

# 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）  
 chenyl3@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

## 行业库存逐步去化，静待拐点

### 本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 1.38%，跑赢沪深 300 指数 0.62%。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 48%，PE 历史分位数为 27%。标的方面，部分新能源化工材料、AI+、钛白粉标的表现较佳，一季度业绩不及预期的标的有所承压。产品价格方面，石油价格上行带动部分相关产业链产品价格上行，需求不佳的产品价格压力较大。

### 本周大事件

大事件一：储能行业迎来“大鲶鱼”。特斯拉宣布在上海建设储能超级工厂项目。该工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池，初期规划年产商用储能电池 1 万台，储能规模近 40GWh。该项目计划于 2023 年第三季度开工，2024 年第二季度投产。

大事件二：北交所继续加强建设。北交所副总经理李永春表示，当前北交所还处于市场建设起步阶段，需要进一步完善制度机制、优化培育体系，不断提升服务专精特新企业能力。下一步，北交所将推进更多专精特新企业上市，同时改善市场流动性水平。

大事件三：惠科与日本面板大厂建立合作关系。日本面板大厂 Japan Display 与惠科建立战略合作伙伴关系，将在下一代 OLED 技术、高端车载显示器等业务方面展开合作，还将共同规划和建造世界级的 eLEAP 产线，目标在 2025 年量产。

大事件四：消费电子的寒冬还在继续。今年一季度全球前 5 大电脑制造商的出货量环比下降 29%，库存过剩的情况或将持续到今年第三季度。

大事件五：苹果公司宣布多项环保相关措施，包括将于 2025 年，实现在产品电池使用 100% 再生钴；苹果产品中磁铁将完全使用再生稀土元素；以及所有苹果设计的印刷电路板将使用 100% 再生锡焊料和 100% 再生镀金。

大事件六：杭州市同时推出两个细则，通过补助方式推动柴油汽车和老旧柴油叉车加快淘汰更新。两细则均明确，补助资金与车辆淘汰时间挂钩，最高补助 4.8 万元。

### 投资建议

当下宏观有两个大的背景，一是多复苏+去库，二是流动性宽裕，这两个大的背景决定了主题以及板块轮动快，关于顺周期的预期也会在不同时间段走向极端，以年初为例，市场对需求的恢复信心较足，而当下状态截然相反。随着库存的逐步去化以及海外状态的清晰，部分周期标的可能迎来布局时间。行业方面，电子、农药、化肥仍处于库存通道，产业链调研下来反馈三季度可能是拐点。

### 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.....	14
四、本周行业重要信息汇总.....	21
五、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 4月14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8日-4月14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).....	15
图表 12: 国内石脑油中石化出厂 (元/吨).....	15
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).....	16
图表 18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min.....	16
图表 19: TDI 价差.....	16
图表 20: 聚合 MDI 价差.....	16
图表 21: 电石法 PVC 价差.....	16
图表 22: 纯 MDI 价差.....	16
图表 23: DAP 价差.....	17
图表 24: 合成氨价差.....	17
图表 25: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差.....	17

图表 26: PTA-PX .....	17
图表 27: 聚丙烯-丙烯 .....	17
图表 28: 乙烯-石脑油 .....	17
图表 29: 4 月 8 日-4 月 14 日主要化工产品价格变动 .....	17
图表 30: 4 月 14 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 68.64 美元/桶，环比下跌 15.31 美元/桶，或-18.23%，波动范围为 84.18-87.33 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 65.34 美元/桶，环比下跌 14.28 美元/桶，或-17.94%，波动范围为 79.74-83.26 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.62%），石化板块跑赢指数（3.87%）。

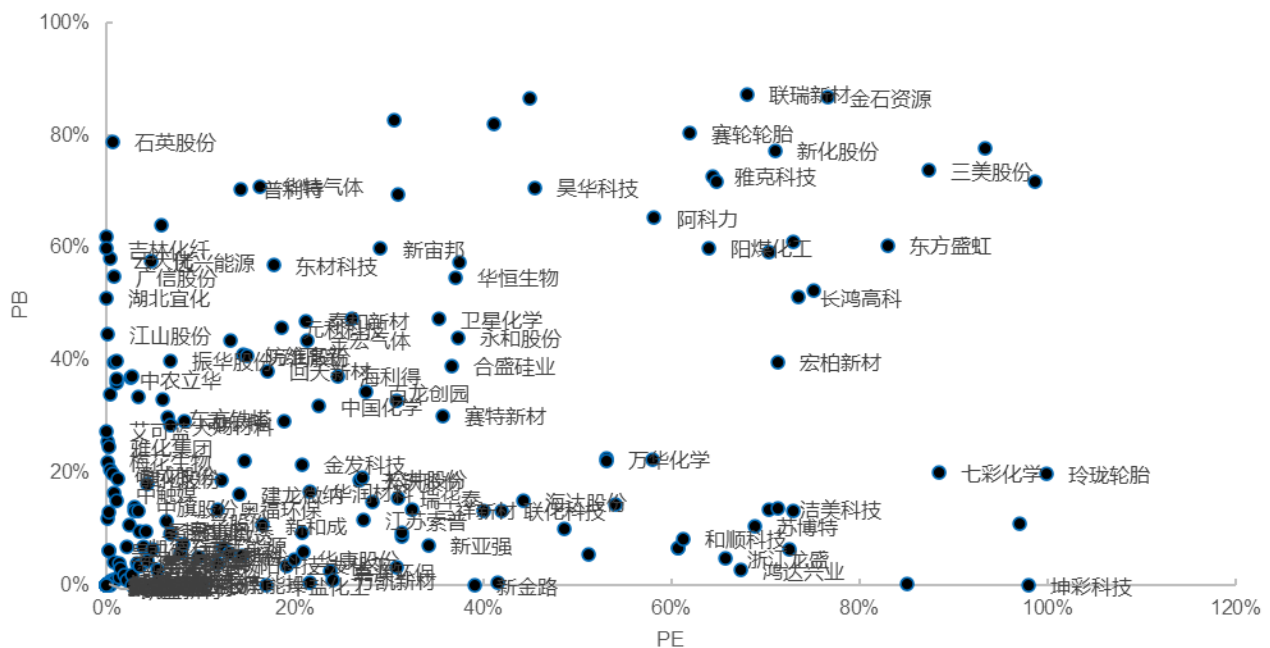
本周沪深 300 指数下跌 0.76%，SW 化工指数下跌 1.38%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品（4.42%）、钛白粉（3.28%）、氟化工（1.49%）；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（-10.18%）、氮肥（-5.02%）、磷肥及磷化工（-3.74%）。

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	0.32%	3338.15	3327.65	10.51
深证成指	-1.40%	11800.09	11967.74	-167.65
沪深300	-0.76%	4092.00	4123.28	-31.28
中证500	-0.52%	6431.07	6464.47	-33.40
基础化工	-1.38%	4065.39	4122.34	-56.95
石油石化	3.11%	2424.56	2351.51	73.05
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
民爆制品	4.42%		1.79%	
钛白粉	3.28%		-2.28%	
氟化工	1.49%		-3.19%	
无机盐	1.36%		-3.73%	
氯碱	1.23%		2.15%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
涂料油墨	-10.18%		-11.77%	
氮肥	-5.02%		-6.25%	
磷肥及磷化工	-3.74%		-9.51%	
聚氨酯	-3.00%		-6.87%	
复合肥	-2.45%		-5.73%	

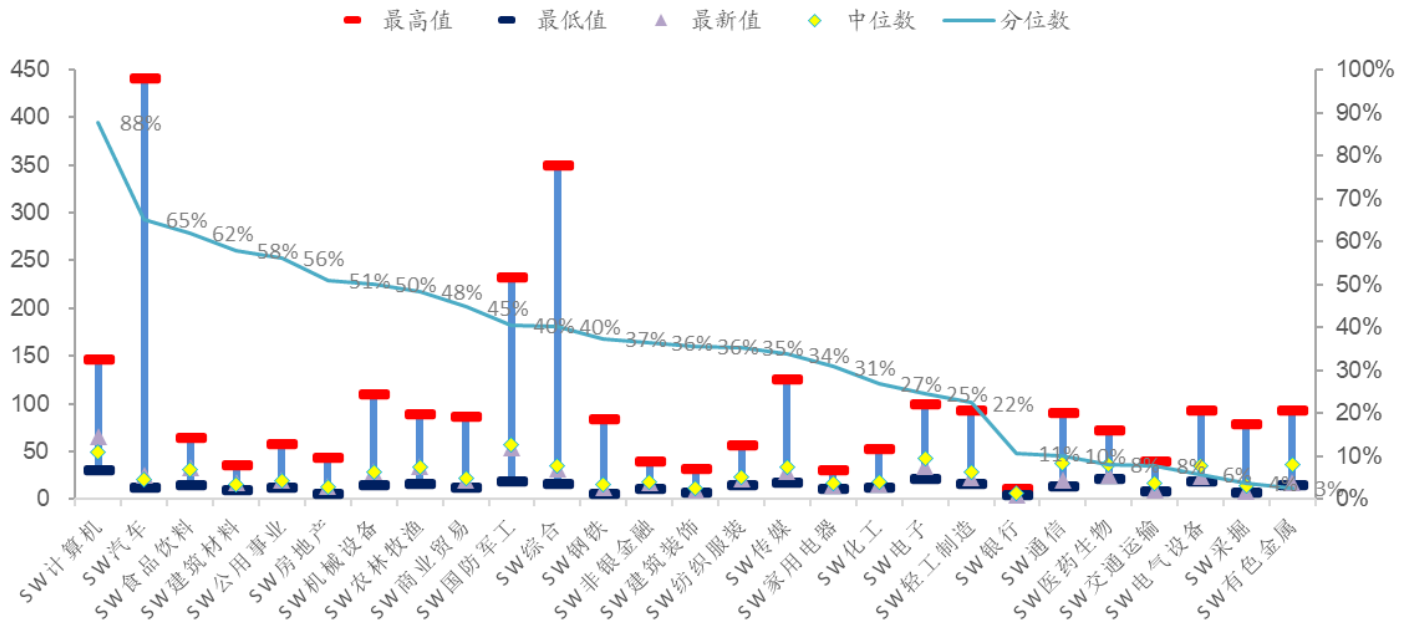
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：4月14日化工标的PE-PB分位数



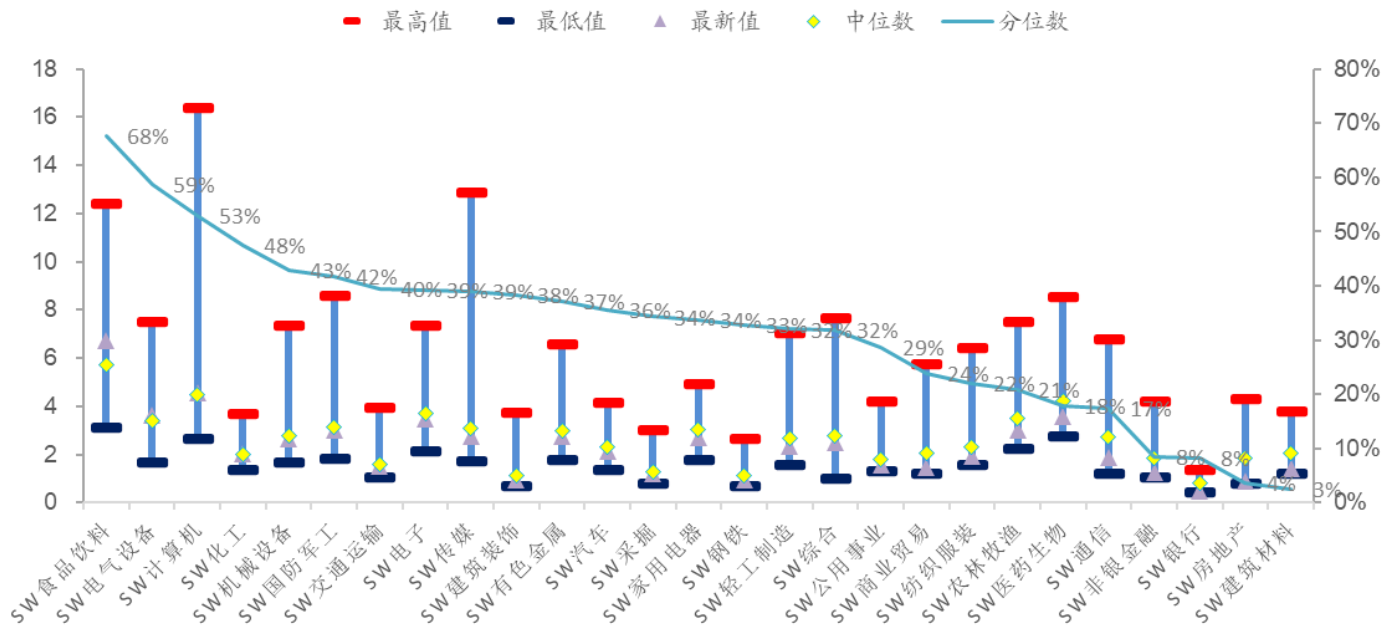
来源：Wind、国金证券研究所

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)



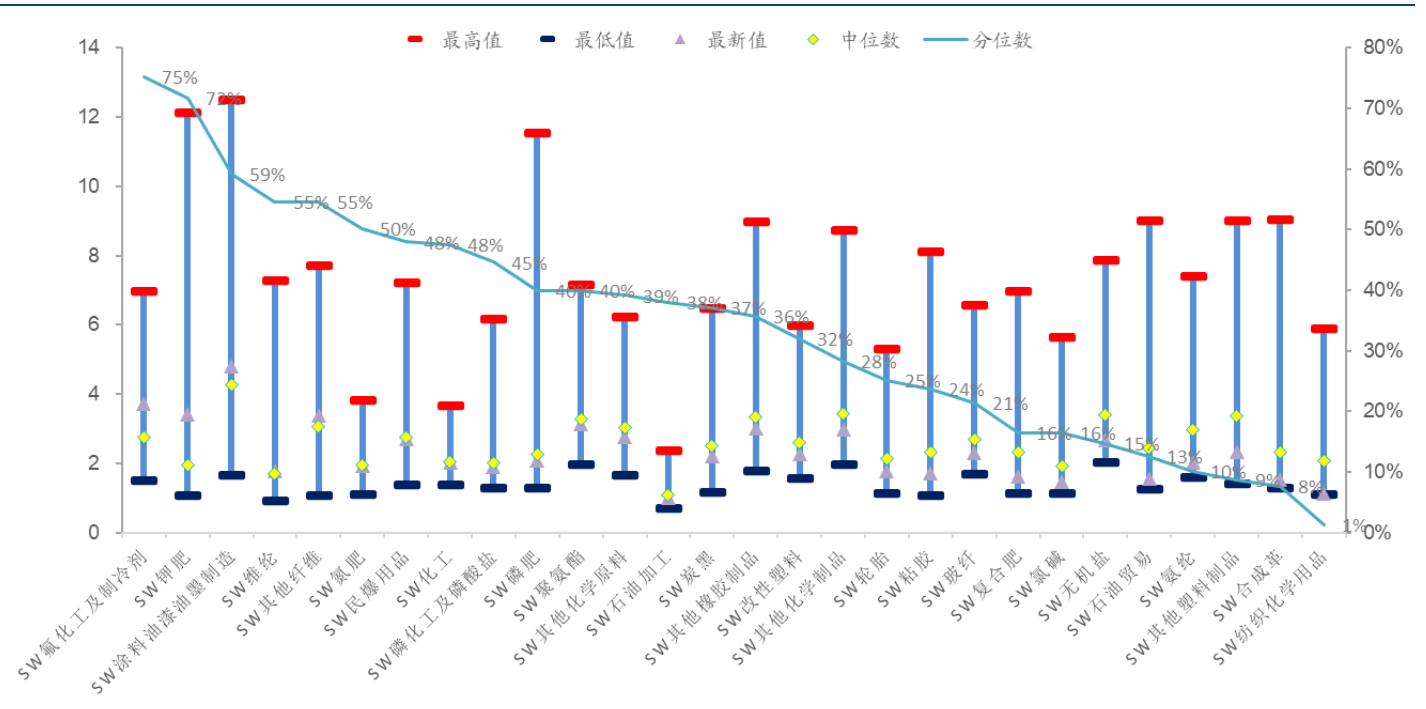
来源: Wind、国金证券研究所

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)



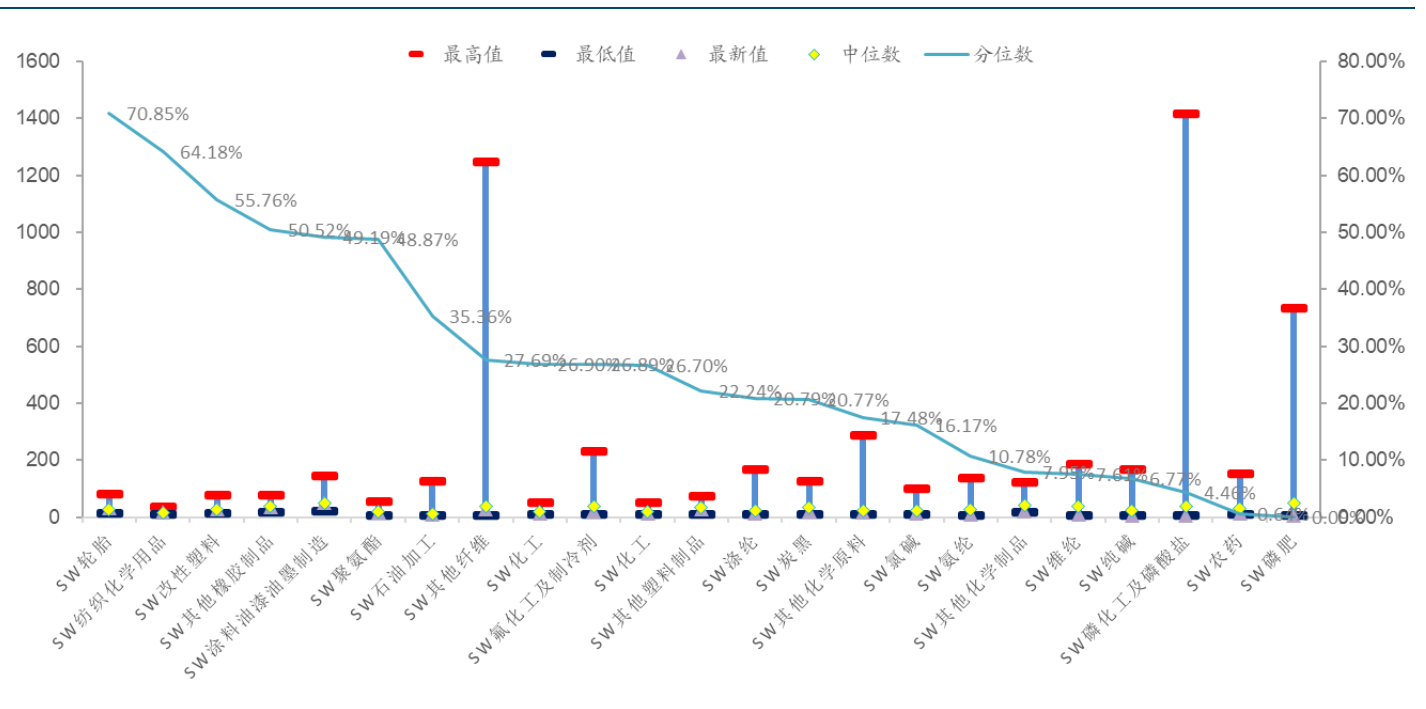
来源: Wind、国金证券研究所

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）	4030	72.98%	
维生素A	910000	61.42%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2490	59.17%	
合成氨（河北新化）	3430	49.57%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3000	49.15%	
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）	2470	30.45%	
环氧丙烷（华东）	9900	26.57%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13150	21.51%	
纯MDI（华东地区主流）	17800	21.20%	
维生素E	79000	19.91%	
草甘膦（浙江新安化工）	31500	17.47%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	14800	15.86%	
醋酸	2900	15.86%	
液氯（华东地区）	193	15.51%	
金属硅（云南地区421）	16300	10.81%	
分散染料：分散黑ECT300%	23000	8.33%	
氨纶（40D，华峰）	33500	8.21%	
天然橡胶（上海市场）	11250	6.89%	
安赛蜜	53000	6.67%	
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	58000	2.87%	
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：行业底部回升，需求逐渐复苏

①供应端：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率为 72.6%，环比降低 0.4%，同比提高 18.6%；半钢胎开工率为 78.2%，环比降低 0.2%，同比提高 9.2%。

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：本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有下跌。天然橡胶依旧处于全球范围内低产阶段，3月底国内产区开始试割胶，云南产区受白粉病影响全面开割推迟、海南产区预计全面割胶时间在4月中下旬左右，但整体来看割胶初期，供应端利好支撑仍将延续。顺丁橡胶部分民营装置相继停车检修，市场上供应量减少。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、浙江维泰丁苯装置降负运行，其他装置正常运行，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：市场暂稳运行，价格仍处低位

本周三氯蔗糖市场低价企稳，市场主流成交集中至 16-17 万元/吨。下游需求有所好转，产品价格降至低位，贸易商和终端用户拿货意愿增强。但因前期出货不畅，场内库存偏高位置，短期企业仍以降库为主要任务，价格上调可能性不大。供应方面，本周除河北地区个别厂家成本、库存压力停产外，其余厂家普遍正常生产，市场库存相对高位。需求方面随着夏季临近，饮料行业需求有所增加，下游需求稍有好转，整体市场表现有序向好发展。

但经济环境偏弱，整体消费疲软，下游需求无大幅激增可能。成本方面，本周三氯蔗糖主要原料价格涨跌不一，能源价格下降为主，综合作用下本周成本向下利润空间有所放宽。

### ②安赛蜜：需求弱勢，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。供应方面本周变化不大，山东地区某安赛蜜厂家仍处停机状态，恢复时间未定，其余厂家普遍正常生产，新增产能规模较大，整体市场供应充裕。需求方面本周下游刚需采购为主，市场成交氛围清淡，短期内难有好转。利润方面本周安赛蜜价格维稳，成本有所下滑，行业利润小幅上涨。库存方面市场供需变化不大，本周库存与上周持平。

### ③甲乙基麦芽酚：价格持稳，整体氛围偏弱

本周麦芽酚市场行情较上周平稳推进。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/吨之间。供应方面，主力企业正常排产，个别厂家进行检修，整体货源较为充足。需求方面，当前贸易商及下游加工企业观望心理较强，囤货积极性不佳，基本以少量高频、刚需补库采购方式为主，下游消费积极性不强，同比需求较弱，销量整体不足原料端综合来看涨跌互现，麦芽酚成本小幅震荡。

## ■ 浙江龙盛：市场暂无利好支撑，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。周内原料市场偏弱调整，总体支撑一般，各染料企业报价基本持稳，周内企业开工稳定，市场整体供应尚可，但下游纺织行业订单匮乏，市场需求持续表现低迷，传导至各染厂接单情况不佳，行业开机率持续下滑，采购染料需求较为有限，各染料企业出货稀少，染料市场价格弱稳运行。本周江浙地区印染综合开机率为 71.16%，较上周下跌 1.29%，绍兴地区印染企业平均开机率为 71%，较上周下跌 1%，盛泽地区印染企业开机率为 71.32%，较上周下跌 1.57%。内贸方面，近期部分春夏季服装类订单少量下达，各染厂基本处于排单发货的状态，多数染料随做随出，个别染料有排期；外贸方面，受利润压缩影响，市场暂无新单下达，各贸易商询单谨慎，市场需求表现低迷。

## ■ 胜华新材：碳酸二甲酯交投一般，价格涨势不足

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。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比提高。装置方面，重庆东能、东营顺新装置延续停车，中科惠安、维尔斯化工、胜华新材东营装置停车检修，铜陵金泰装置于本周初期运行，其余装置正常运行，在需求低迷下，货源供应仍显充足。本周碳酸二甲酯价格走势相对持稳，整体下游需求支撑尚可：电解液溶剂方面，在成本压力不断增加下，开工恢复缓慢，对碳酸二甲酯刚需采购为主；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，目前对碳酸二甲酯询单心态尚可。

## ■ 钛白粉：钛白粉消耗量增加有限，高利润模式难再现

### (1) 行业：价格上调

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。钛白粉仍旧处于“反弹-触顶”这一大趋势里，一季度价格探底后本身就自带上涨势头，因此生产企业接连发函宣涨，本轮也是年内的第三次宣涨。价格上涨的背后一方面应该是需求的稳定跟进和提前释放，生产企业正常生产的同时又积极生产，准备一定的原料库存和产品库存。另一方面是成本端的强势渲染，烘托助力钛白粉价格达到高位水平。但是经过前两轮的宣涨后，当前需求对价格的上行形成拖累，部分生产企业的价格冲高合理回落后跟涨动力不足，所以本轮涨价或稳定市场的作用更强。

②供应端：本周，虽然华东地区部分生产企业生产情况尚未完全恢复，但是实际产出已恢复正常水平，市场上多数生产企业生产积极性维持，整体看周内供应量上涨。各企业接单情况差异，封单以及少量积累库存情况均存，供应面整体宽裕，生产企业产能利用率约七成以上水平。

③需求端：近期需求配合价格上涨力度不足，下游消化产品相对不够顺利，整体市场处于不温不火的状态。少数企业存在让利出售的情况，虽然尚未引起大范围的连锁反应，但仍需重视，所以部分企业发函宣涨表明立场，整体看虽然刺激作用有限，需求未有明显起量，但相对的削弱了市场人士的恐慌心态。

④成本端：本周，原料端支撑走弱，市场成交有限。硫酸市场酸价走降主要表现在湖北地区，湖北地区肥料市场行情偏弱，主要是部分肥企处于停车、减产状态，硫酸需求面利空。



叠加大冶有色检修对市场的支撑作用减弱，该地区酸价难以维持；攀西地区钛矿交投市场较为冷清，大部分矿商以发送前期订单为主，市场新单成交零星。部分矿商表示目前钛中矿货紧价俏，采购较难，生产成本承压。再加上市场情绪面有转悲趋势，市场开工小幅下降，叠加钛白粉市场采购积极性下降，市场呈现供需双弱的状态，但钛矿还未出现供应明显过剩的情况。

## (2) 钛白粉公司最新报价情况

①**龙佰集团**：最近一次涨价在4月11日，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调700元人民币/吨，对国际各类客户上调100美元/吨。

②**中核钛白**：自2023年4月13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100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：下下游采购热情不高，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：价格连续下挫，市场动能欠佳

本周国内PA66厂家价格走势欠佳，本周均价20625元/吨，较上周下跌0.3%。本周原料己二胺方面窄幅震荡，己二酸方面受到上游带动而有涨，但己二酸此前负荷偏高，持续承压行情涨幅有限。PA66原料端对现货支撑一般。周初，PA66市场维持稳定，交投氛围平平。下游需求表现一般，业者心态仍偏弱。虽成本面支撑，但高端报盘减少，持货商出货意向明显。周内，PA66市场重心下移，下游入市谨慎，业者多刚需谨慎随市，建仓意愿不高，场内观望氛围浓郁，预计短期PA66市场小幅下探。截至周四，华东河南神马实业EPR27报价20400元/吨，华南旭化成1300S报价27000元/吨。

### ■ 华鲁恒升：煤炭价格继续回落，合成氨盈利大幅回落

氨醇产品：原料煤炭加速下行，氨醇价格跟随回落，价差收窄

本周前期动力煤延续下行，但是下行幅度有所提升，周均调整约50元/吨，带动多数煤化工产品成本下行，成本支撑减弱，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，环比下行超过370元/吨，价差收窄较明显，环比下行约180元/吨，甲醇价格也有回落，幅度相对较小，环比下行约50多元/吨，但由于成本下行，甲醇价差提升20元/吨。

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) 尿素本周表现阶段性价格回升，农业需求有所减弱，但前期市场价格持续下行，下游观望为主，采购需求不足，阶段性补库需求支撑价格周后提升，本周尿素周均价格基本平稳，价差环比提升约20元/吨，尿素供给维持高位，开工率为80.75%，环比增加0.89%，

煤头开工率 82.7%，环比减少 0.55%，气头开工率 75.11%，环比增加 5.34%，短期看尿素运行将仍以弱势为主；

(2) 醋酸本周价格周末小幅提升，醋酸整体开工较上周提升为 81.22%，涨幅约为 7.95%，检修利好释放，下游以刚性需求为主，叠加原材料甲醇价格运行坚挺，醋酸价格以平稳运行为主，成本支撑略有提升，周均价差基本平稳；

(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 120 元/吨；

(4) 煤油综合类产品本周表现相对较好，终端产品方面产品己二酸、己内酰胺、DMC 价差有所提升。

#### ■ 龙蟠科技：碳酸锂价格跌破 20 万，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 19.3 万元，环比下降 1.7 万元/吨，磷酸铁价格基本平稳，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 9000 至 7.75 万元/吨，磷酸铁锂价差下行较多，周均环比下行约 3000 元/吨。

#### ■ 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，烯烃价差继续提升

本周焦煤价格大幅回落，周均下行 80 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，由于焦炭企业采购原料积极性有限，库存累积带动焦煤价格下行，本周焦企开工率 75.0%，独立焦企 72.1%，较上周有所提升，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，本周聚丙烯价格环比下行约 50 元/吨，聚乙烯价格维持平稳，本周原料煤炭价格继续回落，整体价差提升，环比增长约 200 元/吨。

#### ■ 万华化学：MDI 先跌后涨，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 14750 元/吨，较上周末价格下调 0.84%，较上月价格下调 0.34%，较年初价格上调 1.03%。本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨。供方货源仍显充裕，且随后上海某工厂指导价下滑，加深了市场看空情绪，部分贸易商积极让利出货，市场商谈重心继续探底；但目前市场价格与供方指导价倒挂严重，经销商继续让利出货意愿不高，以及随着价格跌至年后低位，部分二级市场及下游逢低补仓情绪显现，整体订单量增加明显，场内低价报盘消失，市场价格开始止跌推涨模式；不过终端需求消耗能力仍未改善，下游阶段性补仓时间较多，场内询盘买气转瞬即逝，市场小幅反弹之后再度进入消化阶段。

② 后市预测：虽然听闻个别工厂负荷略有下滑，但场内货源填充仍较充裕，对市场提振作用有限；而终端消化能力仍较低迷，下游企业新单增量预期有限，阶段性采购采购降温之后，场内询盘买气转淡，供需面博弈下，部分业者出货情绪尚存，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 17800 元/吨，较上周末价格下调 1.11%，较上月价格上调 0.56%，较年初价格上调 1.71%。本周国内纯 MDI 市场先跌后涨。供方货源充裕，而下游企业订单承接一般，入市采购情绪低迷，供需面博弈下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心继续下调。但随着价格跌至年后低位，经销商成本因素下，对外低价惜售；而国内个别工厂存降负预期，且对外暂不发货，场内低价报盘消失，市场价格试探性拉涨；然受终端需求拖拽，下游企业库存逐步增加，因而对原料补仓意愿低迷，场内询盘买气冷清，多空博弈下，市场高价成交仍待落实，业者对后市多谨慎观望情绪。

② 后市预测：虽然听闻个别工厂负荷略有下滑，但场内货源填充仍较充裕，对市场提振作用有限；而终端仍保持刚需采购，下游企业接单情况不理想，部分行业因库存压力下，后期存降负荷预期，整体需求端存转弱预期，场内交投买气偏弱，实单暂无明显起色下，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：有机硅市场平稳运行，后市预计区间小幅整理**

有机硅 DMC:

- ①价格：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 60100 吨，环比减少 3.06%。
- ②市场情况：本周有机硅市场平稳运行，市场在涨跌两难的境地中徘徊不前，单体厂集体静默中主力促成交，DMC 主流价格维持在 14800-15500 元/吨。周内上游原料价格走软，金属硅出现回落，不过此次有机硅市场没有跟随，持货商守价心态较为坚定。部分单体厂自上个月底陆续开始检修，但由于买盘信心还不是很足，场内成交小单刚需为主，有机硅高库存缓解存压力，市场虽然止跌，但反弹还为时尚早。
- ③后市预测：有机硅市场安静中等待库存的释放，后市来看，供求关系仍旧是引导市场的主要方针，行业开工水平不会有明显提升，生产企业以修复利润为主，市场价格区间小幅整理，波动范围在 0-300 元/吨。

■ **滨化股份：环氧丙烷先涨后稳，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 9800 元/吨，较上周末上调 300 元/吨，涨幅 3.16%，较上月价格下跌 10.91%，较年初价格上调 7.69%。本周环氧丙烷库存量为 13400 吨，环比减少 1.11%。
- ②市场情况：本周（4.7-4.13）国内环氧丙烷市场先涨后稳，市场价格受供需短暂好转小幅探涨。周初金陵亨斯迈环丙装置全停检修，卫星石化环丙装置亦停产检修，尽管周内山东石大胜华环丙装置重启恢复，山东滨化装置负荷小幅上调，但本周环丙市场供应整体小幅缩减，在产环丙厂家出货顺畅且库存中等偏低可控，环丙厂家持挺价稳市意愿，供应支撑强势。尽管本周环丙终端需求延续弱势，下游企业出货承压，然周初环丙下游及终端工厂观望环丙后市跌幅有限，集中适量刚需跟进，需求短暂回暖好转，后因终端需求难有放量，需求回归弱势清淡，需求端多利空走向。此外，本周国内原料丙烯偏强推涨，液氯震荡下行，氯醇法环丙成本整体小幅缩减，且氯醇法环丙仍存可观利润，成本端多利空走向。因此，本周国内环氧丙烷市场在周初供需关系短暂好转支撑下小幅探涨，后半周僵持维稳。
- ③后市预测：供应：金岭亨斯迈 4 月 8 日停车检修，计划 4 月 14 日重启；山东中海精细扩产检修装置下周存重启预期，且下周暂无计划停产检修装置，市场供应增多预期，厂家出货承压下，库存累积增多，供应端利空走向。需求：终端市场持续弱势，需求恢复不及预期，下游工厂出货及成本双重承压，下游装置提负意愿不高，下游工厂多保持逢低刚需补货跟进，市场需求难有明显放量，需求端多利空走向。综合而言：下周国内环丙市场多利空走向，市场缺乏有效强势利好，预计下周环丙市场弱势运行，价格波动 200-500 元/吨。

■ **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**

六氟磷酸锂:

- ①价格：本周六氟磷酸锂市场均价稳至 90000 元/吨，较上周同期均价持平。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 618 吨，同比上涨 116.84%。
- ②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格维持稳定，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有所减少。
- ③后市预测：原料碳酸锂价格仍具下滑趋势，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本将有所减少。暂停生产的六氟企业将维持停产状态，剩余部分企业也将计划暂停生产，市场供应将有所减少。下游电解液受终端锂电池需求影响，开工率普遍不高，对六氟需求将有所下降。综合来看，六氟磷酸锂市场将维持低迷状态。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将维持稳定，价格区间在 85000-95000 元/吨。

■ **天赐材料、新宙邦：电解液价格下调，库存小幅减少**

电解液:

- ①价格：本周（2023.4.7-2023.4.13）电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电液市场均价为 3.3 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 5.4 万元/吨，较上周同期均价持平。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 960 吨，同比下降 48.8%，环比上涨 5.49%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格暂稳，本周原料价格暂稳，行业内部企业多形成一定默契，企业维稳价格的意图明显，订单多为前期签订长单，近期出货以市场主流价格为主，市场低价产品质量难以保证，电解液企业采购态度谨慎，需求量有所减少，成本方面有一定支撑，电解液市场价格暂稳。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳，综合来看，下游市场订单情况持续悲观，订单情况转好迹象目前仍较渺茫，业内企业需等待较长时间。近期原料端持续弱稳运行，给电解液市场提供一定成本支撑，预计下周电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 2.8-3.8 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4.7-6.1 万元/吨。

### ■ 远兴能源、中盐化工：纯碱继续下跌，后市区间整理为主

纯碱：

①价格：本周（2023.4.7-2023.4.13）国内纯碱市场价格继续下跌。当前轻质纯碱市场均价为 2609 元/吨，较上周同一工作日↓50 元/吨；重质纯碱市场均价为 3022 元/吨，较上周同一工作日↓17 元/吨。截止 4 月 13 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 27.80 万吨，较上周↓1.59%。

②市场情况：本周（2023.4.7-2023.4.13）国内纯碱市场价格继续下跌。当前国内纯碱厂家开工高位，整体纯碱供应量仍以充足为主。但受下游需求端较为低迷影响，整体国内纯碱行情运行较为弱势，纯碱市场价格以走低为主。下游轻碱用户目前开工普遍偏低，拿货积极性较为低迷，观望情绪仍占主导地位。重碱用户基本出货正常，个别区域仍有涨价预期，近期刚需拿货，整体需求量变化相对有限。近期青海区域纯碱市场价格暂稳，目前轻重碱订单均较为充足。综合来看，国内纯碱市场行情目前弱稳运行，厂家现货纯碱库存仍处低位，新单成交较为一般；下游用户基本接单领货，但个别厂家观望情绪尚存。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量或将区间整理为主，下游需求端变化也较为有限，弱平衡的市场状态或将延续。成本端，纯碱原料市场价格仍有跌价预期，或将持续拉低纯碱行业生产成本。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 2600-2620 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 3000-3030 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（2023.4.7-2023.4.13）联苯菊酯市场行情淡稳，价格盘整运行。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 20 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：整体市场开工率稳定，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，可以正常接单出货供应市场。需求方面：下游市场行情淡稳，采买者询单热度欠佳，基本刚需买迎，近期有少量新单成交。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格维稳运行，对联苯菊酯的成本端起到平稳的支撑作用。

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：上游原料联苯醇价格相对稳定，联苯菊酯成本端或将得到平稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商正常生产，新单成交空间充足，可以正常接单走货；下游市场需求热度一般，国内市场行情淡稳态势或将维持。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商出货相对稳定，市场需求热度欠佳，预计下周联苯菊酯市场行情或将淡稳延续，价格盘整运行。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.4.7-2023.4.13）氯氟菊酯市场行情一般，价格暂稳运行。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至 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开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，可以正常接单出货，供应市场下游需求。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持偏淡，国内市场采购者询单积极性有待提振，海外出口订单交投气氛趋于平静，近日有少量新单成交。成本方面：上游原料价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到持稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将横盘整理为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到稳定支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流供应商可以正常接单出货，市场供应可以保障；下游市场需求热度或将持续偏淡，采买者询单积极性一般，市场交投气氛欠佳。综合来看氯氟菊酯上游原料价格稳定，接单空间稳定，市场行情一般，预计下周氯氟菊酯市场行情淡稳延续，价格或将维稳观望为主。

### ■ 广信股份：邻对硝略有下滑，敌草隆市场疲软

广信股份：本周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 一路上行，短期内保持出货为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场一路上行。当前 TDI 市场均价 17450 元/吨，较上周价格下调 0.57%。周初上海某工厂继续释放利好消息，新价上调 300 元/吨，指导价 19000 元/吨，供方反馈目前库存极低，需求强劲，出口较好，发货缓慢。供方基本面利好不变，以控货阻止市场止跌反弹，虽终端刚需采购气氛减弱，现货紧缺，然传统淡季需求市场持续萎靡不振，业内不愿做过多意愿，以刚需散单交投为主，订单不能持续集中放量，加之心态面博弈，导致价格震荡上行，TDI 保持出货为主。

②后市预测：甘肃银光装置尚未重启，目前市场现货仍较为紧俏，但供方仍是挺市心态，现货紧张与需求弱势对冲，心态面较为博弈，等待最新价格指引，预计下周国内 TDI 市场僵持震荡运行，供需博弈背景下，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 14450 元/吨左右，较上周末价格下降 0.69%；固体环氧树脂价格 13700 元/吨左右，较上周末价格持平。本周环氧树脂市场价格偏弱，下游入市买盘情绪低迷，部分厂商让利出货，业者心态谨慎，市场商谈重心阴跌，下游需求难有改善，实单难以放量，整体交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场弱势波动，双原料对后市看空，成本端支撑力不强，下游入市买盘情绪低迷，业者心态看空，实单交投难以放量。

双酚 A：本周（2023.4.7-2023.4.13）双酚 A 国内价格重心下移，截至本周四，双酚 A 市场均价 9431 元/吨，较上周市场均价下跌 6 元/吨，跌幅为 0.07%。上周末起华北某主流企业双酚 A 装置停车检修，虽华南某企业双酚 A 装置负荷提升，但多自用消耗，对市场影响不大，因此双酚 A 行业整体供应有所缩减。厂商周上旬多挺价维稳操作。然下游 PC 自用为主，环氧树脂接单不理想，开工略有下降，对双酚 A 多执行合约及库存为主，采购积极性不足。市场买气低迷，持货商挺价不畅周下旬报盘松动，市场交投表现不佳。后市来看，双原料预期区间波动为主，成本端变化空间不大，双酚 A 成本压力仍存；需求面短线提升预期有限，预计下周双酚 A 国内市场窄幅偏弱运行，预计价格在 9200-9400 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.4.7-2023.4.13）国内环氧氯丙烷市场成交氛围一般，价格方面下滑，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为 8500 元/吨，较上周同期市场均价下降 100 元/吨，降幅 1.16%。本周环氧氯丙烷市场价格小幅下滑，本周山东地区前期停车装置恢复生产，目前负荷低位，江苏地区个别装置于昨日开始停车检修，现阶段浙江及湖北等地仍有部分装置停车尚未恢复，综上本周环氧氯丙烷市场供应较上周稍有增量，市场整体供应表现充足。另外需求面来看，周初市场需求较为清淡，市场成交较为谨慎，为促进签单，

华北、华东地区部分厂家适当下调报价，价格下调后，终端采购情绪略有缓和，山东地区有企业因库存水平低位，出货价格小幅调涨，其他厂家多持稳出货为主。预计下周环氧氯丙烷市场或有下调可能，调整幅度在 100 元/吨左右，市场价格在 8300-8700 元/吨波动。后期市场走势仍需密切关注市场供需变化。

### 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 TDI 价差(30.11%)、聚合 MDI 价差(15.57%)、电石法 PVC 价差(10.53%)、纯 MDI 价差(8.92%)、DAP 价差(7.79%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-85.62%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-56.71%)、PTA-PX(-27.46%)、聚丙烯-丙烯(-20.7%)、乙烯-石脑油(-8.79%)。

图表8：4月8日-4月14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
TDI 价差	30.11%	合成氨价差	-85.62%
聚合MDI 价差	15.57%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-56.71%
电石法PVC 价差	10.53%	PTA-PX	-27.46%
纯MDI 价差	8.92%	聚丙烯-丙烯	-20.70%
DAP 价差	7.79%	乙烯-石脑油	-8.79%

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)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



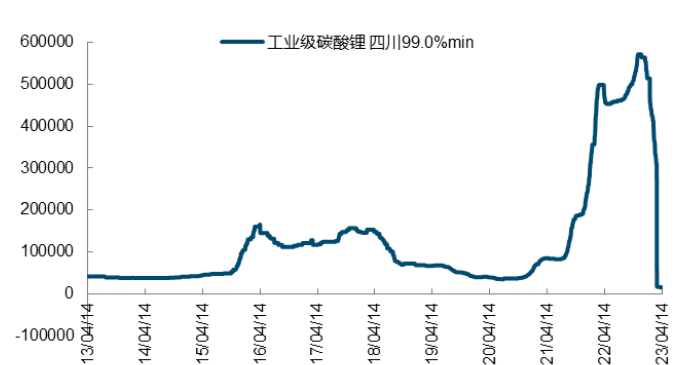
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



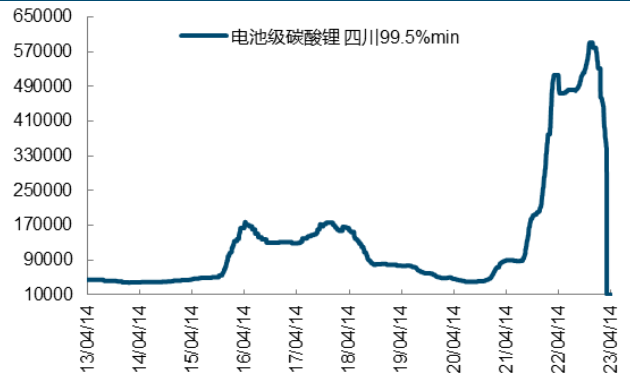
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



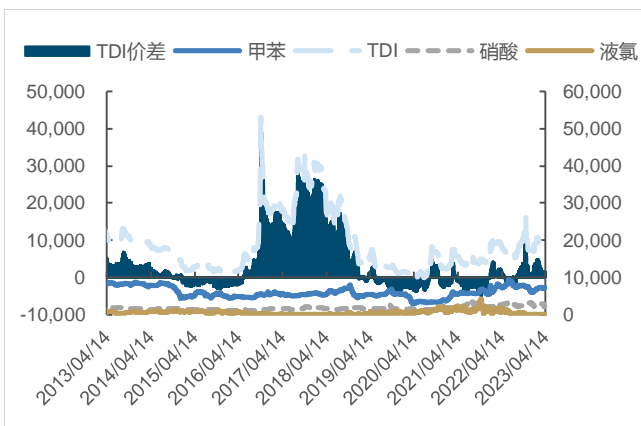
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min



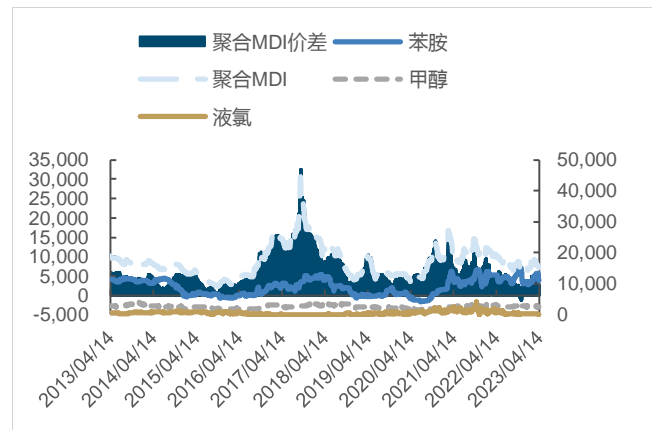
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



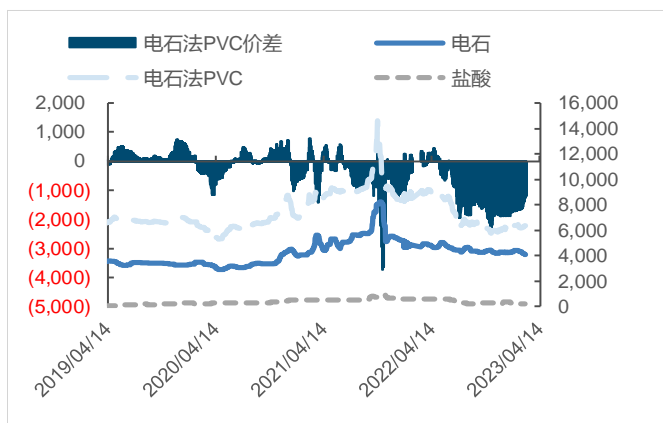
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 聚合MDI 价差



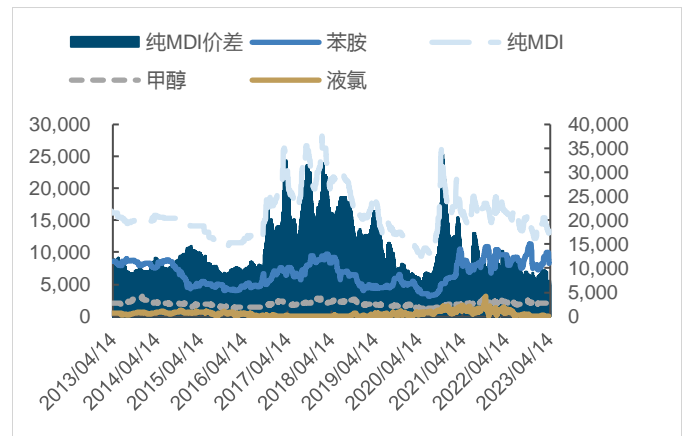
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 电石法 PVC 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

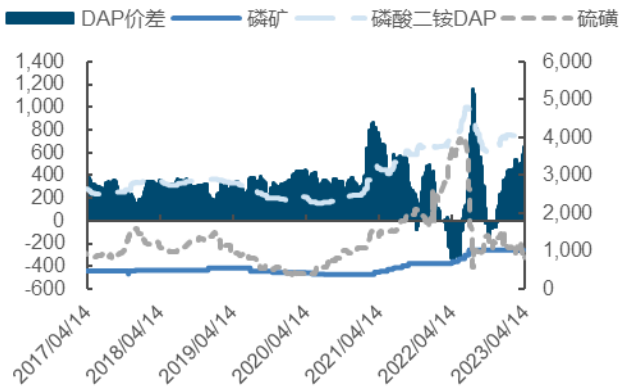
图表22: 纯 MDI 价差



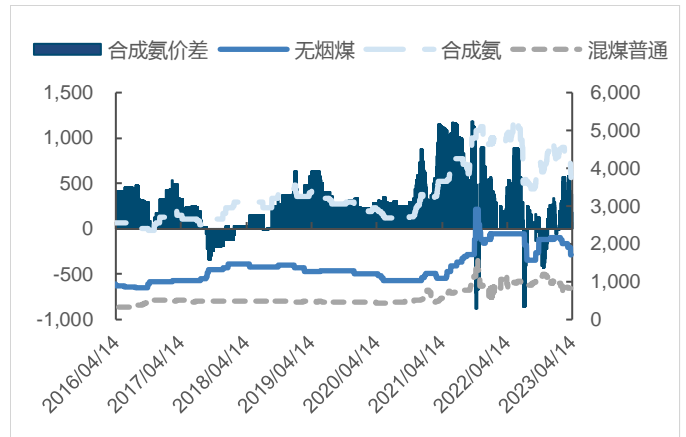
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: DAP 价差



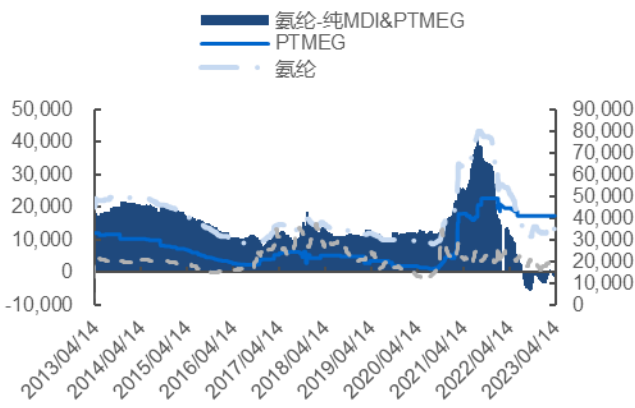
图表24: 合成氨价差



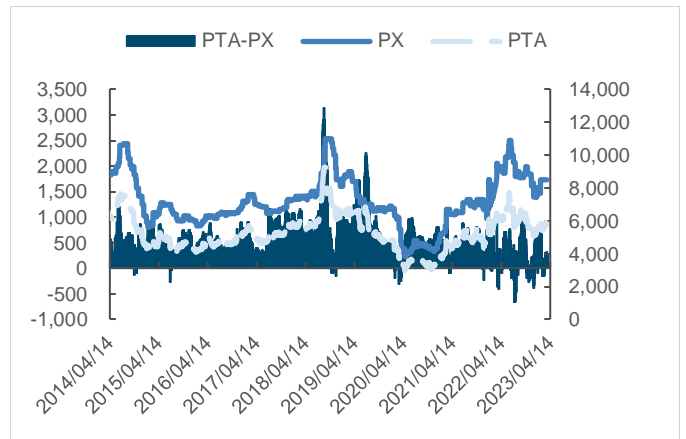
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差



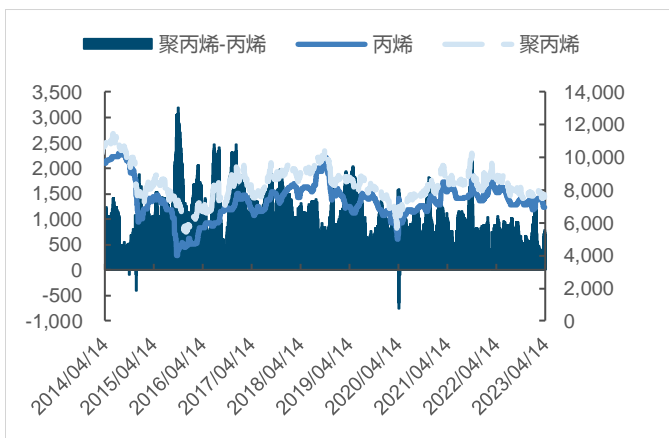
图表26: PTA-PX



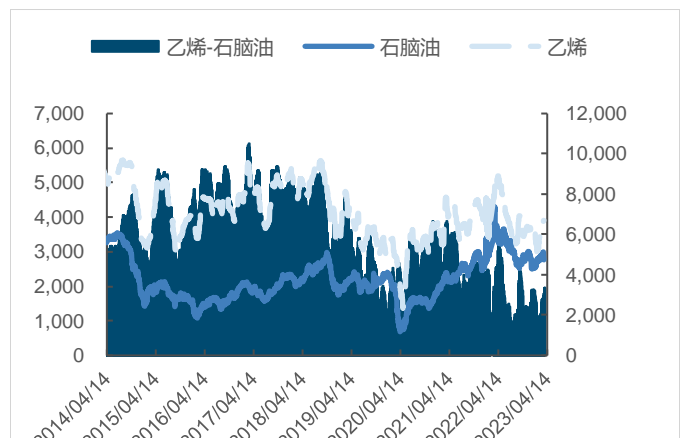
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚丙烯-丙烯



图表28: 乙烯-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8日-4月14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	原油	WTI (美元/桶)	82.16	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
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%					
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 PTAI21 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%

塑料产品和氟化

	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%
	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14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)	1080	94.59%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	151	-88.45%
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)	7600	33.92%	3	BDO 华东散水 (元/吨)	10300	-66.23%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6480	32.38%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11600	-66.13%
5	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1145.67	28.10%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-65.03%
6	TDI 华东 (元/吨)	18600	21.17%	6	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
7	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6380	17.60%	7	硫磺(固态):国内 (元/吨)	950	-61.22%
8	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5880	15.75%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7	-56.25%
9	苯胺 华东地区 (元/吨)	11450	14.50%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2675	-55.79%
10	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8900	14.10%	10	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.47%
11	PET切片 华东 (元/吨)	7175	13.89%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9.8	-53.33%
12	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨)	9700	12.79%	12	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5000	-47.37%
13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	101.92	12.42%	13	氨纶40D(元/吨)	33500	-45.08%
14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	103.75	11.69%	14	2.4D 华东 (元/吨)	16500	-45.00%
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)	2.106	-41.45%
16	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1000	11.11%	16	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
17	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	17	双酚A:国内(元/吨)	9500	-40.99%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	15500	-39.92%
19	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2418.75	9.45%	19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	839	-37.34%
20	重质纯碱:全国(元/吨)	2932	9.44%	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)	2418.75	26.31%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	151	-88.31%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.106	-75.82%
3	TDI:国内(元/吨)	18750	14.33%	3	硫磺(固态):国内 (元/吨)	950	-76.28%
4	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3025	12.04%	4	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	9	-66.04%
5	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
6	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	193000	-58.27%
7	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6380	7.68%	7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.20%
8	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	10300	-53.81%
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				10	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5000	-39.76%
11				11	双酚A:国内(元/吨)	9500	-37.91%
12				12	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3150	-37.00%
13				13	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7	-36.36%
14				14	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	101.92	-36.03%
15				15	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9.8	-35.53%
16				16	合成氨:河北地区(元/吨)	3211	-34.92%
17				17	棉短绒 华东 (元/吨)	4525	-34.89%
18				18	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11600	-34.83%
19				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	103.75	-34.39%
20				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	839	-34.35%

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、国家能源局：预计今年全国最大电力负荷可能超过 13.6 亿千瓦 较去年有较大增长

4 月 12 日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家能源局综合司司长、新闻发言人梁昌新在新闻发布会上表示，预计今年全国最大电力负荷可能超过 13.6 亿千瓦，较去年有较大的增长。据研判，今年我国全国电力供应总体有保障，部分省份在高峰时段可能会出现用电紧张。我们将加强统筹协调，全力做好以下五方面的工作：一是抓好监测分析预警。二是加大支撑性电源和输电通道建设投产。三是确保电煤充足供应。四是全力做好机组稳发满发工作。五是科学做好负荷管理工作。

### 2、日本三菱商事计划提高铜产量

外媒 4 月 13 日消息：日本三菱商事株式会社的金属业务负责人小山聪史表示，该公司正在寻求投资镍和锂项目，以满足对电动汽车电池不断增长的需求，同时计划提高其铜产量。随着全球汽车制造商推动电气化，引发了锂、镍、铜等关键金属需求增长。到 2020 年代结束时，这些关键金属的需求将超过供应。

三菱矿产资源集团首席执行官小山聪史表示，全球资源公司和其他公司正在寻找锂和镍，三菱商业也在考虑投资这两种金属。他说，加拿大和澳大利亚可能成为镍的投资目标，因为既符合地缘政治风险角度的安全标准，又符合脱碳角度的可再生能源标准。

### 3、陕西省大气污染防治专项督察组进驻关中五市区

针对关中地区尤其是西安、咸阳、渭南三市空气质量在全国重点城市排名靠后问题，省委、省政府高度重视，印发了《陕西省大气污染防治专项行动方案(2023—2027 年)》，高规格召开了全省大气污染防治专项行动动员会，发出了举全省之力打赢关中地区大气污染防治攻坚战总号令。为下硬茬推进关中平原大气污染防治工作、全面提升我省大气污染防治水平，经省委、省政府批准，决定组建 3 个专项督察组，对西安市、咸阳市和杨凌示范区、渭南市(含韩城市)开展大气污染防治专项督察，进驻时间 2 个月。

此次专项督察从省级部门、生态环境系统抽调了具有督察检查和环境执法经验的 63 名同志，分 3 组开展专项督察，实行组长负责制。第一组负责督察西安市，组长为省政协常委、人口资源环境委员会主任薛占海；第二组负责督察咸阳市和杨凌示范区，组长为省人大常委会委员、环境与资源保护工作委员会主任龚晓燕；第三组负责督察渭南市(含韩城市)，组长为省政协常委、提案委员会主任王宝成，每组 21 人。副组长均由省生态环境厅二级巡视员和督察专员担任。进驻前，对被督察的 5 个市(区)开展了问题线索摸排，为专项督察进驻提供了第一手资料。3 个专项督察组已于 4 月 6 日进驻 5 个市(区)，进行了人员分组分工，成立了临时党支部，建立督察运行工作机制，4 月 10 日至 11 日分别召开了专项督察工作动员会，被督察市(区)市委、党工委主要领导作动员讲话，督察工作全面展开。

### 4、全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线开工

4 月 12 日，极电光能钙钛矿产业基地项目在锡山经济技术开发区正式开工。

据悉，钙钛矿产业基地项目总投资 30 亿元，占地面积约 173 亩，计划建设全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线及研发创新中心、总部大楼。项目预计 2024 年竣工，2027 年全面达产。

## 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。

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