

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）
 chenji3@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

板块库存逐步去化，新材料技术持续突破

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 3.65%，跑赢沪深 300 指数 2.2%。估值方面，本周板块估值分位数进一步下降，当前行业 PB 历史分位数为 41%，PE 历史分位数为 31%。标的方面，本周大部分标的有所承压，尤其是财务数据不佳的标的。产品价格方面，需求持续扰动着产品价格，我们认为这种状态将持续一段时间。投资方面，虽然板块的估值性价比逐步凸显，但考虑到弱复苏+去年 Q1Q2 板块业绩高基数，投资机会仍需等待。

本周大事件

大事件一：中国石化在第三十五届中国国际塑料橡胶工业展览会上，正式发布“专精特新”系列新产品。其中，POE 弹性体采用中国石化自主开发的从催化剂到产品加工应用的成套技术，并开始建设工业装置。中国石化是国内首家具有 POE 成套自主知识产权的技术专利商。

大事件二：中国经济一季度“成绩单”重磅发布，GDP 同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%，环比为增长 2.2%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，考虑到去年二季度受疫情影响基数较低，今年二季度经济增速可能比一季度明显加快；随着基数升高，三、四季度增速会有所回落。

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.....	14
四、本周行业重要信息汇总.....	21
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21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14日-4月21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 (元/吨).....	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 (元/吨).....	16
图表 19: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	16
图表 20: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	16
图表 21: DAP 价差 (元/吨).....	16
图表 22: 煤头尿素价差 (元/吨).....	16
图表 23: 纯 MDI 价差 (元/吨).....	17
图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨).....	17
图表 25: 合成氨价差 (元/吨).....	17

图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG (元/吨)	17
图表 27: TDI 价差 (元/吨)	17
图表 28: 丙烯-石脑油 (元/吨)	17
图表 29: 图表 30: 4 月 14 日-4 月 21 日主要化工产品价格变动	18
图表 30: 4 月 21 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	21

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 83.08 美元/桶，环比下降 2.82 美元/桶，或-3.29%，波动范围为 81.1-84.77 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 79.22 美元/桶，环比下降 2.62 美元/桶，或-3.21%，波动范围为 77.37-80.86 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.19%），石化板块跑输指数（0.68%）。

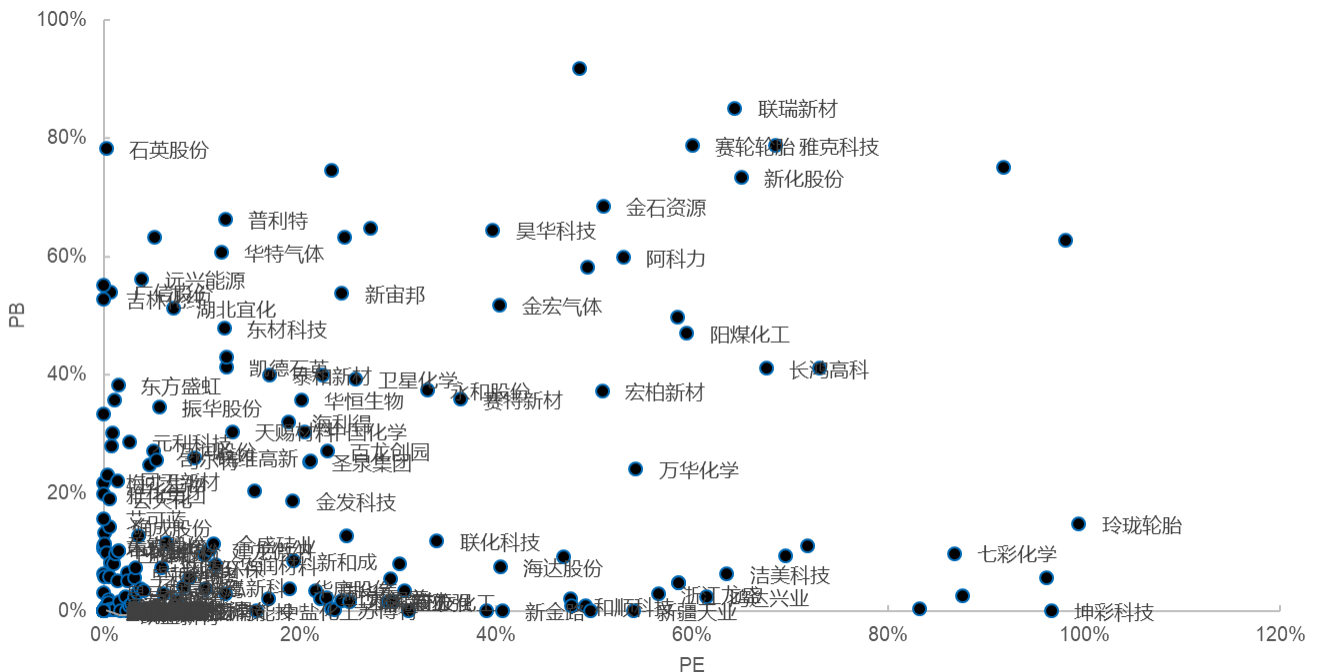
本周沪深 300 指数上涨 1.45%，SW 化工指数下跌 3.65%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III（11.14%）、其他化学原料（4.37%）、聚氨酯（4.15%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-1.04%）、食品及饲料添加剂（-0.55%）、其他橡胶制品（-0.48%）。

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	-1.11%	3301.26	3338.15	-36.90
深证成指	-2.96%	11450.43	11800.09	-349.66
沪深300	-1.45%	4032.57	4092.00	-59.43
中证500	-2.81%	6250.54	6431.07	-180.52
基础化工	-3.65%	3917.17	4065.39	-148.22
石油石化	-0.77%	2405.89	2424.56	-18.67
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%

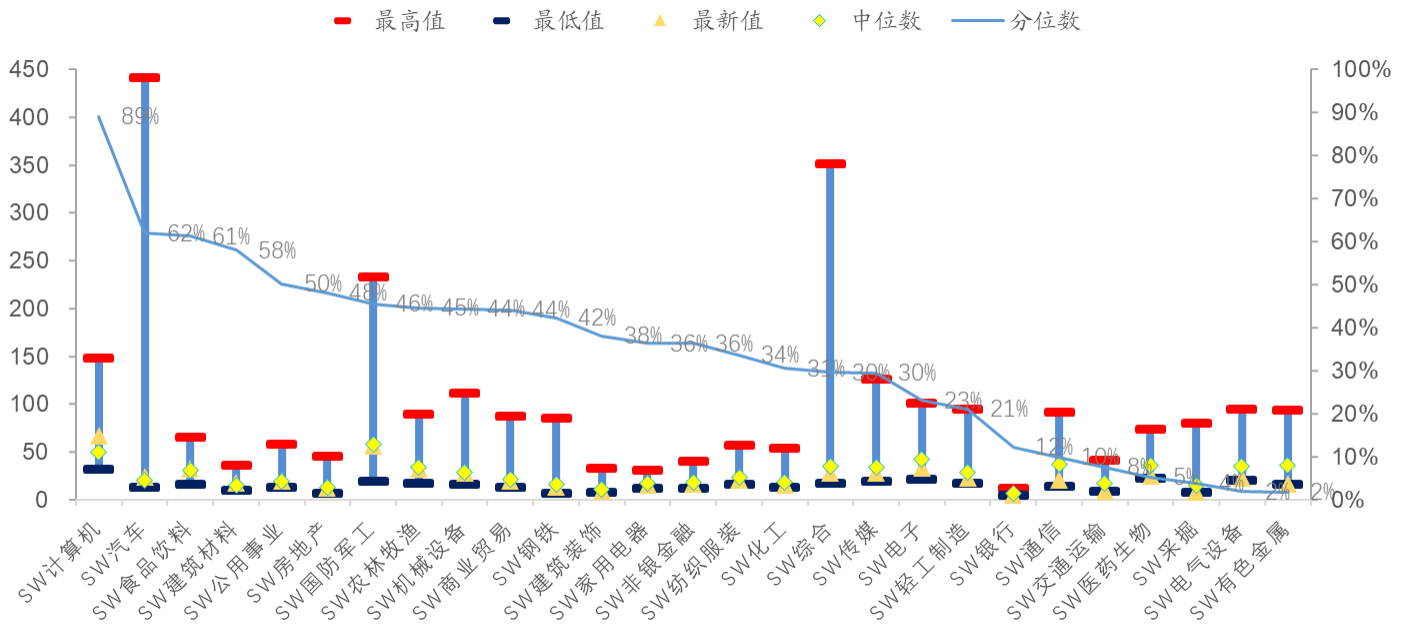
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：4月21日化工标的PE-PB分位数



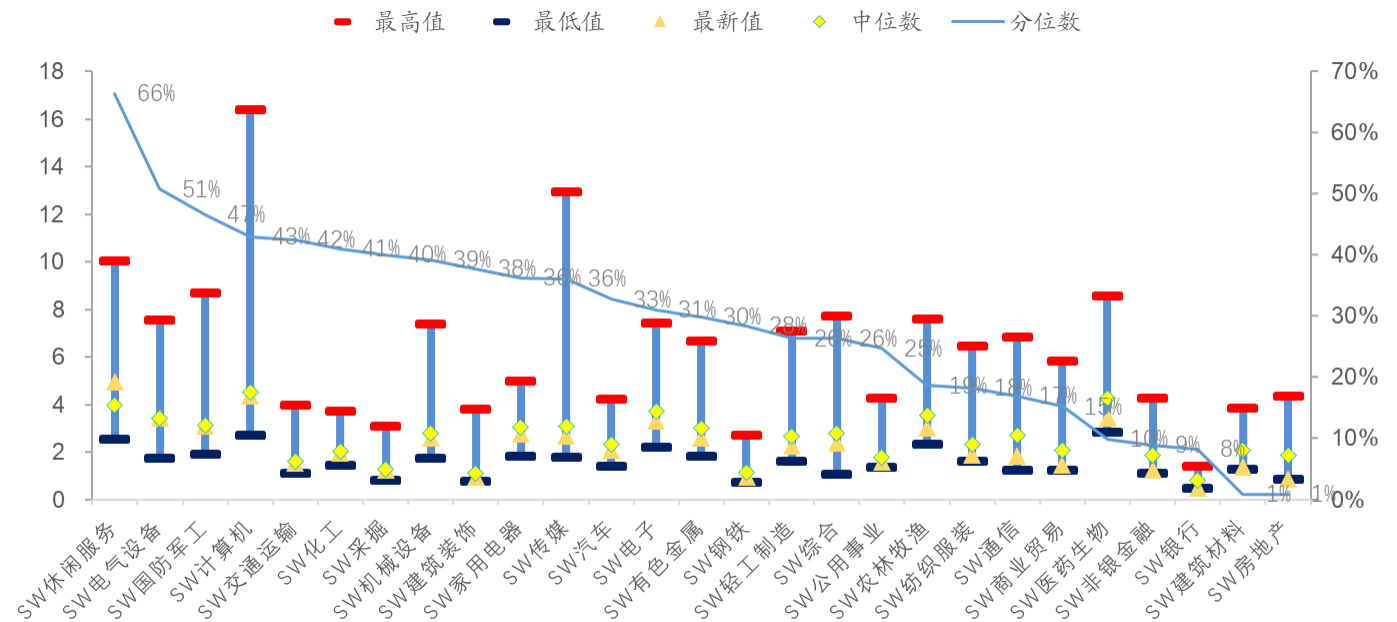
来源：Wind、国金证券研究所

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)



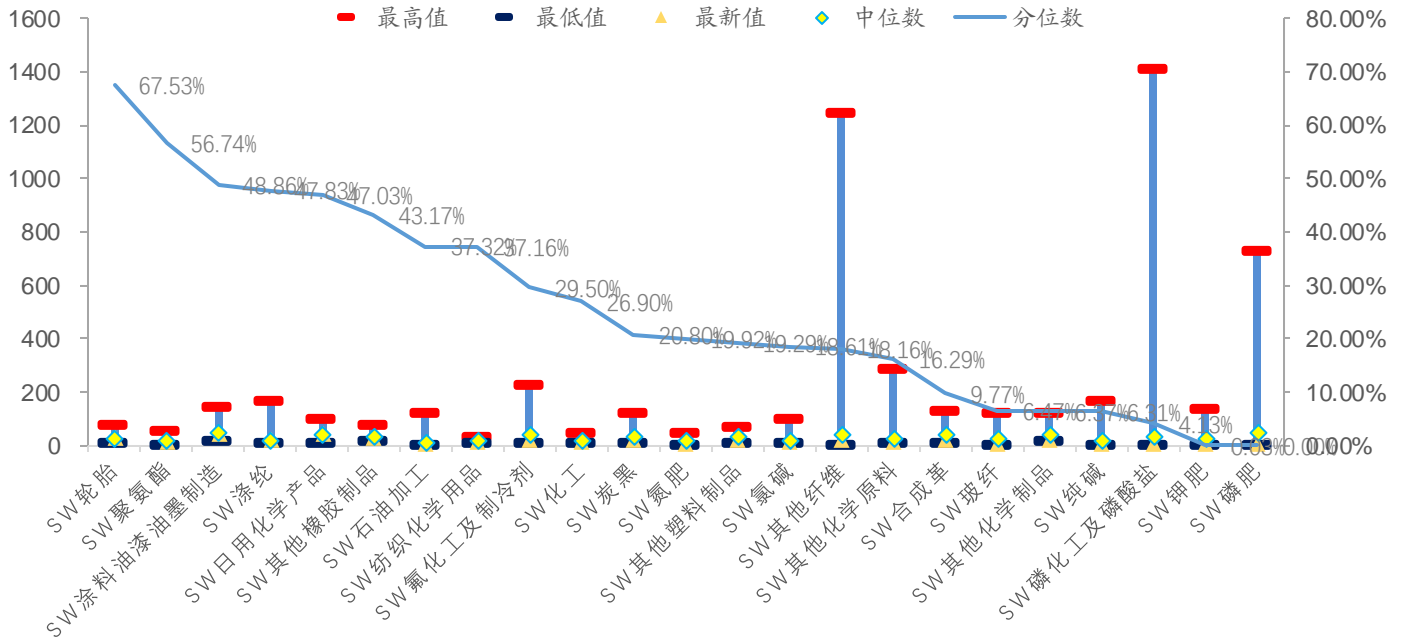
来源: Wind、国金证券研究所

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)



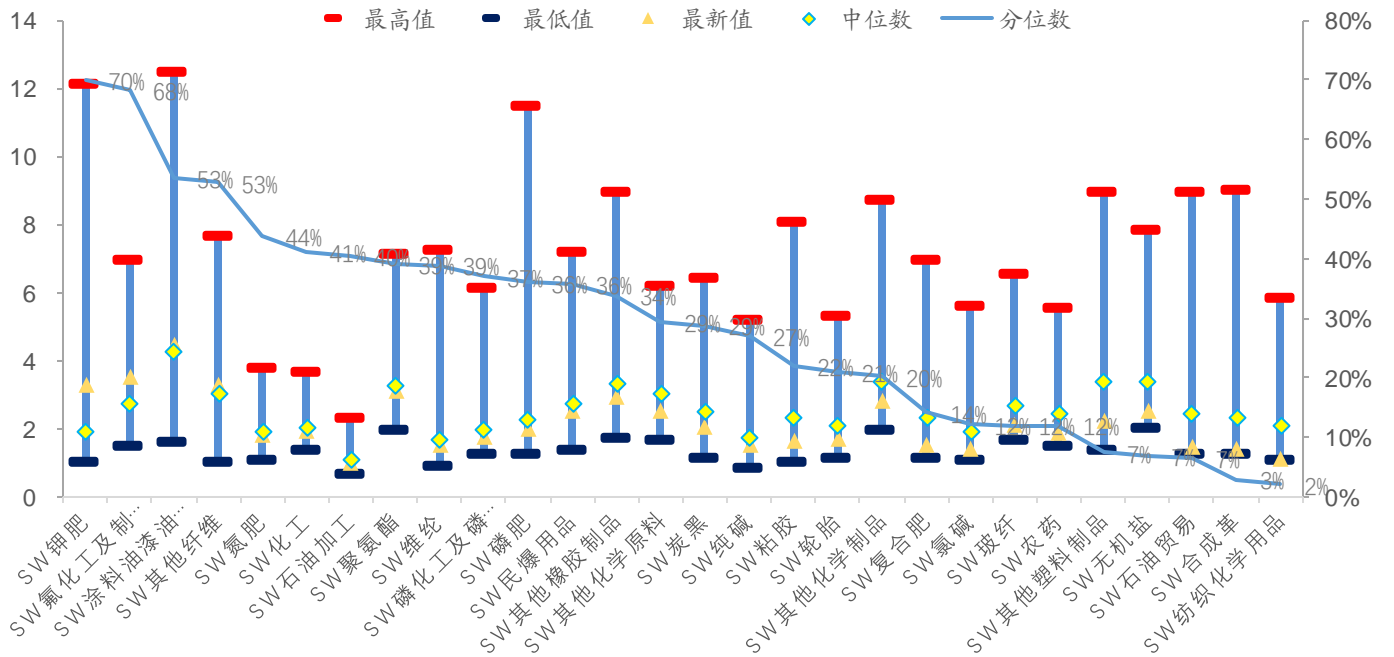
来源: Wind、国金证券研究所

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	94.64%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3913.333333	74.71%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2487	68.89%	
合成氨(河北新化)	2790	59.04%	
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)	29500	39.52%	
甲醇(华东)	2450	31.34%	
环氧丙烷(华东)	9600	29.85%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13415	24.48%	
草甘膦(浙江新安化工)	34000	22.68%	
纯MDI(华东地区主流)	15450	20.48%	
维生素E	740000	17.24%	
液氯(华东地区)	68	12.24%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	13016.66667	11.80%	
醋酸	3000	11.11%	
金属硅(云南地区421)	16200	10.81%	
安赛蜜	55000	10.62%	
氨纶(40D, 华峰)	34000	8.96%	
分散染料: 分散黑ECT300%	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	58000	2.87%	
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: 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%, 环比降低0.6%, 同比提高15%; 半钢胎开工率为78%, 环比降低0.2%, 同比提高11%。

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上涨。天然橡胶国内海南地区已经进入全面开割, 近期天气表现正常, 胶水产出有上量预期; 云南产区白粉落叶病影响全面开割不断推迟, 目前来看预计全面开割时间在4月底左右。顺丁橡胶装置多数存检修计划, 现货资源有限, 贸易商开单积极性尚可。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。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖: 节前备货情绪不足, 市场弱稳运行

本周三氯蔗糖市场低位维稳, 市场主流成交集中至16-17万元/吨, 大单存低价成交现象。产品价格大幅下跌, 当前市场暂无明显好转迹象, 贸易商谨慎接货。五一假期备货情况不及预期, 场内库存仍然偏高位置, 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, 其余厂家普遍正常生产, 市场库存相对高位。需求方面五一假期将至, 下游备货情况未达预期水平, 外加当前经济环境偏弱, 下游需求增加可能性不大。成本方面本周主要原料价格涨跌不一, 能源价格涨跌互现。库存方面, 本周企业开工正常, 但三氯蔗糖需求一般, 厂家消化库存缓慢库存维持平稳。

② 安赛蜜：利好支撑难寻，价格弱稳运行

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。目前需求端延续弱势，下游接货情绪不佳，多刚需拿货为主，供应端变化不大，除个别厂家停产外，其余厂家普遍正常生产，场内暂无利好支撑。供应方面本周较上周变化不大，厂家多正常生产，新增产能暂无新消息传出。需求方面行业淡季延续，下游拿货积极性不佳，行业内多刚需拿货为主。利润方面本周市场价格稳定，原料成本小幅下滑，总体利润微微上扬。库存方面本周与上周持平。

③ 甲基麦芽酚：市场疲软运行，价格弱势延续

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。供应方面本周市场基本持稳，终端消费未有明显上涨空间，市场走货速度慢，行业库存微增。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。从下游市场来看，需求未有明显改善，销量整体不足出货一般，部分企业库存高位维稳。本周麦芽酚原料市场小幅度上调，综合来看上调幅度不大，成本小幅上涨。

■ 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、维尔斯化工装置停车检修，胜华新材东营装置于本周初期重启运行，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。浙江龙盛：市场需求稍有回暖，分散染料市场持稳运行

■ 浙江龙盛：成本市场区间调整，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。原料市场走势震荡，对下游行业支撑一般。各染料企业报盘基本持稳，行业开工变动不大，市场整体供应尚可；终端纺织行业因订单匮乏和加工费低位影响，市场需求持续不佳，各染厂接单不畅，行业开机率小幅下滑，染料企业出货稀少，市场价格僵持运行。总体来看，周内成本端支撑一般，受下游需求拖累，染料企业出货较少，市场价格难有上行空间。本周江浙地区印染综合开机率为 65.53%，较上周下跌 2.89%，绍兴地区印染企业平均开机率为 71%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 65.53%，较上周下跌 5.79%。内贸方面，由于纺织原料价格偏高，贸易商接货意愿不佳，市场订单下达有限；外贸方面接单情况未出现好转，各染厂多为前期订单为主，基本暂无排期，均处于随做随出的状态。市场需求持续低迷，染料企业出货不佳。

■ 钛白粉：产业链整体走势欠佳，钛白粉处境上挤下压

(1) 行业：价格暂稳

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。当前钛白粉价格仍在亏损的边缘状态，生产企业降价的意愿不高，所以行业价格总体波动有限。产业链上游产品以下跌为主，成本支撑力度下降，产业链整体运行情况转弱，钛白粉生产企业亏损程度略有减少。市场上供过于求局面延续，终端采购情绪谨慎，下游需求拖累钛白粉，成本转嫁不顺畅，目前钛白粉被上挤下压，市场整体表现为高成本、高价格、低需求，低利润。

② 供应端：本周，下游需求的恢复速度并未跟上产量增加的速度，供过于求情况持续，利空钛白粉价格走势。现有主力生产企业装置基本稳定生产，部分生产企业降低了自身的开工水平以巩固当前的市场价格的稳定。生产企业交投承压，行业整体开工积极性窄幅降低。

③ 需求端：除出口市场表现相对较好外，国内下游需求始终平平。市场商谈气氛转淡，下游需求多刚需为主，下游至终端行业对后市信心不足，行业总体供需关系并未发生实质性改变。而且主要下游涂料、油墨等工厂普遍反映总体订单量同比往年减少明显。且产业链整体运行情况较去年同期也出现明显转弱，行业景气度同比下滑。

③ 需求端：本周，成本面价格松动明显。硫酸市场酸价宽幅走降，主要表现在华东及山西地区。华东酸价下调，主要影响因素是湖北价格下滑造成消息面利空。山西地区则是受河南地区低价酸的冲击，且山西省内酸企库存有一定压力，最终导致酸价下行；由于近期钛矿市场成交情况不佳，下游对于高位报价抵触心态增强，中小矿商高端报价逐渐消失，整体市场报

价偏向于合理范围，实际成交价有小幅回落，但还未出现明显的大面积降价。部分矿商表示，钛矿价格虽涨势不再，但短期内基本稳价，后续降幅也会比较温和。

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：下游采购热情不高，维生素市场整体弱勢盘整

VE：市场窄幅下滑

本周VE市场均价74-80元/公斤，较上周有所下滑。本周VE市场窄幅下滑，市场交投不佳。美联储加息或抑制需求引发市场的担忧，叠加美元走强，原油价格震荡下跌，成本端利好支撑薄弱。近期VE市场下游需求平平，采购积极性不佳，需求支撑仍显弱勢，且市场现货较多，厂商出货情况一般，市场窄幅走弱。预计下周VE价格弱勢窄幅整理，价格波动0~5元/千克，具体市场变化还要关注供需情况。

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。本周VA市场弱稳运行，市场购销清淡。VA市场供大于求局面持续，厂家出货承压，市场现货充裕，厂商多以清理旧货库存为主。下游采购较为清淡，场内成交一般，市场基本面利好不足。综合来看，预计下周VA市场窄幅整理，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：价格弱勢运行，下游刚需水平欠佳

本周国内PA66厂家价格走势欠佳，本周均价20583元/吨，较上周下跌0.16%。本周原料己二胺方面窄幅震荡，己二酸方面僵持整理，成本端支撑稳定，PA66原料端对现货支撑一般。周初，PA66市场平稳运行，原料生产支撑相对稳定，下游需求偏弱，市场暂无利好消息提振，市场弱勢整理。周内，PA66市场维持稳定，询盘采购平平。下游需求低迷，维持零星刚需补货。场内货源供应充足，但近期PA66企业装置陆续停车检修计划，产量方面不同程度减少，业者观望氛围仍较浓。截至周四，华东河南神马实业EPR27报价20250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，氨醇运行分化，化肥支撑减弱

氨醇产品：原料煤炭价格下行放缓，氨醇价格运行分化，甲醇运行向好

本周前期动力煤延续下行态势，但下行幅度有所缓解，周均调整约10元/吨，多数煤化工产品价格成本下行，成本支撑减弱，但氨醇运行呈现明显分化，其中合成氨由于旺季逐步过去，产品价格出现较大回落，周均价格环比下行超过350元/吨，由于下行需求支撑明显减弱，合成氨价差环比下行约280元/吨，已经呈现出连续三周的持续下行。而相反甲醇运行相对较好，下游传统需求相对平稳，且伴随需求逐步复苏，整体支撑力度缓慢提升，而MTO开工逐步提升，但本周甲醇开工减少，导致甲醇价格提升，周均增长80元/吨，带动价差提升约100元/吨。

后端产品：多数产品以小幅震荡为主，波动相对较小

(1)尿素本周表现相对弱勢，农业需求有所减弱，下游观望为主，采购需求不足，阶段性补库需求逐步过去，尿素价格重回下行区间，本周尿素周均价格环比下行约40元/吨，带动价差下行，尿素供给维持高位，开工率为81.30%，环比增加0.55%，煤头开工率83.65%，环比增加0.95%，气头开工率74.55%，环比减少0.56%，短期看尿素运行将仍以弱勢为主；

(2)醋酸本周价格小幅提升，环比增长约50元/吨，醋酸整体开工较上周大幅下探，为71.72%，

跌幅约为 9.5%，下游以刚性需求为主，叠加原材料甲醇价格运行坚挺，醋酸价格小幅提升，周均价差提升约 15 元/吨；

(3) DMF 本周价格维持相对平稳，下游浆料市场稳中偏弱运行，整体开工延续前期水平，多维持刚需采买，场内成交水平不高，DMF 暂时小幅波动，合成氨价格下行带动 DMF 价差略有提升，环比增长 20 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、己内酰胺价差有所提升，草酸维持相对平稳，DMC 价差有所减弱。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格跌破 18 万，磷酸铁锂跟随进行加速下行，价差收窄

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 17.85 万元，环比下降 1.45 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 5000 至 7.25 万元/吨，磷酸铁锂价差下行较多，周均环比下行约 675 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭跟随焦煤下行，烯烃价差继续提升本周焦煤价格大幅回落，

本周焦炭价格大幅回落，周均下行 70 元/吨，由于下游采购意愿偏弱，个别钢厂控制原料到货，使得部分焦企焦炭库存有所增多，价格回调明显，原材料焦煤价格也有回落，但下行相对缓慢，带动价差环比收窄，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 75.5%，独立焦企 72.8%，较上周稍有提升，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、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 推涨上行，预计后市震荡运行

聚合 MDI：

① 市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 15400 元/吨，较上周末价格上调 4.41%，较上月价格下调 2.38%，较年初价格上调 5.48%。本周国内聚合 MDI 市场呈上扬趋势。随着采购情绪的降温，市场价格冲高之后有所回落；但随后上海某工厂对外封盘，北方某工厂分销渠道二旬计划量完成，暂停接单，供方接连封盘，加上上海工厂检修计划公布，场内利好消息集中释放下，经销商低价惜售情绪渐起；而前期备仓多集中在二级市场居多，随着市场价格稳步拉涨，下游组合料及喷涂等建筑行业入市询盘情绪增加，整体成交量有所释放，需求端支撑下，市场报盘价接连推涨上行；不过其他下游行业需求仍未改善，整体订单量对市场提振作用有限，供需面博弈下，部分业者谨慎操盘为主，个别出货情绪依旧尚存。

② 后市预测：供方挺价意愿强烈，经销商低出意愿不强，市场报盘仍存拉涨预期；但终端消化能力仍较低迷，下游及二级市场刚需补仓基本结束，现阶段进入消化库存阶段，入市采购积极性降温，场内实单承接跟进缩量，供需面博弈下，部分业者出货情绪尚存，市场高价或存回落预期。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 300-800 元/吨。

纯 MDI：

① 市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 18300 元/吨，较上周末价格上调 2.81%，较上月价格上调 2.66%，较年初价格上调 4.57%。本周国内纯 MDI 市场推涨上行。北方某工厂 4 月下旬一口价 19500 元/吨，且对外停止接单，加上上海某工厂亦是封盘，因而导致场内现货流通不多，经销商对外低价惜售，市场报盘价拉涨上扬；但部分下游已于前期低价多有补仓，现阶段消化库存为主，叠加终端行业表现始终不尽人意，下游部分行业出货压力不减，因而对原料采购积极性不足，场内交投买气难有改善，实单跟进稀少，供需面博弈下，部分业者谨慎出货，市场高价成交阻力不减，个别零星高价成交为主。

② 后市预测：场内现货填充有限，供方挺价意愿强烈，经销商维持低价惜售情绪，市场报盘仍存拉涨预期；但终端订单量仍表现不尽人意，下游企业出货情绪不减，短期消化原料库存为主，场内交投买气低迷，实单成交稀少下，部分业者对后市观望情绪，市场高价成交阻力不减。预计下周纯 MDI 市场稳中上扬，价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场稳中整理，后市预计仍旧大稳小动

① 价格：近日国内有机硅市场稳中整理。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 58400 吨，环比减少 2.83%。

② 市场情况：本周有机硅市场仍旧一片风平浪静，上游原料氯甲烷明显走弱，甲醇价格上涨，而金属硅由于电价上涨等因素有探涨意向，不过还是被需求乏力所压制。单体厂报盘维稳已经持续半个多月，表明守价决心，买方情绪触动并不大，抄底操作也没有爆发，部分原料库存消耗至低位的补货跟进，有机硅交投活动较为冷清。

③后市预测：有机硅市场目前低位维稳中，后市乐观预期并不强烈，预计近期持货商还是静静等待库存消耗至可控范围，场内交投重心难有明显起伏，生产商修复利润的需求迫切，不过还需考量下游接受程度。当前距离五一假期还有一周左右的时间，节前或有一波备货，但估计规模不大，市场行情仍旧大稳小动。

■ 滨化股份：环氧丙烷弱势回落，预计下周窄幅震荡

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 9567 元/吨，较上周末下跌 233 元/吨，跌幅 2.38%，较上月价格下跌 5.59%，较年初价格上调 5.13%。环氧丙烷本周库存量为 15600 吨，环比增长 16.42%。

②市场情况：本周（4.14-4.20）国内环氧丙烷市场弱势回落，市场缺乏利好提振。本周华东环丙大厂金岭亨斯迈 4 月 15 日重启提负，山东鑫岳开工负荷小幅上调，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应明显增多。其中华东地区出货承压，在产企业多让利出货清库存，然山东地区环丙厂家出货略有承压，工厂库存小幅缓慢累计，工厂库存整体中等可控，供应端利好支撑有限。同时，本周终端需求持续弱势，恢复不及预期，下游及终端企业多小单刚需跟进，市场需求难有放量，需求端多利空走向。此外，本周国内原料丙烯、液氯窄幅震荡，环丙成本波动不大，然氯醇法环丙工艺仍存可观利润，成本端支撑弱势。因此多空博弈下，本周国内环氧丙烷市场弱势回落。

③后市预测：尽管终端需求难有明显放量，且成本端亦多利空走向。然临近五一假期，下游及终端存节前备货刚需，小单刚需集中采购，下周市场需求有望短暂回暖好转，预计下周国内环氧丙烷市场窄幅震荡，价格波动 0-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格维持萎靡，后市将维持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：本周六氟磷酸锂市场均价降至 88000 元/吨，较上周同期均价下降 2000 元/吨，降幅 2.22%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 621 吨，同比上涨 91.08%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂企业整体开工率再次下降，暂停生产的六氟磷酸锂企业维持停产状态，加之本周有新增一部分六氟磷酸锂企业开始暂停生产，因此本周六氟磷酸锂市场供应再次减少。

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：本周六氟磷酸锂市场维持萎靡状态，企业大多执行长协订单。下游电解液企业订单情况不佳，大多企业按订单进行生产，对六氟磷酸锂采购意愿将持续低迷。部分原料企业虽有保价意愿，但实际成交价格仍可以商谈，采购原料的六氟企业成本将有所下降。大多数六氟磷酸锂企业以清理库存为主，装置运行的企业开工率将有所降低，市场供应相对有限。综合来看，六氟磷酸锂市场情况转好还需一段时间。预计短期内六氟磷酸锂市场价格或将维持稳定，价格区间在 83000-93000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格下调，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周（2023.4.14-2023.4.20）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 3.15 万元/吨，较上周同期均价下降 0.15 万元/吨，降幅 4.55%。三元/常规动力电解液市场均价为 4.9 万元/吨，较上周同期均价下降 0.5 万元/吨，降幅 9.26%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1050 吨，同比下降 46.84%，环比上涨 9.38%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，本周原料价格微降，近期出货以市场主流价格为主，市场价格变化较小，市场存在少量低价产品，多数电解液企业以采购主流产品为主，成本方面有一定程度的支撑，但行业内部企业竞争情况持续，压价情况频频出现，电解液市场价格下调。

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暂稳，综合来看，终端市场出售情况冷清，传导至材料企业，相关订单呈现下降趋势，第二季度整体或将维持弱势状态，企业仍需等待一段时间。

近期原料端价格下降放缓，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，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 2.6-3.7 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 4.2-5.6 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱持续下行，后市或将维稳为主

①价格：本周轻质纯碱市场均价为 2591 元/吨，较上周同一工作日↓18 元/吨；重质纯碱市场均价为 2998 元/吨，较上周同一工作日↓24 元/吨。截止 4 月 20 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 31.9 万吨，较上周↑14.75%。

②市场情况：本周（2023.4.14-2023.4.20）国内纯碱市场价格持续下行。国内纯碱厂持续开工高位，目前纯碱供应量仍较为充足。由于近期西北区域个别纯碱厂家出货一般，区域内厂家现货库存上涨明显，厂家开始灵活调价。西南区域近期厂家新单量也较为一般，目前厂家积极发货。华东、华北、华中区域目前订单偏紧，下游用户节前备货情绪较浓，纷纷开始拿货。综合来看，国内纯碱供应量仍以充足为主，而下游需求变化相对有限，仅由于临近五一放假，下游存增加拿货量预期而已。但整体纯碱下游行业仍较为一般，目前暂无利好因素提振市场。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量预期变化相对有限，而下游需求量预期上涨，下游厂家或将开启节前备货。成本端，纯碱原料市场价格或将继续走低，纯碱行业生产成本预期继续下跌。综合预计，下周纯碱市场价格或将维稳为主，轻质纯碱市场价格或将维持在 2580-2600 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2980-3000 元/吨之间。

联苯菊酯：菊酯行情疲软，后市或将淡稳维持

①市场情况：本周（2023.4.14-2023.4.20）联苯菊酯市场行情疲软，价格下滑。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 18 万元/吨，较上周同期下调 2 万元/吨，降幅 10%。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，市场供应有保障。需求方面：下游市场行情走软，采买者询单热度较低，基本刚需买进，销售情况较差。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格相对下调，对联苯菊酯的成本端起到疲软的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳观望，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格相对下滑，联苯菊酯成本端或将得到偏弱的支撑；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，市场供应有保障；下游市场需求热度欠佳，国内市场行情淡稳态势或将继续维持，无明显利好消息提振市场。综合来看联苯菊酯上游原料价格走跌，供应商出货相对稳定，市场需求热度维持冷淡，预计下周联苯菊酯市场行情或将淡稳维持，价格暂稳观望为主。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.4.14-2023.4.20）氯氟菊酯市场行情走软，价格下探。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至 7 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，降幅 12.5%。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稳定，可以正常接单出货，市场供应有保障。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情走淡，国内市场采购者询单积极性较低，海外出口订单交投气氛趋于冷淡，近日新单成交情况较差。成本方面：上游原料价格下滑，对氯氟菊酯的成本端起到疲软的支撑作用。

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，上游产品价格下调，氯氟菊酯的成本端得到偏软支撑；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供应市场需求；下游市场需求热度或将持续偏淡，采买者询单热度有待提升，市场交投气氛不佳。综合来看氯氟菊酯上游原料价格稳定，接单空间稳定，市场行情疲软，预计下周氯氟菊酯市场行情淡稳维持，价格或将暂稳整理。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆市场疲软

广信股份：本周（2023.4.14-2023.4.20），敌草隆市场疲软，价格暂稳。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 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：上游 3,4-二氯苯胺价格维持低位盘整，而甲苯价格较上周微有下调，预计敌草隆利润空间或将稳定；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。

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（2023.4.14-2023.4.20），对硝基氯化苯价格稳定。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至7900-8000元/吨，成交价至7900元/吨。后市预测：需求方面：目前敌草隆采购商询盘热情有限，下单迟缓。综合来看，本周敌草隆低位盘整，预计下周敌草隆价格盘整，价格区间在4.15万元/吨。

本周（2023.4.14-2023.4.20）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8.7万元/吨，较上周同期下跌0.3元/吨，跌幅3.3%。95%草铵膦供应商报价9万元/吨，市场成交参考8.6-8.8万元/吨，低端价至8.5万元/吨，港口FOB 11600-11700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，主流工厂开工正常，当前市场供应充足，行业竞争压力大，据悉内蒙新增产能计划延迟投入；第二，从需求看，草铵膦需求表现清淡，业内持看跌心态，下游观望刚采为主，部分企业销售压力大，价格下调。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：需求表现清淡，部分企业库存压力大。

■ 沧州大化、万华化学：TDI一路上行，短期内保持出货为主

①市场情况：本周国内TDI市场一路上行。当前TDI市场均价19600元/吨，较上周价格上调4.53%。近期以来，市场现货持续处于紧缺状态，主要是由于新疆某装置检修，装置短停；前期上海某工厂低负荷运行，以控货带动市场价格；华北某工厂和北方某大厂交付前期出口订单，使得国内贸易商持仓量处于较低水平。上海某大厂封盘，填充较少，市场跟随供方价格水涨船高，纷纷偏高报盘，加之目前逐步处于需求端的传统淡季，前期下游终端库存消化缓慢，甘肃某装置的重启对于业内的心态影响较大，不愿做过多库存，刚需保持跟进，现阶段中下游库存低位，但市场现货稀少，供需博弈增强，价格强势拉涨。

②后市预测：各供方的结算价以及指导价格较为明朗，利好支撑基本面仍存，虽终端需求处于市场淡季，实单成交有限，中下游保持观望，但供应紧缺下，甘肃某装置重启时间待定，业内心态较显纠结，等待谨慎观望，实单商谈寥寥，等待现货的进一步填充。预计短期内TDI偏强运行，价格波动在500-1000元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂小幅上涨，双酚A触底反弹

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂14500元/吨左右，较上周末价格上涨0.35%；固体环氧树脂价格13750元/吨左右，较上周末价格上涨0.36%。本周环氧树脂市场价格小幅上涨，环氧氯丙烷延续涨势，双酚A走势上行，环氧树脂成本支撑加强，厂商推涨心态滋生，持货商报盘小幅探涨，下游仅维持小单刚需补货为主，实单交投放量有限，下游需求抑制价格涨幅。预计下周环氧树脂市场偏强整理，成本端支撑力有限，下游入市小单刚需备货为主，业者心态普升观望，市场商谈重心波动有限，实单商谈有限。

双酚A：本周（2023.4.14-2023.4.20）双酚A国内触底反弹，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%。虽原料端走势温和，成本提振有限，但需求端跟进向好。周初双酚A市场延续上周低迷走势，但周中部分买盘询盘跟进，市场成交转好，持货商心态受到提振，低出意向下降，报盘上推，市场低价货源收紧，下游受买涨不买跌心态影响及五一小长假前的备货需求，入市询盘采购积极性提高，市场交投气氛向好，临近周末双酚A市场持续上推，商谈重心上移。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（2023.4.14-2023.4.20）国内环氧氯丙烷市场成交重心上移，下游备货情绪升温，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为8800元/吨，较上周同期市场均价上涨300元/吨，涨幅3.53%。本周环氧氯丙烷市场价格累计上调300-400元/吨，从供应面来看，本周山东地区个别企业因电厂故障环氧氯丙烷装置停车，供应缩减，另外浙江、湖北及江苏前期部分停车装置尚未恢复，环氧氯丙烷市场整体供应偏紧，厂家调涨心态积极；需求面来看，因临近五一小长假，届时高速公路危化品禁行，环氧氯丙烷运输不畅，近期市场备货情绪有所升温，市场成交氛围尚可，但终端企业整体生产变动不大，采购需求有限，本周市场以阶梯式拉涨为主。价格上调后，部分下游对高端价格接受程度一般，市场成交较为谨慎，市场实单商谈为主。后市预测：预计下周山东、湖北、浙江及江苏地区前期停车或安排检修的环氧氯丙烷装置恢复生产，市场货源供应有增量预期，对市场成交有一定利空影响；预计下周环氧氯丙烷企业多维持稳定生产，部分下游因有原材料库存或五一假期备货基本结束，对环氧氯丙烷采购情绪下降，市场成交氛围或有降温。综上，预计下周环氧氯丙烷市场或有小幅下调可能，调整幅度在0-100元/吨左右，市场成交价格或在8700-8900元/吨左右。

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液氯(23.84%)、尿素(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)%)、聚合MDI(4.7%)、TDI(4.57%)、BDO(3.88%);价格下跌前五位为硫酸(-42.86%)、煤焦油(-22.68%)、合成氨(-13.33%)、季戊四醇(-11.43%)、硫磺(-11.01%)。

本周化工产品价差上涨前五位为TDI价差(62.05%)、PTA-PX(19.05%)、丁二烯-液化气(7.32%)、电石法PVC价差(5.97%)、MEG价差(4.24%);价差下跌前五位为合成氨价差(-517.07%)、丙烯-丙烷(-24.78%)、氨纶-纯MDI&PTMEG(-23.52%)、聚丙烯-丙烯(-14.8%)、PET价差(-11.11%)。

图表8: 4月14日-4月21日化工产品价格及产品价格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
液氯	23.84%	硫酸	-42.86%
尿素	5.94%	煤焦油	-22.68%
聚合MDI	4.70%	合成氨	-13.33%
TDI	4.57%	季戊四醇	-11.43%
BDO	3.88%	硫磺	-11.01%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	62.05%	合成氨价差	-517.07%
PTA-PX	19.05%	丙烯-丙烷	-24.78%
丁二烯-液化气	7.32%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-23.52%
电石法PVC价差	5.97%	聚丙烯-丙烯	-14.80%
MEG价差	4.24%	PET价差	-11.11%

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)



图表10: 原油布伦特 (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11: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



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

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)



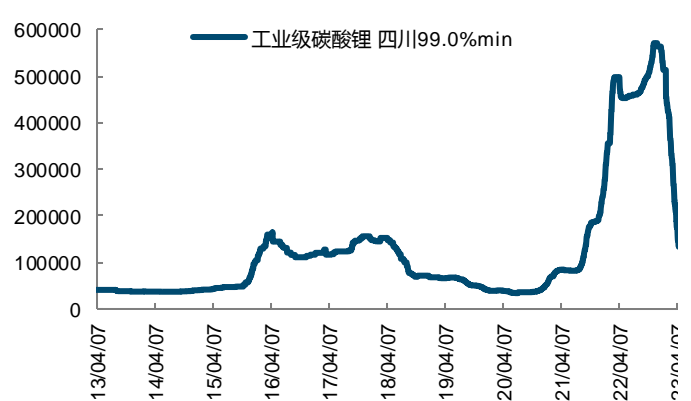
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



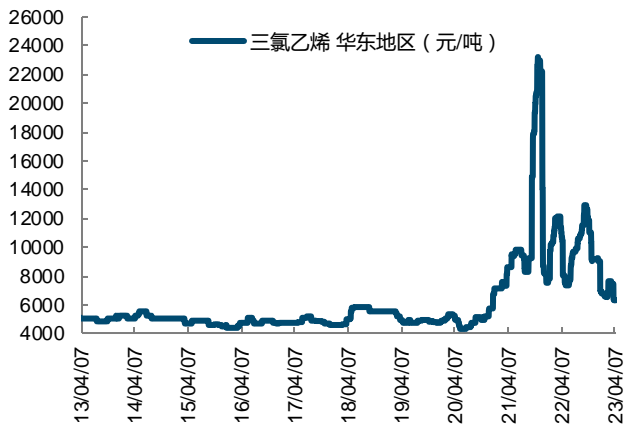
图表16: 工业级碳酸锂四川99.0%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

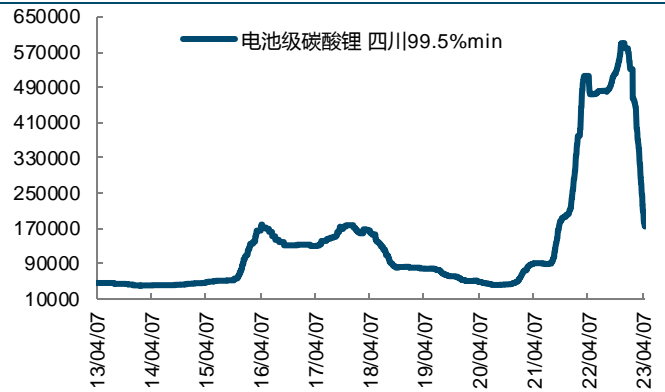
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



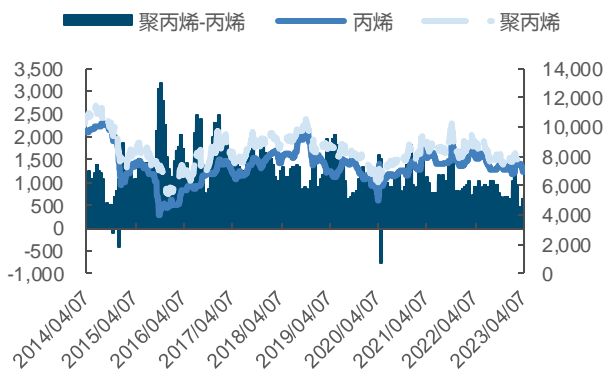
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min (元/吨)



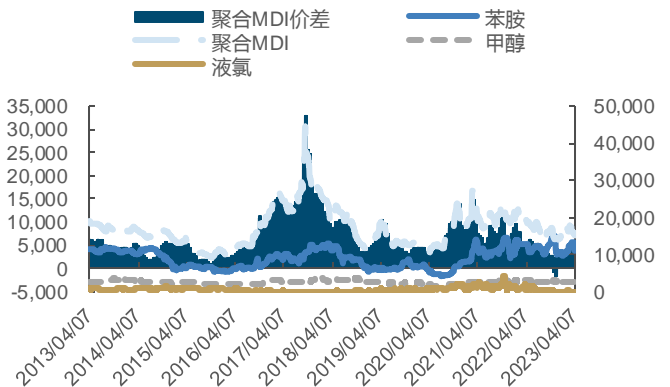
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



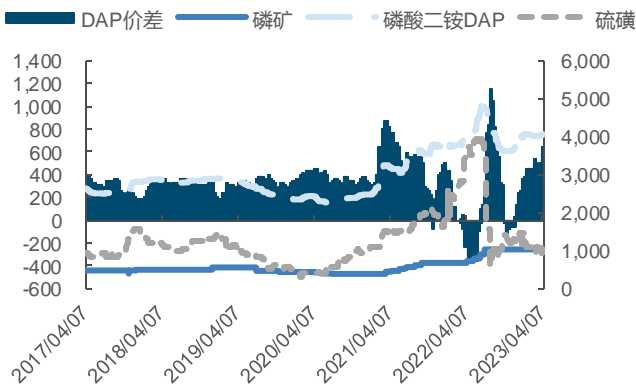
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 聚合MDI价差 (元/吨)



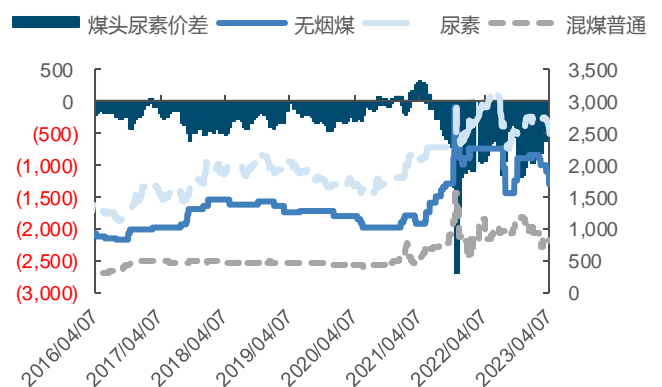
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差 (元/吨)



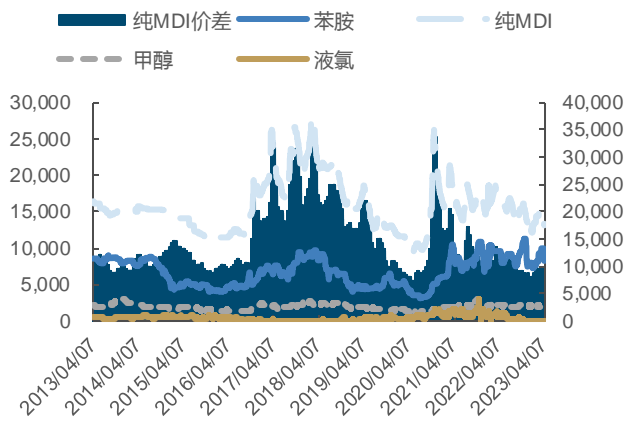
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 煤头尿素价差 (元/吨)

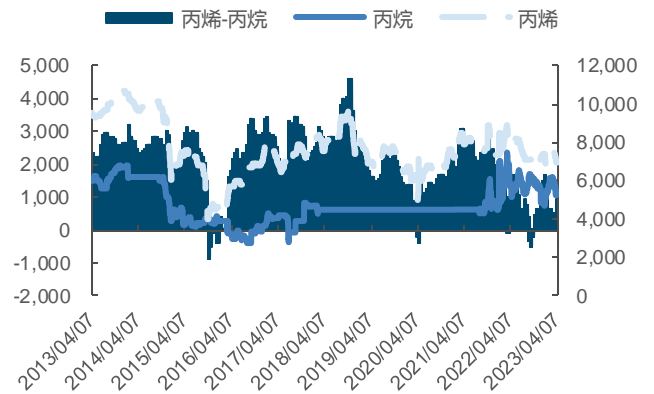


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯MDI价差(元/吨)



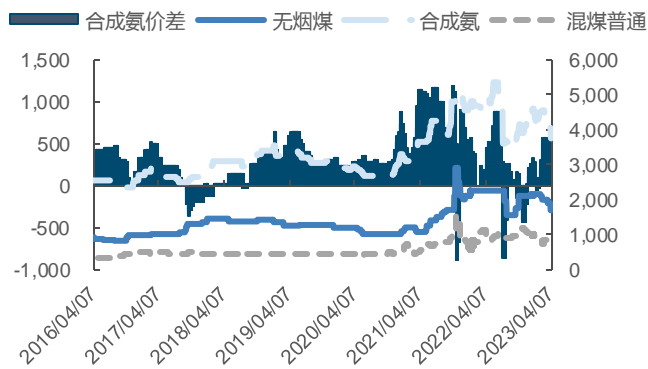
图表24: 丙烯-丙烷(元/吨)



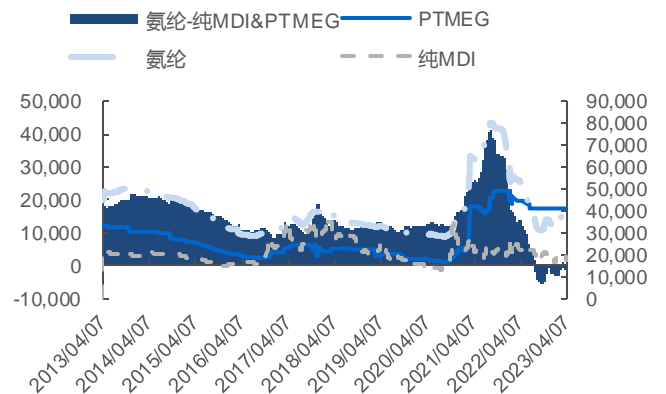
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差(元/吨)



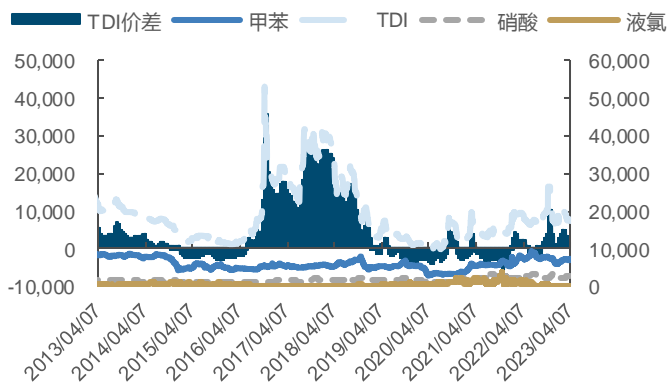
图表26: 氨纶-纯MDI&PTMEG(元/吨)



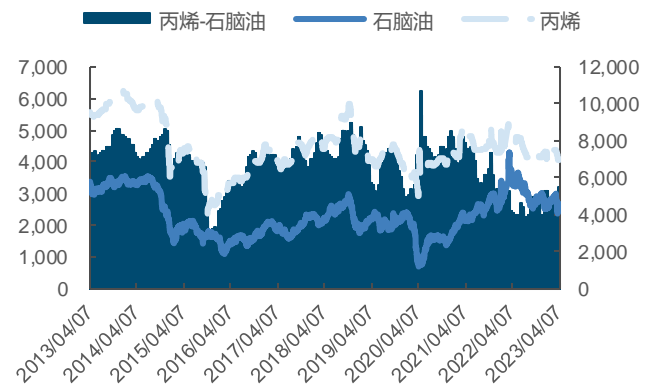
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI价差(元/吨)



图表28: 丙烯-石脑油(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29: 图表 30: 4月14日-4月21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)	77.29	82.52	-6.34%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	7300	-2.74%
	原油	布伦特 (美元/桶)	81.1	86.31	-6.04%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7355	7475	-1.61%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	96.37	103.45	-6.84%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7410	7600	-2.50%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	93.65	100.19	-6.53%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7920	7990	-0.88%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.24	73.15	-5.35%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8500	8650	-1.73%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	455.85	483.35	-5.69%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	972	986	-1.42%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7950	7950	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	921	950	-3.05%
	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)	1011	1041	-2.88%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5880	5880	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1077.5	1088.5	-1.01%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7950	8100	-1.85%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	1080	1130	-4.42%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	950	960	-1.04%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5190	5160	0.58%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	900	905	-0.55%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	8500	3.53%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1000	1040	-3.85%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2000	2150	-6.98%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2675	2675	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3489	3526
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	330	340	-2.94%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	923	916	0.76%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	330	340	-2.94%
液氯		华东地区 (元/吨)	187	151	23.84%	原盐	华东地区 (元/吨)	386	386	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	219	219	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	280	280	0.00%
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)	2540	2470	2.83%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11880	11450	3.76%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6350	6380	-0.47%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6650	6650	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3000	2900	3.45%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9100	8800	3.41%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7450	7500	-0.67%	BDO	华东散水 (元/吨)	10700	10300	3.88%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9850	10050	-1.99%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	16300	16550	-1.51%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9500	9700	-2.06%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	173000	183000	-5.46%
	TDI	华东 (元/吨)	19450	18600	4.57%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东 (元/吨)	18300	17800	2.81%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	173000	183000	-5.46%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15600	14900	4.70%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	133000	147000	-9.52%
	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	133000	147000	-9.52%
	己二酸	华东 (元/吨)	9650	9650	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9600	9900	-3.03%	二甲醚	河南 (元/吨)	3700	3700	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7000	7200	-2.78%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7016	7016	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5600	5500	1.82%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9300	10500	-11.43%
	丁酮	华东 (元/吨)	8050	8100	-0.62%	甲醛	华东 (元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	9700	9450	2.65%	PA6	华东1013B (元/吨)	13925	13900	0.18%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3750	4850	-22.68%	PA66	华东1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%

	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3584	4558	-21.37%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	2265	2365	-4.23%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	8450	9150	-7.65%	环己酮	华东(元/吨)	9800	9600	2.08%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2460	2490	-1.20%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	800	850	-5.88%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2580	2590	-0.39%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2150	-6.98%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2570	2600	-1.15%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	84.5	87.5	-3.43%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2480	2510	-1.20%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	84.5	87.5	-3.43%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2630	2630	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	970	1090	-11.01%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2580	2600	-0.77%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	175	225	-22.22%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2600	2680	-2.99%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	345	405	-14.81%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2700	2700	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	200	350	-42.86%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2950	3100	-4.84%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	300	450	-33.33%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2950	3100	-4.84%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	267.5	252.5	5.94%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3450	3450	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	614	609	0.82%
	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)	3200	3500	-8.57%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	7600	7600	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7600	7600	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	30000	31500	-4.76%	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)	89	96.5	-7.77%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22700	23000	-1.30%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	89	96.5	-7.77%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	3180	3180	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)	2870	2870	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)	3100	3430	-9.62%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	9200	9200	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3150	3450	-8.70%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	25000	27500	-9.09%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2730	3150	-13.33%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2800	2800	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	6800	6800	0.00%						
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)	11550	11250	2.67%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁苯橡胶	山东 1502	11700	11400	2.63%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1049	1069	-1.87%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	11450	2.18%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1009	1009	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11500	11400	0.88%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1019	1019	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11250	10950	2.74%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9000	9050	-0.55%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11400	11100	2.70%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8250	8180	0.86%	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)	16500	16500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1430	1390	2.88%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6100	5925	2.95%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2655	2635	0.76%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6350	6350	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6274	6274	0.00%
	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	8800	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11050	11075	-0.23%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10025	10075	-0.50%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3075	3.25%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10600	10550	0.47%	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)	12950	12800	1.17%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7462	7584	-1.61%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9400	9600	-2.08%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7650	7675	-0.33%
	PTA	华东 (元/吨)	6330	6430	-1.56%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8300	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4197	4090	2.62%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7100	7175	-1.05%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18500	18500	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17400	17400	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	15735	15522	1.37%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13925	13900	0.18%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13150	13150	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	33000	33500	-1.49%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1145.67	1145.67	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4500	4525	-0.55%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	940	940	0.00%

来源：百川资讯，国金证券研究所

图表30：4月21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)	187	-85.69%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	1015	56.15%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	8.3	-74.06%
3	甲苯 华东地区(元/吨)	7405	30.48%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10850	-68.32%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6340	29.52%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-65.03%
5	TDI 华东(元/吨)	19450	26.71%	5	BDO 华东散水(元/吨)	10700	-64.92%
6	PX CFR东南亚(美元/吨)	1117	24.90%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	219	-62.88%
7	苯胺 华东地区(元/吨)	11880	18.80%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	950	-61.22%
8	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6350	17.05%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
9	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5880	15.75%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2750	-54.55%
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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3175	13.39%	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	2.4D 华东(元/吨)	15500	-48.33%
13	PET切片 华东(元/吨)	7100	12.70%	13	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5100	-46.32%
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)	33500	-45.08%
15	冰晶石(电解铝副料)(元/吨)	7200	10.77%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	15500	-39.92%
17	重质纯碱:全国(元/吨)	2932	9.44%	17	双酚A:国内(元/吨)	9750	-39.44%
18	国内柴油上海中石化0#(元/吨)	7950	7.43%	18	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.187	-39.20%
19	复合肥(45%(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	839	-37.34%
20	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4030	6.90%	20	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	15500	-39.92%

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	TDI 华东(元/吨)	19450	19.33%	1	液氯 华东地区(元/吨)	187	-85.53%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3175	17.59%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	950	-76.28%
3	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	3	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.187	-74.89%
4	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	8.3	-68.68%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	219	-62.88%
6	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6350	7.17%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	178500	-61.41%
7	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	1970	2.87%	7	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	280	-56.92%
8	苯胺 华东地区(元/吨)	11880	2.37%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7900	-54.20%
9	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	9	BDO 华东散水(元/吨)	10700	-52.02%
				10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-49.61%
				11	氯化铵(湿铵):徐州亨成盐化工(元/吨)	850	-43.33%
				12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2925	-40.72%
				14	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	95.46	-40.08%
				15	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10850	-39.04%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	96.43	-39.02%
				17	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5100	-38.55%
				18	氯化钾(60%粉):青岛地区(元/吨)	3100	-38.00%
				19	双酚A:国内(元/吨)	9750	-36.27%
				20	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9.8	-35.53%

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。经过各项目施工单位的共同努力，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。

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