

# 化工品整体表现偏弱，建议关注结构性机会

2024年10月27日

## 核心观点

- 地缘局势反复，油价止跌反弹** 截至10月25日，Brent和WTI油价分别为76.05美元/桶和71.78美元/桶，较上周分别上涨4.09%和3.70%；周均价环比分别上涨0.61%和0.10%。年初以来，Brent和WTI油价分别变动-1.29%和0.18%。供给端，一方面，中东地区紧张局势延续，市场担忧当地冲突升级可能导致石油供应中断风险；另一方面，美国民主党和共和党对能源政策的主张存在较大差异，大选结果将影响美国远期石油供应预期。需求端，10月18日当周，美国炼厂开工率为89.5%，环比提升1.8个百分点。按照季节性规律，随冬季取暖油需求高峰来临，美国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分别下调至193、164万桶/日。库存端，10月18日当周美国商业原油库存量42602万桶，环比增加547万桶，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，近期原油供需预期偏弱，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181元/吨，年初至今为-25元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在42元/吨，年初至今为-12元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，烧碱、1,4-丁二醇等价格涨幅靠前** 在我们跟踪的170个产品中，本周有36个产品上涨，占比21.2%，73个产品下跌，占比42.9%，61个产品持平，占比35.9%。本周价格涨幅居前的产品有液氯（山东）、燃料油（上期所）、维生素A（国产）、烧碱（32%离子膜，山东）、维生素E（国产）、1,4-丁二醇（华东）、烧碱（99%片碱，山东）、原油（Brent）、原油（WTI）、石脑油（CFR韩国）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，三聚氰胺、EVA等价差涨幅靠前** 在我们跟踪的130个产品价差中，本周有35个价差实现上涨，占比26.9%，88个价差下跌，占比67.7%，7个价差持平，占比5.4%。本周价差涨幅居前的产品有三聚氰胺价差（尿素）、MTBE价差（碳四）、PA6价差（己内酰胺）、炭黑价差（煤焦油）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、聚丙烯价差（丙烷）、EVA价差（甲醇）、丙烯价差（丙烷）、烧碱价差（盐）、顺丁橡胶价差（丁二烯）等。
- 投资建议** 本周化工品价格、价差表现偏弱。1) 估值方面，截至10月25日，石油化工和基础化工PE（TTM）分别为14.7x、22.7x，较2014年以来的历史均值15.6x、28.5x溢价水平分别为-5.9%、-20.2%。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，化工行业估值有望逐步修复。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

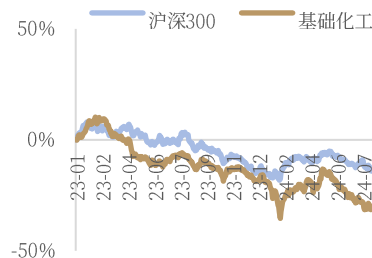
孙思源

✉: sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

## 相对沪深300表现图

2024-10-25



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：地缘局势反复，油价止跌反弹 .....	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：地缘局势反复，油价止跌反弹

截至 10 月 25 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 76.05 美元/桶和 71.78 美元/桶，较上周分别上涨 4.09% 和 3.70%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 0.61% 和 0.10%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别变动 -1.29% 和 0.18%。

地缘局势反复，油价止跌反弹。供给端，一方面，中东地区紧张局势仍在延续，市场担忧当地冲突升级可能导致的石油供应中断风险；另一方面，美国民主党和共和党对能源政策的主张存在较大差异，大选结果将影响美国远期石油供应预期。需求端，10 月 18 日当周，美国炼厂开工率为 89.5%，环比提升 1.8 个百分点。按照季节性规律，随着冬季取暖油需求高峰的来临，美国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 18 日当周，美国商业原油库存量 42602 万桶，环比增加 547 万桶，仍处于季节性累库通道。

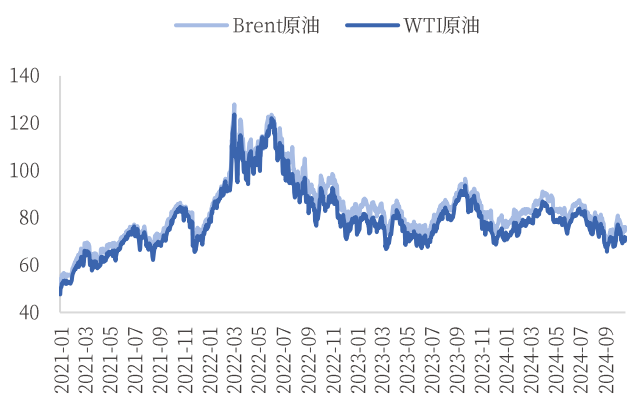
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，近期原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/10/25	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	76.05	4.09%	1.17%	-13.51%	-1.29%	75.14	0.61%
WTI	71.78	3.70%	0.31%	-13.74%	0.18%	71.01	0.10%

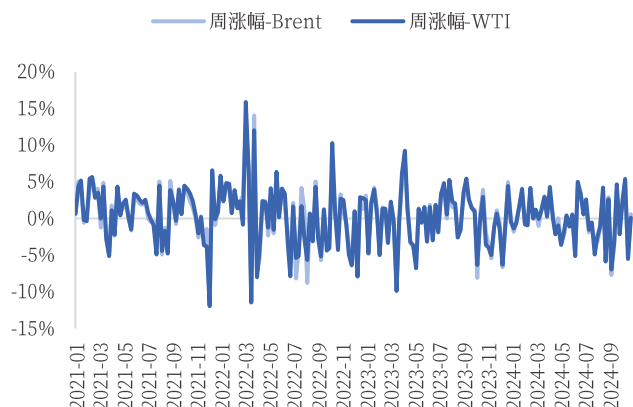
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

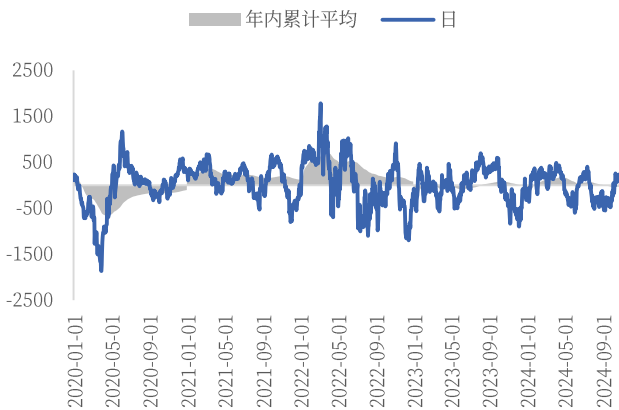


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 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 181 元/吨，年初至今为-25 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 42 元/吨，年初至今为-12 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 36 个产品实现上涨、占比 21.2%，73 个产品下跌、占比 42.9%，61 个产品持平、占比 35.9%，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）、燃料油（上期所）、维生素 A（国产）、烧碱（32% 离子膜，山东）、维生素 E（国产）、1,4-丁二醇（华东）、烧碱（99%片碱，山东）、原油（Brent）、原油（WTI）、石脑油（CFR 韩国）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 13.4%、11.6%，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，液碱供应阶段性偏紧；需求端，近期氧化铝市场供应持续偏紧，价格随之上涨，本周氧化铝开工负荷率为 80.09%，环比上涨 1.05 个百分点，带动液碱需求改善。片碱方面，当前多地片碱装置检修，叠加近期内蒙古个别方向、新疆地区物流不畅或部分片碱发货效率不高，致片碱市场货源偏紧，而片碱生产企业订单量充足，暂无销售压力。多重利好因素叠加，推动各市场片碱价格上涨。整体来看，烧碱供应偏紧情况预计短期内维持，部分地区烧碱价格或仍有一定上行空间。

2) 1,4-丁二醇（BDO）：本周 1,4-丁二醇（华东）均价环比上涨 6.4%。供给端，近期工厂整体开工一般，本周 BDO 开工负荷率为 50.77%，环比下滑 1.55 个百分点，新疆地区运输不畅。需求端，近期下游开工整体偏稳，本周 PTMEG 开工负荷环比小幅上行；氨纶、GBL、PBAT 开工负荷环比持平；氨纶开工负荷环比小幅下滑。考虑到当前 BDO 工厂开工仍然偏弱，且新疆地区运输难以恢复稳定，预计短期内供应端支撑仍存。需求端，随 BDO 价格上行，下游虽存在高价抵触情绪，但开工偏稳下仍存在刚需补货需求。供需博弈下，预计后续 BDO 价格仍有小幅上行空间。

本周价格跌幅居前的产品有苯胺（华东）、二氯甲烷、己内酰胺（华东）、丙烯酸异辛酯（华东）、丙烯酸甲酯（华东）、LNG（全国）、碳酸锂、DEG（上海石化）、碳酸二甲酯（华东）、PA6 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	100	100.0%	170	27	27	156	115	104.0%	-53.4%	87900.0%	35.5%
燃料油（上期所）	元/吨	3920	21.1%	3535	3311	3311	3413	3210	9.5%	3.2%	-3.8%	6.3%
维生素 A（国产）	元/千克	179	16.3%	172	188	188	127	84	-4.9%	-23.8%	-3.5%	50.9%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1040	9.5%	1038	940	940	789	844	13.4%	13.3%	16.3%	-6.5%
维生素 E（国产）	元/千克	133	6.7%	136	132	132	90	71	7.5%	-5.0%	5.8%	28.1%
1,4-丁二醇（华东）	元/吨	9200	5.7%	9060	8667	8667	10070	12323	6.4%	2.2%	-8.0%	-18.3%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3700	4.2%	3700	3413	3413	3108	3502	11.6%	13.8%	13.7%	-11.3%
原油（Brent）	美元/桶	76	4.1%	75	76	76	81	82	0.6%	4.4%	-3.3%	-1.1%
原油（WTI）	美元/桶	72	3.7%	71	72	72	77	78	0.1%	3.9%	-4.1%	-0.6%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	685	3.1%	672	681	681	690	652	-0.3%	4.9%	0.9%	5.8%
丙烯腈（华东）	元/吨	8750	2.9%	8620	8563	8563	9365	9429	1.1%	0.3%	-1.4%	-0.7%
盐酸	元/吨	88	2.9%	87	86	86	96	169	2.4%	-0.6%	-2.8%	-43.1%
炭黑（N220，山东）	元/吨	9000	2.3%	8880	8980	8980	9388	10141	-0.6%	-5.4%	-2.3%	-7.4%
苯乙烯（华东）	元/吨	8875	2.2%	8775	8868	8868	9299	8412	0.2%	-3.0%	-5.7%	10.5%
氟化铝	元/吨	11525	2.0%	11480	11275	11275	10727	10419	1.6%	3.5%	3.6%	3.0%
EVA（山东）	元/吨	10500	1.9%	10500	10253	10253	10979	14036	2.3%	3.9%	1.5%	-21.8%
丙酮（华东）	元/吨	5925	1.7%	5855	5850	5850	7097	6193	-0.2%	1.6%	-11.4%	14.6%
石油焦（4#，洛阳石化）	元/吨	1830	1.7%	1824	1806	1806	1821	2077	1.1%	0.9%	0.6%	-12.3%
PBT（粘度 1.0，华东）	元/吨	8075	1.6%	7989	7843	7843	8696	10414	0.5%	0.4%	-6.2%	-16.5%
辛醇（华东）	元/吨	9275	1.4%	9230	9233	9233	10073	10720	0.9%	12.2%	5.7%	-6.0%

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
苯胺（华东）	元/吨	9900	-9.2%	9960	10513	10513	11271	11509	-8.6%	0.6%	-0.9%	-2.1%
二氯甲烷	元/吨	2665	-6.5%	2726	2790	2790	2472	2577	-5.0%	2.8%	6.6%	-4.1%
己内酰胺（华东）	元/吨	10600	-5.1%	10725	11140	11140	12838	12626	-5.0%	-7.9%	-10.6%	1.7%
丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10900	-4.0%	11100	11353	11353	11572	11537	-3.3%	14.0%	9.8%	0.3%
丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	9600	-3.5%	9650	9837	9837	8697	9501	-3.0%	21.9%	20.8%	-8.5%
LNG（全国）	元/吨	4852	-3.3%	4942	5034	5034	4650	4995	-2.3%	-3.0%	2.6%	-6.9%
碳酸锂	元/吨	76400	-3.0%	76880	77158	77158	93802	255034	-2.4%	1.0%	-9.0%	-63.2%
DEG（上海石化）	元/吨	5000	-2.9%	5080	5188	5188	5435	5782	-2.5%	-2.2%	-4.7%	-6.0%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4400	-2.8%	4465	4542	4542	4202	4552	-2.4%	1.8%	7.0%	-7.7%
PA6	元/吨	12967	-2.7%	13100	13856	13856	14644	14064	-5.7%	-3.3%	-4.3%	4.1%
丁二烯（山东）	元/吨	12600	-2.7%	12735	13175	13175	12040	8432	-3.8%	-3.0%	-0.3%	42.8%
双酚 A（华东）	元/吨	9050	-2.7%	9140	9428	9428	9727	10004	-3.7%	-4.0%	-5.1%	-2.8%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7400	-2.6%	7400	7610	7610	8262	8018	-3.4%	-7.7%	-9.2%	3.0%
顺酐（山东）	元/吨	5700	-2.6%	5825	6002	6002	6244	6692	-1.8%	4.9%	2.0%	-6.7%
丙烯酸丁酯（华东）	元/吨	8575	-2.6%	8605	8822	8822	9092	9232	-3.4%	3.4%	-0.2%	-1.5%
焦炭（山东）	元/吨	1910	-2.6%	1950	1927	1927	2032	2366	0.8%	13.0%	2.5%	-14.1%
PVC（乙烯法，华东）	元/吨	5550	-2.2%	5560	5678	5678	5822	6090	-2.9%	1.7%	-2.2%	-4.4%
丁酮（华东）	元/吨	6900	-2.1%	6880	7177	7177	7895	7717	-4.8%	-0.7%	-8.0%	2.3%
苯酚（华东）	元/吨	6950	-2.1%	7010	7137	7137	7560	7931	-2.3%	-1.0%	-5.6%	-4.7%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9300	-2.1%	9320	9380	9380	10697	11161	-1.7%	1.9%	-6.5%	-4.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的有维生素 D3（国产）、液氯（山东）、维生素 A（国产）、R32（淄博飞源）、维生素 E（国产）、R410a（浙江巨化）、SBS（4303，燕山石化）、R125（浙江巨化）、丁二烯（山东）、烧碱（32%离子膜，山东）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）、顺酐（山东）、焦炭（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	100	200.0%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	1536	-45.4%
维生素 A（国产）	元/千克	179	146.3%	纯碱（重质，全国）	元/吨	1606	-45.3%
R32（淄博飞源）	元/吨	40000	135.3%	三氯乙烯（山东）	元/吨	3350	-38.5%
维生素 E（国产）	元/千克	133	126.0%	辛醇（华东）	元/吨	9275	-29.5%
R410a（浙江巨化）	元/吨	37500	66.7%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	17600	61.5%	液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2765	-27.1%
R125（浙江巨化）	元/吨	38000	43.4%	顺酐（山东）	元/吨	5700	-26.0%
丁二烯（山东）	元/吨	12600	39.2%	焦炭（山东）	元/吨	1910	-25.4%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1040	38.7%	金属硅（441）	元/吨	12350	-23.8%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	16400	37.8%	DOP（华东）	元/吨	9350	-23.4%
燃料油（上期所）	元/吨	3920	33.6%	己内酰胺（华东）	元/吨	10600	-22.9%
R22	元/吨	28667	32.7%	丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10900	-22.7%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	15900	27.2%	正丁醇（华东）	元/吨	6900	-22.5%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	29	26.1%	盐酸	元/吨	88	-22.2%
天然橡胶（上期所）	元/吨	16900	21.7%	TDI（上海）	元/吨	13000	-22.2%
聚合 MDI（上海）	元/吨	18200	19.7%	航空煤油（出厂价）	元/吨	5577	-20.3%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3700	19.4%	醋酸乙烯（山东）	元/吨	5600	-20.0%
PMMA	元/吨	18617	15.5%	LNG（全国）	元/吨	4852	-19.7%
R134a	元/吨	31000	12.0%	碳酸锂	元/吨	76400	-18.7%

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 35 个价差实现上涨、占比 26.9%，88 个价差下跌、占比 67.7%，7 个价差持平、占比 5.4%，本周化工品价差表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有三聚氰胺价差（尿素）、MTBE 价差（碳四）、PA6 价差（己内酰胺）、炭黑价差（煤焦油）、磷酸铁锂价差（磷酸铁）、聚丙烯价差（丙烷）、EVA 价差（甲醇）、丙烯价差（丙烷）、烧碱价差（盐）、顺丁橡胶价差（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) 三聚氰胺：本周三聚氰胺价差（尿素）均值环比上涨 36.1%。供给端，本周三聚氰胺装置检修与复产并存，行业周开工负荷率为 57.27%，环比上涨 6.12 个百分点。下周仍有部分停产装置将陆续恢复生产，三聚氰胺开工负荷率将进一步上行。需求端，由于前期下游企业多已适量补库，现阶段对三聚氰胺需求整体偏弱。原料端，消费淡季下，当前尿素市场供大于求，价格偏弱运行，本周尿素均价环比下滑 0.7%，成本端难以对三聚氰胺形成有效支撑。综合以上，预计后续随开工负荷上行，三聚氰胺供需结构将逐渐转向宽松，原料端偏弱震荡情况下，三聚氰胺价差或将维持在成本线附近弱勢整理。



2) EVA: 本周 EVA 价差 (甲醇) 均值环比上涨 9.1%。原料端, 近期甲醇需求偏弱, 港口库存高位下, 港口甲醇价格下行, 叠加内地市场厂家让利出货, 甲醇价格重心回落, 本周甲醇 (华东) 均价环比下滑 1.8%。预计短期内甲醇价格仍将延续震荡走势。供给端, 近期内地石化企业装置减产及停车较多, EVA 供应偏紧。进口 EVA 则多以交付前期订单为主, 外商销售压力不大, 低价出货意向不高。需求端, 近期下游企业以刚需补货为主, EVA 实际成交新单较少。预计 EVA 供应偏紧、原材料弱勢震荡下, 后续 EVA 价差仍有小幅上行空间。

本周价差跌幅居前的产品有顺酐价差 (丁烷)、尿素价差 (气头)、苯酐价差 (邻二甲苯)、碳酸二甲酯价差 (EO)、软泡聚醚价差 (PO)、PBT 价差 (PTA)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)、乙二醇价差 (石油)、醋酸乙烯价差 (电石)、ABS 价差 (烯炔) 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
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-46	56.8%	-70	-80	-80	-317	-559	36.1%	-225.9%	66.5%	43.2%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	837	18.5%	769	790	790	1475	1908	15.0%	5.2%	-32.1%	-22.7%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1907	11.4%	1912	2206	2206	1371	1049	-8.8%	24.9%	40.3%	30.7%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2233	6.7%	2153	2145	2145	2112	2205	-0.3%	-6.6%	5.3%	-4.2%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8775	6.4%	8669	8608	8937	7575	14990	5.2%	-1.9%	24.7%	-49.5%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1044	5.5%	1045	979	979	1286	1410	3.5%	-11.3%	-17.9%	-8.8%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3643	5.5%	3673	3354	3354	3696	6401	9.1%	7.0%	3.9%	-42.3%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	202	5.2%	200	178	178	215	227	6.7%	-10.3%	-15.3%	-4.9%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2820	4.9%	2820	2566	2566	2319	2688	13.7%	15.4%	14.9%	-13.7%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2920	4.8%	2801	2736	2736	1994	2830	3.3%	49.8%	58.8%	-29.5%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5438	4.1%	5343	5132	5132	5104	4706	5.3%	4.7%	2.2%	8.5%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5330	3.9%	5290	5163	5163	4700	4771	2.2%	2.4%	6.6%	-1.5%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4031	3.9%	3927	3669	3673	3606	5783	7.9%	7.1%	1.6%	-37.6%
辛醇价差 (丙烷)	元/吨	3842	2.6%	3810	3855	3855	4601	5187	1.4%	28.7%	14.8%	-11.3%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5743	2.1%	5707	4916	4916	2639	2955	16.5%	56.5%	70.1%	-10.7%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2156	1.7%	2123	2218	2218	2622	3181	-3.8%	-7.0%	-5.1%	-17.6%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12628	1.6%	12609	12550	12550	11347	10754	1.3%	-1.3%	5.3%	5.5%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23861	1.3%	23764	23662	23662	20949	2567	1.0%	8.2%	10.6%	716.0%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	933	1.0%	918	834	834	765	784	13.4%	-33.9%	-16.0%	-2.4%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1066	0.9%	1050	884	884	717	706	11.5%	-14.7%	0.0%	1.6%

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	-84	-2321.5%	21	73	73	617	1095	-57.1%	246.4%	-66.8%	-43.7%
尿素价差 (气头)	元/吨	-10	-173.0%	-10	-12	-12	187	326	-12.0%	68.0%	-116.7%	-42.8%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	181	-42.3%	235	347	347	-74	78	-38.4%	91.7%	756.9%	-194.5%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-649	-21.6%	-580	-531	-531	-817	-317	-14.1%	2.3%	29.2%	-157.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	361	-20.5%	413	378	378	216	558	8.0%	33.4%	60.4%	-61.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	350	-19.2%	311	252	252	39	590	-25.7%	-39.3%	57.7%	-93.4%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	2118	-18.1%	2323	2517	2517	2232	1797	-13.6%	25.9%	25.9%	24.2%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	773	-17.4%	801	860	860	476	39	-14.2%	4.5%	34.6%	1117.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	433	-15.4%	429	386	386	810	821	2.1%	13.2%	6.2%	-1.4%
ABS 价差 (烯炔)	元/吨	1440	-15.4%	1558	1545	1545	1525	1851	-8.9%	10.2%	0.6%	-17.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	429	-14.9%	450	493	493	406	385	-12.1%	5.5%	33.0%	5.6%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	135	-14.0%	189	102	102	-145	108	66.8%	-24.9%	-10.3%	-235.0%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1241	-13.8%	1306	1302	1302	912	925	-5.8%	-10.6%	15.3%	-1.4%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1308	-13.6%	1314	1464	1464	1045	1204	-11.9%	5.3%	10.1%	-13.3%

航煤价差 (石油)	元/吨	962	-13.2%	1005	966	966	1377	1689	-2.9%	-36.5%	-30.7%	-18.4%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3227	-11.7%	3293	3528	3528	4199	5080	-11.3%	-4.7%	-9.0%	-17.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	668	-10.6%	687	695	695	649	850	-3.6%	-2.8%	4.0%	-23.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	277	-10.5%	315	296	296	336	315	-17.6%	1.7%	-11.3%	6.6%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1953	-9.1%	1988	1965	1965	1567	1438	-4.2%	-4.0%	13.1%	8.9%
苯价差 (石油)	元/吨	2504	-8.4%	2594	2694	2694	3291	2158	-4.3%	-24.6%	-20.8%	52.5%

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)、SBS 价差 (丁二烯)、丁二烯价差 (碳四)、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)、乙二醇价差 (石油) 等; 跌幅较大的有顺酐价差 (丁烷)、尿素价差 (气头)、醋酸乙烯价差 (电石)、三氯乙烯价差 (电石)、航煤价差 (石油)、重质纯碱价差 (氨碱法)、重质纯碱价差 (联碱法)、MTBE 价差 (碳四)、辛醇价差 (丙烯)、己内酰胺价差 (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	23861	492.5%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	-84	-105.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	350	290.5%	尿素价差 (气头)	元/吨	-10	-104.6%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1907	231.5%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	433	-65.4%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5743	208.8%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1126	-62.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	5571	146.9%	航煤价差 (石油)	元/吨	962	-55.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1066	105.9%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	970	-55.3%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19717	100.5%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1060	-53.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15410	94.2%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	837	-49.4%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1508	82.3%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3842	-47.6%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	773	82.2%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3227	-46.7%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-46	79.5%	正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	2355	-43.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1342	76.5%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	181	-37.9%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6957	69.4%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1690	-33.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1698	62.6%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2243	-33.1%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4187	57.3%	汽油价差 (石油)	元/吨	2318	-31.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	933	53.9%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	277	-30.2%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4188	51.7%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8253	-27.1%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	50.4%	环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	2156	-25.7%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1734	50.3%	PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2105	-25.1%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10309	43.8%	软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2255	-24.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## 五、投资建议

本周化工品价格、价差表现偏弱。1) 估值方面, 截至 10 月 25 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 14.7x、22.7x, 较 2014 年以来的历史均值 15.6x、28.5x 溢价水平分别为-5.9%、-20.2%。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, 化工行业估值有望逐步修复。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。

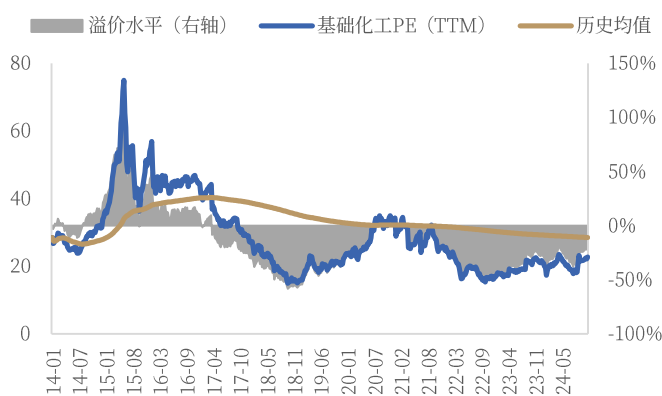
1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。

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。

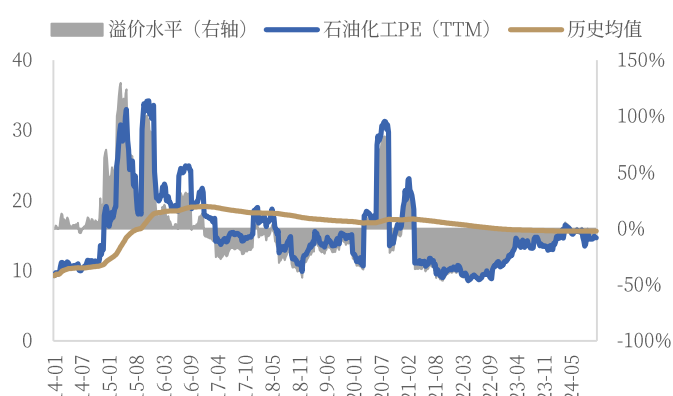
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

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	76	4.1%	75	76	76	81	82	0.6%	4.4%	-3.3%	-1.1%
原油 (WTI)	美元/桶	72	3.7%	71	72	72	77	78	0.1%	3.9%	-4.1%	-0.6%
LNG (全国)	元/吨	4852	-3.3%	4942	5034	5034	4650	4995	-2.3%	-3.0%	2.6%	-6.9%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	647	-0.5%	647	655	655	658	752	-1.2%	-0.2%	-0.3%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	835	-0.4%	836	842	842	857	978	-0.6%	-0.3%	-0.4%	-12.5%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1230	0.0%	1230	1229	1229	1252	1616	0.0%	0.8%	0.8%	-22.5%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5250	0.0%	5264	5288	5288	5238	5384	-0.7%	0.6%	0.0%	-2.7%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	685	3.1%	672	681	681	690	652	-0.3%	4.9%	0.9%	5.8%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7110	-0.8%	7110	7287	7287	8374	8451	-2.3%	-5.6%	-11.5%	-0.9%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6640	0.3%	6617	6617	6617	7081	7426	0.1%	-0.4%	-4.9%	-4.6%
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	3920	21.1%	3535	3311	3311	3413	3210	9.5%	3.2%	-3.8%	6.3%
沥青 (上期所)	元/吨	3309	0.5%	3294	3332	3332	3570	3781	-1.6%	1.6%	-4.3%	-5.6%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1830	1.7%	1824	1806	1806	1821	2077	1.1%	0.9%	0.6%	-12.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	2318	-7.9%	2361	2479	2479	3162	3222	-7.1%	-18.5%	-21.9%	-1.9%
柴油价差 (石油)	元/吨	1902	-6.3%	1925	1886	1886	2019	2315	-1.4%	-9.7%	-7.4%	-12.8%
航煤价差 (石油)	元/吨	962	-13.2%	1005	966	966	1377	1689	-2.9%	-36.5%	-30.7%	-18.4%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

### (二) C1 产业链

表9：C1 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2765	-0.4%	2769	2785	2785	2987	3505	-0.7%	0.1%	-0.9%	-14.8%
电石 (西北)	元/吨	2805	0.0%	2805	2863	2863	2783	3139	-2.3%	6.1%	7.9%	-11.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2437	0.3%	2419	2470	2470	2558	2472	-1.8%	1.8%	-0.2%	3.5%
甲醛 (华东)	元/吨	1229	-0.6%	1230	1236	1236	1257	1242	-0.6%	-0.1%	-0.6%	1.2%
醋酸 (华东)	元/吨	2735	-0.5%	2741	2790	2790	3033	3231	-1.7%	-3.4%	-8.4%	-6.1%
DMF (华东)	元/吨	4363	-2.0%	4357	4400	4400	4534	5363	-2.2%	5.0%	6.1%	-15.5%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3700	3816	3686	0.0%	1.8%	-0.9%	3.5%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5600	-1.8%	5600	5652	5652	6216	6770	-1.8%	3.0%	1.3%	-8.2%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	0.0%	3825	3822	3822	4240	4425	0.0%	-1.8%	-3.5%	-4.2%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5555	-1.2%	5605	5633	5633	5940	6543	-0.5%	1.2%	-1.3%	-9.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	3925	0.6%	3907	3974	3974	4243	4636	-0.7%	-5.0%	-4.9%	-8.5%
萘 (华东)	元/吨	5841	-1.7%	5914	5905	5905	5968	5954	-0.3%	-1.3%	-1.4%	0.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1910	-2.6%	1950	1927	1927	2032	2366	0.8%	13.0%	2.5%	-14.1%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9000	2.3%	8880	8980	8980	9388	10141	-0.6%	-5.4%	-2.3%	-7.4%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9200	5.7%	9060	8667	8667	10070	12323	6.4%	2.2%	-8.0%	-18.3%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13500	0.0%	13500	13633	13633	14157	15033	0.0%	-6.0%	-6.0%	-5.8%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5331	-0.7%	5288	5436	5436	5613	6023	-3.6%	2.5%	-0.6%	-6.8%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7807	7807	8076	7851	-0.2%	2.3%	-1.6%	2.9%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1241	0.9%	1225	1259	1259	1333	1124	-2.2%	3.4%	-0.2%	18.6%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1916	-0.6%	1922	1959	1959	2172	2274	-1.9%	-4.2%	-10.3%	-4.5%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2241	-3.1%	2235	2258	2258	2328	2800	-3.1%	9.0%	11.5%	-16.9%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1973	0.3%	1973	1958	1958	2055	1750	0.8%	3.2%	-1.4%	17.4%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2393	-1.3%	2385	2455	2455	2298	1619	-3.5%	8.4%	4.3%	42.0%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	433	-15.4%	429	386	386	810	821	2.1%	13.2%	6.2%	-1.4%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1570	-3.8%	1619	1616	1616	1609	1677	-0.7%	13.1%	6.9%	-4.1%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2233	6.7%	2153	2145	2145	2112	2205	-0.3%	-6.6%	5.3%	-4.2%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4806	-0.7%	4820	4824	4824	5407	5597	2.5%	-18.9%	-19.6%	-3.4%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1292	-2.4%	1254	1314	1314	1568	1496	-7.0%	-5.8%	-17.9%	4.8%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3303	0.0%	3303	3235	3235	3575	2920	2.2%	-1.6%	-10.6%	22.5%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	848	-2.2%	871	764	764	509	621	8.6%	5.3%	6.0%	-18.0%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	135	-14.0%	189	102	102	-145	108	66.8%	-24.9%	-10.3%	-235.0%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3882	0.4%	3858	3846	3846	3810	3194	-0.1%	4.5%	1.0%	19.3%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3170	0.4%	3176	3184	3184	3155	2680	0.1%	3.0%	-0.5%	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	832	832	881	852	0.0%	-3.1%	-3.6%	3.4%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	6973	6973	6822	6509	0.0%	1.1%	1.5%	4.8%
乙醇 (华东)	元/吨	5841	0.2%	5832	5878	5878	6420	7226	-0.4%	-4.0%	-5.3%	-11.2%
乙二醇 (华东)	元/吨	4645	-1.0%	4636	4739	4739	4570	4084	-2.5%	4.6%	2.4%	11.9%
LLDPE (大商所)	元/吨	8269	0.0%	8242	8275	8275	8251	8119	-0.6%	2.2%	0.4%	1.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5550	-2.2%	5560	5678	5678	5822	6090	-2.9%	1.7%	-2.2%	-4.4%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7875	0.0%	7875	7855	7855	7481	7390	0.0%	0.4%	3.3%	1.2%
EVA (山东)	元/吨	10500	1.9%	10500	10253	10253	10979	14036	2.3%	3.9%	1.5%	-21.8%
DEG (上海石化)	元/吨	5000	-2.9%	5080	5188	5188	5435	5782	-2.5%	-2.2%	-4.7%	-6.0%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1698	0.7%	1693	1699	1699	1295	1215	-0.4%	12.8%	19.1%	6.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1342	-1.1%	1378	1252	1252	943	838	6.7%	-1.9%	9.0%	12.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3214	-3.3%	3247	3194	3194	2851	2568	-0.7%	-2.1%	6.8%	11.0%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	773	-17.4%	801	860	860	476	39	-14.2%	4.5%	34.6%	1117.6%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1953	-9.1%	1988	1965	1965	1567	1438	-4.2%	-4.0%	13.1%	8.9%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2925	-5.9%	2955	3040	3040	3029	3261	-5.2%	-0.1%	-1.3%	-7.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3643	5.5%	3673	3354	3354	3696	6401	9.1%	7.0%	3.9%	-42.3%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2607	0.4%	2603	2613	2613	2020	2130	-0.3%	6.2%	18.0%	-5.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2591	-0.5%	2623	2513	2513	2024	2099	3.1%	-2.0%	10.2%	-3.6%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-649	-21.6%	-580	-531	-531	-817	-317	-14.1%	2.3%	29.2%	-157.4%

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	663	-0.7%	663	678	678	639	633	-1.5%	3.5%	3.7%	1.0%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	865	0.6%	863	856	856	855	859	0.3%	0.3%	-0.9%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6475	-1.1%	6500	6535	6535	6295	6314	-1.0%	2.6%	3.2%	-0.3%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9600	-3.5%	9650	9837	9837	8697	9501	-3.0%	21.9%	20.8%	-8.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9500	-2.1%	9630	9700	9700	9322	9858	-1.0%	2.0%	0.9%	-5.4%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8575	-2.6%	8605	8822	8822	9092	9232	-3.4%	3.4%	-0.2%	-1.5%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10900	-4.0%	11100	11353	11353	11572	11537	-3.3%	14.0%	9.8%	0.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8750	2.9%	8620	8563	8563	9365	9429	1.1%	0.3%	-1.4%	-0.7%

正丁醇（华东）	元/吨	6900	-1.4%	6920	7040	7040	8142	8171	-1.4%	0.9%	-7.7%	-0.4%
辛醇（华东）	元/吨	9275	1.4%	9230	9233	9233	10073	10720	0.9%	12.2%	5.7%	-6.0%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8605	0.7%	8553	8620	8620	9094	9687	-0.9%	-1.6%	-2.3%	-6.1%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10441	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.1%
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	7464	0.0%	7472	7526	7526	7511	7538	-0.6%	1.3%	-0.4%	-0.4%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4400	-2.8%	4465	4542	4542	4202	4552	-2.4%	1.8%	7.0%	-7.7%
丙二醇（华东）	元/吨	6975	0.4%	6975	6950	6950	7485	8441	0.4%	0.0%	-0.5%	-11.3%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	202	5.2%	200	178	178	215	227	6.7%	-10.3%	-15.3%	-4.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	180	-7.9%	191	175	175	165	207	2.3%	-14.2%	-7.4%	-20.5%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2156	1.7%	2123	2218	2218	2622	3181	-3.8%	-7.0%	-5.1%	-17.6%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	3897	-1.7%	3889	3906	3906	4083	4620	-2.2%	-6.7%	-1.5%	-11.6%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2384	-1.3%	2402	2364	2364	2345	2421	-0.4%	0.8%	3.0%	-3.1%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4743	-5.6%	4790	4878	4878	4007	4801	-4.2%	41.9%	40.5%	-16.5%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2975	-5.0%	3091	3076	3076	2650	2802	-1.2%	6.0%	4.7%	-5.4%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1822	-6.4%	1836	1921	1921	1683	1828	-9.3%	8.0%	13.7%	-7.9%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2118	-18.1%	2323	2517	2517	2232	1797	-13.6%	25.9%	25.9%	24.2%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2355	-4.1%	2380	2522	2522	3500	3537	-4.1%	1.5%	-15.9%	-1.1%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3842	2.6%	3810	3855	3855	4601	5187	1.4%	28.7%	14.8%	-11.3%
丙烯酸酯价差（丙烯腈）	元/吨	2965	-5.4%	3052	3090	3090	2941	3822	-2.1%	-0.5%	2.7%	-23.1%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3673	-4.4%	3760	3798	3798	3259	3558	-1.7%	-0.4%	2.2%	-8.4%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1241	-13.8%	1306	1302	1302	912	925	-5.8%	-10.6%	15.3%	-1.4%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1044	5.5%	1045	979	979	1286	1410	3.5%	-11.3%	-17.9%	-8.8%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2306	-5.5%	2405	2386	2386	2132	2817	-0.1%	5.8%	18.0%	-24.3%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## （五）C4 产业链

表12：C4 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
混合碳四（齐鲁石化）	元/吨	5200	0.0%	5200	5220	5220	5488	5769	-1.9%	-3.7%	-6.2%	-4.9%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4850	-2.0%	4936	4966	4966	5205	5431	-2.3%	-4.3%	-6.0%	-4.2%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	668	-0.7%	668	683	683	639	634	-1.5%	3.6%	5.2%	0.8%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	9300	-2.1%	9320	9380	9380	10697	11161	-1.7%	1.9%	-6.5%	-4.2%
丁二烯（山东）	元/吨	12600	-2.7%	12735	13175	13175	12040	8432	-3.8%	-3.0%	-0.3%	42.8%
丁酮（华东）	元/吨	6900	-2.1%	6880	7177	7177	7895	7717	-4.8%	-0.7%	-8.0%	2.3%
MTBE（华东）	元/吨	5550	0.9%	5550	5617	5617	6669	7326	-0.1%	-2.9%	-11.7%	-9.0%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7400	-2.6%	7400	7610	7610	8262	8018	-3.4%	-7.7%	-9.2%	3.0%
顺酐（山东）	元/吨	5700	-2.6%	5825	6002	6002	6244	6692	-1.8%	4.9%	2.0%	-6.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	5571	-3.4%	5592	5946	5946	4667	1215	-5.3%	-1.7%	5.9%	284.2%
丁酮价差（碳四）	元/吨	1814	-2.4%	1721	1956	1956	2381	2023	-10.6%	8.6%	-12.0%	17.7%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	837	18.5%	769	790	790	1475	1908	15.0%	5.2%	-32.1%	-22.7%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1897	-3.2%	1822	1963	1963	2153	1764	-4.9%	-10.0%	-9.9%	22.0%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	-84	-2321.5%	21	73	73	617	1095	-57.1%	246.4%	-66.8%	-43.7%
MMA 价差（碳四）	元/吨	6283	-1.4%	6393	6185	6185	8137	5212	5.7%	-22.6%	-29.3%	56.1%

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	16900	-0.1%	16947	17040	17040	14661	12460	1.0%	7.0%	13.8%	17.7%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	16400	-1.2%	16400	16673	16673	14257	11778	-2.0%	5.1%	8.6%	21.0%
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	15900	-1.2%	15900	16267	16267	14293	11630	-2.5%	4.0%	7.3%	22.9%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24589	24430	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	17600	0.0%	17600	17007	17007	13926	11764	3.6%	10.8%	13.7%	18.4%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24200	0.0%	24200	24120	24120	25014	21923	0.3%	-0.5%	-2.4%	14.1%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4187	0.3%	4119	4049	4049	2568	2965	0.9%	34.7%	47.9%	-13.4%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4031	3.9%	3927	3669	3673	3606	5783	7.9%	7.1%	1.6%	-37.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	2920	4.8%	2801	2736	2736	1994	2830	3.3%	49.8%	58.8%	-29.5%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12628	1.6%	12609	12550	12550	11347	10754	1.3%	-1.3%	5.3%	5.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5743	2.1%	5707	4916	4916	2639	2955	16.5%	56.5%	70.1%	-10.7%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14921	0.0%	14923	14904	14904	15500	12918	0.3%	-0.2%	-2.3%	20.0%

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	7320	-1.3%	7373	7529	7529	8519	7248	-1.3%	-9.5%	-11.4%	17.5%
甲苯 (华东)	元/吨	5843	0.1%	5841	5989	5989	7113	7250	-2.5%	-3.3%	-13.7%	-1.9%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	857	1.2%	853	881	881	992	1036	-0.6%	3.5%	-6.7%	-4.3%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7100	8045	8255	0.0%	-3.7%	-11.5%	-2.5%
苯酚 (华东)	元/吨	7725	1.3%	7710	7857	7857	7952	7734	-0.9%	-11.7%	-7.9%	2.8%
丙酮 (华东)	元/吨	5925	1.7%	5855	5850	5850	7097	6193	-0.2%	1.6%	-11.4%	14.6%
环己酮 (华东)	元/吨	9350	-2.1%	9380	9623	9623	10046	9386	-3.1%	-2.7%	-5.0%	7.0%
苯胺 (华东)	元/吨	9900	-9.2%	9960	10513	10513	11271	11509	-8.6%	0.6%	-0.9%	-2.1%
苯酐 (华东)	元/吨	6950	-2.1%	7010	7137	7137	7560	7931	-2.3%	-1.0%	-5.6%	-4.7%
己二酸 (华东)	元/吨	8600	-1.1%	8600	8720	8720	9364	9532	-2.3%	5.9%	-1.2%	-1.8%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10600	-5.1%	10725	11140	11140	12838	12626	-5.0%	-7.9%	-10.6%	1.7%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8875	2.2%	8775	8868	8868	9299	8412	0.2%	-3.0%	-5.7%	10.5%
PTA (华东)	元/吨	4900	0.1%	4924	5041	5041	5686	5853	-1.9%	3.7%	-7.3%	-2.9%
双酚 A (华东)	元/吨	9050	-2.7%	9140	9428	9428	9727	10004	-3.7%	-4.0%	-5.1%	-2.8%
MMA (华东)	元/吨	11950	-1.6%	12160	11955	11955	14400	11320	2.3%	-15.9%	-21.2%	27.2%
DOP (华东)	元/吨	9350	0.0%	9343	9394	9394	10209	10699	-0.2%	6.9%	1.6%	-4.6%
苯价差 (石油)	元/吨	2504	-8.4%	2594	2694	2694	3291	2158	-4.3%	-24.6%	-20.8%	52.5%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2243	-3.8%	2260	2409	2409	2943	3193	-2.5%	2.4%	-12.1%	-7.8%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1926	-4.7%	1907	1986	1986	1502	2020	-8.8%	29.6%	24.4%	-25.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	181	-42.3%	235	347	347	-74	78	-38.4%	91.7%	756.9%	-194.5%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	429	-14.9%	450	493	493	406	385	-12.1%	5.5%	33.0%	5.6%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6957	-3.3%	7186	7008	7008	8410	6236	3.6%	-22.7%	-25.4%	34.8%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2428	-0.9%	2391	2386	2386	2256	3303	-4.3%	70.7%	32.9%	-31.7%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3227	-11.7%	3293	3528	3528	4199	5080	-11.3%	-4.7%	-9.0%	-17.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	277	-10.5%	315	296	296	336	315	-17.6%	1.7%	-11.3%	6.6%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1690	-5.2%	1740	1817	1817	2202	2344	-5.7%	2.3%	-12.2%	-6.1%

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	0.0%	18500	18213	18213	19059	19973	1.6%	-0.3%	-1.2%	-4.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18200	-0.5%	18240	18213	18213	16849	15726	-0.1%	2.0%	5.1%	7.1%
TDI (上海)	元/吨	13000	-0.8%	13040	13017	13017	14882	18133	-0.5%	-2.0%	-3.6%	-17.9%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8675	-0.6%	8685	8707	8707	8952	9867	-0.5%	-0.3%	-0.2%	-9.3%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8950	-0.6%	8950	8983	8983	9379	9880	-0.6%	-1.2%	-2.4%	-5.1%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11067	0.0%	11067	11056	11056	11323	11542	0.1%	-0.7%	-0.7%	-1.9%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14556	19598	0.0%	-3.0%	-7.6%	-25.7%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12291	0.4%	12261	11920	11920	12117	13634	2.6%	3.5%	2.9%	-11.1%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	12025	-0.3%	12031	11920	11920	10161	9876	0.3%	6.8%	12.5%	2.9%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8253	-1.7%	8222	8260	8260	9179	12021	-0.7%	-1.2%	0.8%	-23.6%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	361	-20.5%	413	378	378	216	558	8.0%	33.4%	60.4%	-61.2%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2404	-3.3%	2436	2425	2425	2485	2570	0.2%	-0.5%	-2.8%	-3.3%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3349	-1.3%	3387	3329	3329	3220	2984	1.9%	1.2%	2.5%	7.9%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2255	-2.6%	2276	2330	2330	2539	3395	-2.0%	-2.5%	1.5%	-25.2%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3845	-1.5%	3854	3910	3910	4253	4728	-1.4%	-3.2%	-3.8%	-10.1%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5057	-0.3%	5068	5089	5089	5315	5543	-0.1%	-1.9%	-0.3%	-4.1%

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	9967	-0.3%	9973	9993	9993	9958	9520	-0.3%	-0.1%	-0.2%	4.6%
ABS	元/吨	11525	-1.3%	11565	11647	11647	11788	11240	-1.7%	0.8%	-1.5%	4.9%
PC	元/吨	16050	-0.2%	16050	16102	16102	16203	16142	-0.4%	-0.4%	-1.3%	0.4%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13800	0.0%	13800	13780	13780	14266	14315	0.0%	0.3%	-1.7%	-0.3%
PA6	元/吨	12967	-2.7%	13100	13856	13856	14644	14064	-5.7%	-3.3%	-4.3%	4.1%
PA66	元/吨	19100	-0.3%	19153	19163	19163	21196	20309	-0.1%	-0.2%	-5.6%	4.4%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8075	1.6%	7989	7843	7843	8696	10414	0.5%	0.4%	-6.2%	-16.5%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6500	-1.5%	6540	6683	6683	7125	7332	-2.3%	3.1%	-3.9%	-2.8%
PMMA	元/吨	18617	-1.1%	18788	18929	18929	18439	14585	-0.2%	-2.5%	-2.2%	26.4%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1440	-15.4%	1558	1545	1545	1525	1851	-8.9%	10.2%	0.6%	-17.6%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5438	4.1%	5343	5132	5132	5104	4706	5.3%	4.7%	2.2%	8.5%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1907	11.4%	1912	2206	2206	1371	1049	-8.8%	24.9%	40.3%	30.7%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	668	-10.6%	687	695	695	649	850	-3.6%	-2.8%	4.0%	-23.6%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2105	-7.0%	2168	2242	2242	2524	2846	-5.1%	0.6%	-7.7%	-11.3%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	6957	-0.3%	6942	7229	7229	4849	3891	-3.4%	23.4%	43.1%	24.6%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10309	-2.8%	10538	10665	10665	9318	6411	-0.3%	-4.5%	0.7%	45.3%

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	6897	6897	7202	7170	0.0%	0.8%	-4.2%	0.5%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	0.0%	6800	6840	6840	7257	7258	0.0%	-3.7%	-6.6%	0.0%

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	9750	-1.0%	9810	9913	9913	10027	9902	-1.3%	2.5%	-0.2%	1.3%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7350	-0.7%	7380	7533	7533	7798	7831	-2.3%	5.8%	-1.1%	-0.4%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7900	-0.6%	7930	8013	8013	8544	8606	-1.2%	2.4%	-3.5%	-0.7%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14286	15053	0.0%	1.2%	1.1%	-5.1%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17500	-1.1%	17540	17753	17753	18940	18358	-1.6%	-3.6%	-4.6%	3.2%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	15100	-1.0%	15130	15287	15287	16573	16030	-1.2%	-4.2%	-5.7%	3.4%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	16400	-1.2%	16440	16680	16680	17839	17013	-1.6%	-4.0%	-4.9%	4.9%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24767	24767	27914	32723	-1.3%	-1.0%	-4.8%	-14.7%
棉花 (新疆)	元/吨	15150	0.0%	15150	15247	15247	15887	16442	-0.9%	3.5%	1.4%	-3.4%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4000	0.0%	4000	4000	4000	4192	3832	0.0%	-0.2%	-6.2%	9.4%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	1.3%	7880	7827	7827	7667	7304	1.0%	0.3%	0.5%	5.0%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13758	13758	13391	13258	0.0%	0.9%	1.6%	1.0%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	44500	0.0%	44500	44500	44500	44086	43135	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	1066	0.9%	1050	884	884	717	706	11.5%	-14.7%	0.0%	1.6%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2504	-2.7%	2531	2431	2431	2592	2703	0.7%	-4.6%	-8.1%	-4.1%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	933	1.0%	918	834	834	765	784	13.4%	-33.9%	-16.0%	-2.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2371	-2.9%	2398	2381	2381	2641	2781	0.8%	-14.2%	-13.6%	-5.1%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1508	0.6%	1484	1483	1616	982	906	7.9%	-11.8%	19.8%	8.4%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1734	-1.0%	1743	1726	1859	1257	1163	3.0%	-10.1%	14.5%	8.1%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2946	-2.3%	2964	3030	3163	2858	2903	0.6%	-5.1%	1.7%	-1.6%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3544	-2.2%	3581	3554	3554	3216	3123	-0.2%	0.5%	7.4%	3.0%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3770	-2.8%	3840	3796	3796	3491	3380	-1.7%	0.5%	6.0%	3.3%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4981	-3.1%	5062	5101	5101	5092	5120	-1.9%	1.0%	0.6%	-0.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1420	-2.4%	1431	1448	1448	1244	1291	-2.8%	12.9%	15.5%	-3.6%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1646	-3.7%	1690	1690	1690	1519	1548	-5.6%	11.2%	10.7%	-1.8%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2857	-3.9%	2911	2994	2994	3120	3288	-4.3%	7.1%	-0.7%	-5.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1907	-1.8%	1918	1872	1872	1904	1977	1.3%	-1.8%	0.7%	-3.7%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	2133	-2.9%	2176	2115	2115	2179	2234	-1.5%	-1.4%	-0.9%	-2.5%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3344	-3.3%	3398	3419	3419	3779	3974	-1.9%	0.0%	-5.6%	-4.9%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	350	-19.2%	311	252	252	39	590	-25.7%	-39.3%	57.7%	-93.4%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5695	-3.5%	5801	5847	5847	5018	5645	-1.3%	2.2%	4.3%	-11.1%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9735	0.0%	8850	9136	9136	10405	11517	-3.8%	-2.3%	-10.4%	-9.7%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5029	-1.8%	5047	5041	5041	4862	5074	-1.4%	1.6%	3.2%	-4.2%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7308	0.0%	7308	7253	7253	6692	7017	0.0%	1.6%	7.7%	-4.6%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	34458	0.0%	34458	34458	34458	33856	33457	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%

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	323	307	0.0%	5.2%	7.1%	5.0%
液氯 (山东)	元/吨	100	100.0%	170	27	27	156	115	104.0%	-53.4%	87900.0%	35.5%
盐酸	元/吨	88	2.9%	87	86	86	96	169	2.4%	-0.6%	-2.8%	-43.1%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1040	9.5%	1038	940	940	789	844	13.4%	13.3%	16.3%	-6.5%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3700	4.2%	3700	3413	3413	3108	3502	11.6%	13.8%	13.7%	-11.3%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1536	-0.9%	1533	1554	1554	1986	2546	-1.6%	-0.3%	-12.3%	-22.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1606	-1.2%	1605	1627	1627	2090	2722	-1.8%	0.0%	-13.7%	-23.2%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	303	303	431	726	0.0%	-21.2%	-25.8%	-40.6%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2820	4.9%	2820	2566	2566	2319	2688	13.7%	15.4%	14.9%	-13.7%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	970	-1.7%	969	988	988	1421	2001	-2.6%	-2.2%	-20.7%	-29.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1060	-1.5%	1059	1078	1078	1507	2083	-2.4%	-1.6%	-18.9%	-27.6%

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	23943	-0.3%	23971	23706	23706	23250.1	26464.3	1.5%	-2.0%	2.0%	-12.1%
磷酸	元/吨	6790	0.1%	6786	6772	6772	6572.7	7254.7	0.2%	0.1%	2.9%	-9.4%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8348.5	9104.4	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9144	-0.6%	9169	8935	8935	8492	11449	3.4%	-4.7%	4.6%	-25.8%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2757	0.3%	2753	2741	2741	2554	3188	0.5%	0.1%	6.3%	-19.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2309	0.4%	2305	2293	2293	2116	3004	0.5%	0.3%	7.9%	-29.5%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3270	0.3%	3272	3258	3258	3012	3348	0.5%	0.0%	4.3%	-10.0%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## (十三) 氟化工产业链

表20: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
萤石 (97 湿粉, 华东)	元/吨	3550	0.0%	3550	3510	3510	3494	3243	0.9%	4.6%	0.6%	7.7%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	10300	0.0%	10300	10300	10300	10381	9863	0.0%	2.0%	-1.0%	5.3%
二氯甲烷	元/吨	2665	-6.5%	2726	2790	2790	2472	2577	-5.0%	2.8%	6.6%	-4.1%
三氯甲烷	元/吨	2200	0.0%	2200	2200	2200	2542	2392	0.0%	-1.7%	-11.1%	6.3%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3500	3500	4375	6200	-5.9%	-2.8%	-7.8%	-29.4%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4300	4300	4451	4686	0.0%	0.1%	8.4%	-5.0%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28667	26048	20655	0.0%	0.0%	0.4%	26.1%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	36427	15430	0.0%	6.2%	7.5%	136.1%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37042	26467	0.0%	0.0%	0.0%	40.0%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	31000	30524	25673	0.0%	0.0%	0.1%	18.9%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35544	22473	0.0%	0.0%	1.9%	58.2%
氟化铝	元/吨	11525	2.0%	11480	11275	11275	10727	10419	1.6%	3.5%	3.6%	3.0%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6900	6985	7202	0.0%	0.0%	-0.8%	-3.0%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5330	3.9%	5290	5163	5163	4700	4771	2.2%	2.4%	6.6%	-1.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1308	-13.6%	1314	1464	1464	1045	1204	-11.9%	5.3%	10.1%	-13.3%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1061	-5.1%	990	1131	1131	1263	1203	-7.6%	-1.3%	-19.3%	5.0%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1126	-4.3%	1055	1297	1297	1990	3426	-17.9%	-10.9%	-24.4%	-41.9%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1834	-3.5%	1740	1895	1895	1906	1936	-4.0%	-3.1%	6.8%	-1.5%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17891	0.0%	17891	17891	17891	15083	10739	0.0%	-0.2%	2.9%	40.5%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23861	1.3%	23764	23662	23662	20949	2567	1.0%	8.2%	10.6%	716.0%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19717	0.0%	19717	19717	19717	18604	9347	0.0%	-0.8%	-1.8%	99.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15410	0.0%	15410	15231	15231	13701	7632	1.6%	-0.2%	3.1%	79.5%

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	2175	-1.2%	2181	2189	2189	2384	2597	-0.7%	1.8%	-3.9%	-8.2%
三聚氰胺	元/吨	6713	-0.2%	6705	6718	6718	7057	7446	-0.1%	-0.6%	-1.4%	-5.2%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3200	0.0%	3200	3197	3197	3234	3111	0.0%	-1.1%	-5.3%	4.0%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3928	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%
硫酸铵	元/吨	887	0.0%	885	897	897	881	968	-1.8%	-1.0%	-2.5%	-8.9%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2180	0.0%	2180	2193	2193	2286	2591	0.0%	-6.1%	-6.5%	-11.8%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3100	0.0%	3100	3127	3127	3227	3348	0.0%	-4.0%	-7.2%	-3.6%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2740	-0.7%	2740	2753	2753	2844	2968	-0.7%	-1.2%	-2.7%	-4.2%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2350	-1.3%	2350	2374	2374	2502	2691	-1.3%	-1.7%	-3.9%	-7.0%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	744	-3.1%	750	757	757	913	738	-1.9%	3.7%	-10.7%	23.7%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	887	-2.2%	891	890	890	1050	1084	-0.9%	4.7%	-7.9%	-3.1%
尿素价差 (气头)	元/吨	-10	-173.0%	-10	-12	-12	187	326	-12.0%	68.0%	-116.7%	-42.8%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-46	56.8%	-70	-80	-80	-317	-559	36.1%	-225.9%	66.5%	43.2%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2615	0.0%	2604	2591	2591	2834	2693	0.6%	-0.9%	-2.7%	5.2%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	829	0.1%	829	824	824	834	795	0.3%	-3.7%	-16.3%	4.9%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1576	0.1%	1575	1572	1572	1512	1464	0.2%	0.0%	0.8%	3.3%

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	0.0%	3014	3004	3004	3109	3253	0.5%	-2.2%	-2.9%	-4.5%
维生素 A (国产)	元/千克	179	16.3%	172	188	188	127	84	-4.9%	-23.8%	-3.5%	50.9%
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	0.0%	265	276	276	137	58	-5.2%	-2.2%	11.9%	136.3%
维生素 E (国产)	元/千克	133	6.7%	136	132	132	90	71	7.5%	-5.0%	5.8%	28.1%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20370	-0.8%	20498	20519	20519	21580	18687	-0.2%	-0.3%	-2.3%	15.5%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-3.8%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (十六) 其他产业链

表23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
钛精矿 (TiO <sub>2</sub> >47%, 四川)	元/吨	2440	-0.4%	2440	2453	2453	2677	2533	-0.5%	-0.7%	-6.3%	5.7%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14900	-0.3%	14930	14963	14963	15634	15603	-0.2%	-1.2%	-1.4%	0.2%
金属硅 (441)	元/吨	12350	0.0%	12350	12343	12343	13906	16110	0.0%	0.3%	-2.2%	-13.7%
有机硅 DMC	元/吨	13600	-1.2%	13696	13781	13781	14146	14903	-0.5%	0.2%	1.9%	-5.1%
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	10504	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.7%
碳酸锂	元/吨	76400	-3.0%	76880	77158	77158	93802	255034	-2.4%	1.0%	-9.0%	-63.2%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7701	-0.3%	7728	7727	7727	7818	8115	0.0%	-1.6%	2.4%	-3.7%
DMC 价差 (硅)	元/吨	4188	-3.4%	4290	4318	4318	3864	3642	-0.3%	-0.9%	8.9%	6.1%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8775	6.4%	8669	8608	8937	7575	14990	5.2%	-1.9%	24.7%	-49.5%

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		