

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

欧佩克+宣布减产计划，板块布局价值凸显

本周化工市场综述

本周市场震荡上行，其中申万化工指数下跌 0.5%，跑赢沪深 300 指数 2.6%。标的方面，受益于 TMT 板块的强势，本周电子化学品板块表现较佳，而基本面不佳的标的有所承压。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 49%，PE 历史分位数为 26%。

本周大事件

大事件一：苹果开始布局折叠屏手机，其“用于折叠显示设备的铰链”专利近日公布。公开信息显示，该专利中可折叠显示设备具有由铰链联接的外壳部分，铰链具有一系列互连连接件，连接件由摩擦离合器中的交叉指状件形成，连接件的指状件或其他部分设有接收销的新月形狭槽。另有消息称，苹果公司计划 iPhone 15 上市时首次从中国和印度两地同时发货。iPhone 15 的外壳已经开始由捷普等供应商在印度制造。捷普已经在组装 AirPods 外壳，并计划制造手写笔 Apple Pencil。iPhone 15 Plus、iPhone 15 Pro 和 iPhone 15 Pro Max 仍将只在中国生产。

大事件二：欧佩克+宣布实施自愿石油减产计划。沙特自愿减产 50 万桶/日；阿联酋自愿减产 14.4 万桶/日；阿尔及利亚自愿减产 4.8 万桶/日；科威特自愿减产 12.8 万桶/日；阿曼自愿减产 4 万桶/日；伊拉克自愿减产 21.1 万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产 7.8 万桶/日。减产时间均从 5 月开始，持续到 2023 年底。俄罗斯将自愿减产 50 万桶/日的石油产量，将石油减产承诺延长至 2023 年底。在“欧佩克+”宣布减产，3 日亚洲交易时段原油价格猛涨，布伦特原油价格上涨 4.8% 至每桶 83.73 美元。油价上涨可能意味着通货膨胀率将在更长时间内保持较高水平，从而给全球消费者增加压力。

投资建议

在存量资金博弈+风格极致的背景下，最佳的板块投资策略在于降低仓位等待机会，通过本周的观察，我们认为部分标的已经进入到了价值布局区间。方向上，我们更加建议新材料及农药板块，建议重点关注东材科技、润丰股份、中旗股份。

投资组合推荐

东材科技、润丰股份、中旗股份

风险提示

国内外需求下滑，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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 4月7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: 4月1日-4月7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: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨).....	14
图表 10: 原油布伦特 (美元/桶).....	14
图表 11: 国际汽油新加坡 (美元/桶).....	14
图表 12: 国内石脑油中石化出厂 (元/吨).....	14
图表 13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	15
图表 15: 苯胺华东地区 (元/吨).....	15
图表 16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	15
图表 17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨).....	15
图表 18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min.....	15
图表 19: 聚丙烯-丙烯.....	16
图表 20: 聚合 MDI 价差.....	16
图表 21: DAP 价差.....	16
图表 22: 煤头尿素价差.....	16
图表 23: 纯 MDI 价差.....	16
图表 24: 丙烯-丙烷.....	16
图表 25: 合成氨价差.....	17

图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	17
图表 27: TDI 价差.....	17
图表 28: 丙烯-石脑油.....	17
图表 29: 4 月 1 日-4 月 7 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 4 月 7 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 85.02 美元/桶，环比上涨 6.2 美元/桶，或 7.87%，波动范围为 84.93-85.12 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 80.63 美元/桶，环比上涨 6.82 美元/桶，或 9.25%，波动范围为 80.42-80.71 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.88%），石化板块跑输指数（-0.12%）。

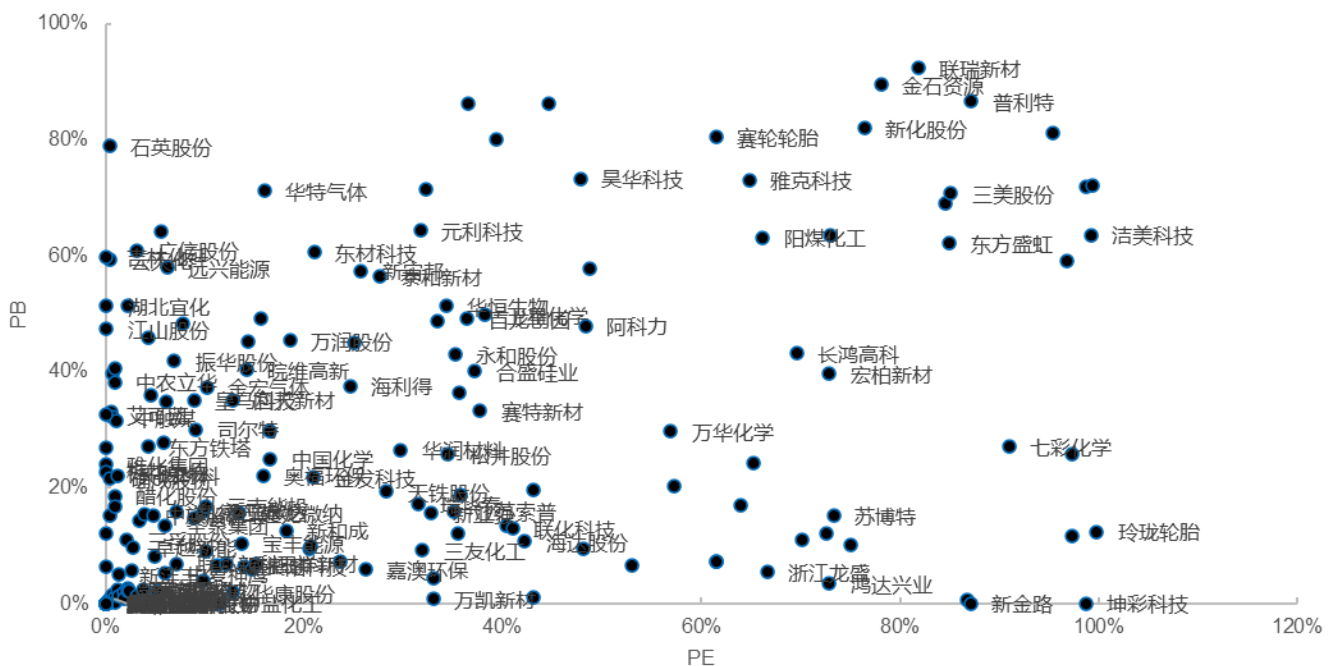
本周沪深 300 指数上涨 1.79%，SW 化工指数下跌 1.09%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III（11.14%）、其他化学原料（4.37%）、聚氨酯（4.15%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-1.04%）、食品及饲料添加剂（-0.55%）、其他橡胶制品（-0.48%）。

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	1.67%	3327.65	3272.86	54.79
深证成指	2.06%	11967.74	11726.40	241.35
沪深300	1.79%	4123.28	4050.93	72.35
中证500	1.97%	6464.47	6339.82	124.65
基础化工	-1.09%	4122.34	4167.81	-45.47
石油石化	1.67%	2351.51	2312.87	38.64
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料 III		11.14%		-2.09%
其他化学原料		4.37%		1.41%
聚氨酯		4.15%		1.46%
膜材料		3.02%		-8.19%
氮肥		2.96%		-0.84%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
煤化工		-1.04%		-7.69%
食品及饲料添加剂		-0.55%		-2.08%
其他橡胶制品		-0.48%		-4.70%
磷肥及磷化工		-0.37%		-2.59%
粘胶		-0.16%		-10.81%

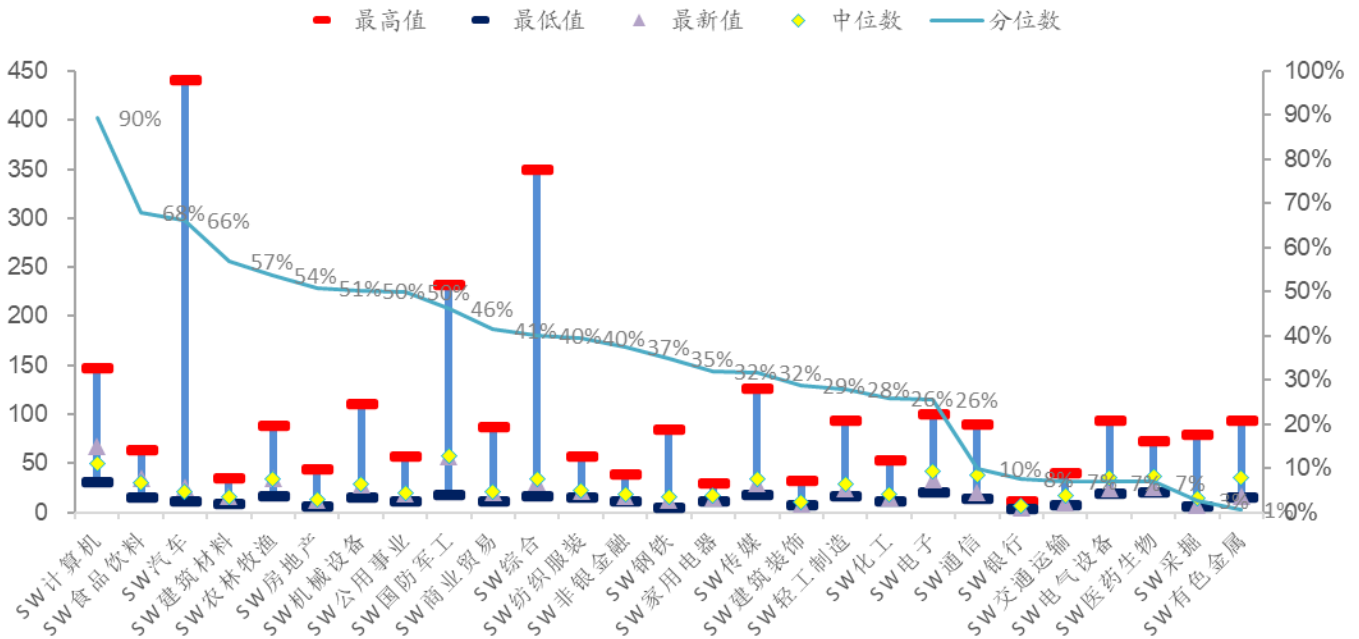
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：4月7日化工标的PE-PB分位数



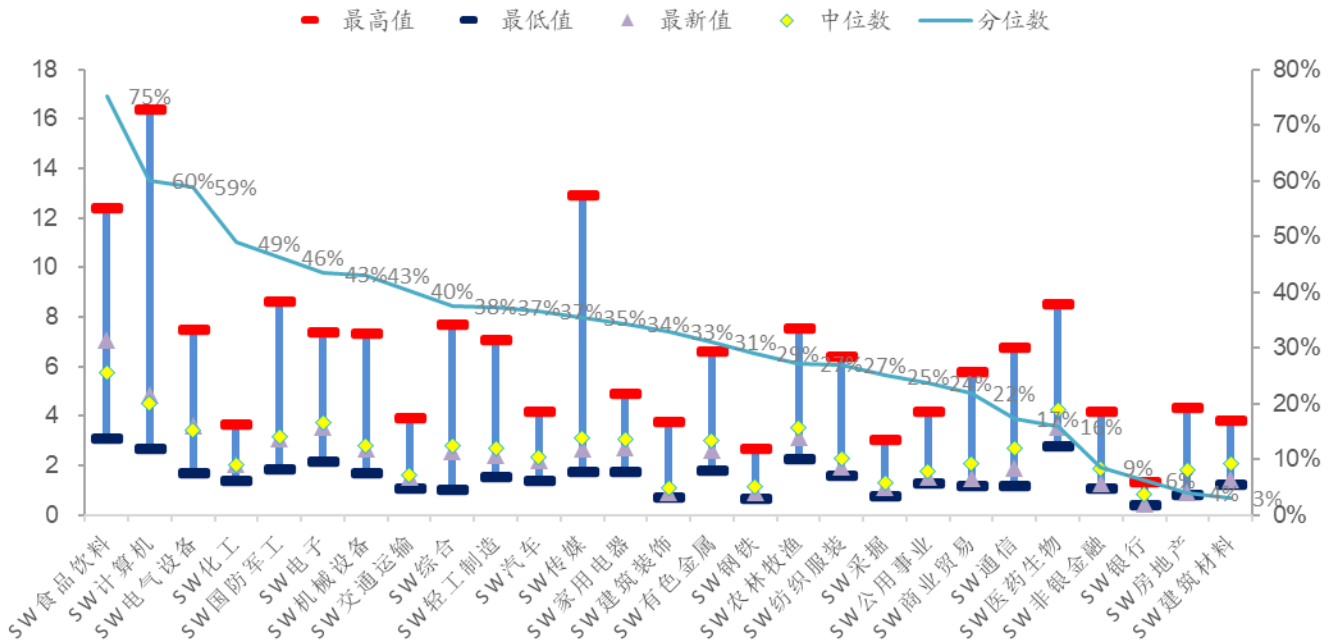
来源：Wind、国金证券研究所

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)



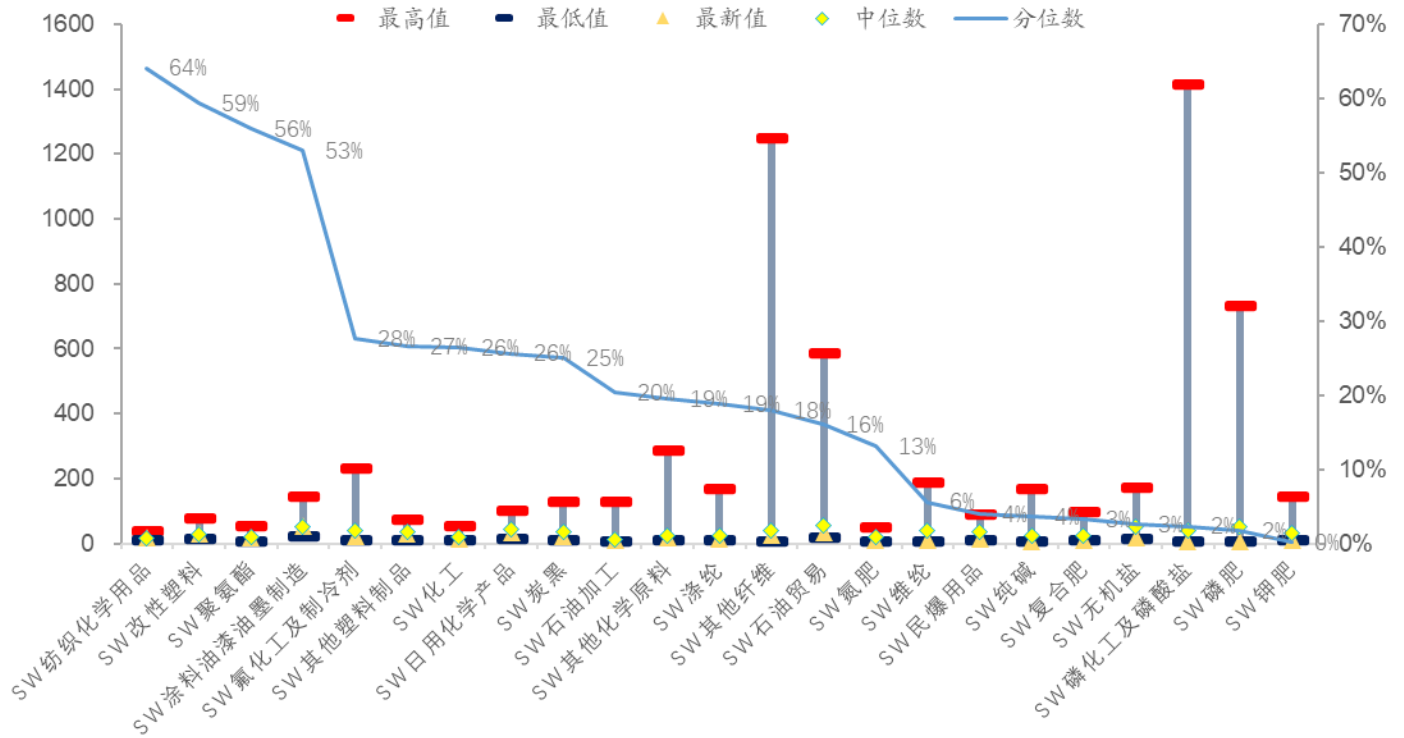
来源: Wind、国金证券研究所

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)



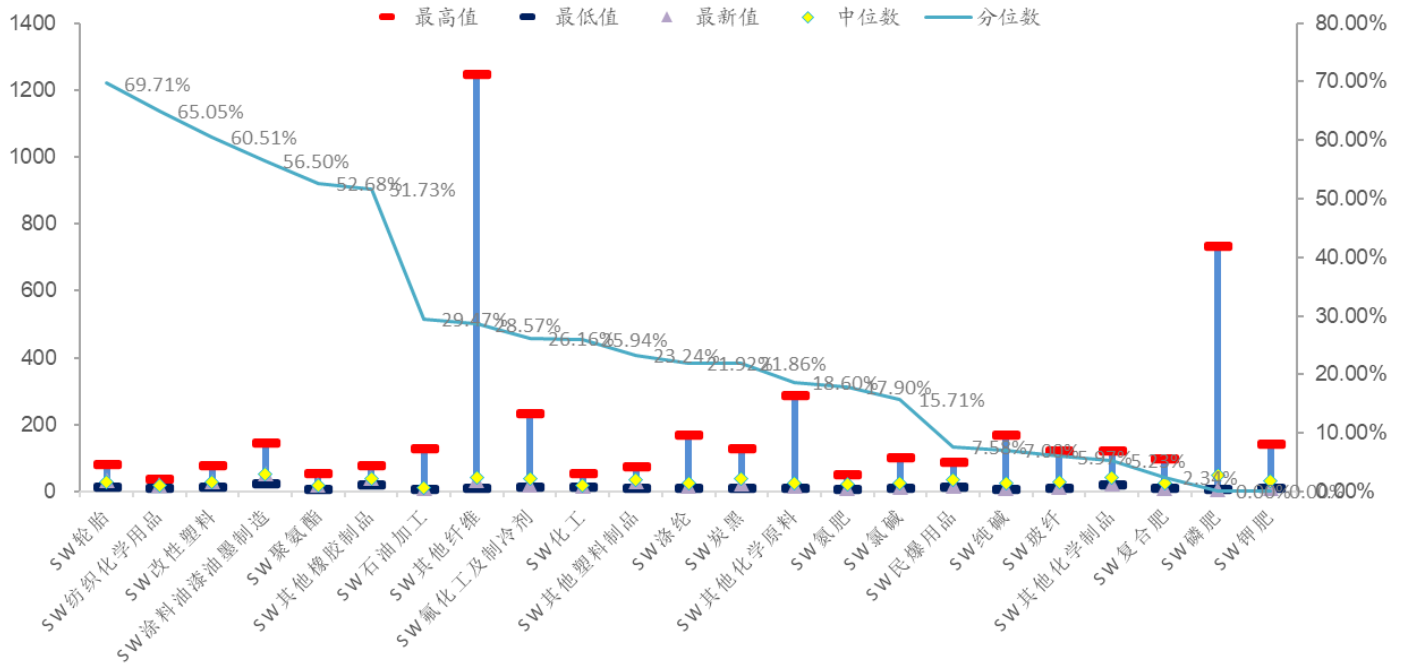
来源: Wind、国金证券研究所

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）	3050	74.71%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4050	73.68%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2660	66.97%	
合成氨（河北新化）	3680	56.70%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3100	52.54%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	14000	49.06%	
钛白粉（金红石型R248）	16000	45.52%	
PA66（华南1300s）	27000	32.80%	
甲醇（华东）	2450	29.85%	
环氧丙烷（华东）	9600	24.48%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13150	21.51%	
草甘膦（浙江新安化工）	34000	20.48%	
纯MDI（华东地区主流）	17500	20.00%	
维生素E	79000	19.91%	
液氯（华东地区）	263	17.34%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15100	16.71%	
醋酸	2900	15.86%	
金属硅（云南地区421）	16900	11.90%	
安赛蜜	55000	11.11%	
氨纶（40D，华峰）	34000	8.96%	
分散染料：分散黑ECT300F	23000	8.33%	
天然橡胶（上海市场）	11200	6.74%	
有机硅DMC（华东市场价）	15500	6.32%	
磷酸铁锂电解液	33000	3.87%	
维生素D3	54000	2.15%	
维生素A	91000	0.07%	
三氯蔗糖	165000	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%，环比提高2.7%，同比提高23%；半钢胎开工率为78.5%，环比提高0.1%，同比提高11.5%。

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：本周国内天然橡胶先涨后跌，合成橡胶价格上涨。天然橡胶供应方面国内云南产区部分区域受白粉病影响，开割时间推迟，预计正式开割时间在4月中旬左右；海南产区今年天气整体正常，橡胶树长势良好，部分地区已开始割胶，但开割初期原料上量有限。顺丁橡胶供应方面新疆蓝德装置停车25天左右，对部分地区市场价格利好指引。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：清明前后全国降温，饮料需求遇冷

本周三氯蔗糖市场低价维稳，高价回落，市场主流成交集中至16-17万元/吨。供应方面本周较为稳定，除河北地区个别厂家成本、库存压力停产外，其余厂家正常生产。需求方面随着夏季临近，饮料行业需求增加，下游需求稍有好转，但清明节前后全国大面积降温降雨，饮料端需求释放延缓，整体市场表现向好发展。成本方面，本周主要原料价格涨跌互现，能源价格下降为主。利润方面，本周三氯蔗糖高端价格继续回落，成本面小幅上涨，

利润空间持续收窄。库存方面，下游饮料需求释放缓慢，其他刚需小幅增加，企业库存有所下降。

② 安赛蜜：供需局面难改，价格平稳运行

本周安赛蜜价格平稳运行，主流价格区间维持在 5.3-5.5 万元/吨，个别厂家存更低价格。供应方面，本周除山东地区某厂家停产外，其余厂家普遍正常生产，新增产能开拓市场中，市场整体供应仍较为宽松。需求方面本周下游无好转迹象，仍以刚需采购为主，经销商拿货积极性不高，整体市场交投冷清。利润方面本周安赛蜜市场价格维稳，成本有所下滑，行业利润小幅上涨。本周库存与上周持平。

③ 甲基麦芽酚：价格持稳，整体氛围偏弱

本周麦芽酚市场趋弱，乙基麦芽酚主流价格在 6.5-8 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-12 万元/吨。供应方面，受需求低迷影响，叠加市场流通量充足，厂家开工积极性不高，开工负荷仍未见明显提升。需求方面贸易商及下游买家采购积极性不高，多刚需购买。成本方面本周原料市场下跌为主。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场僵持，价格弱稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场均价为 4600 元/吨，较上周同期持平。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，维尔斯化工、中科惠安、铜陵金泰、胜华新材东营装置停车检修，云化绿能装置于本周初期停车，其余装置正常运行，在需求低迷下，货源供应仍显充足。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，近期整体需求支撑持续走弱。

■ 浙江龙盛：市场需求稍有回暖，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场持稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周均价持稳。周内成本市场高位震荡，总体支撑一般，各染料企业报价大致稳定，各企业开工持稳，市场整体供应尚可，但下游纺织行业由于利润压缩明显，企业接单情绪不佳，行业开机率小幅下滑，市场利空情绪明显，染料市场僵持运行。本周江浙地区印染综合开机率为 72.45%，较上周下跌 2.16%，绍兴地区印染企业平均开机率为 72%，较上周下跌 3.00%，盛泽地区印染企业开机率为 72.89%，较上周下跌 1.32%。目前市场整体需求呈现低迷态势，内贸市场受宏观政策影响下终端消费不及预期，订单下达缩减。外贸方面订单需求疲软。且贸易商利润压缩。总体来看，周内染料市场需求表现低迷。

■ 钛白粉：需求持续性不足，市场交投活跃度下降

(1) 行业：价格维持

①价格：截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15700-16700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场价格暂稳。高成本态势短期未有明显改善预期，成本端强势助推钛白粉市场逐步回归理性。虽然生产企业持续让利意愿降低，但当前市场整体无明显利好提振。在这样的情况下钛白粉价格维稳是关键，涨跌空间都是有限的。但市场属于“多头博弈”的状态，钛矿与钛白粉、钛白粉与下游都在较量之中。当前看下游主导性偏强一些，因此部分生产企业实单的价格有一些松动。

②供应端：本周，生产企业装置开工负荷提升下降情况均存，华东地区某企业开工下降，华中地区某企业上周周中检修结束，本周生产水平完全恢复至正常状态。整体看生产企业生产积极性有限，供应面略有收缩，市场总供应量略有下滑，多数生产企业仍在交付之前的订单。

③需求端：本周，部分需求被提前透支，而且前期主要是渠道和大型用户的囤货，有的备货到 4-5 月，中小型客户囤货相对不多，这样的情况导致钛白粉行情持续动力不足。所以尽管在生产成本的支撑下，生产企业积极稳价，但同时也面临销量下降的境地。部分生产企业的新增订单量有所减少，市场流通性放缓，产销气氛逐渐转淡，市场交投偏弱。

④成本端：本周，成本面支撑依然明显。硫酸市场大盘持稳，局部走降。河南地区部分硫酸流向湖北地区化肥厂家，近期湖北肥料市场仍表现不佳，河南硫酸市场在供应面表现不足的情况下，酸价下行。因邻近四川北部下游肥料需求欠佳，甘肃、陕西地区酸价存下调预期；钛矿市场生产成本承压，钛中矿报价上探。目前钛矿市场主要以交付前期订单为主，市场新单对比前期有所减少。钛中矿供应紧张的情况持续，市场报价有所上浮。目前 10 矿商现货库存对比前期有所增加，下游需求弱稳，上游生产成本承压，钛精矿商压力

较大。

(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1000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1000元/吨,外贸销售基价上调150美元/吨。

■ 新和成:下游采购热情不高,维生素市场整体弱势盘整

VE: 市场窄幅波动

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。国外工厂由于罢工事件影响,产量相对减少。成本面有一定利好支撑。需求端,本周VE市场需求偏弱。由于月初散户猪场认亏出栏情绪转弱,集团化猪企有一定提价出栏的现象,生猪出栏缩量。但近期出栏体重有所增加,显示散户压栏惜售的情绪有所下降,且随着天气转暖,肥猪的需求也减弱,市场集中出栏大体重猪的情况变多。需求端利好支撑薄弱。目前OPEC+意外宣布大幅减产,引发市场对供应收紧的担忧,原油价格大幅上涨,成本端有一定利好支撑。目前场内装置开工负荷并无明显变动,市场现货供应量较多。下游需求疲态依旧,业者观望情绪浓厚,用户多按需采购,市场交投气氛一般。综合来看,整体市场实质性动力不足,本周VE市场价格僵持为主,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91-108元/公斤左右,与上周持平。供应端,本周VA市场供应较上周持平,目前国内生产厂家装置正常运行,产量稳定。国外因受欧洲罢工事件影响,厂家产量缩减。供应端提振利好支撑有限。需求端,本周全国生猪价格总体下跌。由于清明节假期的到来,部分下游市场开启备货,部分规模场月初出栏量有所缩减,但散户出栏量整体增加,二育出栏也有增量,社会猪场也集中出栏。VA需求端提振利好支撑有限。短期内VA市场价格稳中震荡整理。综合来看,预计下周VA市场窄幅波动,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:价格平缓偏弱运行 成本面支撑相对稳定

本周国内PA66厂家价格走势欠佳,本周均价20709元/吨,较上周下跌0.2%。原料己二胺方面窄幅震荡,己二酸方面纯苯止跌回暖支撑成本,但己二酸此前负荷偏高,行情持续承压下行,PA66原料端对现货支撑不佳。周初,PA66市场弱稳观望,己二酸上涨,成本压力增大,市场供应稳定,但下游需求跟进迟缓,且业者对后市心态不乐观,出货意向明显,实盘成交商谈为主。周内,PA66市场弱势下跌,市场弱稳观望,询盘采购清淡。下游按需采购为主,且对高价货抵触明显,商家持币观望为主,入市谨慎。成本面对PA66支撑仍较强,企业降价意愿不强。预计短期PA66市场继续走软。截至周四,华东河南神马实业EPR27报价20450元/吨,华南旭化成1300S报价27000元/吨。

■ 华鲁恒升:煤炭价格继续小幅回落,化肥盈利稍有回落

氨醇产品:原料煤炭价格继续回落,氨醇价格跟随回落

本周前期动力煤延续上周的下行趋势,向下调整约20元/吨,带动多数煤化工产品成本小幅下行,成本支撑减弱,伴随成本下行氨醇产品价格跟随回落,其中合成氨农业需求逐步减弱,价格下行幅度较大,环比下行4.5%,甲醇价格也有回落,但基本跟随成本下行,周均价格环比下行约1.3%。

后端产品:多数产品以小幅震荡为主,DMF价格维持相对平稳

(1)尿素本周表现为价格回落,农业需求有所减弱,工业需求按需采购,市场价格回稳,在供应充足、期货价格走跌及需求减弱的压力下,本周尿素价格环比下行约140元/吨,而本周尿素供给略有回升,开工率为79.86%,环比减少0.31%,煤头开工率83.25%,环比增加5.23%,气头开工率71.3%,环比增加0.96%,需求支撑减弱,供给维持高位,带动尿素价差小幅下行约90元/吨;

(2)醋酸本周价格跟随成本下行回落,醋酸整体开工较上周走低,为73.27%,跌幅约为7.69%,开工在预期内下行,补库需求释放,叠加原材料价格回落,醋酸价格开始下行,环比下行150元/吨,醋酸价格回落带动价差下行约60元/吨;

(3)DMF 本周价格维持相对平稳,下游主力下游浆料延续平稳走势,阶段性刚需采买为主,DMF 双方处于供需博弈状态,DMF 暂时平稳,但原材料价格回落让出利润空间,DMF 价差略有提升,环比增长 140 元/吨;

(4) 煤油综合类产品本周表现有好有坏,终端产品方面产品己二酸、己内酰胺价差有所提升。

■ 龙蟠科技: 碳酸锂价格继续下行, 磷酸铁锂跟随进行加速下行, 价差收窄较多

本周尿素价格春耕需求减弱,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;新能源方面,本周锂源继续回落,价格跌至 21 万元,环比下降 2.8 万元/吨,磷酸铁价格略有回调 1000 元,磷酸铁锂跟随原料价格下行,环比下行约 7500 至 8.65 万元/吨,磷酸铁锂价差维持相对平稳。

■ 宝丰能源: 基本面大幅改善, 焦煤加速下行, 让利焦炭价差改善明显, 烯烃价差大幅提升

本周焦煤价格大幅回落,周均下行 120 元/吨,焦炭价格跟随回落,但下行相对缓慢,带动价差环比提升约 80 元/吨,焦企维持正常生产,开工波动不大,由于下游部分钢厂对焦炭控制到货,个别焦企出货稍有压力,库存有所累库,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;烯烃方面,本周聚乙烯、聚丙烯价格受到原油价格提升影响,环比增长 100、50 元/吨,本周原料煤炭价格继续小幅回落,整体价差大幅提升,环比增长约 200 元/吨。

■ 万华化学: MDI 弱势下滑, 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 14875 元/吨,较上周末价格下调 2.26%,较上月价格下调 8.46%,较年初价格上调 1.88%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。供方新月挂牌价持稳,且目前市场价格与工厂价格倒挂严重,经销商低出意愿不强;但随着上海某工厂指导价宽幅走低,且供方货源对外有所释放,场内现货流通充裕,增加了业者看空情绪;而下游企业刚需小单跟进,整体需求量释放有限,因而对原料消耗能力难有提升,场内交投买气偏弱,供需面偏弱下,部分业者让利出逃意愿不减,市场实际商谈重心不断走低。

②后市预测: 供方暂无控量措施,场内货源填充仍较充裕,市场观望情绪仍较浓厚;而终端市场恢复缓慢,下游企业消化能力较弱,整体需求仍需要时间释放,场内交投买气冷清,供需面博弈下,部分业者仍保持出货节奏,市场商谈重心仍存下滑预期;不过考虑到目前市场现货价格与工厂严重倒挂下,市场价格下跌空间预期有限。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期,价格波动幅度 300-800 元/吨。

纯 MDI:

①市场情况: 本周末纯 MDI 价格跌至 18000 元/吨,较上周末价格下调 1.64%,较上月价格下调 10.89%,较年初价格上调 2.86%。本周国内纯 MDI 市场弱势下跌。供方结算虽然有下调,但价格仍处于高位,成本压力下,部分经销商低出意愿不强;然工厂货源填充仍较充裕,而受终端需求端偏弱影响,下游企业出货压力尚存,新单跟进难有增量,因而对原料消耗能力仍较有限,场内交投气氛暂无起色,实单跟进稀少,利好消息匮乏下,部分业者仍保持出货节奏,市场商谈重心小幅下探。

②后市预测: 供方暂无控量措施,场内货源填充仍较充裕,市场观望情绪仍较浓厚;而受终端需求拖拽下,下游企业新单增量困难,整体负荷难有提升预期,因而对原料消耗能力有限,场内交投买气偏弱,多刚需小单入市,整体需求端难有支撑下,部分业者仍保持出货节奏,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 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份: 有机硅市场持续下行, 库存大幅增加

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 14800-15000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 62000 吨,环比增加 23.26%。

②市场情况: 本周有机硅市场阴跌行情不改,场内看空情绪升温,目前 DMC 主流价格在 14800-15500 元/吨,距离近五年的最低位仅一步之遥。生产亏损以及减产操作均没能带动市场气氛,企业库存水平高位,持货方近期寻求成交心态焦灼,但是单方面的主动对市场提振一般,中下游企业现有原料库存虽然不高,但也不愿大单入手。

③后市预测: 目前有机硅市场无力摆脱高库存重压,尽管开工一降再降,但内需外需双双走弱导致场内消极情绪不断升温。后市来看,有机硅市场反弹几乎无望,只能尽量守稳,

为此不排除还有计划外的减产操作，预计近期有机硅市场弱稳运行，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

■ 滨化股份：环氧丙烷下行放缓，预计下周僵持维稳

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 9700 元/吨，较上周末下跌 433 元/吨，跌幅 4.27%，较上月价格下跌 6.73%，较年初价格上调 6.59%。本周环氧丙烷库存量为 13550 吨，环比减少 3.9%。

②市场情况：本周（3.31-4.6）国内环氧丙烷市场下行放缓，市场价格在需求弱势牵制下缓慢弱势回落。周内环丙终端需求恢复不及预期，终端工厂多随用随采，下游主力聚醚工厂以刚需小单为主，聚醚企业出货承压及原料环丙后市看空情绪下，原料环丙谨慎减量刚需采购，需求端多利空走向。同时，本周国内山东滨化 20 万吨单套环丙检修装置重启低负运行；金诚石化环丙新装置出料低负运行，暂未明显放量；卫星石化 4 月 5 日停车检修，市场供应小幅波动，环丙企业出货略有承压，然目前环丙工厂库存中等偏低水平，供应端存一定利好支撑。此外，本周环丙原料丙烯、液氯市场价格先小幅下行，后止跌反弹，环丙利润持续压缩。当前除氯醇法外其余环丙工艺盈亏边缘，成本支撑增强。因此供需博弈下，本周国内环氧丙烷市场在需求利空牵制下缓慢弱势下行。

③后市预测：综合而言：成本强势支撑下，环丙后市跌幅有限。且周初下游工厂多逢低增量刚需采购，市场需求有望短暂回暖好转，环丙市场多偏强震荡，价格波动 100-200 元/吨。然长期来看，终端需求缺乏利好提振，下半周预计环丙市场多僵持维稳。价格保持不变。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下调，后市将继续下调

①价格：六氟磷酸锂市场均价降至 90000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元/吨，跌幅 10%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 612 吨，同比上涨 141.9%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，下周六氟磷酸锂暂停生产的企业将维持暂停状态，其余企业的部分产量也将直接转化为库存量。预计下周市场供应将维持相对稳定。

③后市预测：受下游需求影响，六氟磷酸锂企业开工率将维持低位，部分新增产能也纷纷延期投产，加之下游电解液企业观望情绪较高，下周六氟磷酸锂市场将维持供大于求状态。原料端整体价格仍具下滑趋势，六氟磷酸锂采购成本将有所减少，综合来看，六氟磷酸锂市场处于低迷状态。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下降，价格下降区间在 5000-10000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格下调，库存小幅减少

①价格：本周（2023.3.31-2023.4.6）电解液市场价格下调。截止到本周四，磷酸铁锂电液市场均价为 3.3 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨，降幅 2.94%。三元/常规动力电解液市场均价为 5.4 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨，降幅 1.82%。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 49.86%，环比下降 4.21%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，本周原料价格下调，但由于已处于较低水平，下降空间较小，下降频率和幅度相对放缓，原料出货较为艰难，电解液企业非刚需不采购，保持持续观望，成本持续走弱，电解液市场价格下调。

③后市预测：预计下周电解液市场价格再度下滑，综合来看，部分计划进入行业的新兴企业暂缓投产计划，普遍持观望态度等待市回转，拥有大化工背景的企业实力雄厚，基本按原计划推进，行业产能仍处于上升阶段，企业间竞争压力不断加强，市场悲观情绪短难以改变。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 2.7-3.7 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4.6-6 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱开始下跌，后市基本持稳为主

①价格：本周（2023.3.31-2023.4.6）轻质纯碱市场均价为 2659 元/吨，较上周同一工作日↓43 元/吨；重质纯碱市场均价为 3039 元/吨，较上周同一工作日↓40 元/吨。截止 4 月 6 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 28.25 万吨，较上周↑17.22%。

②市场情况：本周（2023.3.31-2023.4.6）国内纯碱市场价格开始下跌。国内纯碱市场价格开始走低，整体市场行情弱势运行。国内纯碱厂家近期开工较稳，目前仍维持在 9 成以上，但受近期新单成交量一般影响，个别厂家库存开始增加，尤其是轻质纯碱，近期厂家现货库存明显上涨。下游用户近期采购积极性有所下降，近期新单偏少。轻碱下游用户普遍持观望态度，重碱下游虽仍在刚需拿货，但整体市场氛围较为凝重。下游轻碱行业开工

普遍不高，目前下游需求量也较为一般。综合来看，国内纯碱厂家仍处于积极生产状态，近期厂家现货库存略有上涨，新单成交量一般，下游刚需采买，观望情绪较浓。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量基本持稳，下游需求量变化也相对有限，整体市场行情处于弱平衡状态。成本端，纯碱原料跌势尚存，纯碱行业生成成本预期仍以下行为主。综合预计，下周纯碱市场价格或将区间持稳，轻质纯碱市场价格或将维持在 2630-2660 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 3000-3040 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：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：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：邻对硝略有下滑，敌草隆市场疲软

广信股份：本周（2023.3.31-2023.4.6），对硝基氯化苯价格略有下滑。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至 8000-8300 元/吨，成交价下调至 7900-8000 元/吨左右。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。综合来看，本周敌草隆价格走软，预计下周敌草隆价格盘整，价格区间在 4.15-4.2 万元/吨。

本周（2023.3.31-2023.4.6）草铵膦市场盘整，价格稳定。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 9 万元/吨。95%草铵膦供应商报价 10 万元/吨，市场成交参考 9 万元/吨，港口 FOB12050-12150 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 15-16 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，主流工厂开工稳定，市场供应充足，预计 4 月内蒙地区有 1 万新增产能投入，行业竞争压力大；第二，从需求看，草铵膦需求表现清淡，业内看跌心态，下游刚采为主；后市预测：预计下周草铵膦价格盘整，不排除窄幅走跌的可能。原因如下：预计 4 月有新增产能投入，业内看空。

本周（2023.3.31-2023.4.6）草铵膦市场盘整，价格稳定。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 9 万元/吨。95%草铵膦供应商报价 10 万元/吨，市场成交参考 9 万元/吨，港口 FOB12050-12150 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 15-16 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，主流工厂开工稳定，市场供应充足，预计 4 月内蒙地区有 1 万吨新增产能投入，行业竞争压力大；第二，从需求看，草铵膦需求表现清淡，业内看跌心态，下游刚采为主；后市预测：预计下周草铵膦价格盘整，不排除窄幅走跌的可能。原因如下：预计 4 月有新增产能投入，业内看空。

本周（2023.3.31-2023.4.6），敌草隆市场疲软，价格走跌。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.2-4.3 万元/吨，实际成交价至 4.15-4.2 万元/吨左右。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；需求方面：目前敌草隆讯单清淡；利润方面：本周敌草隆和上游 3,4-二氯苯胺价格双双走跌，而甲苯价格较上周上调，预计敌草隆利润空间或将收窄；综合来看：本周敌草隆供应稳定，下游采购观望为主，不排除价格继续下滑的可能。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 小幅拉涨，短期内保持出货为主

①市场情况：本周国内 TDI 市场小幅拉涨，基本面利好不变，供需博弈升级。当前 TDI 市场均价 17830 元/吨，较上周价格上调 0.45%。上海某工厂检修装置重启时间推迟，本周周初低负荷运行重启，周一上调指导价，带动市场价格小幅探涨，供方挺市心态较为明朗，然终端需求采购氛围较弱，拉涨后中下游对于高价原料抵触，高价无市，市场询盘气氛很快回落。现阶段厂商以及中下游库存低位，但由于需求的订单消化缓慢，成交仍以刚需散单为主，业者关注后续甘肃银光重启情况，看跌心态较多，心态依旧保持谨慎，观望态度。

②后市预测：TDI 利好因素基本面保持不变，供方挺市心态仍有条件，终端刚需采购气氛询盘仍有，后续甘肃银光装置重启预期，利好利空供需博弈存在，业内保持谨慎观望态度，预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势震荡运行，保持出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂触底反弹，双酚 A 重心上移

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 14550 元/吨左右，较上周末价格上涨 1.04%；固体环氧树脂价格 13700 元/吨左右，较上周末价格上涨 0.74%。本周环氧树脂市场价格触底反弹，成本支撑有所加强，业者观望心态浓厚，下游询盘气氛提升，实单交投气氛稍好转，成交维持刚需小单跟进，新单商谈价格小幅抬涨。预计下周环氧树脂市场整理为主，成本端价格波动不大，对环氧树脂支撑有限，下游入市买盘积极性不高，整体交投气氛冷清。

双酚 A：本周（2023.3.31-2023.4.6）双酚 A 国内价格重心上移，截至本周四，双酚 A 市场均价 9438 元/吨，较上周市场均价上涨 200 元/吨，涨幅为 2.17%。周上旬受原油减产，价格大幅上涨提振，厂商心态端得到支撑，叠加供方开工维持在低位及华东某企业竞拍价格多轮上涨的利好下，贸易商报盘坚挺上推，市场低价货源收紧，下游受买涨不买跌心态影响，入市询盘积极性提升，市场交投氛围向好，但买盘跟进情绪仍偏谨慎，下游实质性需求提升不足，业者后市心态仍偏谨慎，涨幅有所受限。后市来看，原料存上涨预期，双酚 A 成本端支撑预期增强，双酚 A 行业倒挂明显，厂商成本压力较大，存挺价意向，但仍需关注买盘跟进情绪，多方博弈，预计下周双酚 A 国内市场窄幅偏强运行，预计价格在 9500-9800 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.3.31-2023.4.6）国内环氧氯丙烷市场成交重心上移，市场供应偏紧，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涨 300 元/吨，涨幅 3.61%。本周环氧氯丙烷市场价格上调，主要原因为：近期山东及浙江等地区部分环氧氯丙烷企业因装置按计划检修或因成本压力，装置停车或降负，环氧氯丙烷市场供应较前期有缩减表现，利好市场价格走势；另外从需求面来看，本周部分下游有采购情绪稍有缓和，市场成交氛围较前期疲软状态略有好转，环氧氯丙烷厂家调涨心态积极，本周华北、华东地区环氧氯丙烷厂家依据自身销售情况适当上调报价，目前市场成交氛围表现温和，持稳出货为主。

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燃料油(10.43%)、原油(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)%)、国际汽油(6.31%)、国内石脑油(5.3%)、二氯甲烷(5.08%)；价格下跌前五位为液氯(-25.99%)、苯胺(-17.29%)、工业级碳酸锂(-15.87%)、三氯乙烯(-15.42%)、电池级碳酸锂(-15.1%)。

本周化工产品价差上涨前五位为聚丙烯-丙烯(39.45%)、聚合 MDI 价差(32.49%)、DAP 价差(19.67%)、煤头尿素价差(17.64%)、纯 MDI 价差(11.29%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-29.06%)、合成氨价差(-28.28%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-20.23%)、TDI 价差(-16.79%)、丙烯-石脑油(-10.56%)。

图表8: 4月1日-4月7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
燃料油	10.43%	液氯	-25.99%
原油	6.71%	苯胺	-17.29%
国际汽油	6.31%	工业级碳酸锂	-15.87%
国内石脑油	5.30%	三氯乙烯	-15.42%
二氯甲烷	5.08%	电池级碳酸锂	-15.10%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚丙烯-丙烯	39.45%	丙烯-丙烷	-29.06%
聚合MDI价差	32.49%	合成氨价差	-28.28%
DAP价差	19.67%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-20.23%
煤头尿素价差	17.64%	TDI价差	-16.79%
纯MDI价差	11.29%	丙烯-石脑油	-10.56%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 燃料油新加坡高硫180cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 原油布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 国内石脑油中石化出厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



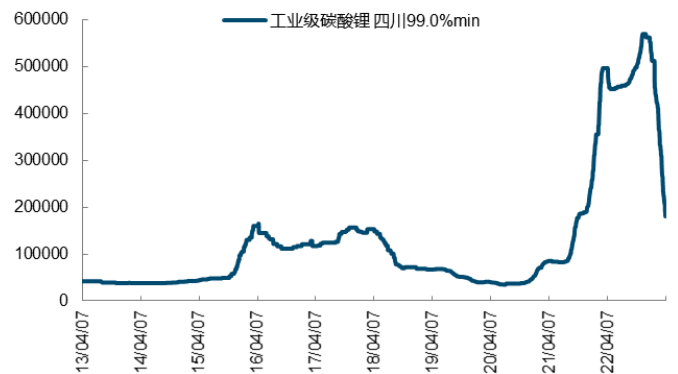
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



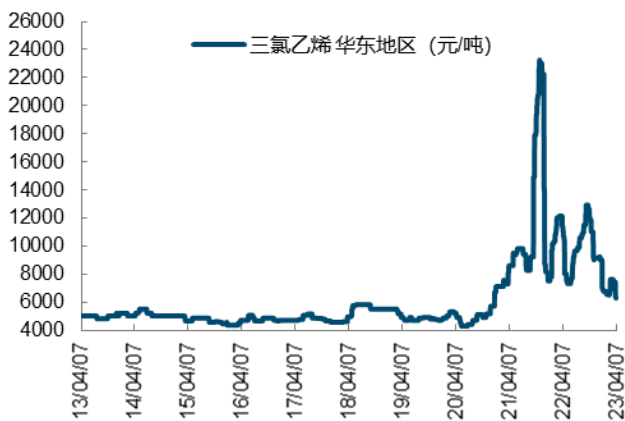
图表16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



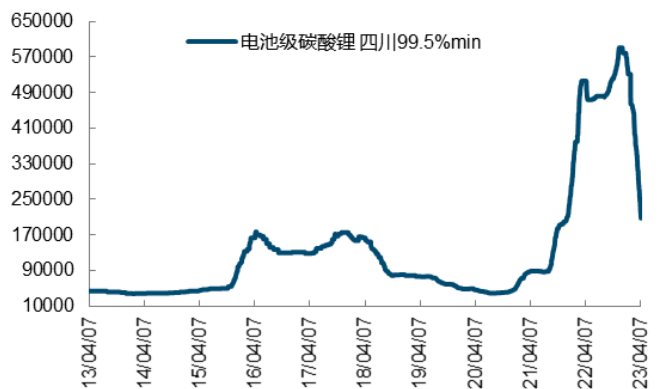
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



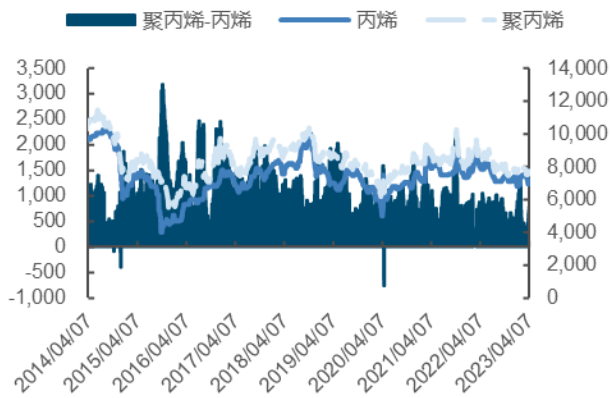
图表18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min



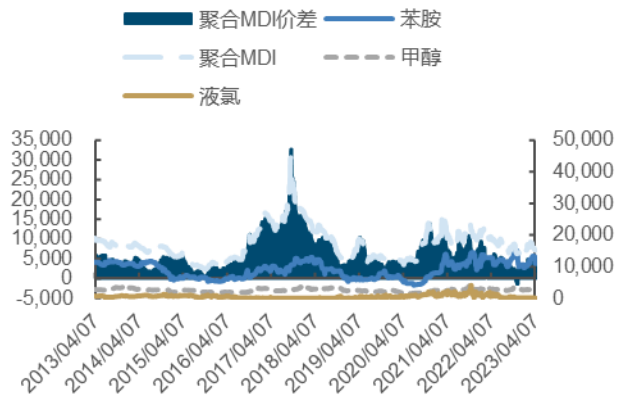
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 聚丙烯-丙烯



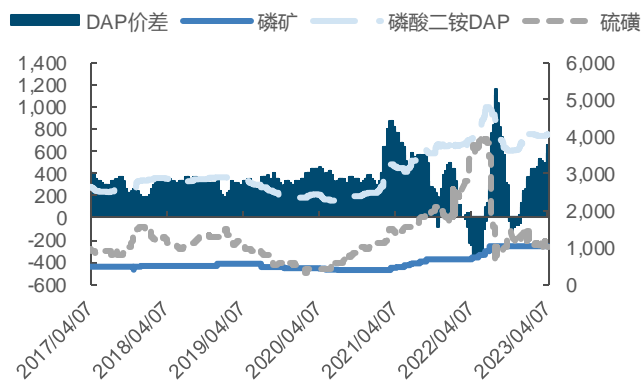
图表20: 聚合MDI价差



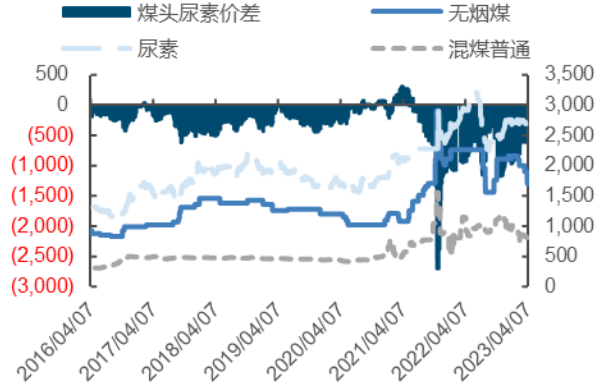
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差



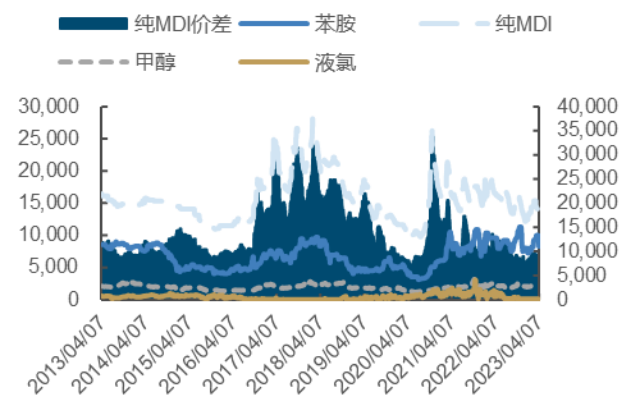
图表22: 煤头尿素价差



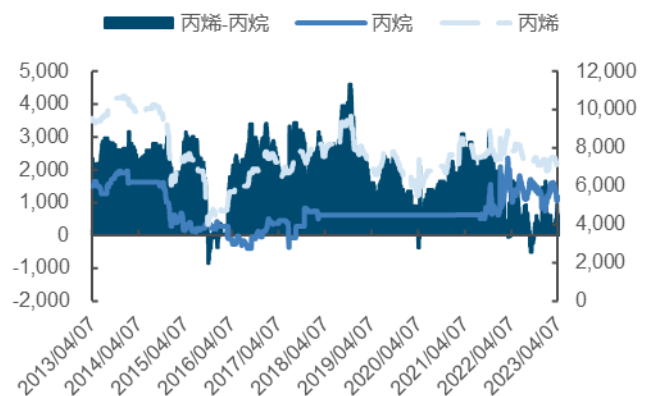
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯MDI 价差



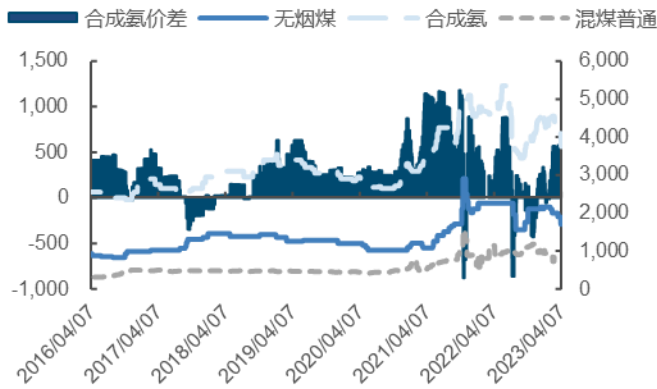
图表24: 丙烯-丙烷



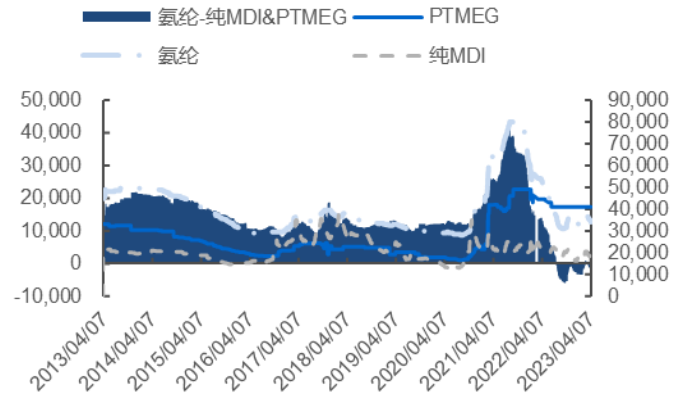
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差



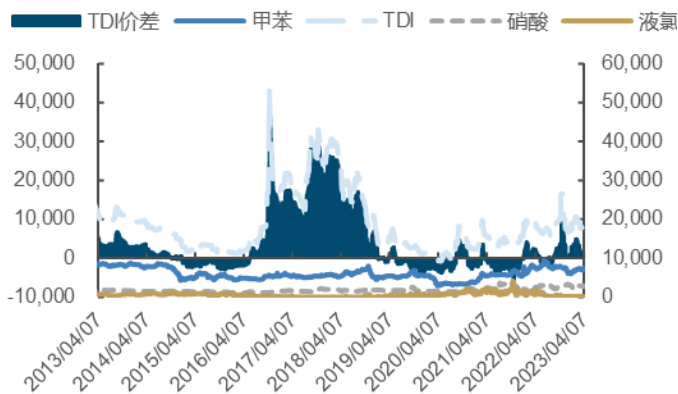
图表26: 氨纶-纯MDI&PTMEG



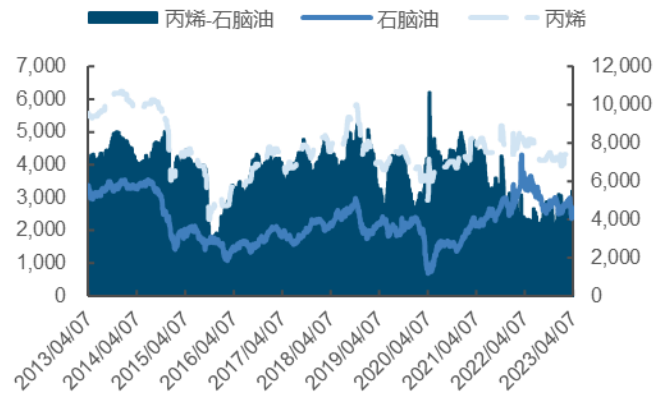
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI 价差



图表28: 丙烯-石脑油



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29: 4月1日-4月7日主要化工产品价格变动

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)	80.7	75.67	6.65%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7200	7150	0.70%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.12	79.77	6.71%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7470	7315	2.12%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	104.82	98.6	6.31%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7340	7070	3.82%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	101.67	96.99	4.83%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7920	7690	2.99%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.22	70.25	2.80%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8685	8475	2.48%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	464.47	420.6	10.43%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	965	963	0.21%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7850	7850	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	926	900	2.89%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8800	8600	2.33%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1014	993	2.11%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5830	5880	-0.85%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1098.5	1067.5	2.90%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7950	7550	5.30%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1140	1109	2.80%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	960	970	-1.03%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5310	5410	-1.85%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	900	885	1.69%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8500	8700	-2.30%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1040	1090	-4.59%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2700	2900	-6.90%

无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2675	2750	-2.73%	电石	华东地区(元/吨)	3586	3586	0.00%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	3050	3150	-3.17%	原盐	河北出厂(元/吨)	340	340	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	883	883	0.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	340	340	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	279	377	-25.99%	原盐	华东地区(元/吨)	386	383	0.78%
	盐酸	华东地区(元/吨)	240	272	-11.76%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	280	300	-6.67%
有机原料	BDO	三维散水	11700	11700	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5400	5400	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2450	2565	-4.48%	苯胺	华东地区(元/吨)	11000	13300	-17.29%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6300	6000	5.00%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6700	6700	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2900	3000	-3.33%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8900	8600	3.49%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7550	7550	0.00%	BDO	华东散水(元/吨)	10100	9700	4.12%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9750	9950	-2.01%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	16800	17100	-1.75%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9400	9600	-2.08%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	208000	245000	-15.10%
	TDI	华东(元/吨)	17600	17450	0.86%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	18000	18300	-1.64%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	208000	245000	-15.10%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	15200	15500	-1.94%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	175000	208000	-15.87%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	22000	22000	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	175000	208000	-15.87%
	己二酸	华东(元/吨)	9550	9400	1.60%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	15500	16000	-3.13%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9600	9800	-2.04%	二甲醚	河南(元/吨)	3810	3800	0.26%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7150	7350	-2.72%
	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)	8550	8550	0.00%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1380	-9.42%
	双酚A	华东(元/吨)	9550	9300	2.69%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13875	13550	2.40%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4950	5100	-2.94%	PA66	华东 1300S(元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4674	4658	0.34%	焦炭	山西美锦煤炭气化工公司(元/吨)	2415	2475	-2.42%
炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	9150	9500	-3.68%	环己酮	华东(元/吨)	9650	9550	1.05%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2480	2620	-5.34%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1050	1100	-4.55%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2660	2750	-3.27%	硝酸	安徽金禾 98%	2700	2900	-6.90%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2650	2760	-3.99%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	90	91	-1.10%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2590	2680	-3.36%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	90	91	-1.10%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2730	2800	-2.50%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1190	1250	-4.80%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2680	2730	-1.83%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	280	280	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2750	2800	-1.79%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	405	405	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2750	2800	-1.79%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	350	340	2.94%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3150	3150	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)	3150	3250	-3.08%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	250	255	-1.96%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3500	3550	-1.41%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	609	634	-3.94%

	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)	220	220	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)	8000	8000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3500	-5.71%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	8000	8000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	34000	34300	-0.87%	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)	1060	1060	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	101.5	101.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23800	26000	-8.46%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	101.5	101.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3180	3210	-0.93%	(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)	2870	2900	-1.03%	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)	3680	4030	-8.68%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	9500	9500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3600	3800	-5.26%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	29000	29000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3350	3800	-11.84%	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)	7050	7200	-2.08%					
塑料产品和氟化	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)	11200	11550	-3.03%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8350	8300	0.60%	丁苯橡胶	山东 1502	11300	11200	0.89%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1069	1079	-0.93%	丁苯橡胶	华东 1502	11350	11250	0.89%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	999	1019	-1.96%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11400	11200	1.79%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1019	-0.98%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11050	11000	0.45%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9000	9000	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11300	11200	0.89%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8300	8250	0.61%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9000	9000	0.00%	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	320	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	17700	17300	2.31%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	820	1.22%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1395	1410	-1.06%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6075	6150	-1.22%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2790	2655	5.08%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6450	6500	-0.77%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6274	7418	-15.42%
	PS	GPPS/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)	8800	9000	-2.22%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11125	11150	-0.22%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10175	10175	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3025	2975	1.68%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10500	10425	0.72%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13000	12400	4.84%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7477	7490	-0.17%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9600	9800	-2.04%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8025	7750	3.55%
	PTA	华东 (元/吨)	6390	6430	-0.62%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8550	8325	2.70%
	MEG	华东 (元/吨)	4065	4136	-1.72%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16000	15900	0.63%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7275	7027	3.53%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18400	18300	0.55%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19500	20750	-6.02%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17300	17300	0.00%

		吨)							
棉花	CCIndex(328)	15423	15333	0.59%	锦纶切片	华东(元/吨)	13875	13525	2.59%
粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13150	13200	-0.38%	氨纶40D	华东(元/吨)	34000	35000	-2.86%
粘胶长丝	120D华东(元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	1121	1102	1.72%
腈纶短纤	华东(元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4300	4175	2.99%
腈纶毛条	华东(元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	940	970	-3.09%

来源:百川资讯、国金证券研究所

图表30: 4月7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)	1100	98.20%	1	液氯 华东地区(元/吨)	279	-78.65%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	991	52.46%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	9	-71.88%
3	甲苯 华东地区(元/吨)	7355	29.60%	3	BDO 华东散水(元/吨)	10100	-66.89%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6340	29.52%	4	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11900	-65.26%
5	PX CFR东南亚(美元/吨)	1121	25.35%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-65.03%
6	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2600	17.65%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	240	-59.32%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6300	16.13%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1020	-58.37%
8	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5830	14.76%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7	-56.25%
9	TDI 华东(元/吨)	17600	14.66%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2675	-55.79%
10	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	103.81	14.50%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7950	-54.18%
11	PET切片 华东(元/吨)	7200	14.29%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9.8	-53.33%
12	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	104.87	12.90%	12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5100	-46.32%
13	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	13	2.4D 华东(元/吨)	16500	-45.00%
14	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(元/吨)	9700	12.79%	14	氨纶40D(元/吨)	34000	-44.26%
15	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	15	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.035	-43.43%
16	氯化铵(湿铵):徐州丰成益化工(元/吨)	1000	11.11%	16	氯乙炔VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
17	重质纯碱:全国(元/吨)	2954	10.27%	17	双酚A:国内(元/吨)	9550	-40.68%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	15500	-39.92%
19	苯胺 华东地区(元/吨)	11000	10.00%	19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	839	-37.34%
20	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2692	8.55%	20	环己酮:国内(元/吨)	9600	-36.84%
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	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2600	35.77%	1	液氯 华东地区(元/吨)	279	-78.41%
2	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.035	-76.63%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3025	12.04%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	1020	-74.53%
4	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	9	-66.04%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	240	-59.32%
6	TDI 华东(元/吨)	17600	7.98%	6	BDO 华东散水(元/吨)	10100	-54.71%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6300	6.33%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	210000	-54.59%
8	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7950	-53.91%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9500	1.06%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-49.61%
10	重质纯碱:全国(元/吨)	2954	0.14%	10	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5100	-38.55%
11				11	棉短绒 华东(元/吨)	4300	-38.13%
12				12	双酚A:国内(元/吨)	9550	-37.58%
13				13	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7	-36.36%
14				14	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2900	-36.26%
15				15	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9.8	-35.53%
16				16	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	103.81	-34.84%
17				17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	839	-34.35%
18				18	氯乙炔VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-33.81%
19				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	104.87	-33.69%
20				20	氯化铵(湿铵):徐州丰成益化工(元/吨)	1000	-33.33%

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、2023 中国化工产业(衍生品)大会举行

4月7日,由大连商品交易所(下称“大商所”)、中国石油和化学工业联合会(下称“石化联合会”)共同主办的2023中国化工产业(衍生品)大会在杭州举行。本次大会以“踔厉奋发新征程产融结合谱新篇”为主题,中国石油和化学工业联合会副会长兼秘书长赵俊贵,大商所党委书记、理事长冉华,杭州市上城区委常委、常务副区长何亦星致辞。大商所党委委员、副总经理王伟军主持主论坛会议。

大会设置了1个主论坛和合成树脂、芳烃、炼油产品3个分论坛,围绕当前中国与全球宏观经济形势、中国石化产业运行情况、“双碳”背景下我国石化产业发展路径等热点话题,邀请中国民生银行首席经济学家兼研究院院长温彬、石化联合会信息和市场部副主任范敏、石油和化学工业规划院副院长郑宝山、中国氯碱工业协会副理事长兼秘书长张培超,及来自中国石化、中国石油、浙江恒逸、恒力石化等16位专家发表主题演讲,大商所相关部门负责人、专家就化工期货运行和功能作用、新品种研发推进情况等进行了介绍。

据了解,中国化工产业(衍生品)大会前身为中国塑料产业大会,由大商所和石化联合会于2008年共同发起创办,此前已成功举办了14届,已成为我国期货界和化工领域具有较高知名度和影响力的高端会议品牌,为深化化工领域产融合作、服务新时期化工产业高

质量发展搭建了信息共享、交流合作、共谋发展的高端服务平台。作为自 2021 年来首次回归线下举办的化工产业大会，市场各方人士给予充分支持，来自行业协会、产业企业、金融机构的 500 余位代表现场参会。

2、中国石化 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目建成投产

4 月 6 日，从中国石化新闻办获悉，中国石化海南巴陵化工新材料有限公司 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目一次投产成功，工艺流程全线贯通，产出合格 SBS 产品。

苯乙烯类热塑性弹性体包括 SBS、SEBS、SIS、SEPS 等产品，主要用于制鞋、沥青改性、树脂改性、胶黏剂、食品包装等领域。海南巴陵苯乙烯类热塑性弹性体项目由海南炼化和巴陵石化共同出资建设，总投资 19.24 亿元，是中国石化和海南省的重点工程项目。项目主要建设一套 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体生产装置，其中 SBS 产品 12 万吨/年、SEBS 产品 5 万吨/年，包括精制、聚合、凝聚、回收、助剂配制、后处理等 13 个单元，以及辅助生产设施和配套公用工程。

该项目采用中国石化自主研发的成套工艺技术，可通过切换操作生产出性能各异、多种牌号的苯乙烯类热塑性弹性体产品，灵活应对市场，满足客户差异化、定制化需求；可充分发挥海南炼化原料资源优势、巴陵石化在苯乙烯类热塑性弹性体产品领域的技术创新优势和海南自贸港区位优势，降低原料成本及物流成本，延伸海南炼化乙烯项目产业链，实现产业链上下游整体效益最大化。

3、中控技术收购荷兰高端分析仪公司

近日，中控技术完成了对荷兰 Hobr é International BV100%股权收购协议的签订。该收购完成后，Hobr é 将成为中控技术全资子公司。

成立于 1978 年的 Hobr é 是全球市场在线分析仪、样品系统和集成产品解决方案领域的领军公司，主要客户集中在石油化工、气体输送、上游油气行业。目前，已建立起覆盖欧洲、北美、中东、非洲、中国等区域的完整营销和服务体系。其核心产品如热值分析仪、激光气体分析仪、非色散红外分析仪、XRF 荧光光谱分析仪、拉曼分析仪等技术和研发实力雄厚。分析仪器作为专用设备，在电力、石化、制药、科学研究等领域都有着重要的作用，涉及的专业知识广而深，导致自主研发和市场开发的难度非常大，存在较高的技术壁垒，其高端性可以称之为仪器仪表行业中“皇冠上的明珠”。美国化学会（ACS）发布的全球榜单显示，前 20 名仪器公司均为欧美日企业。国内目前还缺乏综合性横跨多领域具有明显优势地位的供应商，而中控技术通过此次收购，将快速获得国际领先的、横跨多领域的技术和团队，扩充高端分析仪产品体系，增强分析仪研发和集成能力，迅速填补国内高端分析仪市场的空缺。

中控技术表示，此次与 Hobr é 的结合，将进一步完善中控技术在高端仪器仪表领域的产品技术实力，补足智能制造底层关键的测量感知技术。此外，通过与 Hobr é 有效的业务整合，借助其在全球市场成熟的营销渠道，较高的行业市场占有率和品牌知名度，将在营销网络、技术研发等方面快速形成优势互补，催生协同共荣效应。

4、全球首套单线年产 10 万吨三聚氰胺装置即将建成投产

4 月 1 日，从四川眉山高新技术产业园区获悉，在眉山高新区金象化工产业园 D 区，年产 10 万吨三聚氰胺生产装置建设现场一派热火朝天，各路建设大军，有条不紊按计划推进各自建设工程。经过各施工单位共同努力，主体工程及设备全部安装就位，现已进入工艺管线和电气仪表安装的扫尾阶段，预计今年 5 月底之前建成投产。

年产 30 万吨氰胺及碳氮新材料一体化项目，是金象赛瑞公司十四五期间在眉山实现产业升级的关键项目，被列入四川省政府十四五期间重点工业项目。项目以天然气为原料，按一体化产业链总体规划，分三期完成建设，打造世界首个以三聚氰胺、双氰胺、单氰胺为合成单体的“氰胺全家福碳氮新材料”绿色化工产业基地。

5、广西首个页岩气开发示范项目启动

3 月 30 日，广西首个页岩气开发示范项目在广西柳州市启动。根据预测，该项目可采资源量达 31 亿立方米。

柳城北页岩气区块位于柳州市柳城县、融安县及融水县三县交界处。该区块面积为 122 平方千米，预测可采资源量 31 亿立方米。项目建成后，预计年均产气量可达 1.5 亿立方米，或将实现替代标准燃煤 18 万吨，减排二氧化碳 48.4 万吨，植树造林 407 万棵的效果。该项目计划总投资 38 亿元，将建设 85 口开发井，3 座天然气液化站，1 个液化天然气（LNG）储配库，以及 50 千米天然气管道等，争取到 2025 年形成 1 亿立方米年产能。

五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到疫情和全球经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

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