

化工品表现偏弱，建议关注结构性机会

2024年11月24日

核心观点

- 地缘情绪升温，油价止跌反弹** 截至11月22日，Brent和WTI油价分别达到75.17美元/桶和71.24美元/桶，较上周分别上涨5.81%和6.30%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨2.56%和2.45%。年初以来，Brent和WTI油价分别下降2.43%和0.57%。供给端，一方面，俄乌局势再度紧张，市场担忧俄罗斯石油供应发生中断；另一方面，周内挪威Johan Sverdrup油田因意外断电停产，但后续快速重启。需求端，11月15日当周，美国炼厂开工率为90.2%，环比回落1.2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连续四个月下调全球石油需求预期，11月12日OPEC最新月度报告将2024年和2025年全球石油需求增速从193、164万桶/日，分别下调至182、154万桶/日。库存端，11月15日当周，美国商业原油库存量43029万桶，环比增加55万桶，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：本周原油负收益、丙烷负收益** 依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-227元/吨，年初至今为-27元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-101元/吨，年初至今为-20元/吨。
- 价格涨跌幅：本周化工品价格表现偏弱，甲醇、苯酚等价格涨幅靠前** 在我们重点跟踪的170个产品中，本周共有43个产品实现上涨，占比25.3%，77个产品下跌，占比45.3%，50个产品持平，占比29.4%，本周化工品价格表现偏弱。本周价格涨幅居前的产品有氯化铵（湿铵，江苏华昌）、原油（WTI）、天然橡胶（上期所）、原油（Brent）、醋酸乙烯（山东）、醋酸乙酯（华东）、石脑油（CFR韩国）、甲醇（华东）、顺酐（山东）、环己酮（华东）等。
- 价差涨跌幅：本周化工品价差表现偏弱，醋酸乙烯、环氧丙烷等价差涨幅靠前** 在我们重点跟踪的130个产品价差中，本周共有37个价差实现上涨，占比28.5%，82个价差下跌，占比63.1%，11个价差持平，占比8.5%，本周化工品价差表现偏弱。本周价差涨幅居前的有顺酐价差（丁烷）、醋酸乙烯价差（电石）、DOP价差（邻二甲苯）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、醋酸乙酯价差（煤）、炭黑价差（煤焦油）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）、环己酮价差（苯）、甲醇价差（煤）、环氧丙烷价差（丙烯）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11月22日，石油化工和基础化工PE（TTM）分别为17.2x、23.4x，较2014年以来的历史均值15.7x、28.3x溢价水平分别为9.1%、-17.2%。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

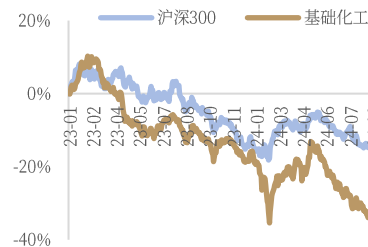
孙思源

✉: sunsiyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070004

相对沪深300表现图

2024-11-22



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

一、原油市场：地缘情绪升温，油价止跌反弹

截至 11 月 22 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 75.17 美元/桶和 71.24 美元/桶，较上周分别上涨 5.81% 和 6.30%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 2.56% 和 2.45%。年初以来，Brent 和 WTI 油价分别下降 2.43% 和 0.57%。

地缘情绪升温，油价止跌反弹。供给端，一方面，俄乌局势再度紧张，市场担忧俄罗斯石油供应发生中断；另一方面，周内挪威 Johan Sverdrup 油田因意外断电停产，但后续快速重启。需求端，11 月 15 日当周，美国炼厂开工率为 90.2%，环比回落 1.2 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 连续四个月下调全球石油需求预期，11 月 12 日 OPEC 最新月度报告将 2024 年和 2025 年全球石油需求增速从 193、164 万桶/日，分别下调至 182、154 万桶/日。库存端，11 月 15 日当周，美国商业原油库存量 43029 万桶，环比增加 55 万桶，仍处于季节性累库通道。

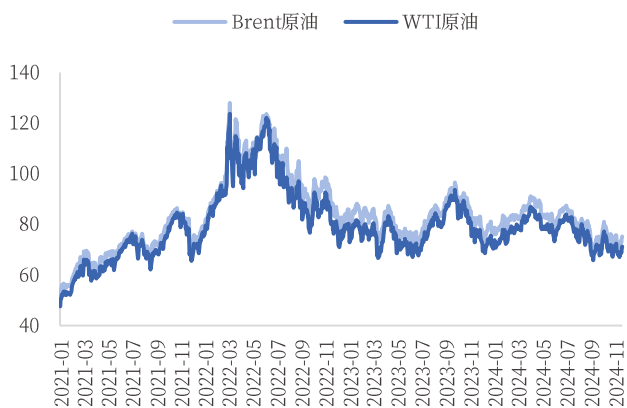
我们认为，在供给端不出现极端供应中断的情况下，近期原油供需预期仍偏弱，Brent 原油价格运行区间参考 70-80 美元/桶。建议后续密切关注后续 OPEC+产量政策、美联储货币政策、地缘局势演变等。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2024/11/22	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	75.17	5.81%	-1.14%	-7.68%	-2.43%	73.76	2.56%
WTI	71.24	6.30%	-0.70%	-6.75%	-0.57%	69.73	2.45%

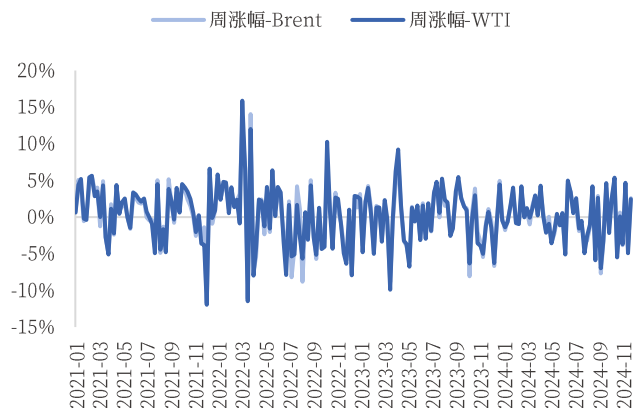
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图1：2021 年以来国际油价走势（美元/桶）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：2021 年以来国际油价周涨幅

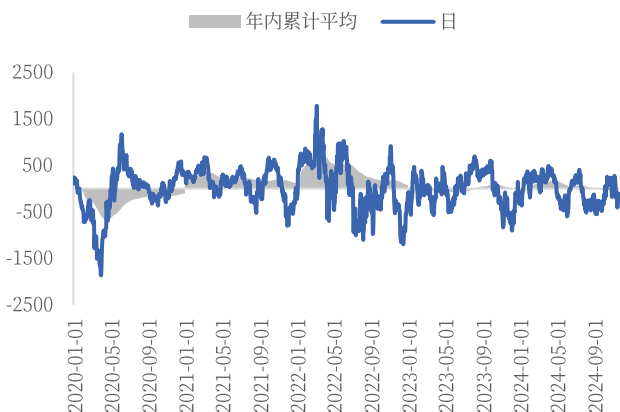


资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷负收益

假设原油采购+库存 40 天、丙烷采购+库存 60 天。依据我们搭建的模型测算，本周原油库存转化损益均值在-227 元/吨，年初至今为-27 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-101 元/吨，年初至今为-20 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 43 个产品实现上涨、占比 25.3%，77 个产品下跌、占比 45.3%，50 个产品持平、占比 29.4%，本周化工品价格表现偏弱。

本周价格涨幅居前的产品有氯化铵（湿铵，江苏华昌）、原油（WTI）、天然橡胶（上期所）、原油（Brent）、醋酸乙烯（山东）、醋酸乙酯（华东）、石脑油（CFR 韩国）、甲醇（华东）、顺酐（山东）、环己酮（华东）等。近期价格上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 甲醇：本周甲醇价格偏强上涨，甲醇（华东）均价上涨 2.7%。需求端，本周甲醇下游各产品开工整体偏稳，对甲醇按需拿货，西北地区部分烯烃装置持续外采，拉动甲醇需求上涨。供给端，本周国内甲醇开工负荷 74.75%，较上周基本持平。库存方面，截至 11 月 22 日，我国甲醇主产区样本企业库存天数为 5.88 天，处于近年偏低水平。另外，周内受国外装置限气检修消息影响，后续甲醇进口预期减少。库存偏低、进口供应预期减少下，当前企业挺价惜售情绪明显，同时受近期天气影响，运费存在上涨预期，预计后续短期内甲醇价格将维持高位震荡为主，仍需关注烯烃企业采购动态。

2) 苯酚：本周苯酚（华东）均价环比上涨 3.3%。供给端，本周部分酚酮装置停车，周度开工负荷 79%，较上周下滑 4 个百分点。同时部分苯酚船货延迟抵港，致周内苯酚现货流通偏紧。需求端，本周苯酚下游先跟涨补货，后逐步转淡，现下游多维持刚需采购。原料端，本周受下游开工高位带动，部分地区纯苯交投氛围良好，纯苯价格震荡上涨，对苯酚价格支撑力增强。考虑到后续部分酚酮装置将陆续恢复生产，同时部分国产船货将逐步抵港，苯酚供应将逐步提升，而需求端表现相对偏弱，预计后续苯酚价格将震荡整理。但由于北方地区现货仍然偏紧，预计苯酚价格向下调整空间有限。

本周价格跌幅居前的产品有液氯（山东）、二氯甲烷、辛醇（华东）、原盐（山东）、三氯甲烷、醋酸甲酯（华东）、烧碱（99%片碱，山东）、丁二烯（山东）、正丁醇（华东）、苯胺（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
氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	320	6.7%	308	303	303	419	726	2.7%	0.0%	-26.0%	-42.3%
原油（WTI）	美元/桶	71	6.3%	70	70	71	76	78	2.4%	-2.5%	-6.0%	-1.4%
天然橡胶（上期所）	元/吨	17450	6.0%	17511	16984	16967	14871	12460	4.8%	0.2%	13.3%	19.3%
原油（Brent）	美元/桶	75	5.8%	74	74	75	81	82	2.6%	-2.4%	-5.2%	-1.9%
醋酸乙烯（山东）	元/吨	5775	5.0%	5695	5530	5584	6155	6770	4.3%	-1.8%	0.1%	-9.1%
醋酸乙酯（华东）	元/吨	5325	4.4%	5218	5179	5406	5877	6543	1.6%	-7.5%	-5.3%	-10.2%
石脑油（CFR 韩国）	美元/吨	645	4.4%	633	650	666	687	652	-0.4%	-4.2%	-1.4%	5.3%
甲醇（华东）	元/吨	2578	3.9%	2542	2498	2482	2552	2472	2.7%	1.2%	0.2%	3.2%
顺酐（山东）	元/吨	5550	3.7%	5460	5508	5733	6180	6692	1.4%	-7.0%	-2.6%	-7.6%
环己酮（华东）	元/吨	8850	3.5%	8740	8700	9149	9934	9386	1.9%	-8.7%	-9.7%	5.8%
苯乙烯（华东）	元/吨	9010	3.3%	8881	8842	8861	9255	8412	1.4%	-0.4%	-5.8%	10.0%
沥青（上期所）	元/吨	3418	3.2%	3361	3351	3333	3548	3781	-0.1%	1.0%	-4.2%	-6.2%
甲苯（华东）	元/吨	5776	3.1%	5631	5700	5840	6989	7250	0.0%	-4.3%	-15.9%	-3.6%
对二甲苯（CFR，中国）	元/吨	826	3.0%	820	825	853	978	1036	0.5%	-5.5%	-9.6%	-5.6%
丙烷（CFR 华东）	美元/吨	640	2.7%	625	632	656	639	633	-1.1%	-6.0%	0.2%	0.9%
LLDPE（大商所）	元/吨	8628	2.7%	8517	8332	8296	8256	8119	2.9%	0.8%	0.6%	1.7%
苯（华东）	元/吨	7390	2.7%	7333	7250	7364	8404	7248	2.6%	-2.8%	-13.3%	15.9%
苯酚（华东）	元/吨	7800	2.6%	7810	7623	7713	7921	7734	3.3%	-2.1%	-9.6%	2.4%
氟化铝	元/吨	12750	2.0%	12700	12181	11672	10840	10419	2.8%	7.6%	7.2%	4.0%
汽油（92#，山东地炼）	元/吨	7276	1.8%	7212	7138	7199	8263	8451	1.9%	-1.5%	-12.6%	-2.2%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

表3: 本周价格跌幅前 20

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氯（山东）	元/吨	250	-16.7%	190	206	120	159	115	-17.4%	335.4%	395900.0%	38.1%
二氯甲烷	元/吨	2960	-6.9%	3047	2989	2858	2510	2577	-2.8%	8.1%	9.2%	-2.6%
辛醇（华东）	元/吨	9250	-6.6%	9505	9495	9338	10014	10720	-3.0%	3.2%	6.9%	-6.6%
原盐（山东）	元/吨	300	-6.3%	300	319	330	323	307	-6.3%	-6.3%	4.0%	5.0%
三氯甲烷	元/吨	2033	-4.7%	2081	2117	2165	2507	2392	-2.5%	-3.8%	-12.5%	4.8%
醋酸甲酯（华东）	元/吨	3650	-4.6%	3790	3814	3819	4202	4425	-0.9%	-0.2%	-3.6%	-5.0%
烧碱（99%片碱，山东）	元/吨	3400	-4.2%	3400	3553	3510	3150	3502	-4.8%	2.3%	16.9%	-10.0%
丁二烯（山东）	元/吨	9450	-4.1%	9625	10397	11797	11926	8432	-4.9%	-19.9%	-10.7%	41.4%
正丁醇（华东）	元/吨	7500	-3.8%	7520	7497	7244	8075	8171	-2.2%	6.6%	-5.0%	-1.2%
苯胺（华东）	元/吨	9450	-3.6%	9340	9538	9946	11114	11509	-4.7%	-7.3%	-6.3%	-3.4%
DOP（华东）	元/吨	9325	-3.5%	9445	9448	9408	10138	10699	-1.6%	0.8%	1.7%	-5.2%
煤焦油（华东）	元/吨	3675	-3.3%	3782	3867	3924	4212	4636	-2.3%	-2.5%	-6.0%	-9.1%
顺丁橡胶（BR9000，中石油华东）	元/吨	13400	-2.9%	13480	14213	15240	14309	11630	-5.1%	-11.8%	0.5%	23.0%
二甲醚（山西）	元/吨	3600	-2.7%	3680	3694	3697	3805	3686	-0.5%	-0.2%	-1.0%	3.2%
焦炭（山东）	元/吨	1810	-2.7%	1810	1863	1896	2018	2366	-2.7%	-3.1%	0.8%	-14.7%
涤纶长丝（DTY，华东）	元/吨	9400	-2.6%	9400	9572	9727	9987	9902	-2.6%	-2.9%	-2.1%	0.9%
丙烯（CFR 中国）	美元/吨	825	-2.4%	833	846	853	854	859	-1.5%	-1.4%	-1.3%	-0.6%
DEG（上海石化）	元/吨	4650	-2.1%	4670	4700	4963	5376	5782	-1.7%	-8.5%	-8.8%	-7.0%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	7050	-2.1%	7050	7153	7321	7741	7831	-2.1%	-4.2%	-3.9%	-1.1%
固体蛋氨酸（进口）	元/吨	19570	-2.0%	19604	19946	20240	21441	18687	-2.2%	-2.6%	-3.7%	14.7%

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 E（国产）、R32（淄博飞源）、维生素 A（国产）、R410a（浙江巨化）、SBS（4303，燕山石化）、R125（浙江巨化）、维生素 C 原粉（99%）、R22 等；价格跌幅较大的有纯碱（重质，全国）、纯碱（轻质，全国）、氯化铵（湿铵，江苏华昌）、三氯乙烯（山东）、辛醇（华东）、焦炭（山东）、PTMEG、顺酐（山东）、液氨（鲁中南-江苏）、LNG（全国）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%	纯碱（重质，全国）	元/吨	1581	-46.2%
液氯（山东）	元/吨	250	350.0%	纯碱（轻质，全国）	元/吨	1521	-45.9%
维生素 E（国产）	元/千克	149	152.0%	氯化铵（湿铵，江苏华昌）	元/吨	320	-44.8%
R32（淄博飞源）	元/吨	40000	135.3%	三氯乙烯（山东）	元/吨	3350	-38.5%
维生素 A（国产）	元/千克	163	124.6%	辛醇（华东）	元/吨	9250	-29.7%
R410a（浙江巨化）	元/吨	37500	66.7%	焦炭（山东）	元/吨	1810	-29.3%
SBS（4303，燕山石化）	元/吨	16200	48.6%	PTMEG	元/吨	12250	-29.0%
R125（浙江巨化）	元/吨	38000	43.4%	顺酐（山东）	元/吨	5550	-27.9%
维生素 C 原粉（99%）	元/千克	32	39.1%	液氨（鲁中南-江苏）	元/吨	2765	-27.1%
R22	元/吨	29333	35.8%	LNG（全国）	元/吨	4553	-24.6%
烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1010	34.7%	TDI（上海）	元/吨	12700	-24.0%
天然橡胶（上期所）	元/吨	17450	25.7%	丙烯酸异辛酯（华东）	元/吨	10750	-23.8%
丁苯橡胶（1502，中石油华东）	元/吨	14800	24.4%	DOP（华东）	元/吨	9325	-23.6%
二氯甲烷	元/吨	2960	21.9%	金属硅（441）	元/吨	12500	-22.8%
氟化铝	元/吨	12750	20.6%	醋酸甲酯（华东）	元/吨	3650	-22.3%
聚合 MDI（上海）	元/吨	18000	18.4%	盐酸	元/吨	88	-22.2%
R134a	元/吨	32333	16.9%	己内酰胺（华东）	元/吨	10925	-20.5%
PMMA	元/吨	18617	15.5%	尿素	元/吨	1981	-20.3%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，华东）	元/吨	7975	11.5%	氨纶（40D，华东）	元/吨	24000	-20.0%
氢氟酸（浙江）	元/吨	11200	10.9%	无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	1210	-19.9%

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 37 个价差实现上涨、占比 28.5%，82 个价差下跌、占比 63.1%，11 个价差持平、占比 8.5%，本周化工品价差表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有顺酐价差（丁烷）、醋酸乙烯价差（电石）、DOP 价差（邻二甲苯）、丙烯酸异辛酯价差（丙烷）、醋酸乙酯价差（煤）、炭黑价差（煤焦油）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）、环己酮价差（苯）、甲醇价差（煤）、环氧丙烷价差（丙烯）等。近期价差上涨幅度较大的部分化工品原因如下：

1) 醋酸乙烯：本周醋酸乙烯价差（电石）均值环比上涨 33.5%。原料端，近期电石市场呈现区域性差异，出厂价格有所上调，采购价格持稳，本周电石（西北）均价上涨 1.0%。需求端，当前下游大单需求相对稳定，EVA 装置转回生产 EVA 预期下，醋酸乙烯需求存在增加预期。供给端，本周醋酸乙烯平均开工负荷 62.4%，较上周增加 2.0 个百分点。库存方面，本周醋酸乙烯库存总量为 0.6 千吨，较上周增加 0.2 千吨，整体来看，当前醋酸乙烯市场现货紧张，且短期补充有限。供应偏紧下，厂家惜售情绪明显，报价有所上调。综合来看，预计后续醋酸乙酯价格仍有一定上调空间，价差有望偏强运行。

2) 环氧丙烷: 本周环氧丙烷价差(丙烯)均值环比上涨2.5%。原料端,受下游产品综合开工负荷下滑、刚需转弱影响,本周丙烯市场价格窄幅震荡,丙烯(CFR中国)均价环比下滑1.5%。供给端,当前环氧丙烷开工偏稳,本周行业平均开工负荷为70.0%,环比上涨约0.1个百分点。库存方面,截至11月22日,国内环氧丙烷企业库存为6.2万吨,环比下滑0.3万吨,仍处于近年相对偏高水平。需求端,近期环氧丙烷下游开工负荷涨跌互现,受环氧丙烷低价影响,本周前期下游采购积极性有所改善,但随环氧丙烷价格低位探涨,周内后期采购氛围有所降温。考虑到当前库存高位、下游刚需采购、原材料丙烯价格维持震荡,预计后续短期内环氧丙烷价差将震荡整理。

本周价差跌幅居前的产品有聚丙烯价差(甲醇)、苯酐价差(邻二甲苯)、丙烯价差(石脑油)、航煤价差(石油)、丙烯价差(丙烷)、乙二醇价差(石油)、环氧乙烷价差(甲醇)、聚丙烯价差(石油)、涤纶长丝(POY)价差(PTA)、涤纶长丝(POY)价差(PX)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
顺酐价差(丁烷)	元/吨	17	115.1%	9	-50	-15	557	1095	105.2%	-215.0%	-107.1%	-49.1%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	691	46.3%	634	501	443	781	821	33.5%	27.5%	21.8%	-4.9%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	486	24.3%	439	448	448	412	385	9.2%	-11.6%	29.3%	7.1%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	2034	21.0%	1914	1851	2176	2205	1797	21.1%	-24.7%	8.9%	22.7%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	1405	18.2%	1304	1255	1437	1581	1677	7.3%	-21.1%	-5.0%	-5.7%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2333	8.5%	2177	2174	2161	2117	2205	1.1%	0.6%	6.1%	-4.0%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	1723	8.3%	1755	1706	1803	1687	1828	9.5%	-10.0%	6.7%	-7.7%
环己酮价差(苯)	元/吨	1423	7.3%	1375	1411	1411	1503	2020	-1.4%	-28.0%	7.0%	-25.6%
甲醇价差(煤)	元/吨	1369	7.3%	1332	1288	1272	1328	1124	5.0%	2.4%	0.8%	18.2%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	2491	6.0%	2431	2425	2317	2601	3181	2.5%	8.5%	-0.9%	-18.2%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4211	5.7%	4096	3913	3876	3818	3194	6.0%	1.8%	1.8%	19.5%
丁酮价差(碳四)	元/吨	2080	4.4%	2058	2057	1988	2348	2023	-0.3%	5.8%	-10.6%	16.0%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	5796	4.2%	5643	5220	4441	3682	5783	5.4%	38.2%	22.9%	-36.3%
软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	2475	3.8%	2443	2401	2354	2524	3395	2.3%	3.3%	2.5%	-25.6%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	975	3.7%	1045	1030	1152	1905	3426	2.3%	-18.0%	-32.8%	-44.4%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	6208	3.7%	6164	5736	5396	4779	4771	5.1%	10.8%	11.4%	0.2%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	3216	3.0%	3162	3094	3135	3150	2680	3.2%	-2.4%	-2.0%	17.5%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1001	2.7%	1001	979	981	1382	2001	2.8%	-0.5%	-21.2%	-31.0%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	1943	2.7%	2032	1954	1911	1908	1936	1.8%	4.2%	7.7%	-1.5%
乙二醇价差(煤)	元/吨	2407	2.1%	2369	2372	2406	2305	1619	0.7%	-2.6%	2.2%	42.3%

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
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	-205	-1306.1%	-145	-78	13	-137	108	-216.1%	-185.7%	-88.8%	-227.4%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	84	-51.3%	137	170	170	-50	78	-24.4%	-49.4%	592.4%	-163.6%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	180	-20.7%	199	196	187	167	207	-4.6%	9.1%	-1.1%	-19.1%
航煤价差(石油)	元/吨	1005	-17.7%	1080	1106	1044	1352	1689	-8.3%	10.8%	-25.1%	-19.9%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	185	-16.7%	208	214	197	215	227	-2.7%	15.2%	-6.1%	-4.9%
乙二醇价差(石油)	元/吨	781	-15.7%	815	848	852	509	39	-8.4%	-1.8%	33.4%	1201.5%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1061	-15.4%	1133	1220	1243	969	838	-10.4%	-3.4%	8.2%	15.7%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	1275	-15.0%	1340	1325	1319	949	925	-4.0%	-0.2%	16.7%	2.6%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1208	-14.3%	1247	1310	1374	1251	1291	-9.3%	-8.3%	9.7%	-3.1%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1464	-14.1%	1501	1578	1614	1521	1548	-9.1%	-5.2%	5.7%	-1.7%
PBT 价差(PTA)	元/吨	324	-13.5%	349	329	294	68	590	1.8%	18.7%	83.8%	-88.4%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	271	-13.1%	294	260	312	221	558	-0.3%	-27.3%	32.4%	-60.4%

PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	312	-12.5%	310	326	326	330	315	-7.9%	12.7%	-12.3%	4.7%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1394	-12.2%	1533	1486	1445	1078	1204	-4.4%	4.1%	8.7%	-10.4%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	2898	-10.9%	3094	3804	4882	4616	1215	-12.6%	-34.5%	-13.1%	280.0%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3972	-10.6%	4160	4098	3942	4548	5187	-4.5%	7.3%	17.3%	-12.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	589	-10.4%	627	627	660	647	850	-3.4%	-8.8%	-1.2%	-23.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2588	-9.4%	2641	2743	2857	3087	3288	-6.7%	-7.3%	-5.2%	-6.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	677	-9.2%	716	688	810	721	706	0.6%	-24.7%	-8.3%	2.1%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	2040	-8.7%	2077	2123	2106	2170	2234	-4.9%	0.5%	-1.3%	-2.9%

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)、三聚氰胺价差 (尿素)、PA6 价差 (己内酰胺)、R134a 价差 (无水氢氟酸)、涤纶短纤价差 (PTA)、R125 价差 (无水氢氟酸)、乙二醇价差 (石油)、丁苯橡胶价差 (丁二烯) 等; 跌幅较大的有聚丙烯价差 (甲醇)、尿素价差 (气头)、顺酐价差 (丁烷)、苯酐价差 (邻二甲苯)、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) 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	22754	465.0%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-205	-284.6%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	324	276.5%	尿素价差 (气头)	元/吨	-150	-168.9%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	6129	229.5%	顺酐价差 (丁烷)	元/吨	17	-99.0%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	233	203.8%	苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	84	-71.2%
PA6 价差 (己内酰胺)	元/吨	1348	134.3%	三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	975	-67.9%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15889	100.2%	航煤价差 (石油)	元/吨	1005	-54.0%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1562	88.8%	重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1001	-53.8%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18535	88.5%	重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1081	-52.1%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	781	84.1%	MTBE 价差 (碳四)	元/吨	822	-50.2%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4832	81.5%	辛醇价差 (丙烯)	元/吨	3972	-45.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7156	74.2%	醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	691	-44.8%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1818	57.6%	己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3455	-42.9%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18304	53.8%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1848	-41.7%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1481	41.8%	三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	704	-39.2%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10160	41.7%	对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2086	-37.8%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	1512	39.7%	环己酮价差 (苯)	元/吨	1423	-37.6%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1061	39.5%	PTA 价差 (石油)	元/吨	1622	-36.0%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3288	36.7%	碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-931	-35.8%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6208	36.2%	尿素价差 (动力煤)	元/吨	697	-35.2%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2485	34.6%	TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7878	-30.4%

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、价差表现偏弱。1) 估值方面, 截至 11 月 22 日, 石油化工和基础化工 PE (TTM) 分别为 17.2x、23.4x, 较 2014 年以来的历史均值 15.7x、28.3x 溢价水平分别为 9.1%、-17.2%。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。

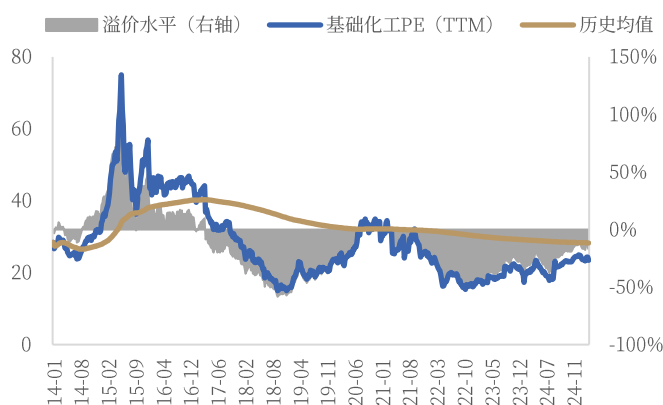
1) 看好依托比较优势持续实施规模扩张的煤化工、轻烃加工、轮胎龙头企业，建议关注宝丰能源（600989.SH）、卫星化学（002648.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）等。

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。

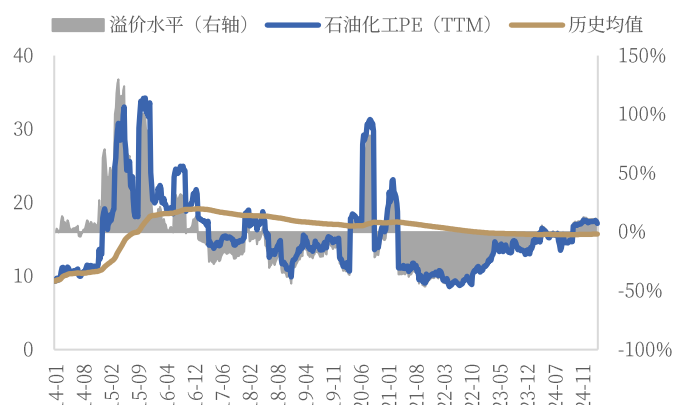
4) 看好自主核心技术持续突破，加速实现国产替代的高端新材料企业，建议关注瑞华泰（688323.SH）、呈和科技（688625.SH）、利安隆（300596.SZ）等。

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	75	5.8%	74	74	75	81	82	2.6%	-2.4%	-5.2%	-1.9%
原油 (WTI)	美元/桶	71	6.3%	70	70	71	76	78	2.4%	-2.5%	-6.0%	-1.4%
LNG (全国)	元/吨	4553	1.1%	4520	4551	4784	4645	4995	0.2%	-8.6%	-2.5%	-7.0%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	645	-0.8%	648	652	653	657	752	-0.6%	-0.3%	-0.6%	-12.6%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	844	-0.7%	846	846	843	855	978	-0.4%	0.5%	-0.3%	-12.6%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1210	0.0%	1210	1216	1223	1249	1616	0.0%	-1.1%	0.3%	-22.7%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5150	0.0%	5150	5175	5232	5233	5384	-0.4%	-1.9%	-1.0%	-2.8%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	645	4.4%	633	650	666	687	652	-0.4%	-4.2%	-1.4%	5.3%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	7276	1.8%	7212	7138	7199	8263	8451	1.9%	-1.5%	-12.6%	-2.2%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	6786	0.8%	6741	6752	6688	7051	7426	0.4%	1.8%	-3.8%	-5.1%
航空煤油 (出厂价)	元/吨	5627	0.0%	5627	5627	5602	6290	6718	0.0%	0.9%	-10.0%	-6.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	3187	-0.2%	3160	3156	3272	3397	3210	-0.4%	-6.5%	-4.9%	5.8%
沥青 (上期所)	元/吨	3418	3.2%	3361	3351	3333	3548	3781	-0.1%	1.0%	-4.2%	-6.2%
石油焦 (4#, 洛阳石化)	元/吨	1830	0.0%	1830	1830	1818	1822	2077	0.0%	1.1%	1.3%	-12.3%
汽油价差 (石油)	元/吨	2464	-3.9%	2483	2444	2458	3097	3222	0.8%	-1.5%	-22.5%	-3.9%
柴油价差 (石油)	元/吨	2031	-7.6%	2066	2102	2005	2025	2315	-3.6%	8.7%	-1.6%	-12.5%
航煤价差 (石油)	元/吨	1005	-17.7%	1080	1106	1044	1352	1689	-8.3%	10.8%	-25.1%	-19.9%

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	2765	0.0%	2765	2779	2783	2968	3505	-0.5%	-0.3%	-1.0%	-15.3%
电石 (西北)	元/吨	2804	0.9%	2790	2787	2822	2784	3139	1.0%	-2.2%	6.3%	-11.3%
甲醇 (华东)	元/吨	2578	3.9%	2542	2498	2482	2552	2472	2.7%	1.2%	0.2%	3.2%
甲醛 (华东)	元/吨	1227	0.7%	1223	1221	1228	1254	1242	0.3%	-1.0%	-1.3%	1.0%
醋酸 (华东)	元/吨	2575	0.0%	2575	2558	2672	2993	3231	1.4%	-7.6%	-12.3%	-7.4%
DMF (华东)	元/吨	4163	-0.9%	4173	4209	4303	4507	5363	-0.7%	-4.0%	3.8%	-16.0%
二甲醚 (山西)	元/吨	3600	-2.7%	3680	3694	3697	3805	3686	-0.5%	-0.2%	-1.0%	3.2%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	5775	5.0%	5695	5530	5584	6155	6770	4.3%	-1.8%	0.1%	-9.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	3650	-4.6%	3790	3814	3819	4202	4425	-0.9%	-0.2%	-3.6%	-5.0%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	5325	4.4%	5218	5179	5406	5877	6543	1.6%	-7.5%	-5.3%	-10.2%
煤焦油 (华东)	元/吨	3675	-3.3%	3782	3867	3924	4212	4636	-2.3%	-2.5%	-6.0%	-9.1%
萘 (华东)	元/吨	5598	-0.7%	5622	5658	5780	5942	5954	-0.6%	-3.8%	-3.5%	-0.2%
焦炭 (山东)	元/吨	1810	-2.7%	1810	1863	1896	2018	2366	-2.7%	-3.1%	0.8%	-14.7%
炭黑 (N220, 山东)	元/吨	8700	0.0%	8700	8838	8917	9342	10141	-1.4%	-1.6%	-3.0%	-7.9%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	9400	0.0%	9400	9397	9066	10007	12323	0.0%	6.9%	-3.7%	-18.8%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	13300	0.0%	13300	13313	13471	14085	15033	0.0%	-2.2%	-7.1%	-6.3%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	5157	-0.8%	5180	5236	5336	5581	6023	-0.6%	-3.4%	-2.5%	-7.3%
PVC 糊树脂 (华东)	元/吨	7900	0.6%	7880	7816	7810	8052	7851	0.9%	0.1%	-1.6%	2.6%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1369	7.3%	1332	1288	1272	1328	1124	5.0%	2.4%	0.8%	18.2%
醋酸价差 (煤)	元/吨	1776	0.2%	1774	1756	1856	2137	2274	2.0%	-9.5%	-15.1%	-6.0%

DMF 价差 (煤)	元/吨	2067	-1.2%	2071	2095	2176	2308	2800	-0.7%	-6.6%	7.5%	-17.6%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	1889	-4.0%	1953	1959	1959	2046	1750	-0.5%	-0.1%	-1.3%	16.9%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	2407	2.1%	2369	2372	2406	2305	1619	0.7%	-2.6%	2.2%	42.3%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	691	46.3%	634	501	443	781	821	33.5%	27.5%	21.8%	-4.9%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1405	18.2%	1304	1255	1437	1581	1677	7.3%	-21.1%	-5.0%	-5.7%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	2333	8.5%	2177	2174	2161	2117	2205	1.1%	0.6%	6.1%	-4.0%
PVA 价差 (电石)	元/吨	4533	-2.5%	4586	4634	4734	5341	5597	-2.1%	-3.8%	-21.1%	-4.6%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1139	-5.5%	1177	1230	1276	1539	1496	-4.8%	-6.5%	-20.2%	2.9%
PVC 糊树脂价差 (电石)	元/吨	3393	0.4%	3393	3340	3291	3554	2920	0.8%	2.8%	-9.0%	21.7%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	790	-6.5%	788	740	753	530	621	4.8%	-2.9%	4.4%	-14.6%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-205	-1306.1%	-145	-78	13	-137	108	-216.1%	-185.7%	-88.8%	-227.4%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	4211	5.7%	4096	3913	3876	3818	3194	6.0%	1.8%	1.8%	19.5%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	3216	3.0%	3162	3094	3135	3150	2680	3.2%	-2.4%	-2.0%	17.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表10: C2 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
乙烯 (CFR 东北亚)	美元/吨	865	0.0%	865	860	844	879	852	0.0%	3.2%	-2.2%	3.2%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	6989	6838	6509	0.0%	0.3%	1.7%	5.1%
乙醇 (华东)	元/吨	5768	-0.5%	5778	5802	5838	6365	7226	-0.4%	-1.1%	-6.0%	-11.9%
乙二醇 (华东)	元/吨	4655	0.9%	4622	4635	4677	4576	4084	0.2%	-1.6%	1.0%	12.0%
LLDPE (大商所)	元/吨	8628	2.7%	8517	8332	8296	8256	8119	2.9%	0.8%	0.6%	1.7%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	5425	-0.5%	5433	5463	5565	5792	6090	-0.3%	-3.3%	-4.2%	-4.9%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 华东)	元/吨	7975	0.6%	7965	7925	7889	7520	7390	0.5%	0.8%	3.8%	1.8%
EVA (山东)	元/吨	10400	1.0%	10320	10306	10289	10919	14036	0.2%	0.3%	1.9%	-22.2%
DEG (上海石化)	元/吨	4650	-2.1%	4670	4700	4963	5376	5782	-1.7%	-8.5%	-8.8%	-7.0%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1481	0.2%	1482	1526	1623	1317	1215	0.0%	-9.8%	13.8%	8.4%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1061	-15.4%	1133	1220	1243	969	838	-10.4%	-3.4%	8.2%	15.7%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	3214	-4.8%	3270	3289	3250	2891	2568	-2.2%	2.0%	8.6%	12.6%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	781	-15.7%	815	848	852	509	39	-8.4%	-1.8%	33.4%	1201.5%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	2269	-3.8%	2273	2144	2059	1617	1438	3.6%	7.2%	18.5%	12.4%
PVC 价差 (石油)	元/吨	2813	-4.4%	2858	2898	2969	3018	3261	-2.2%	-4.4%	-3.7%	-7.4%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	3266	-4.4%	3279	3385	3384	3670	6401	-4.6%	0.1%	4.8%	-42.7%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2485	1.9%	2477	2484	2557	2062	2130	1.5%	-4.6%	15.4%	-3.2%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	2425	-5.1%	2482	2525	2523	2070	2099	-3.2%	0.1%	10.7%	-1.4%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	-931	-6.6%	-910	-873	-710	-820	-317	-4.5%	-52.2%	5.4%	-158.2%

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	640	2.7%	625	632	656	639	633	-1.1%	-6.0%	0.2%	0.9%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	825	-2.4%	833	846	853	854	859	-1.5%	-1.4%	-1.3%	-0.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6675	-0.4%	6690	6673	6600	6327	6314	0.0%	2.1%	4.3%	0.2%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	9350	-0.5%	9360	9550	9691	8776	9501	-1.8%	-2.7%	19.0%	-7.6%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	8600	-1.7%	8630	9041	9370	9304	9858	-4.3%	-6.3%	-2.5%	-5.6%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8775	0.3%	8770	8719	8746	9056	9232	0.5%	-0.6%	-1.1%	-1.9%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10750	-0.5%	10770	10703	11001	11497	11537	1.3%	-4.9%	6.4%	-0.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	9450	0.5%	9410	9203	8887	9344	9429	0.7%	6.8%	2.3%	-0.9%

正丁醇（华东）	元/吨	7500	-3.8%	7520	7497	7244	8075	8171	-2.2%	6.6%	-5.0%	-1.2%
辛醇（华东）	元/吨	9250	-6.6%	9505	9495	9338	10014	10720	-3.0%	3.2%	6.9%	-6.6%
环氧丙烷（华东）	元/吨	8825	0.6%	8796	8846	8741	9070	9687	0.0%	2.2%	-0.9%	-6.4%
丙烯酰胺（晶体，浙江鑫甬）	元/吨	10000	0.0%	10000	10000	10000	10401	11485	0.0%	0.0%	0.0%	-9.4%
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	7504	1.0%	7463	7407	7459	7502	7538	1.2%	-1.3%	-1.3%	-0.5%
碳酸二甲酯（华东）	元/吨	4175	0.0%	4175	4188	4354	4203	4552	0.0%	-6.8%	2.6%	-7.7%
丙二醇（华东）	元/吨	6950	-0.7%	6970	6994	6973	7441	8441	-0.4%	0.6%	-0.1%	-11.8%
丙烯价差（丙烷）	美元/吨	185	-16.7%	208	214	197	215	227	-2.7%	15.2%	-6.1%	-4.9%
丙烯价差（石脑油）	美元/吨	180	-20.7%	199	196	187	167	207	-4.6%	9.1%	-1.1%	-19.1%
环氧丙烷价差（丙烯）	元/吨	2491	6.0%	2431	2425	2317	2601	3181	2.5%	8.5%	-0.9%	-18.2%
环氧丙烷价差（石油）	元/吨	4059	-3.6%	4102	4176	4056	4091	4620	-2.2%	5.4%	2.2%	-11.5%
丙烯酸价差（丙烷）	元/吨	2638	-3.9%	2730	2688	2518	2373	2421	1.3%	12.3%	9.7%	-2.0%
丙烯酸甲酯价差（丙烷）	元/吨	4540	-3.2%	4630	4790	4829	4079	4801	-3.0%	-1.8%	39.1%	-15.0%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	2276	-7.7%	2362	2692	2881	2659	2802	-11.4%	-11.9%	-2.0%	-5.1%
丙烯酸丁酯价差（丙烷）	元/吨	1723	8.3%	1755	1706	1803	1687	1828	9.5%	-10.0%	6.7%	-7.7%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	2034	21.0%	1914	1851	2176	2205	1797	21.1%	-24.7%	8.9%	22.7%
正丁醇价差（丙烯）	元/吨	3017	-5.5%	3002	2936	2698	3440	3537	-3.1%	17.2%	-10.0%	-2.8%
辛醇价差（丙烯）	元/吨	3972	-10.6%	4160	4098	3942	4548	5187	-4.5%	7.3%	17.3%	-12.3%
丙烯酸酯价差（丙烯腈）	元/吨	2494	-1.3%	2521	2660	2872	2920	3822	-1.8%	-12.8%	-4.5%	-23.6%
聚丙烯酰胺价差（丙烯腈）	元/吨	3202	-1.0%	3229	3368	3580	3273	3558	-1.4%	-10.4%	-3.7%	-8.0%
聚丙烯价差（石油）	元/吨	1275	-15.0%	1340	1325	1319	949	925	-4.0%	-0.2%	16.7%	2.6%
聚丙烯价差（丙烷）	元/吨	1208	-5.8%	1301	1207	1080	1278	1410	11.5%	20.1%	-9.5%	-9.4%
碳酸二甲酯价差（PO）	元/吨	1877	-6.1%	1929	1953	2158	2119	2817	-3.0%	-16.2%	6.7%	-24.8%

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	5050	0.0%	5000	4977	5108	5447	5769	-0.1%	-4.3%	-8.2%	-5.6%
醚后碳四（燕山石化）	元/吨	4750	0.0%	4714	4691	4831	5162	5431	0.2%	-4.9%	-8.6%	-4.9%
丁烷（CFR 华东）	美元/吨	630	1.1%	621	636	660	639	634	-2.5%	-6.1%	1.7%	0.8%
异丁烯（玉皇盛世）	元/吨	8500	0.0%	8500	8375	8831	10493	11161	2.7%	-9.1%	-11.9%	-6.0%
丁二烯（山东）	元/吨	9450	-4.1%	9625	10397	11797	11926	8432	-4.9%	-19.9%	-10.7%	41.4%
丁酮（华东）	元/吨	7100	1.4%	7040	7016	7077	7815	7717	0.0%	-1.6%	-9.2%	1.3%
MTBE（华东）	元/吨	5500	0.0%	5470	5422	5509	6557	7326	1.1%	-2.9%	-13.4%	-10.5%
烷基化汽油（华东）	元/吨	7200	0.0%	7200	7200	7376	8167	8018	0.0%	-4.3%	-12.0%	1.9%
顺酐（山东）	元/吨	5550	3.7%	5460	5508	5733	6180	6692	1.4%	-7.0%	-2.6%	-7.6%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	2898	-10.9%	3094	3804	4882	4616	1215	-12.6%	-34.5%	-13.1%	280.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2080	4.4%	2058	2057	1988	2348	2023	-0.3%	5.8%	-10.6%	16.0%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	822	-3.3%	838	833	801	1416	1908	2.9%	5.7%	-31.2%	-25.8%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1800	0.5%	1818	1858	1889	2124	1764	-1.6%	-3.5%	-13.3%	20.3%
顺酐价差（丁烷）	元/吨	17	115.1%	9	-50	-15	557	1095	105.2%	-215.0%	-107.1%	-49.1%
MMA 价差（碳四）	元/吨	6150	-1.4%	6182	6181	6136	7954	5212	0.3%	1.1%	-29.8%	52.6%

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	17450	6.0%	17511	16984	16967	14871	12460	4.8%	0.2%	13.3%	19.3%
丁苯橡胶 (1502, 中石油华东)	元/吨	14800	-1.3%	14840	15250	15957	14361	11778	-2.6%	-7.9%	3.9%	21.9%
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	13400	-2.9%	13480	14213	15240	14309	11630	-5.1%	-11.8%	0.5%	23.0%
丁基橡胶 (268, 华东)	元/吨	23000	0.0%	23000	23938	24243	24540	24430	-5.0%	-2.3%	-1.0%	0.5%
SBS (4303, 燕山石化)	元/吨	16200	0.0%	16200	16375	16786	14167	11764	0.0%	-4.4%	12.2%	20.4%
三元乙丙橡胶 (J-4050, 上海)	元/吨	24200	0.0%	24200	24200	24166	24932	21923	0.0%	0.3%	-2.2%	13.7%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4832	0.5%	4780	4639	4331	2745	2965	-1.1%	13.9%	58.2%	-7.4%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	5796	4.2%	5643	5220	4441	3682	5783	5.4%	38.2%	22.9%	-36.3%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	3496	0.0%	3412	3377	3047	2108	2830	-5.5%	21.9%	76.8%	-25.5%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	12080	0.0%	12080	13031	12857	11503	10754	-9.6%	2.5%	7.9%	7.0%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	6129	1.9%	6082	5841	5454	2929	2955	3.7%	13.9%	88.8%	-0.9%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14873	0.5%	14846	14839	14875	15432	12918	0.3%	-0.4%	-2.4%	19.5%

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	7390	2.7%	7333	7250	7364	8404	7248	2.6%	-2.8%	-13.3%	15.9%
甲苯 (华东)	元/吨	5776	3.1%	5631	5700	5840	6989	7250	0.0%	-4.3%	-15.9%	-3.6%
对二甲苯 (CFR, 中国)	元/吨	826	3.0%	820	825	853	978	1036	0.5%	-5.5%	-9.6%	-5.6%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6900	0.0%	6900	6900	6986	7942	8255	0.0%	-2.2%	-12.9%	-3.8%
苯酚 (华东)	元/吨	7800	2.6%	7810	7623	7713	7921	7734	3.3%	-2.1%	-9.6%	2.4%
丙酮 (华东)	元/吨	5800	1.5%	5775	5763	5819	6980	6193	1.4%	-1.7%	-11.9%	12.7%
环己酮 (华东)	元/吨	8850	3.5%	8740	8700	9149	9934	9386	1.9%	-8.7%	-9.7%	5.8%
苯胺 (华东)	元/吨	9450	-3.6%	9340	9538	9946	11114	11509	-4.7%	-7.3%	-6.3%	-3.4%
苯酐 (华东)	元/吨	6650	-1.5%	6710	6747	6930	7489	7931	-0.7%	-4.8%	-8.3%	-5.6%
己二酸 (华东)	元/吨	8000	0.0%	8000	8094	8416	9258	9532	-0.2%	-6.8%	-4.7%	-2.9%
己内酰胺 (华东)	元/吨	10925	1.4%	10855	10705	10879	12645	12626	1.4%	-2.9%	-12.7%	0.1%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9010	3.3%	8881	8842	8861	9255	8412	1.4%	-0.4%	-5.8%	10.0%
PTA (华东)	元/吨	4825	1.6%	4787	4819	4914	5608	5853	-0.2%	-3.5%	-9.6%	-4.2%
双酚 A (华东)	元/吨	9050	0.0%	9050	9050	9212	9666	10004	0.0%	-3.2%	-7.3%	-3.4%
MMA (华东)	元/吨	11700	-0.8%	11700	11675	11765	14150	11320	0.3%	-1.4%	-22.4%	25.0%
DOP (华东)	元/吨	9325	-3.5%	9445	9448	9408	10138	10699	-1.6%	0.8%	1.7%	-5.2%
苯价差 (石油)	元/吨	2565	-1.7%	2590	2543	2543	3223	2158	2.7%	-4.6%	-23.5%	49.3%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2086	-2.2%	2113	2158	2158	2880	3193	-3.1%	-9.7%	-16.1%	-9.8%
环己酮价差 (苯)	元/吨	1423	7.3%	1375	1411	1411	1503	2020	-1.4%	-28.0%	7.0%	-25.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	84	-51.3%	137	170	170	-50	78	-24.4%	-49.4%	592.4%	-163.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	486	24.3%	439	448	448	412	385	9.2%	-11.6%	29.3%	7.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	6812	-2.0%	6828	6813	6813	8260	6236	-0.3%	-1.2%	-26.9%	32.5%
己二酸价差 (苯)	元/吨	1848	-7.0%	1888	2030	2030	2243	3303	-7.3%	-15.6%	24.4%	-32.1%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3455	-0.9%	3441	3378	3378	4124	5080	-0.6%	-3.1%	-11.4%	-18.8%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	312	-12.5%	310	326	326	330	315	-7.9%	12.7%	-12.3%	4.7%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1622	-4.6%	1639	1684	1684	2156	2344	-4.2%	-6.3%	-15.8%	-8.0%

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	19300	0.0%	19300	19088	18646	19051	19973	0.0%	4.5%	1.1%	-4.6%
聚合 MDI (上海)	元/吨	18000	-1.1%	18080	18200	18194	16969	15726	-1.1%	0.1%	5.0%	7.9%
TDI (上海)	元/吨	12700	0.4%	12670	12822	12927	14701	18133	-1.2%	-1.5%	-4.2%	-18.9%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	8775	0.0%	8775	8781	8744	8936	9867	0.0%	0.8%	0.2%	-9.4%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8900	0.0%	8900	8922	8951	9338	9880	-0.1%	-0.6%	-2.7%	-5.5%
高回弹聚醚 (华东)	元/吨	11133	0.0%	11133	11133	11098	11306	11542	0.0%	0.6%	-0.3%	-2.0%
PTMEG	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	14358	19598	0.0%	0.0%	-7.6%	-26.7%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	12960	-0.8%	12991	12849	12395	12174	13634	-0.8%	7.0%	7.0%	-10.7%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	11809	-2.4%	11912	12064	11995	10331	9876	-2.3%	1.1%	13.2%	4.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	7878	0.0%	7988	8069	8171	9082	12021	-1.2%	-2.3%	-0.3%	-24.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	271	-13.1%	294	260	312	221	558	-0.3%	-27.3%	32.4%	-60.4%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2223	-1.4%	2241	2230	2321	2464	2570	-0.4%	-7.0%	-7.0%	-4.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	3247	-1.1%	3268	3231	3277	3222	2984	0.0%	-2.5%	0.9%	8.0%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	2475	3.8%	2443	2401	2354	2524	3395	2.3%	3.3%	2.5%	-25.6%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	3901	1.8%	3876	3859	3875	4217	4728	0.8%	-0.9%	-4.7%	-10.8%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	5235	1.6%	5206	5163	5119	5300	5543	1.0%	1.4%	0.3%	-4.4%

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	9800	-0.3%	9807	9862	9937	9952	9520	-0.4%	-1.3%	-0.7%	4.5%
ABS	元/吨	11488	-0.1%	11490	11495	11569	11763	11240	-0.1%	-1.1%	-2.2%	4.7%
PC	元/吨	15867	-0.6%	15893	15954	16033	16183	16142	-0.5%	-0.8%	-1.7%	0.2%
POM (M90, 云天化)	元/吨	13500	-0.7%	13520	13600	13700	14209	14315	-0.6%	-1.3%	-2.2%	-0.7%
PA6	元/吨	12667	0.3%	12640	12633	13258	14478	14064	0.1%	-7.7%	-8.4%	2.9%
PA66	元/吨	18700	0.0%	18700	18887	19030	21001	20309	-1.1%	-1.3%	-6.3%	3.4%
PBT (粘度 1.0, 华东)	元/吨	8075	0.0%	8075	8075	7966	8643	10414	0.0%	2.4%	-4.7%	-17.0%
PET 瓶片 (三房巷)	元/吨	6350	0.0%	6350	6381	6514	7059	7332	-0.5%	-3.7%	-6.3%	-3.7%
PMMA	元/吨	18617	0.0%	18617	18617	18764	18454	14585	0.0%	-1.3%	-3.1%	26.5%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	1512	-7.4%	1581	1555	1544	1529	1851	0.3%	1.9%	0.5%	-17.4%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	5355	-1.6%	5379	5428	5310	5134	4706	-1.3%	4.4%	5.7%	9.1%
PA6 价差(己内酰胺)	元/吨	1348	-7.3%	1388	1517	1913	1398	1049	-8.5%	-29.9%	21.7%	33.3%
PET 切片(瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	589	-10.4%	627	627	660	647	850	-3.4%	-8.8%	-1.2%	-23.8%
PET 切片(瓶级) 价差 (石油)	元/吨	1969	-6.4%	2022	2060	2143	2483	2846	-4.0%	-7.1%	-11.8%	-12.8%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	7156	1.1%	7156	7176	7235	5061	3891	-0.3%	-1.2%	43.3%	30.1%
PMMA 价差 (碳三)	元/吨	10160	-0.8%	10194	10266	10450	9402	6411	-0.8%	-3.1%	-1.4%	46.7%

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	0.0%	6450	6450	6684	7142	7170	0.0%	-6.3%	-7.1%	-0.4%
聚酯切片 (有光, 广东泰宝)	元/吨	6500	0.0%	6500	6556	6706	7198	7258	0.0%	-4.0%	-8.4%	-0.8%

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	9400	-2.6%	9400	9572	9727	9987	9902	-2.6%	-2.9%	-2.1%	0.9%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	7050	-2.1%	7050	7153	7321	7741	7831	-2.1%	-4.2%	-3.9%	-1.1%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7700	-1.3%	7700	7769	7877	8475	8606	-1.3%	-2.5%	-5.1%	-1.5%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	14485	0.0%	14485	14485	14485	14304	15053	0.0%	0.0%	1.1%	-5.0%
锦纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	17150	0.6%	17130	17119	17420	18781	18358	0.5%	-3.1%	-6.4%	2.3%
锦纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	14700	0.7%	14680	14656	14954	16405	16030	0.5%	-3.6%	-7.7%	2.3%
锦纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	15700	0.0%	15700	15828	16250	17668	17013	-0.1%	-4.7%	-7.4%	3.9%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	24000	0.0%	24000	24250	24500	27590	32723	-0.8%	-1.9%	-5.8%	-15.7%
棉花 (新疆)	元/吨	15050	-0.3%	15060	15110	15176	15819	16442	-0.6%	-0.8%	0.9%	-3.8%
棉短绒 (新疆)	元/吨	4200	0.0%	4200	4088	4033	4181	3832	1.2%	2.3%	-5.4%	9.1%
溶解浆 (华东)	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	7869	7688	7304	0.0%	0.7%	1.0%	5.2%
粘胶短纤	元/吨	13820	0.0%	13820	13820	13790	13427	13258	0.0%	0.4%	1.8%	1.3%
粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	42000	0.0%	42000	42000	43357	43944	43135	0.0%	-5.6%	-2.6%	1.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	677	-9.2%	716	688	810	721	706	0.6%	-24.7%	-8.3%	2.1%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2057	-6.2%	2110	2121	2293	2556	2703	-2.7%	-13.2%	-13.3%	-5.4%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	721	-8.7%	760	782	829	771	784	0.6%	-10.1%	-16.5%	-1.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2102	-6.0%	2154	2215	2312	2606	2781	-2.6%	-7.7%	-16.1%	-6.3%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1562	-4.2%	1592	1682	1730	1040	906	0.3%	10.2%	28.3%	14.7%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1818	-5.5%	1847	1950	1970	1309	1163	-1.0%	10.7%	21.4%	12.6%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2942	-4.4%	2986	3116	3213	2875	2903	-1.9%	1.9%	3.3%	-1.0%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PTA)	元/吨	3288	-8.1%	3326	3451	3503	3239	3123	-6.1%	-2.7%	5.9%	3.7%
涤纶长丝 (DTY)价差 (PX)	元/吨	3544	-8.5%	3581	3719	3743	3509	3380	-6.3%	-1.7%	4.5%	3.8%
涤纶长丝 (DTY)价差 (石油)	元/吨	4668	-7.1%	4721	4884	4986	5074	5120	-5.6%	-3.8%	-1.7%	-0.9%
涤纶长丝 (POY)价差 (PTA)	元/吨	1208	-14.3%	1247	1310	1374	1251	1291	-9.3%	-8.3%	9.7%	-3.1%
涤纶长丝 (POY)价差 (PX)	元/吨	1464	-14.1%	1501	1578	1614	1521	1548	-9.1%	-5.2%	5.7%	-1.7%
涤纶长丝 (POY)价差 (石油)	元/吨	2588	-9.4%	2641	2743	2857	3087	3288	-6.7%	-7.3%	-5.2%	-6.1%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PTA)	元/吨	1783	-8.1%	1822	1855	1866	1900	1977	-4.4%	-1.1%	0.3%	-3.9%
涤纶长丝 (FDY)价差 (PX)	元/吨	2040	-8.7%	2077	2123	2106	2170	2234	-4.9%	0.5%	-1.3%	-2.9%
涤纶长丝 (FDY)价差 (石油)	元/吨	3164	-6.6%	3216	3288	3349	3736	3974	-4.3%	-3.5%	-7.5%	-6.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	324	-13.5%	349	329	294	68	590	1.8%	18.7%	83.8%	-88.4%
腈纶短纤价差 (丙烯腈)	元/吨	5125	-0.8%	5157	5326	5583	5051	5645	-1.1%	-8.2%	-0.4%	-10.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	9150	0.0%	8265	8524	8824	10119	11517	-2.1%	-6.1%	-13.4%	-12.1%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	5029	0.0%	5029	5029	5031	4875	5074	0.0%	-0.1%	3.0%	-3.9%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	7062	0.0%	7062	7200	7241	6738	7017	-0.9%	-0.9%	7.5%	-4.0%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	32000	0.0%	32000	32138	33407	33744	33457	-0.2%	-6.7%	-2.1%	0.9%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表18: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
原盐 (山东)	元/吨	300	-6.3%	300	319	330	323	307	-6.3%	-6.3%	4.0%	5.0%
液氯 (山东)	元/吨	250	-16.7%	190	206	120	159	115	-17.4%	335.4%	395900.0%	38.1%
盐酸	元/吨	88	0.0%	88	88	87	95	169	0.0%	1.9%	-1.7%	-43.5%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1010	0.0%	1006	1010	982	810	844	-0.4%	5.3%	21.5%	-4.1%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	3400	-4.2%	3400	3553	3510	3150	3502	-4.8%	2.3%	16.9%	-10.0%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1521	0.3%	1521	1521	1537	1944	2546	0.2%	-1.9%	-13.2%	-23.6%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1581	0.0%	1581	1584	1604	2045	2722	0.0%	-2.3%	-14.9%	-24.9%
氯化铵 (湿铵, 江苏华昌)	元/吨	320	6.7%	308	303	303	419	726	2.7%	0.0%	-26.0%	-42.3%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2608	-3.9%	2608	2718	2665	2356	2688	-4.5%	3.8%	19.3%	-12.3%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1001	2.7%	1001	979	981	1382	2001	2.8%	-0.5%	-21.2%	-31.0%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1081	2.0%	1081	1063	1069	1467	2083	2.0%	-1.0%	-19.6%	-29.6%

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	1030	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%
黄磷	元/吨	23596	-0.9%	23705	23880	23816	23307	26464	-0.6%	0.5%	2.5%	-11.9%
磷酸	元/吨	6740	-0.1%	6742	6761	6771	6590	7255	-0.1%	-0.2%	2.9%	-9.2%
三聚磷酸钠 (湖北)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8300	8344	9104	0.0%	0.0%	0.0%	-8.4%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	8873	-2.2%	8969	9113	9043	8547	11449	-1.4%	1.3%	5.9%	-25.3%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	2722	-0.3%	2724	2738	2743	2570	3188	-0.3%	-0.3%	6.4%	-19.4%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	2264	-0.4%	2266	2283	2292	2131	3004	-0.3%	-0.6%	7.9%	-29.0%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3288	-0.1%	3289	3285	3272	3036	3348	-0.1%	0.8%	4.7%	-9.3%

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	3700	0.0%	3700	3678	3597	3509	3243	0.2%	4.2%	3.0%	8.2%
氢氟酸 (浙江)	元/吨	11200	0.0%	11200	11200	10711	10439	9863	0.0%	8.7%	2.9%	5.8%
二氯甲烷	元/吨	2960	-6.9%	3047	2989	2858	2510	2577	-2.8%	8.1%	9.2%	-2.6%
三氯甲烷	元/吨	2033	-4.7%	2081	2117	2165	2507	2392	-2.5%	-3.8%	-12.5%	4.8%
三氯乙烯 (山东)	元/吨	3350	0.0%	3350	3350	3414	4283	6200	0.0%	-3.4%	-10.1%	-30.9%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	4650	0.0%	4650	4584	4430	4458	4686	0.0%	6.6%	11.6%	-4.9%
R22	元/吨	29333	0.0%	29333	29208	28889	26308	20655	0.0%	1.9%	1.2%	27.4%
R32 (淄博飞源)	元/吨	40000	0.0%	40000	40000	40000	37083	15430	0.0%	0.0%	7.5%	140.3%
R125 (浙江巨化)	元/吨	38000	0.0%	38000	38000	38000	37209	26467	0.0%	0.0%	0.0%	40.6%
R134a	元/吨	32333	0.0%	32333	32083	31444	30638	25673	0.0%	3.5%	1.5%	19.3%
R410a (浙江巨化)	元/吨	37500	0.0%	37500	37500	37500	35738	22473	0.0%	0.0%	1.9%	59.0%
氟化铝	元/吨	12750	2.0%	12700	12181	11672	10840	10419	2.8%	7.6%	7.2%	4.0%
冰晶石	元/吨	6850	0.0%	6850	6869	6885	6974	7202	0.0%	-0.5%	-1.0%	-3.2%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	6208	3.7%	6164	5736	5396	4779	4771	5.1%	10.8%	11.4%	0.2%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1394	-12.2%	1533	1486	1445	1078	1204	-4.4%	4.1%	8.7%	-10.4%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	704	-8.4%	823	851	994	1231	1203	-2.8%	-23.3%	-29.1%	2.3%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	975	3.7%	1045	1030	1152	1905	3426	2.3%	-18.0%	-32.8%	-44.4%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	1943	2.7%	2032	1954	1911	1908	1936	1.8%	4.2%	7.7%	-1.5%
R22 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18304	0.7%	18241	18083	17951	15334	10739	0.4%	1.1%	3.3%	42.8%
R32 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	22754	1.6%	22615	22708	23263	21428	2567	0.6%	-4.2%	8.7%	734.7%
R125 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	18535	0.0%	18535	18623	19217	18697	9347	0.0%	-5.6%	-4.3%	100.0%
R134a 价差 (无水氢氟酸)	元/吨	15889	0.0%	15889	15668	15406	13868	7632	0.0%	2.6%	4.3%	81.7%

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	1981	-0.1%	1979	2104	2148	2360	2597	-7.0%	-3.9%	-5.7%	-9.1%
三聚氰胺	元/吨	6425	-0.2%	6440	6571	6654	7017	7446	-2.2%	-2.1%	-2.4%	-5.8%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	3250	0.0%	3250	3228	3211	3233	3111	0.3%	1.0%	-4.8%	3.9%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3950	0.0%	3950	3950	3950	3930	3859	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%
硫酸铵	元/吨	815	1.2%	813	818	861	877	968	1.1%	-8.2%	-6.4%	-9.4%
氯化钾 (57%粉, 青海)	元/吨	2200	0.0%	2200	2190	2190	2278	2591	0.4%	0.0%	-6.6%	-12.1%
硫酸钾 (50%粉, 青海)	元/吨	3150	0.0%	3150	3134	3127	3218	3348	0.0%	0.4%	-7.2%	-3.9%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2700	0.0%	2700	2700	2725	2832	2968	0.0%	-1.7%	-3.7%	-4.6%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2320	0.0%	2320	2320	2345	2486	2691	0.0%	-1.9%	-5.1%	-7.6%
尿素价差 (无烟煤)	元/吨	586	-0.4%	584	692	726	894	738	-19.0%	-8.5%	-14.4%	21.0%
尿素价差 (动力煤)	元/吨	697	0.8%	693	808	852	1029	1084	-16.0%	-9.3%	-11.9%	-5.0%
尿素价差 (气头)	元/吨	-150	-1.6%	-152	-47	-28	166	326	-562.2%	-602.0%	-139.3%	-49.1%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	233	-1.8%	253	25	-24	-285	-559	939.6%	130.3%	89.9%	49.1%
三聚氰胺价差 (动力煤)	元/吨	2325	0.6%	2332	2448	2531	2804	2693	-4.6%	-5.5%	-4.9%	4.1%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	875	0.0%	875	854	838	835	795	1.3%	3.5%	-14.9%	5.0%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1576	0.0%	1576	1573	1572	1518	1464	0.2%	0.1%	0.9%	3.7%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十五) 食品与饲料添加剂产业链

表22: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
玉米淀粉	元/吨	2966	-0.5%	2978	2988	2999	3099	3253	-0.1%	-0.6%	-3.1%	-4.8%
维生素 A (国产)	元/千克	163	0.0%	163	156	171	130	84	1.8%	-15.1%	-11.8%	54.2%
维生素 C 原粉 (99%)	元/千克	32	0.0%	32	32	31	29	22	0.0%	9.3%	5.3%	32.2%
维生素 D3 (国产)	元/千克	265	0.0%	265	265	270	149	58	0.0%	-3.0%	9.4%	156.6%
维生素 E (国产)	元/千克	149	0.0%	149	145	138	95	71	0.5%	9.5%	10.6%	34.8%
固体蛋氨酸 (进口)	元/吨	19570	-2.0%	19604	19946	20240	21441	18687	-2.2%	-2.6%	-3.7%	14.7%
液体蛋氨酸 (进口)	元/千克	16	0.0%	16	16	16	15	16	0.0%	0.0%	0.0%	-3.5%

资料来源: iFind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十六) 其他产业链

表23: 其他产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
钛精矿 (TiO ₂ >47%, 四川)	元/吨	2300	0.0%	2300	2334	2393	2648	2533	-0.5%	-4.4%	-8.6%	4.5%
钛白粉 (金红石型, 两广)	元/吨	14400	0.0%	14400	14538	14756	15542	15603	-0.4%	-2.7%	-2.8%	-0.4%
金属硅 (441)	元/吨	12500	0.0%	12500	12497	12428	13774	16110	0.0%	1.1%	-1.5%	-14.5%
有机硅 DMC	元/吨	12840	-0.8%	12860	12959	13401	14052	14903	-0.6%	-5.5%	-0.9%	-5.7%
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	10495	13248	0.0%	0.0%	-1.0%	-20.8%
碳酸锂	元/吨	78200	-0.3%	78240	77650	77313	92411	255034	0.2%	0.7%	-8.8%	-63.8%
钛白粉价差 (硫酸法)	元/吨	7573	0.0%	7573	7619	7680	7802	8115	-0.3%	-1.5%	1.8%	-3.9%
DMC 价差 (硅)	元/吨	3310	-5.2%	3364	3495	3933	3845	3642	-3.9%	-17.7%	-0.8%	5.6%
磷酸铁锂价差 (磷酸铁)	元/吨	8377	0.5%	8368	8499	8903	7890	14990	-0.4%	-1.5%	24.2%	-47.4%

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		