

维生素、橡胶等涨势明显，关注细分领域业绩表现

核心观点 (1.11-1.15)

- **原油：本周布油小幅下跌，预计未来几周以震荡为主** 本周布油价格小幅下跌，截至1月15日，Brent和WTI油价分别达到55.10美元/桶、52.36美元/桶，较上周分别变化-1.59%、0.23%。就周均价而言，本周均价环比涨幅分别为3.88%、5.19%。考虑到当前油价已反映新冠疫情带来的新一轮封锁以及沙特2月和3月将主动实施100万桶/日单边减产等综合因素影响，预计未来几周油价将以窄幅震荡为主。但中长期来看，受新冠疫苗接种带来的原油需求持续好转的影响，原油供需有望边际改善，预计价格将中枢向上。
- **库存转化：本周持续收益，年初至今正收益** 依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在303元/吨，年初至今为269元/吨。本周丙烷库存转化损益均值在1287元/吨，年初至今为1144元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。
- **价格涨跌幅：整体平稳上涨，重点关注维生素C** 在重点跟踪的183个产品中，与上周相比，83个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有维生素C、甲醛、竹浆、正丁醇、丁苯橡胶、顺丁橡胶、DMF、醋酸乙酯、二氯甲烷、粘胶短纤等。维生素C大涨系玉米原料走高，同时国外疫情反复导致需求增加；橡胶涨幅较大系下游胎厂复工速度好于预期导致需求增加所致。价格跌幅较大的产品有液氯、盐酸、丁烷、二甲基环硅氧烷、丁腈橡胶，三氯甲烷、SBS等。
- **价差涨跌幅：关注橡胶、粘胶短纤价差上涨** 在重点跟踪的136个产品价差中，与上周相比，共有90个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有锦纶切片价差（己内酰胺）、顺丁橡胶价差（丁二烯）、苯酐价差（邻二甲苯）、丁苯橡胶价差（丁二烯）、正丁醇价差（丙烯）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、粘胶短纤价差（棉短绒）、醋酸乙酯价差（煤）、PBT价差（PTA）等；价差跌幅较大的有三聚氰胺价差（尿素）、草酸价差（玉米淀粉）、锦纶丝（POY）价差（切片）、PTA价差（对二甲苯）、丙烯酸丁酯价差（丙烷）、丁二烯价差（碳四）等。
- **投资建议** 维生素、橡胶、粘胶短纤等产品价格/价差持续上涨，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注新和成（002001.SH）、齐翔腾达（002408.SZ）、三友化工（600409.SH）。预计2021年油价中枢向上，考虑到影响石油加工行业的主要不利因素将有望在2021年“由负转正”，石油加工行业存在业绩周期改善的预期，推荐中国石油（601857.SH）、中国石化（600028.SH）、上海石化（600688.SH）。油价回暖也利于油服行业的景气复苏，推荐石化油服（600871.SH）、通源石油（300164.SZ），以及利好以乙烷和煤为原料开展低成本业务布局的卫星石化（002648.SZ）和宝丰能源（600989.SH）。
- **风险提示** 产品产销需求不及预期的风险、产品价差下降的风险等。

化工行业

推荐(维持评级)

分析师
任文坡

☎: 010-80927675

✉: renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520080001

林相宜

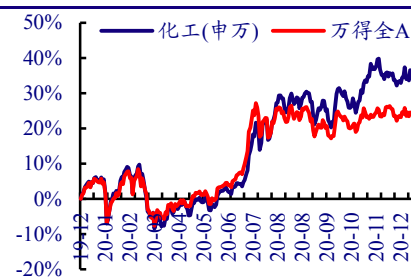
☎: 010-80927677

✉: linxiangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050007

行业数据

2021.01.15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河化工】2021年年度投资策略报告_化工行业_成本与成长，塑造行业发展新业态_20201214

【银河化工】2020年四季度投资策略报告_化工行业:量价角度探寻高成长标的，优质细分龙头业绩可期_20200923

目录

一、原油市场：本周布油小幅下跌，疫情继续影响油价走势	2
二、库存转化：本周持续收益，年初至今正收益	2
三、价格涨跌幅：整体平稳上涨，重点关注维生素 C	3
四、价差涨跌幅：关注锦纶切片价差上涨	4
五、投资建议	4
插图目录	6
表格目录	6
附表：全产业链重点产品价格/价差	7
（一）能源&资源产业链	7
（二）C1 产业链	7
（三）C2 产业链	8
（四）C3 产业链	8
（五）C4 产业链	9
（六）橡胶产业链	10
（七）芳烃产业链	10
（八）聚氨酯产业链	11
（九）塑料产业链	11
（十）化纤产业链	12
（十一）盐化工产业链	13
（十二）磷化工产业链	13
（十三）氟化工产业链	13
（十四）化肥产业链	14
（十五）食品与饲料添加剂产业链	14
（十六）其他产业链	15

一、原油市场：本周布油小幅下跌，预计未来几周震荡为主

本周利好因素有：EIA 库存下降，沙特在 2、3 月自愿大幅减产且其他 OPEC+ 成员国保持产量稳定或小幅增产，各国疫苗接种取得较大进展导致原油需求预期有所好转，以及美国达成刺激计划提振市场；但利空因素也对原油市场造成扰动：英国出现变异新冠病毒，伦敦实施新一轮封锁以及欧盟多国相继宣布关闭边境、停飞往返英国航班等措施，多重因素综合导致本周 Brent 油价小幅下跌。截至 1 月 15 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 55.10 美元/桶、52.36 美元/桶，较上周分别变化-1.59%、0.23%；就周均价而言，本周均价环比涨幅分别为 3.88%、5.19%；受沙特减产、美国原油库存下降等利好刺激，Brent 和 WTI 较年初均有 6% 以上的涨幅。

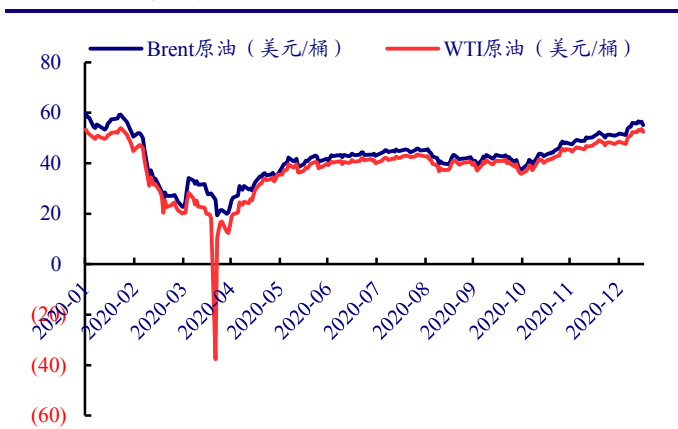
考虑到当前油价已反映新冠疫情带来的新一轮封锁以及沙特 2 月和 3 月将主动实施 100 万桶/日单边减产等综合因素影响，预计未来几周油价将以窄幅震荡为主。但中长期来看，受新冠疫苗接种带来的原油需求持续好转的影响，原油供需有望边际改善，预计价格将中枢向上。

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	1 月 15 日	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	55.10	-1.59%	8.55%	-14.73%	6.37%	55.96	3.88%
WTI	52.36	0.23%	9.95%	-10.53%	7.91%	52.86	5.19%

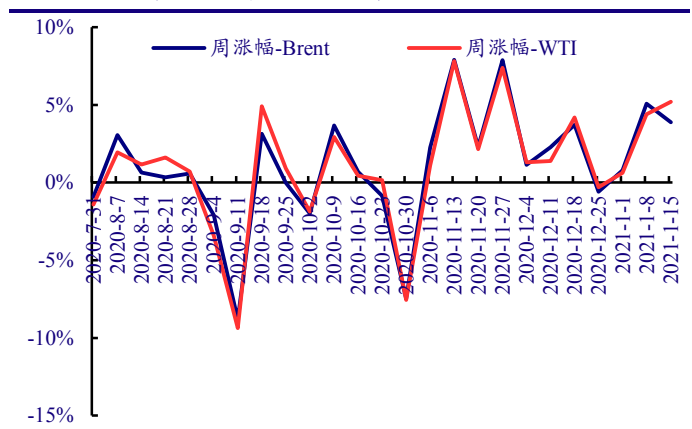
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 1: 2020 年以来国际油价走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 2020 年 7 月以来国际油价周涨幅



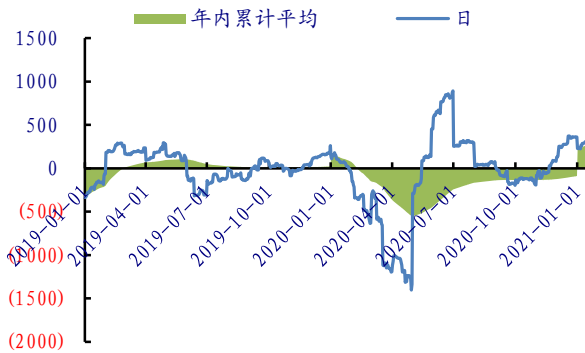
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周持续收益，年初至今正收益

我们以原油“采购+库存”50 天、丙烷“采购+库存”56 天等指标搭建模型进行库存转化损益的量化计算。

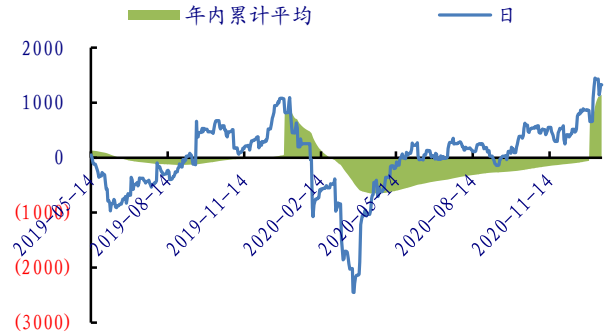
结果显示，本周原油库存转化损益均值在 303 元/吨，年初至今为 269 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 1287 元/吨，年初至今为 1144 元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。

图 3: 原油库存转化损益 (元/吨)



资料来源: Wind, 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: Wind, 中国银河证券研究院

三、价格涨跌幅: 整体平稳上涨, 重点关注维生素 C

在重点跟踪的 183 个产品中, 与上周相比, 共有 83 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有维生素 C、甲醛、竹浆、正丁醇、丁苯橡胶、顺丁橡胶、DMF、醋酸乙酯、二氯甲烷、粘胶短纤等。维生素 C 大涨系玉米原料走高, 同时国外疫情反复导致需求增加; 橡胶涨幅较大系下游胎厂复工速度好于预期导致需求增加所致。价格跌幅较大的产品有液氯、盐酸、丁烷、二甲基环硅氧烷、丁腈橡胶, 三氯甲烷、SBS 等。

表 2: 本周价格涨幅前 10

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	47.5	18.8%	45.7	42.9	42.9	42.9	29.2	14.3%	9.0%	30.1%	46.5%
甲醛 (山东)	元/吨	1200	17.1%	1150	1082	1082	1082	954	12.2%	3.5%	6.6%	13.4%
竹浆 (四川永丰)	元/吨	5200	15.6%	5200	4850	4850	4850	4097	15.6%	19.8%	21.6%	18.4%
正丁醇 (华东)	元/吨	8500	14.1%	8025	8223	8223	8223	6309	-2.1%	-13.6%	1.9%	30.3%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	12800	12.3%	12040	11710	11710	11710	9481	5.8%	-0.7%	2.4%	23.5%
顺丁橡胶 (BR9000, 山东)	元/吨	11700	11.4%	11060	10760	10760	10760	9212	5.7%	-2.0%	0.0%	16.8%
DMF (全国)	元/吨	9000	11.1%	8560	8280	8280	8280	6408	7.0%	1.2%	-8.5%	29.2%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	7175	10.8%	6785	6704	6704	6704	5754	2.9%	-8.2%	1.0%	16.5%
二氯甲烷 (山东)	元/吨	3660	10.4%	3571	3430	3430	3430	2527	8.6%	-2.4%	5.9%	35.7%
粘胶短纤 (1.5D, 全国)	元/吨	12800	10.3%	12160	11810	11810	11810	9203	6.1%	12.4%	14.3%	28.3%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 本周价格跌幅前 10

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 (华东)	元/吨	1078	-26.4%	1113	1349	1349	1349	840	-25.0%	-14.9%	-4.6%	60.6%
盐酸 (31%, 全国)	元/吨	350	-12.5%	380	390	390	390	299	-5.0%	-7.1%	-5.5%	30.6%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	606	-11.0%	594	634	634	634	411	-10.6%	20.2%	28.3%	54.3%
二甲基环硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	20200	-8.2%	20620	21340	21340	21340	18890	-6.5%	-26.7%	-15.6%	13.0%
丁腈橡胶 (N41, 全国)	元/吨	15800	-7.1%	15980	16470	16470	16470	13750	-5.8%	-1.0%	-0.2%	19.8%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	3300	-7.0%	3320	3445	3445	3445	2100	-7.0%	-5.6%	25.5%	64.0%
SBS (干胶, 全国)	元/吨	11000	-6.0%	11000	11350	11350	11350	10799	-6.0%	-7.3%	-4.3%	5.1%
萘 (山东)	元/吨	3300	-5.7%	3420	3460	3460	3460	3682	-2.3%	-5.3%	-5.7%	-6.0%

丁二烯(山东)	元/吨	6900	-5.5%	7150	7375	7375	7375	6246	-5.9%	-15.0%	-16.9%	18.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	7775	-4.9%	7995	8113	8113	8113	6967	-2.9%	-8.1%	-0.8%	16.4%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 关注橡胶、粘胶短纤价差上涨

在重点跟踪的 136 个产品价差中, 与上周相比, 共有 90 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有锦纶切片价差(己内酰胺)、顺丁橡胶价差(丁二烯)、苯酐价差(邻二甲苯)、丁苯橡胶价差(丁二烯)、正丁醇价差(丙烯)、聚酯切片(半光)价差(PTA)、聚酯切片(有光)价差(PTA)、粘胶短纤价差(棉短绒)、醋酸乙酯价差(煤)等; 价差跌幅较大的有三聚氰胺价差(尿素)、草酸价差(玉米淀粉)、锦纶丝(POY)价差(切片)、PTA 价差(对二甲苯)、丙烯酸丁酯价差(丙烷)、丁二烯价差(碳四)等。

表 4: 本周价差涨幅前 10

名称	单位	价差	较上周	价差均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	792	131.9%	633	476	476	476	961	98.2%	26.8%	-42.3%	-50.4%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	4662	52.7%	3767	3238	3238	3238	2841	39.1%	51.3%	90.2%	14.0%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	528	45.5%	505	470	470	470	512	18.0%	-31.6%	-63.2%	-8.1%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	5953	39.6%	4995	4524	4524	4524	3279	23.3%	30.7%	53.9%	38.0%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	3762	37.1%	3309	3519	3519	3519	1896	-5.2%	-20.8%	7.8%	85.6%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	447	34.3%	-42	291	291	291	523	-305.1%	-18.4%	-25.5%	-44.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	572	32.2%	423	382	382	382	584	59.1%	-5.5%	-10.8%	-34.5%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	6476	23.3%	5836	5470	5470	5470	2843	14.3%	32.2%	38.7%	92.4%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2861	23.3%	2535	2470	2470	2470	2198	6.8%	-21.1%	-4.7%	12.4%
PBT 价差(PTA)	元/吨	1253	22.3%	1288	1131	1131	1131	851	21.0%	-6.0%	2.6%	32.9%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

表 5: 本周价差跌幅前 10

名称	单位	价差	较上周	价差均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	370	-58.1%	574	769	769	769	-85	-40.5%	-32.8%	22.4%	1007.7%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	249	-44.7%	236	396	396	396	1607	-57.7%	-41.4%	-26.6%	-75.3%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2300	-27.0%	2720	2875	2875	2875	2309	-10.2%	28.4%	44.0%	24.5%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	439	-23.7%	481	561	561	561	440	-21.3%	-9.2%	12.7%	27.4%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	3450	-18.4%	3806	3839	3839	3839	3151	-5.2%	-4.6%	4.5%	21.8%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	2850	-17.4%	3236	3572	3572	3572	3045	-16.6%	-31.6%	-37.5%	17.3%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	2815	-15.1%	3517	3087	3087	3087	2738	23.6%	10.1%	6.4%	12.8%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	746	-14.8%	811	751	751	751	807	-6.1%	-18.1%	-36.6%	-6.8%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	2387	-13.8%	2530	2388	2388	2388	1576	8.0%	4.3%	-1.1%	51.5%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	11072	-13.6%	11420	12137	12137	12137	10939	-11.1%	-39.2%	-27.3%	11.0%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、投资建议

维生素、橡胶、粘胶短纤等产品价格/价差持续上涨, 相关企业盈利有望显著改善, 建议重点关注新和成(002001.SH)、齐翔腾达(002408.SZ)、三友化工(600409.SH)。

预计 2021 年油价中枢向上, 考虑到影响石油加工行业的主要不利因素(产品销量减少、

盈利能力下降、原料库存转化损失等)将有望在2021年“由负转正”,石油加工行业存在业绩周期改善的预期,推荐中国石油(601857.SH)、中国石化(600028.SH)、上海石化(600688.SH)。油价回暖也利于油服行业的景气复苏,推荐石化油服(600871.SH)、通源石油(300164.SZ),以及利好以乙烷和煤为原料开展低成本业务布局的卫星石化(002648.SZ)和宝丰能源(600989.SH)。

风险提示:产品产销或需求不及预期的风险、产品价差下降的风险等。

插图目录

图 1: 2020 年以来国际油价走势.....	2
图 2: 2020 年 7 月以来国际油价周涨幅.....	2
图 3: 原油库存转化损益 (元/吨)	3
图 4: 丙烷库存转化损益 (元/吨)	3

表格目录

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)	2
表 2: 本周价格涨幅前 10.....	3
表 3: 本周价格跌幅前 10.....	3
表 4: 本周价差涨幅前 10.....	4
表 5: 本周价差跌幅前 10.....	4
表 6: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总.....	7
表 7: C1 产业链重点产品价格/价差汇总.....	7
表 8: C2 产业链重点产品价格/价差汇总.....	8
表 9: C3 产业链重点产品价格/价差汇总.....	8
表 10: C4 产业链重点产品价格/价差汇总.....	9
表 11: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总.....	10
表 12: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总.....	10
表 13: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总.....	11
表 14: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总.....	11
表 15: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总.....	12
表 16: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	13
表 17: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	13
表 18: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总.....	13
表 19: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总.....	14
表 20: 食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总.....	14
表 21: 其他产业链重点产品价格/价差汇总.....	15

附表：全产业链重点产品价格/价差

(一) 能源&资源产业链

表6：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	55.10	-1.6%	55.96	54.92	54.92	54.92	43.21	3.9%	9.4%	21.3%	27.1%
原油 (WTI)	美元/桶	52.36	0.2%	52.86	51.56	51.56	51.56	39.47	5.2%	9.5%	20.6%	30.6%
LNG (全国)	元/吨	6106	3.6%	6106	5749	5749	5749	3214	7.5%	7.4%	37.8%	78.9%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	520	0.0%	520	520	520	520	347	0.0%	16.3%	27.9%	50.0%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	693	0.0%	693	693	693	693	524	0.0%	10.8%	16.8%	32.4%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1170	4.5%	1150	1121	1121	1121	1032	5.3%	12.0%	14.6%	8.6%
液化气 (全国)	元/吨	4322	3.2%	4293	4217	4217	4217	3182	3.7%	18.0%	27.0%	32.5%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	526	2.6%	526	510	510	510	381	5.8%	13.5%	24.8%	33.9%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	6296	1.6%	6271	6214	6214	6214	5836	1.9%	3.4%	8.2%	6.5%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	5528	0.0%	5534	5526	5526	5526	5569	0.3%	0.1%	5.6%	-0.8%
航空煤油 (3#)	元/吨	3262	0.0%	3262	3262	3262	3262	3097	0.0%	18.7%	21.8%	5.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	2086	1.9%	2100	2038	2038	2038	1728	6.2%	6.8%	12.1%	17.9%
沥青 (上期所)	元/吨	2572	0.9%	2528	2496	2496	2496	2470	2.6%	1.4%	6.4%	1.0%
石油焦 (洛阳石化)	元/吨	1340	0.0%	1340	1340	1340	1340	1110	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%
汽油价差 (石油)	元/吨	3522	2.9%	3497	3440	3440	3440	3181	3.4%	1.2%	3.5%	8.1%
航煤价差 (石油)	元/吨	745	0.0%	745	745	745	745	503	0.0%	221.4%	360.5%	48.1%
柴油价差 (石油)	元/吨	2754	-0.1%	2760	2752	2752	2752	2914	0.5%	-5.4%	-2.3%	-5.5%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表7：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
液氯 (山东鲁北)	元/吨	3045	2.7%	3016	3003	3003	3003	2602	0.9%	3.6%	5.0%	15.4%
电石 (华东)	元/吨	3950	-2.5%	3990	4070	4070	4070	3388	-3.9%	-6.8%	4.4%	20.1%
甲醇 (华东)	元/吨	2510	1.4%	2521	2506	2506	2506	1921	0.7%	3.9%	15.5%	30.5%
甲醛 (山东)	元/吨	1200	17.1%	1150	1082	1082	1082	954	12.2%	3.5%	6.6%	13.4%
草酸 (全国)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3000	3000	3584	0.0%	1.0%	6.8%	-16.3%
醋酸 (华东)	元/吨	3960	4.2%	3852	3951	3951	3951	2708	-4.9%	-14.9%	11.6%	45.9%
DMF (全国)	元/吨	9000	11.1%	8560	8280	8280	8280	6408	7.0%	1.2%	-8.5%	29.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3380	0.3%	3350	3332	3332	3332	2641	0.4%	7.5%	18.8%	26.2%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8950	0.0%	8950	8955	8955	8955	5799	0.0%	7.0%	31.8%	54.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4650	5.7%	4510	4455	4455	4455	3583	2.5%	-9.6%	8.1%	24.3%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	7175	10.8%	6785	6704	6704	6704	5754	2.9%	-8.2%	1.0%	16.5%
醋酐 (全国)	元/吨	7300	0.0%	7240	7310	7310	7310	5649	-1.9%	-2.8%	12.0%	29.4%
煤焦油 (华东)	元/吨	3010	6.4%	2902	2845	2845	2845	2331	4.1%	3.0%	7.4%	22.1%
萘 (山东)	元/吨	3300	-5.7%	3420	3460	3460	3460	3682	-2.3%	-5.3%	-5.7%	-6.0%
焦炭 (山东)	元/吨	2550	4.1%	2470	2420	2420	2420	1854	4.2%	10.8%	16.2%	30.5%
炭黑 (N330, 华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7800	7800	5439	0.0%	4.0%	15.9%	43.4%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	12650	0.4%	12636	12647	12647	12647	9203	-0.1%	-1.0%	10.7%	37.4%
聚乙烯醇 (全国)	元/吨	10800	0.0%	10800	10800	10800	10800	9815	0.0%	0.0%	0.5%	10.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	7125	-2.3%	7162	7239	7239	7239	6672	-2.1%	-13.3%	-7.2%	8.5%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	12650	0.0%	12650	12650	12650	12650	11383	0.0%	-5.3%	-14.5%	11.1%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	22900	0.0%	22900	22988	22988	22988	15879	-0.5%	-2.7%	-3.9%	44.8%

甲醇价差(煤)	元/吨	1470	2.4%	1481	1466	1466	1466	1227	1.3%	-3.4%	8.1%	19.5%
草酸价差(煤)	元/吨	1024	0.0%	1024	1024	1024	1024	2267	0.0%	-19.6%	-19.0%	-54.8%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	249	-44.7%	236	396	396	396	1607	-57.7%	-41.4%	-26.6%	-75.3%
醋酸价差(煤)	元/吨	3258	5.2%	3150	3249	3249	3249	2240	-5.9%	-19.6%	8.6%	45.0%
DMF 价差(煤)	元/吨	6852	15.1%	6412	6132	6132	6132	4976	9.6%	-3.2%	-16.8%	23.2%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1560	0.6%	1530	1512	1512	1512	1428	0.9%	-1.5%	9.4%	5.9%
乙二醇价差(煤)	元/吨	1590	2.9%	1652	1609	1609	1609	1918	5.5%	6.5%	0.3%	-16.1%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1675	-0.2%	1708	1551	1551	1551	55	23.2%	1027.9%	1426.5%	2732.5%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2861	23.3%	2535	2470	2470	2470	2198	6.8%	-21.1%	-4.7%	12.4%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2683	-10.2%	2867	2964	2964	2964	1476	-6.3%	5.6%	33.2%	100.8%
PVA 价差(电石)	元/吨	1801	13.3%	1717	1538	1538	1538	2138	26.4%	78.0%	-19.4%	-28.1%
PVC 价差(电石)	元/吨	1398	-1.4%	1377	1337	1337	1337	1760	6.1%	-33.7%	-37.9%	-24.0%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	6923	2.1%	6865	6749	6749	6749	6470	3.5%	-3.9%	-26.2%	4.3%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	17173	0.9%	17115	17086	17086	17086	10967	0.7%	-1.2%	-6.4%	55.8%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4645	-0.2%	4471	4573	4573	4573	4929	-4.4%	-12.4%	-12.3%	-7.2%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	4996	-1.5%	4859	4936	4936	4936	5525	-3.1%	-14.0%	-16.3%	-10.7%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表 8: 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	1051	-1.4%	1059	1036	1036	1036	751	3.3%	5.2%	15.5%	37.9%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7500	7500	7143	0.0%	0.0%	2.2%	5.0%
乙醇(苏南)	元/吨	7225	4.3%	7105	7075	7075	7075	6101	0.9%	-0.2%	2.3%	16.0%
乙二醇(华东)	元/吨	4450	1.0%	4512	4469	4469	4469	3824	1.9%	12.6%	16.4%	16.9%
LLDPE(大商所)	元/吨	7765	-0.1%	7591	7693	7693	7693	7009	-2.6%	-2.7%	0.5%	9.8%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	7775	-4.9%	7995	8113	8113	8113	6967	-2.9%	-8.1%	-0.8%	16.4%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	8800	0.0%	8800	8840	8840	8840	9161	0.0%	-4.0%	-2.3%	-3.5%
DEG(上海石化)	元/吨	4550	6.3%	4388	4315	4315	4315	3798	3.3%	-3.2%	7.1%	13.6%
PEG(400, 全国)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7800	7800	7849	0.0%	-1.5%	1.7%	-0.6%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1065	10.3%	1011	1147	1147	1147	2237	-16.2%	-18.0%	-33.5%	-48.7%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	5020	0.9%	4978	5024	5024	5024	5067	-1.8%	-3.6%	-4.4%	-0.9%
乙二醇价差(石油)	元/吨	2658	2.9%	2689	2679	2679	2679	2324	0.8%	15.7%	14.8%	15.3%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	4778	0.9%	4553	4709	4709	4709	4509	-6.4%	-8.5%	-8.4%	4.4%
PVC 价差(石油)	元/吨	5640	-2.1%	5813	5804	5804	5804	5221	-0.8%	-10.3%	-4.1%	11.2%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3148	2.3%	3109	3208	3208	3208	4303	-4.3%	-8.6%	-11.3%	-25.5%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2520	4.0%	2467	2640	2640	2640	4373	-7.2%	-18.9%	-26.1%	-39.6%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	4438	0.1%	4473	4454	4454	4454	5229	1.0%	-19.7%	-40.2%	-14.8%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表 9: 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	686	-2.1%	670	678	678	678	402	-2.0%	27.3%	40.9%	68.6%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	976	-0.5%	976	981	981	981	832	-0.7%	-2.6%	3.6%	17.8%
丙烯酸(华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7570	7570	7570	6956	-1.8%	-3.4%	-0.4%	8.8%

丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	10100	0.0%	10100	10100	10100	10100	9258	0.0%	-2.8%	-2.0%	9.1%
丙烯酸乙酯(华东)	元/吨	10400	0.0%	10400	10400	10400	10400	9411	0.0%	-2.3%	0.0%	10.5%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	10900	-1.8%	10920	11100	11100	11100	8407	-3.2%	-4.1%	8.8%	32.0%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	12700	-1.6%	12740	12820	12820	12820	9332	-1.2%	3.1%	16.7%	37.4%
丙烯腈(华东)	元/吨	11400	-0.9%	11400	11550	11550	11550	8883	-2.6%	-7.5%	7.5%	30.0%
正丁醇(华东)	元/吨	8500	14.1%	8025	8223	8223	8223	6309	-2.1%	-13.6%	1.9%	30.3%
辛醇(华东)	元/吨	10950	4.3%	10115	10768	10768	10768	7397	-9.5%	-2.9%	17.3%	45.6%
环氧丙烷(华东)	元/吨	19300	1.0%	19300	19160	19160	19160	12288	1.5%	9.6%	8.8%	55.9%
丙烯酰胺(全国)	元/吨	14600	-0.7%	14600	14650	14650	14650	11935	-0.7%	1.2%	14.5%	22.7%
聚丙烯酰胺(50%阳离子,宝莫)	元/吨	23000	0.0%	23000	23000	23000	23000	23000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
聚丙烯酰胺(阴离子,宝莫)	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13500	13500	12135	0.0%	0.0%	12.6%	11.3%
聚丙烯(大商所)	元/吨	8116	-1.0%	7979	8056	8056	8056	7604	-1.9%	-4.3%	-3.3%	5.9%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	7000	0.0%	7000	7000	7000	7000	7616	0.0%	-16.4%	-30.7%	-8.1%
丙二醇(华东)	元/吨	14200	6.0%	14200	13510	13510	13510	8197	10.8%	23.0%	28.3%	64.8%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	153	9.3%	172	167	167	167	350	5.6%	-54.5%	-54.6%	-52.2%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	450	-3.9%	450	471	471	471	452	-7.4%	-15.5%	-12.4%	4.3%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	13176	1.2%	13205	13081	13081	13081	6584	2.1%	19.6%	14.7%	98.7%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	16791	1.5%	16748	16654	16654	16654	10188	1.1%	9.8%	7.4%	63.5%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	3517	2.7%	3603	3625	3625	3625	4464	-1.5%	-22.9%	-23.5%	-18.8%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	5576	1.2%	5648	5612	5612	5612	6291	1.2%	-15.8%	-18.9%	-10.8%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	3457	-2.3%	3588	3565	3565	3565	4245	1.0%	-19.9%	-21.0%	-16.0%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	3450	-18.4%	3806	3839	3839	3839	3151	-5.2%	-4.6%	4.5%	21.8%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	2815	-15.1%	3517	3087	3087	3087	2738	23.6%	10.1%	6.4%	12.8%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	3762	37.1%	3309	3519	3519	3519	1896	-5.2%	-20.8%	7.8%	85.6%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	5118	8.7%	4310	4979	4979	4979	1965	-19.9%	2.6%	52.4%	153.3%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	6164	-0.4%	6164	6103	6103	6103	5361	2.0%	16.6%	25.9%	13.8%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	6406	0.7%	6406	6321	6321	6321	6321	2.7%	8.6%	22.0%	0.0%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	5129	-0.5%	4941	5072	5072	5072	5104	-5.0%	-10.4%	-12.9%	-0.6%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	2259	2.6%	2248	2255	2255	2255	3940	-1.3%	-40.9%	-45.4%	-42.8%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	4190	13.9%	4182	3707	3707	3707	4886	29.7%	-10.6%	-33.6%	-24.1%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) C4 产业链

表 10: 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	4050	5.2%	3914	3803	3803	3803	3201	5.2%	10.1%	20.1%	18.8%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	3480	1.5%	3387	3340	3340	3340	2858	2.2%	9.2%	17.7%	16.9%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	606	-11.0%	594	634	634	634	411	-10.6%	20.2%	28.3%	54.3%
异丁烯(山东玉皇)	元/吨	6900	1.5%	6860	6920	6920	6920	6683	-0.9%	-1.2%	7.9%	3.5%
丁二烯(山东)	元/吨	6900	-5.5%	7150	7375	7375	7375	6246	-5.9%	-15.0%	-16.9%	18.1%
丁酮(华东)	元/吨	6650	0.0%	6620	6900	6900	6900	6989	-7.8%	-14.0%	-6.2%	-1.3%
MTBE(华东)	元/吨	4120	2.7%	4120	4066	4066	4066	3894	0.0%	3.0%	10.2%	4.4%
叔丁醇(全国)	元/吨	6500	0.0%	6500	6500	6500	6500	7328	0.0%	4.9%	4.5%	-11.3%
烷基化汽油(华东)	元/吨	4375	5.4%	4320	4191	4191	4191	3904	5.4%	7.7%	13.6%	7.3%
顺酐(山东)	元/吨	8150	1.9%	8110	8025	8025	8025	6708	2.1%	-0.8%	-3.5%	19.6%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	2850	-17.4%	3236	3572	3572	3572	3045	-16.6%	-31.6%	-37.5%	17.3%
丁酮价差(碳四)	元/吨	2600	-7.1%	2706	3097	3097	3097	3789	-21.8%	-32.3%	-26.1%	-18.3%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	624	-5.0%	707	730	730	730	1154	-15.5%	-16.0%	-17.3%	-36.8%
烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	325	8.3%	406	388	388	388	703	7.2%	-11.5%	-25.6%	-44.9%
顺酐价差(碳四)	元/吨	3290	-2.7%	3413	3461	3461	3461	2867	-1.8%	-12.3%	-23.4%	20.7%
MMA 价差(碳四)	元/吨	6265	-1.6%	6369	6434	6434	6434	6976	-1.7%	-21.9%	-24.1%	-7.8%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

(六) 橡胶产业链

表 11: 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	14550	-0.3%	14159	14193	14193	14193	11550	-0.5%	-0.9%	2.0%	22.9%
丁苯橡胶(1502, 华东)	元/吨	12800	12.3%	12040	11710	11710	11710	9481	5.8%	-0.7%	2.4%	23.5%
丁腈橡胶(N41, 全国)	元/吨	15800	-7.1%	15980	16470	16470	16470	13750	-5.8%	-1.0%	-0.2%	19.8%
顺丁橡胶(BR9000, 山东)	元/吨	11700	11.4%	11060	10760	10760	10760	9212	5.7%	-2.0%	0.0%	16.8%
丁基橡胶(1751, 全国)	元/吨	14800	1.4%	14800	14700	14700	14700	14832	1.4%	-0.2%	-1.4%	-0.9%
SBS(干胶, 全国)	元/吨	11000	-6.0%	11000	11350	11350	11350	10799	-6.0%	-7.3%	-4.3%	5.1%
乙丙橡胶(4045, 全国)	元/吨	18900	2.2%	18820	18410	18410	18410	14511	4.6%	8.6%	14.1%	26.9%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	5953	39.6%	4995	4524	4524	4524	3279	23.3%	30.7%	53.9%	38.0%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	7550	-10.5%	7555	7843	7843	7843	6713	-7.1%	14.9%	11.0%	16.8%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	4662	52.7%	3767	3238	3238	3238	2841	39.1%	51.3%	90.2%	14.0%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	6842	1.3%	6886	6720	6720	6720	7144	4.0%	0.8%	-10.7%	-5.9%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	4174	-9.8%	3997	4239	4239	4239	4615	-10.8%	4.4%	20.9%	-8.1%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	11332	4.2%	11227	10923	10923	10923	8249	6.4%	15.9%	19.8%	32.4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(七) 芳烃产业链

表 12: 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	4550	-1.1%	4590	4532	4532	4532	3961	1.7%	3.1%	14.6%	14.4%
甲苯(华东)	元/吨	3955	3.0%	3947	3839	3839	3839	3739	4.7%	1.5%	8.9%	2.7%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	5200	4.0%	5080	4927	4927	4927	4830	5.4%	11.2%	12.8%	2.0%
邻二甲苯(华东)	元/吨	5050	-3.8%	5090	5177	5177	5177	5220	-3.0%	-10.1%	-0.8%	-0.8%
苯酚(华东)	元/吨	6025	2.1%	5985	5955	5955	5955	6275	1.8%	-8.3%	-2.0%	-5.1%
丙酮(华东)	元/吨	5925	4.4%	5895	5725	5725	5725	6987	6.0%	-26.7%	-25.5%	-18.1%
环己酮(华东)	元/吨	7650	4.8%	7520	7345	7345	7345	6665	4.3%	0.5%	8.6%	10.2%
苯胺(华东)	元/吨	8100	0.0%	8100	8100	8100	8100	5802	0.0%	2.5%	14.0%	39.6%
苯酐(华东)	元/吨	5325	-0.5%	5340	5389	5389	5389	5471	-1.4%	-12.5%	-13.6%	-1.5%
己二酸(华东)	元/吨	7650	0.7%	7640	7625	7625	7625	6815	0.4%	-2.9%	1.7%	11.9%
己二胺(全国)	元/吨	36000	0.8%	35960	35600	35600	35600	26732	2.0%	5.2%	29.1%	33.2%
己内酰胺(华东)	元/吨	10800	-0.5%	10670	10860	10860	10860	9893	-3.4%	-6.0%	2.7%	9.8%
苯乙烯(华东)	元/吨	6690	0.6%	6730	6620	6620	6620	6071	3.4%	-9.1%	-10.1%	9.1%
PTA(华东)	元/吨	3845	-0.1%	3808	3788	3788	3788	3603	1.1%	7.6%	12.8%	5.1%
双酚 A(华东)	元/吨	13100	1.9%	12920	12855	12855	12855	11528	0.7%	-25.4%	-16.8%	11.5%
MMA(华东)	元/吨	10900	0.9%	10880	10836	10836	10836	10618	0.7%	-11.7%	-10.9%	2.1%
DOP(华东)	元/吨	9900	1.0%	9420	9830	9830	9830	7642	-8.0%	-5.7%	6.7%	28.6%
苯价差(石油)	元/吨	1592	0.1%	1582	1578	1578	1578	1486	-2.0%	-5.3%	7.3%	6.2%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	2242	12.6%	2072	1973	1973	1973	2354	7.9%	16.0%	4.8%	-16.2%
环己酮价差(苯)	元/吨	3009	15.4%	2838	2723	2723	2723	2625	9.0%	-3.7%	-0.3%	3.7%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	528	45.5%	505	470	470	470	512	18.0%	-31.6%	-63.2%	-8.1%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	746	-14.8%	811	751	751	751	807	-6.1%	-18.1%	-36.6%	-6.8%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	5942	-1.4%	5939	6016	6016	6016	5156	-2.5%	-0.9%	-2.0%	16.7%
己二酸价差(苯)	元/吨	2331	3.9%	2291	2320	2320	2320	2390	-1.1%	-15.2%	-20.0%	-3.0%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	2378	1.2%	2221	2426	2426	2426	2775	-14.2%	-25.0%	-14.0%	-12.6%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	439	-23.7%	481	561	561	561	440	-21.3%	-9.2%	12.7%	27.4%
PTA 价差(石油)	元/吨	1869	1.6%	1798	1814	1814	1814	1949	-1.7%	6.9%	6.8%	-6.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表 13: 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	21250	-1.6%	21436	21653	21653	21653	17836	-1.6%	-8.2%	-19.8%	21.4%
聚合 MDI (华东)	元/吨	17700	-1.4%	17721	17957	17957	17957	14456	-2.4%	0.3%	-8.5%	24.2%
TDI (T80, 华东)	元/吨	12350	0.0%	12350	12317	12317	12317	12278	0.5%	-1.1%	-13.4%	0.3%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	19950	-1.0%	20093	19823	19823	19823	12758	2.3%	8.9%	7.5%	55.4%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	15700	1.0%	15657	15540	15540	15540	10867	1.3%	6.5%	5.7%	43.0%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	20850	0.5%	20821	20703	20703	20703	13618	1.0%	6.6%	5.8%	52.0%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	20400	0.5%	20371	20273	20273	20273	13562	0.8%	6.3%	6.5%	49.5%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	21000	5.0%	20571	20783	20783	20783	17275	-1.0%	-4.5%	6.0%	20.3%
TPU (全国)	元/吨	17500	-2.2%	17760	17830	17830	17830	18831	-0.8%	-0.9%	-0.8%	-5.3%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	16731	-2.0%	16897	17162	17162	17162	14065	-2.4%	-10.8%	-25.6%	22.0%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	13181	-1.8%	13183	13466	13466	13466	10685	-3.6%	-0.8%	-14.4%	26.0%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	8738	-1.3%	8743	8844	8844	8844	9349	-1.4%	-2.8%	-21.4%	-5.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2387	-13.8%	2530	2388	2388	2388	1576	8.0%	4.3%	-1.1%	51.5%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2190	0.5%	2147	2128	2128	2128	2266	0.5%	-9.5%	-10.0%	-6.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4574	-1.4%	4545	4562	4562	4562	3486	-1.3%	-3.8%	-0.6%	30.9%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	14378	-1.6%	14546	14292	14292	14292	7568	3.1%	16.8%	11.7%	88.8%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	11413	1.1%	11391	11285	11285	11285	6875	1.8%	12.8%	9.0%	64.1%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	15379	0.4%	15373	15289	15289	15289	8886	1.1%	11.5%	9.6%	72.1%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表 14: 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 (通用, 镇江奇美)	元/吨	13300	0.0%	13300	13300	13300	13300	10502	0.0%	-6.1%	2.5%	26.6%
ABS (全国)	元/吨	15200	1.3%	15100	15050	15050	15050	12865	0.7%	-8.0%	-8.9%	17.0%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	23500	0.0%	23500	23500	23500	23500	17014	0.0%	-6.4%	5.5%	38.1%
POM (全国)	元/吨	16500	0.0%	16500	16500	16500	16500	12439	0.0%	2.8%	14.1%	32.6%
尼龙 6 (注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	12000	0.0%	12000	12020	12020	12020	11993	-0.3%	-2.1%	-3.7%	0.2%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	31400	0.6%	31400	31220	31220	31220	22097	1.2%	5.0%	14.2%	41.3%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25500	0.0%	25500	25500	25500	25500	25764	0.0%	-0.3%	-1.3%	-1.0%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	5650	0.0%	5631	5583	5583	5583	5408	1.8%	6.1%	11.5%	3.2%
PMMA (全国)	元/吨	16000	-3.6%	16240	16480	16480	16480	14699	-2.9%	-7.2%	-2.2%	12.1%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8354	2.9%	8193	8178	8178	8178	6621	0.4%	-6.4%	-8.1%	23.5%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	11710	-1.9%	11872	11931	11931	11931	6639	-0.7%	24.3%	42.5%	79.7%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	1092	4.8%	1223	1051	1051	1051	2001	39.1%	75.3%	-41.8%	-47.5%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	7348	0.1%	7375	7396	7396	7396	3500	-0.6%	10.2%	-5.8%	111.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	872	-1.2%	864	847	847	847	1046	4.1%	-8.4%	-0.4%	-19.1%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2470	0.6%	2401	2398	2398	2398	2713	0.3%	1.0%	4.2%	-11.6%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5100	-12.1%	5360	5644	5644	5644	4080	-9.5%	2.9%	20.4%	38.3%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	11365	-6.6%	11729	12078	12078	12078	11056	-5.4%	-12.0%	-8.2%	9.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表 15: 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, 国内)	元/吨	5225	2.5%	4725	5027	5027	5027	4885	0.0%	7.1%	10.5%	2.9%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	5350	2.9%	5190	5118	5118	5118	4946	4.4%	7.9%	11.6%	3.5%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	6250	0.4%	5295	6165	6165	6165	5817	4.4%	8.5%	8.9%	6.0%
涤纶长丝(DTY, 全国)	元/吨	8000	1.6%	7935	7853	7853	7853	7106	2.1%	7.8%	11.9%	10.5%
涤纶长丝(POY, 全国)	元/吨	6225	1.2%	6185	6110	6110	6110	5548	2.5%	9.8%	14.0%	10.1%
涤纶长丝(FDY, 全国)	元/吨	6200	1.6%	6140	6080	6080	6080	5918	2.0%	6.6%	9.7%	2.7%
PBT(华东)	元/吨	10500	2.4%	10500	10333	10333	10333	8191	2.4%	0.7%	10.3%	26.2%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16000	16000	12744	0.0%	5.1%	17.5%	25.5%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	11700	3.5%	11410	11445	11445	11445	10953	-0.6%	-5.0%	-0.5%	4.5%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	17250	-0.6%	17270	17320	17320	17320	16060	-0.6%	1.4%	6.6%	7.8%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	14000	-3.1%	14130	14320	14320	14320	13262	-2.6%	0.2%	6.1%	8.0%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	15400	-0.6%	15420	15460	15460	15460	14163	-0.5%	1.7%	7.3%	9.2%
氨纶(40D, 华东)	元/吨	39800	2.1%	39280	39140	39140	39140	30902	0.7%	0.1%	6.5%	26.7%
棉花(新疆)	元/吨	15250	-0.3%	15280	15263	15263	15263	12927	0.2%	3.4%	4.9%	18.1%
棉短绒(江苏)	元/吨	3700	0.0%	3700	3700	3700	3700	3637	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%
溶解浆(内盘)	元/吨	6300	8.6%	6000	5900	5900	5900	5429	3.4%	3.4%	5.3%	8.7%
竹浆(四川永丰)	元/吨	5200	15.6%	5200	4850	4850	4850	4097	15.6%	19.8%	21.6%	18.4%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	12800	10.3%	12160	11810	11810	11810	9203	6.1%	12.4%	14.3%	28.3%
粘胶长丝(全国)	元/吨	36500	0.0%	36500	36500	36500	36500	36648	0.0%	0.0%	0.4%	-0.4%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	447	34.3%	-42	291	291	291	523	-305.1%	-18.4%	-25.5%	-44.3%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	2045	7.3%	1495	1842	1842	1842	2189	-5.7%	2.0%	0.0%	-15.9%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	572	32.2%	423	382	382	382	584	59.1%	-5.5%	-10.8%	-34.5%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	2170	8.2%	1960	1934	1934	1934	2250	7.1%	4.2%	2.8%	-14.1%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1472	1.0%	528	1429	1429	1429	1455	44.3%	6.4%	-4.8%	-1.8%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3070	1.3%	2065	2980	2980	2980	3122	7.0%	6.7%	0.9%	-4.5%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3222	3.7%	3168	3117	3117	3117	2744	3.3%	5.9%	8.9%	13.6%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	4820	3.0%	4705	4668	4668	4668	4411	1.6%	6.2%	8.2%	5.8%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1447	4.6%	1418	1374	1374	1374	1186	6.5%	12.3%	14.1%	15.8%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	3045	3.0%	2955	2925	2925	2925	2853	2.1%	9.4%	10.2%	2.5%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1422	6.7%	1373	1344	1344	1344	1556	4.3%	-1.3%	-2.8%	-13.6%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	3020	3.9%	2910	2895	2895	2895	3223	1.0%	2.9%	2.1%	-10.2%
PBT价差(PTA)	元/吨	1253	22.3%	1288	1131	1131	1131	851	21.0%	-6.0%	2.6%	32.9%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	13114	0.4%	13065	13118	13118	13118	10329	-0.8%	4.5%	17.2%	27.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	792	131.9%	633	476	476	476	961	98.2%	26.8%	-42.3%	-50.4%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3194	17.7%	2877	2927	2927	2927	3764	-2.0%	-19.7%	-20.3%	-22.2%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2300	-27.0%	2720	2875	2875	2875	2309	-10.2%	28.4%	44.0%	24.5%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	19595	0.4%	19376	19031	19031	19031	14218	2.7%	6.3%	14.6%	33.9%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	5367	15.5%	5030	4765	4765	4765	2524	11.7%	31.3%	34.7%	88.8%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	6476	23.3%	5836	5470	5470	5470	2843	14.3%	32.2%	38.7%	92.4%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	30176	0.1%	30176	30160	30160	30160	30288	0.1%	0.1%	0.6%	-0.4%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表 16: 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(海盐, 山东)	元/吨	210	0.0%	210	210	210	210	175	0.0%	5.0%	11.6%	19.9%
液氯(华东)	元/吨	1078	-26.4%	1113	1349	1349	1349	840	-25.0%	-14.9%	-4.6%	60.6%
盐酸(31%, 全国)	元/吨	350	-12.5%	380	390	390	390	299	-5.0%	-7.1%	-5.5%	30.6%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	430	0.0%	430	430	430	430	474	0.0%	-0.2%	-1.4%	-9.2%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	1800	0.0%	1800	1800	1800	1800	2049	0.0%	0.0%	-3.0%	-12.1%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1425	0.0%	1425	1422	1422	1422	1460	0.4%	0.6%	-11.2%	-2.6%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1471	0.0%	1471	1471	1471	1471	1548	0.0%	0.3%	-14.1%	-5.0%
氯化铵(干铵, 江苏德邦兴华)	元/吨	570	0.0%	570	570	570	570	543	0.0%	0.0%	2.6%	4.9%
水合肼(全国)	元/吨	17800	6.0%	17280	17040	17040	17040	17013	2.9%	-20.1%	-15.0%	0.2%
烧碱价差(盐)	元/吨	2445	-12.5%	2477	2688	2688	2688	2533	-11.9%	-7.8%	-5.2%	6.1%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1156	0.0%	1156	1156	1156	1156	1285	0.0%	-0.9%	-19.2%	-10.0%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1263	-1.8%	1272	1285	1285	1285	1417	-2.0%	-4.5%	-19.8%	-9.3%
水合肼价差(盐)	元/吨	14824	6.7%	14325	14103	14103	14103	14368	3.2%	-23.2%	-17.7%	-1.8%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表 17: 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%, 贵州路发)	元/吨	450	0.0%	450	450	450	450	447	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
黄磷(全国)	元/吨	16650	0.9%	16590	16460	16460	16460	15977	1.6%	6.6%	4.5%	3.0%
磷酸(85%, 全国)	元/吨	5300	0.0%	5300	5300	5300	5300	5331	0.0%	1.7%	-0.1%	-0.6%
三聚磷酸钠(工业 94%, 全国)	元/吨	5800	0.0%	5800	5800	5800	5800	5829	0.0%	1.5%	-0.1%	-0.5%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	12600	1.2%	12540	12410	12410	12410	11953	2.1%	9.0%	6.0%	3.8%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	4207	0.0%	4207	4207	4207	4207	4244	0.0%	2.1%	-0.1%	-0.9%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	4136	1.4%	4136	4100	4100	4100	4201	1.8%	4.1%	1.1%	-2.4%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3719	0.0%	3719	3721	3721	3721	3728	-0.1%	2.2%	3.6%	-0.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十三) 氟化工产业链

表 18: 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(干粉, 华东)	元/吨	2725	0.0%	2725	2705	2705	2705	2958	1.1%	1.1%	-1.4%	-8.5%
氢氟酸(全国)	元/吨	9400	1.6%	9320	9275	9275	9275	8364	1.0%	10.9%	18.7%	10.9%
二氯甲烷(山东)	元/吨	3660	10.4%	3571	3430	3430	3430	2527	8.6%	-2.4%	5.9%	35.7%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	3300	-7.0%	3320	3445	3445	3445	2100	-7.0%	-5.6%	25.5%	64.0%
三氯乙烯(华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	6913	6913	6913	4914	4.7%	20.1%	30.8%	40.7%
四氯乙烯(山东)	元/吨	6907	-0.5%	6915	6723	6723	6723	3509	2.9%	22.0%	55.6%	91.6%
R22(高端, 浙江)	元/吨	13500	-3.6%	13800	14053	14053	14053	14957	-2.7%	-1.7%	1.5%	-6.0%
R32(高端, 浙江)	元/吨	13000	0.0%	13000	13000	13000	13000	12380	0.0%	0.4%	12.0%	5.0%
R125(高端, 浙江)	元/吨	28000	0.0%	28000	28000	28000	28000	16242	0.0%	18.3%	53.3%	72.4%
R134a(高端, 浙江)	元/吨	25000	0.0%	25000	25000	25000	25000	24044	0.0%	4.4%	7.2%	4.0%
R410a(高端, 浙江)	元/吨	18000	0.0%	18000	18000	18000	18000	14105	0.0%	10.5%	27.4%	27.6%

氯化铝 (河南)	元/吨	10050	0.0%	10050	10050	10050	10050	9252	0.0%	1.1%	7.2%	8.6%
冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	5750	0.0%	5750	5750	5750	5750	5640	0.0%	1.2%	3.2%	2.0%
氯化铝价差 (萤石)	元/吨	3884	1.8%	3884	3873	3873	3873	2714	1.0%	3.8%	25.5%	42.7%
冰晶石价差 (磷矿石)	元/吨	4136	0.1%	4136	4133	4133	4133	3918	0.1%	1.7%	4.9%	5.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2631	14.4%	2537	2402	2402	2402	1740	12.2%	-4.9%	2.2%	38.1%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2572	-9.2%	2589	2718	2718	2718	1543	-9.0%	-7.8%	28.4%	76.1%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3322	2.8%	3286	3028	3028	3028	1679	16.4%	87.7%	91.7%	80.3%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3853	1.0%	3832	3583	3583	3583	896	8.8%	65.0%	169.2%	300.1%
R22 价差 (萤石)	元/吨	9153	-4.8%	9448	9700	9700	9700	10650	-3.7%	-2.6%	1.4%	-8.9%
R32 价差 (萤石)	元/吨	5930	0.9%	5922	5920	5920	5920	5400	0.5%	0.5%	27.1%	9.6%
R125 价差 (萤石)	元/吨	20393	0.3%	20386	20380	20380	20380	8621	0.2%	26.9%	89.9%	136.4%
R134a 价差 (萤石)	元/吨	14659	1.4%	14608	14494	14494	14494	14090	1.7%	11.3%	12.1%	2.9%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	10742	0.6%	10734	10731	10731	10731	6872	0.3%	18.7%	54.3%	56.1%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

(十四) 化肥产业链

表 19: 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 (山东)	元/吨	2000	7.5%	1944	1894	1894	1894	1728	5.4%	4.1%	5.7%	9.6%
三聚氰胺 (全国)	元/吨	6570	-1.2%	6600	6640	6640	6640	5271	-1.2%	-2.1%	7.4%	26.0%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2150	1.9%	2134	2125	2125	2125	1991	0.9%	-2.3%	0.6%	6.7%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	2575	2.0%	2535	2530	2530	2530	2357	0.4%	0.5%	2.4%	7.3%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	1900	0.0%	1900	1900	1900	1900	1741	0.0%	2.7%	5.2%	9.2%
硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	2580	0.0%	2580	2580	2580	2580	2537	0.0%	1.2%	3.8%	1.7%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2150	0.0%	2150	2150	2150	2150	2108	0.0%	0.0%	2.5%	2.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	1880	0.0%	1880	1880	1880	1880	1865	0.0%	0.0%	1.9%	0.8%
尿素价差 (煤头气流床)	元/吨	1342	11.7%	1286	1236	1236	1236	1240	8.4%	0.4%	0.0%	-0.3%
尿素价差 (煤头固定床)	元/吨	1171	10.3%	1127	1095	1095	1095	1019	6.0%	-1.3%	-0.8%	7.5%
尿素价差 (气头)	元/吨	-748	5.5%	-804	-693	-693	-693	281	-13.1%	-17.7%	-706.4%	-346.4%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	370	-58.1%	574	769	769	769	-85	-40.5%	-32.8%	22.4%	1007.7%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	576	17.9%	564	521	521	521	510	18.0%	1.9%	9.1%	2.1%
磷酸二胺价差 (磷矿石)	元/吨	871	10.5%	838	804	804	804	782	8.6%	7.2%	9.6%	2.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十五) 食品与饲料添加剂产业链

表 20: 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 (大商所)	元/吨	3113	1.1%	3221	3122	3122	3122	2487	6.5%	7.9%	9.2%	25.5%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	350	0.0%	350	348	348	348	393	1.4%	35.3%	18.1%	-11.6%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	47.5	18.8%	45.7	42.9	42.9	42.9	29.2	14.3%	9.0%	30.1%	46.5%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	115	7.0%	112	110	110	110	177	4.2%	-3.3%	-16.6%	-38.1%
维生素 E (50%, 国产)	元/千克	68	3.0%	67.6	65.9	65.9	65.9	64.9	5.5%	12.2%	11.2%	1.5%
固体蛋氨酸 (山东)	元/千克	18.90	6.5%	18.43	18.09	18.09	18.09	19.88	3.8%	1.1%	5.3%	-9.0%
液体蛋氨酸 (山东)	元/千克	15.75	3.3%	15.65	15.45	15.45	15.45	16.08	2.6%	3.5%	8.1%	-3.9%
磷酸氢钙 (云南)	元/吨	1580	0.0%	1580	1580	1580	1580	1492	0.0%	1.8%	7.9%	5.9%
磷酸二氢钙 (22%, 四川川恒)	元/吨	2550	0.0%	2550	2550	2550	2550	2538	0.0%	0.7%	5.6%	0.5%
维生素 E 价差 (间甲酚法)	元/千克	103.50	2.8%	103.28	99.54	99.54	99.54	103.36	7.8%	25.2%	14.6%	-3.7%
固体蛋氨酸价差 (海因法)	元/千克	11.07	10.0%	10.64	10.43	10.43	10.43	13.54	5.1%	2.8%	3.1%	-23.0%

液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	11.00	3.7%	10.95	10.78	10.78	10.78	12.05	3.3%	6.3%	10.1%	-10.6%
磷酸氢钙价差(磷矿石)	元/吨	599	9.0%	599	569	569	569	539	11.3%	19.1%	38.5%	5.5%
磷酸二氢钙价差(磷矿石)	元/吨	1365	4.6%	1365	1328	1328	1328	1387	5.7%	7.6%	16.4%	-4.3%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十六) 其他产业链

表 21: 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(攀46)	元/吨	1965	-0.5%	1968	1972	1972	1972	1549	-0.4%	-5.0%	3.8%	27.3%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	16300	1.2%	16250	16175	16175	16175	13949	0.9%	2.1%	9.5%	16.0%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	12950	-1.5%	13075	13117	13117	13117	11924	-0.6%	-0.9%	3.4%	10.0%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	20200	-8.2%	20620	21340	21340	21340	18890	-6.5%	-26.7%	-15.6%	13.0%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	58200	8.4%	56600	54150	54150	54150	38040	9.5%	19.8%	33.5%	42.4%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	59700	6.2%	59100	56900	56900	56900	44279	8.0%	20.4%	29.9%	28.5%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	120000	4.3%	116000	114750	114750	114750	83165	2.2%	6.8%	20.9%	38.0%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	41500	5.1%	41100	40100	40100	40100	36805	5.1%	9.1%	13.7%	9.0%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	10826	3.6%	10770	10593	10593	10593	9600	3.4%	8.0%	14.5%	10.3%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	11072	-13.6%	11420	12137	12137	12137	10939	-11.1%	-39.2%	-27.3%	11.0%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	86796	5.0%	83034	82278	82278	82278	56436	1.7%	4.3%	20.8%	45.8%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

任文城, 中国石油大学(华东) 化学工程博士。曾任职中国石油, 高级工程师、化工组组长、项目经理, 8年实业工作经验。2018年加入中国银河证券研究院, 主要从事化工行业研究。

林相宜, 南开大学金融硕士、学士, 中国注册会计师。曾任职于安永华明会计师事务所。2018年加入中国银河证券研究院, 主要从事化工行业和纺织服装行业研究。

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。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月, 行业指数 (或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数) 相对于基准指数 (交易所指数或市场中主要的指数)

推荐: 行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 行业指数超越基准指数平均回报。

中性: 行业指数与基准指数平均回报相当。

回避: 行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 指未来 6-12 个月, 公司股价超越分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性: 指未来 6-12 个月, 公司股价与分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报相当。

回避: 指未来 6-12 个月, 公司股价低于分析师 (或分析师团队) 所覆盖股票平均回报 10%及以上。

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) 向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户 (以下简称客户) 提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。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份, 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机构专业投资者, 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, 在此之前, 请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

深广地区: 崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区: 耿尤磊 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn