



# 价差表现分化，关注化工结构性机会

2024年11月3日

## 核心观点

- 油价再度回落，聚焦 OPEC+产量政策** 截至 11 月 1 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 73.10 美元/桶和 69.49 美元/桶，较上周分别下降 3.88% 和 3.19%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 3.82% 和 3.69%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 5.11% 和 3.01%。供给端，一方面，中东地区紧张局势反复扰动供应端预期；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。此外，据路透社报道，OPEC+ 或将原定 12 月增产的计划推迟。需求端，10 月 25 日当周，美国炼厂开工率为 89.1%，环比回落 0.4 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，美国炼厂开工率趋于抬升。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 25 日当周，美国商业原油库存量 42551 万桶，环比减少 52 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。
- 库存转化：本周原油、丙烷均负收益** 依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在 -16 元/吨，年初至今为 -25 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 -166 元/吨，年初至今为 -16 元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较弱，萤石、BDO 等价格涨幅靠前** 在我们跟踪的 170 个产品中，本周有 28 个产品上涨、占比 16.5%，85 个产品下跌、占比 50.0%，57 个产品持平、占比 33.5%。本周价格涨幅居前的产品有氢氟酸（浙江）、PBT（粘度 1.0，华东）、环氧丙烷（华东）、丙烯酸（华东）、柴油（0#，山东地炼）、甲醇（华东）、丙烯腈（华东）、BDO（华东）、丙烯酸甲酯（华东）、正丁醇（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现分化，环氧丙烷、SBS 等价差涨幅靠前** 在我们跟踪的 130 个产品价差中，本周有 64 个价差上涨、占比 49.2%，60 个价差下跌、占比 46.2%，6 个价差持平、占比 4.6%。本周价差涨幅居前的有尿素价差（气头）、顺酐价差（丁烷）、PBT 价差（PTA）、DOP 价差（邻二甲苯）、航煤价差（石油）、苯酐价差（邻二甲苯）、三氯乙烯价差（电石）、乙二醇价差（石油）、四氯乙烯价差（电石）、PTA 价差（对二甲苯）。
- 投资建议** 本周化工品价格表现较弱、价差表现分化。1) 估值方面，截至 11 月 1 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.1x、23.0x，较 2014 年以来的历史均值 15.6x、28.6x 溢价水平分别为 9.2%、-19.6%。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

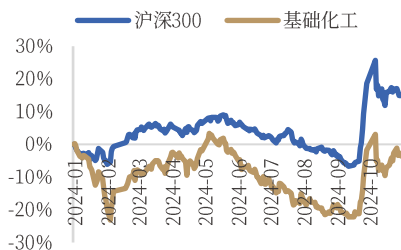
孙思源

✉: sunsiyuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

## 相对沪深 300 表现图

2024-11-1



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：油价再度回落，聚焦 OPEC+产量政策 .....	3
二、 库存转化：本周原油、丙烷均负收益 .....	4
三、 价格涨跌幅：本周化工品价格表现较弱 .....	4
四、 价差涨跌幅：本周化工品价差表现分化 .....	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：油价再度回落，聚焦 OPEC+产量政策

截至 11 月 1 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 73.10 美元/桶和 69.49 美元/桶，较上周分别下降 3.88% 和 3.19%；就周均价而言，本周均价环比分别下降 3.82% 和 3.69%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 5.11% 和 3.01%。

油价再度回落，聚焦 OPEC+产量政策。供给端，一方面，中东地区紧张局势反复扰动供应端预期；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。此外，据路透社报道，OPEC+或将原定于 12 月增产的计划推迟。需求端，10 月 25 日当周，美国炼厂开工率为 89.1%，环比回落 0.4 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，美国炼厂开工率趋于抬升。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 25 日当周，美国商业原油库存量 42551 万桶，环比减少 52 万桶，仍处于季节性累库通道。

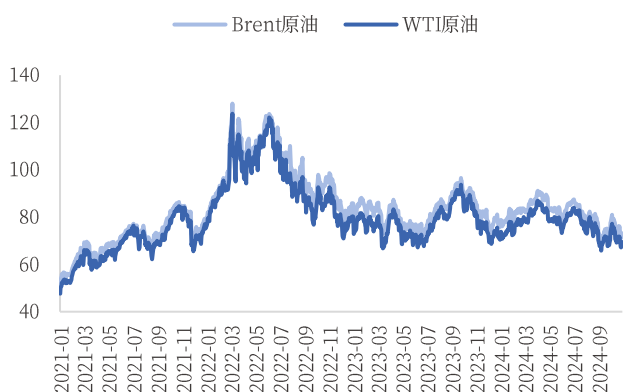
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，近期原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2024/11/1	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	73.10	-3.88%	-0.63%	-15.83%	-5.11%	72.27	-3.82%
WTI	69.49	-3.19%	-0.49%	-15.73%	-3.01%	68.39	-3.69%

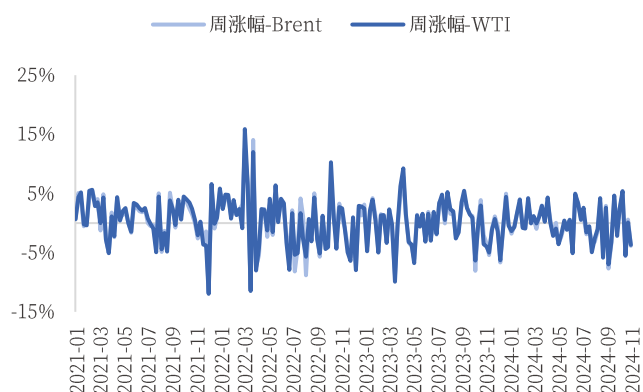
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图1: 2021 年以来国际油价走势 (美元/桶)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图2: 2021 年以来国际油价周涨幅



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 二、库存转化：本周原油、丙烷均负收益

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-16 元/吨，年初至今为-25 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-166 元/吨，年初至今为-16 元/吨。

图3：原油库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图4：丙烷库存转化损益（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 三、价格涨跌幅：本周化工品价格表现较弱

在我们重点跟踪的 170 个产品中，与上周相比，共有 28 个产品实现上涨、占比 16.5%，85 个产品下跌、占比 50.0%，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氢氟酸（浙江）、PBT（粘度 1.0，华东）、环氧丙烷（华东）、丙烯酸（华东）、柴油（0#，山东地炼）、甲醇（华东）、丙烯腈（华东）、1,4-丁二醇（华东）、丙烯酸甲酯（华东）、正丁醇（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 萤石：本周萤石（97 湿粉，华东）均价为 3600 元/吨，环比上涨 1.4%。原料端，市场高位萤石块产量有限，且选厂高位萤石块库存较少。供给端，截至 10 月 31 日，我国萤石行业周度开工率为 38.33%，环比增加 0.85 个百分点，处于历史同期偏低水平。需求端，在萤石下游中，氢氟酸、钢铁、氟化铝行业消费占比分别为 55.2%、22.2%、13.2%。近期下游无水氢氟酸、钢坯价格有所上涨，萤石粉持货商惜售情绪明显。我们认为，基于 11 月份下游存原料备货需求，且无水氢氟酸价格较为坚挺，预计萤石价格仍有上探空间。

2) 1,4-丁二醇（BDO）：本周 1,4-丁二醇（华东）均价为 9260 元/吨，环比上涨 2.2%，主要系市场货源偏紧、供应方挺价所致。供给端，截至 10 月 31 日，我国 BDO 行业周度开工率为 50.3%，环比下降 0.5 个百分点，处于历史同期偏低水平。此外，新疆地区 BDO 货源运输不畅。需求端，下游开工涨跌互现。本周 PTMEG、GBL 开工率分别为 81.7%、39.2%，环比分别下滑 1.4、1.3 个百分点；氨纶、PBAT 开工率分别为 87.0%、11.7%，环比持平；PBT 开工率为 40.2%，环比上涨 0.5 个百分点。后续 BDO 装置存提负计划，行业开工率或有回升，但考虑到新疆地区运输问题仍未缓解，预计 BDO 价格仍存支撑。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、燃料油（上期所）、维生素 A（国产）、异丁烯（玉皇盛世）、丁二烯（山东）、聚酯切片（半光，恒力集团）、DEG（上海石化）、粘胶长丝（120D，华东）、苯胺（华东）、顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）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
氢氟酸(浙江)	元/吨	11200	8.7%	10480	11200	10345	10384	9863	1.7%	8.7%	-0.6%	5.3%
PBT(粘度 1.0, 华东)	元/吨	8400	4.0%	8300	8400	7957	8686	10414	3.9%	6.0%	-4.8%	-16.6%
环氧丙烷(华东)	元/吨	8875	3.1%	8797	8875	8664	9087	9687	2.9%	2.6%	-1.8%	-6.2%
丙烯酸(华东)	元/吨	6625	2.3%	6565	6625	6543	6302	6314	1.0%	1.3%	3.4%	-0.2%
柴油(0#, 山东地炼)	元/吨	6772	2.0%	6710	6772	6640	7072	7426	1.4%	2.1%	-4.5%	-4.8%
甲醇(华东)	元/吨	2479	1.7%	2461	2479	2468	2556	2472	1.7%	0.4%	-0.3%	3.4%
丙烯腈(华东)	元/吨	8900	1.7%	8850	8900	8635	9353	9429	2.7%	3.2%	-0.6%	-0.8%
1,4-丁二醇(华东)	元/吨	9350	1.6%	9260	9350	8815	10051	12323	2.2%	6.4%	-6.4%	-18.4%
丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	9750	1.6%	9720	9750	9808	8721	9501	0.7%	-0.6%	20.5%	-8.2%
正丁醇(华东)	元/吨	7000	1.4%	7000	7000	7030	8115	8171	1.2%	-0.4%	-7.8%	-0.7%
萤石(97湿粉, 华东)	元/吨	3600	1.4%	3600	3600	3533	3497	3243	1.4%	2.0%	1.2%	7.8%
软泡聚醚(华东)	元/吨	8775	1.2%	8745	8775	8716	8947	9867	0.7%	0.7%	-0.1%	-9.3%
原煤(Q5200, 内蒙)	元/吨	654	1.1%	651	654	654	657	752	0.5%	0.0%	-0.5%	-12.5%
尿素	元/吨	2195	0.9%	2187	2195	2188	2379	2597	0.3%	0.3%	-3.9%	-8.4%
液氯(鲁中南-江苏)	元/吨	2790	0.9%	2790	2790	2787	2982	3505	0.8%	0.1%	-0.9%	-14.9%
航空煤油(出厂价)	元/吨	5627	0.9%	5627	5627	5602	6290	6718	0.9%	0.9%	-10.0%	-6.4%
金属硅(441)	元/吨	12450	0.8%	12450	12450	12371	13869	16110	0.8%	0.7%	-1.9%	-13.9%
磷酸	元/吨	6840	0.7%	6812	6840	6780	6578	7255	0.4%	0.9%	3.0%	-9.3%
丁酮(华东)	元/吨	6950	0.7%	6950	6950	7120	7872	7717	1.0%	-2.5%	-8.7%	2.0%
烟煤(Q5500, 西安)	元/吨	841	0.7%	838	841	841	856	978	0.2%	0.0%	-0.6%	-12.5%

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	-200.0%	80	-100	40	154	115	-52.9%	-311.1%	131900.0%	33.9%
燃料油(上期所)	元/吨	3115	-20.5%	3501	3115	3361	3415	3210	-1.0%	-7.7%	-2.4%	6.4%
维生素 A(国产)	元/千克	147.14	-17.6%	166	147	182	128	84	-3.5%	-20.1%	-6.2%	52.0%
异丁烯(玉皇盛世)	元/吨	8400	-9.7%	8560	8400	9175	10646	11161	-8.2%	-8.9%	-8.5%	-4.6%
丁二烯(山东)	元/吨	11650	-7.5%	12115	11650	12910	12042	8432	-4.9%	-10.2%	-2.3%	42.8%
聚酯切片(半光, 恒力集团)	元/吨	6450	-7.2%	6750	6450	6860	7192	7170	-2.9%	-6.3%	-4.7%	0.3%
DEG(上海石化)	元/吨	4650	-7.0%	4840	4650	5118	5422	5782	-4.7%	-9.5%	-5.9%	-6.2%
粘胶长丝(120D, 华东)	元/吨	42000	-5.6%	44000	42000	44375	44084	43135	-1.1%	-5.6%	-0.3%	2.2%
苯胺(华东)	元/吨	9400	-5.1%	9440	9400	10245	11227	11509	-5.2%	-8.6%	-3.5%	-2.5%
顺丁橡胶(BR9000, 中石油华东)	元/吨	15100	-5.0%	15420	15100	16055	14320	11630	-3.0%	-6.2%	5.9%	23.1%
MMA(华东)	元/吨	11350	-5.0%	11400	11350	11816	14327	11320	-6.3%	-4.1%	-22.1%	26.6%
醋酸(华东)	元/吨	2600	-4.9%	2668	2600	2760	3024	3231	-2.7%	-6.1%	-9.4%	-6.4%
环己酮(华东)	元/吨	8900	-4.8%	9110	8900	9495	10024	9386	-2.9%	-6.6%	-6.3%	6.8%
混合碳四(齐鲁石化)	元/吨	4950	-4.8%	5100	4950	5186	5478	5769	-1.9%	-4.8%	-6.8%	-5.1%
硫酸铵	元/吨	850	-4.1%	861	850	890	881	968	-2.8%	-4.7%	-3.3%	-9.0%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	4650	-4.1%	4764	4650	4914	5193	5431	-3.5%	-5.7%	-7.0%	-4.4%
苯酚(华东)	元/吨	7425	-3.9%	7510	7425	7770	7941	7734	-2.6%	-4.7%	-8.9%	2.7%
原油(Brent)	美元/桶	73.1	-3.9%	72.27	73.10	75.28	81.10	82.18	-3.8%	-3.0%	-4.4%	-1.3%
丁苯橡胶(1502, 中石油华东)	元/吨	15800	-3.7%	16040	15800	16515	14300	11778	-2.2%	-4.5%	7.5%	21.4%
醋酸乙酯(华东)	元/吨	5355	-3.6%	5439	5355	5585	5928	6543	-3.0%	-4.3%	-2.2%	-9.4%

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)、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)、烧碱 (32% 离子膜, 山东)、丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)、R22 等; 价格跌幅较大的有氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)、纯碱 (重质, 全国)、纯碱 (轻质, 全国)、三氯乙烯 (山东)、辛醇 (华东)、PTMEG、顺酐 (山东)、液氨 (鲁中南-江苏)、焦炭 (山东)、DOP (华东) 等。

表4: 年初以来价格涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
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%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	135.3%	纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1600	-45.5%
维生素 E (国产)	元/千克	134	127.1%	纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1536	-45.4%
维生素 A (国产)	元/千克	147.14	103.0%	三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	-38.5%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	66.7%	辛醇 (华东)	元/吨	9050	-31.2%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	17000	56.0%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	43.4%	顺酐 (山东)	元/吨	5650	-26.6%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1030	37.3%	液氨 (鲁中南-江苏)	元/吨	2790	-26.5%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15800	32.8%	焦炭 (山东)	元/吨	1910	-25.4%
R22	元/吨	28667	32.7%	DOP (华东)	元/吨	9240	-24.3%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	30	30.4%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10800	-23.4%
丁二烯 (山东)	元/吨	11650	28.7%	金属硅 (441)	元/吨	12450	-23.1%
顺丁橡胶 (BR9000, 中石油华东)	元/吨	15100	20.8%	己内酰胺 (华东)	元/吨	10575	-23.1%
天然橡胶 (上期所)	元/吨	16635	19.8%	TDI (上海)	元/吨	12900	-22.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3700	19.4%	盐酸	元/吨	88	-22.2%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18100	19.1%	LNG (全国)	元/吨	4704	-22.1%
PMMA	元/吨	18617	15.5%	醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5500	-21.4%
R134a	元/吨	31000	12.0%	正丁醇 (华东)	元/吨	7000	-21.3%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11200	10.9%	航空煤油 (出厂价)	元/吨	5627	-19.6%
丁腈橡胶 (现货价)	元/吨	16000	10.5%	DEG (上海石化)	元/吨	4650	-19.1%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

## 四、价差涨跌幅: 本周化工品价差表现分化

在我们重点跟踪的 130 个产品价差中, 与上周相比, 共有 64 个价差实现上涨、占比 49.2%, 60 个价差下跌、占比 46.2%, 6 个价差持平、占比 4.6%, 本周化工品价差表现分化。

本周价差涨幅居前的有尿素价差 (气头)、顺酐价差 (丁烷)、PBT 价差 (PTA)、DOP 价差 (邻二甲苯)、航煤价差 (石油)、苯酐价差 (邻二甲苯)、三氯乙烯价差 (电石)、乙二醇价差 (石油)、四氯乙烯价差 (电石)、PTA 价差 (对二甲苯) 等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下:

1) 环氧丙烷: 本周环氧丙烷价差 (丙烯)、环氧丙烷价差 (石油) 均值环比分别上涨 9.7%、8.3%, 主要系市场库存乏力。供给端, 截至 10 月 31 日, 我国环氧丙烷行业周度开工负荷率为 72.7%, 环比下降 0.8 个百分点。目前行业库存乏力, 且部分大厂计划检修, 现货供应收紧预期, 厂商积极挺价。需求端, 下游阶段性补仓气氛尚可, 市场商谈重心不断走高, 但价格涨至相对高位后, 下游跟进意愿偏谨慎。我们认为, 基于供应端缩量预期, 预计短期环氧丙烷价差仍存上探空间。

2) SBS: 本周 SBS 价差 (丁二烯) 均值环比上涨 3.3%。供给端, 月末 SBS 油胶市场部分主力牌号现货货源偏紧、主力干胶现货稀少, 贸易商可售货源有限, 供应端存一定支撑。需求端, 下游工厂谨慎询盘, 采购节奏放缓, 观望氛围稍显浓重。成本端, 丁二烯现货市场流通量相对宽裕, 部分工厂外销出货不畅, 叠加南港裂解装置或存试车预期, 丁二烯价格存下降预期。我们认为, SBS 部

分牌号供给仍存在支撑，但原料丁二烯价格存下降预期，SBS 价差预计仍有改善空间。

本周价差跌幅居前的产品有三聚氰胺价差（尿素）、聚丙烯价差（甲醇）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、软泡聚醚价差（PO）、碳酸二甲酯价差（EO）、LLDPE 价差（甲醇）、环己酮价差（苯）、聚酯切片（半光）价差（石油）、碳酸二甲酯价差（PO）、PA6 价差（己内酰胺）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	27	372.2%	17	27	-5	182	326	279.5%	511.2%	-107.8%	-44.1%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	6	107.5%	-13	6	40	602	1095	-164.5%	-85.4%	-81.9%	-45.1%
PBT 价差（PTA）	元/吨	610	76.3%	575	610	332	52	590	85.4%	94.9%	107.8%	-91.2%
DOP 价差（邻二甲苯）	元/吨	531	23.7%	550	531	531	410	385	22.4%	4.8%	36.8%	6.5%
航煤价差（石油）	元/吨	1158	20.4%	1194	1158	1025	1329	1689	18.8%	15.9%	-26.4%	-21.3%
苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	217	19.5%	279	217	217	-65	78	18.9%	-35.4%	724.8%	-183.6%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1328	17.9%	1146	1328	1259	1970	3426	8.6%	5.8%	-26.6%	-42.5%
乙二醇价差（石油）	元/吨	890	15.1%	906	890	864	486	39	13.0%	3.0%	35.3%	1142.8%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2103	14.7%	1861	2103	1886	1905	1936	7.0%	12.2%	6.3%	-1.6%
PTA 价差（对二甲苯）	元/吨	365	14.3%	318	161	161	331	315	-0.4%	-44.3%	-15.4%	5.2%
柴油价差（石油）	元/吨	2171	14.1%	2152	2171	1944	2021	2315	11.8%	12.3%	-4.6%	-12.7%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1208	13.9%	1066	1208	1115	1259	1203	7.8%	9.0%	-20.4%	4.6%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4580	13.6%	4250	4524	3819	3608	5783	8.2%	19.8%	5.6%	-37.6%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1393	12.3%	1465	1393	1330	925	925	12.1%	4.9%	17.7%	0.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2035	12.2%	1934	2035	1953	2371	2023	12.4%	4.6%	-12.2%	17.2%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2412	11.8%	2325	2412	2244	2614	3181	9.7%	7.9%	-4.0%	-17.8%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1438	9.9%	1304	1438	1429	1051	1204	-0.7%	0.7%	7.5%	-12.8%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2605	9.3%	2551	2605	2404	2350	2421	6.2%	8.8%	4.7%	-2.9%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1139	9.1%	1159	1139	1010	1283	1410	11.0%	13.3%	-15.3%	-9.0%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4248	9.0%	4212	4248	3976	4086	4620	8.3%	7.2%	0.2%	-11.6%

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
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-123	-167.9%	-101	-123	-84	-311	-559	-44.0%	-50.1%	64.8%	44.3%
聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-27	-119.9%	41	-27	85	-141	108	-78.6%	-129.6%	-24.7%	-230.9%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	661	-37.8%	952	661	901	723	706	-9.3%	-27.6%	1.9%	2.4%
软泡聚醚价差（PO）	元/吨	230	-36.3%	267	230	351	218	558	-35.3%	-35.5%	48.6%	-61.0%
碳酸二甲酯价差（EO）	元/吨	-784	-20.9%	-743	-784	-584	-815	-317	-28.0%	-36.7%	22.2%	-156.9%
LLDPE 价差（甲醇）	元/吨	704	-17.0%	747	704	759	515	621	-14.3%	-7.7%	5.3%	-17.1%
环己酮价差（苯）	元/吨	1615	-16.2%	1813	1615	1615	1510	2020	-4.9%	-17.6%	21.7%	-25.2%
聚酯切片（半光）价差（石油）	元/吨	2151	-14.1%	2442	2151	2429	2589	2703	-3.5%	-12.0%	-8.2%	-4.2%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2011	-12.8%	2099	2011	2314	2131	2817	-12.7%	-13.7%	14.4%	-24.4%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1664	-12.7%	1827	1664	2148	1384	1049	-4.4%	-23.2%	36.6%	32.0%
醋酸乙酯价差（煤）	元/吨	1397	-11.0%	1472	1397	1580	1605	1677	-9.1%	-12.2%	4.5%	-4.3%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4960	-11.0%	5240	4960	5772	4683	1215	-6.3%	-14.6%	2.8%	285.5%
DMC 价差（硅）	元/吨	3784	-9.6%	3886	3784	4226	3866	3642	-9.4%	-10.9%	6.6%	6.1%
己二酸价差（苯）	元/吨	2234	-8.0%	2430	2234	2234	2260	3303	1.6%	-7.2%	33.5%	-31.6%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	617	-7.1%	651	617	684	649	850	-5.1%	-10.3%	2.4%	-23.6%
MMA 价差（丙酮）	元/吨	6472	-7.0%	6480	6472	6472	8363	6236	-9.8%	-6.2%	-26.8%	34.1%
硬泡聚醚价差（PO）	元/吨	2237	-7.0%	2285	2237	2390	2481	2570	-6.2%	-6.7%	-4.3%	-3.5%
醋酸价差（煤）	元/吨	1792	-6.5%	1854	1792	1933	2164	2274	-3.5%	-7.7%	-11.5%	-4.8%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	1325	-6.5%	1351	1325	1423	1247	1291	-5.6%	-7.3%	13.6%	-3.4%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1260	-6.2%	1293	1260	1262	951	838	-6.1%	-0.2%	9.9%	13.6%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来，涨幅较大的有 R32 价差（无水氢氟酸）、PBT 价差（PTA）、SBS 价差（丁二烯）、PA6 价差（己内酰胺）、丁二烯价差（碳四）、乙二醇价差（石油）、R125 价差（无水氢氟酸）、涤纶短纤价差（PTA）、R134a 价差（无水氢氟酸）、PMMA 价差（MMA）等；跌幅较大的有聚丙烯价差（甲醇）、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）、重质纯碱价差（氨碱法）、重质纯碱价差（联碱法）、辛醇价差（丙烯）、航煤价差（石油）、己内酰胺价差（苯）等。

表7：年初以来价差涨跌幅前 20

年初以来涨幅前 20				年初以来跌幅前 20			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来
R32 价差（无水氢氟酸）	元/吨	23248	477.3%	聚丙烯价差（甲醇）	元/吨	-27	-124.4%
PBT 价差（PTA）	元/吨	610	432.7%	顺酐价差（丁烷）	元/吨	6	-99.6%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	5715	207.2%	尿素价差（气头）	元/吨	27	-87.4%
PA6 价差（己内酰胺）	元/吨	1664	189.3%	醋酸乙烯价差（电石）	元/吨	430	-65.6%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4960	119.8%	三氯乙烯价差（电石）	元/吨	1328	-56.3%
乙二醇价差（石油）	元/吨	890	109.8%	重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	965	-55.5%
R125 价差（无水氢氟酸）	元/吨	19000	93.2%	重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1055	-53.2%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1546	86.8%	辛醇价差（丙烯）	元/吨	3665	-50.0%
R134a 价差（无水氢氟酸）	元/吨	14709	85.3%	航煤价差（石油）	元/吨	1158	-47.0%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	7435	81.0%	己内酰胺价差（苯）	元/吨	3288	-45.7%
环氧乙烷价差（甲醇）	元/吨	1260	65.6%	MTBE 价差（碳四）	元/吨	904	-45.3%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4285	61.0%	正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2463	-41.0%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	971	60.1%	对二甲苯价差（石油）	元/吨	2199	-34.4%
涤纶短纤价差（PX）	元/吨	1847	60.1%	软泡聚醚价差（PO）	元/吨	230	-31.6%
环氧乙烷价差（乙烯）	元/吨	1668	59.8%	PTA 价差（石油）	元/吨	1751	-30.9%
R22 价差（无水氢氟酸）	元/吨	17581	47.8%	己二酸价差（苯）	元/吨	2234	-29.6%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	-123	45.1%	环己酮价差（苯）	元/吨	1615	-29.2%
PMMA 价差（碳三）	元/吨	10301	43.7%	汽油价差（石油）	元/吨	2477	-26.5%
TPEG 价差（乙烯）	元/吨	2578	39.6%	TDI 价差（甲苯）	元/吨	8364	-26.1%
DMC 价差（硅）	元/吨	3784	37.1%	苯酐价差（邻二甲苯）	元/吨	217	-25.8%

资料来源：iFind、卓创资讯，中国银河证券研究院

## 五、投资建议

本周化工品价格表现较弱、价差表现分化。1) 估值方面，截至 11 月 1 日，石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.1x、23.0x，较 2014 年以来的历史均值 15.6x、28.6x 溢价水平分别为 9.2%、-19.6%。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。

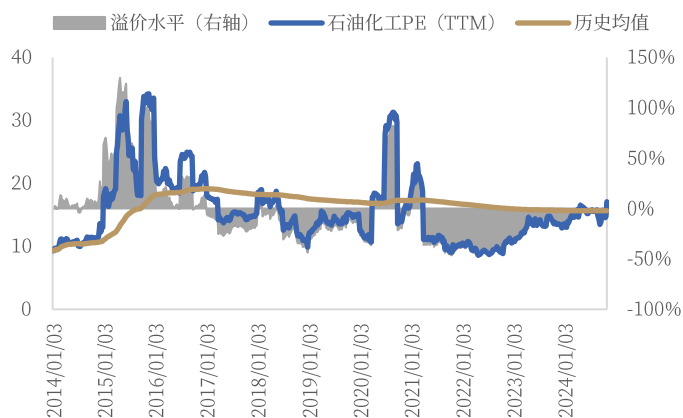
2) 看好产能持续释放，驱动业绩弹性的资源型企业，建议关注亚钾国际（000893.SZ）、广汇能源（600256.SH）、芭田股份（002170.SZ）、龙佰集团（002601.SZ）等。



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

图6：2014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

## 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 年至今石油化工估值相较历史均值变化	9
图 6: 2014 年至今基础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	73.10	-3.9%	72.27	73.10	75.28	81.10	82.18	-3.8%	-3.0%	-4.4%	-1.3%
原油 (WTI)	美元/桶	69.49	-3.2%	68.39	69.49	71.46	76.91	77.58	-3.7%	-2.9%	-5.2%	-0.9%
LNG (全国)	元/吨	4704	-3.1%	4769	4704	4967	4653	4995	-3.5%	-5.6%	1.3%	-6.8%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	654	1.1%	651	654	654	657	752	0.5%	0.0%	-0.5%	-12.5%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	841	0.7%	838	841	841	856	978	0.2%	0.0%	-0.6%	-12.5%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1230	0.0%	1230	1230	1230	1252	1616	0.0%	0.0%	0.8%	-22.5%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5200	-1.0%	5207	5200	5270	5237	5384	-1.1%	-1.4%	-0.3%	-2.7%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	659	-2.0%	658	678	678	689	652	-2.2%	0.0%	0.3%	5.7%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7118	0.1%	7115	7118	7244	8343	8451	0.1%	-1.8%	-12.1%	-1.3%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6772	2.0%	6710	6772	6640	7072	7426	1.4%	2.1%	-4.5%	-4.8%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5627	0.9%	5627	5627	5602	6290	6718	0.9%	0.9%	-10.0%	-6.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	3115	-20.5%	3501	3115	3361	3415	3210	-1.0%	-7.7%	-2.4%	6.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3302	-0.2%	3274	3302	3317	3563	3781	-0.6%	-0.5%	-4.7%	-5.8%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1830	0.0%	1830	1830	1811	1822	2077	0.3%	1.1%	0.9%	-12.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	2477	6.8%	2511	2477	2478	3146	3222	6.3%	-0.1%	-21.9%	-2.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2171	14.1%	2152	2171	1944	2021	2315	11.8%	12.3%	-4.6%	-12.7%
航煤价差 (石油)	元/吨	1158	20.4%	1194	1158	1025	1329	1689	18.8%	15.9%	-26.4%	-21.3%

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	2790	0.9%	2790	2790	2787	2982	3505	0.8%	0.1%	-0.9%	-14.9%
电石 (西北)	元/吨	2805	0.0%	2805	2805	2849	2784	3139	0.0%	-1.6%	7.3%	-11.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2479	1.7%	2461	2479	2468	2556	2472	1.7%	0.4%	-0.3%	3.4%
甲醛 (华东)	元/吨	1227	-0.2%	1227	1227	1234	1256	1242	-0.2%	-0.5%	-0.8%	1.2%
醋酸 (华东)	元/吨	2600	-4.9%	2668	2600	2760	3024	3231	-2.7%	-6.1%	-9.4%	-6.4%
DMF (华东)	元/吨	4288	-1.7%	4310	4288	4378	4529	5363	-1.1%	-2.2%	5.6%	-15.6%
二甲醚 (山西)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3700	3813	3686	0.0%	0.0%	-0.9%	3.5%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5500	-1.8%	5540	5500	5624	6200	6770	-1.1%	-2.3%	0.8%	-8.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3825	0.0%	3825	3825	3823	4230	4425	0.0%	0.1%	-3.5%	-4.4%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5355	-3.6%	5439	5355	5585	5928	6543	-3.0%	-4.3%	-2.2%	-9.4%
煤焦油 (华东)	元/吨	3950	0.6%	3932	3950	3964	4235	4636	0.6%	-0.4%	-5.1%	-8.7%
萘 (华东)	元/吨	5692	-2.6%	5775	5692	5873	5963	5954	-2.3%	-3.2%	-2.0%	0.1%
焦炭 (山东)	元/吨	1910	0.0%	1910	1910	1923	2029	2366	-2.1%	-0.7%	2.2%	-14.2%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	8985	9379	10141	1.4%	0.2%	-2.3%	-7.5%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9350	1.6%	9260	9350	8815	10051	12323	2.2%	6.4%	-6.4%	-18.4%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13600	14141	15033	0.0%	-0.8%	-6.2%	-5.9%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5312	-0.4%	5355	5312	5415	5607	6023	1.3%	-2.0%	-1.0%	-6.9%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7805	8069	7851	0.0%	-0.1%	-1.6%	2.8%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1267	2.2%	1257	1267	1259	1331	1124	2.7%	0.7%	-0.2%	18.5%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1792	-6.5%	1854	1792	1933	2164	2274	-3.5%	-7.7%	-11.5%	-4.8%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2158	-3.7%	2184	2158	2239	2324	2800	-2.3%	-3.8%	10.6%	-17.0%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1959	-0.7%	1966	1959	1960	2053	1750	-0.3%	0.0%	-1.3%	17.3%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2364	-1.2%	2359	2364	2431	2300	1619	-1.1%	-2.9%	3.3%	42.0%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	430	-0.6%	423	430	395	800	821	-1.5%	9.5%	8.7%	-2.5%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1397	-11.0%	1472	1397	1580	1605	1677	-9.1%	-12.2%	4.5%	-4.3%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2197	-1.6%	2223	2197	2163	2116	2205	3.2%	1.7%	6.2%	-4.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4777	-0.6%	4790	4777	4816	5393	5597	-0.6%	-0.8%	-19.7%	-3.7%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1275	-1.3%	1313	1275	1314	1562	1496	4.7%	-3.1%	-17.9%	4.4%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3303	0.0%	3303	3303	3252	3569	2920	0.0%	1.7%	-10.1%	22.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	704	-17.0%	747	704	759	515	621	-14.3%	-7.7%	5.3%	-17.1%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-27	-119.9%	41	-27	85	-141	108	-78.6%	-129.6%	-24.7%	-230.9%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	3812	-1.8%	3827	3812	3841	3810	3194	-0.8%	-0.8%	0.9%	19.3%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3081	-2.8%	3121	3081	3167	3154	2680	-1.7%	-2.9%	-1.0%	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	840	0.0%	840	833	833	880	852	0.5%	0.0%	-3.5%	3.3%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	6980	6826	6509	0.0%	0.3%	1.6%	4.9%
乙醇 (华东)	元/吨	5827	-0.2%	5828	5827	5865	6405	7226	-0.1%	-0.7%	-5.5%	-11.4%
乙二醇 (华东)	元/吨	4633	-0.3%	4617	4633	4709	4571	4084	-0.4%	-1.7%	1.7%	11.9%
LLDPE (大商所)	元/吨	8231	-0.5%	8228	8231	8263	8250	8119	-0.2%	-0.4%	0.2%	1.6%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5500	-0.9%	5540	5500	5644	5816	6090	-0.4%	-2.7%	-2.8%	-4.5%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7875	0.0%	7875	7875	7860	7490	7390	0.0%	0.2%	3.4%	1.4%
EVA (山东)	元/吨	10300	-1.9%	10340	10300	10275	10963	14036	-1.5%	0.3%	1.7%	-21.9%
DEG (上海石化)	元/吨	4650	-7.0%	4840	4650	5118	5422	5782	-4.7%	-9.5%	-5.9%	-6.2%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1668	-0.2%	1660	1705	1692	1302	1215	-1.7%	0.8%	18.6%	7.2%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1260	-6.2%	1293	1260	1262	951	838	-6.1%	-0.2%	9.9%	13.6%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3328	3.5%	3355	3328	3228	2863	2568	3.3%	3.2%	7.9%	11.5%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	890	15.1%	906	890	864	486	39	13.0%	3.0%	35.3%	1142.8%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2124	8.8%	2171	2124	2004	1581	1438	9.2%	6.3%	15.3%	9.9%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2956	1.1%	3010	2956	3028	3028	3261	1.8%	-2.5%	-1.7%	-7.1%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3422	-6.1%	3476	3422	3384	3690	6401	-5.4%	1.2%	4.8%	-42.4%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2578	-0.1%	2570	2614	2605	2032	2130	-1.1%	0.4%	17.6%	-4.6%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2516	-2.9%	2547	2516	2522	2037	2099	-2.9%	-0.2%	10.6%	-3.0%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-784	-20.9%	-743	-784	-584	-815	-317	-28.0%	-36.7%	22.2%	-156.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (四) C3 产业链

表11: C3 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	645	-2.7%	644	645	671	639	633	-2.9%	-4.1%	2.6%	1.0%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	860	-0.6%	862	860	858	855	859	-0.1%	0.3%	-0.8%	-0.5%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6625	2.3%	6565	6625	6543	6302	6314	1.0%	1.3%	3.4%	-0.2%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9750	1.6%	9720	9750	9808	8721	9501	0.7%	-0.6%	20.5%	-8.2%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	9450	-0.5%	9450	9450	9638	9325	9858	-1.9%	-2.0%	0.3%	-5.4%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8625	0.6%	8585	8625	8763	9080	9232	-0.2%	-1.7%	-0.9%	-1.6%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10800	-0.9%	10860	10800	11230	11555	11537	-2.2%	-4.0%	8.6%	0.2%
丙烯腈 (华东)	元/吨	8900	1.7%	8850	8900	8635	9353	9429	2.7%	3.2%	-0.6%	-0.8%

正丁醇（华东）	元/吨	7000	1.4%	7000	7000	7030	8115	8171	1.2%	-0.4%	-7.8%	-0.7%
辛醇（华东）	元/吨	9050	-2.4%	9090	9050	9198	10050	10720	-1.5%	-1.7%	5.3%	-6.2%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8875	3.1%	8797	8875	8664	9087	9687	2.9%	2.6%	-1.8%	-6.2%
丙烯酸胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10430	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.2%
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	7405	-0.8%	7430	7405	7501	7509	7538	-0.6%	-1.4%	-0.7%	-0.4%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4275	-2.8%	4310	4275	4484	4204	4552	-3.5%	-4.9%	5.6%	-7.6%
丙二醇（华东）	元/吨	6975	0.0%	6975	6975	6956	7473	8441	0.0%	0.3%	-0.4%	-11.5%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	215	6.4%	218	215	187	216	227	9.0%	15.9%	-11.2%	-4.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	201	4.5%	204	182	180	165	207	7.1%	1.2%	-4.7%	-20.1%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2412	11.8%	2325	2412	2244	2614	3181	9.7%	7.9%	-4.0%	-17.8%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4248	9.0%	4212	4248	3976	4086	4620	8.3%	7.2%	0.2%	-11.6%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2605	9.3%	2551	2605	2404	2350	2421	6.2%	8.8%	4.7%	-2.9%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4939	4.1%	4917	4939	4881	4028	4801	2.6%	1.2%	40.5%	-16.1%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	3010	1.2%	3009	3010	3053	2659	2802	-2.7%	-1.5%	3.9%	-5.1%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1867	2.4%	1831	1867	1894	1687	1828	-0.3%	-1.5%	12.0%	-7.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2215	4.6%	2241	2215	2445	2232	1797	-3.5%	-9.9%	22.3%	24.2%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	2463	4.6%	2447	2463	2502	3474	3537	2.9%	-1.7%	-16.5%	-1.8%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3665	-4.6%	3682	3665	3811	4579	5187	-3.3%	-4.0%	13.4%	-11.7%
丙烯酸胺价差（丙烯腈）	元/吨	2864	-3.4%	2897	2864	3042	2940	3822	-5.1%	-6.1%	1.1%	-23.1%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3572	-2.7%	3605	3572	3750	3267	3558	-4.1%	-5.0%	0.9%	-8.2%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1393	12.3%	1465	1393	1330	925	925	12.1%	4.9%	17.7%	0.0%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1139	9.1%	1159	1139	1010	1283	1410	11.0%	13.3%	-15.3%	-9.0%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	2011	-12.8%	2099	2011	2314	2131	2817	-12.7%	-13.7%	14.4%	-24.4%

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	4950	-4.8%	5100	4950	5186	5478	5769	-1.9%	-4.8%	-6.8%	-5.1%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4650	-4.1%	4764	4650	4914	5193	5431	-3.5%	-5.7%	-7.0%	-4.4%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	650	-2.7%	649	650	676	640	634	-2.8%	-4.0%	4.1%	0.9%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8400	-9.7%	8560	8400	9175	10646	11161	-8.2%	-8.9%	-8.5%	-4.6%
丁二烯（山东）	元/吨	11650	-7.5%	12115	11650	12910	12042	8432	-4.9%	-10.2%	-2.3%	42.8%
丁酮（华东）	元/吨	6950	0.7%	6950	6950	7120	7872	7717	1.0%	-2.5%	-8.7%	2.0%
MTBE（华东）	元/吨	5450	-1.8%	5450	5450	5575	6639	7326	-1.8%	-2.4%	-12.3%	-9.4%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7200	-2.7%	7200	7200	7508	8237	8018	-2.7%	-4.3%	-10.4%	2.7%
顺酐（山东）	元/吨	5650	-0.9%	5630	5650	5909	6230	6692	-3.3%	-4.6%	0.4%	-6.9%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4960	-11.0%	5240	4960	5772	4683	1215	-6.3%	-14.6%	2.8%	285.5%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2035	12.2%	1934	2035	1953	2371	2023	12.4%	4.6%	-12.2%	17.2%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	904	8.1%	810	904	797	1461	1908	5.3%	14.7%	-31.5%	-23.4%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1907	0.5%	1806	1907	1928	2145	1764	-0.9%	-1.0%	-11.6%	21.6%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	6	107.5%	-13	6	40	602	1095	-164.5%	-85.4%	-81.9%	-45.1%
MMA 价差（碳四）	元/吨	5929	-5.6%	5872	5929	6109	8084	5212	-8.1%	-3.0%	-30.1%	55.1%

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	16635	-1.6%	16644	16635	16936	14710	12460	-1.8%	-1.9%	13.1%	18.1%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	15800	-3.7%	16040	15800	16515	14300	11778	-2.2%	-4.5%	7.5%	21.4%
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	15100	-5.0%	15420	15100	16055	14320	11630	-3.0%	-6.2%	5.9%	23.1%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24500	24587	24430	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	17000	-3.4%	17480	17000	17125	14011	11764	-0.7%	-0.8%	14.5%	19.1%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24200	0.0%	24200	24200	24140	24992	21923	0.0%	0.3%	-2.3%	14.0%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4285	2.5%	4185	4285	4083	2608	2965	1.8%	5.2%	49.2%	-12.1%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4580	13.6%	4250	4524	3819	3608	5783	8.2%	19.8%	5.6%	-37.6%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3053	4.5%	2925	3053	2783	2016	2830	4.4%	10.3%	61.5%	-28.8%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	13504	6.9%	13349	13504	12750	11395	10754	5.9%	6.2%	7.0%	6.0%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	5715	-0.3%	5887	5715	5158	2718	2955	3.4%	11.4%	78.5%	-8.0%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14915	0.1%	14895	14942	14904	15482	12918	-0.1%	0.3%	-2.3%	19.8%

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	7220	-1.4%	7205	7220	7448	8487	7248	-2.3%	-3.2%	-12.4%	17.1%
甲苯 (华东)	元/吨	5834	-0.1%	5839	5834	5952	7082	7250	0.0%	-2.1%	-14.3%	-2.3%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	830	-2.3%	833	873	873	989	1036	-2.3%	0.0%	-7.6%	-4.6%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6900	-2.8%	6900	6900	7050	8018	8255	-2.8%	-2.2%	-12.1%	-2.9%
苯酚 (华东)	元/吨	7425	-3.9%	7510	7425	7770	7941	7734	-2.6%	-4.7%	-8.9%	2.7%
丙酮 (华东)	元/吨	5850	-1.3%	5910	5850	5865	7068	6193	0.9%	-0.3%	-11.2%	14.1%
环己酮 (华东)	元/吨	8900	-4.8%	9110	8900	9495	10024	9386	-2.9%	-6.6%	-6.3%	6.8%
苯胺 (华东)	元/吨	9400	-5.1%	9440	9400	10245	11227	11509	-5.2%	-8.6%	-3.5%	-2.5%
苯酐 (华东)	元/吨	6800	-2.2%	6870	6800	7070	7543	7931	-2.0%	-4.0%	-6.5%	-4.9%
己二酸 (华东)	元/吨	8300	-3.5%	8510	8300	8668	9343	9532	-1.0%	-4.5%	-1.8%	-2.0%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10575	-0.2%	10590	10575	11003	12784	12626	-1.3%	-4.1%	-11.7%	1.2%
苯乙烯 (华东)	元/吨	8880	-0.3%	8897	8880	8877	9285	8412	0.9%	0.0%	-5.6%	10.4%
PTA (华东)	元/吨	4855	-1.0%	4827	4855	4988	5665	5853	-2.0%	-2.8%	-8.3%	-3.2%
双酚 A (华东)	元/吨	9050	0.0%	9050	9050	9334	9711	10004	-1.0%	-3.2%	-6.0%	-2.9%
MMA (华东)	元/吨	11350	-5.0%	11400	11350	11816	14327	11320	-6.3%	-4.1%	-22.1%	26.6%
DOP (华东)	元/吨	9240	-1.2%	9289	9240	9368	10187	10699	-0.6%	-1.4%	1.3%	-4.8%
苯价差 (石油)	元/吨	2567	2.5%	2590	2567	2567	3273	2158	-0.2%	-3.7%	-21.9%	51.7%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2199	0.6%	2269	2511	2511	2933	3193	0.6%	5.1%	-12.6%	-8.1%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1615	-16.2%	1813	1615	1615	1510	2020	-4.9%	-17.6%	21.7%	-25.2%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	217	19.5%	279	217	217	-65	78	18.9%	-35.4%	724.8%	-183.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	531	23.7%	550	531	531	410	385	22.4%	4.8%	36.8%	6.5%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6472	-7.0%	6480	6472	6472	8363	6236	-9.8%	-6.2%	-26.8%	34.1%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2234	-8.0%	2430	2234	2234	2260	3303	1.6%	-7.2%	33.5%	-31.6%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3288	1.9%	3314	3288	3288	4178	5080	0.7%	-5.6%	-10.4%	-17.8%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	365	14.3%	318	161	161	331	315	-0.4%	-44.3%	-15.4%	5.2%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1751	3.4%	1750	1751	1751	2191	2344	0.6%	-2.6%	-13.2%	-6.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (八) 聚氨酯产业链

表15: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
纯MDI (华东)	元/吨	18500	0.0%	18500	18500	18285	19046	19973	0.0%	1.2%	-0.8%	-4.6%
聚合MDI (上海)	元/吨	18100	-0.5%	18100	18100	18185	16879	15726	-0.8%	-0.5%	5.0%	7.3%
TDI (上海)	元/吨	12900	-0.8%	12990	12900	13010	14837	18133	-0.4%	-0.9%	-3.6%	-18.2%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8775	1.2%	8745	8775	8716	8947	9867	0.7%	0.7%	-0.1%	-9.3%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8950	0.0%	8950	8950	8975	9369	9880	0.0%	-0.3%	-2.5%	-5.2%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11133	0.6%	11120	11133	11072	11318	11542	0.5%	0.6%	-0.5%	-1.9%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14496	19598	0.0%	0.0%	-7.6%	-26.0%
纯MDI 价差 (苯)	元/吨	12346	0.5%	12355	12346	12029	12123	13634	0.8%	2.8%	3.9%	-11.1%
聚合MDI 价差 (苯)	元/吨	11992	-0.3%	12001	11992	11940	10206	9876	-0.3%	0.5%	12.7%	3.3%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8364	1.3%	8266	8364	8262	9157	12021	0.5%	1.3%	0.8%	-23.8%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	230	-36.3%	267	230	351	218	558	-35.3%	-35.5%	48.6%	-61.0%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2237	-7.0%	2285	2237	2390	2481	2570	-6.2%	-6.7%	-4.3%	-3.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3210	-4.2%	3255	3210	3310	3221	2984	-3.9%	-3.2%	2.0%	7.9%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2359	4.6%	2316	2359	2325	2533	3395	1.9%	1.5%	1.3%	-25.4%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3856	0.3%	3844	3856	3893	4243	4728	-0.2%	-1.0%	-4.2%	-10.3%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5130	1.4%	5104	5130	5092	5310	5543	0.7%	0.8%	-0.3%	-4.2%

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	0.0%	9967	9967	9988	9958	9520	-0.1%	-0.2%	-0.2%	4.6%
ABS	元/吨	11488	-0.3%	11493	11488	11615	11782	11240	-0.6%	-1.1%	-1.8%	4.8%
PC	元/吨	16000	-0.3%	16017	16000	16084	16198	16142	-0.2%	-0.5%	-1.4%	0.3%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13800	0.0%	13800	13800	13785	14254	14315	0.0%	0.1%	-1.6%	-0.4%
PA6	元/吨	12667	-2.3%	12867	12667	13650	14604	14064	-1.8%	-7.5%	-5.7%	3.8%
PA66	元/吨	19033	-0.3%	18980	19033	19125	21146	20309	-0.9%	-0.5%	-5.8%	4.1%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8400	4.0%	8300	8400	7957	8686	10414	3.9%	6.0%	-4.8%	-16.6%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6400	-1.5%	6410	6400	6615	7108	7332	-2.0%	-3.4%	-4.9%	-3.1%
PMMA	元/吨	18617	0.0%	18617	18617	18853	18444	14585	-0.9%	-1.3%	-2.6%	26.5%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1477	3.9%	1441	1477	1524	1526	1851	-6.0%	-3.1%	-0.8%	-17.5%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5438	0.0%	5440	5438	5213	5112	4706	1.8%	4.6%	3.8%	8.6%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1664	-12.7%	1827	1664	2148	1384	1049	-4.4%	-23.2%	36.6%	32.0%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	617	-7.1%	651	617	684	649	850	-5.1%	-10.3%	2.4%	-23.6%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2107	0.1%	2141	2107	2212	2515	2846	-1.2%	-5.0%	-9.0%	-11.7%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7435	6.9%	7395	7435	7273	4911	3891	6.5%	2.3%	44.0%	26.2%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10301	-0.1%	10285	10301	10572	9341	6411	-2.4%	-2.7%	-0.2%	45.7%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

### (十) 化纤产业链

表17: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
聚酯切片 (半光, 恒力集团)	元/吨	6450	-7.2%	6750	6450	6860	7192	7170	-2.9%	-6.3%	-4.7%	0.3%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6800	0.0%	6800	6800	6830	7246	7258	0.0%	-0.5%	-6.7%	-0.2%

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	9650	-1.0%	9650	9650	9848	10018	9902	-1.6%	-2.1%	-0.9%	1.2%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7200	-2.0%	7200	7200	7450	7784	7831	-2.4%	-3.5%	-2.2%	-0.6%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7800	-1.3%	7800	7800	7960	8526	8606	-1.6%	-2.1%	-4.1%	-0.9%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14291	15053	0.0%	0.0%	1.1%	-5.1%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17300	-1.1%	17360	17300	17655	18902	18358	-1.0%	-2.1%	-5.1%	3.0%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14800	-2.0%	14880	14800	15185	16532	16030	-1.7%	-2.7%	-6.3%	3.1%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	16300	-0.6%	16320	16300	16590	17803	17013	-0.7%	-1.8%	-5.4%	4.6%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24500	0.0%	24500	24500	24700	27832	32723	0.0%	-0.9%	-5.0%	-14.9%
棉花 (新疆)	元/吨	15100	-0.3%	15160	15100	15225	15870	16442	0.1%	-0.9%	1.2%	-3.5%
棉短绒 (新疆)	元/吨	3900	-2.5%	3960	3900	3992	4187	3832	-1.0%	-2.4%	-6.3%	9.3%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7845	7673	7304	0.3%	0.7%	0.7%	5.0%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13820	13771	13401	13258	0.0%	0.4%	1.7%	1.1%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	-5.6%	44000	42000	44375	44084	43135	-1.1%	-5.6%	-0.3%	2.2%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	661	-37.8%	952	661	901	723	706	-9.3%	-27.6%	1.9%	2.4%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2151	-14.1%	2442	2151	2429	2589	2703	-3.5%	-12.0%	-8.2%	-4.2%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	971	4.5%	997	971	874	771	784	8.7%	11.7%	-11.9%	-1.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2461	3.8%	2486	2461	2402	2637	2781	3.7%	2.6%	-12.8%	-5.2%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1546	2.8%	1563	1655	1665	998	906	5.4%	8.5%	23.5%	10.1%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1847	4.6%	1825	1782	1896	1269	1163	4.5%	1.1%	16.8%	9.1%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	3036	3.1%	3053	3146	3193	2864	2903	3.0%	2.9%	2.6%	-1.4%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	3493	-1.3%	3519	3493	3545	3224	3123	-1.7%	-1.5%	7.1%	3.2%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	3794	-0.2%	3780	3620	3776	3495	3380	-1.6%	-4.3%	5.4%	3.4%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	4983	0.0%	5008	4983	5073	5090	5120	-1.1%	-1.9%	0.0%	-0.6%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1325	-6.5%	1351	1325	1423	1247	1291	-5.6%	-7.3%	13.6%	-3.4%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	1626	-3.1%	1612	1451	1654	1518	1548	-4.7%	-12.8%	8.3%	-1.9%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2815	-1.5%	2840	2815	2951	3113	3288	-2.4%	-4.9%	-2.1%	-5.3%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1856	-2.5%	1882	1856	1874	1903	1977	-1.8%	-1.1%	0.8%	-3.7%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2157	-0.4%	2143	1982	2105	2174	2234	-1.7%	-6.1%	-1.3%	-2.7%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	3346	0.1%	3371	3346	3402	3769	3974	-0.8%	-1.8%	-6.1%	-5.2%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	610	76.3%	575	610	332	52	590	85.4%	94.9%	107.8%	-91.2%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5573	-2.1%	5613	5573	5788	5032	5645	-3.2%	-3.9%	3.2%	-10.9%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9735	0.0%	8850	8850	9065	10335	11517	0.0%	-2.5%	-11.1%	-10.3%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5029	0.0%	5029	5029	5036	4865	5074	-0.4%	-0.1%	3.1%	-4.1%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7431	1.7%	7357	7431	7274	6707	7017	0.7%	2.2%	8.0%	-4.4%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32369	-6.1%	34065	32369	34358	33861	33457	-1.1%	-6.1%	0.7%	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%	0.0%	7.1%	5.2%
液氯 (山东)	元/吨	-100	-200.0%	80	-100	40	154	115	-52.9%	-311.1%	131900.0%	33.9%
盐酸	元/吨	88	0.0%	88	88	86	96	169	0.6%	1.9%	-2.4%	-43.2%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1030	-1.0%	1030	1030	963	795	844	-0.8%	7.4%	19.0%	-5.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3485	3122	3502	0.0%	6.5%	16.0%	-10.8%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1536	0.0%	1536	1536	1549	1975	2546	0.2%	-0.9%	-12.5%	-22.4%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1600	-0.4%	1601	1600	1620	2079	2722	-0.2%	-1.3%	-14.0%	-23.6%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	300	0.0%	300	300	303	428	726	0.0%	-0.9%	-26.0%	-41.1%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2820	0.0%	2820	2820	2630	2331	2688	0.0%	7.6%	17.8%	-13.3%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	965	-0.6%	966	965	983	1410	2001	-0.3%	-1.9%	-21.1%	-29.5%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1055	-0.5%	1056	1055	1073	1496	2083	-0.3%	-1.8%	-19.4%	-28.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院



## (十二) 磷化工产业链

表19: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
磷矿石 (30%, 湖北)	元/吨	1115	0.0%	1115	1115	1115	1115.0	1029.5	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	24093	0.6%	24047	24093	23780	23268.3	26464.3	0.3%	1.4%	2.3%	-12.1%
磷酸	元/吨	6840	0.7%	6812	6840	6780	6578.2	7254.7	0.4%	0.9%	3.0%	-9.3%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8347.4	9104.4	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	9277	1.5%	9237	9277	9001	8509	11449	0.7%	3.2%	5.4%	-25.7%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2801	1.6%	2776	2801	2749	2559	3188	0.8%	2.0%	6.6%	-19.7%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2353	1.9%	2328	2353	2300	2121	3004	1.0%	2.4%	8.3%	-29.4%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3270	0.0%	3270	3270	3261	3018	3348	-0.1%	0.3%	4.4%	-9.9%

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	3600	1.4%	3600	3600	3533	3497	3243	1.4%	2.0%	1.2%	7.8%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11200	8.7%	10480	11200	10345	10384	9863	1.7%	8.7%	-0.6%	5.3%
二氯甲烷	元/吨	2650	-0.6%	2653	2650	2761	2476	2577	-2.7%	-4.2%	5.5%	-3.9%
三氯甲烷	元/吨	2133	-3.0%	2190	2133	2198	2534	2392	-0.4%	-3.0%	-11.2%	5.9%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3350	3463	4350	6200	0.0%	-3.4%	-8.8%	-29.8%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4300	0.0%	4300	4300	4300	4447	4686	0.0%	0.0%	8.4%	-5.1%
R22	元/吨	28667	0.0%	28667	28667	28667	26107	20655	0.0%	0.0%	0.4%	26.4%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	36617	15430	0.0%	0.0%	7.5%	137.3%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37090	26467	0.0%	0.0%	0.0%	40.1%
R134a	元/吨	31000	0.0%	31000	31000	31000	30535	25673	0.0%	0.0%	0.1%	18.9%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35596	22473	0.0%	0.0%	1.9%	58.4%
氟化铝	元/吨	11525	0.0%	11525	11525	11327	10745	10419	0.4%	1.8%	4.1%	3.1%
冰晶石	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6900	6983	7202	0.0%	0.0%	-0.8%	-3.1%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	5261	-1.3%	5261	5261	5179	4712	4771	-0.5%	1.6%	6.9%	-1.2%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1438	9.9%	1304	1438	1429	1051	1204	-0.7%	0.7%	7.5%	-12.8%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1208	13.9%	1066	1208	1115	1259	1203	7.8%	9.0%	-20.4%	4.6%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1328	17.9%	1146	1328	1259	1970	3426	8.6%	5.8%	-26.6%	-42.5%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	2103	14.7%	1861	2103	1886	1905	1936	7.0%	12.2%	6.3%	-1.6%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	17581	-1.7%	17824	17581	17874	15145	10739	-0.4%	-1.7%	2.8%	41.0%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	23248	-2.6%	23753	23248	23676	21109	2567	0.0%	-1.9%	10.7%	722.2%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	19000	-3.6%	19573	19000	19681	18650	9347	-0.7%	-3.6%	-1.9%	99.5%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	14709	-4.5%	15270	14709	15241	13738	7632	-0.9%	-3.7%	3.2%	80.0%

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	2195	0.9%	2187	2195	2188	2379	2597	0.3%	0.3%	-3.9%	-8.4%
三聚氰胺	元/吨	6687.5	-0.4%	6688	6688	6711	7048	7446	-0.3%	-0.4%	-1.5%	-5.3%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3200	0.0%	3200	3200	3198	3233	3111	0.0%	0.1%	-5.3%	3.9%
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	850	-4.1%	861	850	890	881	968	-2.8%	-4.7%	-3.3%	-9.0%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2180	0.0%	2180	2180	2190	2284	2591	0.0%	-0.5%	-6.6%	-11.9%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3120	3224	3348	0.0%	-0.7%	-7.4%	-3.7%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2700	-1.5%	2716	2700	2744	2841	2968	-0.9%	-1.7%	-3.0%	-4.3%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2320	-1.3%	2332	2320	2364	2498	2691	-0.8%	-1.9%	-4.3%	-7.2%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	762	2.5%	755	762	757	909	738	0.7%	0.8%	-10.8%	23.1%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	897	1.2%	894	897	891	1046	1084	0.3%	0.7%	-7.8%	-3.5%
尿素价差 (气头)	元/吨	27	372.2%	17	27	-5	182	326	279.5%	511.2%	-107.8%	-44.1%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	-123	-167.9%	-101	-123	-84	-311	-559	-44.0%	-50.1%	64.8%	44.3%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2569	-1.8%	2581	2569	2590	2828	2693	-0.9%	-0.8%	-2.7%	5.0%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	826	-0.4%	826	826	824	834	795	-0.3%	0.2%	-16.2%	4.9%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1571	-0.3%	1571	1571	1572	1514	1464	-0.3%	0.0%	0.8%	3.4%

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	3016	0.1%	3016	3016	3007	3106	3253	0.1%	0.3%	-2.8%	-4.5%
维生素 A (国产)	元/千克	147.14	-17.6%	166	147	182	128	84	-3.5%	-20.1%	-6.2%	52.0%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	30	0.0%	30	29	29	28	22	1.7%	0.0%	1.0%	31.2%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	0.0%	265	265	273	140	58	0.0%	-3.0%	10.8%	141.8%
维生素 E (国产)	元/千克	134	0.5%	133	134	133	91	71	-1.7%	1.2%	6.1%	29.6%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	20170	-1.0%	20330	20170	20472	21550	18687	-0.8%	-1.6%	-2.6%	15.3%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	15.5	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%

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	2400	-1.6%	2400	2400	2440	2671	2533	-1.6%	-1.7%	-6.8%	5.4%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14800	-0.7%	14840	14800	14933	15615	15603	-0.6%	-0.9%	-1.6%	0.1%
金属硅 (441)	元/吨	12450	0.8%	12450	12450	12371	13869	16110	0.8%	0.7%	-1.9%	-13.9%
有机硅 DMC	元/吨	13240	-2.6%	13336	13240	13688	14128	14903	-2.6%	-3.4%	1.2%	-5.2%
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	10501	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.7%
碳酸锂	元/吨	76800	0.5%	76720	76800	77067	93414	255034	-0.2%	-0.4%	-9.1%	-63.4%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7703	0.0%	7738	7703	7730	7816	8115	0.1%	-0.4%	2.4%	-3.7%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3784	-9.6%	3886	3784	4226	3866	3642	-9.4%	-10.9%	6.6%	6.1%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8687	-1.0%	8704	8687	8957	7663	14990	0.4%	0.7%	25.0%	-48.9%

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

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

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	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		