

有机硅价格上涨，重点关注龙头企业表现

化工行业

推荐(维持评级)

核心观点 (5.17-5.21)

- **原油：本周油价小幅下跌，预计未来窄幅震荡** 截至5月21日，Brent和WTI油价分别达到66.44美元/桶、63.58美元/桶，较上周分别下跌3.30%、2.74%；就周均价而言，本周均价环比分别下跌1.63%、1.48%。年初以来，Brent和WTI油价上涨均超过25%。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，当前中油价水平有望延续，预计未来一段时间呈现窄幅震荡格局。
- **库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益，年初至今正收益** 依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在103元/吨，年初至今为185元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-268元/吨，年初至今为108元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格整体上行影响。
- **价格涨跌幅：本周上涨势头放缓，约22%产品价格上涨** 在我们重点跟踪的180个产品中，与上周相比，共有40个产品实现上涨，占比22%；约36%产品价格持平、42%产品价格下跌。本周价格涨幅较大的产品有DEG、二氯甲烷、液氨、焦炭、黄磷、原盐、煤焦油、丁二烯、二甲基环硅氧烷(DMC)、柴油等。价格跌幅较大的产品有辛醇、丙酮、三聚氰胺、碳酸二甲酯、正丁醇等。
- **价差涨跌幅：锦纶切片价差涨幅较大** 在我们重点跟踪的142个产品价差中，与上周相比，共有72个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有锦纶切片价差(己内酰胺)、LLDPE价差(甲醇)、尼龙6(注塑)价差(己内酰胺)等。价差跌幅较大的有苯酐价差(邻二甲苯)、聚酯切片(半光)价差(PTA)、三聚氰胺价差(尿素)等。
- **投资建议** 本周主要有二甲基环硅氧烷(DMC)等产品价格/价差上涨，化纤产业链年初以来持续维持高景气，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注合盛硅业(603260.SH)、三友化工(600409.SH)、华峰化学(002064.SZ)。在2021年油价回归背景下，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“由负转正”，石油加工行业业绩有望周期改善，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。

分析师

任文坡

☎：010-80927675

✉：renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520080001

林相宜

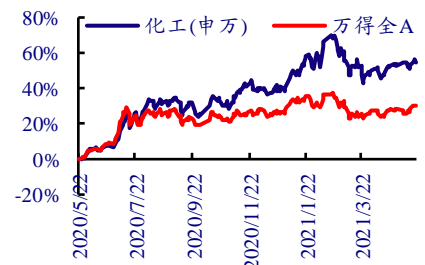
☎：010-80927677

✉：linxiangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050007

行业数据

2021.05.21



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：丁辛醇、丙烯酸及酯价格持续上涨，重点关注龙头企业表现_20210515

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：丁辛醇、丙烯酸及酯价格上涨，重点关注龙头企业表现_20210509

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：丙烯酸及酯价格继续上涨，重点关注龙头企业表现_20210426

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：碳酸二甲酯、丙烯酸及酯价格上涨，重点关注龙头企业表现_20210419

【银河化工】行业周报_化工行业_全产业链价格价差研究：醋酸系列价格大幅上扬，重点关注龙头企业表现_20210412

目 录

一、原油市场: 本周油价下跌, 预计未来窄幅震荡	2
二、库存转化: 本周原油正收益、丙烷负收益, 年初至今正收益	2
三、价格涨跌幅: 本周上涨势头放缓, 约 22%产品价格上涨	3
四、价差涨跌幅: 锦纶切片价差涨幅较大	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：本周油价下跌，预计未来窄幅震荡

本周国际油价小幅下跌，利空情绪占据主导。**利好因素主要有：**随着疫苗接种的推进，美国机场的客流量创出新冠疫情以来最高水平、英国开始放松封锁并重启经济，美国、中国以及部分欧洲地区正从疫情中迅速恢复，抵消了印度需求减弱的影响。**利空因素主要有：**伊朗总统鲁哈尼表示，已就核问题协议的主要部分与西方多国达成一致，引发市场对于伊朗原油供应短期恢复的预期；全球有色和黑色为主的大宗商品均出现明显回落，原油跟随下跌。截至5月21日，Brent和WTI油价分别达到66.44美元/桶、63.58美元/桶，较上周分别下跌3.30%、2.74%；就周均价而言，本周均价环比分别下跌1.63%、1.48%。年初以来，Brent和WTI油价上涨均超过25%。

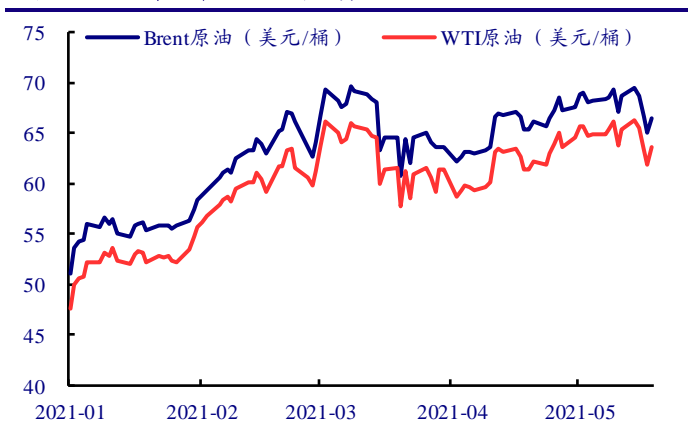
油价上涨符合我们2020年油价周期底部确认、2021年价格中枢向上的判断。总体来看，我们认为2021年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，当前中油价水平有望延续，预计未来一段时间呈现窄幅震荡格局。

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)

	5月21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	66.44	-3.30%	-0.20%	84.25%	28.26%	67.28	-1.63%
WTI	63.58	-2.74%	1.45%	87.44%	31.04%	64.13	-1.48%

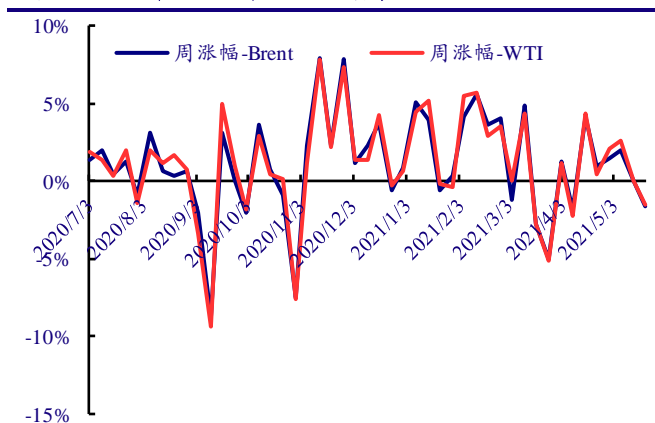
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



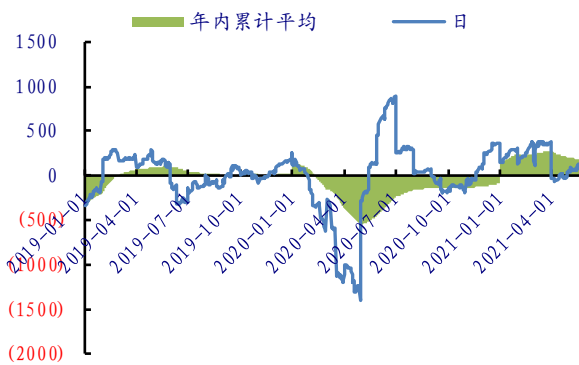
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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103元/吨，年初至今为185元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-268元/吨，年初至今为108元/吨。年初至今正收益主要系年初以来原油、丙烷价格整体上行影响。

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: 本周上涨势头放缓, 约 22% 产品价格上涨

在我们重点跟踪的 180 个产品中, 与上周相比, 共有 40 个产品实现上涨, 占比约 22%; 36% 产品价格持平、42% 产品价格下跌。本周价格涨幅较大的产品有 DEG、二氯甲烷、液氨、焦炭、黄磷、原盐、煤焦油、丁二烯、二甲基环硅氧烷 (DMC)、柴油等。价格跌幅较大的产品有辛醇、丙酮、三聚氰胺、碳酸二甲酯、正丁醇等。重点化工品价格上涨原因如下:

二甲基环硅氧烷 (DMC): 受环保巡查、国内有机硅突发停车检修等因素影响, 本周价格上涨 3.9%。目前 DMC 下游企业库存较低。当前江西星火 50 万吨/年装置陆续提升满产状态, 市场供给逐步提升, 但浙江工厂临时停车, 导致市场供给不确定性增加, 市场缺乏有利需求支撑, 企业单方提价或有阻力。

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, 印度疫情持续恶化, 存订单回流国内的预期, 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
DEG (上海石化)	元/吨	7350	8.9%	7350	6962	7097	6144	3798	8.9%	-3.3%	27.4%	61.8%
二氯甲烷 (山东)	元/吨	4260	8.5%	4298	3871	3722	3558	2527	15.9%	6.4%	7.4%	40.8%
液氨 (山东鲁北)	元/吨	3550	8.4%	3452	3381	3444	3202	2602	4.0%	-2.9%	12.5%	23.1%
焦炭 (山东)	元/吨	2750	7.8%	2730	2542	2219	2404	1854	10.7%	25.4%	-11.7%	29.6%
黄磷 (全国)	元/吨	18500	6.1%	17838	17565	17239	16860	15977	2.6%	3.0%	3.6%	5.5%
原盐 (海盐, 山东)	元/吨	240	4.3%	235	227	219	213	175	4.4%	5.6%	4.5%	21.8%
煤焦油 (华东)	元/吨	3870	4.0%	3780	3642	3456	3282	2331	5.8%	8.8%	8.6%	40.8%
丁二烯 (山东)	元/吨	7800	4.0%	7670	7577	7483	7687	6246	1.9%	2.0%	-4.1%	23.1%
二甲基环硅氧烷 (DMC) (全国)	元/吨	26750	3.9%	26140	26131	27333	24839	18890	0.7%	-6.8%	16.9%	31.5%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	6515	3.7%	6527	6374	6279	6017	5569	4.0%	2.4%	7.0%	8.1%

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
辛醇 (华东)	元/吨	14650	-13.1%	15130	15734	14329	13295	7397	-9.6%	17.9%	13.0%	79.7%
丙酮 (华东)	元/吨	6150	-11.5%	6560	7363	7896	7844	6987	-11.6%	-10.9%	1.0%	12.3%
三聚氰胺 (全国)	元/吨	13300	-11.3%	14250	14569	11932	8987	5271	-4.7%	40.5%	64.2%	70.5%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	6300	-11.3%	6740	6969	6909	7023	7616	-5.1%	1.4%	-2.6%	-7.8%
正丁醇 (华东)	元/吨	14375	-10.7%	14620	14959	13255	12002	6309	-9.8%	23.9%	17.7%	90.2%
甲醛 (山东)	元/吨	1280	-8.9%	1335	1333	1327	1211	954	-1.4%	0.8%	16.1%	26.9%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	20400	-8.3%	21386	23121	25868	22605	9203	-8.0%	-16.8%	24.6%	145.6%
DOP (华东)	元/吨	13200	-8.0%	13480	13915	12659	12014	7642	-5.6%	17.1%	8.7%	57.2%
甲醇 (华东)	元/吨	2665	-7.6%	2761	2692	2570	2505	1921	0.0%	8.3%	4.2%	30.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	2250	-6.6%	2342	2414	2402	2309	1728	-4.4%	0.8%	6.4%	33.6%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅: 锦纶切片价差涨幅较大

在我们重点跟踪的 142 个产品价差中, 与上周相比, 共有 72 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大有锦纶切片价差 (己内酰胺)、LLDPE 价差 (甲醇)、尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺) 等。价差跌幅较大的有苯酐价差 (邻二甲苯)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、三聚氰胺价差 (尿素) 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
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	513	815.2%	330	349	427	395	955	-10.0%	-26.4%	13.5%	-58.6%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	206	243.8%	197	577	1031	1138	1497	-59.9%	-56.7%	-14.3%	-24.0%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	713	100.1%	670	441	692	771	1994	151.1%	-47.0%	-14.0%	-61.3%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1046	67.1%	943	778	832	1019	2237	60.2%	-10.5%	-26.2%	-54.5%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	844	63.3%	763	1066	1393	1559	2092	-20.0%	-34.3%	-15.9%	-25.5%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	2057	50.4%	1616	1359	3435	3681	851	73.3%	-72.1%	-10.2%	332.6%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	279	49.2%	269	388	347	370	440	-29.9%	17.8%	-9.6%	-16.0%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	1550	47.5%	1333	1489	1766	1744	2783	0.0%	-24.0%	1.6%	-37.3%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	1135	40.0%	1093	1159	935	1064	807	33.0%	33.0%	-18.5%	31.9%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	817	18.8%	777	644	436	524	510	30.6%	105.8%	-24.3%	2.8%

资料来源: Wind, Baiinfo, 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
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	563	-30.8%	693	764	813	818	512	-10.2%	-8.7%	-0.7%	59.9%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	339	-28.3%	338	283	357	389	523	25.2%	-29.6%	-13.2%	-25.6%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	6046	-22.6%	7046	7587	5136	2420	-85	-12.9%	105.8%	513.9%	2958.5%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	514	-20.7%	513	458	531	530	584	15.3%	-20.4%	-0.6%	-9.2%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	8250	-18.9%	8616	9183	7746	7011	1965	-14.6%	36.1%	17.8%	256.8%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	1925	-18.4%	1921	2035	1889	2646	2781	-4.5%	9.3%	-39.0%	-4.9%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	1664	-16.7%	1873	1788	1874	1721	1186	6.7%	-7.1%	14.7%	45.1%
甲醇价差 (煤)	元/吨	1195	-15.5%	1291	1349	1396	1481	1227	0.0%	-2.1%	-9.3%	20.7%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1121	-14.4%	1274	1420	1744	2200	1476	-21.6%	-26.6%	-29.1%	49.1%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	9175	-14.0%	9328	9636	7907	6896	1896	-13.7%	43.7%	25.5%	263.8%

资料来源: Wind, Baiinfo, 中国银河证券研究院

五、投资建议

本周主要有二甲基环硅氧烷（DMC）等产品价格/价差上涨，化纤产业链年初以来持续维持高景气，相关企业盈利有望显著改善，建议重点关注合盛硅业（603260.SH）、三友化工（600409.SH）、华峰化学（002064.SZ）。

在2021年油价回归背景下，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“由负转正”，石油加工行业业绩有望周期改善，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	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	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	66.44	-3.3%	67.28	68.01	66.41	63.17	43.21	-1.6%	4.2%	8.3%	46.2%
原油 (WTI)	美元/桶	63.58	-2.7%	64.13	64.77	62.99	59.86	39.47	-1.5%	4.9%	8.5%	51.6%
LNG (全国)	元/吨	3672	-2.1%	3693	3582	3453	3907	3214	3.0%	6.1%	-17.2%	21.6%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	735	0.0%	735	672	587	512	347	0.0%	21.3%	26.6%	47.6%
烟煤 (Q5500, 陕西)	元/吨	1010	0.0%	1010	906	778	689	524	0.0%	24.7%	22.9%	31.7%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	1220	0.0%	1220	1162	1085	1115	1032	5.6%	11.8%	-4.1%	8.0%
液化气 (全国)	元/吨	4098	-0.4%	4129	4156	4152	3971	3182	-0.8%	0.1%	7.3%	24.8%
石脑油 (CFR 日本)	美元/吨	591	-0.4%	599	601	583	567	381	-0.3%	5.3%	4.3%	49.1%
汽油 (92#, 全国)	元/吨	8058	1.9%	8067	7965	7782	7195	5836	2.1%	3.8%	13.6%	23.3%
柴油 (0#, 全国)	元/吨	6515	3.7%	6527	6374	6279	6017	5569	4.0%	2.4%	7.0%	8.1%
航空煤油 (3#)	元/吨	3992	0.0%	3992	3992	4039	3729	3097	0.0%	-2.3%	14.7%	20.4%
燃料油 (上期所)	元/吨	2250	-6.6%	2342	2414	2402	2309	1728	-4.4%	0.8%	6.4%	33.6%
沥青 (上期所)	元/吨	3112	1.8%	3176	3110	2949	2865	2470	4.0%	8.8%	4.7%	16.0%
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	4408	1.9%	4417	4364	4250	3905	3181	2.1%	4.1%	14.9%	22.8%
航煤价差 (石油)	元/吨	458	0.0%	458	458	494	521	536	0.0%	-14.1%	-2.2%	-2.8%
柴油价差 (石油)	元/吨	2865	5.8%	2877	2773	2747	2728	2914	6.5%	1.2%	1.3%	-6.4%

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	3550	8.4%	3452	3381	3444	3202	2602	4.0%	-2.9%	12.5%	23.1%
电石 (华东)	元/吨	5300	0.0%	5300	5277	4881	4607	3388	0.0%	13.6%	9.5%	36.0%
甲醇 (华东)	元/吨	2665	-7.6%	2761	2692	2570	2505	1921	0.0%	8.3%	4.2%	30.4%
甲醛 (山东)	元/吨	1280	-8.9%	1335	1333	1327	1211	954	-1.4%	0.8%	16.1%	26.9%
草酸 (全国)	元/吨	3450	0.0%	3450	3450	3485	3408	3584	0.0%	-1.6%	3.7%	-4.9%
醋酸 (华东)	元/吨	7500	0.0%	7360	7612	7503	6148	2708	-4.1%	2.3%	40.0%	127.0%
DMF (全国)	元/吨	10800	-6.1%	10980	11146	11431	10572	6408	-3.5%	-3.9%	13.5%	65.0%
二甲醚 (山西)	元/吨	3800	-0.8%	3884	3683	3472	3295	2641	4.1%	10.7%	8.8%	24.8%
醋酸乙烯 (华东)	元/吨	12925	-0.8%	13005	12981	12908	11160	5799	-0.2%	1.0%	27.5%	92.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	7200	-4.0%	7260	7408	7046	6085	3583	-3.2%	8.4%	28.7%	69.8%
醋酸乙酯 (江苏)	元/吨	9100	-1.4%	9060	9402	9239	8463	5754	-3.5%	3.0%	15.4%	47.1%
醋酐 (全国)	元/吨	11800	-2.5%	11800	12254	11527	9772	5649	-5.2%	10.4%	31.8%	73.0%
煤焦油 (华东)	元/吨	3870	4.0%	3780	3642	3456	3282	2331	5.8%	8.8%	8.6%	40.8%
萘 (山东)	元/吨	3850	0.0%	3850	3765	3680	3699	3682	2.7%	3.7%	-0.8%	0.5%
焦炭 (山东)	元/吨	2750	7.8%	2730	2542	2219	2404	1854	10.7%	25.4%	-11.7%	29.6%
炭黑 (N330, 华东)	元/吨	7700	0.9%	7700	7611	7619	7781	5439	0.0%	-0.2%	-3.2%	43.1%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	20400	-8.3%	21386	23121	25868	22605	9203	-8.0%	-16.8%	24.6%	145.6%
聚乙烯醇 (华东)	元/吨	18300	0.0%	18300	18300	18127	15313	10148	0.0%	1.6%	32.1%	50.9%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	9210	-1.5%	9306	9343	9079	8445	6672	-0.9%	4.7%	12.7%	26.6%
PVC 糊树脂 (皮革料, 华东)	元/吨	12750	0.0%	12750	12929	14150	13769	11383	-1.0%	-15.0%	4.0%	21.0%
PVC 糊树脂 (手套料, 华东)	元/吨	20250	0.0%	20250	20607	22200	23120	15879	-1.8%	-12.7%	-5.6%	45.6%

甲醇价差(煤)	元/吨	1195	-15.5%	1291	1349	1396	1481	1227	0.0%	-2.1%	-9.3%	20.7%
草酸价差(煤)	元/吨	657	0.0%	657	898	1254	1463	2267	0.0%	-36.0%	-21.6%	-35.5%
草酸价差(玉米淀粉)	元/吨	900	-1.5%	903	916	958	792	1623	-2.9%	-6.7%	37.5%	-51.2%
醋酸价差(煤)	元/吨	6508	0.0%	6368	6705	6710	5457	2240	-4.7%	0.2%	41.8%	143.6%
DMF 价差(煤)	元/吨	7467	-8.6%	7647	8156	8864	8297	4680	-5.0%	-11.4%	11.1%	77.3%
二甲醚价差(煤)	元/吨	1228	-2.4%	1312	1332	1417	1504	1428	13.1%	-4.1%	-9.6%	5.4%
乙二醇价差(煤)	元/吨	923	5.7%	891	1244	1756	2278	1918	-5.5%	-36.9%	-32.6%	18.8%
醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	1589	-5.9%	1770	1591	2039	1574	55	13.2%	-30.9%	59.4%	2773.3%
醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	4798	-3.4%	4774	5205	5100	4227	2198	-7.3%	4.0%	37.3%	92.3%
炭黑价差(煤焦油)	元/吨	1121	-14.4%	1274	1420	1744	2200	1476	-21.6%	-26.6%	-29.1%	49.1%
PVA 价差(电石)	元/吨	6180	0.2%	6180	6224	6934	4781	2471	0.2%	-15.2%	95.2%	93.5%
PVC 价差(电石)	元/吨	1525	-8.4%	1621	1691	2001	1765	1760	-5.1%	-22.8%	25.5%	0.3%
PVC 糊树脂(皮革料) 价差(电石)	元/吨	5065	0.0%	5065	5277	7072	7089	6470	-2.4%	-37.8%	-1.0%	9.6%
PVC 糊树脂(手套料) 价差(电石)	元/吨	12565	0.0%	12565	12955	15122	16440	10967	-2.9%	-23.2%	-11.3%	49.9%
LLDPE 价差(甲醇)	元/吨	206	243.8%	197	577	1031	1138	1497	-59.9%	-56.7%	-14.3%	-24.0%
聚丙烯价差(甲醇)	元/吨	844	63.3%	763	1066	1393	1559	2092	-20.0%	-34.3%	-15.9%	-25.5%
LLDPE 价差(煤)	元/吨	3445	-12.3%	3711	4274	4884	5256	4929	-7.4%	-16.9%	-11.2%	6.6%
聚丙烯价差(煤)	元/吨	4083	-6.9%	4277	4764	5246	5677	5525	-4.3%	-12.4%	-11.9%	2.8%

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	1076	-5.7%	1092	1117	1100	1043	751	-4.9%	2.6%	8.9%	38.9%
环氧乙烷(华东)	元/吨	7600	0.0%	7600	7600	7600	7429	7143	0.0%	0.0%	3.6%	4.0%
乙醇(苏南)	元/吨	6825	1.1%	6795	6738	6776	7093	6101	1.2%	-0.9%	-6.9%	16.3%
乙二醇(华东)	元/吨	4965	1.0%	4933	4937	4986	5092	3824	-1.0%	-1.5%	-3.3%	33.2%
LLDPE(大商所)	元/吨	7855	-5.8%	8121	8303	8407	8327	7009	-3.5%	-1.9%	1.5%	18.8%
PVC(乙烯法, 华东)	元/吨	9675	0.0%	9699	9657	9536	9067	6967	0.4%	2.0%	8.6%	30.1%
聚羧酸减水剂单体(TPEG, 东北)	元/吨	9400	-1.1%	9450	9483	9800	9599	9272	-0.5%	-4.9%	3.3%	3.5%
EVA(山东)	元/吨	20900	-1.9%	21260	21254	20980	20394	14396	-0.2%	2.1%	4.7%	41.7%
DEG(上海石化)	元/吨	7350	8.9%	7350	6962	7097	6144	3798	8.9%	-3.3%	27.4%	61.8%
PEG(400, 全国)	元/吨	8900	0.0%	8900	8900	9253	8813	7849	0.0%	-5.9%	8.1%	12.3%
环氧乙烷价差(乙烯)	元/吨	1046	67.1%	943	778	832	1019	2237	60.2%	-10.5%	-26.2%	-54.5%
环氧乙烷价差(甲醇)	元/吨	1550	47.5%	1333	1489	1766	1744	2783	0.0%	-24.0%	1.6%	-37.3%
环氧乙烷价差(石油)	元/吨	4626	2.5%	4586	4549	4598	4576	5067	1.2%	-1.9%	0.7%	-9.7%
乙二醇价差(石油)	元/吨	2815	4.9%	2755	2731	2816	3030	2324	-0.5%	-4.9%	-10.7%	30.4%
LLDPE 价差(石油)	元/吨	4271	-7.6%	4490	4627	4790	4889	4509	-4.9%	-5.5%	-3.2%	8.4%
PVC 价差(石油)	元/吨	7218	0.7%	7223	7073	6805	6485	5221	1.3%	6.6%	8.3%	24.2%
EVA 价差(甲醇)	元/吨	11426	0.8%	11560	11706	11710	11785	8623	-0.3%	-0.3%	-0.9%	36.7%
PEG 价差(乙烯)	元/吨	4162	7.9%	4088	3969	4360	4179	4303	6.7%	-13.6%	7.2%	-2.9%
TPEG 价差(乙烯)	元/吨	3320	9.6%	3275	3155	3195	3652	4721	9.3%	-15.4%	-6.7%	-22.7%
TPEG 价差(甲醇)	元/吨	3537	12.2%	3376	3561	4146	4088	5047	-1.4%	-21.0%	2.2%	-19.0%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	3931	-13.4%	4280	4562	4622	4945	5229	-8.5%	-2.3%	-9.9%	-5.4%

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	541	-0.7%	549	544	542	584	402	1.0%	0.6%	-10.7%	45.1%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	1131	-0.9%	1137	1111	1098	1073	832	1.6%	2.1%	3.6%	28.9%
丙烯酸 (华东)	元/吨	9800	-3.0%	9880	9885	9274	9208	6956	-1.2%	10.9%	1.1%	32.4%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	14600	0.0%	14600	14585	14346	13021	9258	0.0%	2.7%	17.1%	40.6%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	16900	-0.6%	16940	16954	16569	14666	9411	-0.4%	3.8%	22.2%	55.8%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	17400	-4.4%	17660	18023	16280	15228	8407	-4.3%	18.2%	11.4%	81.1%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	18900	-4.1%	19360	19408	18214	16807	9332	-1.0%	10.8%	13.9%	80.1%
丙烯腈 (华东)	元/吨	13900	0.4%	13900	13888	14236	13822	8883	0.5%	-3.8%	4.8%	55.6%
正丁醇 (华东)	元/吨	14375	-10.7%	14620	14959	13255	12002	6309	-9.8%	23.9%	17.7%	90.2%
辛醇 (华东)	元/吨	14650	-13.1%	15130	15734	14329	13295	7397	-9.6%	17.9%	13.0%	79.7%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	18000	-4.3%	18120	18731	18431	18444	12288	-5.2%	2.6%	-0.1%	50.1%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	16000	0.0%	16000	16000	16579	15417	11935	0.0%	-5.5%	12.3%	29.2%
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%	0.0%	11.3%
聚丙烯(大商所)	元/吨	8493	-3.5%	8687	8793	8769	8747	7604	-2.2%	0.4%	0.4%	15.0%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	6300	-11.3%	6740	6969	6909	7023	7616	-5.1%	1.4%	-2.6%	-7.8%
丙二醇 (华东)	元/吨	17100	-2.3%	17120	17623	17560	15619	8197	-4.4%	0.6%	21.4%	90.5%
丙烯价差(丙烷)	美元/吨	482	-1.1%	479	458	447	373	350	2.5%	4.3%	35.1%	6.6%
丙烯价差(石脑油)	美元/吨	541	-1.4%	538	510	515	506	452	3.9%	-1.5%	2.8%	11.9%
环氧丙烷价差(丙烯)	元/吨	11280	-4.3%	11281	11851	11520	11846	6584	-7.1%	4.7%	-4.3%	79.9%
环氧丙烷价差(石油)	元/吨	14990	-4.4%	15070	15643	15393	15556	10188	-5.9%	2.5%	-1.6%	52.7%
丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	6675	-3.8%	6708	6734	6112	5808	4464	-2.2%	17.2%	8.5%	30.1%
丙烯酸甲酯价差(丙烷)	元/吨	10779	1.1%	10701	10731	10529	9017	6291	-0.2%	3.0%	29.4%	43.3%
丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	10851	-1.0%	10869	10930	10515	8257	4245	-1.1%	6.4%	51.5%	94.5%
丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	6931	3.8%	7017	7189	6461	6020	3151	2.1%	17.1%	12.0%	91.1%
丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	6600	15.1%	6680	6284	6140	5408	2738	17.6%	1.9%	23.1%	97.5%
正丁醇价差(丙烯)	元/吨	9175	-14.0%	9328	9636	7907	6896	1896	-13.7%	43.7%	25.5%	263.8%
辛醇价差(丙烯)	元/吨	8250	-18.9%	8616	9183	7746	7011	1965	-14.6%	36.1%	17.8%	256.8%
丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	5714	-0.6%	5714	5723	6045	5189	5361	-1.0%	-8.5%	28.4%	-3.2%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	4746	0.8%	4729	4734	4698	4909	6321	-0.2%	1.2%	-6.6%	-22.3%
聚丙烯价差(石油)	元/吨	4909	-3.3%	5056	5116	5152	5310	5104	-2.4%	-1.3%	-4.6%	4.0%
聚丙烯价差(丙烷)	元/吨	3897	-6.1%	4023	4160	4119	3746	3940	-5.5%	1.6%	16.6%	-4.9%
碳酸二甲酯价差(PO)	元/吨	6685	-6.2%	6992	7285	7459	5982	4886	-4.7%	-3.8%	46.1%	22.4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) C4 产业链

表 10: C4 产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
混合碳四(齐鲁石化)	元/吨	4300	-3.4%	4450	4545	4592	4255	3201	-1.9%	-1.7%	13.0%	33.0%
醚后碳四(燕山石化)	元/吨	3950	-2.5%	4079	4110	4093	3738	2858	-0.6%	0.7%	15.6%	30.8%
丁烷(CFR 华东)	美元/吨	541	3.0%	544	530	512	548	411	3.9%	5.4%	-10.0%	33.4%
异丁烯(山东玉皇)	元/吨	9400	0.0%	9400	9424	9325	8432	6683	0.0%	1.8%	17.6%	26.2%
丁二烯(山东)	元/吨	7800	4.0%	7670	7577	7483	7687	6246	1.9%	2.0%	-4.1%	23.1%
丁酮(华东)	元/吨	9150	-2.7%	9280	9273	8876	8091	6989	-0.5%	7.3%	16.3%	15.8%
MTBE(华东)	元/吨	5930	-0.3%	5930	5950	5903	5314	3894	0.0%	1.4%	18.1%	36.5%

叔丁醇（全国）	元/吨	8000	2.6%	7960	7862	7891	7580	7328	2.1%	-0.6%	6.7%	3.4%
烷基化汽油（华东）	元/吨	5750	-0.4%	5825	5752	5640	5122	3904	1.2%	3.4%	17.1%	31.2%
顺酐（山东）	元/吨	10500	-4.5%	10700	10869	10491	9640	6708	-3.3%	5.9%	14.7%	43.7%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	3500	14.8%	3220	3032	2891	3432	3045	7.7%	8.2%	-22.8%	12.7%
丁酮价差（碳四）	元/吨	4850	-2.0%	4830	4728	4284	3835	3789	0.9%	17.7%	20.1%	1.2%
MIBE价差（碳四）	元/吨	2219	7.5%	2088	2072	2039	1689	1154	2.7%	2.9%	35.2%	46.4%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1450	9.4%	1375	1206	1048	867	703	12.8%	28.7%	39.4%	23.2%
顺酐价差（碳四）	元/吨	5340	-5.7%	5360	5415	4981	4534	2867	-4.7%	14.8%	16.8%	58.1%
MMA价差（碳四）	元/吨	7679	-5.4%	7736	7914	7794	8043	6976	-3.8%	2.7%	-4.7%	15.3%

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	13335	2.7%	13154	13563	13628	14328	11550	-4.3%	-0.7%	-7.5%	24.1%
丁苯橡胶（1502，全国）	元/吨	13100	-1.5%	13140	13438	13921	13691	9673	-3.3%	-5.5%	2.6%	41.5%
丁腈橡胶（N41，全国）	元/吨	18300	2.2%	18300	18038	18647	17802	13750	2.2%	-5.2%	7.6%	29.5%
顺丁橡胶（全国）	元/吨	12100	0.0%	12100	12100	12515	12277	9108	-0.4%	-5.3%	3.1%	34.8%
丁基橡胶（1751，全国）	元/吨	17900	-0.6%	17900	17977	18147	16585	14832	-0.6%	-1.5%	15.6%	11.8%
SBS（干胶，全国）	元/吨	12800	1.6%	12800	12600	12262	11989	10799	2.0%	4.5%	3.6%	11.0%
乙丙橡胶（4045，全国）	元/吨	26850	0.2%	26850	26819	26560	23173	14511	0.2%	1.6%	25.0%	59.7%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4731	-6.4%	4718	5123	5824	5731	3471	-11.0%	-18.1%	2.5%	65.1%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	8670	2.1%	8761	8568	9138	8274	6713	3.3%	-9.7%	17.4%	23.3%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	4144	-6.9%	4277	4372	4882	4436	2737	-4.4%	-15.9%	16.8%	62.1%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	7560	-1.3%	7560	7611	7890	7310	7481	-1.3%	-5.7%	13.0%	-2.3%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	4204	3.7%	4077	3989	3920	3920	4615	2.7%	3.1%	-0.2%	-15.1%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	18912	2.7%	18781	18612	18376	15397	8249	2.0%	2.1%	34.0%	86.6%

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	7750	-4.0%	8025	7916	7357	6243	3961	-1.1%	13.6%	31.7%	57.6%
甲苯（华东）	元/吨	5785	-0.3%	5856	5836	5662	5203	3739	-1.1%	5.3%	14.8%	39.2%
对二甲苯（镇海炼化）	元/吨	6490	-1.7%	6578	6543	6458	6011	4830	-0.3%	2.3%	12.4%	24.5%
邻二甲苯（华东）	元/吨	6250	0.0%	6250	6150	5897	5674	5220	0.0%	7.3%	6.4%	8.7%
苯酚（华东）	元/吨	9350	-3.1%	9605	9470	9057	8029	6275	-1.1%	8.0%	22.4%	27.9%
丙酮（华东）	元/吨	6150	-11.5%	6560	7363	7896	7844	6987	-11.6%	-10.9%	1.0%	12.3%
环己酮（华东）	元/吨	11300	-0.9%	11370	11097	10669	9495	6665	1.0%	7.0%	21.4%	42.5%
苯胺（华东）	元/吨	10990	-5.3%	11242	11324	11242	10477	5802	-3.2%	1.2%	12.1%	80.6%
苯酐（华东）	元/吨	6500	-3.7%	6630	6606	6415	6208	5471	-1.2%	5.2%	5.4%	13.5%
己二酸（华东）	元/吨	10150	-0.5%	10180	10173	10394	9763	6815	0.1%	-3.3%	10.6%	43.3%
己二胺（全国）	元/吨	60600	0.2%	60560	60523	61847	52496	26732	0.1%	-3.4%	31.0%	96.4%
己内酰胺（华东）	元/吨	13750	-4.5%	13990	13996	13447	12824	9899	-1.1%	6.7%	7.9%	29.5%
苯乙烯（华东）	元/吨	10075	-4.0%	10680	10532	9936	8779	6071	1.3%	9.9%	22.8%	44.6%
PTA（华东）	元/吨	4530	0.4%	4578	4674	4577	4307	3603	-2.8%	3.4%	10.4%	19.5%
双酚 A（华东）	元/吨	25400	-2.3%	25810	26128	27610	22934	11528	0.2%	-8.8%	36.9%	99.0%
MMA（华东）	元/吨	12600	-4.9%	12830	13075	12959	12870	10618	-2.9%	1.6%	1.1%	21.2%
DOP（华东）	元/吨	13200	-8.0%	13480	13915	12659	12014	7642	-5.6%	17.1%	8.7%	57.2%

苯价差(石油)	元/吨	4202	-4.3%	4430	4276	3776	2839	1486	-0.6%	24.5%	65.4%	91.1%
对二甲苯价差(石油)	元/吨	2942	0.8%	2983	2903	2877	2607	2354	1.4%	1.4%	17.8%	10.7%
环己酮价差(苯)	元/吨	3395	7.3%	3185	3023	3165	3127	2625	6.9%	-7.4%	2.3%	19.2%
苯酐价差(邻二甲苯)	元/吨	563	-30.8%	693	764	813	818	512	-10.2%	-8.7%	-0.7%	59.9%
DOP 价差(邻二甲苯)	元/吨	1135	40.0%	1093	1159	935	1064	807	33.0%	33.0%	-18.5%	31.9%
MMA 价差(丙酮)	元/吨	7432	-0.3%	7348	7072	6639	6609	5156	2.8%	11.7%	0.7%	28.2%
己二酸价差(苯)	元/吨	2431	8.7%	2255	2305	2955	3295	2544	3.8%	-31.9%	-15.4%	29.6%
己内酰胺价差(苯)	元/吨	1925	-18.4%	1921	2035	1889	2646	2781	-4.5%	9.3%	-39.0%	-4.9%
PTA 价差(对二甲苯)	元/吨	279	49.2%	269	388	347	370	440	-29.9%	17.8%	-9.6%	-16.0%
PTA 价差(石油)	元/吨	2159	5.3%	2176	2242	2184	2033	1949	-3.8%	3.9%	12.6%	4.3%

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	20150	-2.4%	20307	20898	21445	23178	17836	-2.3%	-4.3%	-11.2%	30.0%
聚合 MDI (华东)	元/吨	17150	0.9%	16929	17360	18468	20314	14456	-2.0%	-9.8%	-13.5%	40.5%
TDI (T80, 华东)	元/吨	13800	0.0%	13771	14138	14844	14817	12278	-2.6%	-7.8%	0.3%	20.7%
软泡聚醚(华东)	元/吨	18100	-4.2%	18408	18760	18281	18674	12758	-3.4%	4.5%	-3.2%	46.4%
硬泡聚醚(华东)	元/吨	15250	-3.8%	15429	15636	15409	15265	10867	-2.9%	2.5%	1.5%	40.5%
CASE 聚醚(220/210 等, 华东)	元/吨	19850	-4.6%	20200	20381	19881	20058	13618	-2.6%	4.3%	-1.4%	47.3%
高回弹聚醚(330N 等, 华东)	元/吨	19150	-4.5%	19500	19748	19499	19558	13562	-3.0%	2.2%	-0.5%	44.2%
PTMEG(2000, 华东)	元/吨	40500	0.0%	40500	40500	40486	33096	17275	0.0%	0.1%	40.1%	91.6%
TPU(全国)	元/吨	21000	0.0%	21000	21192	22229	20991	18831	-0.4%	-7.2%	9.7%	11.5%
纯 MDI 价差(苯)	元/吨	13539	-2.0%	13510	14154	15072	17645	14177	-2.9%	-9.9%	-21.2%	24.5%
聚合 MDI 价差(苯)	元/吨	10539	3.7%	10131	10616	12095	14781	10797	-2.8%	-19.1%	-25.9%	36.9%
TDI 价差(甲苯)	元/吨	9516	0.3%	9439	9839	10678	10848	9349	-3.6%	-12.6%	-2.5%	16.0%
软泡聚醚价差(PO)	元/吨	1720	-4.0%	1919	1715	1508	1890	1576	15.5%	28.1%	-28.1%	19.9%
硬泡聚醚价差(PO)	元/吨	2650	-1.5%	2745	2524	2507	2354	2266	9.6%	2.1%	10.5%	3.9%
高回弹聚醚价差(PO)	元/吨	4390	-5.3%	4642	4388	4385	4434	3486	4.7%	0.7%	-1.7%	27.2%
软泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	11985	-4.3%	12185	12500	11991	12670	7568	-4.1%	7.4%	-8.1%	67.4%
硬泡聚醚价差(丙烯)	元/吨	10546	-3.6%	10641	10820	10570	10646	6875	-3.3%	4.1%	-1.2%	54.9%
高回弹聚醚价差(丙烯)	元/吨	13640	-4.6%	13892	14107	13831	14148	8886	-3.4%	3.4%	-3.5%	59.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表 14: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总

名称	单位	价格/价差	较上周	均价					环比涨跌幅			
				本周	本月	本季	本年	去年	本周	本月	本季	本年
PS(通用, 镇江奇美)	元/吨	13300	0.0%	13300	13254	13188	13559	10502	0.3%	0.8%	-4.4%	29.1%
ABS(全国)	元/吨	18100	-1.1%	18240	18215	18044	17113	12865	-0.1%	1.5%	8.8%	33.0%
PC(注塑中粘, LG化学 1201-10)	元/吨	32200	0.0%	32200	32200	31847	27899	17014	0.0%	1.8%	24.9%	64.0%
POM(全国)	元/吨	17850	0.6%	17820	17412	17077	16501	12439	3.8%	3.2%	5.6%	32.7%
尼龙 6(注塑, 石家庄庄缘 1013B)	元/吨	14600	-2.0%	14800	14577	14274	13723	11993	1.7%	3.5%	6.6%	14.4%
尼龙 66(注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	42500	0.0%	42500	42500	42809	38507	22097	0.0%	-1.2%	19.3%	74.3%
PBT(注塑, 三房巷)	元/吨	28100	0.0%	28100	28100	28038	27120	25764	0.0%	0.4%	5.6%	5.3%
PET 切片(瓶级, 华东)	元/吨	6275	0.4%	6305	6373	6426	6327	5408	-1.5%	-1.3%	2.5%	17.0%
PMMA(全国)	元/吨	17700	0.0%	17700	17700	17769	17405	14699	0.0%	-0.6%	3.3%	18.4%
ABS 价差(烯烃)	元/吨	8827	0.9%	8579	8654	8866	8705	6621	-1.0%	-3.7%	2.7%	31.5%

PC价差(双酚A)	元/吨	9340	6.1%	8971	8685	6998	7258	6639	-0.5%	48.4%	-4.8%	9.3%
尼龙6(注塑)价差(己内酰胺)	元/吨	713	100.1%	670	441	692	771	1994	151.1%	-47.0%	-14.0%	-61.3%
尼龙66(注塑)价差(己二酸)	元/吨	3785	-0.5%	3786	3810	3274	4338	3500	-1.1%	29.4%	-31.4%	24.0%
PET切片(瓶级)价差(PTA)	元/吨	739	-1.2%	738	723	843	939	1046	4.1%	-21.0%	-15.4%	-10.2%
PET切片(瓶级)价差(石油)	元/吨	3521	3.8%	3514	3548	3647	3685	3486	-1.4%	-4.5%	-1.6%	5.7%
PMMA价差(MMA)	元/吨	5100	14.6%	4870	4625	4809	4536	4080	8.6%	-6.3%	9.9%	11.2%
PMMA价差(碳四)	元/吨	12779	1.7%	12606	12539	12604	12579	11056	0.6%	-0.8%	0.4%	13.8%

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	5875	-1.7%	5905	5933	5941	5777	4885	-1.0%	-0.2%	4.5%	18.3%
聚酯切片(有光, 国内)	元/吨	6050	-1.6%	6080	6108	6115	5918	4946	-1.0%	-0.2%	5.3%	19.7%
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺), 华东)	元/吨	6650	1.5%	6665	6794	6789	6809	5817	-2.6%	0.1%	-0.5%	17.1%
涤纶长丝(DTY, 华东)	元/吨	8650	-2.3%	8805	8825	8934	8724	7106	-0.2%	-1.9%	3.9%	22.8%
涤纶长丝(POY, 华东)	元/吨	7200	-4.0%	7440	7438	7458	7110	5548	-0.1%	-0.4%	8.0%	28.1%
涤纶长丝(FDY, 华东)	元/吨	7300	-3.0%	7480	7463	7595	7244	5918	0.1%	-2.7%	7.9%	22.4%
PBT(华东)	元/吨	15700	-1.4%	15788	16472	19847	18257	8191	-2.1%	-25.8%	14.4%	122.9%
腈纶短纤(1.5D, 华东)	元/吨	17300	0.0%	17300	17300	18306	17837	12744	0.0%	-8.5%	4.2%	40.0%
锦纶切片(常规纺, 华东)	元/吨	14400	-1.4%	14460	14485	14009	13347	10953	-1.3%	5.5%	8.1%	21.9%
锦纶丝(DTY, 华东)	元/吨	20300	0.0%	20300	20138	19769	19000	16060	0.8%	3.0%	6.6%	18.3%
锦纶丝(POY, 华东)	元/吨	17500	0.0%	17500	17319	16836	16036	13262	1.0%	4.6%	8.1%	20.9%
锦纶丝(FDY, 华东)	元/吨	18750	0.0%	18750	18527	18147	17321	14163	1.4%	3.4%	7.8%	22.3%
氨纶(40D)	元/吨	64000	0.8%	64000	63538	63329	56081	30902	1.1%	0.5%	22.8%	81.5%
棉花(新疆)	元/吨	15950	0.0%	15942	16037	15738	15699	12927	-1.1%	3.1%	0.4%	21.4%
棉短绒(江苏)	元/吨	4800	0.0%	4665	4492	4365	4312	3519	4.4%	4.7%	1.9%	22.5%
溶解浆(内盘)	元/吨	8700	0.0%	8700	8700	8700	7713	5429	0.0%	0.0%	22.4%	42.1%
粘胶短纤(1.5D, 全国)	元/吨	13800	-1.4%	13920	14015	14386	14291	9203	-0.8%	-4.0%	1.1%	55.3%
粘胶长丝(全国)	元/吨	37000	0.0%	37160	37062	37023	36824	36648	0.4%	0.2%	0.9%	0.5%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	339	-28.3%	338	283	357	389	523	25.2%	-29.6%	-13.2%	-25.6%
聚酯切片(半光)价差(石油)	元/吨	3121	0.1%	3114	3108	3161	3135	2963	-0.3%	-2.9%	1.3%	5.8%
聚酯切片(有光)价差(PTA)	元/吨	514	-20.7%	513	458	531	530	584	15.3%	-20.4%	-0.6%	-9.2%
聚酯切片(有光)价差(石油)	元/吨	3296	0.1%	3289	3283	3335	3276	3024	-0.3%	-2.7%	2.8%	8.3%
涤纶短纤价差(PTA)	元/吨	1114	6.3%	1098	1144	1205	1421	1455	-4.6%	-7.9%	-22.2%	-2.3%
涤纶短纤价差(PX)	元/吨	1352	12.0%	1329	1476	1502	1737	1831	-10.2%	-3.1%	-20.0%	-5.1%
涤纶短纤价差(石油)	元/吨	3896	5.5%	3874	3969	4009	4167	3895	-3.3%	-1.8%	-5.9%	7.0%
涤纶长丝(DTY)价差(PTA)	元/吨	3114	-7.0%	3238	3175	3351	3335	2744	3.5%	-8.1%	0.7%	21.6%
涤纶长丝(DTY)价差(PX)	元/吨	3352	-4.4%	3469	3507	3648	3652	3120	0.3%	-6.2%	-0.2%	17.0%
涤纶长丝(DTY)价差(石油)	元/吨	5896	-1.6%	6014	5999	6154	6082	5184	0.5%	-4.1%	1.9%	17.3%
涤纶长丝(POY)价差(PTA)	元/吨	1664	-16.7%	1873	1788	1874	1721	1186	6.7%	-7.1%	14.7%	45.1%
涤纶长丝(POY)价差(PX)	元/吨	1902	-11.8%	2104	2120	2171	2038	1562	0.9%	-4.0%	10.6%	30.4%
涤纶长丝(POY)价差(石油)	元/吨	4446	-4.2%	4649	4613	4678	4468	3627	0.9%	-2.4%	7.7%	23.2%
涤纶长丝(FDY)价差(PTA)	元/吨	1764	-12.8%	1913	1813	2012	1856	1556	7.5%	-14.8%	13.9%	19.3%
涤纶长丝(FDY)价差(PX)	元/吨	2002	-8.3%	2144	2145	2308	2172	1932	1.6%	-11.0%	10.2%	12.4%
涤纶长丝(FDY)价差(石油)	元/吨	4546	-2.6%	4689	4638	4815	4602	3996	1.2%	-5.9%	7.6%	15.2%
PBT价差(PTA)	元/吨	2057	50.4%	1616	1359	3435	3681	851	73.3%	-72.1%	-10.2%	332.6%
腈纶短纤价差(石油)	元/吨	13838	1.0%	13793	13749	14812	14516	10329	0.5%	-11.0%	3.3%	40.5%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	513	815.2%	330	349	427	395	955	-10.0%	-26.4%	13.5%	-58.6%
锦纶切片价差(苯)	元/吨	2456	0.8%	2271	2403	2335	3067	3764	-5.4%	2.1%	-33.3%	-18.5%

锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	3100	6.9%	3040	2835	2827	2689	2309	13.6%	0.4%	8.4%	16.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	28783	2.1%	28755	28187	27889	26094	14218	2.7%	1.7%	13.1%	83.5%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	3558	-4.1%	3664	3714	3977	5014	2409	-1.4%	-10.2%	-29.6%	108.1%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	5877	-2.5%	6175	6470	6914	6990	3112	-5.1%	-9.9%	-1.7%	124.6%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	29077	0.2%	29415	29517	29551	29522	30557	-0.2%	-0.2%	0.2%	-3.4%

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	240	4.3%	235	227	219	213	175	4.4%	5.6%	4.5%	21.8%
液氯 (华东)	元/吨	1133	2.3%	1128	1261	1531	1433	840	-3.1%	-26.7%	11.1%	70.7%
盐酸 (31%, 华东)	元/吨	500	-5.7%	518	527	529	519	286	-2.3%	-0.5%	3.1%	81.4%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	435	0.0%	435	435	435	430	474	0.0%	0.0%	1.8%	-9.2%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	1850	0.0%	1850	1850	1927	1922	2049	0.0%	-5.9%	0.4%	-6.2%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	1786	0.0%	1786	1784	1778	1621	1460	0.1%	0.5%	16.4%	11.0%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	1854	0.0%	1854	1851	1842	1676	1548	0.1%	0.8%	16.7%	8.3%
氯化铵 (干铵, 江苏德邦)	元/吨	730	0.0%	730	730	730	680	569	0.0%	0.0%	12.2%	19.5%
烧碱价差 (盐)	元/吨	2498	0.3%	2501	2633	2964	2881	2533	-1.9%	-17.2%	4.6%	13.7%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	1494	-1.0%	1502	1511	1513	1356	1285	-0.8%	-0.3%	19.7%	5.5%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	1747	-0.7%	1753	1786	1820	1598	1443	-2.2%	-3.0%	24.0%	10.8%

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	18500	6.1%	17838	17565	17239	16860	15977	2.6%	3.0%	3.6%	5.5%
磷酸 (85%, 西南)	元/吨	4900	0.0%	4900	4900	4876	4813	4736	0.0%	0.8%	2.1%	1.6%
三聚磷酸钠 (工业 94%, 华东)	元/吨	5700	0.0%	5700	5700	5700	5700	5832	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	14450	7.9%	13788	13515	13189	12810	11953	3.4%	4.0%	4.8%	7.2%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	3807	0.0%	3807	3807	3783	3720	3650	0.0%	1.1%	2.7%	1.9%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	3494	3.5%	3461	3352	3165	3323	3606	4.4%	9.9%	-7.4%	-7.9%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	3348	0.0%	3348	3349	3354	3472	3731	0.0%	-0.2%	-5.3%	-6.9%

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	2750	0.0%	2750	2750	2798	2794	2958	0.0%	-2.9%	0.2%	-5.5%
氢氟酸 (全国)	元/吨	9400	0.0%	9400	9400	9522	9618	8364	0.0%	-2.0%	-1.6%	15.0%
二氯甲烷 (山东)	元/吨	4260	8.5%	4298	3871	3722	3558	2527	15.9%	6.4%	7.4%	40.8%
三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	4010	0.5%	4006	3947	3982	3468	2100	1.8%	-1.4%	25.6%	65.1%
三氯乙烯 (华东)	元/吨	9350	0.0%	9350	9180	8765	7745	4914	0.0%	8.3%	22.3%	57.6%
四氯乙烯 (山东)	元/吨	10885	-1.0%	10889	10720	9470	7920	3509	0.8%	24.7%	34.5%	125.7%
R22 (高端, 浙江)	元/吨	16500	0.0%	16500	16500	16118	14811	14957	0.0%	4.1%	14.6%	-1.0%

R32 (高端, 浙江)	元/吨	12500	0.0%	12500	12500	12627	13262	12380	0.0%	-1.7%	-7.3%	7.1%
R125 (高端, 浙江)	元/吨	29500	0.0%	29500	29500	28882	28206	16242	0.0%	3.7%	3.8%	73.7%
R134a (高端, 浙江)	元/吨	27000	0.0%	27000	27000	26549	25589	24044	0.0%	2.9%	6.0%	6.4%
R410a (高端, 浙江)	元/吨	20000	0.0%	20000	20000	20000	18872	14105	0.0%	0.0%	9.7%	33.8%
氯化铝 (河南)	元/吨	7600	0.0%	7600	7764	8263	9070	9252	-0.5%	-8.9%	-13.2%	-2.0%
冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000	0.0%	6000	6000	6077	5921	5640	0.0%	-2.0%	4.3%	5.0%
氯化铝价差 (萤石)	元/吨	1099	14.6%	1059	1096	1332	2411	2714	14.2%	-23.3%	-55.9%	-11.2%
冰晶石价差 (磷矿石)	元/吨	4358	0.2%	4356	4351	4422	4290	3918	0.2%	-2.5%	5.0%	9.5%
二氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	3167	15.5%	3165	2768	2668	2531	1740	23.0%	5.6%	8.7%	45.5%
三氯甲烷价差 (甲醇)	元/吨	3237	2.7%	3205	3166	3236	2742	1543	2.2%	-3.5%	31.9%	77.7%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	4326	-0.2%	4331	4190	4140	3373	1679	-0.2%	3.0%	41.1%	100.9%
四氯乙烯价差 (电石)	元/吨	6836	-1.8%	6846	6703	5743	4395	896	1.2%	32.9%	58.3%	390.7%
R22 价差 (萤石)	元/吨	11841	1.6%	11774	11716	11200	10115	10650	1.0%	8.0%	17.8%	-5.0%
R32 价差 (萤石)	元/吨	4924	6.8%	4812	4722	4641	5634	5400	4.1%	2.5%	-25.2%	4.3%
R125 价差 (萤石)	元/吨	21342	1.5%	21230	21111	20227	19952	8621	1.1%	7.5%	2.1%	131.4%
R134a 价差 (萤石)	元/吨	14544	1.0%	14507	14401	14155	13855	14090	1.3%	3.2%	3.4%	-1.7%
R410a 价差 (萤石)	元/吨	12226	2.7%	12113	12006	11766	11015	6872	1.8%	3.3%	11.1%	60.3%

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	2340	0.9%	2324	2252	2192	2118	1728	4.8%	4.4%	5.7%	22.6%
三聚氰胺 (全国)	元/吨	13300	-11.3%	14250	14569	11932	8987	5271	-4.7%	40.5%	64.2%	70.5%
磷酸一铵 (55%粉状, 江苏)	元/吨	2700	1.9%	2680	2646	2610	2445	1991	2.0%	2.2%	11.1%	22.8%
磷酸二铵 (64%颗粒, 江苏)	元/吨	3100	0.0%	3100	3100	3140	2992	2357	0.0%	-2.0%	8.1%	27.0%
氯化钾 (57%粉, 山东)	元/吨	2000	0.0%	2000	2000	1986	1936	1741	0.0%	1.1%	4.1%	11.2%
硫酸钾 (50%粉, 山东)	元/吨	2900	1.8%	2870	2858	2853	2749	2537	0.7%	0.3%	6.1%	8.3%
复合肥 (45%S, 山东)	元/吨	2430	0.8%	2430	2418	2413	2316	2108	0.8%	0.3%	6.8%	9.9%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2150	0.9%	2150	2138	2133	2049	1865	0.9%	0.4%	6.7%	9.9%
尿素价差 (煤头气流床)	元/吨	1385	1.5%	1369	1393	1452	1464	1240	8.5%	-4.9%	-1.6%	18.1%
尿素价差 (煤头固定床)	元/吨	1437	1.4%	1421	1397	1402	1325	1019	5.0%	-0.3%	9.5%	30.0%
尿素价差 (气头)	元/吨	688	8.6%	662	640	638	360	281	9.7%	0.5%	223.4%	27.9%
三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	6046	-22.6%	7046	7587	5136	2420	-85	-12.9%	105.8%	513.9%	2958.5%
磷酸一铵价差 (磷矿石)	元/吨	817	18.8%	777	644	436	524	510	30.6%	105.8%	-24.3%	2.8%
磷酸二胺价差 (磷矿石)	元/吨	1073	3.9%	1066	987	870	969	782	10.2%	23.2%	-15.2%	23.9%

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	3237	-0.6%	3225	3257	3242	3283	2487	-1.9%	0.8%	-2.0%	32.0%
维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	330	0.0%	330	331	345	357	393	0.1%	-6.4%	-5.4%	-9.2%
维生素 C (99%, 国产)	元/千克	52.5	0.0%	52.5	52.5	52.5	51.2	29.2	0.0%	0.0%	4.2%	75.1%
维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	133	0.0%	133	136	139	133	177	-3.6%	-2.9%	6.4%	-24.8%
维生素 E (50%, 国产)	元/千克	79.0	1.3%	79.0	78.2	77.7	75.8	64.9	1.7%	0.8%	4.3%	16.9%
固体蛋氨酸 (山东)	元/千克	21.40	-0.5%	21.48	21.28	21.78	21.52	19.88	1.3%	-3.6%	2.0%	8.3%
液体蛋氨酸 (山东)	元/千克	17.75	-2.7%	18.05	18.17	17.98	17.17	16.08	-1.1%	1.7%	8.0%	6.8%

维生素E价差(间甲酚法)	元/千克	105.67	3.1%	105.78	102.01	101.42	104.96	103.36	5.3%	1.0%	-5.0%	1.5%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	13.51	1.4%	13.49	13.28	13.78	13.78	13.54	2.9%	-5.7%	0.1%	1.8%
液体蛋氨酸价差(氰醇法)	元/千克	12.19	-3.0%	12.44	12.56	12.35	11.90	12.05	-1.1%	2.7%	6.5%	-1.3%

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	2450	1.0%	2438	2420	2391	2173	1549	0.5%	2.0%	16.6%	40.2%
钛白粉(金红石型, 全国)	元/吨	20400	2.0%	20240	19992	19461	18104	13949	1.8%	4.4%	12.4%	29.8%
金属硅(421#, 四川)	元/吨	13300	1.5%	13250	13155	13119	13044	11924	1.1%	0.4%	0.9%	9.4%
二甲基环硅氧烷(DMC)(全国)	元/吨	26750	3.9%	26140	26131	27333	24839	18890	0.7%	-6.8%	16.9%	31.5%
碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	84200	-0.6%	84325	84550	84917	76562	38040	-0.4%	-0.6%	17.7%	101.3%
碳酸锂(电池级, 四川)	元/吨	87200	0.0%	87200	87200	87200	77959	44279	0.0%	0.0%	19.3%	76.1%
六氟磷酸锂(全国)	元/吨	265000	0.0%	265000	254333	228889	184500	83165	0.0%	20.7%	45.4%	121.8%
磷酸铁锂(国产)	元/吨	52500	0.0%	52500	52500	50861	46995	36805	0.0%	5.7%	13.9%	27.7%
钛白粉价差(硫酸法)	元/吨	13085	5.1%	12873	12394	11525	11279	9600	5.7%	12.5%	3.6%	17.5%
二甲基环硅氧烷价差(硅)	元/吨	17275	7.2%	16577	16694	18055	15673	10939	0.7%	-11.5%	26.4%	43.3%
六氟磷酸锂价差(碳酸锂)	元/吨	222244	-0.1%	222396	211619	185791	144573	56436	0.0%	26.5%	55.9%	156.2%

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: 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn