

22Q3 化工盈利承压，把握周期、布局成长

核心观点 (10.31-11.4)

- **原油: 本周油价延续反弹, 预计短期偏强运行** 截至 11 月 4 日, Brent 和 WTI 油价分别达到 98.57 美元/桶和 92.61 美元/桶, 较上周分别上涨 2.92% 和 5.36%。年初以来, Brent 和 WTI 油价涨幅分别为 26.73% 和 23.14%。本周油价上涨受到美国原油及汽油持续去库以及美联储加息幅度预期放缓等因素影响。展望后市, 我们认为受 OPEC+减产、欧盟对俄罗斯原油制裁计划影响, 供应收缩将给予油价支撑; 短期美国炼厂检修高峰季即将结束, 原油加工需求存季节性回升预期, 叠加美联储加息幅度预期放缓影响, 短期需求望边际改善; 但经济衰退担忧仍存, 油价上行高度仍受压制。预计近期 Brent 原油价格或偏强运行, 运行区间参考 90-100 美元/桶。
- **库存转化: 本周原油负收益、丙烷正收益** 依据我们搭建的模型计算, 本周原油库存转化损益均值在 -87 元/吨, 年初至今为 282 元/吨; 本周丙烷库存转化损益均值在 103 元/吨, 年初至今为 -102 元/吨。
- **价格涨跌幅: 本周市场表现疲弱, 价格重心延续回落** 在我们重点跟踪的 182 个产品中, 与上周相比, 共有 50 个产品实现上涨, 占比约 27%; 31% 产品价格持平、41% 产品价格下跌。化工品价格表现仍较疲弱, 随着国际油价止跌反弹, 化工品价格重心有望重获支撑。
- **价差涨跌幅: 周期底部震荡, 有机硅单体、蛋氨酸修复上涨** 在我们重点跟踪的 141 个产品价差中, 与上周相比, 共有 59 个价差实现上涨、78 个价差下跌, 整体表现偏弱。本周价差涨幅居前的有磷酸一铵价差 (磷矿石)、苯酐价差 (邻二甲苯)、锦纶切片价差 (己内酰胺)、PVC 价差 (电石)、PTA 价差 (对二甲苯)、尿素价差 (气头) 等。上述价差涨幅较高主要系基数较低所致, 其盈利能力处在历史偏底部区域。近期非一体化有机硅企业普遍处于亏损状态, 有机硅工厂正通过自发减产调节供需平衡, 有机硅单体价差修复上涨。
- **22Q3 化工盈利承压, 把握周期布局成长** 22Q3 基础化工实现归母净利润 536 亿元, 同比下降 18.56%; 石油化工实现归母净利润 90.92 亿元, 同比下降 73.87%。在 33 个子行业中, 新材料赛道成长性凸显, 传统周期步入历史底部区间, 22Q3 仅有碳纤维和锂电化学品归母净利润环比实现正增长。建议密切关注需求边际变化, 把握周期、布局成长。
- **投资建议** 1) 看好国内新材料企业突破国外技术封锁, 积极实施产能扩张进行国产替代带来的广阔成长空间, 推荐泰和新材 (002254.SZ)、呈和科技 (688625.SH) 等。2) 建议积极关注强化产业链布局、实施规模扩张带来业绩增量的成长性企业, 推荐国恩股份 (002768.SZ)、广汇能源 (600256.SH)、合盛硅业 (603260.SH) 等。3) 看好海运费下降、轮胎行业需求预期底部向上带来的投资机会, 推荐赛轮轮胎 (601058.SH)、森麒麟 (002984.SZ) 等。
- **风险提示** 产品产销或需求不及预期的风险、项目达产不及预期的风险等。

化工行业

推荐 (维持评级)

分析师

任文坡

☎: 010-80927675

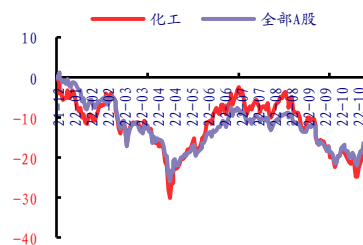
✉: renwenpo_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520080001

特此鸣谢: 翟启迪

行业数据

2022.11.4



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_全产业链价格价差研究: 价格价差整体表现弱势, 重点推荐成长性细分龙头_20221031

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: TDI、纯 MDI 等价差上涨, 看好低估值成长性标的表现_20221023

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 周期底部震荡, 预期 Q3 整体盈利承压_20221003

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 化纤、制冷剂价差修复, 重点关注行业龙头表现_20220802

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 行业压力将逐步释放, 重点关注盈利确定性机会_20220711

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 烧碱、磷肥等延续涨势, 看好资源类企业表现_20220620

【银河化工】行业周报_全产业链价格价差研究: 化肥、纯碱延续涨势, 重点关注行业龙头表现_20220523

目 录

一、原油市场：本周油价延续反弹，预计短期偏强运行	2
二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益	2
三、价格涨跌幅：本周市场表现疲弱，价格重心延续回落	3
四、价差涨跌幅：周期底部震荡，有机硅单体、蛋氨酸修复上涨	4
五、22Q3 化工盈利承压，把握周期布局成长	6
六、投资建议	10
插图目录	11
表格目录	11
附表：全产业链重点产品价格/价差	13
（一）能源&资源产业链	13
（二）C1 产业链	13
（三）C2 产业链	14
（四）C3 产业链	15
（五）C4 产业链	15
（六）橡胶产业链	16
（七）芳烃产业链	16
（八）聚氨酯产业链	17
（九）塑料产业链	17
（十）化纤产业链	18
（十一）盐化工产业链	19
（十二）磷化工产业链	19
（十三）氟化工产业链	19
（十四）化肥产业链	20
（十五）食品与饲料添加剂产业链	20
（十六）其他产业链	21

一、原油市场：本周油价延续反弹，预计短期偏强运行

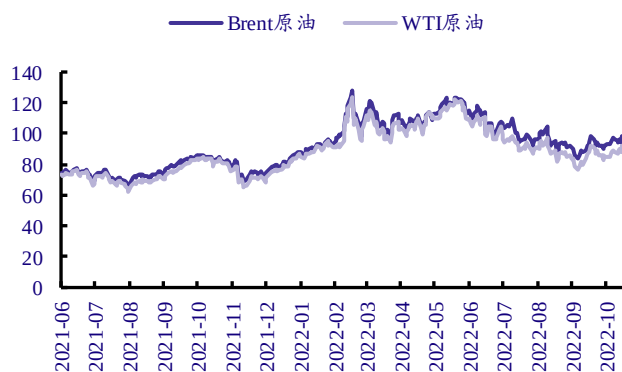
本周国际油价延续反弹。截至 11 月 4 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 98.57 美元/桶和 92.61 美元/桶，较上周分别上涨 2.92%和 5.36%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 0.77%和 2.50%。年初以来，Brent 和 WTI 油价涨幅分别为 26.73%和 23.14%。本周油价上涨受到美国原油及汽油持续去库以及美联储加息幅度预期放缓等因素影响。据 EIA 数据显示，截至 10 月 28 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.37 亿桶，比前一周下降 504 万桶；美国汽油库存总量 2.07 亿桶，比前一周下降 126 万桶。此外，11 月 3 日，美联储宣布将联邦基金利率提升 75 个基点至 3.75%至 4%区间；美联储主席称美联储很可能在 12 月份的会议中再次就放缓加息节奏展开讨论。展望后市，我们认为受 OPEC+减产、欧盟对俄罗斯原油制裁计划影响，供应收缩将给予油价支撑；短期美国炼厂检修高峰季即将结束，原油加工需求存季节性回升预期，叠加美联储加息幅度预期放缓影响，短期需求望边际改善；但经济衰退担忧仍存，油价上行高度仍受压制。预计近期 Brent 原油价格或偏强运行，运行区间参考 90-100 美元/桶。

表 1：国际油价行情回顾（美元/桶）

	2022/11/4	较上周	较上月	较上年	年初以来	本周均价	均价环比涨幅
Brent	98.57	2.92%	7.37%	22.39%	26.73%	95.78	0.77%
WTI	92.61	5.36%	7.04%	17.51%	23.14%	89.14	2.50%

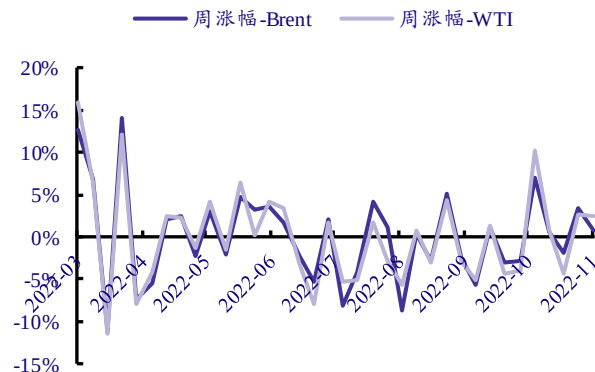
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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 2：2021 年以来国际油价周涨幅

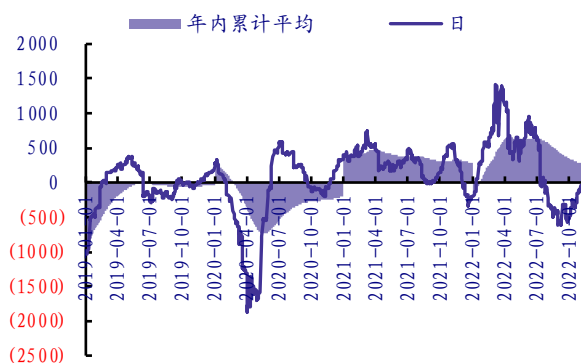


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、库存转化：本周原油负收益、丙烷正收益

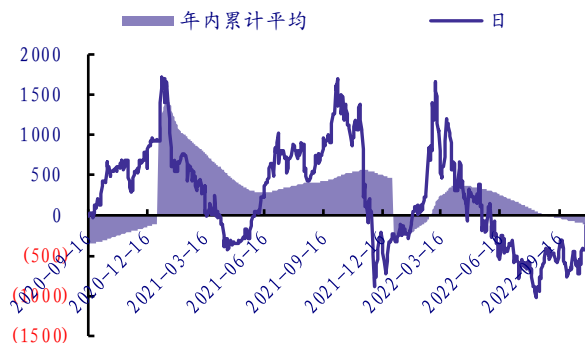
我们以“原油采购+产品库存”50 天、“丙烷采购+产品库存”43 天等指标搭建模型进行库存转化损益的量化计算。结果显示，本周原油库存转化损益均值在-87 元/吨，年初至今为 282 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在 103 元/吨，年初至今为-102 元/吨。

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: 本周市场表现疲弱, 价格重心延续回落

在我们重点跟踪的 182 个产品中, 与上周相比, 共有 50 个产品实现上涨, 占比约 27%; 31%产品价格持平、41%产品价格下跌。整体来看, 化工品价格表现仍较疲弱, 但随着国际油价止跌反弹, 化工品价格重心有望重获支撑。

本周价格涨幅较大的产品有正丁醇、燃料油、聚丙烯酰胺 (阴离子 2000 万)、辛醇、丙烯腈、原油 (WTI)、异丁烯、萤石、乙二醇、醋酐等。

价格跌幅较大的产品有液氯、TDI (T80)、三氯乙烯、烧碱 (32%离子膜)、PVA、PBT、四氯乙烯、EVA、二氯甲烷、1,4-丁二醇等。

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
正丁醇 (华东)	元/吨	8050	11.8%	7770	7863	7493	8955	12488	7.9%	6.1%	2.0%	-28.3%
燃料油 (上期所)	元/吨	2803	11.1%	2694	2738	2871	3574	2581	-2.0%	-5.8%	-11.4%	38.5%
聚丙烯酰胺 (阴离子 2000 万, 山东宝莫)	元/吨	14200	6.8%	13840	13975	13423	13843	14172	4.1%	5.1%	-0.8%	-2.3%
辛醇 (华东)	元/吨	9650	6.0%	9510	9563	9325	10897	14277	3.4%	3.1%	7.0%	-23.7%
丙烯腈 (CCFEI)	元/吨	11500	5.5%	11440	11500	10862	10766	14562	4.4%	7.4%	14.0%	-26.1%
原油 (WTI)	美元/桶	93	5.4%	89	90	87	97	68	2.5%	3.3%	-4.6%	42.4%
异丁烯 (山东)	元/吨	11000	4.8%	10910	10950	11036	11415	8884	3.7%	-0.9%	-7.2%	28.5%
萤石 (华东)	元/吨	3150	4.1%	3050	3056	2943	2680	2615	2.9%	4.4%	9.8%	2.5%
乙二醇 (华东)	元/吨	3950	3.7%	3858	3880	4013	4650	5245	-1.4%	-4.0%	-4.2%	-11.3%
醋酐 (华东)	元/吨	5700	3.6%	5690	5700	5641	7124	10613	3.1%	1.2%	-3.6%	-32.9%

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
液氯 (全国)	元/吨	-75	-157.7%	-130	-130	114	698	1434	-220.4%	-170.4%	-63.8%	-51.3%
TDI (T80, 华东)	元/吨	22000	-17.0%	22000	22000	23717	18264	14463	-17.0%	-8.6%	35.8%	26.3%
三氯乙烯 (华东)	元/吨	9000	-16.3%	10400	10313	11451	10203	-	-6.7%	-11.1%	6.6%	-

烧碱（32%离子膜，山东）	元/吨	1100.0	-14.1%	1120.0	1112.5	1237.9	1090.0	661.4	-12.5%	-12.5%	15.8%	64.8%
PVA（四川维尼纶）	元/吨	15000	-11.8%	15400	15000	16636	20744	18202	-9.4%	-11.8%	-16.7%	14.0%
PBT（华东）	元/吨	10750	-10.0%	11230	11100	12421	15537	17039	-7.5%	-11.8%	2.8%	-8.8%
四氯乙烯（华东）	元/吨	9500	-9.7%	10035	10038	11151	11147	9657	-4.2%	-11.1%	-9.2%	15.4%
EVA（山东）	元/吨	19000	-9.5%	19580	19525	21509	24368	22124	-6.8%	-11.0%	-9.3%	10.1%
二氯甲烷（山东）	元/吨	2700	-7.7%	2830	2800	2975	3932	4323	-1.7%	-7.1%	-1.9%	-9.1%
1,4-丁二醇（华南）	元/吨	12750	-7.6%	13310	13213	14036	20158	25371	-5.5%	-7.1%	10.7%	-20.5%

资料来源：Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

年初以来，价格涨幅较大的有碳酸锂（工业级）、碳酸锂（电池级）、原煤（Q5200，内蒙）、石油焦、磷酸铁锂、磷矿石（30%，湖北柳树沟）、丁二烯、炭黑（N220）、苯胺、邻二甲苯等；价格跌幅较大的有液氯、维生素 A（50 万 IU/g）、1,4-丁二醇、DMF、二氯甲烷、PTMEG、六氟磷酸锂、丙二醇、维生素 D3（50 万 IU/g，国产）、醋酸等。

表 4：年初以来价格涨跌幅前 10

年初以来涨幅前 10				年初以来跌幅前 10			
名称	单位	价格	年初以来	名称	单位	价格	年初以来
碳酸锂（工业级，安泰科）	万元/吨	53	103.8%	液氯（全国）	元/吨	-75	-108.3%
碳酸锂（电池级，安泰科）	万元/吨	56	100.7%	维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	98	-63.7%
原煤（Q5200，内蒙）	元/吨	1067	69.4%	1,4-丁二醇（华南）	元/吨	12750	-58.3%
石油焦（洛阳石化）	元/吨	3650	68.2%	DMF（华南）	元/吨	7250	-56.6%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	173000	68.0%	二氯甲烷（山东）	元/吨	2700	-54.4%
磷矿石（30%，湖北柳树沟）	元/吨	1035	66.9%	PTMEG（CCFEI）	元/吨	22000	-53.7%
丁二烯（山东）	元/吨	7300	64.0%	六氟磷酸锂（全国）	元/吨	289000	-48.8%
炭黑（N220，浙江）	元/吨	12850	53.0%	丙二醇（华东）	元/吨	8300	-48.8%
苯胺（华东）	元/吨	15060	50.6%	维生素 D3（50 万 IU/g，国产）	元/千克	54	-47.3%
邻二甲苯（华东）	元/吨	9300	47.6%	醋酸（山东）	元/吨	3250	-46.7%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、价差涨跌幅：周期底部震荡，有机硅单体、蛋氨酸修复上涨

在我们重点跟踪的 141 个产品价差中，与上周相比，共有 59 个价差实现上涨、78 个价差下跌，整体表现偏弱。

本周价差涨幅居前的有磷酸一铵价差（磷矿石）、苯酐价差（邻二甲苯）、锦纶切片价差（己内酰胺）、PVC 价差（电石）、PTA 价差（对二甲苯）、正丁醇价差（丙烯）、丁酮价差（碳四）、尿素价差（气头）、MTBE 价差（碳四）、DOP 价差（邻二甲苯）等。上述价差涨幅较高主要系基数较低所致，其盈利能力处在历史偏底部区域。近期非一体化有机硅企业普遍处于亏损状态，有机硅工厂正通过自发减产调节供需平衡，有机硅单体价差修复上涨。

本周价差跌幅居前的有 PBT 价差（PTA）、丙烯价差（丙烷）、LLDPE 价差（甲醇）、涤纶长丝（POY）价差（PTA）、涤纶长丝（POY）价差（PX）、环氧乙烷价差（甲醇）、苯价差（石油）、聚酯切片（半光）价差（PTA）、聚酯切片（有光）价差（PTA）、环氧乙烷价差（乙烯）等。

表 5: 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
磷酸一铵价差 (磷矿石等)	元/吨	140	778.3%	113	127	8	263	514	510.6%	782.5%	-97.2%	-48.9%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	365	356.3%	228	290	810	386	765	-45.7%	-68.7%	96.9%	-49.6%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	1180	82.0%	957	1053	966	1162	812	16.6%	11.2%	-24.6%	43.1%
PVC 价差 (电石)	元/吨	-134	74.5%	-393	-347	-167	1073	1489	-5.6%	-173.0%	-177.0%	-27.9%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	-77	52.6%	-170	-147	46	296	395	-595.6%	-255.7%	-85.4%	-25.1%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	3533	42.0%	3229	3332	2670	3873	7360	33.1%	31.3%	1.7%	-47.4%
丁酮价差 (碳四)	元/吨	2150	38.7%	2000	2163	2187	4500	4220	18.2%	-2.0%	0.4%	6.6%
尿素价差 (气头)	元/吨	-427	35.9%	-559	-539	-789	-398	262	29.8%	36.2%	-37.0%	-251.8%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	2193	28.5%	1832	1936	1924	2222	1804	6.7%	0.6%	-18.0%	23.1%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	187	26.9%	199	208	317	257	599	24.2%	-39.1%	38.8%	-57.2%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

表 6: 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
PBT 价差 (PTA)	元/吨	28	-96.4%	298	200	879	773	770	-55.0%	-78.0%	-13.3%	0.4%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	17	-65.8%	21	9	117	93	230	-79.4%	-93.0%	78.1%	-59.5%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-310	-54.8%	-334	-346	-365	515	538	16.9%	2.4%	-160.2%	-4.3%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	611	-51.3%	791	744	1091	1176	1605	-30.5%	-36.2%	-10.1%	-26.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	546	-51.2%	647	619	1130	1429	1943	-44.7%	-50.4%	-23.8%	-26.5%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	592	-46.7%	639	617	894	1472	1882	-32.6%	-34.4%	-32.5%	-21.7%
苯价差 (石油)	元/吨	985	-39.3%	1251	1207	2040	2758	3325	-32.8%	-45.0%	-26.4%	-17.0%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	536	-37.3%	671	632	651	444	390	-6.0%	1.0%	32.5%	13.7%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	636	-36.7%	791	738	811	574	514	-13.9%	-6.9%	55.8%	11.8%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1329	-28.4%	1354	1346	1980	1485	1985	-27.4%	-35.6%	26.0%	-25.2%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

年初以来, 涨幅较大的有粘胶短纤价差 (棉短绒)、炭黑价差 (煤焦油)、丁二烯价差 (碳四)、三氯乙烯价差 (电石)、PBT 价差 (PTA)、航煤价差 (石油)、MTBE 价差 (碳四)、TDI 价差 (甲苯)、锦纶丝 (POY) 价差 (切片)、尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺) 等; 跌幅较大的有尿素价差 (气头)、乙二醇价差 (煤)、聚丙烯价差 (甲醇)、LLDPE 价差 (甲醇)、PVC 价差 (电石)、PTA 价差 (对二甲苯)、顺酐价差 (碳四)、三聚氰胺价差 (尿素)、乙二醇价差 (石油)、DMF 价差 (煤) 等。

表 7: 年初以来价差涨跌幅前 10

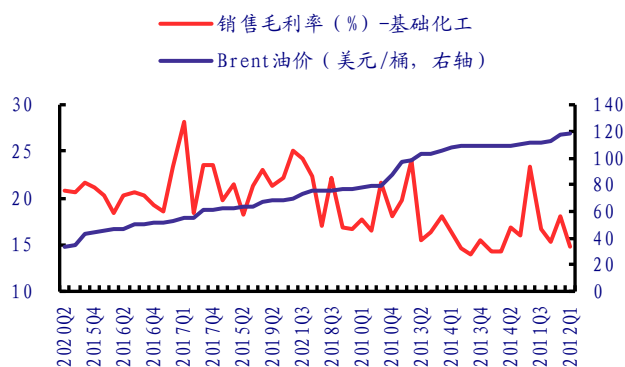
年初以来涨幅前 10				年初以来跌幅前 10			
名称	单位	价差	年初以来	名称	单位	价差	年初以来
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	5104	2584.3%	尿素价差 (气头)	元/吨	-427	-261.5%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1953	1428.2%	乙二醇价差 (煤)	元/吨	-1919	-235.6%
丁二烯价差 (碳四)	元/吨	1100	257.1%	聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-421	-155.5%
三氯乙烯价差 (电石)	元/吨	4695	190.9%	LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-310	-126.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	28	102.1%	PVC 价差 (电石)	元/吨	-134	-114.0%
航煤价差 (石油)	元/吨	2116	93.4%	PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	-77	-113.7%
MTBE 价差 (碳四)	元/吨	2193	53.8%	顺酐价差 (碳四)	元/吨	-540	-111.2%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	16177	43.9%	三聚氰胺价差 (尿素)	元/吨	274	-86.2%
锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	2750	41.0%	乙二醇价差 (石油)	元/吨	350	-85.3%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	9630	37.3%	DMF 价差 (煤)	元/吨	2894	-78.8%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

五、22Q3 化工盈利承压，把握周期布局成长

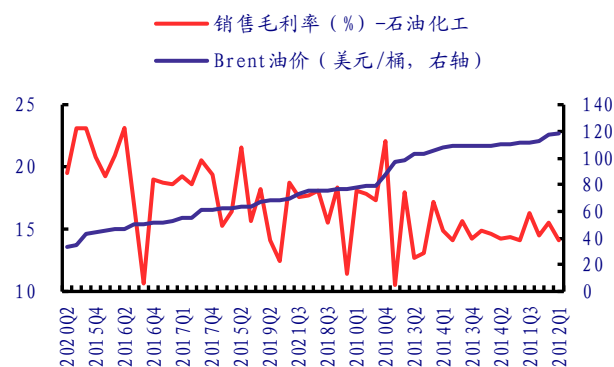
从 Brent 油价与基础化工和石油化工销售毛利率走势来看，低油价利好行业盈利能力提升，高油价则导致盈利能力受损，但需关注在油价持续下跌和上涨过程中的原料库存转化损益。22Q3 Brent 原油均价为 97.70 美元/桶，环比下降 12.75%；基础化工和石油化工销售毛利率分别为 19.73% 和 10.52%，环比分别下降 3.65 和 3.54 个百分点；尽管 22Q3 油价回落缓和行业成本压力，但在油价下行过程中库存转化损失挤压行业盈利。

图 5：不同油价下基础化工行业盈利水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

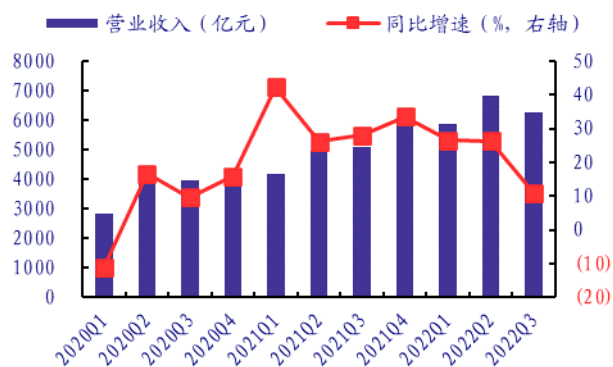
图 6：不同油价下石油化工行业盈利水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

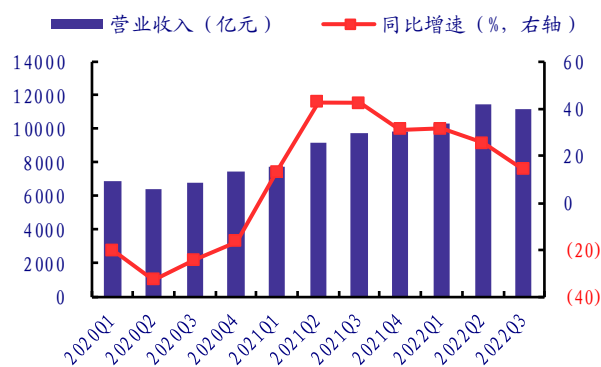
就行业整体而言，22Q3 盈利承压回落。其中，基础化工板块 22Q3 实现营业收入 6244 亿元，同比增长 10.87%；归母净利润 536 亿元，同比下降 18.56%；石油化工板块 22Q3 实现营业收入 11167 亿元，同比增长 14.08%；归母净利润 90.92 亿元，同比下降 73.87%。从盈利能力来看，行业 Q3 单季度销售毛利率、净利率双双环比回落。我们认为，基础化工 Q3 盈利整体表现不佳主要系国内疫情扰动等因素影响下游需求恢复不及预期，同时成本处于高位，尤其是部分子行业面临高成品库存的不利影响，在需求和成本的双重压力下，行业盈利回落。而石油化工 Q3 盈利不佳主要与油价下跌带来的原料库存转化损失有关，部分产品下游需求不佳带来的价差收窄也带来不利影响。

图 7：基础化工行业单季度营收及同比增速



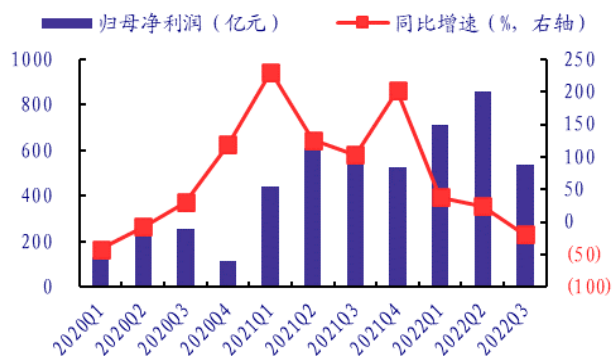
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 8：石油化工行业单季度营收及同比增速



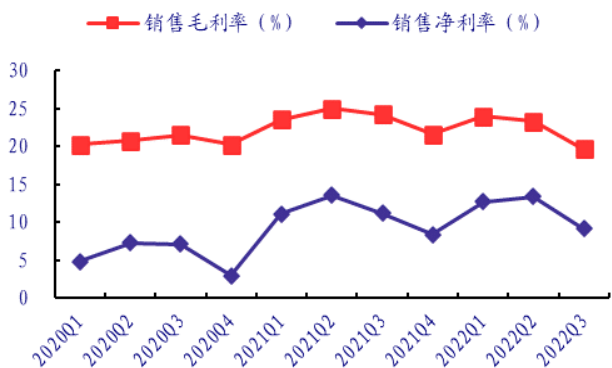
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 9: 基础化工行业单季度归母净利润及同比增速



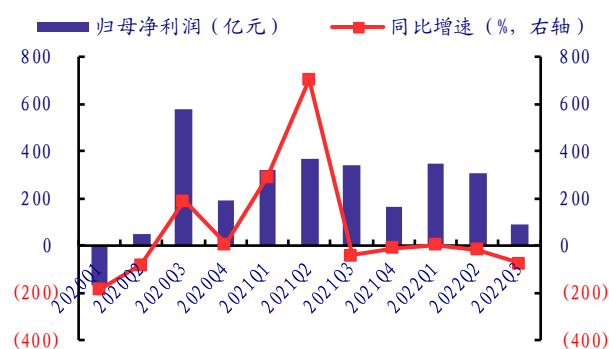
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 基础化工行业单季度销售毛利率和净利率



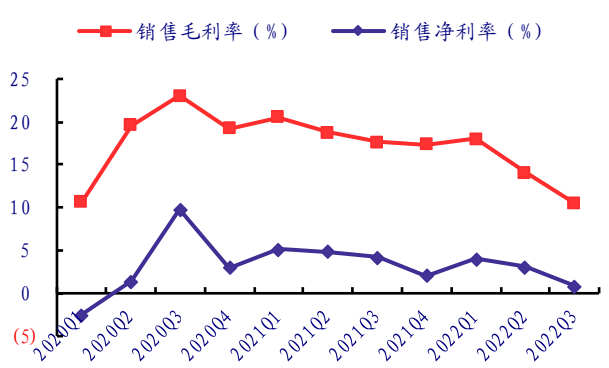
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 石油化工行业单季度归母净利润及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 石油化工行业单季度销售毛利率和净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在基础化工 33 个细分子行业中，新材料赛道成长性凸显，传统周期步入历史底部区间。

从归母净利润指标来看, 22Q3 归母净利润同比提升和下降的比例分别为 48.48%和 51.52%; 环比提升和下降的比例分别为 6.06%和 93.94%。环比来看, 仅有碳纤维 (234.17%) 和锂电化学品 (1.59%) 归母净利润实现正增长, 而粘胶 (-128.51%)、日用化学品 (-109.86%)、氨纶 (-97.94%)、锦纶 (-97.41%)、复合肥 (-97.36%)、涤纶 (-89.96%) 等子行业归母净利润跌幅居前。我们认为碳纤维、锂电化学品分别受益于国产替代、新能源行业高景气周期带来的增长; 粘胶、氨纶、涤纶等子行业需求与纺织服装相关, 三季度为织造淡季叠加纺服出口趋弱拖累相关板块 Q3 表现; 钛白粉、纯碱、氯碱等行业则由于地产竣工大幅下滑有关。

从毛利率指标来看, 22Q3 毛利率同比提升和下降的比例分别为 21.21%和 78.79%; 环比提升和下降的比例分别为 15.15%和 84.85%。环比来看, 钾肥 (+6.03%)、涤纶 (+1.12%)、轮胎 (+1.04%)、橡胶制品 (+0.56%) 等子行业毛利率上涨, 而氨纶 (-15.41%)、钛白粉 (-5.87%)、氯碱 (-5.80%)、纯碱 (-4.70%) 等行业毛利率下降明显。我们认为, 涤纶、轮胎、橡胶制品等子行业毛利率环比改善主要受益于油价回落带来的成本压力缓和, 而氨纶毛利率大幅下降主

要与高成品库存对应的高原料成本相关；钛白粉、氯碱和纯碱等子行业毛利率下降则是受地产需求低迷拖累。

表 8: 基础化工子行业 22Q3 盈利情况

序号	子行业名称	归母净利润 (亿元)	同比	环比	毛利率 (%)	同比变化 (%)	环比变化 (%)
1	碳纤维	5.52	323.55%	234.17%	48.99	-6.10	-2.28
2	锂电化学品	60.88	113.69%	1.59%	18.30	-8.65	-3.23
3	改性塑料	8.37	64.31%	-2.54%	13.48	0.79	-1.70
4	轮胎	7.08	38.60%	-8.60%	15.00	-0.16	1.04
5	民爆用品	20.19	128.83%	-17.28%	30.68	1.73	-1.47
6	其他化学原料	65.58	62.21%	-18.51%	28.36	-0.13	-4.31
7	其他化学制品III	29.71	7.94%	-22.99%	17.85	-3.95	-2.58
8	橡胶制品	8.84	11.13%	-24.56%	11.52	0.54	0.56
9	其他塑料制品	8.52	85.88%	-30.60%	13.09	-3.84	-0.01
10	食品及饲料添加剂	22.91	69.41%	-30.79%	25.47	1.97	-4.64
11	涂料油墨颜料	2.48	862.50%	-30.80%	24.23	-1.88	0.36
12	电子化学品	9.32	-2.69%	-30.88%	31.57	-0.05	-1.31
13	氟化工	15.99	97.02%	-33.08%	21.39	0.44	-2.62
14	钛白粉	10.20	-46.11%	-34.08%	24.61	-14.51	-5.87
15	农药	43.92	80.28%	-34.14%	25.54	0.57	-0.92
16	聚氨酯	33.62	-45.27%	-35.01%	12.97	-13.17	-3.43
17	钾肥	51.16	133.58%	-36.52%	86.22	19.93	6.03
18	无机盐	6.40	31.73%	-36.99%	27.17	-0.43	-6.64
19	磷肥及磷化工	30.79	-0.99%	-37.04%	20.24	-3.32	-2.86
20	纯碱	25.12	-6.30%	-37.11%	33.57	-3.82	-4.70
21	合成树脂	16.66	-20.71%	-38.49%	22.21	-10.38	-6.40
22	有机硅	4.25	-36.46%	-42.44%	20.04	-12.53	-3.05
23	橡胶助剂	2.12	28.08%	-53.22%	8.59	-2.53	-4.19
24	膜材料	5.70	-43.47%	-53.99%	14.73	-8.10	-5.61
25	氯碱	19.28	-50.97%	-62.74%	14.86	-5.71	-5.80
26	氮肥	19.20	-65.00%	-67.67%	12.00	-13.47	-9.96
27	印染化学品	3.48	-64.29%	-74.27%	22.32	-8.44	-4.43
28	涤纶	0.44	-73.48%	-89.96%	5.36	-2.66	1.12
29	复合肥	0.54	-94.60%	-97.36%	12.08	-2.52	-1.66
30	锦纶	0.07	-99.02%	-97.41%	9.15	-11.84	-6.29
31	氨纶	0.21	-99.07%	-97.94%	6.24	-31.20	-15.41
32	日用化学品	-0.88	-111.39%	-109.86%	27.60	-8.66	-6.48
33	粘胶	-1.19	-115.84%	-128.51%	13.09	-9.89	-4.77

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

Q3 主要化工品价格普跌、价差表现分化。

1) 从 Q3 价格均值来看, 在我们重点跟踪的 182 个产品价格中, 31 个产品价格环比上涨,

占比 17.0%; 150 个产品价格环比下跌, 占比 82.9%。其中涨幅居前的有磷矿石、碳酸二甲酯、三氯乙烯、四氯乙烯、航空煤油 (3#)、原煤、煤焦油、炭黑、R134a、碳酸锂等; 跌幅居前的有液氯、盐酸、1,4-丁二醇、PTMEG、维生素 A、氯化铵、醋酸、丁腈橡胶、氨纶等。整体来看, Q3 供需紧张的资源品价格环比涨幅居前, 如磷矿石、煤炭、萤石等; 而多数产品价格环比走低, 主要系油价高位回落, 叠加国内疫情反复等不利因素影响下需求恢复不及预期所致。

2) 从 Q3 价差均值来看, 在我们重点跟踪的 141 个产品价差中, 63 个产品价差环比上涨, 占比 44.7%; 78 个产品价差环比下跌, 占比 55.3%。其中涨幅居前的有苯酐价差 (邻二甲苯)、己内酰胺价差 (苯)、粘胶短纤价差 (棉短绒)、锦纶切片价差 (苯)、磷酸二胺价差 (磷矿石)、航煤价差 (石油)、R134a 价差 (萤石)、固体蛋氨酸价差 (海因法) 等, 部分产品价差涨幅较大主要系基数较低所致, 其自身多处于景气底部区间; 跌幅居前的有乙二醇价差 (煤)、尿素价差 (气头)、PVC 价差 (电石)、己二酸价差 (苯)、丙烯酸价差 (丙烷)、丙烯酸乙酯价差 (丙烷)、醋酸价差 (煤)、磷酸一铵价差 (磷矿石) 等。整体来看, Q3 油价重心高位回落带动部分油头化工品价差低位修复, 如航空煤油、化纤产业链等品种; 部分产品价差跌幅居前主要系需求环比走弱所致。

表 9: Q3 价格均值环比涨跌幅前 20

名称	单位	价格	环比	同比	名称	单位	价格	环比	同比
磷矿石 (30%, 湖北柳树沟)	元/吨	1035	30.6%	66.3%	液氯 (全国)	元/吨	43	-96.5%	-97.1%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	6720	30.1%	-22.3%	盐酸 (海化集团)	元/吨	269	-46.6%	-43.4%
三氯乙烯 (华东)	元/吨	10746	26.5%	-	1,4-丁二醇 (华南)	元/吨	12653	-45.6%	-52.3%
四氯乙烯 (华东)	元/吨	12277	14.6%	17.7%	PTMEG (CCFEI)	元/吨	22898	-40.7%	-47.0%
航空煤油 (3#)	元/吨	8736	10.1%	93.3%	新戊二醇 (华东)	元/吨	10096	-38.6%	-49.4%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	863	8.5%	-4.1%	维生素 A (50 万 IU/g, 国产)	元/千克	117.04	-38.2%	-58.6%
煤焦油 (华东)	元/吨	5624	7.3%	35.7%	丙烯酸 (华东)	元/吨	7889	-37.9%	-42.8%
溶解浆 (内盘)	元/吨	9316	6.8%	21.4%	三氯甲烷 (山东金岭)	元/吨	3010	-33.0%	-18.4%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	6327	6.8%	44.4%	丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	11136	-32.3%	-31.0%
炭黑 (N220, 浙江)	元/吨	10470	6.2%	22.6%	丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10623	-31.2%	-45.4%
三聚磷酸钠 (华东)	元/吨	8491	6.2%	32.6%	PBT (华东)	元/吨	12083	-31.0%	-32.8%
R134a (浙江巨化)	元/吨	22027	5.9%	-4.3%	氯化铵 (干铵, 湖北宜化)	元/吨	1160	-29.7%	1.7%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	1111	5.8%	0.0%	醋酸 (山东)	元/吨	3255	-28.5%	-49.1%
碳酸锂 (工业级, 安泰科)	万元/吨	47	5.7%	322.6%	丁腈橡胶 (兰州石化 3305E, 山东)	元/吨	16040	-28.4%	-28.1%
苯 (山东)	元/吨	5297	3.8%	45.9%	辛醇 (华东)	元/吨	8713	-28.3%	-48.7%
烷基化汽油 (华北)	元/吨	7734	3.6%	36.2%	氨纶 (40D)	元/吨	33617	-28.3%	-56.7%
苯酐 (华东)	元/吨	8378	3.4%	26.8%	丁酮 (华东)	元/吨	8831	-28.3%	-2.9%
萤石 (华东)	元/吨	2681	3.2%	7.5%	丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	9809	-27.8%	-46.6%
碳酸锂 (电池级, 安泰科)	万元/吨	48	3.0%	317.7%	丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	12877	-27.5%	-25.5%
尼龙 6 (注塑, 泰国宇部 1013B)	元/吨	21575	2.5%	6.4%	二氯甲烷 (山东)	元/吨	3032	-27.0%	-29.7%

资料来源: Wind, 卓创资讯, 中国银河证券研究院

表 10: Q3 价差均值环比涨跌幅前 20

名称	单位	价差	环比	同比	名称	单位	价差	环比	同比
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	382	583.1%	-36.3%	乙二醇价差 (煤)	元/吨	-557	-214.4%	-237.4%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	582	476.9%	-75.7%	尿素价差 (气头)	元/吨	-576	-197.7%	-283.5%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	2831	222.7%	14.6%	顺酐价差 (碳四)	元/吨	-413	-121.7%	-107.2%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	220	138.3%	-60.0%	PVC 价差 (电石)	元/吨	217	-87.7%	-83.9%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	1866	124.6%	-35.7%	丁酮价差 (碳四)	元/吨	2178	-62.4%	-49.7%
氟化铝价差 (萤石)	元/吨	2257	104.9%	176.4%	己二酸价差 (苯)	元/吨	1027	-60.5%	-45.8%

三聚氰胺价差(尿素)	元/吨	-8	96.3%	-100.1%	丙烯酸价差(丙烷)	元/吨	3606	-54.0%	-62.6%
磷酸二胺价差(磷矿石)	元/吨	1024	80.5%	84.4%	丙烯酸乙酯价差(丙烷)	元/吨	4008	-53.3%	-56.8%
碳酸二甲酯价差(EO)	元/吨	4260	75.9%	-34.3%	新戊二醇价差(丙烷)	元/吨	6180	-48.6%	-61.5%
三氯乙烯价差(电石)	元/吨	6346	66.7%	-	辛醇价差(丙烯)	元/吨	2901	-48.0%	-73.0%
航煤价差(石油)	元/吨	2749	37.9%	346.8%	丙烯酸异辛酯价差(丙烷)	元/吨	2290	-46.5%	-53.8%
丁苯橡胶价差(丁二烯)	元/吨	2389	37.9%	-11.6%	丁腈橡胶价差(丁二烯)	元/吨	6595	-42.5%	-36.5%
R134a 价差(萤石)	元/吨	10533	37.3%	10.9%	醋酸乙烯价差(电石)	元/吨	3584	-42.4%	460.8%
尼龙 6(注塑)价差(己内酰胺)	元/吨	8921	35.9%	73.3%	正丁醇价差(丙烯)	元/吨	2628	-41.1%	-72.7%
PET 切片(瓶级)价差(PTA)	元/吨	1906	33.2%	202.7%	丙烯酸丁酯价差(丙烷)	元/吨	2872	-40.4%	-59.5%
固体蛋氨酸价差(海因法)	元/千克	10.02	32.8%	13.8%	PVC 糊树脂(手套料)价差(电石)	元/吨	2090	-40.1%	-10.9%
聚酯切片(半光)价差(PTA)	元/吨	492	30.4%	56.9%	软泡聚醚价差(PO)	元/吨	792	-39.9%	-51.1%
锦纶切片价差(己内酰胺)	元/吨	1278	29.5%	162.6%	醋酸价差(煤)	元/吨	2055	-39.9%	-60.4%
PBT 价差(PTA)	元/吨	1026	27.8%	19.7%	醋酸乙酯价差(煤)	元/吨	2032	-39.0%	-52.8%
聚丙烯酰胺价差(丙烯腈)	元/吨	7000	26.4%	93.6%	磷酸一铵价差(磷矿石)	元/吨	283	-38.7%	-45.5%

资料来源: Wind、卓创资讯、中国银河证券研究院

整体来看,受需求恢复不及预期、原料价格中高位运行,叠加原料库存转化损益、成品库存高企等不利影响,22Q3 化工板块盈利承压。我们认为,一方面,多数周期品价差已处于历史底部区间,需密切关注上游原料端、下游需求端等变化带来的边际改善,静待行业景气反转;另一方面,新材料在国产替代背景下需求空间广阔。

六、投资建议

本周化工产品市场分化,结构性行情延续。我们看好积极进行国产替代的高端新材料企业以及强化产业链配套的成长型企业。1) 看好国内新材料企业突破国外技术封锁,积极实施产能扩张进行国产替代带来的广阔成长空间,推荐泰和新材(002254.SZ)、呈和科技(688625.SH)等。2) 建议积极关注强化产业链布局、实施规模扩张带来业绩增量的成长性企业,推荐国恩股份(002768.SZ)、广汇能源(600256.SH)、合盛硅业(603260.SH)等。3) 看好海运费下降、轮胎行业需求预期底部向上带来的投资机会,推荐赛轮轮胎(601058.SH)、森麒麟(002984.SZ)等。

风险提示: 产品产销或需求不及预期的风险、项目达产不及预期的风险等。

插图目录

图 1: 2021 年以来国际油价走势	2
图 2: 2021 年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
图 5: 不同油价下基础化工行业盈利水平	6
图 6: 不同油价下石油化工行业盈利水平	6
图 7: 基础化工行业单季度营收及同比增速	6
图 8: 石油化工行业单季度营收及同比增速	6
图 9: 基础化工行业单季度归母净利及同比增速	7
图 10: 石油化工行业单季度归母净利及同比增速	7
图 11: 基础化工行业单季度销售毛利率和净利率	7
图 12: 石油化工行业单季度销售毛利率和净利率	7

表格目录

表 1: 国际油价行情回顾 (美元/桶)	2
表 2: 本周价格涨幅前 10	3
表 3: 本周价格跌幅前 10	3
表 4: 年初以来价格涨跌幅前 10	4
表 5: 本周价差涨幅前 10	5
表 6: 本周价差跌幅前 10	5
表 7: 年初以来价差涨跌幅前 10	5
表 8: 基础化工子行业 22Q3 盈利情况	8
表 9: Q3 价格均值环比涨跌幅前 20	9
表 10: Q3 价差均值环比涨跌幅前 20	9
表 11: 能源&资源产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 12: C1 产业链重点产品价格/价差汇总	13
表 13: C2 产业链重点产品价格/价差汇总	14
表 14: C3 产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 15: C4 产业链重点产品价格/价差汇总	15
表 16: 橡胶产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 17: 芳烃产业链重点产品价格/价差汇总	16
表 18: 聚氨酯产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 19: 塑料产业链重点产品价格/价差汇总	17
表 20: 化纤产业链重点产品价格/价差汇总	18
表 21: 盐化工产业链重点产品价格/价差汇总	19
表 22: 磷化工产业链重点产品价格/价差汇总	19
表 23: 氟化工产业链重点产品价格/价差汇总	19
表 24: 化肥产业链重点产品价格/价差汇总	20

表 25：食品与饲料添加剂产业链重点产品价格/价差汇总.....	20
表 26：其他产业链重点产品价格/价差汇总.....	21

附表：全产业链重点产品价格/价差

(一) 能源&资源产业链

表 11: 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	98.57	2.9%	95.78	96.01	93.98	101.51	70.94	0.8%	2.6%	-3.8%	43.1%
原油 (WTI)	美元/桶	92.61	5.4%	89.14	89.79	87.41	96.96	68.10	2.5%	3.3%	-4.6%	42.4%
LNG (全国)	元/吨	6416	-7.2%	6690	6653	7231	6976	4873	-6.4%	-9.6%	6.3%	43.1%
原煤 (Q5200, 内蒙)	元/吨	1067	0.0%	1067	1054	1054	841	766	0.0%	0.0%	22.1%	9.7%
烟煤 (Q5500, 西安)	元/吨	1320	0.0%	1320	1310	1310	1085	976	0.0%	0.0%	17.9%	11.1%
无烟煤 (Q7000, 河南)	元/吨	2070	0.0%	2070	2070	2070	2017	1536	0.0%	0.0%	20.3%	31.3%
液化气 (进口气, 江苏)	元/吨	5800	2.7%	5743	5800	5716	6169	5020	1.1%	1.7%	-1.1%	22.9%
石脑油 (CFR 韩国)	美元/吨	692	-0.5%	692	694	682	809	658	0.8%	2.1%	-4.0%	23.0%
汽油 (92#, 山东地炼)	元/吨	8115	-1.4%	8111	8108	8281	8747	7297	-1.3%	-2.4%	-5.7%	19.9%
柴油 (0#, 山东地炼)	元/吨	8910	0.3%	8865	8873	8762	8103	6170	0.4%	1.5%	6.6%	31.3%
航空煤油 (3#)	元/吨	7727	-3.8%	7727	7727	7880	7468	4326	-3.8%	-3.8%	-9.8%	72.7%
燃料油 (上期所)	元/吨	2803	11.1%	2694	2738	2871	3574	2581	-2.0%	-5.8%	-11.4%	38.5%
沥青 (上期所)	元/吨	4407	1.2%	4368	4385	4274	4066	3006	0.8%	3.3%	0.4%	35.3%
石油焦 (洛阳石化)	元/吨	3650	0.0%	3650	3650	3631	3409	2030	0.0%	0.6%	2.2%	68.0%
汽油价差 (石油)	元/吨	2561	-4.4%	2557	2554	2939	3220	3566	-6.4%	-14.8%	-2.3%	-9.7%
航煤价差 (石油)	元/吨	2116	-23.0%	2182	2116	2557	2018	632	-20.6%	-23.0%	-7.0%	219.2%
柴油价差 (石油)	元/吨	3356	0.8%	3311	3319	3421	2576	2439	-1.2%	-3.2%	40.0%	5.6%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) C1 产业链

表 12: 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	3767	1.8%	3697	3709	3788	3988	3772	0.4%	-2.5%	9.7%	5.7%
电石 (华东)	元/吨	4265	-3.6%	4351	4338	4366	4627	5341	-1.6%	-0.8%	-0.9%	-13.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2888	1.9%	2866	2876	2950	2787	2738	-1.4%	-3.0%	14.6%	1.8%
甲醛 (山东)	元/吨	1250	0.0%	1238	1240	1287	1251	1330	-1.0%	-4.2%	8.5%	-6.0%
醋酸 (华东)	元/吨	3250	1.6%	3250	3250	3364	4139	6481	2.5%	-4.1%	3.3%	-36.1%
DMF (华南)	元/吨	7250	-6.5%	7375	7250	8159	14523	13177	-4.8%	-12.1%	-26.0%	10.2%
二甲醚 (山西)	元/吨	4240	1.4%	4236	4240	4214	3954	3735	1.3%	0.7%	11.2%	5.9%
醋酸乙烯 (山东)	元/吨	8100	0.0%	8100	8100	7982	12473	12909	0.0%	1.8%	-26.2%	-3.4%
醋酸甲酯 (华东)	元/吨	4650	0.0%	4650	4650	4791	5654	7018	-2.1%	-3.6%	3.0%	-19.4%
醋酸乙酯 (华东)	元/吨	6580	0.5%	6595	6580	6635	7458	8879	1.2%	-1.0%	0.4%	-16.0%
醋酐 (华东)	元/吨	5700	3.6%	5690	5700	5641	7124	10613	3.1%	1.2%	-3.6%	-32.9%
煤焦油 (华东)	元/吨	6410	0.2%	6404	6405	6285	5393	3937	0.1%	2.3%	11.6%	37.0%
萘 (山东)	元/吨	5500	-5.2%	5700	5675	6143	5304	3879	-7.0%	-9.2%	16.0%	36.7%
焦炭 (山东)	元/吨	2510	-3.8%	2550	2535	2596	2917	2830	-2.3%	-2.9%	1.6%	3.1%
炭黑 (N220, 华东)	元/吨	12850	0.0%	12850	12850	12463	10219	7318	1.0%	3.5%	19.0%	39.6%
1,4-丁二醇 (华东)	元/吨	12750	-7.6%	13310	13213	14036	20158	25371	-5.5%	-7.1%	10.7%	-20.5%
PVA (四川维尼纶)	元/吨	15000	-11.8%	15400	15000	16636	20744	18202	-9.4%	-11.8%	-16.7%	14.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	6050	2.7%	5916	5943	6164	7783	9233	-2.0%	-4.4%	-6.7%	-15.7%
PVC 糊树脂(皮革料, 华东)	元/吨	8125	-2.7%	8175	8163	8194	9485	12543	-2.1%	-0.5%	-2.5%	-24.4%
PVC 糊树脂(手套料, 华东)	元/吨	8150	-1.5%	8200	8188	8198	9639	16873	-0.9%	-0.2%	-3.3%	-42.9%
甲醇价差 (煤)	元/吨	754	7.9%	732	768	842	1105	1205	-5.4%	-10.3%	-0.6%	-8.3%

醋酸价差 (煤)	元/吨	1824	2.8%	1824	1835	1949	2966	5426	4.6%	-7.1%	-5.2%	-45.3%
DMF 价差 (煤)	元/吨	2894	-14.7%	3019	2927	3836	10941	9954	-11.0%	-25.5%	-47.9%	9.9%
二甲醚价差 (煤)	元/吨	506	13.5%	502	551	525	1011	1053	12.6%	5.8%	-31.8%	-4.0%
乙二醇价差 (煤)	元/吨	-1919	6.8%	-2011	-1917	-1784	24	1030	-2.8%	-9.2%	-220.2%	-97.6%
醋酸乙烯价差 (电石)	元/吨	983	17.0%	887	902	670	4311	2260	2.3%	46.0%	-81.1%	90.7%
醋酸乙酯价差 (煤)	元/吨	1982	1.5%	1997	1994	2025	2843	4474	4.1%	-1.9%	-0.4%	-36.5%
炭黑价差 (煤焦油)	元/吨	1953	-0.9%	1963	1962	1778	1051	626	6.7%	10.6%	98.0%	67.9%
PVA 价差 (电石)	元/吨	5314	-23.7%	5526	5155	6719	10232	6028	-20.8%	-27.1%	-32.8%	69.7%
PVC 价差 (电石)	元/吨	-134	74.5%	-393	-347	-167	1073	1489	-5.6%	-173.0%	-177.0%	-27.9%
PVC 糊树脂 (皮革料) 价差 (电石)	元/吨	1941	0.4%	1866	1873	1863	2776	4798	-3.9%	0.7%	-7.7%	-42.1%
PVC 糊树脂 (手套料) 价差 (电石)	元/吨	1966	5.8%	1891	1898	1867	2930	9128	1.3%	2.1%	-10.6%	-67.9%
LLDPE 价差 (甲醇)	元/吨	-310	-54.8%	-334	-346	-365	515	538	16.9%	2.4%	-160.2%	-4.3%
聚丙烯价差 (甲醇)	元/吨	-421	-18.2%	-467	-485	-567	362	772	13.8%	15.5%	-185.3%	-53.1%
LLDPE 价差 (煤)	元/吨	1575	3.1%	1488	1583	1779	3466	3796	-3.4%	-13.4%	-36.8%	-8.7%
聚丙烯价差 (煤)	元/吨	1464	6.8%	1355	1445	1576	3314	4030	-3.3%	-10.2%	-45.1%	-17.8%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(三) C2 产业链

表 13: 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	881	1.1%	881	881	859	1049	1047	1.1%	3.0%	-5.0%	0.2%
环氧乙烷 (华东)	元/吨	6800	-5.6%	6800	6800	7237	7464	7767	-5.6%	-7.0%	5.5%	-3.9%
乙醇 (苏南)	元/吨	6800	0.0%	6800	6800	6845	7229	6964	0.0%	-0.8%	-3.8%	3.8%
乙二醇 (华东)	元/吨	3950	3.7%	3858	3880	4013	4650	5245	-1.4%	-4.0%	-4.2%	-11.3%
LLDPE (大商所)	元/吨	7977	0.6%	7890	7907	8103	8512	8395	-0.7%	-3.0%	1.4%	1.4%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	6130	0.6%	6041	6054	6338	8005	9755	-3.4%	-5.4%	-5.9%	-17.9%
聚羧酸减水剂单体 (TPEG, 辽宁奥克)	元/吨	8300	1.2%	8300	8300	8536	9174	9613	1.0%	-3.4%	-2.1%	-4.6%
EVA (山东)	元/吨	19000	-9.5%	19580	19525	21509	24368	22124	-6.8%	-11.0%	-9.3%	10.1%
DEG (上海石化)	元/吨	5600	0.0%	5600	5600	5536	5085	6163	-2.1%	1.4%	9.1%	-17.5%
PEG (4000, 华东)	元/吨	8350	-2.3%	8350	8350	8719	9175	10071	-2.8%	-4.7%	2.7%	-8.9%
环氧乙烷价差 (乙烯)	元/吨	1329	-28.4%	1354	1346	1980	1485	1985	-27.4%	-35.6%	26.0%	-25.2%
环氧乙烷价差 (甲醇)	元/吨	592	-46.7%	639	617	894	1472	1882	-32.6%	-34.4%	-32.5%	-21.7%
环氧乙烷价差 (石油)	元/吨	1821	-24.7%	1984	1965	2559	2756	4581	-19.5%	-26.3%	15.7%	-39.8%
乙二醇价差 (石油)	元/吨	350	-1.0%	377	385	631	1247	2941	-22.9%	-43.7%	-24.1%	-57.6%
LLDPE 价差 (石油)	元/吨	1978	-8.8%	2088	2082	2466	2841	4555	-6.7%	-18.5%	3.0%	-37.6%
PVC 价差 (石油)	元/吨	3299	1.6%	3341	3342	3559	4829	6980	-3.0%	-7.0%	-7.4%	-30.8%
EVA 价差 (甲醇)	元/吨	10506	-16.8%	11132	11056	12919	14774	12502	-10.7%	-17.1%	-14.2%	18.2%
PEG 价差 (乙烯)	元/吨	3973	-7.0%	3993	3987	4513	4392	5446	-7.6%	-13.1%	6.0%	-19.3%
TPEG 价差 (乙烯)	元/吨	2974	-0.8%	2999	2991	3419	3354	3985	-0.9%	-14.7%	-4.3%	-15.8%
TPEG 价差 (甲醇)	元/吨	1948	-1.1%	1996	1974	2046	3043	3590	9.5%	-4.6%	-33.0%	-15.3%
碳酸二甲酯价差 (EO)	元/吨	3079	17.6%	2971	3014	3274	3794	5875	7.5%	-9.9%	-23.1%	-35.4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) C3 产业链

表 14: 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	687	1.5%	692	699	641	770	679	6.9%	10.4%	-8.0%	13.4%
丙烯 (CFR 中国)	美元/吨	841	-2.3%	851	848	887	1017	1045	-3.0%	-4.9%	-1.7%	-2.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6700	0.0%	6700	6700	7116	10994	11850	-0.3%	-7.1%	-9.7%	-7.2%
丙烯酸甲酯 (华东)	元/吨	12100	0.0%	12100	12100	12157	15578	15660	-0.2%	-0.6%	-5.5%	-0.5%
丙烯酸乙酯 (华东)	元/吨	10400	-2.8%	10520	10475	10864	13896	15474	-2.2%	-4.3%	-2.4%	-10.2%
丙烯酸丁酯 (华东)	元/吨	8750	1.2%	8690	8700	9089	12353	16293	0.3%	-5.2%	-7.3%	-24.2%
丙烯酸异辛酯 (华东)	元/吨	10550	-0.5%	10560	10550	10855	13731	17772	-1.1%	-3.4%	2.1%	-22.7%
丙烯腈 (CCFEI)	元/吨	11500	5.5%	11440	11500	10862	10766	14562	4.4%	7.4%	14.0%	-26.1%
正丁醇 (华东)	元/吨	8050	11.8%	7770	7863	7493	8955	12488	7.9%	6.1%	2.0%	-28.3%
辛醇 (华东)	元/吨	9650	6.0%	9510	9563	9325	10897	14277	3.4%	3.1%	7.0%	-23.7%
新戊二醇 (华东)	元/吨	9900	0.0%	9900	9900	9793	14043	17048	0.0%	1.4%	-3.0%	-17.6%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	9150	-4.7%	9190	9150	9750	10460	16744	-5.5%	-7.4%	3.9%	-37.5%
丙烯酰胺 (全国)	元/吨	12400	0.8%	12400	12400	12018	13183	16468	1.3%	3.9%	3.6%	-19.9%
聚丙烯酰胺 (40%阳离子, 安徽巨成)	元/吨	21200	0.0%	21200	21200	21200	22677	18112	0.0%	0.0%	-5.7%	25.2%
聚丙烯酰胺 (阴离子 2000 万, 山东宝莫)	元/吨	14200	6.8%	13840	13975	13423	13843	14172	4.1%	5.1%	-0.8%	-2.3%
聚丙烯 (大商所)	元/吨	7866	1.2%	7757	7769	7900	8360	8629	-0.6%	-2.1%	-1.9%	-3.1%
SAP (华南)	元/吨	10400	-1.0%	10440	10425	10649	13095	12016	-0.6%	-2.4%	-12.2%	9.0%
碳酸二甲酯 (华东)	元/吨	5900	3.5%	5840	5875	6320	6399	8189	0.2%	-8.5%	-5.9%	-21.9%
丙二醇 (华东)	元/吨	8300	0.0%	8300	8300	8523	12006	17323	0.7%	-3.2%	-8.4%	-30.7%
丙烯价差 (丙烷)	美元/吨	17	-65.8%	21	9	117	93	230	-79.4%	-93.0%	78.1%	-59.5%
丙烯价差 (石脑油)	美元/吨	149	-10.1%	159	153	205	208	387	-16.6%	-27.6%	6.4%	-46.1%
环氧丙烷价差 (丙烯)	元/吨	3312	-5.6%	3322	3295	3517	3893	10117	-6.4%	-8.1%	7.2%	-61.5%
环氧丙烷价差 (石油)	元/吨	4111	-13.7%	4316	4257	5015	5696	13519	-12.4%	-17.9%	7.1%	-57.9%
丙烯酸价差 (丙烷)	元/吨	2222	-5.0%	2211	2161	3000	6387	7916	-13.5%	-31.6%	-16.8%	-19.3%
丙烯酸甲酯价差 (丙烷)	元/吨	6989	-1.8%	6987	6938	7343	10390	11091	-4.0%	-6.3%	-8.9%	-6.3%
丙烯酸乙酯价差 (丙烷)	元/吨	3282	-10.7%	3393	3307	4011	6451	8706	-12.9%	-20.2%	-0.1%	-25.9%
丙烯酸丁酯价差 (丙烷)	元/吨	1278	-27.3%	1379	1304	2164	4262	6479	-26.8%	-44.2%	-24.7%	-34.2%
丙烯酸异辛酯价差 (丙烷)	元/吨	1432	-26.3%	1542	1472	2132	3624	5411	-24.1%	-35.1%	-7.0%	-33.0%
正丁醇价差 (丙烯)	元/吨	3533	42.0%	3229	3332	2670	3873	7360	33.1%	31.3%	1.7%	-47.4%
辛醇价差 (丙烯)	元/吨	4090	23.9%	3921	3987	3389	4642	7966	18.0%	21.8%	16.6%	-41.7%
新戊二醇价差 (丙烷)	元/吨	5727	-1.7%	5728	5690	5838	9823	13302	-3.4%	-2.8%	-5.6%	-26.2%
丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	3890	-8.1%	3934	3890	3980	5216	5692	-4.7%	-2.9%	-12.5%	-8.4%
聚丙烯酰胺价差 (丙烯腈)	元/吨	6976	10.9%	6636	6746	6359	6066	4591	6.1%	7.5%	-9.1%	32.1%
聚丙烯价差 (石油)	元/吨	1867	-7.3%	1956	1943	2263	2688	4789	-6.8%	-16.8%	-7.8%	-43.9%
聚丙烯价差 (丙烷)	元/吨	1281	-5.8%	1156	1093	1847	1584	2843	-31.3%	-44.7%	4.7%	-44.3%
碳酸二甲酯价差 (PO)	元/吨	4663	11.0%	4592	4646	4823	7469	9550	10.8%	-4.5%	-24.5%	-21.8%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(五) C4 产业链

表 15: 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	6200	-6.1%	6400	6275	6429	6509	4705	-1.2%	-2.7%	-3.4%	38.3%
醚后碳四 (燕山石化)	元/吨	5500	-3.5%	5536	5463	5760	6003	4250	-3.4%	-5.8%	-9.0%	41.2%

丁烷（CFR 华东）	美元/吨	687	3.0%	690	699	626	768	660	8.5%	13.5%	-8.3%	16.4%
异丁烯（山东）	元/吨	11000	4.8%	10910	10950	11036	11415	8884	3.7%	-0.9%	-7.2%	28.5%
丁二烯（山东）	元/吨	7300	-7.6%	7380	7363	7798	9282	8290	-8.1%	-6.7%	-17.2%	12.0%
丁酮（华东）	元/吨	8350	2.5%	8400	8438	8616	11009	8925	2.8%	-2.5%	-2.4%	23.3%
MTBE（全国）	元/吨	7200	3.6%	6960	6988	7100	7391	5801	0.7%	-1.9%	-5.7%	27.4%
烷基化汽油（华北）	元/吨	7725	-1.6%	7675	7675	7769	7677	5714	-1.6%	-1.4%	0.4%	34.4%
顺酐（山东）	元/吨	6900	-6.8%	7000	6900	7309	9307	11096	-5.4%	-6.8%	-3.5%	-16.1%
丁二烯价差（碳四）	元/吨	1100	-15.4%	980	1088	1369	2772	3585	-36.8%	-24.8%	-50.4%	-22.7%
丁酮价差（碳四）	元/吨	2150	38.7%	2000	2163	2187	4500	4220	18.2%	-2.0%	0.4%	6.6%
MIBE 价差（碳四）	元/吨	2193	28.5%	1832	1936	1924	2222	1804	6.7%	0.6%	-18.0%	23.1%
烷基化汽油价差（碳四）	元/吨	1525	22.0%	1275	1400	1340	1168	1009	-3.5%	4.8%	24.0%	15.8%
顺酐价差（碳四）	元/吨	-540	-3.8%	-680	-630	-405	1496	5450	-81.7%	-86.4%	1.9%	-72.5%
MMA 价差（碳四）	元/吨	3919	10.0%	3738	3853	3968	4918	7680	7.1%	-3.6%	-5.3%	-36.0%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（六）橡胶产业链

表 16：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	11385	3.2%	11157	11246	11469	12753	13775	-1.1%	-2.4%	-4.2%	-7.4%
丁苯橡胶（1502，中石化华东）	元/吨	10400	-7.1%	10680	10550	11215	12067	13110	-4.6%	-7.3%	-5.1%	-8.0%
丁腈橡胶（兰州石化 3305E，山东）	元/吨	14350	-2.0%	14480	14450	15363	20067	21471	-1.8%	-6.7%	-4.2%	-6.5%
顺丁橡胶（BR9000，中油华东）	元/吨	11300	-6.6%	11620	11500	12165	13542	13194	-4.0%	-6.7%	-7.4%	2.6%
丁基橡胶（燕山石化 1751，山东）	元/吨	17100	0.0%	17100	17100	17100	18048	16686	0.0%	0.0%	-4.5%	8.2%
SBS（巴陵石化 792，华东）	元/吨	13325	-4.5%	13460	13338	14114	14061	12527	-4.2%	-6.2%	1.0%	12.2%
三元乙丙橡胶（吉化 2070，江苏）	元/吨	22350	0.0%	22350	22350	22419	22425	22133	0.0%	-0.3%	-0.1%	1.3%
丁苯橡胶价差（丁二烯）	元/吨	2883	-9.6%	3123	3004	3223	2724	4665	2.2%	-8.7%	34.9%	-41.6%
丁腈橡胶价差（丁二烯）	元/吨	5790	-1.0%	5882	5846	6646	10340	11300	0.9%	-13.3%	0.8%	-8.5%
顺丁橡胶价差（丁二烯）	元/吨	3854	-4.7%	4092	3990	4211	4075	4738	4.7%	-6.7%	19.1%	-14.0%
丁基橡胶价差（异丁烯）	元/吨	4566	-10.6%	4663	4620	4509	5010	6453	-8.3%	2.8%	4.7%	-22.4%
SBS 价差（丁二烯）	元/吨	5721	-2.9%	5832	5718	6044	4693	4020	-0.5%	-5.4%	33.0%	16.8%
乙丙橡胶价差（乙烯）	元/吨	15193	0.1%	15199	15199	15245	14514	14352	0.4%	-0.3%	-0.3%	1.1%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（七）芳烃产业链

表 17：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	6925	-5.5%	6995	6975	7620	8373	7126	-6.9%	-9.9%	-8.3%	17.5%
甲苯（华东）	元/吨	7425	-2.0%	7385	7384	7603	7584	5629	-2.7%	-3.5%	-2.7%	34.7%
对二甲苯（镇海炼化）	元/吨	8850	0.0%	8850	8850	9019	8959	6597	0.0%	-2.2%	0.0%	35.8%
邻二甲苯（华东）	元/吨	9300	-3.1%	9360	9300	9518	8418	6133	-2.5%	-2.8%	13.1%	37.3%
苯酚（华东）	元/吨	9425	-7.4%	9630	9556	10503	10381	8845	-7.4%	-10.5%	9.2%	17.4%
丙酮（华东）	元/吨	5500	-4.3%	5495	5456	5795	5512	6579	-6.3%	-6.8%	17.1%	-16.2%
环己酮（华东）	元/吨	9900	-1.5%	9960	9975	10235	11414	10593	-1.6%	-3.0%	-1.6%	7.8%
苯胺（华东）	元/吨	15060	0.0%	15060	15060	14299	12180	10890	0.1%	6.4%	24.7%	11.9%
苯酐（华东）	元/吨	9200	0.0%	9120	9125	9852	8383	6592	-4.4%	-8.9%	17.2%	27.2%
己二酸（华东）	元/吨	10050	-2.9%	10220	10188	10509	11532	10824	-0.6%	-3.7%	9.6%	6.5%
己内酰胺（华东）	元/吨	12050	-4.9%	12330	12238	12372	13458	13883	-1.1%	-1.3%	-1.1%	-3.1%
苯乙烯（华东）	元/吨	8170	-2.1%	8089	8096	8576	9527	8910	-4.7%	-6.8%	-9.5%	6.9%

PTA (华东)	元/吨	5720	1.5%	5627	5650	5953	6164	4716	-3.5%	-6.2%	-4.3%	30.7%
双酚 A (华东)	元/吨	12550	-7.4%	12860	12763	14335	15342	22401	-5.3%	-12.7%	12.0%	-31.5%
MMA (华东)	元/吨	10700	0.0%	10700	10700	10985	11957	13006	1.5%	-3.0%	-2.7%	-8.1%
DOP (华东)	元/吨	10000	3.1%	9940	9963	9991	10588	12373	1.6%	-0.3%	9.8%	-14.4%
苯价差 (石油)	元/吨	985	-39.3%	1251	1207	2040	2758	3325	-32.8%	-45.0%	-26.4%	-17.0%
对二甲苯价差 (石油)	元/吨	2910	-7.5%	3106	3082	3438	3344	2796	-3.0%	-12.1%	-1.2%	19.6%
环己酮价差 (苯)	元/吨	2837	10.0%	2825	2861	2462	2874	3324	14.9%	19.7%	28.2%	-13.6%
苯酐价差 (邻二甲苯)	元/吨	365	356.3%	228	290	810	386	765	-45.7%	-68.7%	96.9%	-49.6%
DOP 价差 (邻二甲苯)	元/吨	187	26.9%	199	208	317	257	599	24.2%	-39.1%	38.8%	-57.2%
MMA 价差 (丙酮)	元/吨	5892	2.6%	5903	5926	5952	7177	7520	7.8%	-0.5%	-14.7%	-4.5%
己二酸价差 (苯)	元/吨	2648	0.0%	2784	2765	2596	3030	3133	14.1%	7.2%	150.4%	-3.3%
己内酰胺价差 (苯)	元/吨	1578	-9.5%	1810	1742	1073	691	2403	33.8%	83.2%	88.1%	-71.3%
PTA 价差 (对二甲苯)	元/吨	-77	52.6%	-170	-147	46	296	395	-595.6%	-255.7%	-85.4%	-25.1%
PTA 价差 (石油)	元/吨	1752	-4.0%	1789	1797	2225	2413	2176	-13.0%	-22.5%	-11.8%	10.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(八) 聚氨酯产业链

表 18: 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	20750	-2.8%	20750	20913	20913	21878	22343	-3.5%	0.0%	4.2%	-2.1%
聚合 MDI (华东)	元/吨	14700	0.0%	15475	16300	16300	18655	19867	0.0%	0.0%	2.3%	-6.1%
TDI (T80, 华东)	元/吨	22000	-17.0%	22000	22000	23717	18264	14463	-17.0%	-8.6%	35.8%	26.3%
HDI (华东)	元/吨	62500	0.0%	62500	62500	64444	74636	85547	0.0%	-3.4%	-6.5%	-12.8%
IPDI (华南)	元/吨	55000	0.0%	55000	55000	56273	74763	76000	0.0%	-2.5%	-16.0%	-1.6%
软泡聚醚 (华东)	元/吨	9350	-2.6%	9290	9238	9757	10745	16995	-3.9%	-6.4%	4.6%	-36.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11300	0.0%	11300	11300	11300	11703	15224	0.0%	0.0%	0.0%	-23.1%
CASE 聚醚 (220, 蓝星东大)	元/吨	12250	0.0%	12250	12250	12250	12744	18592	0.0%	0.0%	0.0%	-31.5%
高回弹聚醚 (330N, 蓝星东大)	元/吨	12350	0.0%	12350	12350	12350	12724	17786	0.0%	0.0%	0.0%	-28.5%
PTMEG (CCFEI)	元/吨	22000	0.0%	22000	22000	22023	33154	40650	0.0%	-0.1%	-3.5%	-18.4%
TPU (台湾高鼎 NX-90A, 余姚)	元/吨	32000	0.0%	32000	32000	32038	32320	32240	0.0%	-0.1%	-0.4%	0.2%
纯 MDI 价差 (苯)	元/吨	14459	-2.3%	14429	14603	14173	14635	15809	-2.7%	3.6%	10.7%	-7.4%
聚合 MDI 价差 (苯)	元/吨	8409	3.2%	9154	9990	9560	11413	13334	4.0%	5.4%	10.3%	-14.4%
TDI 价差 (甲苯)	元/吨	16177	-21.0%	16150	16158	17629	12237	10047	-21.0%	-9.8%	55.6%	21.8%
软泡聚醚价差 (PO)	元/吨	1024	18.5%	927	911	884	1226	1758	12.4%	3.7%	12.0%	-30.3%
硬泡聚醚价差 (PO)	元/吨	4895	6.9%	4867	4895	4475	4381	3503	8.3%	11.7%	-5.4%	25.1%
高回弹聚醚价差 (PO)	元/吨	4847	8.2%	4814	4847	4355	4146	4056	9.9%	14.2%	-6.5%	2.2%
软泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	4037	-0.5%	3950	3910	4085	4768	10965	-2.6%	-5.6%	8.2%	-56.5%
硬泡聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7213	2.5%	7192	7202	6937	7106	10586	3.0%	4.5%	-1.3%	-32.9%
高回弹聚醚价差 (丙烯)	元/吨	7563	2.8%	7538	7549	7239	7338	12352	3.4%	5.1%	-1.5%	-40.6%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(九) 塑料产业链

表 19: 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	11800	0.0%	11800	11800	12200	12266	13169	0.0%	-4.0%	1.3%	-6.9%
ABS (0215A, 中油华东)	元/吨	11600	0.0%	11600	11600	12029	12947	17096	-1.0%	-4.4%	2.0%	-24.3%
PC (注塑, LG 化学 1303-15)	元/吨	19500	0.0%	19500	19500	19500	23221	29291	0.0%	0.0%	-11.1%	-20.7%
POM (全国)	元/吨	14400	1.4%	14400	14400	14673	20865	18828	2.0%	2.5%	-18.4%	10.8%

尼龙 6 (注塑, 泰国宇部 1013B)	元/吨	21800	0.0%	21800	21800	21800	21277	19844	0.0%	0.0%	1.0%	7.2%
尼龙 66 (注塑, 平顶山神马 EPR27)	元/吨	25200	-2.3%	25200	25200	25918	28412	40244	-2.5%	-3.4%	11.0%	-29.4%
PBT (注塑, 三房巷)	元/吨	32900	-0.3%	32975	32967	33019	32704	29393	-0.1%	-0.2%	0.1%	11.3%
PET 切片 (瓶级, 华东)	元/吨	6975	1.5%	6840	6850	7328	8396	6795	-2.8%	-7.9%	-15.0%	23.6%
PMMA (镇江奇美 CM-205, 余姚)	元/吨	16200	0.0%	16200	16200	16243	16229	17093	0.0%	-0.3%	3.0%	-5.1%
ABS 价差 (烯烃)	元/吨	3822	7.7%	3852	3854	3816	3804	8496	8.8%	0.9%	38.1%	-55.2%
PC 价差 (双酚 A)	元/吨	8205	12.3%	7926	8014	6599	9413	9130	8.9%	26.4%	-36.6%	3.1%
尼龙 6 (注塑) 价差 (己内酰胺)	元/吨	9630	7.0%	9347	9440	9305	7684	5823	1.5%	1.8%	4.1%	32.0%
PET 切片 (瓶级) 价差 (PTA)	元/吨	761	-2.5%	736	719	894	1568	1006	-0.9%	-23.3%	-52.8%	55.8%
PET 切片 (瓶级) 价差 (石油)	元/吨	2364	-3.4%	2381	2373	2996	4037	3845	-10.3%	-24.4%	-30.6%	5.0%
PMMA 价差 (MMA)	元/吨	5500	0.0%	5500	5500	5258	4273	4086	-2.8%	5.5%	17.7%	4.6%
PMMA 价差 (碳四)	元/吨	9419	3.9%	9238	9353	9226	9191	11766	1.0%	1.5%	6.5%	-21.9%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(十) 化纤产业链

表 20: 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, 江苏)	元/吨	6750	-2.9%	6775	6763	7086	7272	6179	-3.4%	-5.1%	-1.8%	17.7%
聚酯切片 (有光, 江苏)	元/吨	6850	-3.5%	6895	6869	7246	7402	6303	-4.4%	-5.8%	0.0%	17.4%
涤纶短纤 (1.4D*38mm (直纺), 华东)	元/吨	7525	-1.0%	7505	7506	7722	7868	6999	-2.0%	-3.4%	-0.3%	12.4%
涤纶长丝 (DTY, 华东)	元/吨	8400	-3.7%	8430	8419	8923	9358	8964	-4.5%	-6.8%	-3.1%	4.4%
涤纶长丝 (POY, 华东)	元/吨	6825	-7.1%	6895	6875	7525	8004	7394	-7.3%	-10.4%	-5.2%	8.2%
涤纶长丝 (FDY, 华东)	元/吨	7625	-4.4%	7670	7663	8175	8470	7570	-4.9%	-7.6%	-3.6%	11.9%
PBT (华东)	元/吨	10750	-10.0%	11230	11100	12421	15537	17039	-7.5%	-11.8%	2.8%	-8.8%
腈纶短纤 (1.5D, 华东)	元/吨	16540	1.5%	16468	16513	16324	18019	18648	1.1%	1.4%	-8.6%	-3.4%
锦纶切片 (常规纺, 华东)	元/吨	13350	-0.7%	13410	13413	13461	14755	14834	0.0%	-0.4%	-3.3%	-0.5%
锦纶丝 (DTY, 华东)	元/吨	18450	1.4%	18450	18450	18275	19743	19921	1.4%	1.2%	-3.3%	-0.9%
锦纶丝 (POY, 华东)	元/吨	16100	1.9%	16100	16100	15968	17097	17074	1.9%	1.0%	-2.2%	0.1%
锦纶丝 (FDY, 华东)	元/吨	16600	1.2%	16600	16600	16545	18051	18406	1.2%	0.4%	-4.4%	-1.9%
氨纶 (40D)	元/吨	36000	0.0%	36000	36000	35227	43877	67424	0.0%	2.7%	4.9%	-34.9%
棉花 (新疆)	元/吨	15220	-1.4%	15154	15145	15356	19543	17924	-1.8%	-1.7%	-3.7%	9.0%
棉短绒 (江苏)	元/吨	3880	-7.2%	4122	4107	4416	6887	5585	-1.4%	-8.1%	-32.1%	23.3%
溶解浆 (内盘)	元/吨	8500	-1.7%	8590	8575	8659	8476	7581	-0.7%	-1.2%	-7.0%	11.8%
粘胶短纤 (1.5D, 全国)	元/吨	13000	-0.8%	13000	13000	13443	14045	13381	-3.4%	-4.0%	-7.0%	5.0%
粘胶长丝 (全国)	元/吨	43000	0.0%	43000	43000	43000	42565	37913	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%
聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)	元/吨	536	-37.3%	671	632	651	444	390	-6.0%	1.0%	32.5%	13.7%
聚酯切片 (半光) 价差 (石油)	元/吨	2139	-15.2%	2316	2285	2754	2913	3229	-11.8%	-19.1%	-5.5%	-9.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)	元/吨	636	-36.7%	791	738	811	574	514	-13.9%	-6.9%	55.8%	11.8%
聚酯切片 (有光) 价差 (石油)	元/吨	2239	-16.2%	2436	2392	2914	3043	3352	-13.9%	-20.1%	-1.0%	-9.2%
涤纶短纤价差 (PTA)	元/吨	1311	-12.9%	1401	1376	1288	1040	1210	2.8%	8.5%	26.0%	-14.1%
涤纶短纤价差 (PX)	元/吨	1246	-8.9%	1257	1250	1327	1293	1548	-9.8%	-7.3%	2.8%	-16.5%
涤纶短纤价差 (石油)	元/吨	2914	-8.2%	3046	3029	3390	3509	4049	-7.0%	-12.7%	-1.6%	-13.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PTA)	元/吨	2186	-16.9%	2326	2288	2488	2530	3175	-8.0%	-9.7%	0.2%	-20.3%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (PX)	元/吨	2121	-14.9%	2182	2163	2528	2783	3512	-14.7%	-17.2%	-8.2%	-20.8%
涤纶长丝 (DTY) 价差 (石油)	元/吨	3789	-11.8%	3971	3942	4591	4999	6013	-10.6%	-16.7%	-6.4%	-16.9%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PTA)	元/吨	611	-51.3%	791	744	1091	1176	1605	-30.5%	-36.2%	-10.1%	-26.8%
涤纶长丝 (POY) 价差 (PX)	元/吨	546	-51.2%	647	619	1130	1429	1943	-44.7%	-50.4%	-23.8%	-26.5%
涤纶长丝 (POY) 价差 (石油)	元/吨	2214	-24.3%	2436	2398	3193	3645	4444	-20.1%	-28.8%	-12.2%	-18.0%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PTA)	元/吨	1411	-25.0%	1566	1532	1741	1641	1780	-11.4%	-14.3%	-0.6%	-7.8%
涤纶长丝 (FDY) 价差 (PX)	元/吨	1346	-22.8%	1422	1407	1780	1895	2118	-21.0%	-24.7%	-11.9%	-10.6%

涤纶长丝 (FDY) 价差 (石油)	元/吨	3014	-15.0%	3211	3185	3843	4111	4619	-12.8%	-20.1%	-8.0%	-11.0%
PBT 价差 (PTA)	元/吨	28	-96.4%	298	200	879	773	770	-55.0%	-78.0%	-13.3%	0.4%
腈纶短纤价差 (石油)	元/吨	10745	0.2%	10863	10885	10879	12540	14939	0.8%	0.1%	-12.7%	-16.1%
锦纶切片价差 (己内酰胺)	元/吨	1180	82.0%	957	1053	966	1162	812	16.6%	11.2%	-24.6%	43.1%
锦纶切片价差 (苯)	元/吨	2774	15.1%	2785	2812	2050	1860	3239	27.4%	47.5%	10.4%	-42.6%
锦纶丝 (POY) 价差 (切片)	元/吨	2750	17.0%	2690	2688	2507	2342	2241	12.6%	9.0%	4.5%	4.5%
氨纶价差 (PTMEG)	元/吨	14250	0.8%	14250	14218	13427	12979	30436	1.1%	7.3%	18.7%	-57.4%
粘胶短纤价差 (溶解浆)	元/吨	2307	20.6%	2166	2200	2313	3046	4063	-4.3%	-5.5%	-17.9%	-25.0%
粘胶短纤价差 (棉短绒)	元/吨	5104	8.2%	4744	4772	4758	1743	3822	-6.4%	-0.1%	68.9%	-54.4%
粘胶长丝价差 (棉短绒)	元/吨	35104	1.4%	34744	34772	34315	30263	28353	0.4%	1.6%	9.4%	6.7%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十一) 盐化工产业链

表 21: 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	440	0.0%	440	440	418	423	306	0.0%	6.1%	1.9%	38.1%
液氯 (全国)	元/吨	-75	-157.7%	-130	-130	114	698	1434	-220.4%	-170.4%	-63.8%	-51.3%
盐酸 (海化集团)	元/吨	340	0.0%	340	340	340	408	527	0.0%	0.0%	26.2%	-22.6%
烧碱 (32%离子膜, 山东)	元/吨	1100	-14.1%	1120	1113	1238	1090	661	-12.5%	-12.5%	15.8%	64.8%
烧碱 (99%片碱, 山东)	元/吨	4675	0.0%	4675	4675	4622	4253	2609	0.0%	1.4%	4.8%	63.0%
纯碱 (轻质, 全国)	元/吨	2661	-1.2%	2687	2685	2691	2644	2225	-0.2%	-0.3%	-2.7%	18.8%
纯碱 (重质, 全国)	元/吨	2714	-1.3%	2743	2741	2748	2734	2326	-0.3%	-0.3%	-2.6%	17.5%
氯化铵 (干铵, 湖北宜化)	元/吨	950	0.0%	950	950	950	1223	924	0.0%	0.0%	-17.8%	32.4%
烧碱价差 (盐)	元/吨	3926	-4.5%	3876	3876	4076	4226	3425	-5.2%	-6.2%	0.4%	23.4%
重质纯碱价差 (氨碱法)	元/吨	2054	-1.7%	2083	2081	2121	2099	1866	-0.3%	-2.2%	-3.9%	12.5%
重质纯碱价差 (联碱法)	元/吨	2205	-1.6%	2233	2232	2265	2542	2191	-0.3%	-1.7%	-16.5%	16.0%

资料来源: Wind、卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十二) 磷化工产业链

表 22: 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%, 湖北柳树沟)	元/吨	1035	0.0%	1035	1035	1035	847	552	0.0%	0.0%	0.0%	53.5%
黄磷 (云南)	元/吨	31250	-3.8%	31750	31563	34850	33908	27089	-5.2%	-10.5%	12.2%	25.2%
磷酸 (西南)	元/吨	9250	-1.1%	9310	9300	9344	9598	6500	-0.4%	-0.5%	6.5%	47.7%
三聚磷酸钠 (华东)	元/吨	9500	0.0%	9500	9500	9500	8194	6615	0.0%	0.0%	11.9%	23.9%
黄磷价差 (磷矿石)	元/吨	21935	-5.4%	22435	22248	25535	26285	22124	-7.2%	-14.3%	17.5%	18.8%
磷酸价差 (磷矿石, 热法)	元/吨	6735	-1.5%	6795	6785	6829	7540	5160	-0.6%	-0.7%	9.1%	46.1%
磷酸价差 (磷矿石, 湿法)	元/吨	6897	0.5%	6921	6926	6862	6826	4535	0.8%	1.2%	12.8%	50.5%
三聚磷酸钠价差 (磷矿石)	元/吨	5176	0.5%	5156	5158	5153	4305	3705	0.1%	0.1%	26.0%	16.2%

资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

(十三) 氟化工产业链

表 23: 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 (华东)	元/吨	3150	4.1%	3050	3056	2943	2680	2615	2.9%	4.4%	9.8%	2.5%
氢氟酸 (华东)	元/吨	11817	3.3%	11770	11817	11238	11398	10895	4.5%	5.9%	1.2%	4.6%

二氯甲烷（山东）	元/吨	2700	-7.7%	2830	2800	2975	3932	4323	-1.7%	-7.1%	-1.9%	-9.1%
三氯甲烷（山东金岭）	元/吨	3700	-2.6%	3780	3775	4018	4151	3851	-4.1%	-7.3%	32.7%	7.8%
三氯乙烯（华东）	元/吨	9000	-16.3%	10400	10313	11451	10203	-	-6.7%	-11.1%	6.6%	-
四氯乙烯（华东）	元/吨	9500	-9.7%	10035	10038	11151	11147	9657	-4.2%	-11.1%	-9.2%	15.4%
R22（浙江巨化）	元/吨	18500	0.0%	18500	18500	18500	17410	17800	0.0%	0.0%	7.9%	-2.2%
R32（浙江巨化）	元/吨	12000	0.0%	12000	12000	12000	13449	14243	0.0%	0.0%	-3.7%	-5.6%
R125（浙江巨化）	元/吨	36500	-3.9%	36500	36500	38343	36844	33550	-3.9%	-5.4%	5.2%	9.8%
R134a（浙江巨化）	元/吨	25000	0.0%	25000	25000	25000	23381	26957	0.0%	0.0%	13.5%	-13.3%
R410a（浙江巨化）	元/吨	25000	0.0%	25000	25000	25000	24629	24113	0.0%	0.0%	4.5%	2.1%
氟化铝（河南）	元/吨	9000	0.0%	9000	9000	9000	9598	9046	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%
冰晶石（电解铝用辅料）	元/吨	7100	0.0%	7100	7100	7095	7160	6127	0.0%	0.1%	-3.9%	16.9%
氟化铝价差（萤石）	元/吨	1966	-2.0%	2082	2091	2128	2220	2118	-0.4%	-1.4%	-5.8%	4.8%
冰晶石价差（磷矿石）	元/吨	3810	12.2%	3763	3780	3482	3827	3856	10.9%	11.1%	-15.6%	-0.8%
二氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	1516	-14.0%	1655	1621	1765	2789	3201	-1.9%	-9.9%	-10.8%	-12.9%
三氯甲烷价差（甲醇）	元/吨	2863	-3.9%	2949	2941	3163	3343	3057	-4.8%	-8.5%	38.7%	9.3%
三氯乙烯价差（电石）	元/吨	4695	-25.5%	6018	5942	7078	5590	-	-10.3%	-17.7%	11.5%	-
四氯乙烯价差（电石）	元/吨	5948	-13.3%	6422	6434	7554	7359	5500	-5.7%	-16.4%	-12.8%	33.8%
R22 价差（萤石）	元/吨	13479	-0.4%	13567	13569	13580	12264	12942	0.0%	0.0%	8.6%	-5.2%
R32 价差（萤石）	元/吨	3825	-2.1%	3968	3971	3986	5079	6342	0.3%	0.0%	-18.9%	-19.9%
R125 价差（萤石）	元/吨	27741	-5.4%	27901	27906	29774	27826	25040	-5.1%	-7.0%	5.1%	11.1%
R134a 价差（萤石）	元/吨	13274	1.2%	13292	13320	13369	10942	14132	0.5%	-0.3%	26.9%	-22.6%
R410a 价差（萤石）	元/吨	16703	-0.5%	16854	16858	16870	16102	16029	0.1%	0.0%	3.8%	0.5%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十四）化肥产业链

表 24：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	2460	0.6%	2452	2455	2465	2741	2455	1.3%	-0.5%	-0.8%	11.6%
三聚氰胺（临沂）	元/吨	7900	0.0%	7900	7900	8019	9249	12387	0.0%	-1.7%	4.2%	-25.3%
磷酸一铵（55%粉状，江苏）	元/吨	3000	0.0%	3000	3000	3000	3569	2986	0.0%	0.0%	-12.7%	19.5%
磷酸二铵（64%颗粒，江苏）	元/吨	3800	0.0%	3800	3800	3800	4054	3366	0.0%	0.0%	-8.6%	20.4%
硫酸铵（N>20.5%，山东）	元/吨	1450	0.0%	1450	1450	1452	1452	1120	-0.8%	-0.2%	11.7%	29.7%
氯化钾（57%粉，山东）	元/吨	3200	-5.9%	3360	3350	3441	4077	2587	-1.2%	-3.2%	-16.3%	57.6%
硫酸钾（50%粉，山东）	元/吨	3600	-2.7%	3680	3675	3827	4628	3435	-1.1%	-4.8%	-20.6%	34.7%
复合肥（45%S，山东）	元/吨	3150	-1.6%	3180	3175	3289	3607	2788	-1.5%	-4.2%	-12.2%	29.4%
复合肥（45%CL，山东）	元/吨	2950	-1.7%	2980	2975	3123	3377	2548	-2.6%	-5.7%	-12.5%	32.5%
尿素价差（煤头气流床）	元/吨	1191	1.3%	1183	1196	1206	1704	1521	2.7%	-1.0%	-15.3%	12.1%
尿素价差（煤头固定床）	元/吨	963	1.6%	955	961	971	1322	1350	3.4%	-1.2%	-22.1%	-2.1%
尿素价差（气头）	元/吨	-427	35.9%	-559	-539	-789	-398	262	29.8%	36.2%	-37.0%	-251.8%
三聚氰胺价差（尿素）	元/吨	274	-14.5%	299	290	378	753	4775	-24.3%	-25.1%	3880.0%	-84.2%
三聚氰胺价差（煤）	元/吨	3965	0.0%	3965	3998	4116	6036	9490	0.0%	-3.2%	-6.5%	-36.4%
磷酸一铵价差（磷矿石）	元/吨	140	778.3%	113	127	8	263	514	510.6%	782.5%	-97.2%	-48.9%
磷酸二铵价差（磷矿石）	元/吨	888	12.8%	872	883	771	731	800	10.2%	18.4%	-24.5%	-8.5%

资料来源：Wind、卓创资讯，中国银河证券研究院

（十五）食品与饲料添加剂产业链

表 25：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	2813	-1.9%	2797	2793	2864	3109	3135	-3.3%	-3.1%	-4.9%	-0.9%
维生素 A（50 万 IU/g，国产）	元/千克	98	0.0%	98	98	102	170	315	-1.8%	-4.5%	-13.0%	-45.9%
维生素 C（99%，国产）	元/千克	23.5	0.0%	23.5	23.5	23.5	31.2	47.3	0.0%	0.0%	-8.7%	-34.0%
维生素 D3（50 万 IU/g，国产）	元/千克	54	-4.4%	56	56	57	76	113	-0.9%	-2.1%	-11.2%	-33.1%
维生素 E（50%，国产）	元/千克	82.5	0.0%	82.5	82.5	82.5	85.7	80.4	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%
固体蛋氨酸（山东）	元/千克	20.75	0.7%	20.66	20.68	20.54	20.45	20.21	0.3%	0.8%	2.6%	1.2%
液体蛋氨酸（山东）	元/千克	15.50	1.3%	15.38	15.40	15.31	16.39	16.45	0.5%	0.7%	-2.1%	-0.4%
维生素 E 价差（间甲酚法）	元/千克	133.90	0.0%	133.95	133.99	132.79	135.72	113.33	0.1%	1.1%	-1.3%	19.8%
固体蛋氨酸价差（海因法）	元/千克	10.91	9.1%	10.67	10.72	9.85	9.00	11.13	8.6%	11.0%	-1.7%	-19.2%
液体蛋氨酸价差（氰醇法）	元/千克	10.32	2.7%	10.22	10.23	9.96	9.97	10.67	2.5%	3.2%	-5.3%	-6.5%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（十六）其他产业链

表 26：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	2075	0.5%	2067	2068	2054	2233	2274	0.1%	0.8%	-5.0%	-1.8%
钛白粉（金红石型，全国）	元/吨	15000	0.0%	15000	15000	15109	18393	19156	0.0%	-0.9%	-11.8%	-4.0%
金属硅（441#，贵州）	元/吨	21350	-2.3%	21550	21500	21684	21706	22092	-1.4%	-1.0%	10.1%	-1.7%
二甲基环硅氧烷（DMC）（全国）	元/吨	18150	0.3%	18150	18150	17785	24675	31649	1.7%	2.3%	-9.6%	-22.0%
碳酸锂（工业级，安泰科）	万元/吨	53	0.5%	53	52	52	45	12	1.0%	0.0%	10.3%	284.7%
碳酸锂（电池级，安泰科）	万元/吨	56	2.2%	56	53	53	47	12	3.1%	0.0%	10.9%	283.1%
六氟磷酸锂（全国）	元/吨	289000	-2.5%	295000	294625	299739	374784	348304	-0.5%	-2.1%	12.3%	7.6%
磷酸铁锂（国产）	元/吨	173000	0.0%	173000	173000	167652	155667	61349	0.0%	3.9%	7.2%	153.7%
钛白粉价差（硫酸法）	元/吨	9436	3.4%	9363	9402	9270	10347	11428	2.6%	1.8%	-11.6%	-9.5%
二甲基环硅氧烷价差（硅）	元/吨	4553	5.2%	4482	4494	3955	11023	17869	12.6%	16.1%	-45.4%	-38.3%
六氟磷酸锂价差（碳酸锂）	元/吨	271568	-2.6%	277570	277195	281794	356157	330700	-0.5%	-2.0%	12.8%	7.7%

资料来源：Wind，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。

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)向其客户提供。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。

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资料来源是可靠的, 所载内容及观点客观公正, 但不担保其准确性或完整性。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分, 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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

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: 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

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