

## 维生素、醋酸等涨势较好，关注细分龙头业绩表现

## 化工行业

推荐(维持评级)

### 核心观点 (1.18-1.22)

- **原油：本周油价先涨后跌，预计未来几周仍以震荡为主** 本周原油价格小幅震荡，截至1月22日，Brent和WTI油价分别达到55.41美元/桶、52.27美元/桶，较上周分别变化0.56%、-0.17%；就周均价而言，本周均价环比跌幅分别为0.56%、0.21%。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，下半年至今正收益** 依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在338元/吨，年初至今为341元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在1006元/吨，年初至今为1100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，维生素C保持涨势** 在重点跟踪的183个产品中，与上周相比，共有73个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有双酚A、醋酸、DEG、液氮、DMF、丙酮、维生素D3、醋酸乙酯、醋酐、维生素C等。醋酸乙酯、醋酐受原料醋酸价格上涨带动；受玉米原料走高，同时国外疫情反复导致需求增加，维生素C、维生素D3本周继续保持上涨。价格跌幅较大的产品有LNG，丁烷，磷酸氢钙，三氯甲烷，丙烷，乙烯等。
- **价差涨跌幅：关注三聚氰胺价差上涨** 在重点跟踪的136个产品价差中，与上周相比，共有67个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有三聚氰胺（尿素）、MTBE（碳四）、烷基化汽油（碳四）、尿素（气头）、丙烯（丙烷）、环氧乙烷（乙烯）、聚丙烯（丙烷）、DOP（邻二甲苯）、苯酐（邻二甲苯）、醋酸价差（煤）等。价差跌幅较大的有醋酸乙烯（电石）、磷酸氢钙（磷矿石）、锦纶切片（己内酰胺）、PTA（对二甲苯）、PC（双酚A）、炭黑（煤焦油）、三氯甲烷（甲醇）、MMA（丙酮）、辛醇（丙烯）、PVA（电石）等。PTA（对二甲苯）已经连续数周下跌。
- **投资建议** 维生素、DMF、醋酸等产品价格/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）、华鲁恒升（600426.SH）、江苏索普（600746.SH）。我们预计2021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）。
- **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。

分析师  
任文坡

☎：010-80927675

✉：renwenpo\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520080001

林相宜

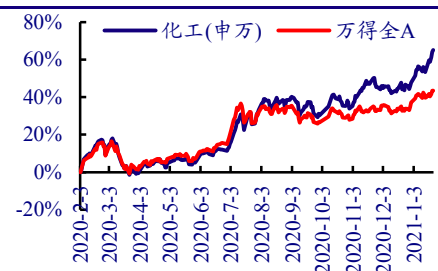
☎：010-80927677

✉：linxiangyi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050007

### 行业数据

2021.01.22



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河化工】行业周报\_化工行业\_全产业链价格价差研究：维生素、橡胶等涨势明显，关注细分领域业绩表现\_20210117

## 目 录

一、原油市场：本周油价小幅下跌，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，维生素 C 保持涨势	3
四、价差涨跌幅：关注三聚氰胺价差上涨	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：本周油价先涨后跌，预计未来几周仍以震荡为主

本周利好因素有：拜登周三宣誓就职为 1.9 万亿美元的刺激计划增添确定性，预计美国经济增长前景将好转；IEA、EIA、OPEC 月报预测 2021 年的石油需求分别为 9660、9780、9591 万桶/日，较 2020 年分别增加 550、560、590 万桶/日。但利空因素也对原油市场造成扰动：美国原油库存意外攀升，同时由于疫情的反复和疫苗接种进度不及预期，多重因素综合导致本周 Brent 油价先涨后跌、整体维持窄幅震荡走势。截至 1 月 22 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 55.41 美元/桶、52.27 美元/桶，较上周分别变化 0.56%、-0.17%；就周均价而言，本周均价环比跌幅分别为 0.56%、0.21%；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。

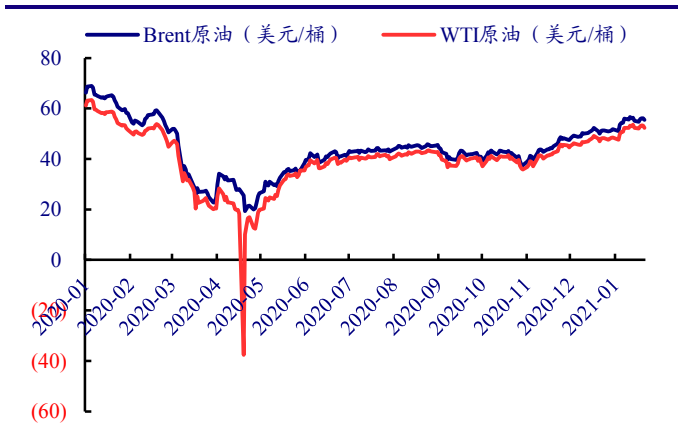
考虑到当前油价已反映新冠疫情带来的新一轮封锁以及沙特 2 月和 3 月将主动实施 100 万桶/日单边减产等综合因素影响，预计未来几周油价将以窄幅震荡为主。但中长期来看，受新冠疫苗接种带来的原油需求持续好转的影响，原油供需有望边际改善，预计价格将中枢向上。

表 1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	1 月 22 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	55.41	0.56%	10.64%	-10.69%	6.97%	55.65	-0.56%
WTI	52.27	-0.17%	11.17%	-5.97%	7.73%	52.75	-0.21%

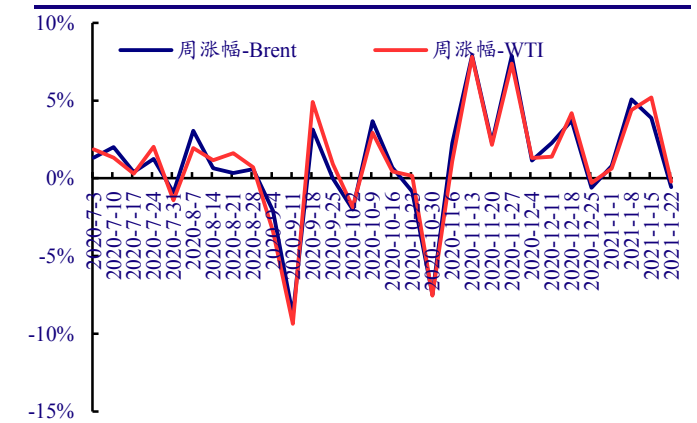
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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 338 元/吨，年初至今为 341 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 1006 元/吨，年初至今为 1100 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, 维生素 C 保持涨势

在重点跟踪的 183 个产品中, 与上周相比, 共有 73 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有双酚 A、醋酸、DEG、液氯、DMF、丙酮、维生素 D3、醋酸乙酯、醋酐、维生素 C 等。醋酸乙酯、醋酐受原料醋酸价格上涨带动; 受玉米原料走高, 同时国外疫情反复导致需求增加, 维生素 C、维生素 D3 本周继续保持上涨。价格跌幅较大的产品有 LNG、丁烷、磷酸氢钙、三氯甲烷、丙烷、乙烯等。

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
双酚 A (华东)	元/吨	16650	27.1%	15700	13744	13744	13744	11528	21.5%	-20.3%	-11.1%	19.2%
醋酸 (华东)	元/吨	5000	26.3%	4420	4107	4107	4107	2708	14.7%	-11.6%	16.1%	51.7%
DEG (上海石化)	元/吨	5400	18.7%	5000	4529	4529	4529	3798	13.9%	1.6%	12.4%	19.2%
液氯 (华东)	元/吨	1273	18.1%	1230	1297	1297	1297	840	10.5%	-18.2%	-8.3%	54.5%
DMF (全国)	元/吨	10500	14.1%	10360	8987	8987	8987	6408	20.5%	9.8%	-0.7%	40.2%
丙酮 (华东)	元/吨	7050	13.7%	6925	6117	6117	6117	6987	16.4%	-21.7%	-20.4%	-12.5%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	130	13.0%	130	117	117	117	177	16.1%	2.6%	-11.5%	-34.3%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	7975	11.1%	7740	7028	7028	7028	5754	14.1%	-3.8%	5.9%	22.1%
醋酐 (全国)	元/吨	8100	11.0%	7720	7447	7447	7447	5649	6.6%	-1.0%	14.1%	31.8%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	52.5	10.5%	49.0	44.9	44.9	44.9	29.2	7.2%	14.2%	36.3%	53.5%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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
LNG (全国)	元/吨	4783	-19.5%	5161	5640	5640	5640	3214	-15.2%	5.4%	35.2%	75.5%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	531	-13.7%	571	611	611	611	411	-4.6%	15.9%	23.7%	48.9%
磷酸氢钙 (云南)	元/吨	1380	-12.7%	1380	1513	1513	1513	1492	-12.7%	-2.5%	3.3%	1.5%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	2900	-12.1%	3000	3297	3297	3297	2100	-9.6%	-9.6%	20.1%	57.0%
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	611	-12.1%	651	671	671	671	402	-3.7%	25.9%	39.3%	66.7%
乙烯 (CFR 东北亚)	美元/吨	956	-8.6%	989	1024	1024	1024	751	-6.4%	4.0%	14.2%	36.3%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	18800	-7.8%	19614	20064	20064	20064	13562	-3.7%	5.2%	5.4%	47.9%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	17800	-7.8%	18380	18900	18900	18900	12288	-4.8%	8.1%	7.3%	53.8%

醚后碳四(燕山石化)	元/吨	3230	-7.2%	3366	3348	3348	3348	2858	-0.6%	9.5%	18.0%	17.2%
液化气(全国)	元/吨	4012	-7.2%	4118	4184	4184	4184	3182	-4.1%	17.1%	26.0%	31.5%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 四、价差涨跌幅: 关注三聚氰胺价差上涨

在重点跟踪的 136 个产品价差中, 与上周相比, 共有 67 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有三聚氰胺(尿素)、MTBE(碳四)、烷基化汽油(碳四)、尿素(气头)、丙烯(丙烷)、环氧乙烷(乙烯)、聚丙烯(丙烷)、DOP(邻二甲苯)、苯酐(邻二甲苯)、醋酸价差(煤)等。价差跌幅较大的有醋酸乙烯(电石)、磷酸氢钙(磷矿石)、锦纶切片(己内酰胺)、PTA(对二甲苯)、PC(双酚 A)、炭黑(煤焦油)、三氯甲烷(甲醇)、MMA(丙酮)、辛醇(丙烯)、PVA(电石)等, 其中 PTA(对二甲苯)已经连续三周下跌。

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
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	635	106.2%	369	631	631	631	-85	-34.2%	-44.8%	0.5%	845.7%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	1166	86.8%	1083	849	849	849	1154	-1.3%	-2.3%	-3.9%	-26.4%
烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	575	76.9%	439	403	403	403	703	8.3%	-8.0%	-22.7%	-42.7%
尿素价差(气头)	元/吨	-202	69.0%	-317	-606	-606	-606	281	59.9%	-2.8%	-604.6%	-315.3%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	248	68.6%	200	176	176	176	350	20.8%	-52.0%	-52.2%	-49.6%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1648	50.4%	1435	1219	1219	1219	2237	39.8%	-12.8%	-29.3%	-45.5%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	2950	35.2%	2568	2347	2347	2347	3940	17.0%	-38.5%	-43.2%	-40.4%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	998	33.8%	981	820	820	820	807	21.0%	-10.6%	-30.8%	1.7%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	703	33.2%	573	502	502	502	512	13.5%	-27.0%	-60.7%	-1.9%
醋酸价差(煤)	元/吨	4240	32.5%	3660	3376	3376	3376	2240	18.4%	-16.4%	12.9%	50.7%

资料来源: Wind, 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
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	814	-51.4%	1288	1464	1464	1464	55	-24.6%	964.1%	1351.4%	2572.1%
磷酸氢钙价差(磷矿石)	元/吨	399	-33.4%	399	512	512	512	539	-33.4%	7.2%	24.7%	-5.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	539	-31.9%	521	491	491	491	961	-17.8%	30.7%	-40.5%	-48.9%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	301	-31.5%	364	499	499	499	440	-24.2%	-19.2%	0.3%	13.4%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	8315	-29.0%	9210	11077	11077	11077	6639	-22.4%	15.4%	32.3%	66.8%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2216	-17.4%	2443	2790	2790	2790	1476	-14.8%	-0.6%	25.4%	89.0%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	2166	-15.8%	2268	2568	2568	2568	1543	-12.4%	-12.9%	21.3%	66.4%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	4869	-15.4%	5037	5698	5698	5698	5156	-14.6%	-6.1%	-7.2%	10.5%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	4315	-14.7%	4318	4769	4769	4769	1965	0.5%	-1.8%	46.0%	142.7%
PVA 价差(电石)	元/吨	1538	-14.6%	1672	1582	1582	1582	2138	-2.6%	83.2%	-17.0%	-26.0%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 五、投资建议

维生素、DMF、醋酸等产品价格/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)、华鲁恒升(600426.SH)、江苏索普(600746.SH)。

我们预计 2021 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)。

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&amp;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	55.41	0.6%	55.65	55.16	55.16	55.16	43.21	-0.6%	9.8%	21.9%	27.6%
原油 (WTI)	美元/桶	52.27	-0.2%	52.75	51.95	51.95	51.95	39.47	-0.2%	10.4%	21.6%	31.6%
LNG (全国)	元/吨	4783	-19.5%	5161	5640	5640	5640	3214	-15.2%	5.4%	35.2%	75.5%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	563	0.0%	563	542	542	542	347	0.0%	21.1%	33.2%	56.2%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	719	0.0%	719	706	706	706	524	0.0%	12.9%	19.0%	34.8%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1170	0.0%	1170	1137	1137	1137	1032	1.7%	13.6%	16.3%	10.2%
液化气 (全国)	元/吨	4012	-7.2%	4118	4184	4184	4184	3182	-4.1%	17.1%	26.0%	31.5%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	516	-2.5%	518	513	513	513	381	-1.6%	14.3%	25.7%	34.9%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	6336	0.8%	6331	6253	6253	6253	5836	1.0%	4.1%	8.9%	7.1%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	5505	-0.4%	5526	5526	5526	5526	5569	-0.1%	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	2061	-1.2%	2059	2045	2045	2045	1728	-1.9%	7.2%	12.5%	18.3%
沥青 (上期所)	元/吨	2582	0.4%	2613	2535	2535	2535	2470	3.4%	3.0%	8.0%	2.6%
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	3388	-3.5%	3383	3420	3420	3420	3181	-3.1%	0.6%	2.9%	7.5%
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	2557	-7.0%	2578	2694	2694	2694	2914	-6.4%	-7.5%	-4.3%	-7.6%

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
液氨 (山东鲁北)	元/吨	3195	4.9%	3169	3058	3058	3058	2602	5.1%	5.5%	6.9%	17.6%
电石 (华东)	元/吨	4050	2.5%	4000	4047	4047	4047	3388	0.3%	-7.3%	3.9%	19.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2533	0.9%	2524	2512	2512	2512	1921	0.1%	4.2%	15.8%	30.8%
甲醛 (山东)	元/吨	1180	-1.7%	1192	1116	1116	1116	954	3.7%	6.8%	10.0%	17.0%
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	5000	26.3%	4420	4107	4107	4107	2708	14.7%	-11.6%	16.1%	51.7%
DMF (全国)	元/吨	10500	14.1%	10360	8987	8987	8987	6408	20.5%	9.8%	-0.7%	40.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3340	-1.2%	3350	3338	3338	3338	2641	0.0%	7.7%	19.0%	26.4%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8950	0.0%	8950	8953	8953	8953	5799	0.0%	6.9%	31.8%	54.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4800	3.2%	4800	4570	4570	4570	3583	6.4%	-7.3%	10.8%	27.6%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	7975	11.1%	7740	7028	7028	7028	5754	14.1%	-3.8%	5.9%	22.1%
醋酐 (全国)	元/吨	8100	11.0%	7720	7447	7447	7447	5649	6.6%	-1.0%	14.1%	31.8%
煤焦油 (华东)	元/吨	3285	9.1%	3151	2947	2947	2947	2331	8.6%	6.7%	11.2%	26.4%
萘 (山东)	元/吨	3300	0.0%	3300	3407	3407	3407	3682	-3.5%	-6.7%	-7.1%	-7.5%
焦炭 (山东)	元/吨	2650	3.9%	2590	2477	2477	2477	1854	4.9%	13.4%	19.0%	33.6%
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	13150	4.0%	12836	12707	12707	12707	9203	1.6%	-0.5%	11.2%	38.1%
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	7350	3.2%	7235	7237	7237	7237	6672	1.0%	-13.3%	-7.2%	8.5%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	13000	2.8%	12883	12728	12728	12728	11383	1.8%	-4.7%	-14.0%	11.8%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	22900	0.0%	22900	22939	22939	22939	15879	0.0%	-2.9%	-4.1%	44.5%



甲醇价差(煤)	元/吨	1407	1.6%	1398	1429	1429	1429	1227	0.2%	-5.8%	5.3%	16.4%
草酸价差(煤)	元/吨	861	0.0%	861	942	942	942	2267	0.0%	-26.0%	-25.5%	-58.4%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	253	1.4%	251	348	348	348	1607	6.5%	-48.6%	-35.6%	-78.3%
醋酸价差(煤)	元/吨	4240	32.5%	3660	3376	3376	3376	2240	18.4%	-16.4%	12.9%	50.7%
DMF 价差(煤)	元/吨	8175	18.9%	8035	6750	6750	6750	4976	28.0%	6.5%	-8.4%	35.7%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1370	-2.8%	1380	1442	1442	1442	1428	0.0%	-6.0%	4.4%	1.0%
乙二醇价差(煤)	元/吨	1314	-9.6%	1467	1529	1529	1529	1918	2.2%	1.2%	-4.7%	-20.3%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	814	-51.4%	1288	1464	1464	1464	55	-24.6%	964.1%	1351.4%	2572.1%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	3595	27.4%	3381	2745	2745	2745	2198	35.5%	-12.3%	5.9%	24.9%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2216	-17.4%	2443	2790	2790	2790	1476	-14.8%	-0.6%	25.4%	89.0%
PVA 价差(电石)	元/吨	1538	-14.6%	1672	1582	1582	1582	2138	-2.6%	83.2%	-17.0%	-26.0%
PVC 价差(电石)	元/吨	1478	5.7%	1435	1370	1370	1370	1760	4.2%	-32.1%	-36.4%	-22.2%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	7128	3.0%	7083	6860	6860	6860	6470	3.2%	-2.3%	-25.0%	6.0%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	17028	-0.8%	17100	17071	17071	17071	10967	-0.1%	-1.3%	-6.5%	55.7%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	4402	0.3%	4295	4437	4437	4437	4929	1.9%	-15.0%	-14.9%	-10.0%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	4788	1.1%	4763	4835	4835	4835	5525	3.5%	-15.7%	-18.0%	-12.5%

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	956	-8.6%	989	1024	1024	1024	751	-6.4%	4.0%	14.2%	36.3%
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	7275	0.7%	7235	7128	7128	7128	6101	1.8%	0.5%	3.0%	16.8%
乙二醇(华东)	元/吨	4410	-3.1%	4563	4507	4507	4507	3824	0.7%	13.5%	17.4%	17.9%
LLDPE(大商所)	元/吨	7780	0.2%	7673	7686	7686	7686	7009	1.1%	-2.8%	0.4%	9.7%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	7950	2.3%	7890	8038	8038	8038	6967	-1.3%	-8.9%	-1.7%	15.4%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	8800	0.0%	8800	8827	8827	8827	9161	0.0%	-4.2%	-2.4%	-3.6%
DEG(上海石化)	元/吨	5400	18.7%	5000	4529	4529	4529	3798	13.9%	1.6%	12.4%	19.2%
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	1648	50.4%	1435	1219	1219	1219	2237	39.8%	-12.8%	-29.3%	-45.5%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	5007	-0.3%	4990	5012	5012	5012	5067	0.2%	-3.8%	-4.6%	-1.1%
乙二醇价差(石油)	元/吨	2608	-5.4%	2749	2709	2709	2709	2324	1.5%	17.0%	16.1%	16.6%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	4777	0.0%	4649	4689	4689	4689	4509	2.1%	-8.9%	-8.8%	4.0%
PVC 价差(石油)	元/吨	5681	0.7%	5639	5757	5757	5757	5221	-3.0%	-11.0%	-4.9%	10.3%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3570	12.6%	3415	3260	3260	3260	4303	9.5%	-7.2%	-9.8%	-24.2%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	3089	21.1%	2881	2698	2698	2698	4373	16.0%	-17.1%	-24.5%	-38.3%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	4295	-4.7%	4467	4463	4463	4463	5229	-0.5%	-19.5%	-40.1%	-14.7%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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	611	-12.1%	651	671	671	671	402	-3.7%	25.9%	39.3%	66.7%
丙烯(CFR 中国)	美元/吨	981	0.0%	981	981	981	981	832	0.4%	-2.6%	3.6%	17.8%
丙烯酸(华东)	元/吨	7500	0.0%	7500	7547	7547	7547	6956	0.0%	-3.7%	-0.7%	8.5%

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	10500	1.0%	10480	10427	10427	10427	9411	0.8%	-2.0%	0.3%	10.8%
丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	11200	2.8%	11080	11093	11093	11093	8407	1.5%	-4.2%	8.8%	32.0%
丙烯酸异辛酯(华东)	元/吨	12800	0.8%	12800	12813	12813	12813	9332	0.5%	3.0%	16.7%	37.3%
丙烯腈(华东)	元/吨	11500	0.9%	11500	11533	11533	11533	8883	0.9%	-7.7%	7.3%	29.8%
正丁醇(华东)	元/吨	8300	-2.4%	8120	8191	8191	8191	6309	1.2%	-13.9%	1.5%	29.8%
辛醇(华东)	元/吨	10275	-6.2%	10270	10613	10613	10613	7397	1.5%	-4.3%	15.6%	43.5%
环氧丙烷(华东)	元/吨	17800	-7.8%	18380	18900	18900	18900	12288	-4.8%	8.1%	7.3%	53.8%
丙烯酰胺(全国)	元/吨	14600	0.0%	14600	14633	14633	14633	11935	0.0%	1.1%	14.4%	22.6%
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	8166	0.6%	8141	8084	8084	8084	7604	2.0%	-4.0%	-3.0%	6.3%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	6900	-1.4%	6960	6987	6987	6987	7616	-0.6%	-16.5%	-30.8%	-8.3%
丙二醇(华东)	元/吨	14000	-1.4%	14120	13713	13713	13713	8197	-0.6%	24.8%	30.2%	67.3%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	248	68.6%	200	176	176	176	350	20.8%	-52.0%	-52.2%	-49.6%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	466	2.9%	463	468	468	468	452	2.7%	-16.2%	-13.1%	3.5%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	11542	-12.0%	12130	12764	12764	12764	6584	-8.0%	16.7%	11.9%	93.8%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	15277	-9.0%	15840	16383	16383	16383	10188	-5.4%	8.0%	5.6%	60.8%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	3953	14.1%	3710	3645	3645	3645	4464	4.0%	-22.5%	-23.1%	-18.3%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	5956	7.7%	5743	5648	5648	5648	6291	2.3%	-15.2%	-18.3%	-10.2%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	3880	13.6%	3686	3599	3599	3599	4245	3.6%	-19.2%	-20.2%	-15.2%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	4127	20.7%	3972	3877	3877	3877	3151	5.0%	-3.6%	5.6%	23.0%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	3604	29.1%	3506	3215	3215	3215	2738	0.1%	14.7%	10.8%	17.4%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	3458	-6.9%	3284	3442	3442	3442	1896	-0.5%	-22.5%	5.5%	81.6%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	4315	-14.7%	4318	4769	4769	4769	1965	0.5%	-1.8%	46.0%	142.7%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	6090	-1.2%	6090	6099	6099	6099	5361	-1.2%	16.5%	25.9%	13.8%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	6359	-0.7%	6359	6333	6333	6333	6321	-0.7%	8.8%	22.2%	0.2%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	5163	0.7%	5118	5087	5087	5087	5104	3.6%	-10.2%	-12.6%	-0.3%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	2950	35.2%	2568	2347	2347	2347	3940	17.0%	-38.5%	-43.2%	-40.4%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	4911	17.2%	4689	4034	4034	4034	4886	12.1%	-2.7%	-27.7%	-17.4%

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	3800	-6.2%	3936	3845	3845	3845	3201	0.5%	11.4%	21.4%	20.1%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	3230	-7.2%	3366	3348	3348	3348	2858	-0.6%	9.5%	18.0%	17.2%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	531	-13.7%	571	611	611	611	411	-4.6%	15.9%	23.7%	48.9%
异丁烯(山东玉皇)	元/吨	7400	7.2%	7360	7018	7018	7018	6683	7.3%	0.2%	9.4%	5.0%
丁二烯(山东)	元/吨	6600	-4.3%	6760	7170	7170	7170	6246	-5.5%	-17.3%	-19.3%	14.8%
丁酮(华东)	元/吨	6800	2.3%	6770	6857	6857	6857	6989	2.3%	-14.6%	-6.8%	-1.9%
MTBE(华东)	元/吨	4510	9.5%	4510	4214	4214	4214	3894	0.0%	6.8%	14.2%	8.2%
叔丁醇(全国)	元/吨	7000	7.7%	6860	6620	6620	6620	7328	5.5%	6.8%	6.5%	-9.7%
烷基化汽油(华东)	元/吨	4375	0.0%	4375	4248	4248	4248	3904	1.3%	9.2%	15.2%	8.8%
顺酐(山东)	元/吨	8200	0.6%	8190	8080	8080	8080	6708	1.0%	-0.1%	-2.9%	20.5%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	2800	-1.8%	2824	3325	3325	3325	3045	-12.7%	-36.3%	-41.8%	9.2%
丁酮价差(碳四)	元/吨	3000	15.4%	2834	3011	3011	3011	3789	4.8%	-34.2%	-28.1%	-20.5%
MTBE 价差(碳四)	元/吨	1166	86.8%	1083	849	849	849	1154	-1.3%	-2.3%	-3.9%	-26.4%
烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	575	76.9%	439	403	403	403	703	8.3%	-8.0%	-22.7%	-42.7%
顺酐价差(碳四)	元/吨	3640	10.6%	3467	3465	3465	3465	2867	1.6%	-12.2%	-23.3%	20.9%
MMA 价差(碳四)	元/吨	6192	-1.2%	6148	6344	6344	6344	6976	-3.5%	-23.0%	-25.1%	-9.1%

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	14435	-0.8%	14603	14329	14329	14329	11550	3.1%	0.1%	3.0%	24.1%
丁苯橡胶(1502, 华东)	元/吨	12800	0.0%	12920	12113	12113	12113	9481	7.3%	2.8%	5.9%	27.8%
丁腈橡胶(N41, 全国)	元/吨	15600	-1.3%	15600	16180	16180	16180	13750	-2.4%	-2.8%	-2.0%	17.7%
顺丁橡胶(BR9000, 山东)	元/吨	11400	-2.6%	11613	11004	11004	11004	9212	5.0%	0.2%	2.3%	19.5%
丁基橡胶(1751, 全国)	元/吨	14800	0.0%	14800	14733	14733	14733	14832	0.0%	0.0%	-1.2%	-0.7%
SBS(干胶, 全国)	元/吨	11000	0.0%	11000	11233	11233	11233	10799	0.0%	-8.3%	-5.2%	4.0%
乙丙橡胶(4045, 全国)	元/吨	18900	0.0%	18900	18573	18573	18573	14511	0.4%	9.5%	15.1%	28.0%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	6140	3.6%	6115	5052	5052	5052	3279	22.5%	45.9%	71.9%	54.1%
丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	7530	-0.3%	7418	7701	7701	7701	6713	-1.8%	12.8%	9.0%	14.7%
顺丁橡胶价差(丁二烯)	元/吨	4668	0.1%	4717	3690	3690	3690	2841	25.2%	72.5%	116.8%	29.9%
丁基橡胶价差(异丁烯)	元/吨	6292	-8.0%	6336	6645	6645	6645	7144	-8.0%	-0.3%	-11.7%	-7.0%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	4316	4.3%	4176	4216	4216	4216	4615	4.7%	3.8%	20.3%	-8.6%
乙丙橡胶价差(乙烯)	元/吨	11690	3.2%	11539	11111	11111	11111	8249	2.7%	17.9%	21.9%	34.7%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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	0.0%	4565	4542	4542	4542	3961	-0.5%	3.4%	14.9%	14.7%
甲苯(华东)	元/吨	4155	5.1%	4126	3928	3928	3928	3739	4.5%	3.9%	11.4%	5.1%
对二甲苯(镇海炼化)	元/吨	5190	-0.2%	5198	5012	5012	5012	4830	2.3%	13.1%	14.7%	3.8%
邻二甲苯(华东)	元/吨	5050	0.0%	5050	5138	5138	5138	5220	-0.8%	-10.8%	-1.5%	-1.6%
苯酚(华东)	元/吨	6375	6.7%	6330	6069	6069	6069	6275	5.9%	-6.6%	-0.1%	-3.3%
丙酮(华东)	元/吨	7050	13.7%	6925	6117	6117	6117	6987	16.4%	-21.7%	-20.4%	-12.5%
环己酮(华东)	元/吨	7650	0.0%	7650	7441	7441	7441	6665	1.7%	1.8%	10.0%	11.6%
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	5500	3.3%	5370	5383	5383	5383	5471	0.6%	-12.6%	-13.7%	-1.6%
己二酸(华东)	元/吨	7800	2.0%	7740	7663	7663	7663	6815	1.3%	-2.5%	2.2%	12.4%
己二胺(全国)	元/吨	37000	2.8%	36460	35887	35887	35887	26732	1.4%	6.1%	30.1%	34.2%
己内酰胺(华东)	元/吨	11100	2.8%	10950	10890	10890	10890	9893	2.6%	-5.8%	3.0%	10.1%
苯乙烯(华东)	元/吨	6840	0.7%	6942	6734	6734	6734	6071	2.8%	-7.6%	-8.6%	10.9%
PTA(华东)	元/吨	3700	-3.8%	3769	3782	3782	3782	3603	-1.0%	7.4%	12.6%	4.9%
双酚 A(华东)	元/吨	16650	27.1%	15700	13744	13744	13744	11528	21.5%	-20.3%	-11.1%	19.2%
MMA(华东)	元/吨	10600	-2.8%	10680	10788	10788	10788	10618	-1.8%	-12.1%	-11.3%	1.6%
DOP(华东)	元/吨	9700	-2.0%	9680	9780	9780	9780	7642	2.8%	-6.2%	6.2%	28.0%
苯价差(石油)	元/吨	1576	-1.0%	1571	1575	1575	1575	1486	-0.7%	-5.5%	7.1%	6.0%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	2216	-1.2%	2204	2045	2045	2045	2354	6.4%	20.1%	8.6%	-13.2%
环己酮价差(苯)	元/吨	3009	0.0%	2994	2808	2808	2808	2625	5.5%	-0.7%	2.8%	7.0%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	703	33.2%	573	502	502	502	512	13.5%	-27.0%	-60.7%	-1.9%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	998	33.8%	981	820	820	820	807	21.0%	-10.6%	-30.8%	1.7%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	4869	-15.4%	5037	5698	5698	5698	5156	-14.6%	-6.1%	-7.2%	10.5%
己二酸价差(苯)	元/吨	2514	7.8%	2427	2356	2356	2356	2390	6.0%	-13.9%	-18.7%	-1.4%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	2593	9.1%	2445	2433	2433	2433	2775	10.1%	-24.8%	-13.7%	-12.3%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	301	-31.5%	364	499	499	499	440	-24.2%	-19.2%	0.3%	13.4%
PTA 价差(石油)	元/吨	1713	-8.3%	1769	1799	1799	1799	1949	-1.6%	6.1%	6.0%	-7.7%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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	22750	7.1%	21864	21720	21720	21720	17836	2.0%	-7.9%	-19.5%	21.8%
聚合 MDI (华东)	元/吨	18750	5.9%	18257	18052	18052	18052	14456	3.0%	0.8%	-8.0%	24.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	12500	1.6%	12371	12330	12330	12330	12278	0.3%	-1.0%	-13.3%	0.4%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	18600	-6.8%	19314	19661	19661	19661	12758	-3.9%	8.0%	6.6%	54.1%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	14750	-6.1%	15293	15461	15461	15461	10867	-2.3%	5.9%	5.2%	42.3%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	19400	-7.0%	20221	20550	20550	20550	13618	-2.9%	5.8%	5.0%	50.9%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	18800	-7.8%	19614	20064	20064	20064	13562	-3.7%	5.2%	5.4%	47.9%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	21000	0.0%	21000	20852	20852	20852	17275	2.1%	-4.2%	6.4%	20.7%
TPU (全国)	元/吨	17100	-2.3%	17160	17607	17607	17607	18831	-3.4%	-2.2%	-2.0%	-6.5%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	18257	9.1%	17349	17222	17222	17222	14065	2.7%	-10.5%	-25.4%	22.4%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	14257	8.2%	13742	13554	13554	13554	10685	4.2%	-0.1%	-13.8%	26.8%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9015	3.4%	8833	8822	8822	8822	9349	1.1%	-3.0%	-21.6%	-5.6%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2402	0.6%	2588	2462	2462	2462	1576	2.3%	7.6%	2.0%	56.2%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2290	4.6%	2427	2231	2231	2231	2266	13.0%	-5.2%	-5.7%	-1.5%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4204	-8.1%	4543	4566	4566	4566	3486	-0.1%	-3.7%	-0.5%	31.0%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	12905	-9.9%	13627	14077	14077	14077	7568	-6.2%	15.0%	10.0%	86.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10369	-8.8%	10918	11166	11166	11166	6875	-4.1%	11.6%	7.9%	62.4%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	13668	-10.8%	14490	15032	15032	15032	8886	-5.7%	9.7%	7.8%	69.2%

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	15700	3.3%	15620	15240	15240	15240	12865	3.4%	-6.9%	-7.8%	18.5%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	23300	-0.9%	23340	23447	23447	23447	17014	-0.7%	-6.6%	5.2%	37.8%
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	12200	1.7%	12080	12040	12040	12040	11993	0.7%	-1.9%	-3.6%	0.4%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	31400	0.0%	31400	31280	31280	31280	22097	0.0%	5.2%	14.4%	41.6%
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	5600	-0.9%	5620	5595	5595	5595	5408	-0.2%	6.3%	11.7%	3.5%
PMMA (全国)	元/吨	15800	-1.3%	15840	16267	16267	16267	14699	-2.5%	-8.4%	-3.5%	10.7%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8779	6.1%	8609	8318	8318	8318	6621	5.3%	-4.8%	-6.6%	25.6%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	8315	-29.0%	9210	11077	11077	11077	6639	-22.4%	15.4%	32.3%	66.8%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	989	-9.4%	1021	1041	1041	1041	2001	-16.6%	73.6%	-42.4%	-48.0%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	6720	-8.5%	7045	7279	7279	7279	3500	-4.5%	8.5%	-7.3%	108.0%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	959	14.4%	869	852	852	852	1046	1.4%	-7.8%	0.3%	-18.6%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2424	-0.5%	2381	2390	2390	2390	2713	-0.6%	0.7%	3.9%	-11.9%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5200	2.0%	5160	5479	5479	5479	4080	-3.7%	-0.1%	16.9%	34.3%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	11392	0.2%	11308	11823	11823	11823	11056	-3.6%	-13.8%	-10.2%	6.9%

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	5175	-1.0%	4725	5081	5081	5081	4885	0.0%	8.2%	11.7%	4.0%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	5275	-1.4%	5185	5178	5178	5178	4946	-0.1%	9.2%	12.9%	4.7%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	6225	-0.4%	5290	6192	6192	6192	5817	-0.1%	9.0%	9.4%	6.4%
涤纶长丝(DTY, 全国)	元/吨	7900	-1.3%	7955	7887	7887	7887	7106	0.3%	8.3%	12.4%	11.0%
涤纶长丝(POY, 全国)	元/吨	6010	-3.5%	6087	6102	6102	6102	5548	-1.6%	9.7%	13.8%	10.0%
涤纶长丝(FDY, 全国)	元/吨	6050	-2.4%	6095	6085	6085	6085	5918	-0.7%	6.7%	9.8%	2.8%
PBT(华东)	元/吨	11000	4.8%	11000	10500	10500	10500	8191	4.8%	2.3%	12.1%	28.2%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	16500	3.1%	16500	16167	16167	16167	12744	3.1%	6.2%	18.7%	26.9%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	11750	0.4%	11580	11490	11490	11490	10953	1.5%	-4.6%	-0.1%	4.9%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	17250	0.0%	17250	17297	17297	17297	16060	-0.1%	1.3%	6.5%	7.7%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	14000	0.0%	14000	14213	14213	14213	13262	-0.9%	-0.5%	5.3%	7.2%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	15400	0.0%	15400	15440	15440	15440	14163	-0.1%	1.6%	7.1%	9.0%
氨纶(40D, 华东)	元/吨	42500	6.8%	41300	39860	39860	39860	30902	5.1%	1.9%	8.4%	29.0%
棉花(新疆)	元/吨	15250	0.0%	15250	15259	15259	15259	12927	-0.2%	3.3%	4.8%	18.0%
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	6400	1.6%	6200	6000	6000	6000	5429	3.3%	5.2%	7.1%	10.5%
竹浆(四川永丰)	元/吨	5500	5.8%	5500	5067	5067	5067	4097	5.8%	25.1%	27.0%	23.7%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13000	1.6%	12980	12200	12200	12200	9203	6.7%	16.1%	18.0%	32.6%
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	534	29.2%	-26	338	338	338	523	46.8%	-5.2%	-13.5%	-35.4%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	1999	-0.6%	1486	1876	1876	1876	2189	-0.2%	3.8%	1.8%	-14.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	634	17.8%	434	435	435	435	584	4.3%	7.6%	1.5%	-25.4%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	2099	-1.7%	1946	1974	1974	1974	2250	-0.4%	6.4%	4.9%	-12.3%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1584	10.1%	539	1448	1448	1448	1455	3.4%	7.9%	-3.5%	-0.4%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3049	0.4%	2051	2987	2987	2987	3122	-0.4%	6.9%	1.1%	-4.3%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3259	2.2%	3204	3143	3143	3143	2744	1.4%	6.8%	9.8%	14.6%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	4724	-1.3%	4716	4682	4682	4682	4411	0.4%	6.5%	8.5%	6.1%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1369	-3.1%	1336	1359	1359	1359	1186	-5.3%	11.0%	12.9%	14.6%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	2834	-5.9%	2848	2897	2897	2897	2853	-3.4%	8.3%	9.1%	1.6%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1409	1.5%	1344	1342	1342	1342	1556	-1.6%	-1.5%	-3.0%	-13.8%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	2874	-3.8%	2856	2880	2880	2880	3223	-1.6%	2.4%	1.6%	-10.6%
PBT价差(PTA)	元/吨	1613	28.8%	1718	1273	1273	1273	851	33.4%	5.7%	15.5%	49.5%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	13599	3.7%	13579	13272	13272	13272	10329	3.9%	5.7%	18.5%	28.5%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	539	-31.9%	521	491	491	491	961	-17.8%	30.7%	-40.5%	-48.9%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3158	-1.1%	2990	2949	2949	2949	3764	3.9%	-19.1%	-19.7%	-21.7%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	2250	-2.2%	2420	2723	2723	2723	2309	-11.0%	21.6%	36.4%	17.9%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	22025	12.4%	20984	19686	19686	19686	14218	8.3%	10.0%	18.5%	38.5%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	5466	1.8%	5648	5059	5059	5059	2524	12.3%	39.4%	43.0%	100.4%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	6676	3.1%	6656	5865	5865	5865	2843	14.1%	41.8%	48.7%	106.3%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	30176	0.0%	30176	30165	30165	30165	30288	0.0%	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	1273	18.1%	1230	1297	1297	1297	840	10.5%	-18.2%	-8.3%	54.5%
盐酸(31%, 全国)	元/吨	350	0.0%	350	377	377	377	299	-7.9%	-10.3%	-8.8%	26.1%
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	1423	1423	1423	1460	0.0%	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	600	5.3%	588	576	576	576	543	3.2%	1.1%	3.7%	6.0%
水合肼(全国)	元/吨	19000	6.7%	18840	17640	17640	17640	17013	9.0%	-17.3%	-12.0%	3.7%
烧碱价差(盐)	元/吨	2620	7.2%	2582	2642	2642	2642	2533	4.2%	-9.4%	-6.9%	4.3%
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	1293	2.4%	1281	1283	1283	1283	1417	0.7%	-4.6%	-19.9%	-9.4%
水合肼价差(盐)	元/吨	15859	7.1%	15723	14644	14644	14644	14368	9.8%	-20.2%	-14.6%	1.9%

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	16430	-1.3%	16476	16465	16465	16465	15977	-0.7%	6.6%	4.5%	3.1%
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	12380	-1.7%	12426	12415	12415	12415	11953	-0.9%	9.0%	6.1%	3.9%
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	0.0%	4136	4112	4112	4112	4201	0.0%	4.4%	1.4%	-2.1%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3719	0.0%	3719	3720	3720	3720	3728	0.0%	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	2711	2711	2711	2958	0.0%	1.4%	-1.2%	-8.3%
氢氟酸(全国)	元/吨	9700	3.2%	9520	9357	9357	9357	8364	2.1%	11.9%	19.7%	11.9%
二氯甲烷(山东)	元/吨	3710	1.4%	3690	3516	3516	3516	2527	3.3%	0.1%	8.5%	39.1%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2900	-12.1%	3000	3297	3297	3297	2100	-9.6%	-9.6%	20.1%	57.0%
三氯乙烯(华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	6973	6973	6973	4914	0.0%	21.2%	31.9%	41.9%
四氯乙烯(山东)	元/吨	6978	1.0%	6946	6790	6790	6790	3509	0.4%	23.2%	57.1%	93.5%
R22(高端, 浙江)	元/吨	13500	0.0%	13500	13877	13877	13877	14957	-2.2%	-3.0%	0.2%	-7.2%
R32(高端, 浙江)	元/吨	13500	3.8%	13400	13091	13091	13091	12380	3.1%	1.2%	12.8%	5.7%
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	9950	-1.0%	10013	10039	10039	10039	9252	-0.4%	1.0%	7.1%	8.5%
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	3779	-2.7%	3844	3866	3866	3866	2714	-1.0%	3.6%	25.3%	42.4%
冰晶石价差 (磷矿石)	元/吨	4134	0.0%	4135	4134	4134	4134	3918	0.0%	1.7%	4.9%	5.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2672	1.5%	2655	2487	2487	2487	1740	4.6%	-1.5%	5.8%	42.9%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	2166	-15.8%	2268	2568	2568	2568	1543	-12.4%	-12.9%	21.3%	66.4%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3232	-2.7%	3277	3108	3108	3108	1679	-0.3%	92.7%	96.8%	85.1%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3853	0.0%	3856	3667	3667	3667	896	0.6%	68.8%	175.5%	309.5%
R22 价差 (萤石)	元/吨	9143	-0.1%	9147	9525	9525	9525	10650	-3.2%	-4.4%	-0.4%	-10.6%
R32 价差 (萤石)	元/吨	6414	8.2%	6320	6012	6012	6012	5400	6.7%	2.0%	29.1%	11.3%
R125 价差 (萤石)	元/吨	20378	-0.1%	20384	20382	20382	20382	8621	0.0%	27.0%	89.9%	136.4%
R134a 价差 (萤石)	元/吨	14533	-0.9%	14596	14529	14529	14529	14090	-0.1%	11.6%	12.4%	3.1%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	10726	-0.1%	10733	10732	10732	10732	6872	0.0%	18.7%	54.3%	56.2%

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	1950	-3.5%	2006	1933	1933	1933	1728	3.0%	6.2%	7.9%	11.9%
三聚氰胺 (全国)	元/吨	6680	1.7%	6588	6623	6623	6623	5271	-0.2%	-2.4%	7.1%	25.6%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2180	1.4%	2164	2138	2138	2138	1991	1.4%	-1.7%	1.2%	7.4%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	2575	0.0%	2575	2545	2545	2545	2357	1.6%	1.1%	3.0%	8.0%
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	2600	0.8%	2600	2587	2587	2587	2537	0.8%	1.4%	4.0%	1.9%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2180	1.4%	2172	2157	2157	2157	2108	1.0%	0.3%	2.8%	2.4%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	1920	2.1%	1920	1893	1893	1893	1865	2.1%	0.7%	2.6%	1.5%
尿素价差 (煤头气流床)	元/吨	1262	-5.3%	1318	1260	1260	1260	1240	4.6%	2.4%	1.9%	1.6%
尿素价差 (煤头固定床)	元/吨	1112	-5.9%	1168	1119	1119	1119	1019	4.1%	0.8%	1.4%	9.9%
尿素价差 (气头)	元/吨	-202	69.0%	-317	-606	-606	-606	281	59.9%	-2.8%	-604.6%	-315.3%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	635	106.2%	369	631	631	631	-85	-34.2%	-44.8%	0.5%	845.7%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	586	1.7%	573	538	538	538	510	1.7%	5.4%	12.7%	5.5%
磷酸二胺价差 (磷矿石)	元/吨	838	-3.9%	843	817	817	817	782	0.7%	9.0%	11.4%	4.5%

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	3323	6.7%	3315	3186	3186	3186	2487	2.9%	10.1%	11.4%	28.1%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	350	0.0%	350	348	348	348	393	0.0%	35.7%	18.4%	-11.3%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	52.5	10.5%	49.0	44.9	44.9	44.9	29.2	7.2%	14.2%	36.3%	53.5%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	130	13.0%	130	117	117	117	177	16.1%	2.6%	-11.5%	-34.3%
维生素 E (50%, 国产)	元/千克	71.5	5.1%	71.5	67.7	67.7	67.7	64.9	5.8%	15.4%	14.4%	4.4%
固体蛋氨酸 (山东)	元/千克	19.00	0.5%	18.88	18.35	18.35	18.35	19.88	2.4%	2.6%	6.9%	-7.7%
液体蛋氨酸 (山东)	元/千克	15.75	0.0%	15.75	15.55	15.55	15.55	16.08	0.6%	4.2%	8.9%	-3.3%
磷酸氢钙 (云南)	元/吨	1380	-12.7%	1380	1513	1513	1513	1492	-12.7%	-2.5%	3.3%	1.5%
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	103.75	0.5%	106.90	102.01	102.01	102.01	103.36	3.6%	28.3%	17.5%	-1.3%
固体蛋氨酸价差 (海因法)	元/千克	11.49	3.6%	11.25	10.68	10.68	10.68	13.54	5.8%	5.2%	5.5%	-21.1%

液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	10.88	-0.9%	10.89	10.82	10.82	10.82	12.05	-0.5%	6.6%	10.5%	-10.3%
磷酸氢钙价差(磷矿石)	元/吨	399	-33.4%	399	512	512	512	539	-33.4%	7.2%	24.7%	-5.0%
磷酸二氢钙价差(磷矿石)	元/吨	1365	0.0%	1365	1340	1340	1340	1387	0.0%	8.6%	17.5%	-3.4%

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	0.0%	1965	1970	1970	1970	1549	-0.1%	-5.1%	3.6%	27.1%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	16500	1.2%	16430	16260	16260	16260	13949	1.1%	2.7%	10.0%	16.6%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	12950	0.0%	12950	13057	13057	13057	11924	-0.8%	-1.4%	2.9%	9.5%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	20100	-0.5%	20140	20940	20940	20940	18890	-2.3%	-28.1%	-17.2%	10.9%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	62700	7.7%	61575	56271	56271	56271	38040	8.8%	24.5%	38.7%	47.9%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	64700	8.4%	63200	58700	58700	58700	44279	6.9%	24.2%	34.0%	32.6%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	122500	2.1%	122500	117333	117333	117333	83165	5.6%	9.2%	23.6%	41.1%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	42500	2.4%	42300	40833	40833	40833	36805	2.9%	11.1%	15.8%	10.9%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	11026	1.8%	10956	10714	10714	10714	9600	1.7%	9.2%	15.8%	11.6%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	10946	-1.1%	10997	11759	11759	11759	10939	-3.8%	-41.1%	-29.5%	7.5%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	87175	0.4%	87877	84259	84259	84259	56436	5.8%	6.8%	23.7%	49.3%

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