

## 化纤产业链趋势性上涨，关注细分龙头业绩表现

### 核心观点 (2.1-2.5)

- **原油：本周市场情绪积极，原油持续上涨** 本周原油市场利好因素占据主导，市场情绪较为积极。截至2月5日，Brent和WTI油价分别达到59.34美元/桶、56.85美元/桶，较上周分别变化6.19%、8.91%；就周均价而言，本周均价环比分别变化4.10%、5.45%。考虑到当前油价已反映新冠疫情带来的新一轮封锁以及伊拉克、沙特主动实施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230元/吨，年初至今为239元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在287元/吨，年初至今为801元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。
- **价格涨跌幅：化纤价格继续趋势性上涨** 在重点跟踪的183个产品中，与上周相比，共有88个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有PTMEG、丁烷、锦纶切片、燃料油、正丁醇、苯、溶解浆、水合肼、DOP、甲苯等。价格跌幅较大的产品有液氯、丙酮、LNG、二氯甲烷、原煤、环氧乙烷、乙烯、三氯甲烷、烟煤、丙二醇等。
- **价差涨跌幅：关注化纤价差继续趋势性上涨** 在重点跟踪的138个产品价差中，与上周相比，共有69个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有尿素价差（气头）、锦纶切片价差（己内酰胺）、聚酯切片（半光）价差（PTA）。价差跌幅较大的有三聚氰胺价差（尿素）、尼龙6（注塑）价差（己内酰胺）、锦纶丝（POY）价差（切片）等。
- **投资建议** 锦纶切片、粘胶短纤、涤纶长丝、氨纶等产品价格/价差持续上涨，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注三友化工（600409.SH）、恒力石化（600346.SH）、华峰化学（002064.SZ）。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）。持续看好进行低成本业务布局的卫星石化（002648.SZ）、宝丰能源（600689.SH），油价上涨同样到来业绩弹性。
- **风险提示** 产品产销不及预期的风险、产品价格/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

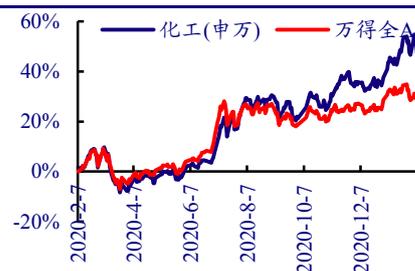
☎: 010-80927677

✉: linxiangyi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050007

### 行业数据

2021.02.07



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: 醋酸、维生素系列继续上涨, 关注细分龙头业绩表现\_20210131

【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、醋酸等涨势较好, 关注细分龙头业绩表现\_20210124

【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：本周市场情绪积极，原油持续上涨.....	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：化纤价格继续趋势性上涨.....	3
四、价差涨跌幅：关注化纤价差继续趋势性上涨.....	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：本周市场情绪积极，原油持续上涨

本周国际油价、美股、美元指数齐涨，市场情绪整体乐观。本周利好因素有：新冠疫情确诊人数明显下降，多国疫情预计进入拐点，其中美国新冠疫情在拜登上台之后好转迅速；OPEC在3日会议上维持其产量不变，由于长期陷入困境的成员供应中断，产量增幅有所减弱。利空因素依旧存在：欧洲多国采取严厉防控措施，英国将从2月15日起实施入境强制隔离措施，法国海外省马约特也于5号起开始“封城”。综合来看，本周原油市场利好因素占据主导，市场情绪较为积极。截至2月5日，Brent和WTI油价分别达到59.34美元/桶、56.85美元/桶，较上周分别变化6.19%、8.91%；就周均价而言，本周均价环比分别变化4.10%、5.45%。

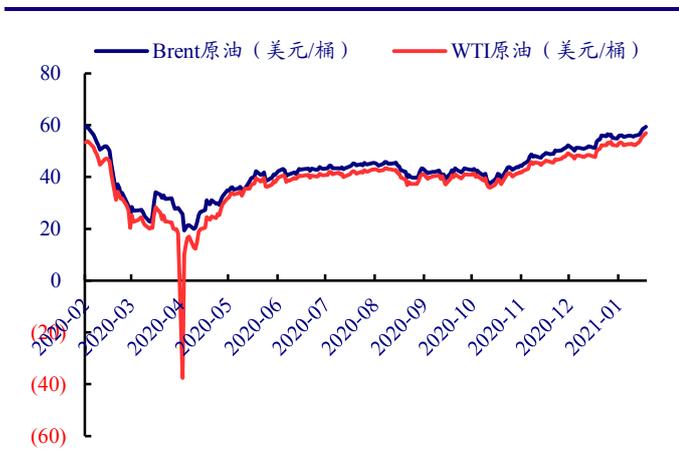
考虑到当前油价已反映新冠疫情带来的新一轮封锁以及伊拉克、沙特主动实施减产等综合因素影响，预计未来几周油价将以窄幅震荡为主。但中长期来看，受新冠疫苗接种带来的原油需求持续好转的影响，原油供需有望边际改善，预计价格将中枢向上。

表1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2月5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	59.34	6.19%	10.71%	8.03%	14.56%	58.09	4.10%
WTI	56.85	8.91%	13.86%	11.58%	17.17%	55.42	5.45%

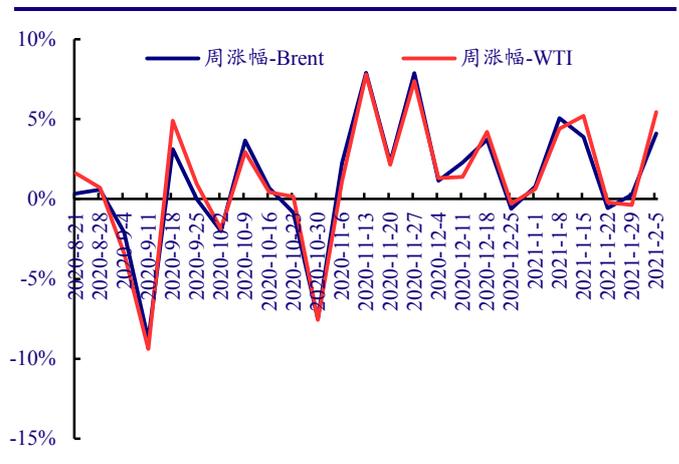
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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



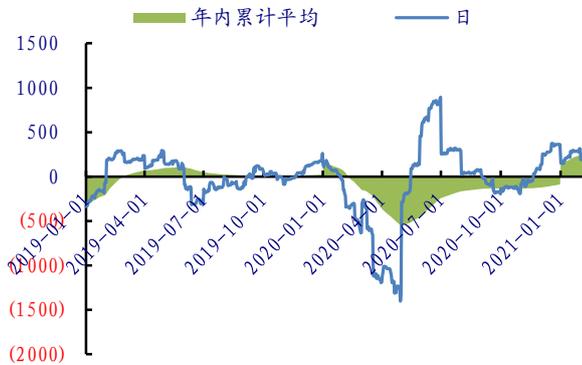
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 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。

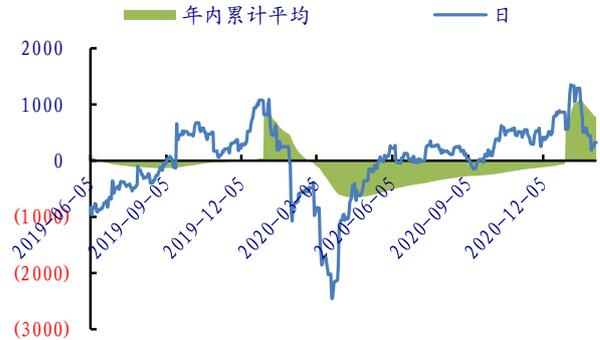
结果显示，本周原油库存转化损益均值在230元/吨，年初至今为239元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在287元/吨，年初至今为801元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。

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: 化纤价格继续趋势性上涨

在重点跟踪的 183 个产品中, 与上周相比, 共有 88 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有 PTMEG、丁烷、锦纶切片、燃料油、正丁醇、苯、溶解浆、水合肼、DOP、甲苯等。价格跌幅较大的产品有液氯、丙酮、LNG、二氯甲烷、原煤、环氧乙烷、乙烯、三氯甲烷、烟煤、丙二醇等。重点化工产品价格上涨原因如下:

化纤产业链受 2020 年三季度以来纺织品订单的集中大爆发, 上游化纤、染料等原材料的需求受到直接拉动, 叠加成本端价格上涨, 锦纶切片、粘胶短纤、涤纶长丝、氨纶等产品价格近期均出现了明显上涨。我们认为, 由于下游需求较为饱满, 叠加部分化纤原材料成本端仍有支撑, 相关产品价格仍将持续上涨一段时间, 同时 RCEP 的签署长期利好我国纺织及化纤行业。

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
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	23000	12.2%	22000	22714	21138	21138	17275	6.6%	9.3%	7.8%	22.4%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	572	11.1%	562	562	576	576	411	7.7%	-3.1%	16.6%	40.3%
锦纶切片 (常规纺, 华东)	元/吨	13000	10.6%	12370	12475	11767	11767	10953	5.3%	8.0%	2.3%	7.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	2235	10.5%	2190	2190	2065	2065	1728	9.5%	7.7%	13.6%	19.5%
正丁醇 (华东)	元/吨	9550	10.4%	9230	9375	8500	8500	6309	9.4%	13.6%	5.4%	34.7%
苯 (华东)	元/吨	5200	9.5%	5020	5092	4681	4681	3961	8.4%	11.6%	18.3%	18.2%
溶解浆 (内盘)	元/吨	7000	9.4%	7000	7000	6346	6346	5429	9.4%	13.8%	13.3%	16.9%
水合肼 (全国)	元/吨	21000	9.4%	20560	20633	18615	18615	17013	7.5%	14.6%	-7.1%	9.4%
DOP (华东)	元/吨	10600	9.3%	10300	10350	9896	9896	7642	6.2%	6.0%	7.4%	29.5%
甲苯 (华东)	元/吨	4780	9.1%	4604	4649	4150	4150	3739	8.1%	16.0%	17.7%	11.0%

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
液氯 (华东)	元/吨	1185	-18.4%	1239	1239	1313	1313	840	-12.6%	-6.5%	-7.1%	56.4%
丙酮 (华东)	元/吨	7650	-15.0%	7750	7733	6819	6819	6987	-2.8%	17.9%	-11.2%	-2.4%
LNG (全国)	元/吨	3985	-14.9%	4244	4244	5148	5148	3214	-7.2%	-21.0%	23.4%	60.2%

二氯甲烷(山东)	元/吨	2875	-13.1%	2803	2820	3349	3349	2527	-19.5%	-19.6%	3.4%	32.5%
原煤(Q5200,内蒙)	元/吨	469	-11.5%	469	469	535	535	347	-11.5%	-15.0%	31.7%	54.4%
环氧乙烷(华东)	元/吨	6800	-9.3%	7000	6800	7371	7371	7143	-6.7%	-9.3%	0.5%	3.2%
乙烯(CFR东北亚)	美元/吨	851	-8.1%	882	882	974	974	751	-4.5%	-11.4%	8.6%	29.7%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2300	-8.0%	2320	2322	2935	2935	2100	-10.2%	-25.6%	6.9%	39.7%
烟煤(Q5500,陕西)	元/吨	640	-7.6%	640	640	695	695	524	-7.6%	-9.7%	17.1%	32.7%
丙二醇(华东)	元/吨	12600	-6.0%	12700	12683	13465	13465	8197	-7.0%	-7.4%	27.9%	64.3%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 四、价差涨跌幅: 关注化纤价差继续趋势性上涨

在重点跟踪的 138 个产品价差中, 与上周相比, 共有 69 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有尿素价差(气头)、锦纶切片价差(己内酰胺)、聚酯切片(半光)价差(PTA)。价差跌幅较大的有三聚氰胺价差(尿素)、尼龙 6(注塑)价差(己内酰胺)、锦纶丝(POY)价差(切片)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
尿素价差(气头)	元/吨	347	621.8%	206	208	-326	-326	281	521.8%	144.7%	-279.7%	-216.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1183	119.5%	826	885	591	591	961	53.2%	76.0%	-28.4%	-38.5%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	339	95.0%	-281	245	304	304	523	-2872.9%	-28.2%	-22.1%	-41.8%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	5795	47.6%	5430	5439	5379	5379	5156	23.0%	0.9%	-12.4%	4.3%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	464	43.3%	249	370	417	417	584	-27.9%	-18.3%	-2.7%	-28.5%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1514	41.0%	1374	1390	1333	1333	1556	11.2%	5.7%	-3.7%	-14.4%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	1211	40.2%	1142	1142	917	917	807	22.3%	35.0%	-22.6%	13.7%
PET 切片(瓶级)价差(PTA)	元/吨	1014	35.4%	938	944	876	876	1046	8.1%	10.3%	3.1%	-16.2%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3976	33.2%	3430	3488	3107	3107	3764	10.9%	16.8%	-15.4%	-17.4%
航煤价差(石油)	元/吨	979	31.4%	979	979	862	862	503	31.4%	31.4%	432.8%	71.3%

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
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	46	-87.1%	120	113	477	477	-85	-73.2%	-80.7%	-24.1%	663.0%
尼龙 6(注塑)价差(己内酰胺)	元/吨	783	-43.6%	1056	1010	1070	1070	2001	-14.1%	-7.2%	-40.8%	-46.5%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	1300	-42.2%	1730	1658	2387	2387	2309	-23.1%	-36.3%	19.6%	3.3%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	514	-38.5%	736	691	1142	1142	55	4.0%	-45.8%	1076.1%	1984.2%
尼龙 66(注塑)价差(己二酸)	元/吨	2288	-38.3%	2916	2811	5754	5754	3500	-38.8%	-57.6%	-26.7%	64.4%
PMMA 价差(MMA)	元/吨	3900	-19.6%	4210	4210	5137	5137	4080	-16.8%	-21.7%	9.6%	25.9%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	1875	-18.8%	1817	1832	2334	2334	1740	-26.8%	-26.3%	-0.7%	34.1%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4126	-17.2%	4384	4184	4852	4852	5067	-12.0%	-16.4%	-7.6%	-4.2%
SBS 价差(丁二烯)	元/吨	3394	-13.9%	3660	3582	4023	4023	4615	-7.9%	-13.8%	14.8%	-12.8%
PC 价差(双酚 A)	元/吨	6220	-13.2%	6382	6382	9574	9574	6639	-19.7%	-38.2%	14.4%	44.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 五、投资建议

锦纶切片、粘胶短纤、涤纶长丝、氨纶等产品价格/价差持续上涨, 相关企业盈利有望显著改善, 建议重点关注三友化工(600409.SH)、恒力石化(600346.SH)、华峰化学(002064.SZ)。

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)。持续看好进行低成本业务布局的卫星石化(002648.SZ)、宝丰能源(600689.SH),油价上涨同样到来业绩弹性。

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	59.34	6.2%	58.09	58.09	55.88	55.88	43.21	4.1%	5.0%	23.5%	29.3%
原油 (WTI)	美元/桶	56.85	8.9%	55.42	55.42	52.77	52.77	39.47	5.4%	6.4%	23.5%	33.7%
LNG (全国)	元/吨	3985	-14.9%	4244	4244	5148	5148	3214	-7.2%	-21.0%	23.4%	60.2%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	469	-11.5%	469	469	535	535	347	-11.5%	-15.0%	31.7%	54.4%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	640	-7.6%	640	640	695	695	524	-7.6%	-9.7%	17.1%	32.7%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1170	0.0%	1170	1170	1151	1151	1032	0.0%	2.1%	17.7%	11.6%
液化气 (全国)	元/吨	3564	-3.2%	3604	3599	3953	3953	3182	-2.2%	-11.3%	19.1%	24.2%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	550	7.4%	538	538	518	518	381	4.7%	4.8%	26.9%	36.2%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	6511	0.3%	6480	6487	6350	6350	5836	0.0%	2.8%	10.6%	8.8%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	5498	-0.2%	5491	5494	5515	5515	5569	-0.3%	-0.5%	5.4%	-1.0%
航空煤油 (3#)	元/吨	3496	7.2%	3496	3496	3379	3379	3097	7.2%	7.2%	26.1%	9.1%
燃料油 (上期所)	元/吨	2235	10.5%	2190	2190	2065	2065	1728	9.5%	7.7%	13.6%	19.5%
沥青 (上期所)	元/吨	2826	6.8%	2752	2752	2593	2593	2470	5.6%	7.8%	10.5%	4.9%
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	3518	-1.1%	3487	3493	3470	3470	3181	-1.7%	1.3%	4.4%	9.1%
航煤价差 (石油)	元/吨	979	31.4%	979	979	862	862	503	31.4%	31.4%	432.8%	71.3%
柴油价差 (石油)	元/吨	2505	-2.8%	2498	2501	2635	2635	2914	-3.0%	-6.0%	-6.4%	-9.6%

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	3085	-3.3%	3144	3144	3103	3103	2602	-1.7%	1.6%	8.5%	19.3%
电石 (华东)	元/吨	4050	0.0%	4050	4050	4048	4048	3388	0.0%	0.1%	3.9%	19.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2440	-0.2%	2405	2410	2477	2477	1921	-1.7%	-3.4%	14.2%	29.0%
甲醛 (山东)	元/吨	1050	-5.0%	1056	1056	1106	1106	954	-5.9%	-5.5%	9.0%	15.9%
草酸 (全国)	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3000	3000	3584	0.0%	0.0%	6.8%	-16.3%
醋酸 (华东)	元/吨	5000	2.0%	4900	4928	4492	4492	2708	-4.3%	13.0%	26.9%	65.8%
DMF (全国)	元/吨	10500	0.0%	10500	10500	9627	9627	6408	0.0%	12.1%	6.3%	50.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	3260	-1.5%	3298	3292	3320	3320	2641	0.0%	-1.1%	18.4%	25.7%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8650	-2.8%	8800	8775	8909	8909	5799	-1.5%	-1.9%	31.1%	53.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4800	0.0%	4800	4800	4667	4667	3583	0.0%	3.7%	13.2%	30.3%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	7800	-1.9%	7720	7750	7385	7385	5754	-4.6%	6.4%	11.3%	28.3%
醋酐 (全国)	元/吨	8400	0.0%	8400	8400	7846	7846	5649	0.2%	9.4%	20.2%	38.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	3100	-4.6%	3160	3150	3056	3056	2331	-3.3%	4.1%	15.3%	31.1%
萘 (山东)	元/吨	3300	0.0%	3300	3317	3365	3365	3682	0.0%	-1.9%	-8.3%	-8.6%
焦炭 (山东)	元/吨	2750	0.0%	2750	2750	2577	2577	1854	3.0%	8.9%	23.8%	39.0%
炭黑 (N330, 华东)	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7800	7800	5439	0.0%	0.0%	15.9%	43.4%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	14800	8.4%	14207	14607	13230	13230	9203	6.2%	13.1%	15.8%	43.8%
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	7565	2.9%	7403	7403	7290	7290	6672	0.9%	1.9%	-6.6%	9.3%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	12900	0.0%	12900	12900	12810	12810	11383	-0.5%	0.9%	-13.4%	12.5%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	22750	0.0%	22750	22750	22883	22883	15879	-0.4%	-0.7%	-4.3%	44.1%

甲醇价差(煤)	元/吨	1502	8.4%	1467	1472	1407	1407	1227	5.8%	5.7%	3.7%	14.6%
草酸价差(煤)	元/吨	1218	23.5%	1218	1218	966	966	2267	23.5%	34.8%	-23.6%	-57.4%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	286	-0.2%	286	286	322	322	1607	2.3%	-13.6%	-40.4%	-80.0%
醋酸价差(煤)	元/吨	4367	4.4%	4267	4295	3769	3769	2240	-3.1%	18.8%	26.0%	68.2%
DMF 价差(煤)	元/吨	8563	3.0%	8563	8563	7417	7417	4976	3.0%	20.8%	0.6%	49.0%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1619	11.2%	1657	1650	1447	1447	1428	14.8%	18.1%	4.7%	1.3%
乙二醇价差(煤)	元/吨	2211	15.4%	2270	2270	1655	1655	1918	37.0%	52.5%	3.2%	-13.7%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	514	-38.5%	736	691	1142	1142	55	4.0%	-45.8%	1076.1%	1984.2%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	3494	-2.6%	3414	3444	3070	3070	2198	-8.4%	16.1%	18.5%	39.7%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2530	11.2%	2428	2445	2606	2606	1476	8.2%	-7.9%	17.1%	76.5%
PVA 价差(电石)	元/吨	1544	-0.2%	1550	1548	1566	1566	2138	0.7%	-1.5%	-17.9%	-26.8%
PVC 价差(电石)	元/吨	1693	14.6%	1531	1531	1420	1420	1760	4.6%	9.9%	-34.0%	-19.3%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	7028	0.0%	7028	7028	6940	6940	6470	-0.9%	1.6%	-24.1%	7.3%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	16878	0.0%	16878	16878	17014	17014	10967	-0.6%	-1.0%	-6.8%	55.1%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	967	6.0%	1036	1019	655	655	1497	28.8%	82.9%	-54.1%	-56.2%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	1522	20.1%	1418	1401	1039	1039	2092	23.5%	48.8%	-50.7%	-50.3%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	5156	8.5%	5123	5123	4553	4553	4929	10.3%	16.1%	-12.7%	-7.6%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	5711	11.9%	5505	5505	4937	4937	5525	10.3%	14.8%	-16.2%	-10.6%

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	851	-8.1%	882	882	974	974	751	-4.5%	-11.4%	8.6%	29.7%
环氧乙烷(华东)	元/吨	6800	-9.3%	7000	6800	7371	7371	7143	-6.7%	-9.3%	0.5%	3.2%
乙醇(苏南)	元/吨	7300	0.0%	7300	7300	7201	7201	6101	0.0%	1.8%	4.1%	18.0%
乙二醇(华东)	元/吨	4790	-0.8%	4849	4849	4598	4598	3824	6.1%	7.2%	19.8%	20.2%
LLDPE(大商所)	元/吨	7970	0.5%	7937	7937	7764	7764	7009	1.4%	2.8%	1.5%	10.8%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	8075	1.9%	7970	7970	8006	8006	6967	0.3%	-0.6%	-2.1%	14.9%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	8300	-3.5%	8300	8300	8708	8708	9161	-3.5%	-5.4%	-3.8%	-4.9%
DEG(上海石化)	元/吨	5100	0.0%	5100	5100	4783	4783	3798	-3.4%	8.3%	18.7%	25.9%
PEG(400, 全国)	元/吨	8100	1.9%	8070	8072	7874	7874	7849	2.7%	3.3%	2.6%	0.3%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1584	-13.2%	1597	1397	1400	1400	2237	-12.7%	0.3%	-18.8%	-37.4%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4126	-17.2%	4384	4184	4852	4852	5067	-12.0%	-16.4%	-7.6%	-4.2%
乙二醇价差(石油)	元/吨	2857	-5.1%	2958	2958	2777	2777	2324	7.5%	8.8%	19.0%	19.5%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	4749	-3.0%	4786	4786	4729	4729	4509	-0.2%	1.5%	-8.0%	4.9%
PVC 价差(石油)	元/吨	5759	4.2%	5652	5652	5696	5696	5221	1.5%	-1.0%	-5.9%	9.1%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4329	12.5%	4164	4166	3558	3558	4303	10.7%	22.5%	-1.6%	-17.3%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	3209	4.9%	3027	3027	2881	2881	4373	-1.3%	7.5%	-19.3%	-34.1%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	4580	3.0%	4545	4642	4453	4453	5229	6.0%	5.1%	-40.2%	-14.8%

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	592	4.8%	582	582	626	626	402	1.2%	-8.9%	30.1%	55.7%

丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	976	0.0%	977	977	980	980	832	-0.4%	-0.4%	3.6%	17.8%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7800	4.0%	7680	7700	7573	7573	6956	2.4%	2.2%	-0.3%	8.9%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	10200	1.0%	10120	10133	10108	10108	9258	0.2%	0.3%	-1.9%	9.2%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10700	1.9%	10540	10567	10473	10473	9411	0.4%	1.2%	0.8%	11.3%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	11900	2.6%	11760	11800	11335	11335	8407	2.3%	5.4%	11.1%	34.8%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	13600	2.3%	13360	13400	13000	13000	9332	2.1%	4.0%	18.3%	39.3%
丙烯腈 (华东)	元/吨	12000	3.4%	11900	11917	11635	11635	8883	2.6%	3.2%	8.3%	31.0%
正丁醇 (华东)	元/吨	9550	10.4%	9230	9375	8500	8500	6309	9.4%	13.6%	5.4%	34.7%
辛醇 (华东)	元/吨	11300	7.9%	10955	11029	10660	10660	7397	5.6%	4.5%	16.2%	44.1%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	16700	-2.3%	16600	16617	18027	18027	12288	-2.9%	-9.9%	2.3%	46.7%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	13500	-1.5%	13580	13567	14250	14250	11935	-2.4%	-6.1%	11.4%	19.4%
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	8525	2.9%	8319	8319	8148	8148	7604	1.8%	2.6%	-2.2%	7.2%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	6500	-3.0%	6500	6500	6823	6823	7616	-3.3%	-6.1%	-32.5%	-10.4%
丙二醇 (华东)	元/吨	12600	-6.0%	12700	12683	13465	13465	8197	-7.0%	-7.4%	27.9%	64.3%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	266	-10.9%	279	279	229	229	350	-4.3%	29.8%	-38.0%	-34.6%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	426	-8.2%	439	439	462	462	452	-6.0%	-6.2%	-14.1%	2.3%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	10820	-4.1%	10720	10740	11996	11996	6584	-4.5%	-13.2%	5.1%	82.2%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	13994	-3.8%	13953	13970	15478	15478	10188	-4.1%	-12.3%	-0.2%	51.9%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	4359	3.4%	4300	4320	3930	3930	4464	3.5%	13.1%	-17.1%	-12.0%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	6186	-0.6%	6174	6185	5900	5900	6291	0.1%	6.3%	-14.7%	-6.2%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	4151	1.8%	4040	4067	3814	3814	4245	0.3%	8.6%	-15.5%	-10.1%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	4140	-7.4%	4228	4181	4085	4085	3151	-5.3%	3.2%	11.2%	29.6%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	3680	-9.5%	3724	3709	3475	3475	2738	-4.5%	9.0%	19.8%	26.9%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	5000	20.5%	4680	4828	3833	3833	1896	20.3%	36.0%	17.4%	102.2%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	5700	15.5%	5355	5433	4916	4916	1965	12.3%	13.9%	50.5%	150.2%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	4620	-9.7%	4774	4748	5640	5640	5361	-10.5%	-19.6%	16.4%	5.2%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	6063	-4.0%	6135	6123	6281	6281	6321	-2.8%	-3.2%	21.2%	-0.6%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	5304	1.0%	5168	5168	5114	5114	5104	0.6%	1.3%	-12.2%	0.2%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	3464	0.3%	3349	3349	2791	2791	3940	3.0%	26.8%	-32.4%	-29.2%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	4138	-12.7%	4315	4285	4272	4272	4886	-13.3%	0.4%	-23.5%	-12.6%

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	元/吨	3850	4.1%	3751	3773	3803	3803	3201	0.6%	-1.0%	20.1%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	元/吨	3280	4.8%	3184	3213	3277	3277	2858	0.8%	-2.4%	15.4%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	美元/吨	572	11.1%	562	562	576	576	411	7.7%	-3.1%	16.6%
异丁烯 (山东玉皇)	元/吨	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	7189	7189	6683	1.1%	5.1%	12.1%
丁二烯 (山东)	元/吨	元/吨	6800	4.6%	6560	6633	6921	6921	6246	0.6%	-5.3%	-22.1%
丁酮 (华东)	元/吨	元/吨	7500	8.7%	7500	7500	7010	7010	6989	9.0%	9.3%	-4.7%
MTBE (华东)	元/吨	元/吨	4750	0.4%	4750	4425	4425	4425	3894	0.0%	0.0%	19.9%
叔丁醇 (全国)	元/吨	元/吨	7600	0.0%	7600	7600	6988	6988	7328	3.3%	11.7%	12.4%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	元/吨	4475	2.3%	4420	4429	4312	4312	3904	1.0%	3.5%	16.9%
顺酐 (山东)	元/吨	元/吨	7800	0.0%	7800	7800	7969	7969	6708	-0.5%	-2.7%	-4.2%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	元/吨	2950	5.4%	2809	2860	3118	3118	3045	0.6%	-10.5%	-45.4%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	元/吨	3650	14.1%	3749	3727	3207	3207	3789	18.9%	22.1%	-23.5%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	元/吨	1408	-5.0%	1483	1142	1099	1099	1154	0.0%	5.0%	24.5%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	元/吨	625	-7.4%	669	656	509	509	703	3.4%	40.0%	-2.3%
顺酐价差 (碳四)	元/吨	元/吨	3180	-5.4%	3298	3273	3406	3406	2867	-2.0%	-5.1%	-24.6%

MMA 价差 (碳四)	元/吨	元/吨	7476	12.2%	7270	7248	6541	6541	6976	13.1%	13.8%	-22.8%
-------------	-----	-----	------	-------	------	------	------	------	------	-------	-------	--------

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	元/吨	14600	2.0%	14505	14505	14339	14339	11550	2.1%	1.4%	3.0%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	元/吨	12700	0.4%	12660	12667	12354	12354	9481	-0.3%	3.3%	8.0%
丁腈橡胶 (N41, 全国)	元/吨	元/吨	15500	0.0%	15500	15500	15892	15892	13750	0.0%	-3.2%	-3.7%
顺丁橡胶 (BR9000, 山东)	元/吨	元/吨	11300	1.8%	11160	11183	11092	11092	9212	-0.6%	1.1%	3.1%
丁基橡胶 (1751, 全国)	元/吨	元/吨	15200	2.0%	15140	15150	14862	14862	14832	1.6%	2.5%	-0.3%
SBS (干胶, 全国)	元/吨	元/吨	10500	-1.9%	10540	10533	10969	10969	10799	-1.5%	-5.1%	-7.5%
乙丙橡胶 (4045, 全国)	元/吨	元/吨	20700	7.3%	20020	20133	19019	19019	14511	5.3%	7.8%	17.9%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	元/吨	5681	-4.8%	5872	5806	5415	5415	3279	-2.7%	9.6%	84.2%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	元/吨	7140	-4.4%	7338	7282	7557	7557	6713	-1.6%	-4.7%	7.0%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	元/吨	4364	-2.4%	4469	4417	4032	4032	2841	-2.4%	12.8%	136.9%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	元/吨	6582	4.8%	6522	6532	6586	6586	7144	2.4%	-0.3%	-12.5%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	元/吨	3394	-13.9%	3660	3582	4023	4023	4615	-7.9%	-13.8%	14.8%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	元/吨	14129	13.7%	13314	13429	11831	11831	8249	9.8%	18.0%	29.7%

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	5200	9.5%	5020	5092	4681	4681	3961	8.4%	11.6%	18.3%	18.2%
甲苯 (华东)	元/吨	4780	9.1%	4604	4649	4150	4150	3739	8.1%	16.0%	17.7%	11.0%
对二甲苯 (镇海炼化)	元/吨	5300	1.9%	5280	5280	5098	5098	4830	1.7%	4.4%	16.7%	5.6%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	5050	0.0%	5050	5050	5102	5102	5220	0.0%	-1.3%	-2.2%	-2.3%
苯酚 (华东)	元/吨	6725	-2.5%	6735	6733	6333	6333	6275	0.5%	8.3%	4.2%	0.9%
丙酮 (华东)	元/吨	7650	-15.0%	7750	7733	6819	6819	6987	-2.8%	17.9%	-11.2%	-2.4%
环己酮 (华东)	元/吨	7850	1.9%	7790	7790	7556	7556	6665	1.3%	3.9%	11.7%	13.4%
苯胺 (华东)	元/吨	8190	1.1%	8178	8215	8126	8126	5802	1.0%	1.4%	14.3%	40.1%
苯酐 (华东)	元/吨	5800	2.7%	5710	5725	5497	5497	5471	2.1%	5.4%	-11.8%	0.5%
己二酸 (华东)	元/吨	8250	1.9%	8180	8192	7865	7865	6815	1.2%	5.5%	4.9%	15.4%
己二胺 (全国)	元/吨	45000	5.9%	43900	44083	38685	38685	26732	8.4%	18.9%	40.3%	44.7%
己内酰胺 (华东)	元/吨	11700	5.4%	11430	11475	11065	11065	9893	3.0%	4.9%	4.6%	11.9%
苯乙烯 (华东)	元/吨	7675	6.0%	7473	7543	6993	6993	6071	5.1%	10.5%	-5.1%	15.2%
PTA (华东)	元/吨	3955	3.0%	3955	3959	3816	3816	3603	5.6%	4.9%	13.6%	5.9%
双酚 A (华东)	元/吨	19200	5.8%	19020	19020	15431	15431	11528	10.3%	30.5%	-0.1%	33.9%
MMA (华东)	元/吨	11900	8.7%	11590	11590	10933	10933	10618	7.9%	7.6%	-10.1%	3.0%
DOP (华东)	元/吨	10600	9.3%	10300	10350	9896	9896	7642	6.2%	6.0%	7.4%	29.5%
苯价差 (石油)	元/吨	2011	15.1%	1900	1972	1676	1676	1486	16.7%	24.2%	14.0%	12.8%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2111	-3.9%	2160	2160	2094	2094	2354	-1.5%	3.9%	11.2%	-11.1%
环己酮价差 (苯)	元/吨	2546	-10.8%	2670	2597	2782	2782	2625	-10.0%	-8.8%	1.9%	6.0%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	1003	17.6%	913	928	650	650	512	15.1%	62.3%	-49.1%	27.1%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1211	40.2%	1142	1142	917	917	807	22.3%	35.0%	-22.6%	13.7%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	5795	47.6%	5430	5439	5379	5379	5156	23.0%	0.9%	-12.4%	4.3%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2471	-7.2%	2538	2496	2465	2465	2390	-7.1%	1.8%	-15.0%	3.1%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	2766	14.2%	2579	2577	2491	2491	2775	2.0%	4.8%	-11.7%	-10.2%

PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	484	11.4%	497	501	476	476	440	44.4%	8.5%	-4.3%	8.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1824	-0.5%	1870	1875	1808	1808	1949	7.5%	5.1%	6.5%	-7.2%

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	23000	-0.2%	22957	22943	22234	22234	17836	0.2%	3.9%	-17.6%	24.7%
聚合 MDI (华东)	元/吨	19450	0.3%	19436	19457	18584	18584	14456	1.5%	5.8%	-5.3%	28.6%
TDI (T80, 华东)	元/吨	13500	4.7%	13221	13393	12617	12617	12278	4.4%	7.6%	-11.3%	2.8%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	17400	-2.8%	17543	17400	18883	18883	12758	-3.6%	-9.5%	2.4%	48.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	14150	-1.0%	14193	14150	14980	14980	10867	-2.1%	-6.7%	1.9%	37.8%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	18550	-1.3%	18621	18550	19814	19814	13618	-2.3%	-7.7%	1.3%	45.5%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	17850	-1.7%	17936	17850	19254	19254	13562	-2.7%	-8.8%	1.2%	42.0%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	23000	12.2%	22000	22714	21138	21138	17275	6.6%	9.3%	7.8%	22.4%
TPU (全国)	元/吨	17500	0.0%	17500	17550	17565	17565	18831	0.2%	-0.1%	-2.2%	-6.7%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	18099	-1.8%	18174	18113	17655	17655	14065	-1.1%	3.1%	-23.5%	25.5%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	14549	-1.6%	14653	14627	14005	14005	10685	0.3%	5.4%	-10.9%	31.1%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	9779	5.2%	9561	9704	9066	9066	9349	4.4%	8.6%	-19.4%	-3.0%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2203	-5.8%	2437	2279	2478	2478	1576	-7.7%	-6.2%	2.6%	57.3%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2460	5.6%	2573	2518	2361	2361	2266	2.0%	11.8%	-0.2%	4.2%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4156	0.7%	4324	4224	4472	4472	3486	-1.9%	-4.9%	-2.6%	28.3%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	12049	-4.4%	12192	12052	13395	13395	7568	-5.1%	-12.0%	4.7%	77.0%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10034	-1.9%	10077	10036	10759	10759	6875	-2.9%	-8.0%	3.9%	56.5%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	13028	-2.6%	13114	13031	14308	14308	8886	-3.6%	-10.7%	2.6%	61.0%

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	13400	0.8%	13400	13400	13320	13320	10502	0.8%	0.8%	2.7%	26.8%
ABS (全国)	元/吨	16600	3.8%	16320	16367	15612	15612	12865	3.2%	6.4%	-5.5%	21.3%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	23500	0.0%	23500	23500	23462	23462	17014	0.2%	0.2%	5.3%	37.9%
POM (全国)	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16123	16123	12439	0.0%	-1.0%	11.5%	29.6%
尼龙 6 (注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	12600	0.0%	12600	12600	12246	12246	11993	1.3%	3.8%	-1.9%	2.1%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	31500	0.0%	31500	31500	31369	31369	22097	0.1%	0.5%	14.7%	42.0%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	25500	0.0%	25500	25500	25500	25500	25764	0.0%	0.0%	-1.3%	-1.0%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	6000	6.2%	5944	5953	5679	5679	5408	6.1%	6.4%	13.4%	5.0%
PMMA (全国)	元/吨	15800	0.0%	15800	15800	16069	16069	14699	0.0%	-2.2%	-4.6%	9.3%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	9209	2.9%	9097	9088	8594	8594	6621	3.0%	7.6%	-3.4%	29.8%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	6220	-13.2%	6382	6382	9574	9574	6639	-19.7%	-38.2%	14.4%	44.2%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	783	-43.6%	1056	1010	1070	1070	2001	-14.1%	-7.2%	-40.8%	-46.5%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	2288	-38.3%	2916	2811	5754	5754	3500	-38.8%	-57.6%	-26.7%	64.4%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	1014	35.4%	938	944	876	876	1046	8.1%	10.3%	3.1%	-16.2%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2574	11.1%	2537	2547	2422	2422	2713	7.7%	6.9%	5.2%	-10.7%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	3900	-19.6%	4210	4210	5137	5137	4080	-16.8%	-21.7%	9.6%	25.9%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	11376	-1.2%	11480	11458	11677	11677	11056	-0.1%	-2.4%	-11.3%	5.6%

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	5325	4.9%	4725	5255	5107	5107	4885	0.0%	3.4%	12.3%	4.6%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	5450	4.3%	5255	5380	5220	5220	4946	3.4%	3.6%	13.8%	5.6%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	6500	4.8%	5380	6492	6256	6256	5817	2.9%	5.0%	10.5%	7.5%
涤纶长丝(DTY, 全国)	元/吨	8050	2.5%	7990	8000	7913	7913	7106	1.3%	1.4%	12.7%	11.4%
涤纶长丝(POY, 全国)	元/吨	6350	6.7%	6260	6275	6115	6115	5548	5.0%	3.4%	14.1%	10.2%
涤纶长丝(FDY, 全国)	元/吨	6500	8.8%	6380	6400	6136	6136	5918	6.9%	5.7%	10.7%	3.7%
PBT(华东)	元/吨	14000	1.4%	13920	13920	11672	11672	8191	2.4%	23.1%	24.6%	42.5%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	16500	0.0%	16500	16500	16308	16308	12744	0.0%	1.5%	19.7%	28.0%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	13000	10.6%	12370	12475	11767	11767	10953	5.3%	8.0%	2.3%	7.4%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	17300	0.3%	17260	17267	17281	17281	16060	0.1%	-0.1%	6.4%	7.6%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	14300	2.1%	14100	14133	14154	14154	13262	0.7%	-0.2%	4.8%	6.7%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	15500	0.6%	15420	15433	15431	15431	14163	0.1%	0.0%	7.1%	9.0%
氨纶(40D, 华东)	元/吨	45500	5.8%	44800	45000	41631	41631	30902	4.4%	10.8%	13.2%	34.7%
棉花(新疆)	元/吨	15450	1.6%	15310	15350	15276	15276	12927	0.5%	0.6%	5.0%	18.2%
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	7000	9.4%	7000	7000	6346	6346	5429	9.4%	13.8%	13.3%	16.9%
竹浆(四川永丰)	元/吨	5500	0.0%	5500	5500	5175	5175	4097	0.0%	8.6%	29.7%	26.3%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13800	2.2%	13800	13800	12800	12800	9203	3.0%	10.4%	23.9%	39.1%
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	339	95.0%	-281	245	304	304	523	-2872.9%	-28.2%	-22.1%	-41.8%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	1899	9.0%	1318	1848	1850	1850	2189	-10.8%	-1.0%	0.4%	-15.5%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	464	43.3%	249	370	417	417	584	-27.9%	-18.3%	-2.7%	-28.5%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	2024	7.0%	1848	1973	1963	1963	2250	0.8%	-0.3%	4.4%	-12.8%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1514	16.6%	374	1482	1453	1453	1455	-24.5%	2.6%	-3.2%	-0.1%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3074	7.2%	1973	3085	2999	2999	3122	-0.5%	3.9%	1.5%	-3.9%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3064	3.9%	2984	2990	3110	3110	2744	-5.3%	-4.9%	8.7%	13.3%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	4624	2.4%	4583	4593	4656	4656	4411	-1.2%	-1.7%	7.9%	5.6%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1364	30.0%	1254	1265	1312	1312	1186	2.2%	-4.6%	9.0%	10.6%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	2924	11.7%	2853	2868	2858	2858	2853	5.1%	0.6%	7.6%	0.2%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1514	41.0%	1374	1390	1333	1333	1556	11.2%	5.7%	-3.7%	-14.4%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	3074	16.4%	2973	2993	2879	2879	3223	9.2%	5.4%	1.5%	-10.7%
PBT价差(PTA)	元/吨	3594	-11.4%	3811	3607	2157	2157	851	-6.2%	81.9%	95.7%	153.5%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	13388	-1.3%	13456	13456	13376	13376	10329	-0.8%	0.8%	19.5%	29.5%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1183	119.5%	826	885	591	591	961	53.2%	76.0%	-28.4%	-38.5%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	3976	33.2%	3430	3488	3107	3107	3764	10.9%	16.8%	-15.4%	-17.4%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	1300	-42.2%	1730	1658	2387	2387	2309	-23.1%	-36.3%	19.6%	3.3%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	23420	2.4%	23508	23153	21141	21141	14218	3.7%	13.3%	27.3%	48.7%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	5594	-5.4%	5596	5596	5291	5291	2524	-3.9%	7.6%	49.5%	109.6%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	7410	4.1%	7412	7412	6447	6447	2843	5.4%	20.4%	63.5%	126.8%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	30110	0.0%	30112	30112	30147	30147	30288	-0.1%	-0.1%	0.6%	-0.5%

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%	0.0%	11.6%	19.9%
液氯(华东)	元/吨	1185	-18.4%	1239	1239	1313	1313	840	-12.6%	-6.5%	-7.1%	56.4%
盐酸(31%, 全国)	元/吨	350	0.0%	350	350	365	365	299	0.0%	-5.4%	-11.5%	22.4%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	425	0.0%	425	425	429	429	474	-0.7%	-1.0%	-1.7%	-9.5%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	1900	0.0%	1900	1900	1838	1838	2049	1.1%	4.3%	-1.0%	-10.3%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1457	2.2%	1438	1438	1426	1426	1460	0.9%	1.0%	-11.0%	-2.3%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1507	2.4%	1485	1485	1474	1474	1548	1.0%	1.0%	-13.9%	-4.8%
氯化铵(干铵, 江苏德邦兴华)	元/吨	600	0.0%	600	579	579	579	543	0.0%	0.0%	4.2%	6.6%
水合肼(全国)	元/吨	21000	9.4%	20560	20633	18615	18615	17013	7.5%	14.6%	-7.1%	9.4%
烧碱价差(盐)	元/吨	2641	-8.4%	2689	2689	2694	2694	2533	-5.0%	0.0%	-5.0%	6.3%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1192	3.1%	1170	1170	1159	1159	1285	1.2%	1.2%	-19.0%	-9.8%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1329	2.8%	1307	1286	1283	1283	1417	1.1%	0.3%	-19.9%	-9.4%
水合肼价差(盐)	元/吨	17895	12.2%	17410	17484	15548	15548	14368	9.3%	16.8%	-9.3%	8.2%

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	16280	0.0%	16280	16280	16389	16389	15977	-0.1%	-0.9%	4.0%	2.6%
磷酸(85%, 全国)	元/吨	5300	0.0%	5300	5300	5300	5300	5331	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-0.1%	-0.5%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	12230	0.0%	12230	12230	12339	12339	11953	-0.1%	-1.1%	5.4%	3.2%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	4207	0.0%	4207	4207	4207	4207	4244	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.9%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	4111	-0.6%	4116	4115	4118	4118	4201	-0.5%	-0.1%	1.5%	-2.0%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3695	-0.6%	3709	3709	3718	3718	3728	-0.3%	-0.3%	3.5%	-0.3%

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	2800	1.8%	2760	2760	2726	2726	2958	0.4%	1.4%	-0.6%	-7.8%
氢氟酸(全国)	元/吨	9800	0.5%	9760	9825	9533	9533	8364	0.5%	4.0%	22.0%	14.0%
二氯甲烷(山东)	元/吨	2875	-13.1%	2803	2820	3349	3349	2527	-19.5%	-19.6%	3.4%	32.5%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2300	-8.0%	2320	2322	2935	2935	2100	-10.2%	-25.6%	6.9%	39.7%
三氯乙烯(华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7022	7022	4914	0.0%	1.3%	32.8%	42.9%
四氯乙烯(山东)	元/吨	7973	6.0%	7963	7963	7107	7107	3509	5.9%	14.3%	64.5%	102.5%
R22(高端, 浙江)	元/吨	13500	0.0%	13500	13500	13731	13731	14957	0.0%	-1.9%	-0.8%	-8.2%
R32(高端, 浙江)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	13389	13389	12380	1.4%	5.3%	15.4%	8.2%
R125(高端, 浙江)	元/吨	28000	0.0%	28000	28000	28000	28000	16242	0.0%	0.0%	53.3%	72.4%
R134a(高端, 浙江)	元/吨	25000	0.0%	25000	25000	25000	25000	24044	0.0%	0.0%	7.2%	4.0%
R410a(高端, 浙江)	元/吨	18000	0.0%	18000	18000	18000	18000	14105	0.0%	0.0%	27.4%	27.6%

氯化铝 (河南)	元/吨	9850	0.0%	9850	9850	9962	9962	9252	-0.1%	-1.4%	6.2%	7.7%
冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	5750	0.0%	5750	5750	5750	5750	5640	0.0%	0.0%	3.2%	2.0%
氯化铝价差 (萤石)	元/吨	3529	-3.0%	3599	3598	3769	3769	2714	-1.4%	-5.5%	22.2%	38.8%
冰晶石价差 (磷矿石)	元/吨	4143	0.0%	4144	4144	4137	4137	3918	0.1%	0.2%	5.0%	5.6%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1875	-18.8%	1817	1832	2334	2334	1740	-26.8%	-26.3%	-0.7%	34.1%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	1592	-11.1%	1623	1623	2216	2216	1543	-13.4%	-32.2%	4.7%	43.6%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	3232	0.0%	3232	3232	3156	3156	1679	0.0%	2.8%	99.8%	88.0%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	4848	10.3%	4838	4838	3983	3983	896	10.0%	25.8%	199.3%	344.8%
R22 价差 (萤石)	元/吨	9080	-0.8%	9144	9140	9381	9381	10650	-0.1%	-2.9%	-1.9%	-11.9%
R32 价差 (萤石)	元/吨	6816	-1.7%	6920	6914	6316	6316	5400	2.8%	11.3%	35.6%	17.0%
R125 价差 (萤石)	元/吨	20249	-0.7%	20361	20355	20383	20383	8621	-0.1%	-0.1%	89.9%	136.4%
R134a 价差 (萤石)	元/吨	14367	-0.8%	14444	14443	14508	14508	14090	-0.3%	-0.5%	12.2%	3.0%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	10613	-1.2%	10721	10716	10736	10736	6872	-0.2%	-0.2%	54.4%	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	2140	4.9%	2116	2118	1990	1990	1728	5.3%	8.5%	11.1%	15.2%
三聚氰胺 (全国)	元/吨	6680	0.0%	6680	6680	6647	6647	5271	0.0%	0.6%	7.5%	26.1%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2275	2.0%	2264	2266	2181	2181	1991	2.5%	5.1%	3.3%	9.6%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	2800	5.7%	2710	2725	2598	2598	2357	4.0%	6.4%	5.1%	10.2%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	1900	0.0%	1900	1900	1900	1900	1741	0.0%	0.0%	5.2%	9.2%
硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	2600	0.0%	2600	2600	2592	2592	2537	0.0%	0.4%	4.3%	2.2%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2200	0.9%	2192	2193	2170	2170	2108	0.6%	1.4%	3.4%	3.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	1940	1.0%	1932	1933	1908	1908	1865	0.6%	1.8%	3.4%	2.3%
尿素价差 (煤头气流床)	元/吨	1534	11.2%	1510	1513	1328	1328	1240	11.9%	18.6%	7.4%	7.1%
尿素价差 (煤头固定床)	元/吨	1321	9.3%	1297	1299	1170	1170	1019	10.0%	14.8%	5.9%	14.8%
尿素价差 (气头)	元/吨	347	621.8%	206	208	-326	-326	281	521.8%	144.7%	-279.7%	-216.0%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	46	-87.1%	120	113	477	477	-85	-73.2%	-80.7%	-24.1%	663.0%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	671	5.4%	657	658	581	581	510	7.0%	18.0%	21.6%	13.8%
磷酸二铵价差 (磷矿石)	元/吨	1065	16.6%	967	981	865	865	782	11.5%	18.2%	17.8%	10.6%

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	3314	2.5%	3289	3289	3223	3223	2487	0.7%	2.6%	12.7%	29.6%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	350	0.0%	350	350	349	349	393	0.0%	0.4%	18.6%	-11.2%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	52.5	0.0%	52.5	52.5	48.1	48.1	29.2	0.0%	12.2%	46.1%	64.5%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	130	0.0%	130	130	122	122	177	0.0%	8.4%	-7.1%	-31.1%
维生素 E (50%, 国产)	元/千克	71.5	0.0%	71.5	71.5	69.3	69.3	64.9	0.0%	4.1%	17.1%	6.9%
固体蛋氨酸 (山东)	元/千克	19.25	0.5%	19.25	19.25	18.71	18.71	19.88	0.7%	3.8%	8.9%	-5.9%
液体蛋氨酸 (山东)	元/千克	15.75	0.0%	15.75	15.75	15.63	15.63	16.08	0.0%	1.0%	9.4%	-2.8%
磷酸氢钙 (云南)	元/吨	1380	0.0%	1380	1380	1457	1457	1492	0.0%	-6.8%	-0.5%	-2.3%
磷酸二氢钙 (22%, 四川川恒)	元/吨	2550	0.0%	2550	2550	2550	2550	2538	0.0%	0.0%	5.6%	0.5%
维生素 E 价差 (间甲酚法)	元/千克	102.80	0.7%	103.36	103.20	102.35	102.35	103.36	1.2%	1.1%	17.8%	-1.0%
固体蛋氨酸价差 (海因法)	元/千克	12.08	1.5%	12.03	12.03	11.20	11.20	13.54	1.3%	9.6%	10.7%	-17.2%

液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	10.94	-0.9%	10.96	10.96	10.89	10.89	12.05	-0.7%	0.8%	11.3%	-9.6%
磷酸氢钙价差(磷矿石)	元/吨	378	-5.3%	382	381	460	460	539	-4.2%	-21.2%	12.0%	-14.6%
磷酸二氢钙价差(磷矿石)	元/吨	1339	-1.9%	1344	1343	1346	1346	1387	-1.5%	-0.2%	17.9%	-3.0%

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	1980	0.3%	1978	1978	1972	1972	1549	0.3%	0.4%	3.8%	27.3%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	16500	0.0%	16500	16508	16363	16363	13949	0.0%	1.2%	10.7%	17.3%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	12900	0.0%	12900	12900	13000	13000	11924	-0.4%	-1.0%	2.4%	9.0%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	21000	2.9%	20880	20900	20819	20819	18890	2.6%	0.5%	-17.7%	10.2%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	70200	0.7%	70200	70200	61780	61780	38040	2.8%	17.6%	52.3%	62.4%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	70200	0.0%	70200	70200	63340	63340	44279	1.9%	13.9%	44.6%	43.0%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	142500	3.6%	140500	140500	124800	124800	83165	6.8%	16.2%	31.5%	50.1%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	43500	2.4%	43500	43500	41700	41700	36805	2.4%	5.5%	18.2%	13.3%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	10925	-0.7%	10942	10949	10825	10825	9600	-0.6%	1.5%	17.0%	12.8%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	11978	5.3%	11899	11912	11706	11706	10939	5.2%	2.3%	-29.9%	7.0%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	105416	5.3%	103383	103324	90032	90032	56436	9.3%	19.1%	32.2%	59.5%

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