

价格/价差持续上扬，关注细分龙头业绩表现

核心观点 (3.1-3.5)

- **原油：本周市场情绪积极，原油持续上涨** 3月4日 OPEC+达成协议，哈萨克斯坦和俄罗斯少量增产（合计15万桶/日），其他成员国延长减产计划，市场利好情绪反弹。截至3月5日，Brent和WTI油价分别达到69.36美元/桶、66.09美元/桶，较上周分别变化4.88%、7.46%；就周均价而言，本周均价环比分别变化-1.24%、-0.01%。年初以来，Brent和WTI油价上涨均超过30%。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：本周原油正收益、丙烷负收益，年初至今均为正收益** 依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在301元/吨，年初至今为251元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-6.2元/吨，年初至今为559元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格持续上行影响。
- **价格涨跌幅：液氯、丙烯酸酯等涨幅靠前** 在重点跟踪的180个产品中，与上周相比，共有93个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有液氯、丙烯酸乙酯、萘、醋酸甲酯、六氟磷酸锂、丙烯酸甲酯、PBT、三氯甲烷、氨纶、聚羧酸减水剂单体等。价格跌幅较大的产品有四氯乙烯、顺酐、辛醇、正丁醇、苯酐、DOP、天然橡胶、丁二烯、涤纶短纤、氟化铝等。
- **价差涨跌幅：三聚氰胺、PBT价差涨幅较大** 在重点跟踪的135个产品价差中，与上周相比，共有64个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有三聚氰胺价差（尿素）、PBT价差（PTA）、PMMA价差（MMA）、丙烯酸乙酯价差（丙烷）、锦纶丝（POY）价差（切片）等。价差跌幅较大的有锦纶切片价差（己内酰胺）/尼龙6（注塑）价差（己内酰胺）等。
- **投资建议** 丙烯酸及酯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，建议重点关注卫星石化（002648.SZ）、三友化工（600409.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（产品销量减少、盈利能力下降、原料库存转化损失等）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，推荐通源石油（300164.SZ）、石化油服（600871.SH）。持续看好进行低成本业务布局的宝丰能源（600689.SH），油价上涨同样带来业绩弹性。
- **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

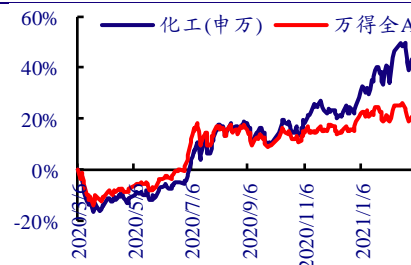
☎：010-80927677

✉：linxiangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050007

行业数据

2021.03.05



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：价格价差迎来普涨，关注细分龙头业绩表现_20210228

【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

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：本周原油正收益、丙烷负收益，年初至今均为正收益	2
三、价格涨跌幅：液氯、丙烯酸酯等涨幅靠前	3
四、价差涨跌幅：三聚氰胺、PBT 价差涨幅较大	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：截至2月26日当周，EIA原油库存变动实际公布增加2156.3万桶至4.846亿桶，预期减少130万桶，创下自2020年11月13日当周以来最大增幅。利好因素主要有：美国联储保证利率将在一段时间内维持低位，提振了投资者的风险偏好；美国极寒天气导致原油生产可能需要2-3周才能恢复；3月4日OPEC+达成协议，哈萨克斯坦和俄罗斯少量增产（合计15万桶/日），其他成员国延长减产计划，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3月5日，Brent和WTI油价分别达到69.36美元/桶、66.09美元/桶，较上周分别变化4.88%、7.46%；就周均价而言，本周均价环比分别变化-1.24%、-0.01%。年初以来，Brent和WTI油价上涨均超过30%。

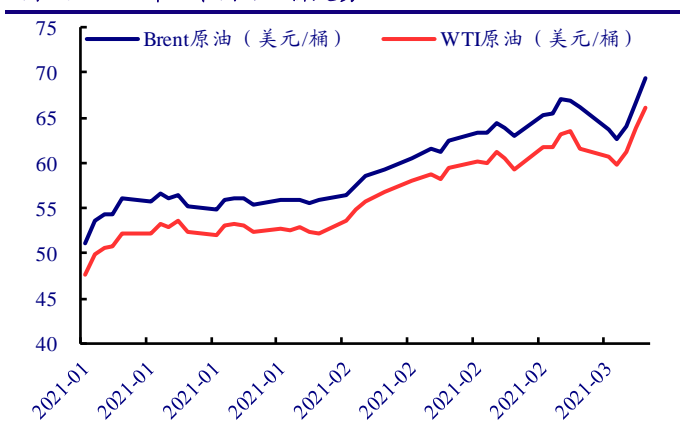
油价上涨符合我们2020年油价周期底部确认、2021年价格中枢向上的判断。总体来看，2021年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，油价易涨难跌，下有支撑、上有空间，维持油价中枢向上的判断。

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	3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	69.36	4.88%	20.71%	38.75%	33.90%	65.31	-1.24%
WTI	66.09	7.46%	20.69%	43.99%	36.21%	62.32	-0.01%

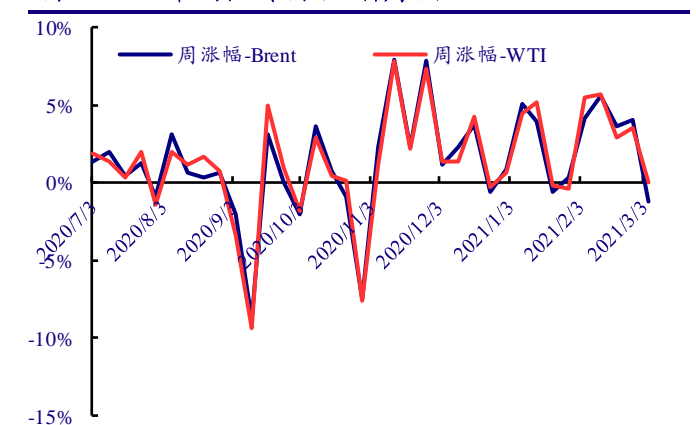
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 1: 2021 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



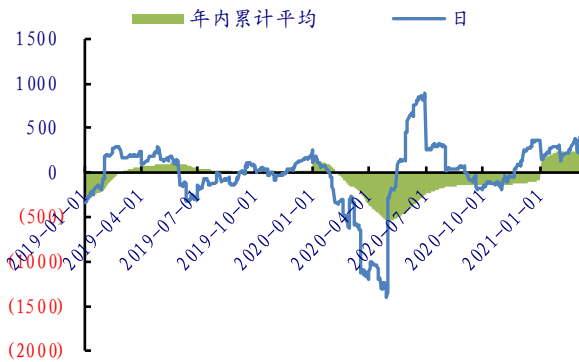
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益，年初至今均为正收益

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。

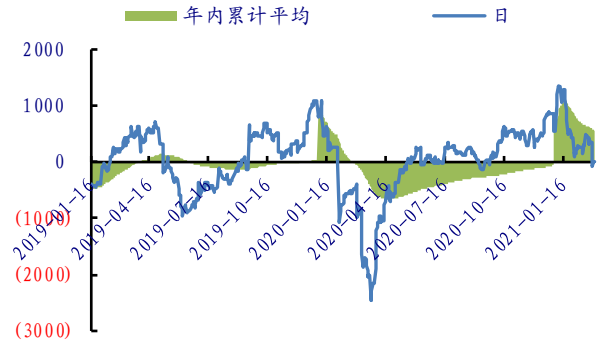
结果显示，本周原油库存转化损益均值在301元/吨，年初至今为251元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-6.2元/吨，年初至今为559元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格持续上行影响。

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: 液氯、丙烯酸酯等涨幅靠前

在重点跟踪的 180 个产品中, 与上周相比, 共有 93 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有液氯、丙烯酸乙酯、萘、醋酸甲酯、六氟磷酸锂、丙烯酸甲酯、PBT、三氯甲烷、氨纶、聚羧酸减水剂单体等。价格跌幅较大的产品有四氯乙烯、顺酐、辛醇、正丁醇、苯酐、DOP、天然橡胶、丁二烯、涤纶短纤、氟化铝等。重点化工产品价格上涨原因如下:

受极寒天气影响美国原油产量下降, 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。环氧丙烷和甲烷氯化物外采量可观, 并且近期 TDI 产品价格上调较多, 导致液氯价格上涨较高。

丙烯酸及酯: 年初以来丙烯酸及酯涨幅几乎均在 20%以上。供给方面, 市场供应偏紧, 主流企业装置检修; 需求方面, 下游需求活跃, 市场成交刚需为主。同时原料如丙烯、丁辛醇、乙醇、辛醇、甲醇等价格的上涨使得丙烯酸及酯的价格得到成本支撑。近期市场价格高位, 随着各大企业开工率回温, 丙烯酸及酯市场价格将高位稳整。

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、氨纶等产品价格年初以来均出现了明显上涨; 本周整体上继续小幅上涨。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
液氯 (华东)	元/吨	1591	35.4%	1481	1481	1264	1264	840	31.6%	27.9%	-10.6%	50.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	18000	33.3%	17580	17580	11748	11748	9411	35.2%	52.0%	13.0%	24.8%
萘 (山东)	元/吨	4750	26.7%	4870	4870	3585	3585	3682	34.7%	41.3%	-2.3%	-2.6%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	6800	23.6%	6775	6775	4969	4969	3583	26.6%	37.2%	20.5%	38.7%
六氟磷酸锂 (全国)	元/吨	200000	21.2%	186000	186000	138720	138720	83165	21.3%	27.2%	46.2%	66.8%

丙烯酸甲酯（华东）	元/吨	15100	14.4%	14810	14810	11027	11027	9258	19.8%	34.6%	7.0%	19.1%
PBT（华东）	元/吨	24000	14.3%	23400	23400	14656	14656	8191	14.4%	39.3%	56.4%	78.9%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	3230	14.1%	3130	3130	2853	2853	2100	16.4%	27.2%	3.9%	35.8%
氨纶（40D）	元/吨	65000	14.0%	63800	63800	46535	46535	30902	20.0%	31.1%	26.6%	50.6%
聚羧酸减水剂单体（TPEG，东北）	元/吨	10100	13.5%	9980	9980	8727	8727	9161	12.1%	18.1%	-3.6%	-4.7%

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
四氯乙烯（山东）	元/吨	6213	-20.1%	6200	6200	7322	7322	3509	-20.4%	-21.6%	69.4%	108.6%
顺酐（山东）	元/吨	10200	-11.3%	10940	10940	8848	8848	6708	-4.3%	18.8%	6.4%	31.9%
辛醇（华东）	元/吨	14575	-11.1%	15645	15645	12160	12160	7397	-4.3%	21.3%	32.5%	64.4%
正丁醇（华东）	元/吨	14150	-8.7%	14620	14620	10451	10451	6309	-3.3%	26.0%	29.6%	65.7%
苯酐（华东）	元/吨	6950	-8.6%	7280	7280	6046	6046	5471	-4.2%	14.6%	-3.0%	10.5%
DOP（华东）	元/吨	13300	-7.6%	13800	13800	11161	11161	7642	-3.5%	14.2%	21.2%	46.1%
天然橡胶（上期所）	元/吨	15005	-7.1%	15270	15270	14749	14749	11550	-5.2%	0.6%	6.0%	27.7%
丁二烯（山东）	元/吨	8500	-6.6%	8840	8840	7435	7435	6246	3.0%	17.5%	-16.3%	19.0%
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺），华东）	元/吨	7450	-6.3%	4775	7610	6698	6698	5817	0.0%	8.2%	18.4%	15.1%
氯化铝（河南）	元/吨	9300	-5.1%	9550	9550	9888	9888	9252	-2.7%	-2.9%	5.4%	6.9%

资料来源：Wind、Baiinfo，中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：三聚氰胺、PBT 价差涨幅较大

在重点跟踪的 135 个产品价差中，与上周相比，共有 64 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有三聚氰胺价差（尿素）、PBT 价差（PTA）、PMMA 价差（MMA）、丙烯酸乙酯价差（丙烷）、锦纶丝（POY）价差（切片）等。价差跌幅较大的有锦纶切片价差（己内酰胺）、尼龙 6（注塑）价差（己内酰胺）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
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	1882	184.3%	1466	1466	515	515	-85	384.8%	867.0%	-18.0%	708.1%
PBT 价差（PTA）	元/吨	5574	144.3%	4854	4882	3045	3045	851	8.1%	24.6%	176.3%	257.8%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	3050	96.8%	2350	2350	4277	4277	4080	30.8%	-34.1%	-8.7%	4.8%
丙烯酸乙酯价差（丙烷）	元/吨	11381	66.5%	10974	10974	5095	5095	4245	73.6%	121.1%	12.9%	20.0%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	3100	63.2%	2740	2740	2211	2211	2309	68.6%	72.2%	10.8%	-4.3%
醋酸乙酯价差（电石）	元/吨	2136	33.7%	2028	2028	1025	1025	55	141.2%	298.5%	976.0%	1770.5%
丙烯酸异辛酯价差（丙烷）	元/吨	7614	33.4%	6652	6652	4127	4127	2738	37.8%	53.5%	42.3%	50.7%
己二酸价差（苯）	元/吨	4544	28.4%	4506	4506	2872	2872	2544	47.3%	61.0%	-3.0%	12.9%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	551	27.6%	626	626	310	310	523	35.1%	129.3%	-20.6%	-40.7%
己内酰胺价差（苯）	元/吨	4484	27.4%	4383	4383	2900	2900	2781	30.3%	43.2%	2.6%	4.3%

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
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	-346	-167.8%	-65	-65	601	601	955	-107.3%	-107.2%	-26.8%	-37.1%
尼龙 6（注塑）价差（己	元/吨	-46	-107.5%	35	35	914	914	1994	-96.7%	-96.7%	-49.2%	-54.2%

内酰胺)												
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	339	-48.4%	523	666	1335	1335	2237	-44.7%	-52.5%	-22.6%	-40.3%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	775	-45.6%	1105	1105	927	927	512	-38.5%	-9.9%	-27.4%	81.2%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	2821	-37.5%	2893	2893	4150	4150	896	-36.2%	-38.7%	211.8%	363.4%
顺酐价差(碳四)	元/吨	4800	-22.8%	5729	5756	4165	4165	2867	-10.6%	28.2%	-7.8%	45.3%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1401	-21.4%	-1199	1636	1558	1558	1455	-9.8%	-1.2%	3.8%	7.1%
氟化铝价差(萤石)	元/吨	2485	-20.2%	2754	2754	3541	3541	2714	-14.8%	-19.5%	14.8%	30.4%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	3469	-18.1%	3701	3701	5709	5709	6321	-22.2%	-33.6%	10.2%	-9.7%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	252	-17.9%	175	175	483	483	440	-73.3%	-70.9%	-2.9%	9.8%

资料来源: Wind、Baiinfo, 中国银河证券研究院

五、投资建议

丙烯酸及酯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,建议重点关注卫星石化(002648.SZ)、三友化工(600409.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,推荐通源石油(300164.SZ)、石化油服(600871.SH)。持续看好进行低成本业务布局的宝丰能源(600689.SH),油价上涨同样带来业绩弹性。

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&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	69.36	4.9%	65.31	65.31	59.52	59.52	43.21	-1.2%	4.9%	31.5%	37.7%
原油 (WTI)	美元/桶	66.09	7.5%	62.32	62.32	56.36	56.36	39.47	0.0%	5.4%	31.9%	42.8%
LNG (全国)	元/吨	3226	0.2%	3173	3173	4462	4462	3214	-7.1%	-15.8%	6.9%	38.8%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	364	0.0%	364	414	493	493	347	0.0%	0.0%	21.2%	42.1%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	551	0.0%	551	590	658	658	524	0.0%	0.0%	10.9%	25.6%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1170	0.0%	1170	1170	1158	1158	1032	0.0%	0.0%	18.5%	12.3%
液化气 (全国)	元/吨	3738	1.0%	3738	3738	3860	3860	3182	2.6%	2.9%	16.3%	21.3%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	591	-1.5%	588	588	543	543	381	-1.4%	4.1%	32.9%	42.7%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	7307	2.5%	7219	7219	6581	6581	5836	3.3%	7.5%	14.6%	12.8%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	6171	2.3%	6114	6114	5636	5636	5569	3.9%	8.0%	7.7%	1.2%
航空煤油 (3#)	元/吨	3808	8.9%	3808	3808	3522	3522	3097	8.9%	8.9%	31.5%	13.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	2450	0.6%	2387	2387	2179	2179	1728	-0.2%	3.6%	19.8%	26.1%
沥青 (上期所)	元/吨	3028	-4.7%	3010	3010	2768	2768	2470	-4.6%	1.2%	17.9%	12.0%
石油焦 (洛阳石化)	元/吨	1340	0.0%	1340	1340	1340	1340	1110	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%
汽油价差 (石油)	元/吨	3826	-3.7%	3933	3933	3603	3603	3181	2.6%	7.4%	8.4%	13.3%
航煤价差 (石油)	元/吨	467	-10.7%	467	467	638	638	536	-10.7%	-10.7%	103.5%	18.9%
柴油价差 (石油)	元/吨	2690	-6.5%	2827	2827	2658	2658	2914	3.7%	8.4%	-5.6%	-8.8%

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	2900	-4.9%	2900	2900	3027	3027	2602	-1.8%	-2.7%	5.8%	16.4%
电石 (华东)	元/吨	4425	4.1%	4305	4305	4115	4115	3388	1.6%	3.9%	5.6%	21.5%
甲醇 (华东)	元/吨	2538	2.0%	2534	2534	2475	2475	1921	2.8%	3.8%	14.1%	28.9%
甲醛 (山东)	元/吨	1205	3.4%	1181	1181	1108	1108	954	3.1%	9.2%	9.2%	16.1%
草酸 (全国)	元/吨	3500	0.0%	3500	3500	3196	3196	3584	0.7%	4.3%	13.8%	-10.8%
醋酸 (华东)	元/吨	6400	4.9%	6320	6320	5019	5019	2708	3.9%	16.8%	41.8%	85.3%
DMF (全国)	元/吨	10500	0.0%	10570	10570	9901	9901	6408	1.6%	2.3%	9.4%	54.5%
二甲醚 (山西)	元/吨	2920	-1.0%	2944	2944	3234	3234	2641	-3.9%	-8.3%	15.3%	22.5%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	11700	8.8%	11400	11400	9247	9247	5799	14.4%	26.1%	36.1%	59.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	6800	23.6%	6775	6775	4969	4969	3583	26.6%	37.2%	20.5%	38.7%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	8775	-0.8%	8707	8707	7815	7815	5754	-1.4%	7.2%	17.8%	35.8%
醋酐 (全国)	元/吨	9650	1.6%	9530	9530	8354	8354	5649	1.7%	8.3%	28.0%	47.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	3260	2.2%	3218	3218	3091	3091	2331	2.8%	2.9%	16.7%	32.6%
萘 (山东)	元/吨	4750	26.7%	4870	4870	3585	3585	3682	34.7%	41.3%	-2.3%	-2.6%
焦炭 (山东)	元/吨	2650	0.0%	2650	2650	2626	2626	1854	-2.5%	-3.2%	26.1%	41.6%
炭黑 (N330, 华东)	元/吨	7880	1.0%	8000	8000	7828	7828	5439	1.5%	2.3%	16.4%	43.9%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	29800	-1.7%	30157	30100	17098	17098	9203	20.0%	55.1%	49.6%	85.8%
聚乙烯醇 (四川维尼纶)	元/吨	13700	6.2%	13380	13380	12443	12443	11006	7.9%	8.5%	12.1%	13.1%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	8435	-1.9%	8467	8467	7703	7703	6672	-2.6%	5.0%	-1.3%	15.5%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	13350	0.0%	13350	13350	12994	12994	11383	0.0%	1.5%	-12.2%	14.2%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	24000	1.1%	23917	23917	23146	23146	15879	1.2%	3.1%	-3.2%	45.8%

甲醇价差(煤)	元/吨	1810	2.8%	1806	1707	1490	1490	1227	4.0%	5.7%	9.8%	21.4%
草酸价差(煤)	元/吨	2117	0.0%	2117	1928	1324	1324	2267	1.2%	8.1%	4.8%	-41.6%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	767	-1.7%	780	780	513	513	1623	3.4%	20.2%	-6.1%	-68.4%
醋酸价差(煤)	元/吨	5909	5.3%	5829	5762	4354	4354	2240	4.2%	18.7%	45.6%	94.3%
DMF 价差(煤)	元/吨	8997	0.0%	9067	8862	7867	7867	4976	1.9%	2.7%	6.7%	58.1%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1646	-1.8%	1670	1496	1510	1510	1428	-6.8%	-15.1%	9.3%	5.8%
乙二醇价差(煤)	元/吨	4213	-4.9%	4185	3912	2347	2347	1918	2.9%	26.5%	46.3%	22.4%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	2136	33.7%	2028	2028	1025	1025	55	141.2%	298.5%	976.0%	1770.5%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	4514	-2.2%	4438	4392	3508	3508	2198	-3.4%	13.8%	35.4%	59.6%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2338	-1.6%	2529	2529	2574	2574	1476	-1.2%	1.1%	15.7%	74.3%
PVA 价差(电石)	元/吨	3557	12.7%	3504	3504	3041	3041	3329	30.4%	22.5%	35.1%	-8.7%
PVC 价差(电石)	元/吨	2019	-17.2%	2225	2225	1736	1736	1760	-12.7%	8.2%	-19.3%	-1.3%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	6934	-3.5%	7108	7108	7027	7027	6470	-1.4%	-0.5%	-23.2%	8.6%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	17584	0.0%	17674	17674	17179	17179	10967	1.1%	2.8%	-5.9%	56.6%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	1602	-7.4%	1575	1575	962	962	1497	-13.1%	25.4%	-32.6%	-35.8%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	2107	-6.2%	2082	2082	1400	1400	2092	-6.4%	19.5%	-33.5%	-33.1%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	6701	0.2%	6664	6366	5110	5110	4929	-0.6%	10.1%	-2.0%	3.7%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	7206	0.1%	7171	6873	5548	5548	5525	0.8%	9.7%	-5.9%	0.4%

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	1181	12.4%	1131	1131	962	962	751	14.8%	26.7%	7.3%	28.1%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7600	7.0%	7457	7600	7230	7230	7143	7.0%	10.7%	-1.4%	1.2%
乙醇(苏南)	元/吨	7400	0.7%	7415	7415	7260	7260	6101	0.9%	1.3%	4.9%	19.0%
乙二醇(华东)	元/吨	6215	-3.3%	6187	6187	5056	5056	3824	1.9%	15.2%	31.7%	32.2%
LLDPE(大商所)	元/吨	8885	0.2%	8848	8848	8065	8065	7009	-0.4%	7.1%	5.4%	15.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	9250	-2.4%	9255	9255	8429	8429	6967	-1.7%	6.1%	3.1%	21.0%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	10100	13.5%	9980	9980	8727	8727	9161	12.1%	18.1%	-3.6%	-4.7%
EVA(山东)	元/吨	22300	1.8%	22260	22260	19385	19385	13026	6.9%	13.2%	10.7%	48.8%
DEG(上海石化)	元/吨	6700	9.8%	6370	6370	5169	5169	3798	6.9%	19.2%	28.3%	36.1%
PEG(400, 全国)	元/吨	8500	0.0%	8500	8500	8026	8026	7849	2.9%	4.5%	4.6%	2.2%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	339	-48.4%	523	666	1335	1335	2237	-44.7%	-52.5%	-22.6%	-40.3%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4466	8.4%	4514	4657	4548	4548	5067	12.9%	14.6%	-13.4%	-10.2%
乙二醇价差(石油)	元/吨	3949	-7.6%	4059	4059	3118	3118	2324	3.6%	21.4%	33.6%	34.1%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	5109	-3.2%	5302	5302	4835	4835	4509	0.0%	8.5%	-6.0%	7.2%
PVC 价差(石油)	元/吨	6403	-8.4%	6590	6590	6057	6057	5221	-5.3%	3.7%	0.1%	16.0%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	3251	-15.4%	3487	3487	3765	3765	4303	-10.7%	-16.7%	4.1%	-12.5%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	3014	15.4%	3213	3213	2974	2974	4373	6.4%	3.0%	-16.7%	-32.0%

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	594	-2.8%	591	591	619	619	402	-3.9%	-1.8%	28.6%	53.9%

丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	1151	-0.4%	1152	1152	1011	1011	832	3.2%	13.7%	6.8%	21.4%
丙烯酸 (华东)	元/吨	11200	2.8%	11080	11080	8474	8474	6956	7.1%	25.7%	11.5%	21.8%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	15100	14.4%	14810	14810	11027	11027	9258	19.8%	34.6%	7.0%	19.1%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	18000	33.3%	17580	17580	11748	11748	9411	35.2%	52.0%	13.0%	24.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	19000	0.5%	18940	18940	13392	13392	8407	5.7%	32.0%	31.3%	59.3%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	20000	2.6%	19830	19830	14758	14758	9332	6.7%	28.1%	34.4%	58.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	16000	10.3%	15560	15560	12450	12450	8883	14.1%	23.5%	15.9%	40.2%
正丁醇 (华东)	元/吨	14150	-8.7%	14620	14620	10451	10451	6309	-3.3%	26.0%	29.6%	65.7%
辛醇 (华东)	元/吨	14575	-11.1%	15645	15645	12160	12160	7397	-4.3%	21.3%	32.5%	64.4%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	18800	1.1%	18680	18680	18019	18019	12288	1.9%	7.9%	2.3%	46.6%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	15000	6.4%	14620	14620	14148	14148	11935	5.8%	7.1%	10.6%	18.5%
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	9390	0.0%	9355	9355	8503	8503	7604	0.6%	6.9%	2.0%	11.8%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	8700	4.8%	8700	8700	7185	7185	7616	10.4%	23.5%	-28.9%	-5.7%
丙二醇 (华东)	元/吨	15500	2.0%	15180	15180	13841	13841	8197	1.3%	11.6%	31.4%	68.9%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	438	3.6%	443	443	268	268	350	17.2%	52.2%	-27.3%	-23.3%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	560	0.7%	565	565	468	468	452	8.6%	25.7%	-13.0%	3.6%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	11870	3.6%	11610	11610	11782	11782	6584	2.5%	4.4%	3.3%	78.9%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	15628	0.3%	15701	15701	15305	15305	10188	2.5%	8.4%	-1.3%	50.2%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	7737	5.3%	7642	7642	4877	4877	4464	12.7%	43.8%	2.9%	9.3%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	11028	21.6%	10762	10762	6861	6861	6291	30.8%	55.0%	-0.8%	9.1%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	11381	66.5%	10974	10974	5095	5095	4245	73.6%	121.1%	12.9%	20.0%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	8467	12.8%	8140	8140	4999	4999	3151	20.8%	53.0%	36.1%	58.6%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	7614	33.4%	6652	6652	4127	4127	2738	37.8%	53.5%	42.3%	50.7%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	8788	-11.9%	9149	9149	5625	5625	1896	-5.7%	34.4%	72.3%	196.7%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	7975	-16.9%	8911	8911	6221	6221	1965	-7.8%	27.4%	90.4%	216.5%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3160	-6.2%	3106	3106	4935	4935	5361	-16.7%	-28.2%	1.8%	-8.0%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3469	-18.1%	3701	3701	5709	5709	6321	-22.2%	-33.6%	10.2%	-9.7%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	5614	-3.1%	5809	5809	5272	5272	5104	1.7%	8.1%	-9.5%	3.3%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	4297	3.2%	4300	4300	3214	3214	3940	6.2%	19.2%	-22.2%	-18.4%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	7297	7.1%	7111	7111	4957	4957	4886	10.9%	39.2%	-11.2%	1.5%

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	4500	2.3%	4343	4320	3903	3903	3201	3.8%	9.9%	23.2%	21.9%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	3980	2.6%	3823	3800	3380	3380	2858	4.1%	11.7%	19.1%	18.3%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	564	-3.8%	561	561	578	578	411	-4.9%	-3.3%	17.0%	40.8%
异丁烯 (山东玉皇)	元/吨	8600	4.9%	8440	8440	7488	7488	6683	4.7%	9.6%	16.7%	12.0%
丁二烯 (山东)	元/吨	8500	-6.6%	8840	8840	7435	7435	6246	3.0%	17.5%	-16.3%	19.0%
丁酮 (华东)	元/吨	8300	-2.9%	8500	8500	7437	7437	6989	2.6%	9.0%	1.1%	6.4%
MTBE (华东)	元/吨	5300	1.0%	5400	5400	4765	4765	3894	1.9%	7.3%	29.1%	22.4%
叔丁醇 (全国)	元/吨	7600	0.0%	7600	7600	7221	7221	7328	0.0%	0.0%	16.1%	-1.5%
烷基化汽油 (华东)	元/吨	5250	1.9%	5180	5180	4547	4547	3904	3.1%	11.2%	23.3%	16.5%
顺酐 (山东)	元/吨	10200	-11.3%	10940	10940	8848	8848	6708	-4.3%	18.8%	6.4%	31.9%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	4000	-14.9%	4497	4520	3532	3532	3045	2.3%	25.8%	-38.2%	16.0%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	3800	-8.4%	4157	4180	3534	3534	3789	1.5%	8.0%	-15.6%	-6.7%
MIBE 价差 (碳四)	元/吨	1507	-2.1%	1708	1723	1376	1376	1154	-1.5%	5.3%	55.9%	19.2%
烷基化汽油价差 (碳四)	元/吨	750	0.0%	837	860	645	645	703	-0.3%	17.9%	23.8%	-8.3%
顺酐价差 (碳四)	元/吨	4800	-22.8%	5729	5756	4165	4165	2867	-10.6%	28.2%	-7.8%	45.3%

MMA 价差 (碳四)	元/吨	11183	-1.0%	11331	11353	7778	7778	6976	5.2%	36.3%	-8.2%	11.5%
-------------	-----	-------	-------	-------	-------	------	------	------	------	-------	-------	-------

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	15005	-7.1%	15270	15270	14749	14749	11550	-5.2%	0.6%	6.0%	27.7%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	14400	-0.7%	14480	14480	12904	12904	9481	3.2%	9.7%	12.8%	36.1%
丁腈橡胶 (N41, 全国)	元/吨	19000	7.3%	18840	18840	16302	16302	13750	13.3%	18.5%	-1.2%	18.6%
顺丁橡胶 (BR9000, 山东)	元/吨	13200	-1.5%	13300	13300	11670	11670	9212	4.0%	12.1%	8.5%	26.7%
丁基橡胶 (1751, 全国)	元/吨	16300	0.6%	16300	16300	15181	15181	14832	4.4%	6.3%	1.8%	2.4%
SBS (干胶, 全国)	元/吨	13000	0.8%	12920	12920	11321	11321	10799	6.6%	16.3%	-4.5%	4.8%
乙丙橡胶 (4045, 全国)	元/吨	22200	1.4%	21960	21960	19940	19940	14511	2.5%	5.5%	23.6%	37.4%
丁苯橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	5619	8.4%	5466	5466	5379	5379	3279	4.8%	0.5%	83.0%	64.0%
丁腈橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	8250	18.2%	7984	7984	7363	7363	6713	22.2%	16.5%	4.2%	9.7%
顺丁橡胶价差 (丁二烯)	元/吨	4530	10.0%	4283	4283	4086	4086	2841	6.3%	2.1%	140.1%	43.8%
丁基橡胶价差 (异丁烯)	元/吨	6840	-4.7%	7016	7016	6945	6945	7481	3.9%	2.3%	-11.6%	-7.2%
SBS 价差 (丁二烯)	元/吨	4106	17.5%	3836	3836	3761	3761	4615	19.2%	17.7%	7.3%	-18.5%
乙丙橡胶价差 (乙烯)	元/吨	13651	-1.4%	13581	13581	12709	12709	8249	-1.0%	-2.4%	39.4%	54.1%

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	6550	-4.0%	6580	6580	5284	5284	3961	1.3%	15.9%	33.6%	33.4%
甲苯 (华东)	元/吨	5810	-4.4%	5832	5832	4688	4688	3739	2.3%	14.9%	33.0%	25.4%
对二甲苯 (镇海炼化)	元/吨	6700	0.0%	6700	6700	5415	5415	4830	14.6%	22.5%	24.0%	12.1%
邻二甲苯 (华东)	元/吨	6500	0.0%	6500	6500	5389	5389	5220	6.4%	20.5%	3.3%	3.2%
苯酚 (华东)	元/吨	8650	1.2%	8690	8690	6949	6949	6275	4.0%	19.3%	14.4%	10.7%
丙酮 (华东)	元/吨	8950	0.0%	8760	8760	7464	7464	6987	-1.3%	9.1%	-2.8%	6.8%
环己酮 (华东)	元/吨	10550	-0.9%	10770	10770	8337	8337	6665	6.2%	25.3%	23.2%	25.1%
苯胺 (华东)	元/吨	11350	5.6%	11180	11180	8870	8870	5802	7.1%	23.2%	24.8%	52.9%
苯酐 (华东)	元/吨	6950	-8.6%	7280	7280	6046	6046	5471	-4.2%	14.6%	-3.0%	10.5%
己二酸 (华东)	元/吨	11200	7.7%	11080	11080	8577	8577	6815	14.5%	26.0%	14.4%	25.9%
己二胺 (全国)	元/吨	51500	6.2%	50000	50000	42043	42043	26732	5.8%	9.7%	52.4%	57.3%
己内酰胺 (华东)	元/吨	14600	4.7%	14520	14520	11938	11938	9899	8.5%	17.6%	12.8%	20.6%
苯乙烯 (华东)	元/吨	9625	-3.5%	9538	9538	7795	7795	6071	0.5%	12.7%	5.8%	28.4%
PTA (华东)	元/吨	4640	-1.2%	4563	4563	4030	4030	3603	1.8%	9.0%	20.0%	11.8%
双酚 A (华东)	元/吨	23900	-2.0%	24200	24200	18282	18282	11528	4.4%	18.2%	18.3%	58.6%
MMA (华东)	元/吨	16250	0.0%	16250	16250	12263	12263	10618	4.7%	26.7%	0.8%	15.5%
DOP (华东)	元/吨	13300	-7.6%	13800	13800	11161	11161	7642	-3.5%	14.2%	21.2%	46.1%
苯价差 (石油)	元/吨	2811	-14.1%	3069	3069	2086	2086	1486	4.1%	31.3%	41.9%	40.4%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2961	-5.9%	3189	3189	2216	2216	2354	38.7%	49.7%	17.7%	-5.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	3869	4.9%	4058	4058	2947	2947	2625	15.6%	44.8%	7.9%	12.3%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	775	-45.6%	1105	1105	927	927	512	-38.5%	-9.9%	-27.4%	81.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1195	11.5%	978	978	1074	1074	807	-15.1%	-34.9%	-9.4%	33.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	9225	-0.2%	9356	9356	6272	6272	5156	9.1%	44.8%	2.2%	21.6%
己二酸价差 (苯)	元/吨	4544	28.4%	4506	4506	2872	2872	2544	47.3%	61.0%	-3.0%	12.9%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	4484	27.4%	4383	4383	2900	2900	2781	30.3%	43.2%	2.6%	4.3%

PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	252	-17.9%	175	175	483	483	440	-73.3%	-70.9%	-2.9%	9.8%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2142	-7.7%	2217	2217	1893	1893	1949	4.9%	13.6%	11.5%	-2.9%

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	28250	-0.9%	28286	28200	23420	23420	17836	10.3%	17.2%	-13.2%	31.3%
聚合 MDI (华东)	元/吨	25500	-4.7%	26000	25700	20367	20367	14456	2.0%	18.9%	3.8%	40.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	19500	5.4%	19314	19640	13986	13986	12278	16.3%	33.7%	-1.7%	13.9%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	19450	-0.3%	19471	19460	18740	18740	12758	0.8%	7.6%	1.6%	46.9%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	15550	0.0%	15550	15550	14933	14933	10867	1.5%	6.8%	1.6%	37.4%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	20750	-0.5%	20821	20810	19777	19777	13618	1.6%	8.2%	1.1%	45.2%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	20400	0.5%	20314	20320	19197	19197	13562	1.6%	9.4%	0.9%	41.5%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	40400	11.3%	37471	37940	24240	24240	17275	25.9%	48.1%	23.6%	40.3%
TPU (全国)	元/吨	23800	8.2%	23220	23220	18755	18755	18831	12.4%	23.3%	4.4%	-0.4%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	22549	-0.3%	22645	22559	18556	18556	14177	13.3%	19.1%	-19.8%	30.9%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	19799	-5.2%	20359	20059	15503	15503	10797	2.6%	21.6%	-1.7%	43.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	15285	8.3%	15096	15421	10232	10232	9349	21.5%	42.5%	-9.0%	9.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2342	-9.0%	2473	2461	2343	2343	1576	-6.0%	5.9%	-3.0%	48.6%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2390	-5.5%	2474	2474	2319	2319	2266	-0.6%	1.4%	-1.9%	2.4%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4984	-1.3%	4997	5002	4421	4421	3486	0.9%	14.2%	-3.7%	26.8%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	13144	1.1%	13037	13026	13064	13064	7568	0.8%	4.7%	2.1%	72.6%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10699	1.4%	10601	10601	10567	10567	6875	1.8%	3.7%	2.1%	53.7%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	14717	1.9%	14517	14522	14083	14083	8886	2.0%	7.6%	1.0%	58.5%

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	14800	7.2%	14800	14800	13605	13605	10502	7.2%	8.7%	4.9%	29.5%
ABS (全国)	元/吨	17350	-2.0%	17530	17530	16265	16265	12865	-0.9%	3.5%	-1.6%	26.4%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	27500	1.9%	27300	27300	24321	24321	17014	5.7%	11.4%	9.2%	42.9%
POM (全国)	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16076	16076	12439	0.0%	0.0%	11.1%	29.2%
尼龙 6 (注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	14700	0.0%	14700	14700	12972	12972	11993	0.8%	8.5%	3.9%	8.2%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	40000	8.1%	39400	39400	32977	32977	22097	12.6%	19.3%	20.6%	49.2%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	28000	0.0%	28000	28000	25936	25936	25764	6.7%	8.4%	0.4%	0.7%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	6950	-2.8%	6940	6940	6078	6078	5408	0.2%	8.6%	21.4%	12.4%
PMMA (全国)	元/吨	19300	8.4%	18600	18600	16540	16540	14699	7.4%	13.5%	-1.9%	12.5%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8191	0.3%	8335	8335	8606	8606	6621	-2.8%	-5.8%	-3.3%	30.0%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	5990	18.8%	5520	5520	7866	7866	6639	11.2%	-9.1%	-6.0%	18.5%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	-46	-107.5%	35	35	914	914	1994	-96.7%	-96.7%	-49.2%	-54.2%
尼龙 66 (注塑) 价差 (己二酸)	元/吨	5425	19.6%	5698	5698	5119	5119	3500	55.3%	79.6%	-34.8%	46.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	901	-8.2%	966	966	938	938	1046	-8.7%	-4.7%	10.4%	-10.3%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	4048	-7.8%	4215	4215	3594	3594	3486	1.0%	11.0%	16.8%	3.1%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	3050	96.8%	2350	2350	4277	4277	4080	30.8%	-34.1%	-8.7%	4.8%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	14233	10.8%	13681	13703	12055	12055	11056	8.9%	15.2%	-8.4%	9.0%

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	0.0%	6600	6600	5449	5449	4885	4.3%	16.8%	19.8%	11.6%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	6700	0.0%	6700	6700	5562	5562	4946	4.1%	16.2%	21.3%	12.5%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	7450	-6.3%	4775	7610	6698	6698	5817	0.0%	8.2%	18.4%	15.1%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	9400	0.0%	9400	9400	8277	8277	7106	4.6%	11.8%	17.9%	16.5%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7825	0.0%	7825	7825	6561	6561	5548	5.3%	15.6%	22.4%	18.3%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	8050	0.0%	8050	8050	6636	6636	5918	6.3%	16.6%	19.8%	12.1%
PBT(华东)	元/吨	24000	14.3%	23400	23400	14656	14656	8191	14.4%	39.3%	56.4%	78.9%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	18800	8.7%	18600	18600	16757	16757	12744	7.5%	10.6%	23.0%	31.5%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	14400	-1.4%	14600	14600	12658	12658	10953	1.3%	9.1%	10.0%	15.6%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	20350	6.0%	19980	19980	17819	17819	16060	7.3%	12.2%	9.7%	11.0%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	17500	6.1%	17340	17340	14869	14869	13262	8.1%	15.8%	10.1%	12.1%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18750	5.3%	18500	18500	16086	16086	14163	7.6%	14.6%	11.6%	13.6%
氨纶(40D)	元/吨	65000	14.0%	63800	63800	46535	46535	30902	20.0%	31.1%	26.6%	50.6%
棉花(新疆)	元/吨	16450	-0.3%	16600	16600	15636	15636	12927	1.7%	5.1%	7.4%	21.0%
棉短绒(江苏)	元/吨	4500	8.4%	4317	4317	4013	4013	3519	8.7%	9.4%	4.8%	14.0%
溶解浆(内盘)	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	6700	6700	5429	1.4%	4.2%	19.6%	23.4%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	15700	1.3%	15700	15700	13638	13638	9203	2.8%	8.1%	32.0%	48.2%
粘胶长丝(全国)	元/吨	37000	1.4%	37000	37000	36564	36564	36648	1.4%	1.4%	0.5%	-0.2%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	551	27.6%	626	626	310	310	523	35.1%	129.3%	-20.6%	-40.7%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3698	-3.7%	3875	3875	2966	2966	2963	8.3%	26.8%	13.3%	0.1%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	651	22.4%	726	726	423	423	584	27.7%	86.6%	-1.4%	-27.6%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3798	-3.6%	3975	3975	3079	3079	3024	8.0%	25.3%	15.9%	1.8%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1401	-21.4%	-1199	1636	1558	1558	1455	-9.8%	-1.2%	3.8%	7.1%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	4548	-12.4%	2050	4885	4215	4215	3895	1.4%	10.1%	13.0%	8.2%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3351	3.7%	3426	3426	3138	3138	2744	9.9%	13.1%	9.6%	14.4%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	6498	-2.2%	6675	6675	5794	5794	5184	7.1%	14.8%	13.8%	11.8%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1776	7.2%	1851	1851	1422	1422	1186	18.2%	32.7%	18.1%	19.9%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	4923	-2.8%	5100	5100	4078	4078	3627	9.0%	22.1%	18.8%	12.5%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	2001	6.3%	2076	2076	1497	1497	1556	21.8%	36.1%	8.2%	-3.8%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	5148	-2.7%	5325	5325	4153	4153	3996	10.5%	23.6%	15.0%	3.9%
PBT价差(PTA)	元/吨	5574	144.3%	4854	4882	3045	3045	851	8.1%	24.6%	176.3%	257.8%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	15152	9.5%	15175	15175	13636	13636	10329	9.7%	12.0%	21.8%	32.0%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	-346	-167.8%	-65	-65	601	601	955	-107.3%	-107.2%	-26.8%	-37.1%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	4183	2.9%	4362	4362	3530	3530	3764	1.7%	8.9%	-3.9%	-6.2%
锦纶丝(POY)价差(切片)	元/吨	3100	63.2%	2740	2740	2211	2211	2309	68.6%	72.2%	10.8%	-4.3%
氨纶价差(PTMEG)	元/吨	28403	20.6%	29481	29131	23412	23412	14218	16.3%	19.6%	40.9%	64.7%
粘胶短纤价差(溶解浆)	元/吨	6835	2.3%	6843	6843	5727	5727	2524	4.0%	12.4%	61.8%	126.9%
粘胶短纤价差(棉短绒)	元/吨	8020	-4.1%	8289	8289	6796	6796	3010	-1.6%	6.9%	80.7%	125.8%
粘胶长丝价差(棉短绒)	元/吨	29320	-0.2%	29589	29589	29721	29721	30455	-0.2%	-0.5%	-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	1591	35.4%	1481	1481	1264	1264	840	31.6%	27.9%	-10.6%	50.5%
盐酸(31%, 华东)	元/吨	500	0.0%	500	500	518	518	286	0.0%	-2.5%	35.0%	81.2%
烧碱(32%离子膜, 山东)	元/吨	425	0.0%	425	425	427	427	474	0.0%	0.0%	-2.0%	-9.8%
烧碱(99%片碱, 山东)	元/吨	1900	0.0%	1900	1900	1863	1863	2049	0.0%	0.0%	0.4%	-9.1%
纯碱(轻质, 全国)	元/吨	1614	7.3%	1570	1570	1454	1454	1460	6.8%	7.9%	-9.2%	-0.4%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1657	7.7%	1610	1610	1501	1501	1548	6.1%	7.0%	-12.4%	-3.0%
氯化铵(干铵, 江苏德邦)	元/吨	700	0.0%	700	700	616	616	569	1.2%	9.7%	13.8%	8.2%
烧碱价差(盐)	元/吨	3006	14.2%	2907	2907	2675	2675	2533	12.4%	11.1%	-5.7%	5.6%
重质纯碱价差(氨碱法)	元/吨	1342	9.6%	1295	1295	1186	1186	1285	7.7%	8.9%	-17.1%	-7.7%
重质纯碱价差(联碱法)	元/吨	1579	8.1%	1531	1531	1343	1343	1443	7.1%	12.3%	-15.4%	-6.9%

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	17200	0.9%	17132	17132	16519	16519	15977	2.3%	4.1%	4.9%	3.4%
磷酸(85%, 西南)	元/吨	4900	4.3%	4900	4900	4697	4697	4736	4.3%	4.3%	1.6%	-0.8%
三聚磷酸钠(工业 94%, 华东)	元/吨	5700	0.0%	5700	5700	5700	5700	5832	0.0%	0.0%	0.2%	-2.3%
黄磷价差(磷矿石)	元/吨	13150	1.2%	13082	13082	12469	12469	11953	3.0%	5.5%	6.5%	4.3%
磷酸价差(磷矿石, 热法)	元/吨	3807	5.5%	3807	3807	3603	3603	3650	5.5%	5.5%	2.1%	-1.3%
磷酸价差(磷矿石, 湿法)	元/吨	3344	2.6%	3364	3364	3438	3438	3606	0.8%	-2.0%	1.9%	-4.7%
三聚磷酸钠价差(磷矿石)	元/吨	3477	-2.3%	3510	3510	3597	3597	3731	-2.1%	-2.4%	3.6%	-3.6%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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	0.0%	2850	2850	2767	2767	2958	0.4%	1.7%	0.9%	-6.4%
氢氟酸(全国)	元/吨	9650	-1.5%	9702	9702	9690	9690	8364	-2.7%	-2.7%	24.0%	15.9%
二氯甲烷(山东)	元/吨	3640	2.1%	3640	3640	3344	3344	2527	5.8%	18.1%	3.2%	32.3%
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	3230	14.1%	3130	3130	2853	2853	2100	16.4%	27.2%	3.9%	35.8%
三氯乙烯(华东)	元/吨	7550	6.3%	7550	7550	7091	7091	4914	6.3%	6.3%	34.2%	44.3%
四氯乙烯(山东)	元/吨	6213	-20.1%	6200	6200	7322	7322	3509	-20.4%	-21.6%	69.4%	108.6%
R22(高端, 浙江)	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	13770	13770	14957	4.3%	6.3%	-0.6%	-7.9%
R32(高端, 浙江)	元/吨	14000	0.0%	14000	14000	13656	13656	12380	0.0%	0.0%	17.7%	10.3%
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%
氟化铝(河南)	元/吨	9300	-5.1%	9550	9550	9888	9888	9252	-2.7%	-2.9%	5.4%	6.9%
冰晶石(电解铝用辅料)	元/吨	6000	4.3%	5800	5800	5756	5756	5640	0.9%	0.9%	3.3%	2.1%

氟化铝价差(萤石)	元/吨	2485	-20.2%	2754	2754	3541	3541	2714	-14.8%	-19.5%	14.8%	30.4%
冰晶石价差(磷矿石)	元/吨	4381	6.0%	4180	4180	4143	4143	3918	1.1%	1.0%	5.1%	5.7%
二氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	2600	2.1%	2601	2601	2329	2329	1740	7.0%	25.0%	-0.9%	33.9%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	2494	18.3%	2395	2395	2136	2136	1543	21.4%	36.7%	0.9%	38.4%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	3345	9.6%	3453	3453	3165	3165	1679	12.7%	9.6%	100.4%	88.5%
四氯乙烯价差(电石)	元/吨	2821	-37.5%	2893	2893	4150	4150	896	-36.2%	-38.7%	211.8%	363.4%
R22 价差(萤石)	元/吨	9675	-1.2%	9693	9693	9312	9312	10650	4.5%	5.9%	-2.7%	-12.6%
R32 价差(萤石)	元/吨	6164	-3.0%	6193	6193	6411	6411	5400	-4.6%	-7.6%	37.6%	18.7%
R125 价差(萤石)	元/吨	19511	-1.1%	19545	19545	20183	20183	8621	-1.7%	-2.8%	88.0%	134.1%
R134a 价差(萤石)	元/吨	13314	-2.8%	13492	13492	14249	14249	14090	-2.4%	-4.6%	10.2%	1.1%
R410a 价差(萤石)	元/吨	9920	-2.0%	9952	9952	10550	10550	6872	-3.1%	-5.1%	51.7%	53.5%

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	2080	-4.6%	2116	2116	2053	2053	1728	-3.5%	-1.8%	14.6%	18.8%
三聚氰胺(全国)	元/吨	8330	12.3%	8026	8026	6880	6880	5271	13.1%	17.5%	11.3%	30.5%
磷酸一铵(55%粉状, 江苏)	元/吨	2540	3.7%	2540	2540	2270	2270	1991	5.0%	9.2%	7.5%	14.0%
磷酸二铵(64%颗粒, 江苏)	元/吨	3200	0.0%	3200	3200	2780	2780	2357	0.0%	9.8%	12.5%	17.9%
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	2750	1.9%	2710	2710	2623	2623	2537	0.7%	2.8%	5.5%	3.4%
复合肥(45%S, 山东)	元/吨	2300	0.0%	2300	2300	2207	2207	2108	0.5%	3.1%	5.2%	4.7%
复合肥(45%CL, 山东)	元/吨	2050	0.0%	2050	2050	1950	1950	1865	0.3%	3.6%	5.7%	4.6%
尿素价差(煤头气流床)	元/吨	1566	-6.0%	1602	1561	1429	1429	1240	-4.5%	-2.4%	15.6%	15.3%
尿素价差(煤头固定床)	元/吨	1282	-7.2%	1318	1308	1237	1237	1019	-5.4%	-2.8%	12.0%	21.4%
尿素价差(气头)	元/吨	628	-14.0%	688	688	45	45	281	5.2%	50.1%	152.8%	-83.9%
三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	1882	184.3%	1466	1466	515	515	-85	384.8%	867.0%	-18.0%	708.1%
磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	596	-1.0%	615	615	604	604	510	-6.6%	-6.4%	26.5%	18.4%
磷酸二铵价差(磷矿石)	元/吨	1188	-5.4%	1205	1205	997	997	782	-10.2%	6.2%	35.9%	27.6%

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	3504	-0.8%	3511	3511	3303	3303	2487	1.4%	4.4%	15.5%	32.8%
维生素 A(50 万 IU/g, 国产)	元/千克	390	6.8%	372	372	353	353	393	5.4%	5.9%	19.9%	-10.2%
维生素 C(99%, 国产)	元/千克	52.5	0.0%	52.5	52.5	49.3	49.3	29.2	0.0%	0.0%	49.8%	68.7%
维生素 D3(50 万 IU/g, 国产)	元/千克	140	7.7%	136	136	125	125	177	4.6%	4.6%	-4.9%	-29.4%
维生素 E(50%, 国产)	元/千克	80.5	5.9%	78.5	78.5	71.3	71.3	64.9	5.4%	7.7%	20.4%	9.9%
固体蛋氨酸(山东)	元/千克	24.50	8.9%	24.30	24.30	19.93	19.93	19.88	10.7%	18.7%	16.1%	0.3%
液体蛋氨酸(山东)	元/千克	17.75	10.2%	17.42	17.42	15.94	15.94	16.08	8.7%	9.7%	11.6%	-0.9%
维生素 E 价差(间甲酚法)	元/千克	111.39	7.3%	108.00	108.00	102.57	102.57	103.36	6.7%	5.1%	18.1%	-0.8%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	16.77	14.3%	16.48	16.48	12.42	12.42	13.54	16.8%	25.8%	22.7%	-8.3%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	12.39	16.8%	11.97	11.97	11.01	11.01	12.05	13.1%	10.0%	12.6%	-8.6%

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	0.0%	2050	2050	1986	1986	1549	1.4%	3.0%	4.5%	28.2%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	18200	4.0%	17890	17890	16774	16774	13949	2.8%	5.4%	13.5%	20.3%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	13000	0.8%	12975	12975	12974	12974	11924	0.6%	0.6%	2.2%	8.8%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	25000	7.3%	24020	24020	21498	21498	18890	6.6%	11.3%	-15.0%	13.8%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	81700	3.8%	80325	80325	66424	66424	38040	6.4%	11.4%	63.7%	74.6%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	82200	3.8%	80825	80825	67568	67568	44279	6.3%	11.8%	54.2%	52.6%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	200000	21.2%	186000	186000	138720	138720	83165	21.3%	27.2%	46.2%	66.8%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	48500	9.0%	46900	46900	42939	42939	36805	5.8%	7.0%	21.8%	16.7%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	11523	3.7%	11263	11263	11007	11007	9600	-0.1%	0.7%	19.0%	14.7%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	15817	11.2%	14853	14853	12399	12399	10939	10.2%	18.3%	-25.7%	13.4%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	158369	26.9%	144931	144931	102449	102449	56436	27.0%	33.8%	50.4%	81.5%

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