1286	1418	1418	2014	3426	-20.4%	-2.7%	-17.4%	-41.2%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1901	-17.2%	1812	1972	1972	1910	1936	-18.0%	0.8%	11.1%	-1.3%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	0.0%	17891	17891	17891	15016	10739	0.0%	-0.2%	2.9%	39.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23566	0.2%	23538	23626	23626	20769	2567	-0.2%	8.1%	10.4%	709.0%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19717	0.0%	19717	19717	19717	18551	9347	0.0%	-0.8%	-1.8%	98.5%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15410	2.0%	15161	15141	15141	13659	7632	0.3%	-0.8%	2.5%	79.0%

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	2201	0.6%	2197	2193	2193	2390	2597	0.4%	2.0%	-3.7%	-8.0%
三聚氰胺	元/吨	6725	0.2%	6710	6722	6722	7065	7446	-0.2%	-0.5%	-1.4%	-5.1%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3200	0.0%	3200	3195	3195	3235	3111	0.4%	-1.1%	-5.3%	4.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3927	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%
硫酸铵	元/吨	887	-4.1%	902	902	902	881	968	-1.6%	-0.5%	-2.0%	-8.9%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2180	-2.2%	2180	2200	2200	2289	2591	-2.2%	-5.8%	-6.2%	-11.7%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3100	-3.1%	3100	3140	3140	3231	3348	-3.1%	-3.6%	-6.8%	-3.5%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2760	0.0%	2760	2760	2760	2847	2968	0.0%	-1.0%	-2.5%	-4.1%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2380	0.0%	2380	2386	2386	2506	2691	-0.6%	-1.2%	-3.4%	-6.9%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	767	1.7%	764	761	761	918	738	0.8%	4.2%	-10.2%	24.3%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	907	3.1%	899	890	890	1055	1084	2.4%	4.7%	-7.9%	-2.7%
尿素价差 (气头)	元/吨	14	137.0%	-9	-11	-11	192	326	74.4%	69.0%	-116.2%	-41.2%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-106	-34.8%	-110	-87	-87	-325	-559	-50.7%	-237.9%	63.3%	41.9%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2614	2.1%	2587	2583	2583	2839	2693	1.0%	-1.2%	-3.0%	5.4%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	828	0.4%	827	821	821	834	795	1.6%	-4.0%	-16.5%	4.9%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1574	0.3%	1571	1570	1570	1511	1464	0.2%	-0.1%	0.7%	3.2%

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	3014	0.7%	3000	3001	3001	3111	3253	0.0%	-2.3%	-3.0%	-4.4%
维生素 A (国产)	元/千克	154	-28.7%	181	195	195	126	84	-16.2%	-20.7%	0.4%	49.5%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	29	0.0%	29	29	29	28	22	0.0%	0.0%	0.0%	31.0%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	-6.2%	280	281	281	134	58	-1.0%	-0.4%	14.0%	130.6%
维生素 E (国产)	元/千克	125	-5.9%	126	130	130	89	71	-7.5%	-6.3%	4.4%	26.5%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20530	0.0%	20530	20530	20530	21607	18687	0.0%	-0.2%	-2.3%	15.6%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%

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	2450	-0.8%	2453	2460	2460	2683	2533	-0.7%	-0.5%	-6.0%	5.9%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14950	-0.3%	14967	14980	14980	15652	15603	-0.2%	-1.1%	-1.3%	0.3%
金属硅 (441)	元/吨	12350	0.0%	12350	12339	12339	13947	16110	0.2%	0.3%	-2.2%	-13.4%
有机硅 DMC	元/吨	13760	-0.6%	13760	13811	13811	14157	14903	-0.6%	0.4%	2.1%	-5.0%
磷酸铁锂	元/吨	39000	0.0%	39000	39000	39373	42094	93415	0.0%	0.0%	0.0%	-54.9%
磷酸铁	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10400	10507	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.7%
碳酸锂	元/吨	78800	0.0%	78800	77257	77257	94205	255034	1.9%	1.1%	-8.9%	-63.1%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7723	0.0%	7730	7727	7727	7820	8115	0.1%	-1.6%	2.4%	-3.6%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4337	0.0%	4304	4322	4322	3852	3642	0.0%	-0.8%	9.0%	5.7%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8244	0.0%	8244	8586	8915	7483	14990	-3.7%	-2.2%	24.4%	-50.1%

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		