

基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

需求持续扰动产品价格，光刻胶板块继续强势

本周化工市场综述

本周市场有所承压，其中申万化工指数下跌 2.59%，跑赢沪深 300 指数 2.38%。标的方面，光刻胶板块延续上周的强势表现，而大部分子行业有所承压。估值方面，经过近期的调整，板块估值性价比逐步凸显，具体来说，当前行业 PB 历史分位数为 50%，PE 历史分位数为 19%。产品价格方面，受益于供给端利好，部分产品价格有所上涨，比如：液氯；反之，需求端的承压持续压制着部分产品，比如：百草枯、环氧丙烷、BDO；往后看，需求端依然是扰动化工品价格最核心的因素之一，在弱复苏的背景下，趋势性的涨价概率较低。投资方面，当下需要精选个股，尤其是有业绩有估值的标的。

本周大事件

大事件一：国资委发文总结国企改革三年行动，并表示未来将加大新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、生物技术、绿色环保等产业投资力度，在集成电路、工业母机等领域加快补短板强弱项，促进支撑国家算力的相关产业发展，推动传统产业数字化智能化绿色化转型升级。

大事件二：3月16日，国资委网站公布了创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单。其中，7家地方国企入选创建世界一流示范企业，200家央地国企入选创建世界一流专精特新示范企业。本次入选创建世界一流示范企业的均为地方国企，分别是上海汽车集团股份有限公司、安徽海螺集团有限责任公司、深圳市投资控股有限公司、潍柴控股集团有限公司、京东方科技集团股份有限公司、万华化学集团股份有限公司、宁波舟山港集团有限公司。

大事件三：隆基绿能公告，拟投资建设鄂尔多斯年产 30GW 高效单晶电池项目，项目预计总投资 77.77 亿元，本项目将导入公司研发的高效 N 型 TOPCon 电池技术，量产电池转换效率将达 25% 以上。

风险提示

疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	14
四、本周行业重要信息汇总.....	22
五、风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 3月17日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况(按各行业 PB 分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况(按各子版块 PB 分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 3月4日-3月10日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 盐酸华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 11: EDCCFR 东南亚(美元/吨).....	15
图表 12: 硫酸浙江嘉化 105%(元/吨).....	15
图表 13: 苯胺华东地区(元/吨).....	15
图表 14: 工业级碳酸锂四川 99.0%min(元/吨).....	15
图表 15: 国际石脑油新加坡(美元/桶).....	15
图表 16: 合成氨宁夏中宁兴尔泰(元/吨).....	15
图表 17: 电池级碳酸锂四川 99.5%min(元/吨).....	16
图表 18: 原油 WTI(美元/桶).....	16
图表 19: 丙烯-丙烷价差(元/吨).....	16
图表 20: 合成氨价差(元/吨).....	16
图表 21: PET 价差(元/吨).....	16
图表 22: ABS 价差(元/吨).....	16
图表 23: 乙烯-石脑油价差(元/吨).....	17
图表 24: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差(元/吨).....	17
图表 25: 聚丙烯-丙烯价差(元/吨).....	17

图表 26: TDI 价差 (元/吨)	17
图表 27: PTA-PX 价差 (元/吨)	17
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 29: 3.11-3.17 主要化工产品价格波动	18
图表 30: 3 月 17 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	22

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 75.92 美元/桶，环比下跌 7.38 美元/桶，或-8.86%，波动范围为 72.97-80.77 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.77 美元/桶，环比下跌 7.65 美元/桶，或-9.89%，波动范围为 66.74-74.8 美元/桶。本周基础化工板块跑输指数 (-2.38%)，石化板块跑赢指数 (0.16%)。

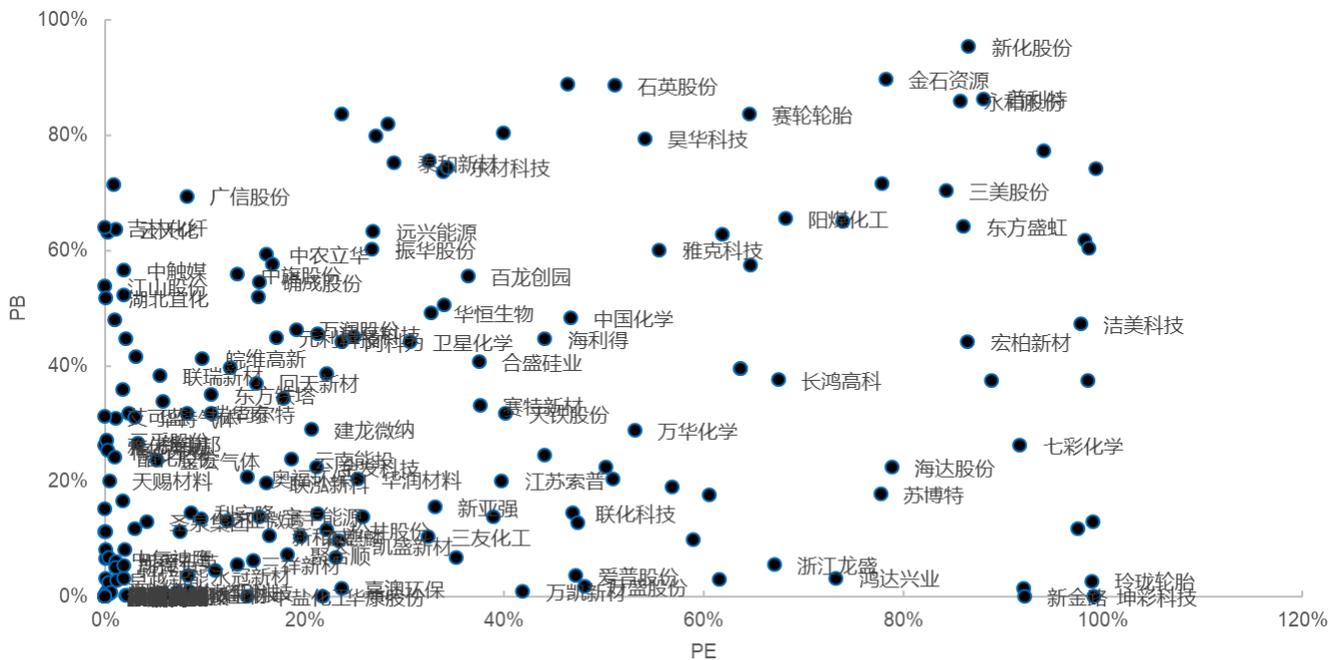
本周沪深 300 指数下跌 0.21%，SW 化工指数下跌 2.59%。跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III (-7.04%)、炭黑 (-4.81%)、改性塑料 (-4.77%)。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.63%	3250.55	3230.08	20.47
深证成指	-1.44%	11278.05	11442.54	-164.49
沪深300	-0.21%	3958.82	3967.14	-8.32
中证500	-0.35%	6183.18	6204.90	-21.71
基础化工	-2.59%	4191.83	4303.46	-111.63
石油石化	-0.05%	2275.05	2276.26	-1.21
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
非金属材料 III	-7.04%			-0.13%
炭黑	-4.81%			-11.41%
改性塑料	-4.77%			-7.54%
有机硅	-4.56%			-8.31%
磷肥及磷化工	-4.18%			-3.71%

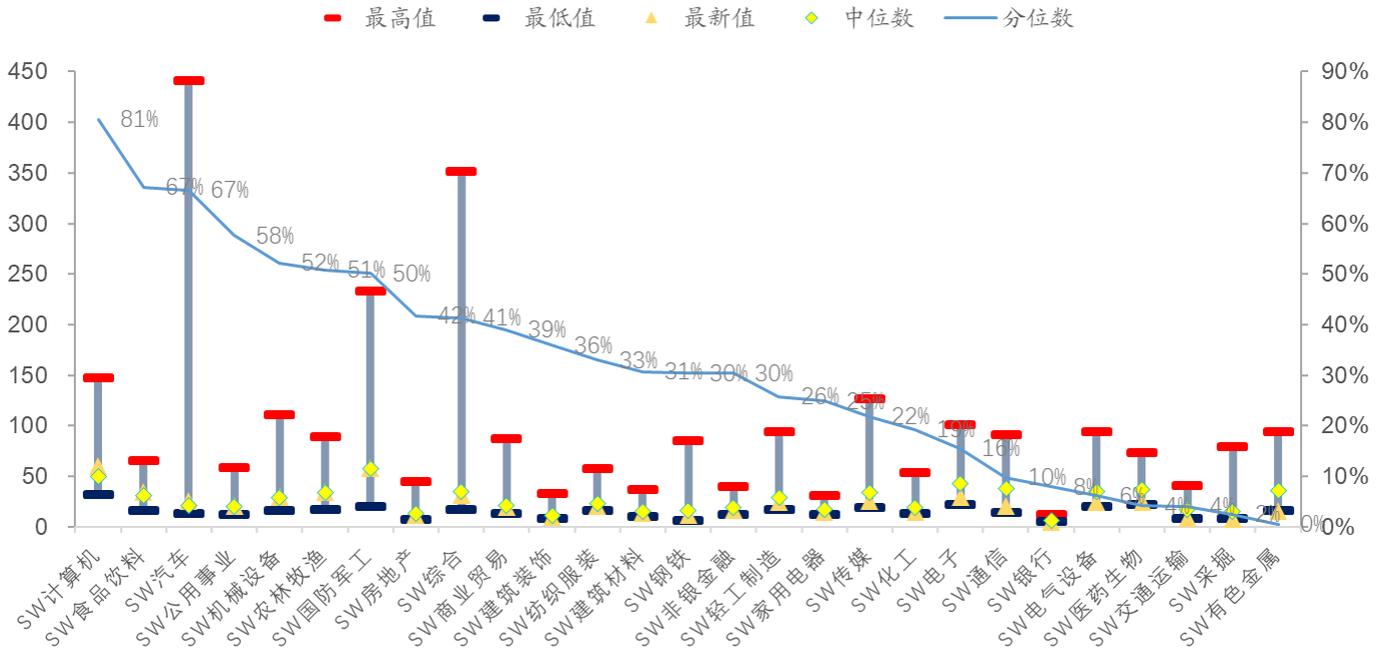
来源：Wind、国金证券研究所

图表2：3月17日化工标的PE-PB分位数



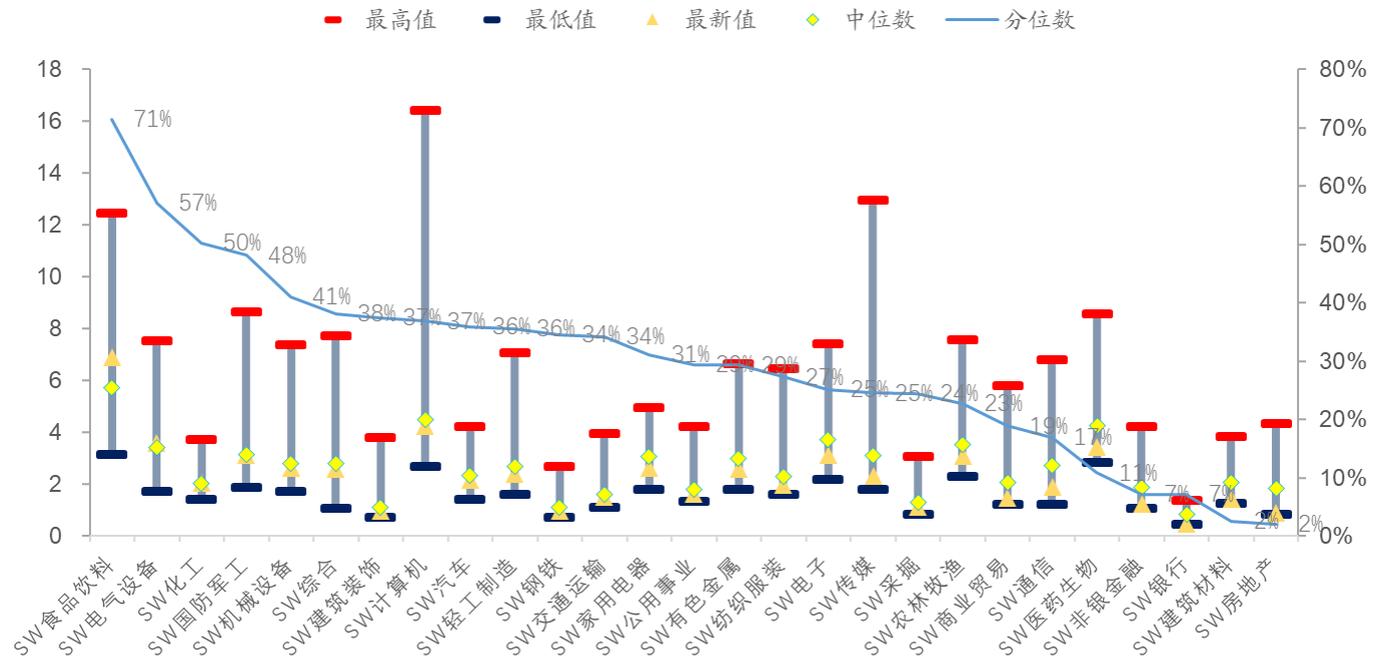
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



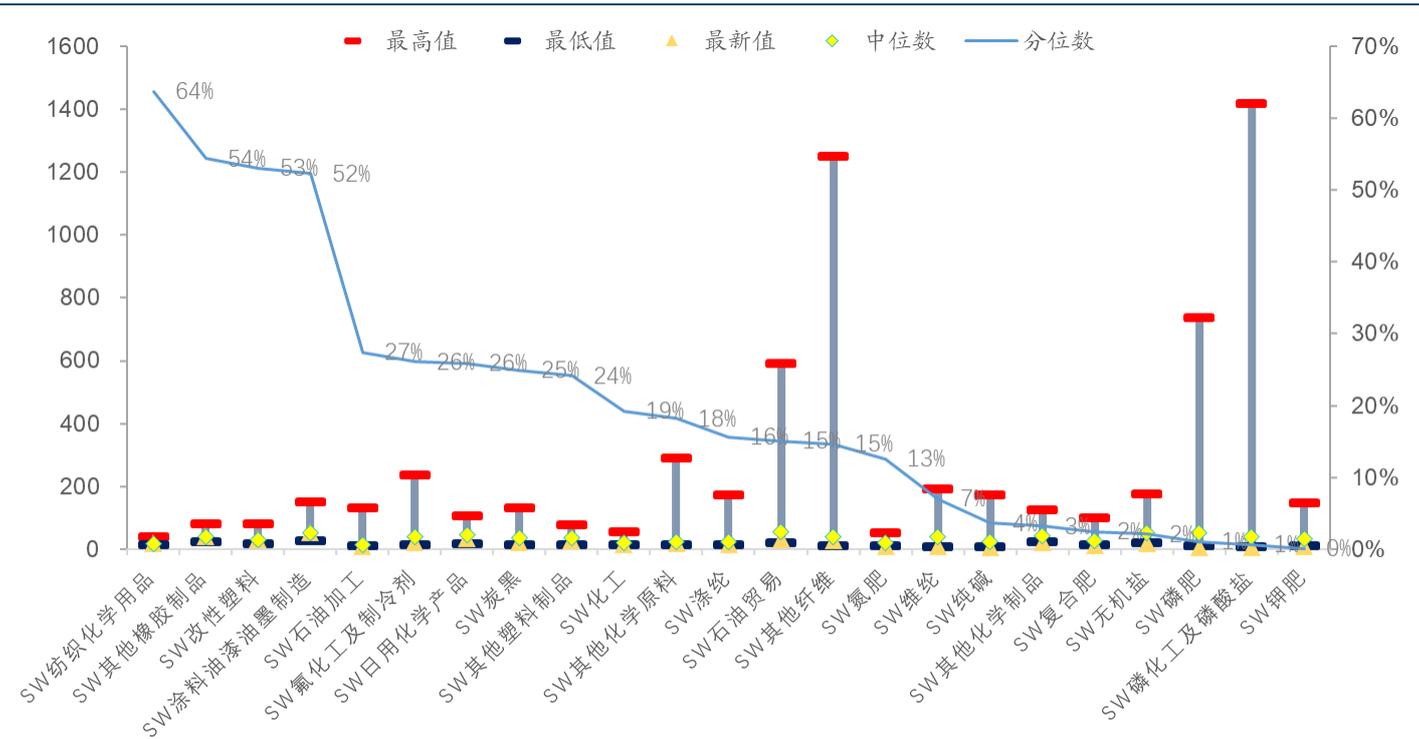
来源: Wind、国金证券研究所

图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



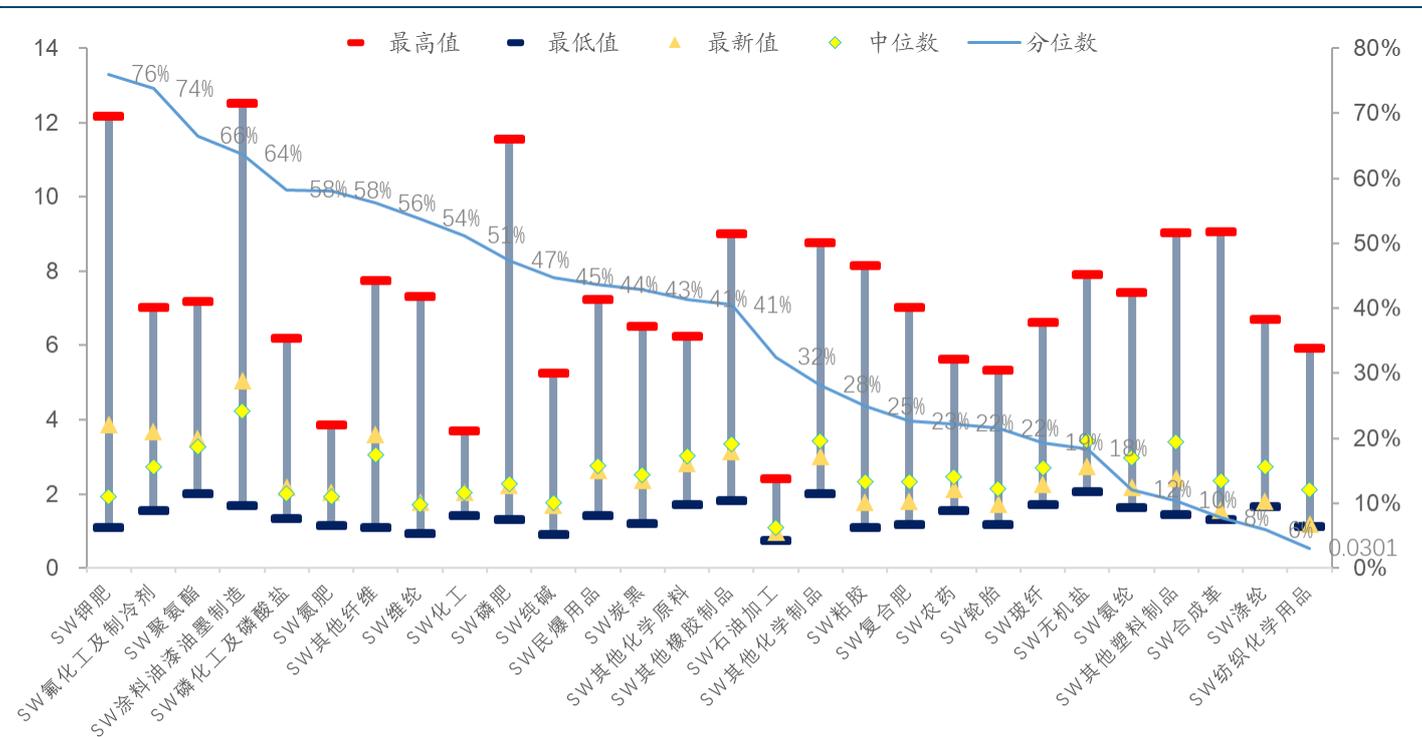
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
重质纯碱(华东地区)	3150	78.60%	
合成氨(河北新化)	4150	70.09%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2840	75.23%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4020	72.63%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3150	54.24%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
钛白粉(金红石型R248)	16000	45.52%	
甲醇(华东)	2650	35.82%	
PA66(华南1300s)	28000	35.48%	
环氧丙烷(华东)	10800	32.87%	
纯MDI(华东地区主流)	19000	26.00%	
草甘膦(浙江新安化工)	35700	22.53%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	16300	20.11%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
维生素E	79000	19.91%	
液氯(华东地区)	531	24.35%	
醋酸	3000	17.24%	
安赛蜜	57000	15.56%	
磷酸铁锂电解液	38000	9.39%	
金属硅(云南地区421)	18250	14.38%	
氨纶(40D, 华峰)	36500	12.69%	
有机硅DMC(华东市场价)	17100	9.68%	
天然橡胶(上海市场)	11300	7.04%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
维生素D3	52000	1.79%	
三氯蔗糖	190000	0.00%	
维生素A	90000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	65000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 需求复苏, 行业底部回升

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 73.9%, 环比提高 0.4%, 同比提高 21.9%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比持平, 同比提高 10.2%。随着需求恢复, 开工率继续向好。

②需求端: 配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏; 替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶价格震荡下跌, 合成橡胶价格继续回落。天然橡胶供应方面目前正值割胶淡季, 原料价格坚挺支撑胶价将持续一段时间, 3月下旬起新一轮割胶周期又将开启, 云南和海南产区供应预期增加, 供应端支撑较目前有所减弱。顺丁橡胶前期装置停车暂未重启, 加之新疆蓝德检修预期, 浙江传化装置意外临时停车, 市场上供应缩进, 库存缩小; 丁苯橡胶本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 抚顺石化丁苯装置降负运行, 其他装置正常运行, 下周各装置暂无检修计划, 供应面较为稳定。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖: 供需局面不佳, 市场偏弱运行

本周三氯蔗糖价格偏弱运行, 部分厂家价格有小幅下调, 主流成交重心在 17-19 万元/吨。供应方面本周除河北地区有厂家仍在停机外, 其余厂家普遍正常生产中, 市场整体供应处于宽松状态; 需求方面表现不佳, 由于价格弱势叠加展会影响, 下游及贸易商普遍保持观望态度, 基本无囤货意愿。成本方面, 本周主要原料价格小幅波动, 综合成本环比变动不大; 利润方面较上周略微缩紧, 当前行业毛利在 7.72% 附近。库存方面, 市场供过于求状态仍存, 企业库存下降缓慢, 较上周小幅下降 1.95%。

② 安赛蜜：供应宽松，价格偏弱平稳

本周安赛蜜市场价格继续偏弱运行，主流价格区间保持在 5.7-5.8 万元/吨，个别厂家存在更低价格。供应方面本周原有厂家正常生产，新增产能客户群里逐步向经销环节拓展；需求方面下游新单增量有限，整体需求释放有限。成本方面原料价格稳中小涨，总成本较上周小幅波动；利润方面产品价格不变，成本波动较小，行业利润较上周波动有限；库存方面下游刚需采购，厂家及贸易商拿货积极性欠佳，企业库存消化缓慢，本周企业库存环比下滑 3.56%。

③ 甲基麦芽酚：市场行情偏淡，部分价格下滑

本周麦芽酚市场价格小幅下调，当前乙基麦芽酚主流价格在 6.5-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-12 万元/吨。供应方面主力厂家开工正常，市场货源充足，整体产能过剩，其他小厂开工积极性不高。需求方面本周下游偏弱，市场处于传统淡季，刚需支撑较弱，出口市场也有下滑。成本方面，本周原料市场价格下跌为主，价格波动有限，对麦芽酚成本影响不大。目前市场供需面变化不大，下游按需采购，短期市场淡季气氛影响，加之价格阴跌态势下买家采购心态疲弱，预计短期麦芽酚价格仍有探底可能。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求不振，价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，本周市场均价为 4900 元/吨，较上周同期均价下跌 130 元/吨，跌幅 2.6%。供应方面本周装置开工与上周开工相比下滑，重庆东能、东营顺新装置延续停车，铜陵金泰与胜华新材装置停车检修，其余装置正常运行，在需求低迷下，货源供应仍显充足。需求方面本周整体下游需求支撑不足；电解液溶剂方面，工厂多存成本倒挂情况，装置开工持续偏低，对碳酸二甲酯难有需求；涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，而近期对碳酸二甲酯需求走低，整体需求支撑持续走弱。

■ 浙江龙盛：成本走势偏弱，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场暂稳运行。分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳。本周江浙地区印染综合开机率为 74.61%，较上周上涨 1.58%，绍兴地区印染企业平均开机率为 75%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 74.21%，较上周上涨 3.16%。目前各染厂开工高位，但市场总体接单情况表现一般，部分夏季订单零星下达，外贸市场接单不佳，且订单持续性不佳，周内各染厂采购染料需求有限。

■ 钛白粉：主要原料价格持续攀升，钛白粉成本托市力度增强

(1) 行业：价格上涨

①价格：本周，钛白粉价格区间上移，市场偏多利好消息。钛白粉市场主流报价为硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13300-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-18000 元/吨，与上周相比市场区间价上涨 150 元/吨。钛白粉在成本上涨及需求恢复等影响下价格运行区间上移。国内多数生产商均已上调出厂价格，在这段时间市场也在逐渐消化这一波涨价的事实，终端成交价格不同幅度的上行，也说明终端用户也在逐渐的接受。同时在诸多利好推动下，钛白粉价格走势较为强劲，成本面的强势表现也是现阶段钛白粉价格上涨的后续主力“推手”，而原料硫酸价格的走高则是受到了消息、成本等多方面支撑。

②供应端：本周，主力持货商出货速度较快，当前多数生产企业忙于交单发货，华东区域企业多根据市场行情择时满开生产。个别近期新复产生产企业开工拉满。当前仍有部分生产企业现货依然紧张，排单发货情况比较明显。行业整体开工仍在不断抬升之中，目前行业开工率恢复至中等偏上水平。

③需求端：本周，相对于宣涨初期，买方热情有所减退，一波备货小高潮结束后，经销商和贸易商拿货数量回调，补仓积极性温吞，市场需求回归理性，当前接单状态尚可。而且在涨价周期，这种被引发的移库效应或一定程度的透支后市需求，但随着“金三银四”的到来，被透支的需求或得到大面积的弥补。

④成本端：本周，成本端支撑偏强。酸价上涨主要表现在内蒙赤峰地区。一方面，酸企有提振市场之意。另一方面，省内主流酸企库存持续低位，下游肥料大厂需求稳定，且赤峰本地下游化工厂开工向好，酸企出货顺畅。供需两端均有利好，因此上调酸价；攀西地区钛矿市场交投重心走高。原料供应紧张，大厂订单充足，中小厂家在返矿压力下，自身可销售库存量较低，惜售情绪加重。叠加下游补库需求见涨，钛矿价格强势拉涨。进口矿市场暂时还处于良性维稳状态，但在攀矿价格涨势较好的状态下，进口矿选厂观望心态增强。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

- ①龙佰集团:最近一次涨价在3月1日,全面上调公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)对国内各类客户上调1,000元人民币/吨,对国际各类客户上调150美元/吨。
- ②中核钛白:自2023年3月1日起,全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中:国内客户销售价格上调1000元人民币/吨,国际客户销售价格上调150美元/吨。
- ③安纳达:自2023年3月1日起,全面上调公司主营产品销售价格,金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调1,000元/吨,外贸销售基价上调150美元/吨。

■ 新和成:维生素市场弱稳运行,终端市场需求平稳

VE:市场区间整理,下游刚需采买

本周VE市场均价79-83元/公斤,较上周维持不变。供应端,本周VE工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。需求端,本周VE市场整体需求一般。本周全国生猪价格总体下跌。春季南北多地气温变化较大,全国17个省份出现非瘟疫情蔓延态势,北方多地生猪疾病现象增加,养殖户控量出栏。本周VE市场弱势僵持。成本端,美国石油学会数据显示,本周美国原油库存增加,美国两家银行接连倒闭叠加美国通胀情形加剧,市场对经济衰退担忧增加,原油价格震荡下跌。成本端利好支撑有限。厂家开工正常,市场供应充足。3月饲料市场需求依旧处于淡季,下游及终端用户需求平稳。综合来看,在市场需求情况影响下,本周VE报价稳定,具体市场变化还要关注供需情况。预计下周VE价格持稳,价格波动0~5元/千克。

VA:市场弱稳运行

本周VA市场价格在90-103元/公斤左右,与上周持平。成本端,随着春季的来临,欧洲正在一步步熬过寒冬。天然气多头经过了一个痛苦的暖冬,但温和气候预期会继续限制能源需求,需求在暖冬中全面遇冷。地缘政治格局的变化对全球能源市场产生较大影响,欧洲各国陷入不同程度的能源危机。本周天然气价格小幅下跌。成本端利好支撑有限。供应端,目前生产厂家供应情况正常,较上周持平,供应端利好支撑有限。养殖端,散户出栏积极,部分二次育肥有恐慌,集团出栏量正常,适重生猪供应充足。本周VA市场走势欠佳,市场行情偏弱。VA厂家生产稳定,装置正常运转,厂家库存充足。下游养殖饲料依旧处于需求淡季,厂家及贸易商多走货为主,市场交投一般。综合来看,预计下周VA市场依旧维稳运行,价格波动5~10元/千克,后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份:价格持稳运行 成本面压力不减

本周,华东河南神马实业EPR27报价2.075万元/吨,与上周持平。供给端,当前PA66行业平均开工5成左右,面对原料弱势行情跟进有限,零星刚需入市商谈,企业操作持续偏向去库,库存压力一般,场内货源较为充裕。需求端情况弱势难改,终端企业拿货维持刚需跟进,买家普遍对高价货源抵触情绪较强。综合来看,近期PA66市场价格弱稳运行,下游需求较差,市场价格疲软下行。从成本面看,原料己二胺和己二酸震荡运行,成本面压力不减。从供需面考虑,下游改性、电子电器及纺织行业需求偏弱,聚合工厂开工稳定,市场供应相对充裕,不过考虑成本压力。综合来看,近期PA66市场价格弱稳运行,下游需求较差,市场价格疲软下行。预计短期PA66市场弱势整理,价格大致有300-500元/吨的波动。后期可多关注天辰齐翔己二腈及己二胺供应情况。

■ 华鲁恒升:煤炭价格继续小幅回落,部分煤化工产品小幅调整,多数煤油综合产品价格差小幅提升

氨醇产品:原料煤炭价格延续缓慢回落,合成氨价差调整

本周前期动力煤延续上周末的下行趋势,向下调整约10元/吨,带动多数煤化工产品成本小幅下行,氨醇产品表现分化,其中合成氨跟随煤炭价格有明显回落,周均环比下降138元/吨,价差环比下降120元/吨,相比之下甲醇价格表现相对平稳,原材料价格下行带动价差提升约10元/吨。

后端产品:煤油综合产品成本有所回落,让出利润空间

(1)尿素本周表现小幅震荡,春耕农业需求有所支撑,工业需求按需采购,而本周尿素供给略有回升,开工率为78.79%,环比减少1.61%,煤头开工率81.73%,环比减少2.23%,气头开工率70.34%,环比增加0.15%,需求迫切程度逐步减弱,伴随春耕化肥的逐步使用,行业库存获得消化,尿素价格小幅震荡,价差仍有短期支撑;

(2)醋酸本周维持平稳,醋酸开工较上周窄幅上探,为79.46%,跌幅约为3.14%,下游

需求相对平稳，叠加原材料甲醇价格平稳，醋酸价差基本平稳；

(3) DMF 本周价格维持相对平稳，下游主力下游浆料开工负荷低于往年同期水平，以刚需采买为主，对 DMF 需求支撑有限，供给相对平稳，带动 DMF 价差维持相对平稳；

(4) 煤油综合类产品本周表现略好，原油价格回落带动油头方面成本下降，终端产品方面产品己二酸、辛醇、己内酰胺价差跟随原材料纯苯、丙烯等价格回落，价差有小幅放大。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差略有修复

本周尿素价格春耕需求有支撑，尿素价格跟随原材料煤炭价格有所回落，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归，同时预期基建 3 月份或二季度初将有明显改善，工业运输需求将有望支撑车用尿素市场；新能源方面，本周锂源继续回落，价格跌至 31.3 万元，环比下降 2.85 万元/吨，磷酸铁继续维持平稳，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 4000 至 12 万元/吨，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约 2300 元/吨。

■ 宝丰能源：焦煤价格回落，小幅让利焦炭，烯烃价差暂时平稳

本周焦炭市场价格维持相对平稳，周内环保要求逐渐宽松，前期限产幅度较大的企业，开工有所回调，焦炭供应量稍有提升，下游需求回暖相对缓慢，下游采购积极性不高，涨价暂时维持僵持状态，周均价差提升约 40 元，公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间，预期伴随二季度基建房地产的资金落地，开工提升，下游需求将带动焦炭盈利有所改善；烯烃方面，本周聚丙烯价格下行约 100 元，聚乙烯价格保持平稳，本周原料价格小幅回落，整体价差相对平稳。

■ 万华化学：MDI 弱势下跌，后市存下滑预期

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格跌至 15875 元/吨，较上周末价格下调 2.46%，较上月价格上调 1.93%，较年初价格上调 8.73%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下跌。虽然各工厂继续控量，但随着部分检修装置恢复重启，以及北方某工厂对外封盘，上海某工厂对外报盘持稳，供方消息面对市场支持有限，市场心态有所分歧，而下游企业订单消耗缓慢，对原料入市采购积极性低迷，整体需求端释放能力有限，场内交投买气冷清，成交不畅下，部分贸易商出逃意愿增加，多空气氛影响下，市场商谈重心走低。

②后市预测：随着工厂检修装置恢复，整体供应量缓慢增加，但因部分工厂对外延续控量，场内现货现充有限；不过受制于终端需求的牵制，下游企业订单跟进持续性一般，对原料消耗能力释放不足，整体需求端消耗能力偏弱，场内实际成交气氛不佳，供方利好消息不足下，贸易商出货情绪浓厚，市场商谈重心仍存下调预期。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格跌至 19200 元/吨，较上周末价格下调 4.95%，较上月价格上调 16.36%，较年初价格上调 9.71%。本周国内纯 MDI 市场弱势下跌。供方暂无消息面指引，加上随着前期检修装置的逐步恢复，整体供应量有所增加，经销商操作较为谨慎；然终端市场接单能力欠佳，下游企业订单消耗一般，因而对当前原料补仓意愿偏弱，多消化库存为主，场内交投买气难有起色，利好消息有限下，部分获利盘出货情绪增加，市场商谈重心弱势走低。

②后市预测：虽然供方指导价高位运行，经销商成本压力下，让利出货意愿不佳；但随着检修装置恢复，整体供应缓慢增加，而终端市场整体跟进缓慢，市场新单增量有限，下游企业出货压力难以缓解，对原料多刚需小单跟进，场内交投买气寡淡，利好消息难寻下，部分业者让利走货情绪不减，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场下行，库存小幅减少

有机硅 DMC：

①价格：近日国内有机硅市场下行通道运行。目前市场主流参考价为：DMC 报价 16200-16800 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 43900 吨，环比下降 0.45%。

②市场情况：本周有机硅市场悲观情绪难以消散，企业价格失守。虽上游原料也呈弱势，但跌幅不及有机硅，单体厂在亏损泥沼里越陷越深。虽目前库存压力可控，但对于需求端短线预期不足，部分单体厂检修计划提上日期。

③后市预测：中下旬开始，部分单体厂陆续开始检修停车，而有机硅价格基本到底，对中下游补仓心态或会有所触动。后市金属硅仍旧看空，不过也已接近成本线，而有机硅在供应缩减的前提下，市场进一步下行意愿不高。预计短线有机硅市场有望止跌守价，月底前后不乏有反弹尝试。

■ 滨化股份：环氧丙烷偏强探涨，预计下周弱势运行

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 10633 元/吨，较上周末下跌 767 元/吨，跌幅 6.73%，较上月价格上调 11.93%，较年初价格上调 16.85%。本周环氧丙烷库存为 15250 吨，环比增长 5.9%。

②市场情况：本周（3.10-3.16）国内环氧丙烷市场弱势回落，市场价格受需求弱势牵制宽幅下滑。本周初环丙终端海绵市场需求恢复不及预期，且下游聚醚价格受成本压力推至高位，在无需求放量支撑下，市场价格传导受阻，聚醚供应商出货承压，因此原料环丙多减量刚需采买，需求端多利空走向；下半周在原料环丙宽幅回落后，下游聚醚企业多增量跟进，但顾及终端需求弱势难改，环丙市场需求小幅好转。同时，本周华东宁波海安 1 期装置持续检修中，下半周石大胜华，山东滨化环丙装置陆续停产检修，华南环丙大厂装置亦有波动，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减，但市场现货依旧充裕，供应端利好支撑有限。此外，本周原料丙烯弱势震荡，液氯偏强运行，环丙成本整体增加，但目前各工艺均存利润空间，因此成本端支撑弱势。供需博弈下，本周国内环氧丙烷市场价格宽幅回落后趋稳运行。

③后市预测：供应：新增产能放量延后，短期停产检修装置增多，新增及重启装置供应补充有限，但山东代表工厂库存略有承压，短期供应支撑有限。其中宁波海安 1 期装置大检中，石大胜华、山东滨化停产检修半个月，山东金岭近期存降负计划；江苏怡达、吉神存重启计划。需求：本周环丙宽幅回落后，下游企业存备货需求，但顾忌当前终端需求恢复不及预期，下游谨慎少量增量跟进，市场需求小幅好转支撑，预计短期市场需求难有明显放量。原料：下周原料丙烯弱势震荡、液氯市场偏强运行预期，然各环丙工艺均存利润空间，成本支撑较弱。综合而言，供需博弈下，预计下周国内环氧丙烷市场偏强整理，价格波动 0-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下降，后市将维持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：本周（2023.3.10-2023.3.16）六氟磷酸锂市场均价降至 135000 元/吨，较上周同期均价下降 20000 元/吨，跌幅 12.9%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 558 吨，同比上涨 137.45%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下降，下周六氟磷酸锂企业开工率将维持低位水平，市场恢复情况差，新单交易量较少，生产难以爬升，行业开工或将维稳。预计下周市场供应将维持相对稳定。

③后市预测：预计下周，原料碳酸锂、氟化锂价格仍具下滑趋势，外购原料的六氟磷酸锂企业采购成本将有所减少。六氟磷酸锂企业将按计划进行生产，市场供应将维持相对稳定。下游电解液企业保持买涨不买跌的心理，大多按需采购。综合来看，六氟磷酸锂市场将维持供大于求状态，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下调，价格下调区间在 10000-20000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格下降，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周（2023.3.10-2023.3.16）电解液市场价格下调。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.8 万元/吨，较上周同期均价下降 0.3 万元/吨，降幅 7.32%。三元/常规动力电解液市场均价为 5.8 万元/吨，较上周同期均价下降 0.2 万元/吨，降幅 3.33%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 910 吨，同比下降 35.23%，环比上涨 3.41%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，原料走弱趋势持续，且调整幅度较大，电解液厂商与上游签订订单价格下降，叠加电解液企业竞争加剧，为争抢市场订单进行压价，电解液市场价格下调，行业整体开工情况较前期没有明显变化。

③后市预测：预计下周电解液市场价格再度下滑，综合来看，电解液企业生产情况短时间内难以恢复，爬坡速度持续缓慢，下游市场恢复情况一般，仍需等待后续市场回暖。预计下周电解液市场价格小幅下降，国内电解液市场下降区间在 0.1-0.2 万元/吨，国内磷酸

铁锂电液市场价格区间在 3.1-4.1 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 5-6.3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱开始下跌，后市或将小幅下降

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格开始下跌。当前轻质纯碱市场均价为 2757 元/吨，较上周同一工作日↓6 元/吨；重质纯碱市场均价为 2968 元/吨，较上周同一工作日↓9 元/吨。截止 3 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 26 万吨，较上周↑2.05%。

②市场情况：本周（2023.2.24-2023.3.2）国内纯碱市场价格开始下跌。月初，个别纯碱厂家开始灵活调价。厂家目前开工高位，整体行业开工 9 成左右，纯碱供给量较为充足。下游用户拿货积极性仍较为一般，整体轻碱下游拿货量略低于重碱。轻碱下游开工持续低位，整体需求一般；重碱下游的玻璃行业目前也开始累库，玻璃加工厂家近期拿货心理预期也较为低迷。综合来看，国内纯碱厂家目前产量较为充足，近期检修厂家较少。下游需求不温不火，近期变化相对有限，仍以刚需拿货为主。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱厂家供给量预期上行，厂家新单偏少，现货库存或将有所上行。纯碱市场价格预期下行，下游用户或将观望为主。综合预计，下周纯碱市场价格或将小幅下降，轻质纯碱市场价格或将维持在 2720-2750 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2950-2970 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情维稳，后市或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2023.3.10-2023.3.16）联苯菊酯市场行情维稳，价格盘整。98%联苯菊酯主流成交价至 21.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，整体市场开工率良好，可以正常接单出货，市场供应有保障。需求方面：下游市场行情暂稳运行，采买者询单热度不高，基本按需采买，近期新单成交情况稳定，销售情况一般。成本方面：上游原料联苯醇等价格稳定，联苯菊酯的成本端得到稳定的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理，主要有如下几方面值得关注：原料方面来看，上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端或将起到了持稳的支撑；供应方面来看，多数主流生产厂家正常运转，市场现货库存高位有待消耗；需求方面来看，下游市场需求热度或将维持偏淡，国内下游市场需求热度开无明显提振趋势。综合来看联苯菊酯上游原料价格盘整，厂家供应有保障，市场需求热度不高，预计下周联苯菊酯市场行情盘整，价格或将暂稳整理。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.3.10-2023.3.16）氯氟菊酯市场需求一般，价格横盘整理。本周华东主流成交价至 8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场现货库存充足，接单空间稳定，市场供应有保障。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情一般，国内市场采购者观望心态维持，海外出口订单交投气氛平静，近日新单成交情况对比上周相对稳定。成本方面：上游原料价格维持稳定，对氯氟菊酯的成本端起到相对稳定的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将维持盘整。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格相对稳定，氯氟菊酯的成本端得到持稳的支撑；供应方面，产品市场现货库存充足，企业接单空间稳定，市场供应有保障；需求方面，下游市场需求热度或将淡稳延续，采买者询单热度不高，基本刚需补货，无囤货心理，市场交投氛围相对平静。综合来看氯氟菊酯上游原料价格稳定，可以正常接单出货，市场行情一般，预计下周氯氟菊酯市场行情持稳，价格或将维持盘整。

■ 广信股份：邻对硝市场盘整，敌草隆价格维稳

广信股份：对硝基氯化苯：本周（2023.3.10-2023.3.16），对硝基氯化苯市场盘整。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至 8000-8300 元/吨，成交价至 8000 元/吨左右，较上周持稳。就市场反馈看，有如下几方面：成本方面：本周主要原料硝酸价格上涨，原料氯化苯价格高位坚挺，对对硝基氯化苯成本端有利好的支撑作用；供应方面：本周国内多数主流厂家装置稳定开工，安徽一主流厂家装置低负荷运行，整体来看，市场现货接单空间有限，现货趋紧；需求方面：下游整体行业需求表现良好，采购商询单积极性较高，市场成交氛围活跃，场内行情一片向好，需求端强力支撑对硝基氯化苯价格。后市预测：需求方面：目前敌草隆需求端仍需时间恢复，下游保持观望心态，随用随采。随着

内外贸市场逐步启动，敌草隆市场交投热度或将上升，但短期内其价格仍以稳定为主。综合来看，本周敌草隆价格持稳运行，预计下周敌草隆价格盘整，价格区间在 4.5-4.6 万元/吨。

本周（2023.3.10-2023.3.16）草铵膦市场走弱，价格下调。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 10 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.15 万元/吨，跌幅 13.04%。95%草铵膦供应商报价 10-10.5 万元/吨，市场成交参考 10 万元/吨，低端价至 9.9 万元/吨，港口 FOB 13300-13400 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放，企业间竞争压力大；第二，从需求看，草铵膦需求清淡，下游按需采购，部分企业库存较高，降价销售。预计下周草铵膦价格暂时盘整。原因如下：据悉，价格下调后，部分采购商按需下单，企业成交量有所上升，因此预计短期价格或将暂时稳定。

本周（2023.3.10-2023.3.16），敌草隆市场价格维稳。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.5-4.6 万元/吨，实际成交价至 4.5 万元/吨左右，较上周持稳。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周敌草隆生产商开工稳定，可以正常接单出货，市场供应端对敌草隆价格起到平稳支撑作用；需求方面：目前敌草隆下游市场平淡运行，业者多持保守态度，询单氛围冷清，新增实单较少；利润方面：本周敌草隆价格持稳，主要原料甲苯价格走低，敌草隆利润空间有所上涨；综合来看：本周敌草隆供应稳定，主要原料甲苯价格下调，敌草隆成本端支撑走软，下游市场行情相对弱势，采购商按需补货，需求平平，产品销售情况一般，整体市场僵持维稳。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 持续下行，短期内保持出货为主

TDI：

①市场情况：本周末 TDI 价格至 19050 元/吨，较上周五价格下调 2.68%，较上月价格涨幅下跌 8.63%，较年初价格上涨 0.79%。本周国内 TDI 市场需求明显支撑不足，交投重心持续下行。本周供方装置动态利好因素仍存，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置，届时有利于中国出口，目前国内满产装置较少，甘肃银光装置尚未有重启消息放出，TDI 基本面不变，然随着月底周期，各厂家公布结算价以及挂牌价，市场心态再次转弱，虽有部分客户询单低价采买，但交投重心仍显谨慎，价格持续下行，中间商心态纠结较多，保持出货为主。中下游未有明显订单转好预期，新单意愿偏低，继续关注后市下游需求恢复情况以及出货情况。

②后市预测：供方装置利好因素基本面不变，终端表现不及预期，价格持续阴跌，预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势运行，但随着经济以及需求面的持续向好，订单或许会有小幅增长预期，届时不乏有反弹机会，重点关注终端采购以及市场变化情况。预计短期内 TDI 保持出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂涨跌互现，双酚 A 重心向弱

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 14900 元/吨左右，较上周末价格持平；固体环氧树脂价格 13850 元/吨左右，较上周末价格下滑 1.07%。本周环氧树脂市场价格弱势运行，整体货源供应仍充裕，下游需求难有改观，终端行业消费情绪低迷，场内多重利空消息影响，持货商出货承压，市场商谈重心低位，场内交投气氛偏淡，业者谨慎观望，实单交投少闻。下周环氧树脂市场安静整理，成本端支撑有限，场内货源供应充裕，下游需求乏力，持货商出货不畅，业者心态看空，市场交投气氛难以提升。

双酚 A：本周（2023.3.10-2023.3.16）双酚 A 国内涨后整理，价格稍有反弹，截至本周四，双酚 A 市场均价 9550 元/吨，较上周市场均价上涨 0.46%。本周国内近半数双酚 A 生产装置开工负荷下降，供应端缩减明显，供方挺价意向较浓，持货商报盘坚挺上推，但需求端表现差强人意。下游虽环氧树脂行业开工负荷小幅提升，但其环氧树脂企业自身订单不佳，整体开工负荷仍偏低位，对双酚 A 多消耗合约及原料库存，现货采购小单为主。而下游 PC 多配套双酚 A 装置，且其价格持续下移，反向利空双酚 A 市场。需求端跟进不佳，厂商挺市不易，双酚 A 价格在周初涨后陷入整理走势，市场整体交投表现不足。综合来看，原料端存反弹可能，双酚 A 成本压力仍较大。但需求端尚未有利好消息释放，供需矛盾仍未缓解，下周企业开工情况仍需关注。预计下周双酚 A 国内市场区间偏弱波动，预计价格在 9300-9500 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.3.10-2023.3.16）国内环氧氯丙烷市场出货尚可，价格稍有上调，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为 8600 元/吨，较上周同期市场均价上调 200 元/吨，涨幅 2.38%。周初环氧氯丙烷市场价格适当上调，另外周初液氯市场价格上涨，丙烯价格维持高位，丙烯法环氧氯丙烷成本价格偏高，生产厂家出现不同程度亏损，甘油

法成本基本维持稳定，但因市场价格偏低，综合利润空间不足，企业对环氧氯丙烷市场价格多有挺涨心理，市场价格顺势上调。预测：环氧氯丙烷成本支撑较为充足，预计下周环氧氯丙烷市场维稳整理，环氧氯丙烷市场价格在 8500-8700 元/吨波动。具体环氧氯丙烷市场走势多关注上下游及成本面市场变化。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为盐酸(25%)、液氯(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)%)、EDC(8.47%)、硫酸(8%)、苯胺(5.56%)；价格下跌前五位为工业级碳酸锂(-14.19%)、国际石脑油(-11.55%)、合成氨(-10.42%)、电池级碳酸锂(-10%)、原油(-9.73%)。

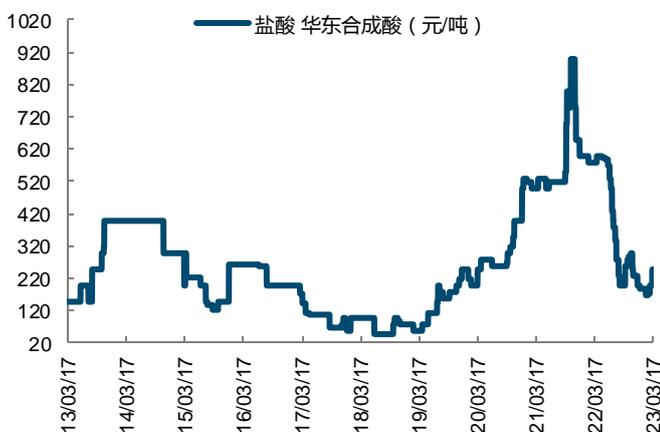
本周化工产品价差上涨前五位为丙烯-丙烷(56.41%)、合成氨价差(14.1%)、PET 价差(9.27%)、ABS 价差(5.13%)、乙烯-石脑油(2.99%)；价差下跌前五位为氨纶-纯MDI&PTMEG(-82.73%)、聚丙烯-丙烯(-42.23%)、TDI 价差(-33.58%)、PTA-PX(-33.38%)、聚合MDI 价差(-24.45%)。

图表8: 3月4日-3月10日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
盐酸	25.00%	工业级碳酸锂	-14.19%
液氯	10.70%	国际石脑油	-11.55%
EDC	8.47%	合成氨	-10.42%
硫酸	8.00%	电池级碳酸锂	-10.00%
苯胺	5.56%	原油	-9.73%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
丙烯-丙烷	56.41%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-82.73%
合成氨价差	14.10%	聚丙烯-丙烯	-42.23%
PET价差	9.27%	TDI价差	-33.58%
ABS价差	5.13%	PTA-PX	-33.38%
乙烯-石脑油	2.99%	聚合MDI价差	-24.45%

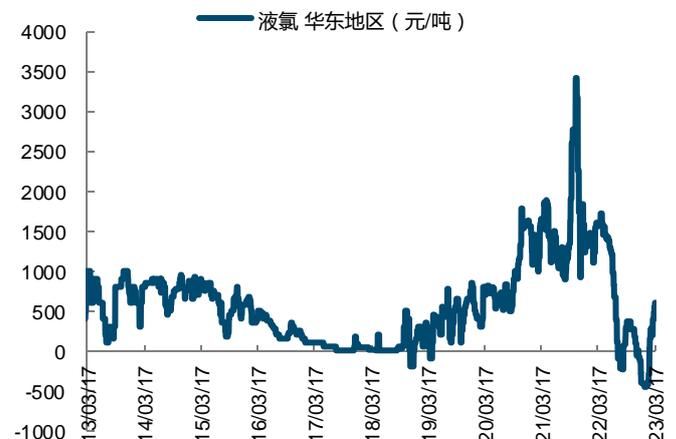
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 盐酸华东地区(元/吨)



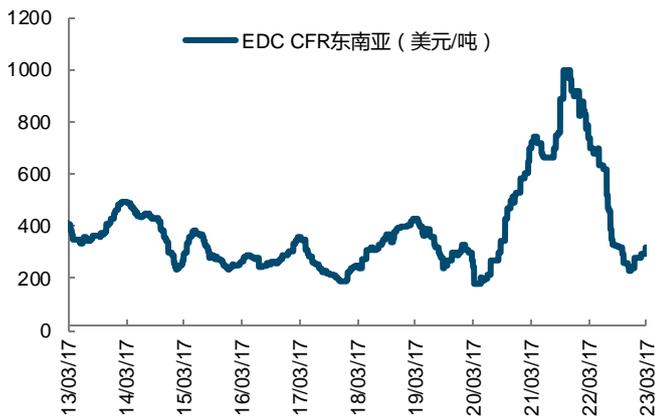
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: EDCCFR 东南亚 (美元/吨)



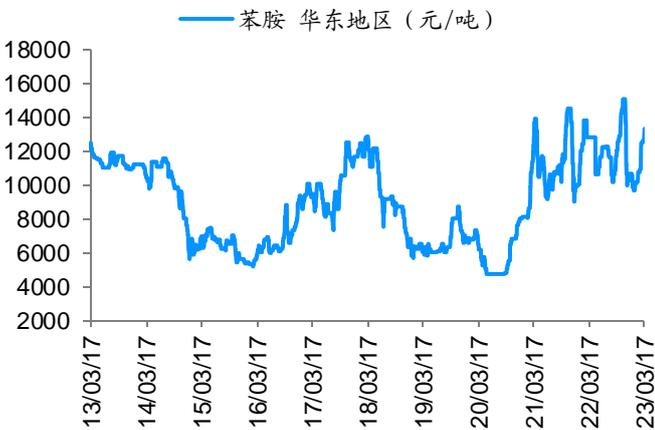
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



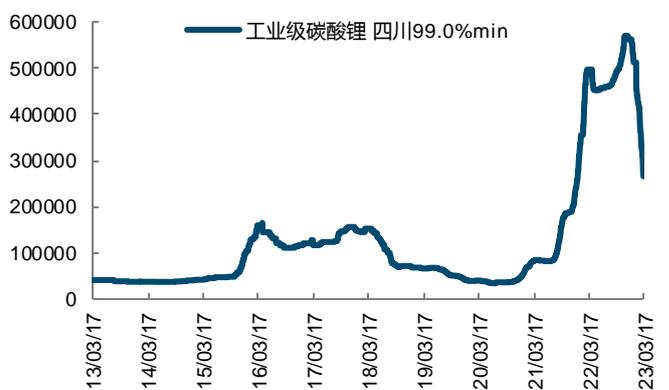
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 苯胺华东地区 (元/吨)



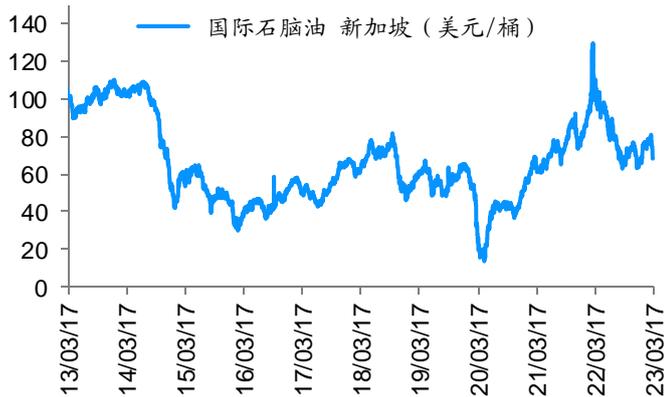
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 工业级碳酸锂四川 99.0%min (元/吨)



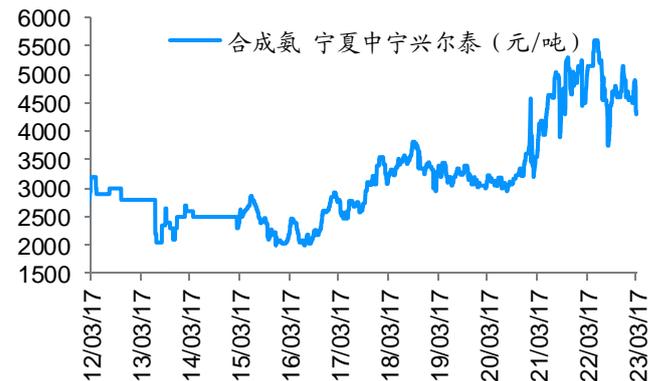
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



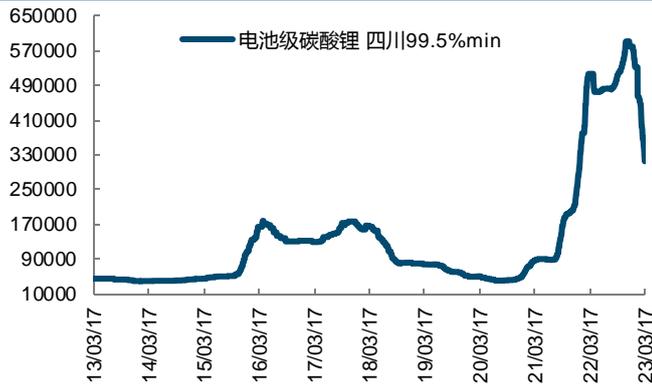
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 电池级碳酸锂四川 99.5%min (元/吨)



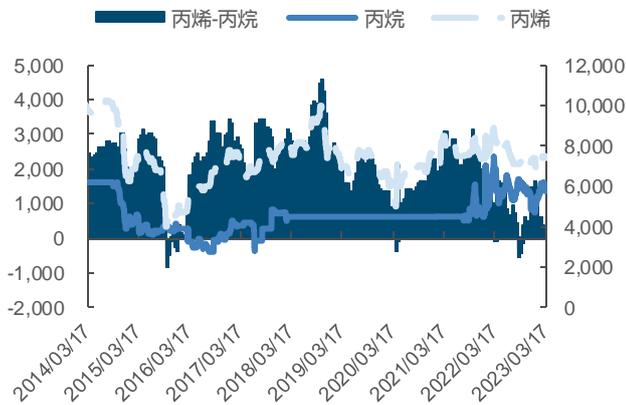
图表18: 原油 WTI (美元/桶)



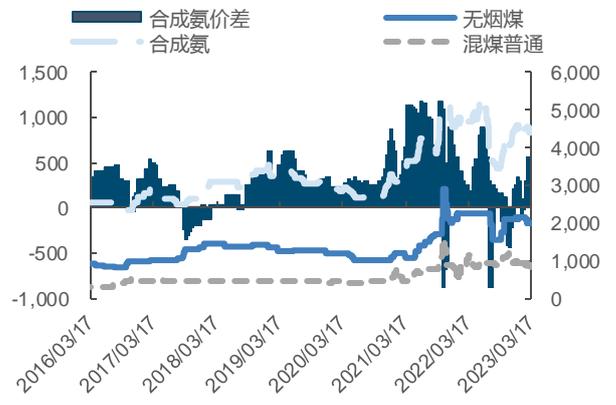
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



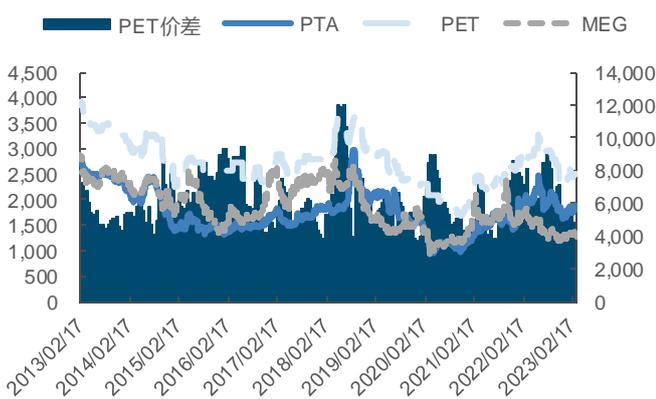
图表20: 合成氨价差 (元/吨)



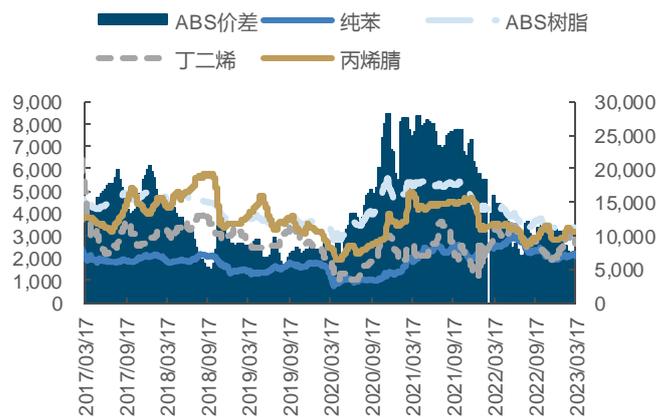
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: PET 价差 (元/吨)



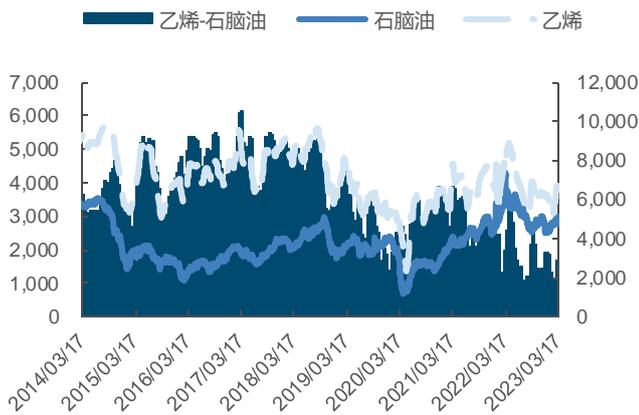
图表22: ABS 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

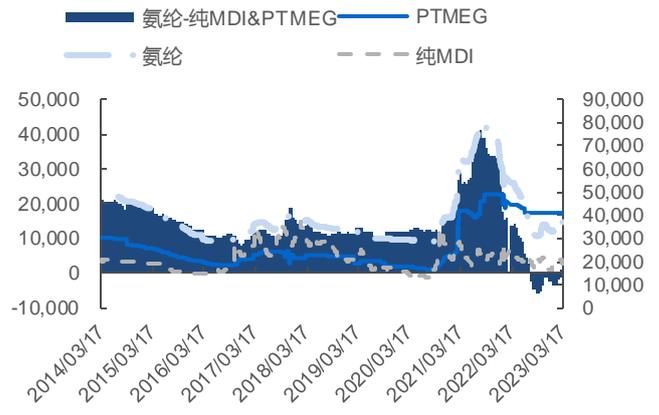
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



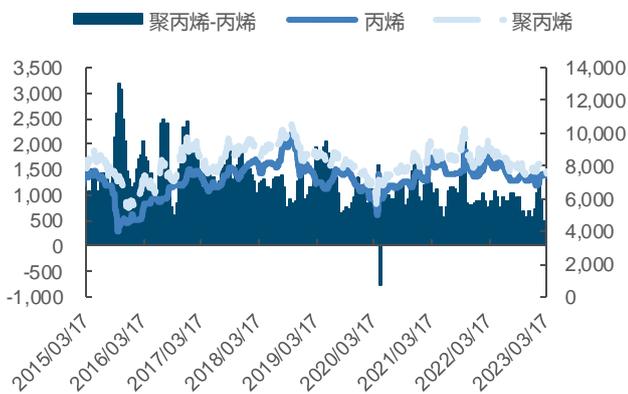
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差 (元/吨)



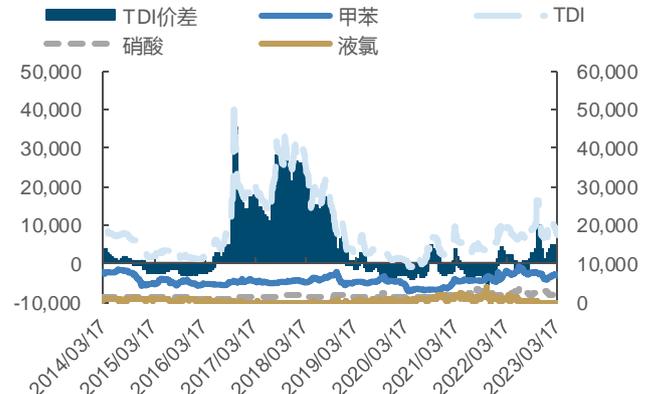
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



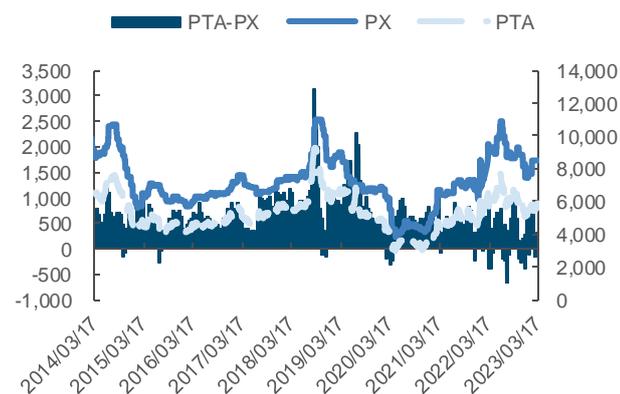
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: TDI 价差 (元/吨)



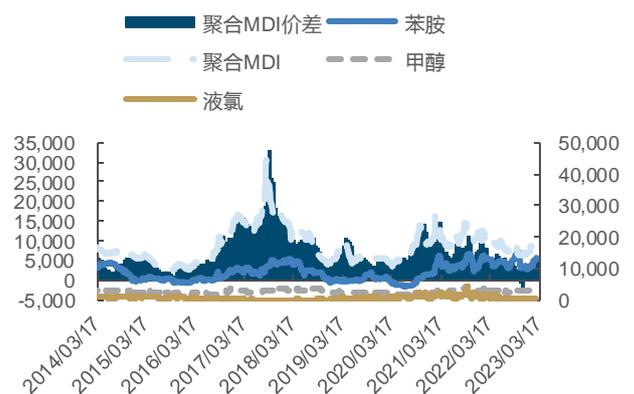
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 聚合MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 3.11-3.17主要化工产品价格波动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	68.35	75.72	-9.73%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6965	7450	-6.51%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.7	81.59	-8.44%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6965	7285	-4.39%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	92.69	100.34	-7.62%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6950	7325	-5.12%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91.49	100.45	-8.92%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7360	7675	-4.10%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.98	76.86	-11.55%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8170	8460	-3.43%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	404.71	441.31	-8.29%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	875	930	-5.91%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7850	7850	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	848	905	-6.30%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8900	8900	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	926.5	955	-2.98%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	6180	6280	-1.59%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1003.5	1064.5	-5.73%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8150	8200	-0.61%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1045	1106	-5.52%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	980	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5480	5740	-4.53%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	900	920	-2.17%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9100	9200	-1.09%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1130	1130	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2900	2900	0.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2875	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3684	3788	-2.75%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3150	3150	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	340	345	-1.45%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	864	917	-5.78%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	345	345	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	600	542	10.70%	原盐	华东地区 (元/吨)	404	404	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	250	200	25.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	13800	13800	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5250	5250	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2590	2635	-1.71%	苯胺	华东地区 (元/吨)	13300	12600	5.56%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6050	6125	-1.22%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	6800	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3000	3000	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	8700	2.30%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7600	8075	-5.88%	BDO	华东散水 (元/吨)	11750	12500	-6.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10700	11200	-4.46%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	17550	18450	-4.88%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10700	10700	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	315000	350000	-10.00%
	TDI	华东 (元/吨)	17600	17850	-1.40%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东 (元/吨)	19000	20200	-5.94%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	315000	350000	-10.00%

					酸锂					
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16200	16600	-2.41%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	266000	310000	-14.19%	
纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24500	24500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	513000	0.00%	
聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	266000	310000	-14.19%	
己二酸	华东 (元/吨)	9600	9800	-2.04%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	16800	17100	-1.75%	
环氧丙烷	华东 (元/吨)	10800	11500	-6.09%	二甲醚	河南 (元/吨)	3800	3800	0.00%	
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7583	7660	-1.01%	
DMF	华东 (元/吨)	5500	5500	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%	
丁酮	华东 (元/吨)	8400	8600	-2.33%	甲醛	华东 (元/吨)	1380	1380	0.00%	
双酚 A	华东 (元/吨)	9550	9525	0.26%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13525	13625	-0.73%	
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5250	5750	-8.70%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21500	21500	0.00%	
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4993	5247	-4.84%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2475	0.00%	
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9800	9600	2.08%	环己酮	华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2680	2700	-0.74%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1080	1080	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2840	2880	-1.39%	硝酸	安徽金禾 98%	2900	2900	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2780	2780	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	112	113.5	-1.32%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2740	2740	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	112	113.5	-1.32%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2840	2840	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1250	1250	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2760	2760	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	250	250	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2810	2810	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	405	375	8.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2800	2820	-0.71%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	340	350	-2.86%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3200	3200	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	450	450	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	275	295	-6.78%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	634	649	-2.31%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3695	3695	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	248.5	248.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	8800	8800	0.00%

		吨)					吨)			
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	8800	8800	0.00%	
草甘膦	浙江新安化工(元/ 吨)	35700	38300	-6.79%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	10	10	0.00%	
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元 /吨)	1050	1050	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美 元/吨)	122.5	130	-5.77%	
黄磷	四川地区(元/吨)	28000	28000	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美 元/吨)	122.5	130	-5.77%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3210	3210	0.00%	(磷酸)五 氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/ 吨)	1050	1050	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2930	2930	0.00%	五氧化二 磷折纯	CFR 印度合同价(美元/ 吨)	1094	1094	0.00%	
合成氨	河北新化(元/吨)	4150	4350	-4.60%	三聚磷酸 钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	10000	10000	0.00%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元 /吨)	4300	4800	-10.42%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	31500	33000	-4.55%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	4210	4410	-4.54%	硝酸铵 (工业)	华北地区(元/吨)	3000	3000	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元 /吨)	7500	7650	-1.96%						
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11300	11600	-2.59%	
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11350	11700	-2.99%	
LDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	1129	1129	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11400	11700	-2.56%	
LLDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	1059	1059	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元 /吨)	11500	11800	-2.54%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美 元/吨)	1059	1059	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11350	11700	-2.99%	
LDPE	余姚市场 100AC(元/ 吨)	9100	9100	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11500	11700	-1.71%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20500	20500	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬 子(元/吨)	9000	8750	2.86%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛 业(元/吨)	13850	13850	0.00%	
EDC	CFR 东南亚(美元/ 吨)	320	295	8.47%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛 业(元/吨)	16200	15800	2.53%	
VCM	CFR 东南亚(美元/ 吨)	790	810	-2.47%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	17300	17300	0.00%	
PVC	CFR 东南亚(美元/ 吨)	860	900	-4.44%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1380	1415	-2.47%	
PVC	华东电石法(元/吨)	6088	6200	-1.81%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2740	2825	-3.01%	

塑料产品和氟化

	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6600	6750	-2.22%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7606	7606	0.00%
	PS	GPSS/CFR 东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	20500	20500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	24500	24500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9150	9300	-1.61%
	ABS	华东地区(元/吨)	11300	11350	-0.44%	冰晶石	河南地区(元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPSS(元/吨)	10350	10350	0.00%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2850	2850	0.00%
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	10600	10600	0.00%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9200	9200	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12275	12500	-1.80%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	7039	7253	-2.95%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	10600	10650	-0.47%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7300	7550	-3.31%
	PTA	华东(元/吨)	5750	5870	-2.04%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8000	8150	-1.84%
	MEG	华东(元/吨)	4048	4098	-1.22%	锦纶 POY	华东(元/吨)	15900	15700	1.27%
	PET 切片	华东(元/吨)	6675	6650	0.38%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	18300	18200	0.55%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	21500	21500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	16850	16750	0.60%
	棉花	CCIndex(328)	15343	15590	-1.58%	锦纶切片	华东(元/吨)	13525	13625	-0.73%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	13200	13200	0.00%	氨纶 40D	华东(元/吨)	36500	36500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	1032	1026	0.58%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4600	4625	-0.54%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	970	970	0.00%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表30: 3月17日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1200	116.22%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	10	-68.75%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	945	45.38%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-67.76%
3	苯胺 华东地区(元/吨)	13300	33.00%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	12400	-63.80%
4	甲苯 华东地区(元/吨)	6975	22.91%	4	BDO 华东散水(元/吨)	11750	-61.48%
5	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6180	21.65%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	250	-57.63%
6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1080	20.00%	6	液氯 华东地区(元/吨)	600	-54.09%
7	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2550	15.38%	7	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2785	-53.97%
8	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	313000	15.29%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8100	-53.31%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5630	15.02%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7.5	-53.13%
10	TDI 华东(元/吨)	17600	14.66%	10	硫磺(固态):国内(元/吨)	1160	-52.65%
11	PX CFR东南亚(美元/吨)	1016.5	13.66%	11	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4900	-48.42%
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	12	-42.86%
13	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6050	11.52%	13	双酚A:国内(元/吨)	9600	-40.37%
14	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	14	氨纶40D(元/吨)	36500	-40.16%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	2.4D 华东(元/吨)	18000	-40.00%
16	轻质纯碱:全国(元/吨)	2729	10.08%	16	环己酮:国内(元/吨)	9600	-36.84%
17	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2710.1	9.28%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	859	-35.85%
18	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5280	8.20%	18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	16800	-34.88%
19	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	791	-34.52%
20	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(元/吨)	9200	6.98%	20	中国棉花价格指数:229(元/吨)	15657	-30.91%
去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	1	硫磺(固态):国内(元/吨)	1160	-71.04%
2	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.532	-70.92%
3	TDI:国内(元/吨)	17800	8.54%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	10	-62.26%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	2850	5.56%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	250	-57.63%
5	三氯乙烷 华东地区(元/吨)	7606	4.02%	5	液氯 华东地区(元/吨)	600	-53.56%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9650	2.66%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-53.53%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6050	2.11%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8100	-53.04%
8	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	8	BDO 华东散水(元/吨)	11750	-47.31%
9	环氧丙烷:华东地区(元/吨)	10900	0.46%	9	WTI原油(美元/桶)	68.35	-41.51%
				10	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	93.06	-41.15%
				11	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4900	-40.96%
				12	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	96.77	-39.26%
				13	双酚A:国内(元/吨)	9600	-37.25%
				14	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	404.72	-36.47%
				15	棉短绒 华东(元/吨)	4600	-33.81%
				16	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	859	-32.79%
				17	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	867.5	-32.75%
				18	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	313000	-32.32%
				19	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	3100	-31.87%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7.5	-31.82%

来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、第三届 LNG 储气设施安全与自动化技术交流会举行

3月16日,第三届 LNG 储气设施安全与自动化技术交流会在青岛举行。本次大会由中国自动化学会石油化工应用专业委员会、东华工程科技股份有限公司上海分公司、四川合纵能源有限公司等联合主办,西安秦华燃气集团有限公司、陕西海山能源发展有限公司、北京均友欣业科技有限公司、中国市政工程华北设计研究院有限公司、恩德斯豪斯(中国)自动化有限公司、汉威科技集团股份有限公司、浙江中控技术股份有限公司等支持。1100多位行业专家和从业者济济一堂,就行业热点问题展开交流探讨;80余家企业参展。

2、第七届碳捕集利用与封存国际论坛在京召开

3月17日,第七届碳捕集利用与封存国际论坛在北京昌平中国石油科技交流中心开幕。来自全球10多个国家的能源界、科技界近600位政府官员、企业高管、专家学者与会,交流探讨 CCUS(二氧化碳捕集、利用与封存)技术创新和产业发展路径,政、产、学、研四方合力推动 CCUS 产业体系做大做强,联手促进全球能源绿色低碳转型。

全国人大常委会副委员长丁仲礼出席论坛开幕式时指出,我国能源活动碳排放约占全国碳排放总量的77%,能源发展转型任务更加紧迫,必须直面碳减排这个“硬骨头”。发展 CCUS 全产业链技术,是稳健推进我国绿色低碳发展的重要一环。推动 CCUS 产业高质量发展,需要发挥好政府和市场“两只手”作用,一方面要明确 CCUS 战略定位,科学制定 CCUS 发展路线图和中长期发展规划,推动 CCUS 规模化应用示范;另一方面要加快打造 CCUS 产业联盟和创新联合体,持续加强国际合作,建立健全技术标准体系,着力打造 CCUS 产业新高地。

CCUS 产业技术发展是一个多层次、跨行业的系统工程。不同地区全产业链技术水平仍有较大差距,产业化发展成本依然较高。中国石油集团董事长、中国工程院院士戴厚良在致辞中提出,大家要携手同行,以工程思维合力推进,加快形成 CCUS 产业化规模化经济利用。

3、DOMO 化学中国新工厂在海盐破土动工

3月15日，DOMO 化学在中国浙江嘉兴举行了海盐新工厂的奠基仪式。据悉，新工厂将生产高性能聚酰胺材料，预计2024年第一季度末全面投产。海盐新工厂的投资达1400万欧元（1亿人民币），总面积超4万平方米，是DOMO 化学针对亚洲市场的一项重大投资。

据介绍，DOMO 化学中国公司2016年在嘉兴成立尼龙改性工厂，多年来在中国市场积极开展业务，持续为尼龙市场提供多种高性能解决方案。海盐新工厂完工后还将逐步扩展产能，总产能将达到5万吨。新工厂将配备最新的技术和设备以满足客户的需求，同时也为DOMO 化学的创新和可持续发展目标做出贡献。海盐新工厂将为DOMO 化学提升其在亚洲市场实力的战略中发挥关键作用。

4、第四届石油化工智慧管道技术交流会举行

第四届石油化工智慧管道技术交流会在青岛举办。会议由中国自动化学会石油化工应用专业委员会、国家石油天然气管网集团西气东输分公司科技信息中心、中国石油天然气管道工程有限公司联合主办，陕西省天然气股份有限公司、成都蓉视通科技有限公司支持协办。中国石油天然气管道工程有限公司仪表自动化专业总工卜志军主持大会。

管网集团西气东输科技信息中心副主任李洪烈、标准与创新所所长李智文共同就我国西气东输管道运行实践，分享智能视频监控技术在保障油气运输安全中的具体应用。目前，我国西气东输管道总长17000多公里，途经19个省（自治区、直辖市）和香港特别行政区。针对智能摄像机漏报误报较多、识别危害行为能力有限等问题，集团自主开发了目标识别算法及其配套云平台、终端等设施，既提高告警信息准确率至96%，又节省了1200余万元的人工巡护成本。

五、风险提示

- 1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402