

有机硅、纯碱涨势较好，关注细分龙头业绩表现

核心观点 (3.8-3.12)

- **原油：本周市场较为稳定，油价窄幅震荡** 截至 3 月 12 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 69.22 美元/桶、65.61 美元/桶，较上周分别变化 -0.20%、-0.73%；就周均价而言，本周均价环比分别变化 4.88%、4.35%。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 460 元/吨，年初至今为 273 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 -60 元/吨，年初至今为 500 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：三氯甲烷、苯胺等涨幅靠前** 在重点跟踪的 180 个产品中，与上周相比，共有 76 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有三氯甲烷、苯胺、二甲苯环硅氧烷 (DMC)、己二胺、二甲醚、PEG、电石、丁二烯、纯碱、钛精矿等。价格跌幅较大的产品有 TDI、萘、乙二醇、无烟煤、苯酐、苯乙烯、邻二甲苯、丁烷、纯 MDI、丙烷等，主要系前期美国极寒天气影响涨幅较大。
- **价差涨跌幅：尼龙、聚酯切片价差涨幅较大** 在重点跟踪的 135 个产品价差中，与上周相比，共有 67 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、三氯甲烷价差 (甲醇)、PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA) 等。价差跌幅较大的有锦纶切片价差 (己内酰胺)、PTA 价差 (对二甲苯)、苯酐价差 (邻二甲苯) 等。
- **投资建议** 二甲苯环硅氧烷 (DMC)、纯碱、涤纶长丝等产品价格/价差持续上涨，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注合盛硅业 (603260.SH)、东岳硅材 (300821.SZ)、山东海化 (000822.SZ)、三友化工 (600409.SH)、新凤鸣 (603225.SH)。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卫星石化 (002648.SZ)、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

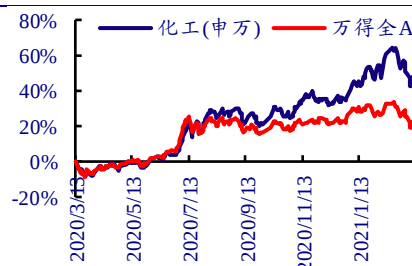
☎: 010-80927677

✉: linxiangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050007

行业数据

2021.03.12



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: 价格价差持续上扬, 关注细分龙头业绩表现_20210306

【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

【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：本周市场较为稳定，油价窄幅震荡	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：三氯甲烷、苯胺等涨幅靠前	3
四、价差涨跌幅：尼龙6、聚酯切片价差涨幅较大	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	9
（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：本周市场较为稳定，油价窄幅震荡

本周国际油价窄幅震荡，市场情绪较为平稳。本周利空因素主要有：EIA 周报显示上周美国国内原油产量增加 90 万桶/日，增幅为 2020 年 10 月 23 日当周以来最大；俄罗斯副总理诺瓦克上周四表示，由于季节性需求，俄罗斯需要在 4 月份提高原油产量。利好因素主要有：3 月 7 日，沙特石油重镇宰赫兰市和沙特阿美石油公司遭袭，使得市场担忧沙特供应中断；OPEC 月报提升全球原油需求增速预期；美国汽油库存大幅下降给市场带来支撑；3 月 11 日，拜登正式签署 1.9 万亿美元的新冠刺激法案，美国汽油价格暴涨，同时美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。截至 3 月 12 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 69.22 美元/桶、65.61 美元/桶，较上周分别变化-0.20%、-0.73%；就周均价而言，本周均价环比分别变化 4.88%、4.35%。年初以来，Brent 和 WTI 油价上涨均超过 30%。

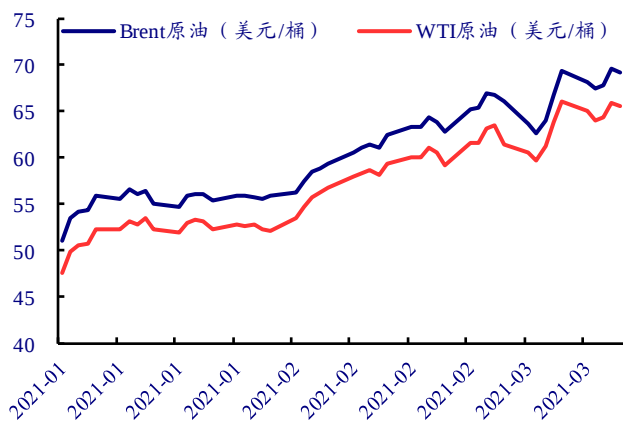
油价上涨符合我们 2020 年油价周期底部确认、2021 年价格中枢向上的判断。总体来看，2021 年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，油价易涨难跌，下有支撑、上有空间，维持油价中枢向上的判断。

表 1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	3 月 12 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	69.22	-0.20%	13.31%	108.37%	33.63%	68.50	4.88%
WTI	65.61	-0.73%	12.42%	108.29%	35.22%	65.03	4.35%

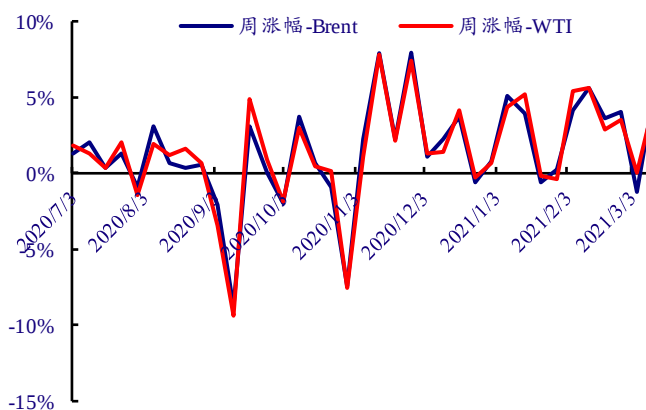
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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



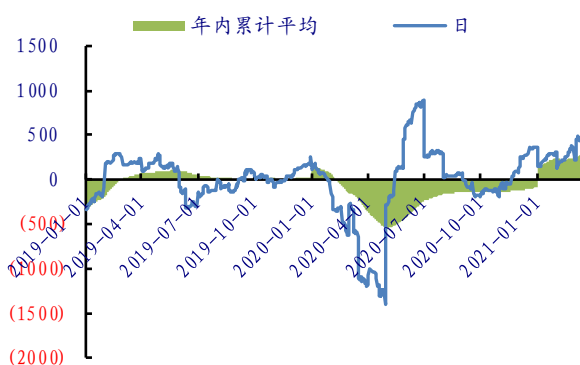
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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。

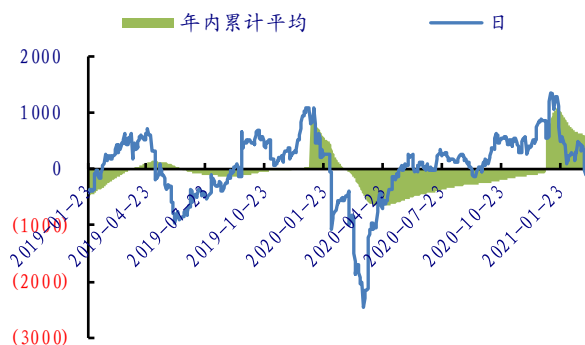
结果显示，本周原油库存转化损益均值在 460 元/吨，年初至今为 273 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-60 元/吨，年初至今为 500 元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格持续上行影响。

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: 三氯甲烷、苯胺等涨幅靠前

在重点跟踪的 180 个产品中, 与上周相比, 共有 76 个产品实现上涨。本周价格涨幅较大的产品有三氯甲烷、苯胺、二甲基环硅氧烷 (DMC)、己二胺、二甲醚、PEG、电石、丁二烯、纯碱、钛精矿等。价格跌幅较大的产品有 TDI、萘、乙二醇、无烟煤、苯酐、苯乙烯、邻二甲苯、丁烷、纯 MDI、丁烷等, 主要系前期美国极寒天气影响涨幅较大。重点化工产品价格上涨原因如下:

三氯甲烷: 国内氯仿价格创本年新高。山东金岭装置开始检修, 整体供应紧张, 企业心态积极, 氯仿市场大幅拉涨, 氯仿价格突破四千元大关。华东、华南一带受山东地区氯仿持续走高影响, 加之区域内氯仿供应紧缺, 区域内氯仿市场大幅上调。

二甲基环硅氧烷 (DMC): 受益于 3 月份下游需求复苏, 有机硅单体厂家部分开工低位, 且后续星火存长期检修计划, 货源短期库存低位, 预计近日有机硅行情依旧以小幅上行趋势为主。

纯碱: 未来两年几乎无新增产能, 但需求有望持续增长。2020 年我国纯碱需求为 2453 万吨/年, 受疫情影响增速为 -5.76%。2020 年产能 3327 万吨/年, 预计 2021-2022 年基本没有净新增产能, 影响行业的关键将更多集中在需求端。我国纯碱主要用于玻璃、无机盐、洗涤剂等领域, 约 47% 用于平板玻璃、16% 用于日用玻璃。房地产占据平板玻璃需求的 75%, 其次是汽车约占 10%。考虑到 2021 年地产处在竣工周期、汽车有望正增长, 将带动纯碱需求稳健增长, 预计未来一段时间纯碱行业将回归景气向上周期。

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。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, 相关产品价格仍将保持相对高位, 同时 RCEP 的签署长期利好我国纺织及化纤行业, 行业有望持续景气。

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
三氯甲烷(山东金岭)	元/吨	4030	24.8%	3130	3415	2943	2943	2100	16.4%	38.8%	7.2%	40.1%
苯胺(华东)	元/吨	12650	11.5%	11180	11605	8870	8870	5802	7.1%	27.9%	24.8%	52.9%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	27500	10.0%	24020	24990	21972	21972	18890	6.6%	15.8%	-13.1%	16.3%
己二胺(全国)	元/吨	56500	9.7%	50000	52250	42043	42043	26732	5.8%	14.7%	52.4%	57.3%
二甲醚(山西)	元/吨	3190	9.2%	2944	3022	3234	3234	2641	-3.9%	-5.9%	15.3%	22.5%
PEG(400, 全国)	元/吨	9800	8.9%	8700	9160	8026	8026	7849	5.3%	12.6%	4.6%	2.2%
电石(华东)	元/吨	4800	8.5%	4305	4458	4115	4115	3388	1.6%	7.6%	5.6%	21.5%
丁二烯(山东)	元/吨	9100	7.1%	8840	8965	7435	7435	6246	3.0%	19.2%	-16.3%	19.0%
纯碱(重质, 全国)	元/吨	1764	6.5%	1610	1666	1525	1525	1548	6.1%	10.8%	-10.9%	-1.5%
钛精矿(攀 46)	元/吨	2175	6.1%	2050	2083	1999	1999	1549	1.4%	4.7%	5.2%	29.0%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 本周价格跌幅前 10

名称	单位	价格	较上周	价格均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
TDI(T80, 华东)	元/吨	17000	-12.8%	19314	18767	13986	13986	12278	16.3%	27.8%	-1.7%	13.9%
萘(山东)	元/吨	4150	-12.6%	4870	4670	3585	3585	3682	34.7%	35.5%	-2.3%	-2.6%
乙二醇(华东)	元/吨	5465	-12.1%	6187	5989	5056	5056	3824	1.9%	11.6%	31.7%	32.2%
无烟煤(Q7000, 河南)	元/吨	1090	-6.8%	1170	1154	1158	1158	1032	0.0%	-1.4%	18.5%	12.3%
苯酐(华东)	元/吨	6500	-6.5%	7280	7025	6046	6046	5471	-4.2%	10.6%	-3.0%	10.5%
苯乙烯(华东)	元/吨	9160	-4.8%	9538	9437	7795	7795	6071	0.5%	11.5%	5.8%	28.4%
邻二甲苯(华东)	元/吨	6200	-4.6%	6500	6370	5389	5389	5220	6.4%	18.1%	3.3%	3.2%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	540	-4.4%	562	558	578	578	411	-4.8%	-3.9%	17.0%	40.8%
纯 MDI(华东)	元/吨	27000	-4.4%	28286	27979	23420	23420	17836	10.3%	16.3%	-13.2%	31.3%
丙烷(CFR 华东)	美元/吨	575	-4.2%	593	590	619	619	402	-3.6%	-2.0%	28.6%	53.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 尼龙 6、聚酯切片价差涨幅较大

在重点跟踪的 135 个产品价差中, 与上周相比, 共有 67 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有尼龙 6(注塑)价差(己内酰胺)、聚酯切片(有光)价差(PTA)、聚酯切片(半光)价差(PTA)、三氯甲烷价差(甲醇)、PET 切片(瓶级)价差(PTA)、涤纶长丝(POY)价差(PTA)等。价差跌幅较大的有锦纶切片价差(己内酰胺)、PTA 价差(对二甲苯)、苯酐价差(邻二甲苯)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
尼龙 6(注塑)价差(己内酰胺)	元/吨	207	548.9%	35	20	914	914	1994	-96.7%	-98.2%	-49.2%	-54.2%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	913	40.3%	721	804	534	534	584	26.9%	106.6%	24.7%	-8.4%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	763	38.6%	576	685	420	420	523	24.3%	151.0%	7.6%	-19.6%
三氯甲烷价差(甲醇)	元/吨	3314	32.9%	2395	2680	2226	2226	1543	21.4%	53.0%	5.1%	44.2%
PET 切片(瓶级)价差(PTA)	元/吨	1163	29.1%	966	1036	1028	1028	1046	-8.7%	2.3%	21.0%	-1.7%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	2263	27.4%	1851	1999	1571	1571	1186	18.2%	43.3%	30.5%	32.4%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	1032	26.3%	795	885	510	510	1623	5.3%	36.3%	-6.7%	-68.6%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	2513	25.6%	2076	2229	1662	1662	1556	21.8%	46.1%	20.2%	6.8%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4467	22.0%	3625	3963	3762	3762	4303	-7.1%	-5.3%	4.1%	-12.6%

锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	3700	19.4%	2740	3040	2331	2331	2309	68.6%	91.1%	16.8%	0.9%
-------------------	-----	------	-------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	------

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	-694	-100.4%	-65	-300	761	761	955	-107.3%	-132.9%	-7.3%	-20.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	122	-51.7%	175	159	483	483	440	-73.3%	-73.6%	-2.9%	9.8%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	610	-21.3%	1105	974	927	927	512	-38.5%	-20.6%	-27.4%	81.2%
PVC 价差 (电石)	元/吨	1630	-19.3%	2225	2090	1736	1736	1760	-12.7%	1.7%	-19.3%	-1.3%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	3206	-18.8%	4059	3804	3117	3117	2324	3.6%	13.8%	33.6%	34.1%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	1905	-18.7%	2473	2239	2343	2343	1576	-6.0%	-3.6%	-3.0%	48.6%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	3419	-18.0%	4141	3943	2347	2347	1918	1.8%	27.5%	46.3%	22.4%
PVA 价差 (电石)	元/吨	2940	-17.3%	3504	3428	3041	3041	3329	30.4%	19.8%	35.1%	-8.7%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	12759	-16.5%	15096	14546	10232	10232	9349	21.5%	34.4%	-9.0%	9.4%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	3495	-16.1%	4359	4118	3699	3699	3764	1.6%	2.8%	0.7%	-1.7%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

五、投资建议

二甲基环硅氧烷 (DMC)、纯碱、涤纶长丝等产品价格/价差持续上涨,相关企业盈利有望显著改善,建议重点关注合盛硅业 (603260.SH)、东岳硅材(300821.SZ)、山东海化 (000822.SZ)、三友化工 (600409.SH)、新凤鸣 (603225.SH)。

我们预计 2021 油价中枢向上,考虑到影响石油加工行业的主要不利因素(产品销量减少、盈利能力下降、原料库存转化损失等)将有望在 2021 年“由负转正”,石油加工行业存在业绩周期改善的预期,推荐中国石油(601857.SH)、中国石化(600028.SH)、上海石化(600688.SH)。油价回暖也利于油服行业的景气复苏,推荐通源石油 (300164.SZ)、石化油服 (600871.SH)。持续看好进行低成本业务布局的卫星石化 (002648.SZ)、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: 2021 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	4
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	5
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	9
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	69.22	-0.2%	65.31	66.91	59.52	59.52	43.21	-1.2%	7.4%	31.5%	37.7%
原油（WTI）	美元/桶	65.61	-0.7%	62.32	63.67	56.36	56.36	39.47	0.0%	7.7%	31.9%	42.8%
LNG（全国）	元/吨	3377	4.7%	3173	3269	4462	4462	3214	-7.1%	-13.2%	6.9%	38.8%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	372	0.0%	372	372	493	493	347	2.2%	-10.1%	21.2%	42.1%
烟煤（Q5500，陕西）	元/吨	561	0.0%	561	561	658	658	524	1.8%	-4.9%	10.9%	25.6%
无烟煤（Q7000，河南）	元/吨	1090	-6.8%	1170	1154	1158	1158	1032	0.0%	-1.4%	18.5%	12.3%
液化气（全国）	元/吨	3952	3.1%	3777	3840	3860	3860	3182	3.7%	5.7%	16.3%	21.3%
石脑油（CFR 日本）	美元/吨	616	-0.7%	594	604	543	543	381	-0.3%	7.0%	32.9%	42.7%
汽油（92#，全国）	元/吨	7542	3.2%	7219	7366	6581	6581	5836	3.3%	9.7%	14.6%	12.8%
柴油（0#，全国）	元/吨	6450	2.9%	6144	6288	5636	5636	5569	4.4%	11.1%	7.7%	1.2%
航空煤油（3#）	元/吨	3808	0.0%	3808	3808	3522	3522	3097	8.9%	8.9%	31.5%	13.7%
燃料油（上期所）	元/吨	2548	4.0%	2387	2472	2179	2179	1728	-0.2%	7.3%	19.8%	26.1%
沥青（上期所）	元/吨	3000	-0.9%	3010	3041	2768	2768	2470	-4.6%	2.3%	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	4061	6.1%	3738	3966	3553	3553	3181	-2.5%	8.3%	6.9%	11.7%
航煤价差（石油）	元/吨	467	0.0%	467	467	592	592	536	-10.7%	-10.7%	89.1%	10.5%
柴油价差（石油）	元/吨	2969	6.6%	2663	2888	2608	2608	2914	-2.4%	10.8%	-7.4%	-10.5%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）C1 产业链

表 7：C1 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/ 价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
液氨（山东鲁北）	元/吨	2935	0.3%	2905	2919	3027	3027	2602	-1.6%	-2.0%	5.8%	16.4%
电石（华东）	元/吨	4800	8.5%	4305	4458	4115	4115	3388	1.6%	7.6%	5.6%	21.5%
甲醇（华东）	元/吨	2470	-2.7%	2534	2533	2475	2475	1921	2.8%	3.7%	14.1%	28.9%
甲醛（山东）	元/吨	1235	2.5%	1181	1207	1108	1108	954	3.1%	11.6%	9.2%	16.1%
草酸（全国）	元/吨	3720	4.8%	3514	3597	3196	3196	3584	1.1%	7.2%	13.8%	-10.8%
醋酸（华东）	元/吨	6300	-1.6%	6320	6350	5019	5019	2708	3.9%	17.4%	41.8%	85.3%
DMF（全国）	元/吨	10300	-1.9%	10570	10465	9901	9901	6408	1.6%	1.3%	9.4%	54.5%
二甲醚（山西）	元/吨	3190	9.2%	2944	3022	3234	3234	2641	-3.9%	-5.9%	15.3%	22.5%
醋酸乙烯（华东）	元/吨	12000	2.6%	11400	11700	9247	9247	5799	14.4%	29.4%	36.1%	59.4%
醋酸甲酯（华东）	元/吨	6800	0.0%	6775	6789	4969	4969	3583	26.6%	37.5%	20.5%	38.7%
醋酸乙酯（江苏）	元/吨	8685	-1.0%	8707	8705	7815	7815	5754	-1.4%	7.2%	17.8%	35.8%
醋酐（全国）	元/吨	9800	1.6%	9530	9635	8354	8354	5649	1.7%	9.5%	28.0%	47.9%
煤焦油（华东）	元/吨	3390	4.0%	3218	3298	3091	3091	2331	2.8%	5.4%	16.7%	32.6%
萘（山东）	元/吨	4150	-12.6%	4870	4670	3585	3585	3682	34.7%	35.5%	-2.3%	-2.6%
焦炭（山东）	元/吨	2450	-3.9%	2570	2530	2626	2626	1854	-5.4%	-7.6%	26.1%	41.6%
炭黑（N330，华东）	元/吨	8000	1.5%	8000	8000	7828	7828	5439	1.5%	2.3%	16.4%	43.9%
1,4-丁二醇（华东）	元/吨	29800	0.0%	30157	29942	17098	17098	9203	20.0%	54.3%	49.6%	85.8%
聚乙烯醇（四川维尼纶）	元/吨	13900	1.5%	13380	13640	12443	12443	11006	7.9%	10.6%	12.1%	13.1%
PVC（电石法，华东）	元/吨	8590	1.8%	8467	8554	7703	7703	6672	-2.6%	6.1%	-1.3%	15.5%
PVC 糊树脂（皮革料，华东）	元/吨	13500	1.1%	13350	13400	12994	12994	11383	0.0%	1.9%	-12.2%	14.2%
PVC 糊树脂（手套料，华东）	元/吨	24500	2.1%	23917	24125	23146	23146	15879	1.2%	4.0%	-3.2%	45.8%

甲醇价差(煤)	元/吨	1726	-3.8%	1790	1789	1490	1490	1227	3.1%	10.8%	9.8%	21.4%
草酸价差(煤)	元/吨	2306	8.0%	2100	2183	1324	1324	2267	0.4%	22.4%	4.8%	-41.6%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	1032	26.3%	795	885	510	510	1623	5.3%	36.3%	-6.7%	-68.6%
醋酸价差(煤)	元/吨	5798	-1.7%	5818	5848	4354	4354	2240	4.0%	20.5%	45.6%	94.3%
DMF 价差(煤)	元/吨	8764	-2.2%	9034	8929	7867	7867	4976	1.5%	3.5%	6.7%	58.1%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1888	16.7%	1642	1720	1510	1510	1428	-8.3%	-2.4%	9.3%	5.8%
乙二醇价差(煤)	元/吨	3419	-18.0%	4141	3943	2347	2347	1918	1.8%	27.5%	46.3%	22.4%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	2088	-2.2%	2028	2136	1025	1025	55	141.2%	319.7%	976.0%	1770.5%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	4430	-1.7%	4431	4435	3508	3508	2198	-3.6%	15.0%	35.4%	59.6%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	2237	-4.3%	2529	2393	2574	2574	1476	-1.2%	-4.3%	15.7%	74.3%
PVA 价差(电石)	元/吨	2940	-17.3%	3504	3428	3041	3041	3329	30.4%	19.8%	35.1%	-8.7%
PVC 价差(电石)	元/吨	1630	-19.3%	2225	2090	1736	1736	1760	-12.7%	1.7%	-19.3%	-1.3%
PVC 糊树脂(皮革料)价差(电石)	元/吨	6540	-5.7%	7108	6937	7027	7027	6470	-1.4%	-2.9%	-23.2%	8.6%
PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	17540	-0.2%	17674	17662	17179	17179	10967	1.1%	2.7%	-5.9%	56.6%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	1761	9.9%	1575	1597	962	962	1497	-13.1%	27.2%	-32.6%	-35.8%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	2329	10.5%	2082	2145	1400	1400	2092	-6.4%	23.1%	-33.5%	-33.1%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	6618	-0.5%	6616	6635	5110	5110	4929	-1.3%	14.8%	-2.0%	3.7%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	7186	0.4%	7123	7183	5548	5548	5525	0.1%	14.6%	-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	1201	0.0%	1145	1170	962	962	751	16.2%	31.0%	7.3%	28.1%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7600	0.0%	7457	7600	7230	7230	7143	7.0%	10.7%	-1.4%	1.2%
乙醇(苏南)	元/吨	7375	-0.3%	7415	7403	7260	7260	6101	0.9%	1.2%	4.9%	19.0%
乙二醇(华东)	元/吨	5465	-12.1%	6187	5989	5056	5056	3824	1.9%	11.6%	31.7%	32.2%
LLDPE(大商所)	元/吨	8850	-0.4%	8848	8867	8065	8065	7009	-0.4%	7.3%	5.4%	15.1%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	9425	1.9%	9255	9330	8429	8429	6967	-1.7%	6.9%	3.1%	21.0%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	10100	0.0%	10100	10050	8862	8862	9161	13.5%	18.9%	-2.1%	-3.3%
EVA(山东)	元/吨	22300	0.0%	22260	22280	19385	19385	13026	6.9%	13.3%	10.7%	48.8%
DEG(上海石化)	元/吨	6700	0.0%	6370	6640	5169	5169	3798	6.9%	24.2%	28.3%	36.1%
PEG(400, 全国)	元/吨	9800	8.9%	8700	9160	8026	8026	7849	5.3%	12.6%	4.6%	2.2%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	223	3.1%	437	411	1332	1332	2237	-53.7%	-70.6%	-22.8%	-40.5%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4475	0.2%	4514	4578	4547	4547	5067	12.9%	12.7%	-13.4%	-10.3%
乙二醇价差(石油)	元/吨	3206	-18.8%	4059	3804	3117	3117	2324	3.6%	13.8%	33.6%	34.1%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	5085	-0.5%	5302	5226	4833	4833	4509	0.0%	6.9%	-6.0%	7.2%
PVC 价差(石油)	元/吨	6543	2.2%	6489	6566	6033	6033	5221	-6.8%	3.3%	-0.3%	15.6%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4467	22.0%	3625	3963	3762	3762	4303	-7.1%	-5.3%	4.1%	-12.6%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	2900	0.2%	3249	3035	3106	3106	4373	7.6%	-2.7%	-13.0%	-29.0%
碳酸二甲酯价差(E0)	元/吨	6516	-10.6%	7341	7032	5205	5205	5229	8.9%	28.1%	-30.1%	-0.5%

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	575	-4.2%	593	590	619	619	402	-3.6%	-2.0%	28.6%	53.9%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	1171	1.7%	1152	1158	1011	1011	832	3.2%	14.2%	6.8%	21.4%
丙烯酸 (华东)	元/吨	11200	0.0%	11080	11140	8474	8474	6956	7.1%	26.4%	11.5%	21.8%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	15100	0.0%	14810	14955	11027	11027	9258	19.8%	35.9%	7.0%	19.1%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	18000	0.0%	17580	17790	11748	11748	9411	35.2%	53.8%	13.0%	24.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	19000	0.0%	18940	19080	13392	13392	8407	5.7%	33.0%	31.3%	59.3%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	20000	0.0%	19830	19915	14758	14758	9332	6.7%	28.7%	34.4%	58.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	16500	3.1%	15560	15970	12450	12450	8883	14.1%	26.8%	15.9%	40.2%
正丁醇 (华东)	元/吨	14800	4.6%	14620	14900	10451	10451	6309	-3.3%	28.4%	29.6%	65.7%
辛醇 (华东)	元/吨	15050	3.3%	15645	15715	12160	12160	7397	-4.3%	21.8%	32.5%	64.4%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	19500	3.7%	18680	19000	18019	18019	12288	1.9%	9.7%	2.3%	46.6%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	15400	2.7%	14620	14930	14148	14148	11935	5.8%	9.4%	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	9418	0.3%	9355	9415	8503	8503	7604	0.6%	7.6%	2.0%	11.8%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	8400	-3.4%	8700	8600	7185	7185	7616	10.4%	22.1%	-28.9%	-5.7%
丙二醇 (华东)	元/吨	15900	2.6%	15180	15560	13841	13841	8197	1.3%	14.4%	31.4%	68.9%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	481	11.6%	440	449	268	268	350	16.6%	54.4%	-27.3%	-23.3%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	555	4.6%	558	554	468	468	452	7.3%	23.3%	-13.0%	3.6%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	12381	4.3%	11610	11922	11782	11782	6584	2.5%	7.3%	3.3%	78.9%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	16337	4.5%	15701	15942	15304	15304	10188	2.5%	10.1%	-1.3%	50.2%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	7850	1.9%	7632	7699	4875	4875	4464	12.6%	44.8%	2.8%	9.2%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	11156	1.4%	10753	10905	6859	6859	6291	30.7%	57.1%	-0.8%	9.0%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	11485	1.2%	10966	11188	5094	5094	4245	73.4%	125.4%	12.9%	20.0%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	8144	-3.6%	8134	8110	4998	4998	3151	20.8%	52.5%	36.1%	58.6%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	7306	-3.9%	6648	6684	4127	4127	2738	37.7%	54.3%	42.2%	50.7%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	9291	5.7%	9149	9423	5625	5625	1896	-5.7%	38.5%	72.3%	196.7%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	8270	3.7%	8911	8974	6221	6221	1965	-7.8%	28.3%	90.4%	216.5%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3190	0.9%	3106	3112	4935	4935	5361	-16.7%	-28.1%	1.8%	-8.0%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3234	-6.8%	3701	3495	5709	5709	6321	-22.2%	-37.3%	10.2%	-9.7%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	5653	0.7%	5809	5774	5271	5271	5104	1.7%	7.4%	-9.5%	3.3%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	4492	5.8%	4285	4355	3211	3211	3940	5.9%	20.7%	-22.3%	-18.5%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	6913	-5.3%	7111	7117	4957	4957	4886	10.9%	39.3%	-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	4700	4.4%	4343	4529	3903	3903	3201	3.8%	15.2%	23.2%	21.9%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	4180	5.0%	3823	4009	3380	3380	2858	4.1%	17.8%	19.1%	18.3%
丁烷 (CFR 华东)	美元/吨	540	-4.4%	562	558	578	578	411	-4.8%	-3.9%	17.0%	40.8%
异丁烯 (山东玉皇)	元/吨	9100	5.8%	8980	8708	7627	7627	6683	11.4%	13.0%	18.9%	14.1%
丁二烯 (山东)	元/吨	9100	7.1%	8840	8965	7435	7435	6246	3.0%	19.2%	-16.3%	19.0%
丁酮 (华东)	元/吨	8400	1.2%	8500	8450	7437	7437	6989	2.6%	8.3%	1.1%	6.4%
MTBE (华东)	元/吨	5410	2.1%	5410	5410	4765	4765	3894	2.1%	7.5%	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	5550	5.7%	5180	5363	4547	4547	3904	3.1%	15.1%	23.3%	16.5%
顺酐（山东）	元/吨	10500	2.9%	10940	10660	8848	8848	6708	-4.3%	15.8%	6.4%	31.9%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	4400	10.0%	4497	4436	3532	3532	3045	2.3%	23.5%	-38.2%	16.0%
丁酮价差（碳四）	元/吨	3700	-2.6%	4157	3921	3534	3534	3789	1.5%	1.3%	-15.6%	-6.7%
MTBE 价差（碳四）	元/吨	1513	0.4%	1718	1599	1376	1376	1154	-0.9%	-2.3%	55.9%	19.2%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	850	13.3%	837	833	645	645	703	-0.3%	14.2%	23.8%	-8.3%
顺酐价差（碳四）	元/吨	4860	1.3%	5729	5225	4165	4165	2867	-10.6%	16.4%	-7.8%	45.3%
MMA 价差（碳四）	元/吨	10667	-4.6%	11331	11122	7778	7778	6976	5.2%	33.6%	-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	15300	2.0%	15270	15243	14749	14749	11550	-5.2%	0.4%	6.0%	27.7%
丁苯橡胶（1502，华东）	元/吨	14400	0.0%	14480	14465	12904	12904	9481	3.2%	9.6%	12.8%	36.1%
丁腈橡胶（N41，全国）	元/吨	19500	2.6%	18840	19090	16302	16302	13750	13.3%	20.1%	-1.2%	18.6%
顺丁橡胶（BR9000，山东）	元/吨	13200	0.0%	13300	13280	11670	11670	9212	4.0%	11.9%	8.5%	26.7%
丁基橡胶（1751，全国）	元/吨	16700	2.5%	16300	16440	15181	15181	14832	4.4%	7.2%	1.8%	2.4%
SBS（干胶，全国）	元/吨	12800	-1.5%	12920	12950	11321	11321	10799	6.6%	16.5%	-4.5%	4.8%
乙丙橡胶（4045，全国）	元/吨	23500	5.9%	21960	22470	19940	19940	14511	2.5%	7.9%	23.6%	37.4%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	5285	-5.9%	5466	5382	5379	5379	3279	4.8%	-1.1%	83.0%	64.0%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	8180	-0.8%	7984	8024	7363	7363	6713	22.2%	17.0%	4.2%	9.7%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3918	-13.5%	4283	4136	4086	4086	2841	6.3%	-1.4%	140.1%	43.8%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	6690	-2.2%	6422	6861	6792	6792	7481	-4.9%	0.1%	-13.6%	-9.2%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	3679	-10.4%	3836	3820	3761	3761	4615	19.2%	17.2%	7.3%	-18.5%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	14777	9.0%	13519	13903	12707	12707	8249	-1.5%	-0.1%	39.4%	54.0%

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	0.0%	6580	6578	5284	5284	3961	1.3%	15.8%	33.6%	33.4%
甲苯（华东）	元/吨	5805	-0.1%	5832	5807	4688	4688	3739	2.3%	14.4%	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	6200	-4.6%	6500	6370	5389	5389	5220	6.4%	18.1%	3.3%	3.2%
苯酚（华东）	元/吨	8775	1.4%	8690	8768	6949	6949	6275	4.0%	20.4%	14.4%	10.7%
丙酮（华东）	元/吨	8950	0.0%	8760	8920	7464	7464	6987	-1.3%	11.0%	-2.8%	6.8%
环己酮（华东）	元/吨	10350	-1.9%	10770	10640	8337	8337	6665	6.2%	23.8%	23.2%	25.1%
苯胺（华东）	元/吨	12650	11.5%	11180	11605	8870	8870	5802	7.1%	27.9%	24.8%	52.9%
苯酐（华东）	元/吨	6500	-6.5%	7280	7025	6046	6046	5471	-4.2%	10.6%	-3.0%	10.5%
己二酸（华东）	元/吨	11300	0.9%	11080	11190	8577	8577	6815	14.5%	27.2%	14.4%	25.9%
己二胺（全国）	元/吨	56500	9.7%	50000	52250	42043	42043	26732	5.8%	14.7%	52.4%	57.3%
己内酰胺（华东）	元/吨	14350	-1.7%	14520	14535	11938	11938	9899	8.5%	17.7%	12.8%	20.6%
苯乙烯（华东）	元/吨	9160	-4.8%	9538	9437	7795	7795	6071	0.5%	11.5%	5.8%	28.4%
PTA（华东）	元/吨	4510	-2.8%	4563	4547	4030	4030	3603	1.8%	8.7%	20.0%	11.8%
双酚 A（华东）	元/吨	24700	3.3%	24200	24435	18282	18282	11528	4.4%	19.3%	18.3%	58.6%
MMA（华东）	元/吨	15900	-2.2%	16250	16215	12263	12263	10618	4.7%	26.4%	0.8%	15.5%
DOP（华东）	元/吨	13400	0.8%	13800	13820	11161	11161	7642	-3.5%	14.3%	21.2%	46.1%

苯价差 (石油)	元/吨	2822	0.4%	3069	2973	2084	2084	1486	4.1%	27.2%	41.8%	40.3%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2972	0.4%	3189	3095	2215	2215	2354	38.7%	45.3%	17.6%	-5.9%
环己酮价差 (苯)	元/吨	3669	-5.2%	4058	3931	2947	2947	2625	15.6%	40.3%	7.9%	12.3%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	610	-21.3%	1105	974	927	927	512	-38.5%	-20.6%	-27.4%	81.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1085	-9.2%	978	998	1074	1074	807	-15.1%	-33.5%	-9.4%	33.1%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	8900	-3.5%	9356	9212	6272	6272	5156	9.1%	42.6%	2.2%	21.6%
己二酸价差 (苯)	元/吨	4751	4.6%	4508	4620	2872	2872	2544	47.4%	65.0%	-3.0%	12.9%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	4147	-7.2%	4380	4375	2909	2909	2781	30.2%	42.9%	3.0%	4.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	122	-51.7%	175	159	483	483	440	-73.3%	-73.6%	-2.9%	9.8%
PTA 价差 (石油)	元/吨	2019	-5.7%	2217	2139	1892	1892	1949	4.9%	9.6%	11.4%	-3.0%

资料来源: Wind, Baitinfo, 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	27000	-4.4%	28286	27979	23420	23420	17836	10.3%	16.3%	-13.2%	31.3%
聚合 MDI (华东)	元/吨	24750	-2.9%	26000	25588	20367	20367	14456	2.0%	18.4%	3.8%	40.9%
TDI (T80, 华东)	元/吨	17000	-12.8%	19314	18767	13986	13986	12278	16.3%	27.8%	-1.7%	13.9%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	19650	1.0%	19471	19529	18740	18740	12758	0.8%	8.0%	1.6%	46.9%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	15950	2.6%	15550	15658	14933	14933	10867	1.5%	7.5%	1.6%	37.4%
CASE 聚醚 (220/210 等, 华东)	元/吨	21450	3.4%	20821	20921	19777	19777	13618	1.6%	8.8%	1.1%	45.2%
高回弹聚醚 (330N 等, 华东)	元/吨	20800	2.0%	20314	20475	19197	19197	13562	1.6%	10.2%	0.9%	41.5%
PTMEG (2000, 华东)	元/吨	40400	0.0%	37471	39375	24240	24240	17275	25.9%	53.7%	23.6%	40.3%
TPU (全国)	元/吨	23800	0.0%	23220	23510	18755	18755	18831	12.4%	24.8%	4.4%	-0.4%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	21373	-5.2%	22647	22338	18557	18557	14177	13.3%	17.9%	-19.8%	30.9%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	19123	-3.4%	20361	19946	15503	15503	10797	2.6%	20.9%	-1.7%	43.6%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	12759	-16.5%	15096	14546	10232	10232	9349	21.5%	34.4%	-9.0%	9.4%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	1905	-18.7%	2473	2239	2343	2343	1576	-6.0%	-3.6%	-3.0%	48.6%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	2300	-3.8%	2474	2358	2319	2319	2266	-0.6%	-3.4%	-1.9%	2.4%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4810	-3.5%	4997	4895	4421	4421	3486	0.9%	11.7%	-3.7%	26.8%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	13172	0.2%	13037	13088	13064	13064	7568	0.8%	5.2%	2.1%	72.6%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	10967	2.5%	10601	10704	10567	10567	6875	1.8%	4.7%	2.1%	53.7%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	14962	1.7%	14517	14671	14083	14083	8886	2.0%	8.7%	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	0.0%	14800	14800	13605	13605	10502	7.2%	8.7%	4.9%	29.5%
ABS (全国)	元/吨	17350	0.0%	17530	17475	16265	16265	12865	-0.9%	3.2%	-1.6%	26.4%
PC (注塑中粘, LG 化学 1201-10)	元/吨	28000	1.8%	27300	27450	24321	24321	17014	5.7%	12.0%	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	42000	5.0%	39400	40200	33889	33889	22097	12.6%	21.7%	23.9%	53.4%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	28000	0.0%	28000	28000	26170	26170	25764	6.7%	8.4%	1.3%	1.6%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	6850	-1.4%	6940	6930	6167	6167	5408	0.2%	8.5%	23.2%	14.0%
PMMA (全国)	元/吨	19400	0.5%	18600	18990	16843	16843	14699	7.4%	15.8%	-0.1%	14.6%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	8337	1.8%	8335	8321	8606	8606	6621	-2.8%	-5.9%	-3.3%	30.0%

PC 价差（双酚 A）	元/吨	5770	-3.7%	5520	5459	7866	7866	6639	11.2%	-10.1%	-6.0%	18.5%
尼龙 6（注塑）价差（己内酰胺）	元/吨	207	548.9%	35	20	914	914	1994	-96.7%	-98.2%	-49.2%	-54.2%
尼龙 66（注塑）价差（己二酸）	元/吨	4710	-13.2%	5698	5234	6031	6031	3500	55.3%	64.9%	-23.2%	72.3%
PET 切片（瓶级）价差（PTA）	元/吨	1163	29.1%	966	1036	1028	1028	1046	-8.7%	2.3%	21.0%	-1.7%
PET 切片（瓶级）价差（石油）	元/吨	3956	-2.3%	4215	4132	3683	3683	3486	1.0%	8.9%	19.6%	5.6%
PMMA 价差（MMA）	元/吨	3500	14.8%	2350	2775	4580	4580	4080	30.8%	-22.2%	-2.3%	12.2%
PMMA 价差（碳四）	元/吨	14167	-0.5%	13681	13897	12357	12357	11056	8.9%	16.8%	-6.1%	11.8%

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	6450	-2.3%	6550	6579	5559	5559	4885	3.5%	16.5%	22.2%	13.8%
聚酯切片（有光，国内）	元/吨	6600	-1.5%	6695	6698	5674	5674	4946	4.0%	16.2%	23.7%	14.7%
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺），华东）	元/吨	7325	-1.7%	4775	7533	6778	6778	5817	0.0%	7.1%	19.8%	16.5%
涤纶长丝（DTY，华东）	元/吨	9600	2.1%	9400	9493	8416	8416	7106	4.6%	12.9%	19.9%	18.4%
涤纶长丝（POY，华东）	元/吨	7950	1.6%	7825	7893	6710	6710	5548	5.3%	16.6%	25.2%	20.9%
涤纶长丝（FDY，华东）	元/吨	8200	1.9%	8050	8123	6802	6802	5918	6.3%	17.7%	22.8%	14.9%
PBT（华东）	元/吨	24000	0.0%	24000	23750	15577	15577	8191	17.3%	41.4%	66.3%	90.2%
腈纶短纤（1.5D，华东）	元/吨	19500	3.7%	18600	18950	17028	17028	12744	7.5%	12.7%	25.0%	33.6%
锦纶切片（常规纺，华东）	元/吨	13800	-4.2%	14600	14380	12818	12818	10953	1.3%	7.4%	11.4%	17.0%
锦纶丝（DTY，华东）	元/吨	20750	2.0%	19980	20325	18122	18122	16060	7.3%	14.1%	11.5%	12.8%
锦纶丝（POY，华东）	元/吨	17500	0.0%	17340	17420	15149	15149	13262	8.1%	16.3%	12.2%	14.2%
锦纶丝（FDY，华东）	元/吨	19000	1.3%	18500	18725	16390	16390	14163	7.6%	16.0%	13.7%	15.7%
氨纶（40D）	元/吨	63500	-2.3%	63800	64200	48542	48542	30902	20.0%	31.9%	32.0%	57.1%
棉花（新疆）	元/吨	15950	-3.0%	16600	16355	15686	15686	12927	1.7%	3.5%	7.8%	21.4%
棉短绒（江苏）	元/吨	4440	-1.3%	4317	4462	4076	4076	3519	8.7%	13.1%	6.5%	15.8%
溶解浆（内盘）	元/吨	7500	0.0%	7500	7500	6791	6791	5429	1.4%	4.2%	21.2%	25.1%
粘胶短纤（1.5D，全国）	元/吨	15700	0.0%	15700	15700	13873	13873	9203	2.8%	8.1%	34.2%	50.7%
粘胶长丝（全国）	元/吨	37000	0.0%	37000	37000	36614	36614	36648	1.4%	1.4%	0.7%	-0.1%
聚酯切片（半光）价差（PTA）	元/吨	763	38.6%	576	685	420	420	523	24.3%	151.0%	7.6%	-19.6%
聚酯切片（半光）价差（石油）	元/吨	3556	-3.8%	3825	3781	3075	3075	2963	6.9%	23.8%	17.4%	3.8%
聚酯切片（有光）价差（PTA）	元/吨	913	40.3%	721	804	534	534	584	26.9%	106.6%	24.7%	-8.4%
聚酯切片（有光）价差（石油）	元/吨	3706	-2.4%	3970	3900	3189	3189	3024	7.8%	23.0%	20.0%	5.5%
涤纶短纤价差（PTA）	元/吨	1638	16.9%	-1199	1639	1639	1639	1455	-9.8%	-1.1%	9.2%	12.7%
涤纶短纤价差（石油）	元/吨	4431	-2.6%	2050	4734	4294	4294	3895	1.4%	6.7%	15.1%	10.2%
涤纶长丝（DTY）价差（PTA）	元/吨	3913	16.8%	3426	3599	3277	3277	2744	9.9%	18.8%	14.5%	19.4%
涤纶长丝（DTY）价差（石油）	元/吨	6706	3.2%	6675	6694	5932	5932	5184	7.1%	15.2%	16.5%	14.4%
涤纶长丝（POY）价差（PTA）	元/吨	2263	27.4%	1851	1999	1571	1571	1186	18.2%	43.3%	30.5%	32.4%
涤纶长丝（POY）价差（石油）	元/吨	5056	2.7%	5100	5094	4226	4226	3627	9.0%	22.0%	23.1%	16.5%
涤纶长丝（FDY）价差（PTA）	元/吨	2513	25.6%	2076	2229	1662	1662	1556	21.8%	46.1%	20.2%	6.8%
涤纶长丝（FDY）价差（石油）	元/吨	5306	3.1%	5325	5324	4317	4317	3996	10.5%	23.6%	19.5%	8.0%
PBT 价差（PTA）	元/吨	5672	1.8%	5454	5323	3966	3966	851	21.5%	35.8%	259.9%	366.1%
腈纶短纤价差（石油）	元/吨	15863	4.7%	15175	15433	13905	13905	10329	9.7%	13.9%	24.2%	34.6%
锦纶切片价差（己内酰胺）	元/吨	-694	-100.4%	-65	-300	761	761	955	-107.3%	-132.9%	-7.3%	-20.3%
锦纶切片价差（苯）	元/吨	3495	-16.1%	4359	4118	3699	3699	3764	1.6%	2.8%	0.7%	-1.7%
锦纶丝（POY）价差（切片）	元/吨	3700	19.4%	2740	3040	2331	2331	2309	68.6%	91.1%	16.8%	0.9%
氨纶价差（PTMEG）	元/吨	27128	-4.5%	29481	28451	25419	25419	14218	16.3%	16.8%	53.0%	78.8%
粘胶短纤价差（溶解浆）	元/吨	6773	-0.9%	6843	6816	5850	5850	2524	4.0%	12.0%	65.3%	131.8%
粘胶短纤价差（棉短绒）	元/吨	8043	0.3%	8289	8054	6921	6921	3010	-1.6%	3.8%	84.0%	130.0%

粘胶长丝价差（棉短绒）	元/吨	29343	0.1%	29589	29354	29662	29662	30455	-0.2%	-1.3%	-0.4%	-2.6%
-------------	-----	-------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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	1654	4.0%	1637	1564	1299	1299	840	45.5%	35.1%	-8.1%	54.7%
盐酸（31%，华东）	元/吨	500	0.0%	500	500	517	517	286	0.0%	-2.5%	34.6%	80.6%
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	2000	5.3%	1900	1938	1872	1872	2049	0.0%	2.0%	0.9%	-8.6%
纯碱（轻质，全国）	元/吨	1700	5.3%	1570	1618	1477	1477	1460	6.8%	11.1%	-7.8%	1.2%
纯碱（重质，全国）	元/吨	1764	6.5%	1610	1666	1525	1525	1548	6.1%	10.8%	-10.9%	-1.5%
氯化铵（干铵，江苏德邦）	元/吨	730	4.3%	700	719	629	629	569	1.2%	12.7%	16.2%	10.5%
烧碱价差（盐）	元/吨	3163	5.2%	3048	3020	2716	2716	2533	17.8%	15.4%	-4.3%	7.2%
重质纯碱价差（氨碱法）	元/吨	1449	8.0%	1295	1351	1210	1210	1285	7.7%	13.6%	-15.4%	-5.8%
重质纯碱价差（联碱法）	元/吨	1752	11.0%	1531	1613	1381	1381	1443	7.1%	18.3%	-13.1%	-4.3%

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	17150	-0.3%	17132	17156	16589	16589	15977	2.3%	4.3%	5.3%	3.8%
磷酸（85%，西南）	元/吨	5000	2.0%	4960	4925	4721	4721	4736	5.5%	4.8%	2.1%	-0.3%
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	13100	-0.4%	13082	13106	12539	12539	11953	3.0%	5.7%	7.1%	4.9%
磷酸价差（磷矿石，热法）	元/吨	3907	2.6%	3867	3832	3628	3628	3650	7.2%	6.2%	2.7%	-0.6%
磷酸价差（磷矿石，湿法）	元/吨	3428	2.5%	3424	3373	3429	3429	3606	2.6%	-1.7%	1.6%	-4.9%
三聚磷酸钠价差（磷矿石）	元/吨	3413	-1.9%	3510	3474	3579	3579	3731	-2.1%	-3.4%	3.1%	-4.1%

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	2775	2775	2958	0.4%	1.7%	1.2%	-6.2%
氢氟酸（全国）	元/吨	9650	0.0%	9702	9676	9685	9685	8364	-2.7%	-3.0%	23.9%	15.8%
二氯甲烷（山东）	元/吨	3830	4.6%	3644	3694	3387	3387	2527	5.9%	19.9%	4.5%	34.0%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	4030	24.8%	3130	3415	2943	2943	2100	16.4%	38.8%	7.2%	40.1%
三氯乙烯（华东）	元/吨	7350	-2.6%	7383	7480	7125	7125	4914	4.0%	5.4%	34.8%	45.0%
四氯乙烯（山东）	元/吨	6278	1.0%	6275	6234	7217	7217	3509	-19.5%	-21.2%	67.0%	105.6%
R22（高端，浙江）	元/吨	14500	0.0%	14500	14500	13842	13842	14957	4.3%	6.3%	0.0%	-7.5%
R32（高端，浙江）	元/吨	13500	-3.6%	13800	13917	13676	13676	12380	-1.4%	-0.6%	17.8%	10.5%
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	8850	0.0%	9410	9200	9789	9789	9252	-4.2%	-6.5%	4.4%	5.8%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	6000	0.0%	5800	5900	5784	5784	5640	0.9%	2.6%	3.8%	2.6%
氯化铝价差（萤石）	元/吨	2015	-1.0%	2615	2386	3391	3391	2714	-19.1%	-30.2%	9.9%	24.9%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	4380	0.0%	4181	4280	4169	4169	3918	1.1%	3.4%	5.8%	6.4%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2817	7.5%	2605	2655	2372	2372	1740	7.1%	27.7%	0.9%	36.3%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	3314	32.9%	2395	2680	2226	2226	1543	21.4%	53.0%	5.1%	44.2%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	2807	-16.1%	3286	3246	3199	3199	1679	7.2%	3.0%	102.5%	90.5%
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	2620	-7.1%	2969	2819	4045	4045	896	-34.5%	-40.3%	203.9%	351.7%
R22 价差（萤石）	元/吨	9690	0.2%	9693	9679	9348	9348	10650	4.5%	5.8%	-2.3%	-12.2%
R32 价差（萤石）	元/吨	5691	-7.7%	5993	6088	6372	6372	5400	-7.7%	-9.2%	36.8%	18.0%
R125 价差（萤石）	元/吨	19530	0.1%	19545	19519	20115	20115	8621	-1.7%	-3.0%	87.4%	133.3%
R134a 价差（萤石）	元/吨	12819	-3.7%	13492	13277	14190	14190	14090	-2.4%	-6.1%	9.8%	0.7%
R410a 价差（萤石）	元/吨	9943	0.2%	9952	9928	10487	10487	6872	-3.1%	-5.4%	50.8%	52.6%

资料来源：Wind, Baimfo, 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	2070	-0.5%	2116	2088	2054	2054	1728	-3.5%	-3.1%	14.6%	18.9%
三聚氰胺（全国）	元/吨	8270	-0.7%	8026	8169	7033	7033	5271	13.1%	19.6%	13.8%	33.4%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	2520	-0.8%	2540	2532	2297	2297	1991	5.0%	8.9%	8.8%	15.4%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	3200	0.0%	3200	3200	2824	2824	2357	0.0%	9.8%	14.3%	19.8%
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	2850	3.6%	2710	2765	2644	2644	2537	0.7%	4.9%	6.3%	4.2%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	2350	2.2%	2300	2325	2222	2222	2108	0.5%	4.2%	5.9%	5.4%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2100	2.4%	2050	2075	1966	1966	1865	0.3%	4.8%	6.5%	5.4%
尿素价差（煤头气流床）	元/吨	1547	-0.6%	1593	1565	1429	1429	1240	-5.1%	-2.2%	15.7%	15.3%
尿素价差（煤头固定床）	元/吨	1320	3.1%	1316	1298	1237	1237	1019	-5.5%	-3.6%	12.1%	21.5%
尿素价差（气头）	元/吨	550	-12.4%	688	617	46	46	281	5.2%	34.6%	153.7%	-83.6%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	1853	-1.5%	1466	1696	665	665	-85	384.8%	1018.5%	5.9%	885.4%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	554	-6.4%	615	588	598	598	510	-6.7%	-10.5%	25.3%	17.2%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	1166	-1.4%	1204	1187	1013	1013	782	-10.3%	4.5%	38.1%	29.6%

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	3509	0.1%	3511	3500	3324	3324	2487	1.4%	4.1%	16.2%	33.6%
维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	390	0.0%	372	381	357	357	393	5.4%	8.4%	21.4%	-9.1%
维生素 C（99%，国产）	元/千克	52.5	0.0%	52.5	52.5	49.7	49.7	29.2	0.0%	0.0%	51.0%	70.0%
维生素 D3（50 万 IU/g，国产）	元/千克	140	0.0%	136	138	127	127	177	4.6%	6.2%	-3.5%	-28.4%
维生素 E（50%，国产）	元/千克	81.0	0.6%	78.5	79.8	72.5	72.5	64.9	5.4%	9.5%	22.4%	11.8%
固体蛋氨酸（山东）	元/千克	24.50	0.0%	24.30	24.40	20.49	20.49	19.88	10.7%	19.2%	19.3%	3.1%
液体蛋氨酸（山东）	元/千克	17.75	0.0%	17.42	17.59	16.16	16.16	16.08	8.7%	10.8%	13.1%	0.5%
维生素 E 价差（间甲酚法）	元/千克	112.99	1.4%	108.00	110.18	104.93	104.93	103.36	6.7%	7.2%	20.8%	1.5%
固体蛋氨酸价差（海因法）	元/千克	16.66	-0.6%	16.48	16.57	12.95	12.95	13.54	16.8%	26.5%	28.0%	-4.3%
液体蛋氨酸价差（氰醇法）	元/千克	12.34	-0.3%	11.96	12.15	11.22	11.22	12.05	13.1%	11.7%	14.7%	-6.9%

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	2175	6.1%	2050	2083	1999	1999	1549	1.4%	4.7%	5.2%	29.0%
钛白粉（金红石型，全国）	元/吨	18500	1.6%	17890	18145	16947	16947	13949	2.8%	6.9%	14.7%	21.5%
金属硅（421#，四川）	元/吨	13000	0.0%	12980	12988	12976	12976	11924	0.6%	0.7%	2.2%	8.8%
二甲基环硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	27500	10.0%	24020	24990	21972	21972	18890	6.6%	15.8%	-13.1%	16.3%
碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	81700	0.0%	80600	81089	68200	68200	38040	6.8%	12.5%	68.1%	79.3%
碳酸锂（电池级，四川）	元/吨	82200	0.0%	81100	81589	69270	69270	44279	6.7%	12.9%	58.1%	56.4%
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	200000	0.0%	186000	193000	145380	145380	83165	21.3%	32.0%	53.2%	74.8%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	48500	0.0%	46900	47700	43543	43543	36805	5.8%	8.9%	23.5%	18.3%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	11464	-0.5%	11263	11392	11065	11065	9600	-0.1%	1.9%	19.6%	15.3%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	18395	16.3%	14850	15818	12873	12873	10939	10.1%	26.0%	-22.9%	17.7%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	158299	0.0%	144641	151591	108492	108492	56436	26.7%	39.9%	59.3%	92.2%

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, 并不构成对客户的投资咨询建议, 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