

## 价格/价差迎来普涨，关注细分龙头业绩表现

核心观点 (2.22-2.26)

- 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26日，Brent和WTI油价分别达到66.13美元/桶、61.50美元/桶，较上周分别变化5.12%、3.81%；就周均价而言，本周均价环比分别变化4.04%、3.50%。油价上涨符合我们2020年油价周期底部确认、2021年价格中枢向上的判断。总体来看，2021年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，油价易涨难跌，下有支撑、上有空间，维持油价中枢向上的判断。
- 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363元/吨，年初至今为246元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在402元/吨，年初至今为620元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。
- 价格涨跌幅：产品价格普涨、乙二醇等涨幅靠前** 在重点跟踪的183个产品中，与上周相比，共有139个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有1,4-丁二醇、顺酐、聚合MDI、丙烯酸丁酯、PBT、TDI、丙烯酸异辛酯、碳酸二甲酯、纯MDI、醋酸乙烯等。价格跌幅较大的产品有LNG、二甲醚、液化气、焦炭、氢氟酸、丁烷、丙烷、四氯乙烯、氟化铝、尿素等。
- 价差涨跌幅：大部分产品价差趋势性上涨** 在重点跟踪的138个产品价差中，与上周相比，共有90个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有醋酸乙烯价差（电石）、三聚氰胺价差（尿素）、尼龙66（注塑）价差（己二酸）等。价差跌幅较大的有PMMA价差（MMA）、PBT价差（PTA）、环氧乙烷价差（乙烯）等。
- 投资建议** MDI、TDI、乙二醇以及化纤产业链的锦纶切片、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，建议重点关注万华化学（600309.SH）、沧州大化（600230.SH）、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

2021.02.26



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: 化纤产业链趋势性上涨, 关注细分龙头业绩表现\_20210207

【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：产品价格普涨，丁二醇等涨幅靠前.....	3
四、价差涨跌幅：大部分产品价差趋势性上涨.....	4
五、投资建议.....	5
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

本周国际油价继续上涨，市场情绪整体乐观。本周利空因素主要有：沙特或将从4月开始结束自愿性减产100万桶/日的计划，OPEC+开始逐渐恢复增产的预期正在逐渐增加。利好因素主要有：新冠疫情确诊人数连续数周下降，多国疫情预计进入拐点，使得原油市场供不应求的预期加强；EIA库存数据超市场预期大幅减少；美国极寒天气导致原油生产可能需要2-3周才能恢复，市场利好情绪反弹。本周原油市场利好因素占据主导，原油价格震荡上涨。截至2月26日，Brent和WTI油价分别达到66.13美元/桶、61.50美元/桶，较上周分别变化5.12%、3.81%；就周均价而言，本周均价环比分别变化4.04%、3.50%。

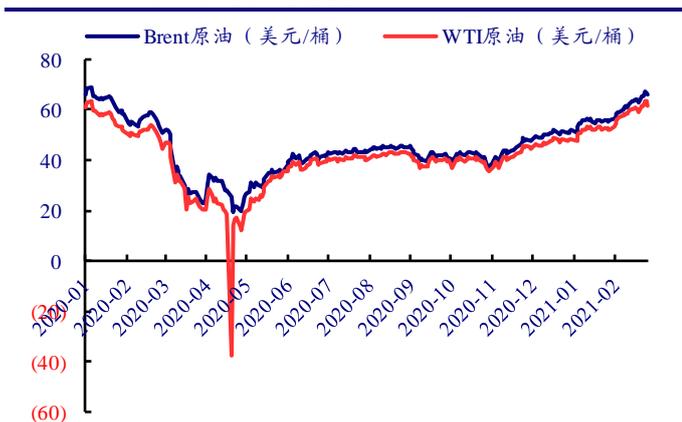
油价上涨符合我们2020年油价周期底部确认、2021年价格中枢向上的判断。总体来看，2021年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，油价易涨难跌，下有支撑、上有空间，维持油价中枢向上的判断。

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	2月26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	66.13	5.12%	18.28%	26.73%	27.66%	66.13	4.04%
WTI	61.50	3.81%	16.90%	30.60%	26.75%	62.32	3.50%

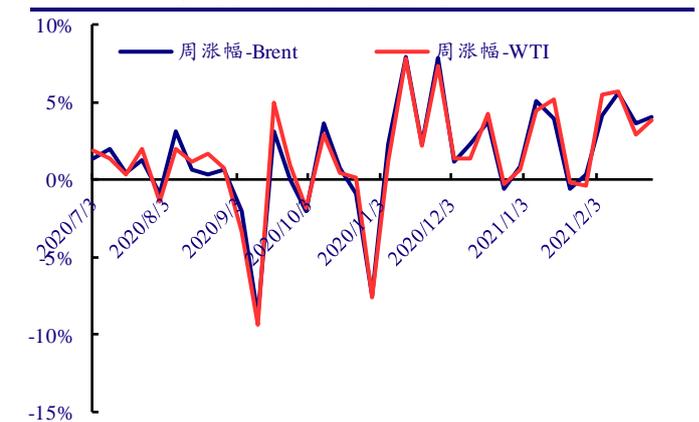
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



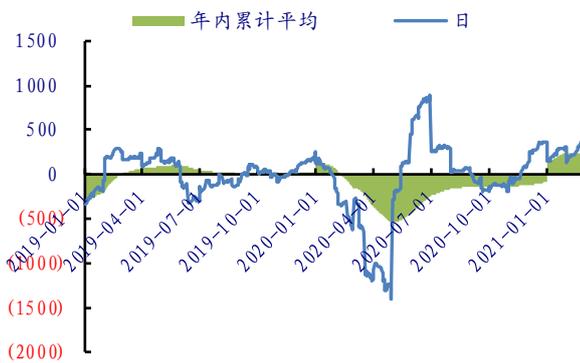
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 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。

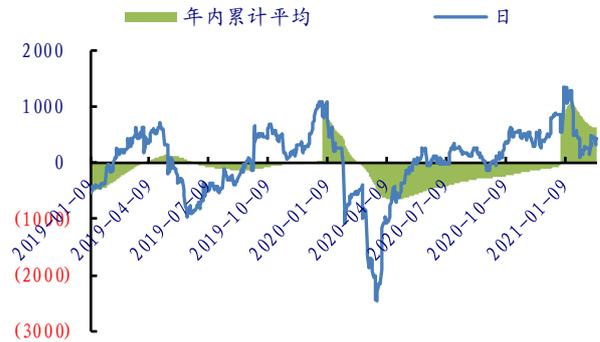
结果显示，本周原油库存转化损益均值在 363 元/吨，年初至今为 246 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 402 元/吨，年初至今为 620 元/吨，主要系年初以来丙烷价格大幅上行影响。

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: 产品价格普涨、乙二醇等涨幅靠前

在重点跟踪的 183 个产品中, 与上周相比, 共有 139 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有 1,4-丁二醇、顺酐、聚合 MDI、丙烯酸丁酯、PBT、TDI、丙烯酸异辛酯、碳酸二甲酯、纯 MDI、醋酸乙烯等。价格跌幅较大的产品有 LNG、二甲醚、液化气、焦炭、氢氟酸、丁烷、丙烷、四氯乙烯、氟化铝、尿素等。重点化工产品价格上涨原因如下:

美国受极寒天气影响原油供应大幅下降, 同时受影响较大的化工品包括 TDI、环氧氯丙烷、聚丙烯、丙烯晴、MDI、乙烯、MMA、环氧乙烷、环氧树脂、聚醚等产品。美国关停/降负荷的产能占全美产能的比例在 50% 以上, 对美国地区以致全球供应的冲击相对较大, 导致产品价格相应上涨。

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
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	30300	71.2%	25129	18563	15494	15494	9203	45.5%	43.7%	35.6%	68.4%
顺酐 (山东)	元/吨	11500	27.8%	11433	9206	8565	8565	6708	29.2%	14.8%	3.0%	27.7%
聚合 MDI (华东)	元/吨	26750	27.4%	25500	21212	19675	19675	14456	28.5%	15.4%	0.2%	36.1%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	19100	27.3%	18017	14379	12658	12658	8407	26.4%	28.4%	24.1%	50.6%
PBT (华东)	元/吨	21000	27.3%	20460	16477	13667	13667	8191	24.0%	45.7%	45.9%	66.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	18500	26.7%	16607	14392	13332	13332	12278	20.2%	15.7%	-6.3%	8.6%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	19500	25.0%	18583	15476	14073	14073	9332	24.7%	20.2%	28.1%	50.8%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	8300	23.9%	7883	7044	6975	6975	7616	17.7%	1.8%	-31.0%	-8.4%
纯 MDI (华东)	元/吨	28500	22.6%	25643	23715	22823	22823	17836	11.1%	7.4%	-15.4%	28.0%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	10600	22.5%	9942	9036	8993	8993	5799	14.9%	1.0%	32.3%	55.1%

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	3220	-10.0%	3417	3768	4636	4636	3214	-5.0%	-29.9%	11.1%	44.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	2950	-8.4%	3065	3211	3268	3268	2641	-5.4%	-3.5%	16.5%	23.8%
液化气 (全国)	元/吨	3676	-4.7%	3632	3629	3868	3868	3182	-5.4%	-10.6%	16.5%	21.5%
焦炭 (山东)	元/吨	2650	-3.6%	2717	2738	2623	2623	1854	-1.2%	8.4%	26.0%	41.5%
氢氟酸 (全国)	元/吨	9800	-3.4%	9975	9974	9688	9688	8364	-1.7%	5.6%	24.0%	15.8%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	596	-2.3%	592	580	580	580	411	0.0%	0.0%	17.4%	41.3%
丙烷 (CFR 华东)	美元/吨	621	-1.4%	617	602	622	622	402	0.6%	-5.8%	29.4%	54.8%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	7778	-1.0%	7791	7923	7404	7404	3509	-2.0%	13.7%	71.3%	111.0%
氟化铝 (河南)	元/吨	9800	-0.5%	9825	9842	9932	9932	9252	-0.3%	-1.5%	5.9%	7.4%
尿素 (山东)	元/吨	2180	-0.5%	2192	2154	2045	2045	1728	0.3%	10.4%	14.1%	18.4%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

#### 四、价差涨跌幅: 大部分产品价差趋势性上涨

在重点跟踪的 138 个产品价差中, 与上周相比, 共有 90 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有醋酸乙烯价差 (电石)、三聚氰胺价差 (尿素)、尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)、丙烯酸异辛酯价差 (丙烷) 等。价差跌幅较大的有 PMMA 价差 (MMA)、PBT 价差 (PTA)、环氧乙烷价差 (乙烯) 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
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	1448	1086.9%	816	502	928	928	55	363.4%	-60.6%	893.2%	1593.7%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	662	1059.4%	303	152	386	386	-85	511.6%	-74.1%	-38.5%	556.2%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	4535	142.8%	3669	3173	4964	4964	3500	104.0%	-52.2%	-36.8%	41.8%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	5684	119.5%	4824	4334	3737	3737	2738	20.1%	27.3%	28.8%	36.5%
PVA 价差 (电石)	元/吨	2257	79.6%	1746	1532	1557	1557	2138	38.9%	-2.5%	-18.4%	-27.2%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	1731	65.6%	1813	1256	870	870	1497	89.5%	125.4%	-39.0%	-41.9%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	411	64.3%	366	284	246	246	350	46.2%	32.2%	-33.3%	-29.7%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	7670	62.8%	6831	5356	4544	4544	3151	27.4%	32.2%	23.7%	44.2%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	6815	55.0%	6412	5107	4656	4656	4886	44.4%	19.6%	-16.6%	-4.7%
顺酐价差 (碳四)	元/吨	6220	52.5%	6410	4532	3947	3947	2867	52.2%	31.4%	-12.6%	37.7%

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
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	1550	-54.4%	1797	3567	4485	4485	4080	-55.1%	-33.6%	-4.3%	9.9%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	2282	-49.3%	4488	4015	2913	2913	851	-4.8%	102.5%	164.4%	242.4%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	964	-38.2%	1046	1434	1425	1425	2237	-33.9%	2.9%	-17.4%	-36.3%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	864	-34.8%	1006	1013	757	757	961	-8.7%	101.3%	-8.3%	-21.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	307	-24.6%	654	601	512	512	440	15.0%	30.1%	2.8%	16.3%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3370	-24.3%	3728	4327	5182	5182	5361	-15.7%	-26.8%	6.9%	-3.3%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	4237	-23.4%	4759	5571	5980	5980	6321	-16.0%	-12.0%	15.4%	-5.4%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1072	-23.3%	1152	1501	1025	1025	807	-66.2%	77.4%	-13.5%	27.1%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	1047	-17.4%	1192	1387	1129	1129	1154	-15.2%	27.5%	27.8%	-2.2%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	750	-16.7%	839	766	625	625	703	2.3%	63.3%	20.0%	-11.1%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

## 五、投资建议

MDI、TDI、乙二醇以及化纤产业链的锦纶切片、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，建议重点关注万华化学（600309.SH）、沧州大化（600230.SH）、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 .....	4
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	66.13	5.1%	66.13	62.28	58.80	58.80	43.21	4.0%	12.6%	29.9%	36.1%
原油 (WTI)	美元/桶	61.50	3.8%	62.32	59.13	55.61	55.61	39.47	3.5%	13.5%	30.1%	40.9%
LNG (全国)	元/吨	3220	-10.0%	3417	3768	4636	4636	3214	-5.0%	-29.9%	11.1%	44.2%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	408	0.0%	408	439	514	514	347	0.0%	-20.5%	26.4%	48.3%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	579	0.0%	579	610	676	676	524	0.0%	-14.0%	13.9%	29.0%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1170	0.0%	1170	1170	1157	1157	1032	0.0%	2.1%	18.3%	12.1%
液化气 (全国)	元/吨	3676	-4.7%	3632	3629	3868	3868	3182	-5.4%	-10.6%	16.5%	21.5%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	610	6.3%	595	563	537	537	381	4.7%	9.6%	31.4%	41.0%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	7130	3.9%	6989	6713	6495	6495	5836	2.6%	6.4%	13.1%	11.3%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	6033	5.2%	5884	5659	5584	5584	5569	3.3%	2.5%	6.7%	0.3%
航空煤油 (3#)	元/吨	3496	0.0%	3496	3496	3379	3379	3097	0.0%	7.2%	26.1%	9.1%
燃料油 (上期所)	元/吨	2436	2.8%	2393	2304	2149	2149	1728	0.4%	13.3%	18.2%	24.4%
沥青 (上期所)	元/吨	3178	3.1%	3154	2973	2733	2733	2470	0.9%	16.5%	16.5%	10.6%
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	3974	7.3%	3833	3670	3550	3550	3181	1.2%	6.4%	6.8%	11.6%
航煤价差 (石油)	元/吨	523	0.0%	523	523	538	538	536	0.0%	-2.0%	71.8%	0.4%
柴油价差 (石油)	元/吨	2877	11.6%	2728	2615	2640	2640	2914	2.1%	-1.7%	-6.3%	-9.4%

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	3050	7.0%	2953	2980	3041	3041	2602	3.6%	-3.7%	6.3%	16.9%
电石 (华东)	元/吨	4250	1.8%	4238	4142	4088	4088	3388	1.5%	2.3%	4.9%	20.7%
甲醇 (华东)	元/吨	2488	3.3%	2464	2441	2468	2468	1921	0.9%	-2.2%	13.8%	28.5%
甲醛 (山东)	元/吨	1165	6.9%	1145	1081	1100	1100	954	7.8%	-3.2%	8.4%	15.2%
草酸 (全国)	元/吨	3500	1.4%	3475	3355	3163	3163	3584	1.0%	11.8%	12.6%	-11.7%
醋酸 (华东)	元/吨	6100	14.0%	6083	5411	4843	4843	2708	15.3%	24.1%	36.8%	78.8%
DMF (全国)	元/吨	10500	4.0%	10400	10335	9811	9811	6408	3.5%	10.4%	8.4%	53.1%
二甲醚 (山西)	元/吨	2950	-8.4%	3065	3211	3268	3268	2641	-5.4%	-3.5%	16.5%	23.8%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	10600	22.5%	9942	9036	8993	8993	5799	14.9%	1.0%	32.3%	55.1%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	5500	5.8%	5350	4938	4750	4750	3583	3.9%	6.7%	15.2%	32.6%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	8850	9.9%	8829	8122	7711	7711	5754	11.2%	11.6%	16.2%	34.0%
醋酐 (全国)	元/吨	9500	8.0%	9367	8800	8195	8195	5649	7.7%	14.6%	25.6%	45.1%
煤焦油 (华东)	元/吨	3190	2.9%	3130	3128	3074	3074	2331	1.0%	3.3%	16.0%	31.9%
萘 (山东)	元/吨	3750	10.3%	3617	3447	3411	3411	3682	6.4%	2.0%	-7.0%	-7.4%
焦炭 (山东)	元/吨	2650	-3.6%	2717	2738	2623	2623	1854	-1.2%	8.4%	26.0%	41.5%
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	30300	71.2%	25129	18563	15494	15494	9203	45.5%	43.7%	35.6%	68.4%
聚乙烯醇 (全国)	元/吨	12000	11.1%	11460	11006	10892	10892	9815	6.1%	1.9%	1.3%	11.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	8600	6.6%	8692	8061	7591	7591	6672	8.2%	11.0%	-2.7%	13.8%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	13350	0.0%	13350	13150	12943	12943	11383	0.0%	2.8%	-12.5%	13.7%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	23750	2.2%	23625	23194	23036	23036	15879	1.6%	1.2%	-3.7%	45.1%

甲醇价差(煤)	元/吨	1672	5.0%	1648	1564	1440	1440	1227	1.4%	12.3%	6.2%	17.3%
草酸价差(煤)	元/吨	1950	2.6%	1925	1689	1210	1210	2267	1.9%	87.0%	-4.3%	-46.6%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	767	4.1%	742	635	472	472	1607	2.0%	92.0%	-12.6%	-70.6%
醋酸价差(煤)	元/吨	5549	15.6%	5533	4819	4149	4149	2240	17.1%	33.3%	38.7%	85.2%
DMF 价差(煤)	元/吨	8815	4.8%	8715	8524	7688	7688	4976	4.2%	20.3%	4.3%	54.5%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1522	-15.1%	1637	1676	1469	1469	1428	-9.7%	20.0%	6.3%	2.9%
乙二醇价差(煤)	元/吨	4186	33.7%	3826	2957	2072	2072	1918	23.5%	98.6%	29.2%	8.0%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1448	1086.9%	816	502	928	928	55	363.4%	-60.6%	893.2%	1593.7%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	4574	20.4%	4554	3835	3396	3396	2198	23.4%	29.3%	31.0%	54.5%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2377	-6.0%	2479	2482	2575	2575	1476	-2.0%	-6.5%	15.8%	74.4%
PVA 价差(电石)	元/吨	2257	79.6%	1746	1532	1557	1557	2138	38.9%	-2.5%	-18.4%	-27.2%
PVC 价差(电石)	元/吨	2438	21.2%	2547	2056	1663	1663	1760	28.7%	47.6%	-22.7%	-5.5%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	7188	-1.5%	7206	7145	7015	7015	6470	-1.2%	3.3%	-23.3%	8.4%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	17588	2.3%	17481	17189	17108	17108	10967	1.7%	0.8%	-6.3%	56.0%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	1731	65.6%	1813	1256	870	870	1497	89.5%	125.4%	-39.0%	-41.9%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	2247	24.4%	2224	1742	1298	1298	2092	45.5%	85.0%	-38.4%	-38.0%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	6422	16.6%	6437	5632	4869	4869	4929	16.7%	27.7%	-6.6%	-1.2%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	6938	10.7%	6849	6118	5297	5297	5525	12.5%	27.6%	-10.1%	-4.1%

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	1001	16.9%	969	884	943	943	751	13.5%	-11.1%	5.2%	25.5%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7100	4.4%	6971	6846	7202	7202	7143	2.5%	-8.7%	-1.8%	0.8%
乙醇(苏南)	元/吨	7350	0.7%	7350	7318	7239	7239	6101	0.7%	2.0%	4.6%	18.6%
乙二醇(华东)	元/吨	6430	19.6%	6070	5368	4899	4899	3824	13.6%	18.7%	27.6%	28.1%
LLDPE(大商所)	元/吨	8870	11.5%	8885	8263	7953	7953	7009	11.6%	7.0%	3.9%	13.5%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	9475	6.5%	9413	8727	8308	8308	6967	6.4%	8.9%	1.6%	19.2%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	8900	7.2%	8900	8415	8611	8611	9161	7.2%	-4.1%	-4.8%	-6.0%
DEG(上海石化)	元/吨	6100	16.2%	5958	5345	5026	5026	3798	16.8%	13.5%	24.7%	32.3%
PEG(400, 全国)	元/吨	8500	5.5%	8260	8135	7962	7962	7849	2.5%	4.1%	3.8%	1.4%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	964	-38.2%	1046	1434	1425	1425	2237	-33.9%	2.9%	-17.4%	-36.3%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4120	3.8%	3998	4045	4553	4553	5067	1.4%	-19.2%	-13.3%	-10.1%
乙二醇价差(石油)	元/吨	4276	28.5%	3920	3343	2984	2984	2324	19.7%	22.9%	27.9%	28.4%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	5280	16.2%	5302	4888	4762	4762	4509	17.3%	3.7%	-7.4%	5.6%
PVC 价差(石油)	元/吨	6988	5.6%	6961	6355	5965	5965	5221	7.6%	11.3%	-1.5%	14.3%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4064	-4.9%	3977	4222	3786	3786	4303	-7.3%	24.2%	4.7%	-12.0%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2912	-8.6%	3117	3133	2973	2973	4373	-2.8%	11.3%	-16.8%	-32.0%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	7325	40.7%	6742	5499	4905	4905	5229	30.6%	24.4%	-34.1%	-6.2%

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	621	-1.4%	617	602	622	622	402	0.6%	-5.8%	29.4%	54.8%

丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	1156	14.9%	1106	1006	993	993	832	12.2%	2.6%	4.9%	19.3%
丙烯酸 (华东)	元/吨	10900	18.5%	10350	8812	8122	8122	6956	17.6%	16.9%	6.9%	16.8%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	13200	20.0%	12367	11006	10516	10516	9258	15.0%	9.0%	2.1%	13.6%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	13500	15.4%	13000	11565	10959	10959	9411	14.0%	10.7%	5.4%	16.5%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	19100	27.3%	18017	14379	12658	12658	8407	26.4%	28.4%	24.1%	50.6%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	19500	25.0%	18583	15476	14073	14073	9332	24.7%	20.2%	28.1%	50.8%
丙烯腈 (华东)	元/吨	14500	16.0%	13633	12594	12030	12030	8883	9.9%	9.0%	12.0%	35.4%
正丁醇 (华东)	元/吨	15500	14.4%	15125	11605	9966	9966	6309	33.6%	40.7%	23.6%	58.0%
辛醇 (华东)	元/吨	16400	7.2%	16342	12901	11755	11755	7397	30.5%	22.2%	28.1%	58.9%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	18600	6.9%	18333	17318	17930	17930	12288	6.0%	-6.1%	1.8%	45.9%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	14100	2.9%	13817	13647	14084	14084	11935	1.6%	-5.6%	10.1%	18.0%
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	9386	7.7%	9297	8749	8381	8381	7604	8.9%	7.9%	0.6%	10.2%
碳酸二甲酯(华东)	元/吨	8300	23.9%	7883	7044	6975	6975	7616	17.7%	1.8%	-31.0%	-8.4%
丙二醇(华东)	元/吨	15200	15.2%	14983	13600	13656	13656	8197	13.5%	-0.7%	29.7%	66.6%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	411	64.3%	366	284	246	246	350	46.2%	32.2%	-33.3%	-29.7%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	546	26.3%	511	444	456	456	452	22.4%	-5.2%	-15.2%	1.0%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	11460	3.4%	11323	11116	11790	11790	6584	0.1%	-10.2%	3.3%	79.1%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	15585	7.2%	15324	14483	15249	15249	10188	6.4%	-9.1%	-1.7%	49.7%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	7290	31.5%	6772	5320	4504	4504	4464	29.1%	39.3%	-5.0%	0.9%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	9017	32.5%	8221	6946	6334	6334	6291	23.9%	19.4%	-8.4%	0.7%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	6790	36.4%	6316	4966	4301	4301	4245	32.7%	32.7%	-4.7%	1.3%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	7670	62.8%	6831	5356	4544	4544	3151	27.4%	32.2%	23.7%	44.2%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	5684	119.5%	4824	4334	3737	3737	2738	20.1%	27.3%	28.8%	36.5%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	9975	15.2%	9700	6806	5215	5215	1896	45.1%	91.8%	59.8%	175.1%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	9600	3.4%	9665	6995	5908	5908	1965	41.9%	46.7%	80.9%	200.6%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	3370	-24.3%	3728	4327	5182	5182	5361	-15.7%	-26.8%	6.9%	-3.3%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	4237	-23.4%	4759	5571	5980	5980	6321	-16.0%	-12.0%	15.4%	-5.4%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	5796	9.3%	5714	5374	5190	5190	5104	12.2%	5.4%	-10.9%	1.7%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	4077	22.2%	4035	3614	3061	3061	3940	22.1%	36.8%	-25.9%	-22.3%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	6815	55.0%	6412	5107	4656	4656	4886	44.4%	19.6%	-16.6%	-4.7%

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	4400	7.3%	4186	3895	3848	3848	3201	8.3%	2.2%	21.5%	20.2%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	3880	8.4%	3673	3366	3325	3325	2858	9.8%	2.3%	17.2%	16.4%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	596	-2.3%	592	580	580	580	411	0.0%	0.0%	17.4%	41.3%
异丁烯(山东玉皇)	元/吨	8200	3.8%	8060	7665	7379	7379	6683	5.5%	7.4%	15.1%	10.4%
丁二烯(山东)	元/吨	9100	20.5%	8583	7524	7245	7245	6246	14.4%	7.4%	-18.4%	16.0%
丁酮(华东)	元/吨	8550	8.2%	8283	7800	7293	7293	6989	7.6%	13.7%	-0.9%	4.3%
MTBE(华东)	元/吨	4758	0.0%	4758	4758	4480	4480	3894	0.0%	7.5%	21.4%	15.1%
叔丁醇(全国)	元/吨	7600	0.0%	7600	7600	7170	7170	7328	0.0%	11.7%	15.3%	-2.2%
烷基化汽油(华东)	元/吨	5150	3.0%	5025	4660	4474	4474	3904	7.3%	8.9%	21.3%	14.6%
顺酐(山东)	元/吨	11500	27.8%	11433	9206	8565	8565	6708	29.2%	14.8%	3.0%	27.7%
丁二烯价差(碳四)	元/吨	4700	36.2%	4398	3629	3396	3396	3045	21.0%	13.5%	-40.5%	11.5%
丁酮价差(碳四)	元/吨	4150	9.2%	4098	3905	3445	3445	3789	6.8%	27.9%	-17.8%	-9.1%
MIBE 价差(碳四)	元/吨	1047	-17.4%	1192	1387	1129	1129	1154	-15.2%	27.5%	27.8%	-2.2%
烷基化汽油价差(碳四)	元/吨	750	-16.7%	839	766	625	625	703	2.3%	63.3%	20.0%	-11.1%
顺酐价差(碳四)	元/吨	6220	52.5%	6410	4532	3947	3947	2867	52.2%	31.4%	-12.6%	37.7%

MMA 价差 (碳四)	元/吨	11293	29.0%	10772	8361	7345	7345	6976	37.0%	31.2%	-13.3%	5.3%
-------------	-----	-------	-------	-------	------	------	------	------	-------	-------	--------	------

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	16150	5.5%	16107	15178	14675	14675	11550	5.5%	6.2%	5.4%	27.1%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	14500	10.7%	14025	13197	12691	12691	9481	7.5%	7.6%	10.9%	33.9%
丁腈橡胶 (N41, 全国)	元/吨	17700	14.2%	16633	15900	15959	15959	13750	7.3%	-0.7%	-3.3%	16.1%
顺丁橡胶 (BR9000, 山东)	元/吨	13400	11.7%	12783	11868	11443	11443	9212	7.0%	7.3%	6.4%	24.2%
丁基橡胶 (1751, 全国)	元/吨	16200	6.6%	15617	15329	15030	15030	14832	2.7%	3.8%	0.8%	1.3%
SBS (干胶, 全国)	元/吨	12900	17.3%	12117	11112	11105	11105	10799	12.7%	0.1%	-6.3%	2.8%
乙丙橡胶 (4045, 全国)	元/吨	21900	2.8%	21417	20824	19668	19668	14511	0.5%	11.4%	21.9%	35.5%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	5181	-1.0%	5216	5439	5369	5369	3279	-0.1%	2.7%	82.6%	63.7%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	6980	8.0%	6535	6855	7279	7279	6713	0.1%	-10.3%	3.0%	8.4%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4118	-4.2%	4028	4194	4054	4054	2841	-6.3%	7.1%	138.2%	42.7%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	6788	10.5%	6375	6527	6544	6544	7144	-0.8%	-0.4%	-13.1%	-8.4%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	3494	16.3%	3217	3260	3753	3753	4615	15.5%	-21.5%	7.0%	-18.7%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	14064	-3.0%	13795	13958	12568	12568	8249	-6.0%	22.7%	37.8%	52.4%

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	6825	13.8%	6496	5678	5134	5134	3961	14.8%	24.4%	29.8%	29.6%
甲苯 (华东)	元/吨	6080	15.5%	5703	5077	4555	4555	3739	13.0%	26.7%	29.2%	21.8%
对二甲苯 (镇海炼化)	元/吨	6700	17.5%	5846	5472	5258	5258	4830	7.1%	8.2%	20.4%	8.9%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6500	14.0%	6108	5395	5259	5259	5220	15.3%	5.4%	0.8%	0.8%
苯酚 (华东)	元/吨	8550	13.6%	8358	7281	6737	6737	6275	17.6%	17.1%	10.9%	7.4%
丙酮 (华东)	元/吨	8950	11.9%	8875	8033	7313	7313	6987	14.3%	22.5%	-4.8%	4.7%
环己酮 (华东)	元/吨	10650	17.7%	10138	8594	8047	8047	6665	22.3%	14.6%	19.0%	20.7%
苯胺 (华东)	元/吨	10750	15.0%	10443	9071	8608	8608	5802	18.0%	12.0%	21.1%	48.4%
苯酐 (华东)	元/吨	7600	10.1%	7600	6352	5903	5903	5471	23.4%	16.9%	-5.3%	7.9%
己二酸 (华东)	元/吨	10400	17.5%	9675	8794	8239	8239	6815	10.3%	13.2%	9.9%	20.9%
己二胺 (全国)	元/吨	48500	5.4%	47250	45559	40968	40968	26732	3.3%	22.9%	48.5%	53.3%
己内酰胺 (华东)	元/吨	13600	9.2%	13270	12250	11524	11524	9893	7.0%	11.9%	9.0%	16.5%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9975	13.0%	9488	8461	7553	7553	6071	7.5%	23.9%	2.5%	24.4%
PTA (华东)	元/吨	4695	13.4%	4483	4184	3956	3956	3603	8.2%	10.9%	17.8%	9.8%
双酚 A (华东)	元/吨	24400	22.3%	23186	20475	17594	17594	11528	19.5%	40.5%	13.9%	52.6%
MMA (华东)	元/吨	16250	21.3%	15520	12828	11777	11777	10618	26.2%	19.0%	-3.2%	10.9%
DOP (华东)	元/吨	14400	5.1%	14300	12088	10794	10794	7642	4.4%	23.8%	17.2%	41.3%
苯价差 (石油)	元/吨	3271	24.7%	2948	2337	1974	1974	1486	31.0%	47.2%	34.3%	32.9%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	3146	35.4%	2299	2130	2099	2099	2354	12.1%	2.4%	11.5%	-10.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	3689	25.9%	3512	2802	2811	2811	2625	39.5%	-1.5%	2.9%	7.1%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	1425	-4.0%	1797	1227	907	907	512	59.7%	114.7%	-29.0%	77.1%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1072	-23.3%	1152	1501	1025	1025	807	-66.2%	77.4%	-13.5%	27.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	9244	30.8%	8573	6462	5891	5891	5156	40.2%	19.8%	-4.0%	14.2%
己二酸价差 (苯)	元/吨	3421	37.4%	2943	2665	2506	2506	2390	10.2%	8.7%	-13.6%	4.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	3170	6.0%	3251	2962	2612	2612	2775	-0.9%	20.5%	-7.4%	-5.9%

PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	307	-24.6%	654	601	512	512	440	15.0%	30.1%	2.8%	16.3%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2320	23.2%	2113	1952	1845	1845	1949	13.2%	9.4%	8.6%	-5.4%

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	28500	22.6%	25643	23715	22823	22823	17836	11.1%	7.4%	-15.4%	28.0%
聚合 MDI (华东)	元/吨	26750	27.4%	25500	21212	19675	19675	14456	28.5%	15.4%	0.2%	36.1%
TDI (T80, 华东)	元/吨	18500	26.7%	16607	14392	13332	13332	12278	20.2%	15.7%	-6.3%	8.6%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	19500	3.2%	19314	17973	18650	18650	12758	9.7%	-6.5%	1.1%	46.2%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	15550	5.8%	15321	14487	14857	14857	10867	7.7%	-4.5%	1.1%	36.7%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	20850	6.6%	20493	19112	19649	19649	13618	9.6%	-4.9%	0.4%	44.3%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	20300	9.7%	19986	18450	19060	19060	13562	11.4%	-5.7%	0.1%	40.5%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	28000	17.9%	27857	24288	22382	22382	17275	20.0%	16.9%	14.2%	29.6%
TPU (全国)	元/吨	22000	18.9%	20667	18835	18151	18151	18831	11.7%	7.2%	1.0%	-3.6%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	22541	26.4%	19900	18506	17955	17955	14065	11.3%	5.3%	-22.2%	27.7%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	20791	33.4%	19757	16002	14808	14808	10685	34.8%	15.3%	-5.8%	38.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	14119	32.5%	12422	10529	9627	9627	9349	24.2%	17.8%	-14.4%	3.0%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2574	-16.0%	2631	2214	2334	2334	1576	40.6%	-8.8%	-3.4%	48.1%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2530	0.4%	2488	2364	2306	2306	2266	17.4%	4.9%	-2.5%	1.8%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	5048	19.3%	4952	4250	4357	4357	3486	31.8%	-4.3%	-5.1%	25.0%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	13003	-1.1%	12935	12330	13063	13063	7568	6.4%	-9.9%	2.1%	72.6%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10552	2.7%	10414	10145	10559	10559	6875	3.8%	-7.1%	2.0%	53.6%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	14445	8.5%	14237	13365	14025	14025	8886	9.3%	-8.4%	0.6%	57.8%

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	13800	0.0%	13800	13615	13424	13424	10502	1.5%	2.4%	3.5%	27.8%
ABS (全国)	元/吨	17700	4.1%	17683	16929	16095	16095	12865	4.9%	10.0%	-2.6%	25.1%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	27000	14.9%	25833	24500	23882	23882	17014	9.9%	4.5%	7.2%	40.4%
POM (全国)	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16086	16086	12439	0.0%	-1.0%	11.2%	29.3%
尼龙 6 (注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	14700	8.9%	14583	13543	12718	12718	11993	10.1%	11.6%	1.8%	6.0%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	37000	15.6%	35000	33036	32032	32032	22097	10.2%	5.4%	17.2%	45.0%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	28000	9.8%	26250	25821	25632	25632	25764	2.9%	1.3%	-0.8%	-0.5%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	7150	10.4%	6925	6389	5961	5961	5408	6.9%	14.2%	19.0%	10.2%
PMMA (全国)	元/吨	17800	6.0%	17317	16394	16262	16262	14699	6.2%	1.5%	-3.5%	10.6%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8169	-5.6%	8578	8844	8643	8643	6621	-0.1%	4.7%	-2.9%	30.5%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5040	-9.1%	4966	6073	8048	8048	6639	-17.7%	-41.2%	-3.9%	21.2%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	964	4.2%	1181	1170	1079	1079	2001	62.6%	7.6%	-40.3%	-46.1%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	4535	142.8%	3669	3173	4964	4964	3500	104.0%	-52.2%	-36.8%	41.8%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	982	-13.5%	1058	1013	938	938	1046	-7.3%	18.4%	10.4%	-10.4%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	4391	13.9%	4171	3795	3508	3508	3486	9.0%	15.5%	14.0%	0.6%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	1550	-54.4%	1797	3567	4485	4485	4080	-55.1%	-33.6%	-4.3%	9.9%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	12843	5.7%	12569	11927	11830	11830	11056	6.0%	1.6%	-10.1%	7.0%

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	6600	13.8%	6330	5576	5308	5308	4885	15.0%	9.7%	16.7%	8.7%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	6700	13.6%	6435	5693	5422	5422	4946	14.5%	9.6%	18.2%	9.6%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7950	10.4%	4775	7032	6574	6574	5817	0.0%	13.7%	16.2%	13.0%
涤纶长丝(DTY, 全国)	元/吨	9400	10.3%	8983	8406	8125	8125	7106	6.6%	6.6%	15.8%	14.3%
涤纶长丝(POY, 全国)	元/吨	7825	13.8%	7433	6771	6390	6390	5548	9.3%	11.6%	19.2%	15.2%
涤纶长丝(FDY, 全国)	元/吨	8050	14.2%	7571	6901	6445	6445	5918	8.5%	14.0%	16.3%	8.9%
PBT(华东)	元/吨	21000	27.3%	20460	16477	13667	13667	8191	24.0%	45.7%	45.9%	66.9%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	17300	1.8%	17300	16812	16508	16508	12744	3.3%	3.5%	21.2%	29.5%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	14600	5.0%	14408	13385	12396	12396	10953	5.7%	15.8%	7.7%	13.2%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	19200	7.9%	18617	17812	17527	17527	16060	4.6%	3.0%	7.9%	9.1%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	16500	6.5%	16033	14976	14535	14535	13262	4.5%	5.8%	7.6%	9.6%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	17800	9.9%	17200	16147	15759	15759	14163	6.8%	4.6%	9.3%	11.3%
氨纶(40D, 华东)	元/吨	57000	18.8%	53167	48667	44069	44069	30902	11.9%	19.8%	19.9%	42.6%
棉花(新疆)	元/吨	16500	3.1%	16317	15802	15506	15506	12927	2.5%	3.6%	6.5%	20.0%
棉短绒(江苏)	元/吨	4150	5.1%	3970	3945	3972	3972	3519	-0.1%	-1.2%	3.7%	12.9%
溶解浆(内盘)	元/吨	7500	4.2%	7400	7200	6582	6582	5429	2.8%	17.1%	17.5%	21.3%
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	15500	6.9%	15267	14529	13335	13335	9203	5.3%	16.2%	29.0%	44.9%
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	432	-6.1%	463	200	285	285	523	170.5%	-41.6%	-27.1%	-45.5%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3841	20.8%	3576	2982	2855	2855	2963	25.1%	7.5%	9.0%	-3.6%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	532	-5.0%	568	317	399	399	584	98.5%	-30.0%	-7.0%	-31.7%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3941	20.2%	3681	3099	2969	2969	3024	23.8%	7.5%	11.7%	-1.8%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1782	-4.2%	-1092	1656	1551	1551	1455	-95.4%	14.7%	3.3%	6.6%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	5191	13.4%	2021	4438	4122	4122	3895	-5.0%	14.5%	10.5%	5.8%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3232	1.5%	3117	3030	3102	3102	2744	0.8%	-3.7%	8.4%	13.0%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	6641	12.5%	6230	5812	5672	5672	5184	7.8%	4.2%	11.4%	9.4%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1657	8.0%	1567	1395	1367	1367	1186	6.8%	5.1%	13.6%	15.3%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	5066	19.1%	4680	4177	3938	3938	3627	12.7%	11.2%	14.7%	8.6%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1882	10.1%	1704	1525	1421	1421	1556	3.8%	16.0%	2.8%	-8.7%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	5291	19.5%	4817	4308	3992	3992	3996	11.3%	15.0%	10.5%	-0.1%
PBT价差(PTA)	元/吨	2282	-49.3%	4488	4015	2913	2913	851	-4.8%	102.5%	164.4%	242.4%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	13832	0.9%	13839	13551	13425	13425	10329	3.1%	1.5%	19.9%	30.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	864	-34.8%	1006	1013	757	757	961	-8.7%	101.3%	-8.3%	-21.3%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	4065	-6.5%	4289	4004	3395	3395	3764	-2.8%	34.1%	-7.6%	-9.8%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	1900	18.8%	1625	1591	2139	2139	2309	-5.8%	-38.9%	7.2%	-7.4%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	30030	18.7%	26822	25453	22503	22503	14218	6.3%	24.5%	35.4%	58.3%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	6684	10.4%	6583	6087	5561	5561	2524	8.7%	17.1%	57.2%	120.3%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	8366	8.4%	8419	7757	6569	6569	3010	9.6%	35.2%	74.7%	118.3%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	29366	-1.2%	29653	29728	29734	29734	30455	-0.1%	0.0%	-0.2%	-2.4%

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%	0.0%	11.6%	19.9%
液氯(华东)	元/吨	1175	18.6%	1126	1156	1248	1248	840	0.6%	-12.7%	-11.7%	48.6%
盐酸(31%, 全国)	元/吨	350	0.0%	350	350	361	361	299	0.0%	-5.4%	-12.5%	20.9%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	425	0.0%	425	425	427	427	474	0.0%	-1.0%	-1.9%	-9.7%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	1900	0.0%	1900	1900	1857	1857	2049	0.0%	4.3%	0.1%	-9.4%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1504	3.2%	1470	1456	1437	1437	1460	0.9%	2.2%	-10.3%	-1.6%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1539	2.1%	1517	1504	1485	1485	1548	0.7%	2.2%	-13.3%	-4.1%
氯化铵(干铵, 江苏德邦兴华)	元/吨	700	7.7%	692	638	605	605	569	6.4%	10.8%	11.7%	6.2%
水合肼(全国)	元/吨	21000	0.0%	21000	20863	19278	19278	17013	0.0%	15.8%	-3.8%	13.3%
烧碱价差(盐)	元/吨	2632	6.7%	2588	2615	2655	2655	2533	0.2%	-2.7%	-6.4%	4.8%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1224	2.7%	1202	1189	1170	1170	1285	0.8%	2.8%	-18.2%	-9.0%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1461	5.9%	1430	1364	1317	1317	1443	3.7%	6.6%	-17.1%	-8.7%
水合肼价差(盐)	元/吨	17839	-1.0%	17907	17802	16221	16221	14368	-0.7%	19.0%	-5.4%	12.9%

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	17050	4.1%	16752	16452	16436	16436	15977	2.6%	0.2%	4.3%	2.9%
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	13000	5.4%	12702	12402	12386	12386	11953	3.4%	0.2%	5.8%	3.6%
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	3861	-4.1%	3936	4032	4079	4079	4201	-2.3%	-2.1%	0.6%	-2.9%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3660	-1.0%	3685	3696	3710	3710	3728	-0.3%	-0.6%	3.3%	-0.5%

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	2850	1.8%	2840	2800	2757	2757	2958	1.4%	2.9%	0.5%	-6.8%
氢氟酸(全国)	元/吨	9800	-3.4%	9975	9974	9688	9688	8364	-1.7%	5.6%	24.0%	15.8%
二氯甲烷(山东)	元/吨	3565	16.7%	3442	3081	3312	3312	2527	13.5%	-12.2%	2.2%	31.1%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	2830	17.4%	2688	2460	2816	2816	2100	12.7%	-21.1%	2.6%	34.1%
三氯乙烯(华东)	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7051	7051	4914	0.0%	1.3%	33.4%	43.5%
四氯乙烯(山东)	元/吨	7778	-1.0%	7791	7923	7404	7404	3509	-2.0%	13.7%	71.3%	111.0%
R22(高端, 浙江)	元/吨	14500	7.4%	13900	13577	13681	13681	14957	3.0%	-1.4%	-1.2%	-8.5%
R32(高端, 浙江)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	13614	13614	12380	0.0%	5.3%	17.3%	10.0%
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	9800	-0.5%	9825	9842	9932	9932	9252	-0.3%	-1.5%	5.9%	7.4%
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	3109	-9.3%	3235	3428	3643	3643	2714	-5.7%	-10.0%	18.1%	34.2%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	4132	-0.1%	4135	4139	4137	4137	3918	-0.1%	0.1%	5.0%	5.6%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2545	23.1%	2431	2080	2300	2300	1740	19.7%	-16.3%	-2.1%	32.2%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2109	23.2%	1974	1752	2100	2100	1543	17.7%	-26.8%	-0.8%	36.1%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	3052	-2.2%	3064	3150	3149	3149	1679	-1.8%	0.2%	99.4%	87.5%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	4511	-2.8%	4532	4732	4252	4252	896	-4.3%	23.1%	219.5%	374.8%
R22 价差（萤石）	元/吨	9794	8.5%	9278	9090	9268	9268	10650	3.0%	-3.5%	-3.1%	-13.0%
R32 价差（萤石）	元/吨	6357	-5.5%	6493	6709	6442	6442	5400	-3.1%	8.0%	38.3%	19.3%
R125 价差（萤石）	元/吨	19726	-2.1%	19879	20125	20266	20266	8621	-1.2%	-1.3%	88.8%	135.1%
R134a 价差（萤石）	元/吨	13691	-2.9%	13825	14145	14351	14351	14090	-1.9%	-2.6%	11.0%	1.9%
R410a 价差（萤石）	元/吨	10124	-3.7%	10268	10498	10628	10628	6872	-2.1%	-2.2%	52.8%	54.6%

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	2180	-0.5%	2192	2154	2045	2045	1728	0.3%	10.4%	14.1%	18.4%
三聚氰胺（全国）	元/吨	7420	10.4%	7097	6829	6725	6725	5271	5.9%	2.9%	8.8%	27.6%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	2450	6.5%	2420	2326	2234	2234	1991	5.2%	7.9%	5.8%	12.2%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	3200	14.3%	3200	2915	2723	2723	2357	14.3%	13.9%	10.2%	15.5%
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	2700	1.9%	2692	2635	2611	2611	2537	2.5%	1.7%	5.0%	2.9%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	2300	2.2%	2288	2232	2195	2195	2108	2.8%	3.2%	4.6%	4.1%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2050	1.0%	2043	1979	1936	1936	1865	2.9%	4.2%	4.9%	3.9%
尿素价差（煤头气流床）	元/吨	1635	-0.6%	1647	1579	1402	1402	1240	0.4%	23.8%	13.4%	13.1%
尿素价差（煤头固定床）	元/吨	1373	-0.7%	1385	1341	1225	1225	1019	0.5%	18.5%	10.9%	20.2%
尿素价差（气头）	元/吨	731	26.2%	654	458	-41	-41	281	15.5%	198.3%	51.8%	-114.7%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	662	1059.4%	303	152	386	386	-85	511.6%	-74.1%	-38.5%	556.2%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	601	-6.7%	659	657	603	603	510	2.3%	17.9%	26.3%	18.2%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1256	20.1%	1343	1135	970	970	782	28.4%	36.8%	32.2%	24.1%

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	3532	5.8%	3462	3362	3273	3273	2487	3.6%	4.9%	14.5%	31.6%
维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	365	4.3%	353	351	350	350	393	0.9%	0.7%	18.8%	-11.0%
维生素 C（99%，国产）	元/千克	52.5	0.0%	52.5	52.5	48.8	48.8	29.2	0.0%	12.2%	48.3%	66.9%
维生素 D3（50 万 IU/g，国产）	元/千克	130	0.0%	130	130	123	123	177	0.0%	8.4%	-6.2%	-30.4%
维生素 E（50%，国产）	元/千克	76.0	6.3%	74.5	72.9	70.2	70.2	64.9	4.2%	6.1%	18.5%	8.2%
固体蛋氨酸（山东）	元/千克	22.50	16.9%	21.95	20.48	19.23	19.23	19.88	14.0%	10.4%	12.0%	-3.3%
液体蛋氨酸（山东）	元/千克	16.10	2.2%	16.03	15.88	15.70	15.70	16.08	1.8%	1.8%	9.9%	-2.4%
磷酸氢钙（云南）	元/吨	1525	10.5%	1477	1414	1450	1450	1492	7.0%	-4.5%	-1.0%	-2.8%
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	103.81	3.5%	101.26	102.80	101.41	101.41	103.36	0.2%	0.7%	16.8%	-1.9%
固体蛋氨酸价差（海因法）	元/千克	14.64	24.1%	14.09	13.10	11.75	11.75	13.54	17.6%	19.4%	16.1%	-13.2%

液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	10.57	-0.9%	10.56	10.88	10.84	10.84	12.05	-2.4%	0.1%	10.8%	-10.0%
磷酸氢钙价差(磷矿石)	元/吨	311	1.3%	326	345	420	420	539	6.2%	-28.7%	2.3%	-22.1%
磷酸二氢钙价差(磷矿石)	元/吨	1084	-13.6%	1161	1259	1306	1306	1387	-7.5%	-6.5%	14.5%	-5.9%

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	2050	3.5%	2015	1987	1978	1978	1549	1.8%	0.8%	4.1%	27.7%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	17500	1.2%	17400	16979	16623	16623	13949	0.6%	4.0%	12.5%	19.2%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	12900	0.0%	12900	12900	12976	12976	11924	0.0%	-1.0%	2.2%	8.8%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	23300	8.4%	22533	21582	21157	21157	18890	4.8%	3.8%	-16.4%	12.0%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	78700	12.1%	75500	72093	64788	64788	38040	7.5%	20.8%	59.7%	70.3%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	79200	12.8%	76000	72271	66009	66009	44279	8.3%	17.3%	50.6%	49.1%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	165000	11.9%	153333	146250	132153	132153	83165	5.7%	21.0%	39.3%	58.9%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	44500	2.3%	44333	43813	42389	42389	36805	1.9%	6.2%	20.2%	15.2%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	11117	-3.5%	11295	11188	10971	10971	9600	-1.9%	3.7%	18.6%	14.3%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	14223	13.6%	13483	12558	12065	12065	10939	8.1%	7.8%	-27.7%	10.3%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	124789	13.1%	114150	108325	96437	96437	56436	6.0%	24.9%	41.6%	70.9%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

### 分析师简介及承诺

**任文坡**, 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: 耿尤繇 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn