

基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

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

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

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

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

需求继续扰动产品价格，关注新材料行业边际变化

本周化工市场综述

本周市场横盘整理，其中基础化工指数上涨 0.48%，跑赢沪深 300 指数 0.3%。标的方面，电子化学品及 VR 板块表现较佳，农化板块有所承压。估值方面，当前行业 PB 历史分位数为 37%，PE 历史分位数为 35%；行业间估值对比看，化工板块估值分位数排名贴近中位数。

本周大事件

大事件一：浙江石油化工有限公司 α -烯烃装置安全条件审查获批！此前，该项目已于 2022 年 2 月获备案。根据备案文件，项目新建 α -烯烃装置，包括 1000 吨/年 1-己烯和 300 吨/年 1-辛烯生产装置及相关配套设施。

大事件二：宁波市发展改革委发布关于同意中石化宁波镇海炼化有限公司扩建 150 万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集聚项目核准的批复。项目总投资约 380.8 亿元，在镇海炼化现有规模基础上，扩建 150 万吨/年乙烯及下游新材料工艺装置和相关配套环保设施、公辅工程及厂外工程。工艺装置主要包括 150 万吨/年蒸汽裂解、80 万吨/年裂解汽油加氢、50 万吨/年芳烃抽提、20 万吨/年丁二烯抽提、18/6 万吨/年甲基叔丁基醚（MTBE）/丁烯-1 装置、40 万吨/年全密度聚乙烯（FDPE）、2*20 万吨/年聚烯烃弹性体（POE/ α 烯烃）联合、40 万吨/年低密度聚乙烯（LDPE）/乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）（醋酸乙烯酯（VA））联合、30 万吨/年聚丙烯（PP）、30 万吨/年丁辛醇、24 万吨/年乙烯-醋酸乙烯共聚乳液（VAE）、20/5 万吨/年甲基丙烯酸甲酯（MMA）/丙酸联合等 18 套装置。

大事件三：金发科技股份有限公司召开年度股东大会，董事长袁志敏表示：公司近几年开展的高性能环烯烃共聚物（COC）新材料试验项目预计在今年下半年完成中试。

大事件四：绍兴市生态环境局受理公示了浙江新和成尼龙材料有限公司，年产 25 万吨己二胺及 48 万吨尼龙新材料产业一体化项目环评文件。项目新征地 557 亩，先期征地 400 亩，新建厂房、仓库、办公楼等建筑约 316190 平方米，建成后可实现年产 25 万吨己二胺及 48 万吨高端尼龙新材料，产出副产品 597 吨/年环己二胺、2630 吨/年双己撑三胺和副产 8650 吨/年己二胺（合格品）。

大事件五：市场研究机构 Canalys 报告显示，第一季度全球智能手机出货量下降 13%，跌至 2.7 亿部。TechInsights 报告显示，一季度全球笔记本电脑出货量下降 30% 至 4320 万台，为 2020 年第一季度以来最低出货量。TrendForce 集邦咨询最新报告指出，一季全球电视出货量约 4337 万台，即便如此，季减 21.8%。第二季出货量有望达到约 4726 万台，季增 9%。

投资建议

基本面看，综合调研情况看板块仍处于弱复苏状态，大部分子行业需求端仍有压力。产品价格方面，当前中国化工产品价格指数分位数为 31%，本周大部分产品处于弱势状态，尤其是液态化学品，比如：盐酸、液氯，由于液态化学品不便于大量存储，故其能够直接反应需求情况。投资方面，当下仍以结构性机会为主，我们继续看好新材料板块的投资机会；另外，建议关注龙头白马长线的投资机会。

投资组合推荐

东材科技、润丰股份

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.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 5月19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: 5月13日-5月19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: 煤焦油 江苏工厂(元/吨).....	14
图表 10: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min.....	14
图表 11: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min.....	14
图表 12: 合成氨 河北新化(元/吨).....	14
图表 13: PTMEG 1800 分子量华东(元/吨).....	15
图表 14: 液氯 华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 丁酮 华东(元/吨).....	15
图表 16: 黄磷 四川地区(元/吨).....	15
图表 17: TDI 华东(元/吨).....	15
图表 18: 丁二烯 东南亚 CFR(美元/吨).....	15
图表 19: 丙烯-丙烷.....	16
图表 20: 聚合 MDI 价差.....	16
图表 21: MEG 价差.....	16
图表 22: 纯 MDI 价差.....	16
图表 23: 聚乙烯-乙烯.....	16
图表 24: PTA-PX.....	16
图表 25: 煤头尿素价差.....	17

图表 26: 纯碱价差.....	17
图表 27: TDI 价差.....	17
图表 28: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	17
图表 29: 5 月 13 日-5 月 19 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 5 月 19 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 75.71 美元/桶，环比下跌 0.29 美元/桶，或-0.39%，波动范围为 74.91-76.96 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 71.64 美元/桶，环比下跌 0.43 美元/桶，或-0.59%，波动范围为 70.86-72.83 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.3%），石化板块跑输指数（-0.75%）。

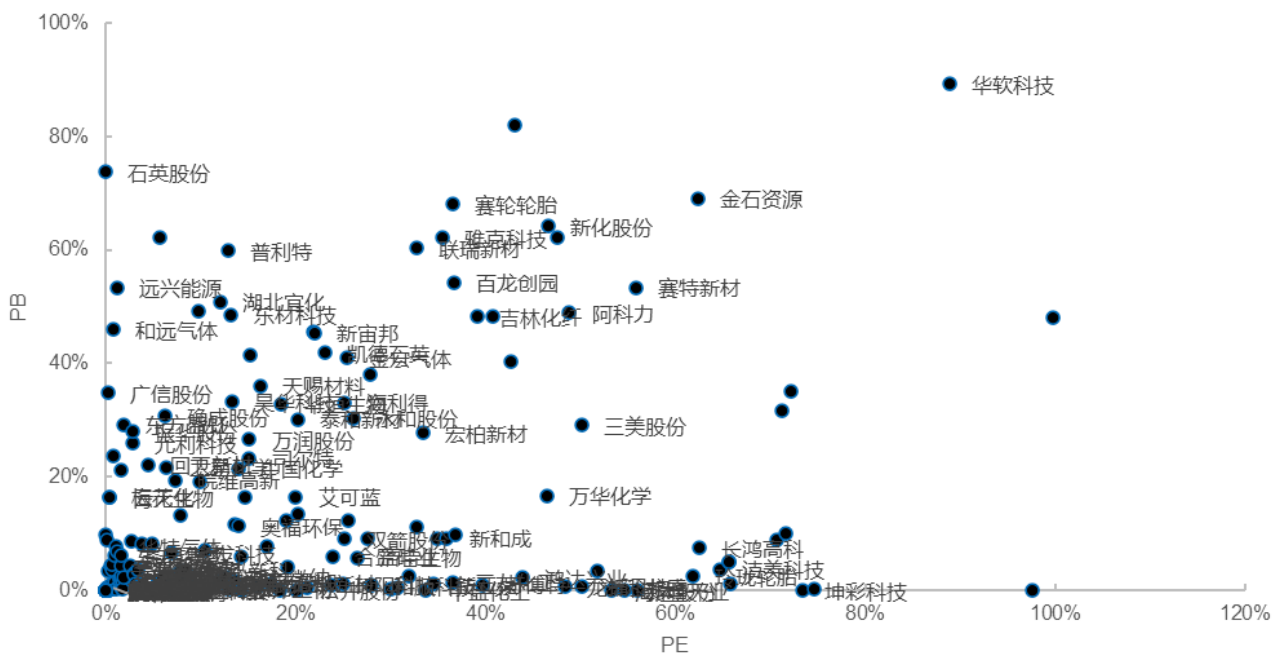
本周沪深 300 指数上涨 0.17%，SW 化工指数上涨 0.48%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（11.14%）、其他化学原料（4.37%）、聚氨酯（4.15%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-1.04%）、食品及饲料添加剂（-0.55%）、其他橡胶制品（-0.48%）。

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	0.34%	3283.54	3272.36	11.18
深证成指	0.78%	11091.36	11005.64	85.72
沪深300	0.17%	3944.54	3937.76	6.78
中证500	0.42%	6117.08	6091.65	25.44
基础化工	0.48%	3761.73	3743.94	17.79
石油石化	-0.58%	2314.75	2328.16	-13.41
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%	

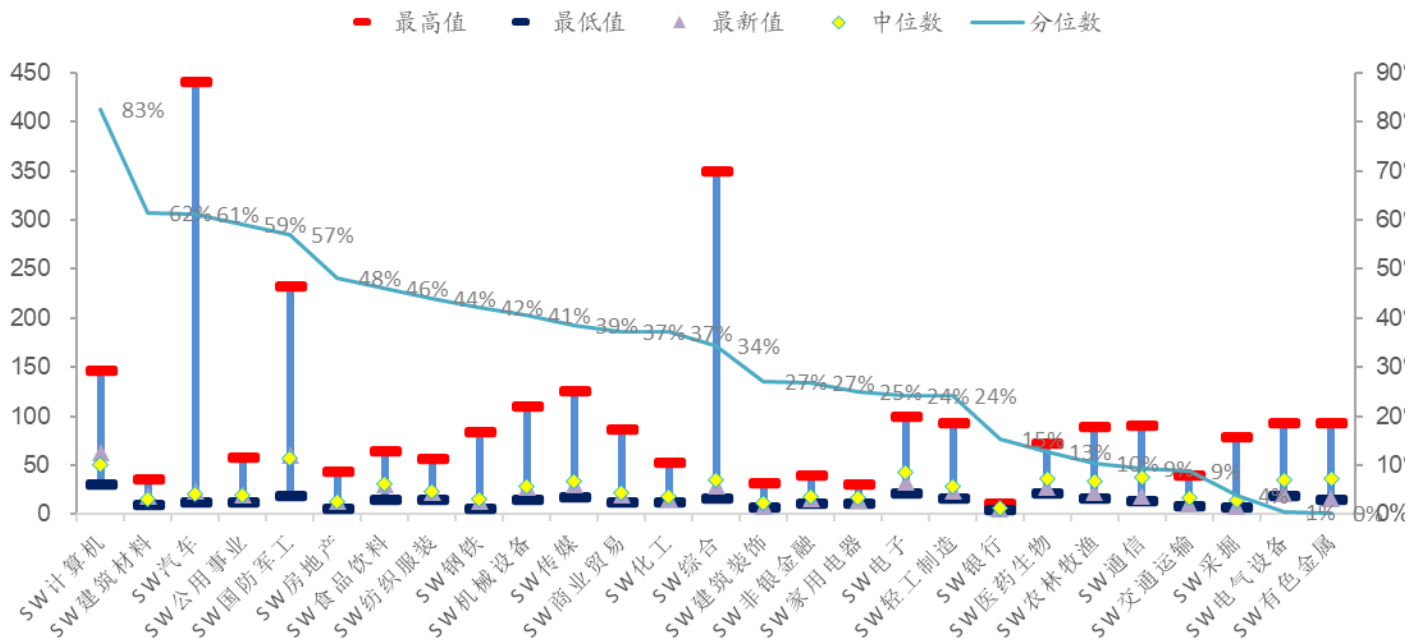
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：5月19日化工标的PE-PB分位数



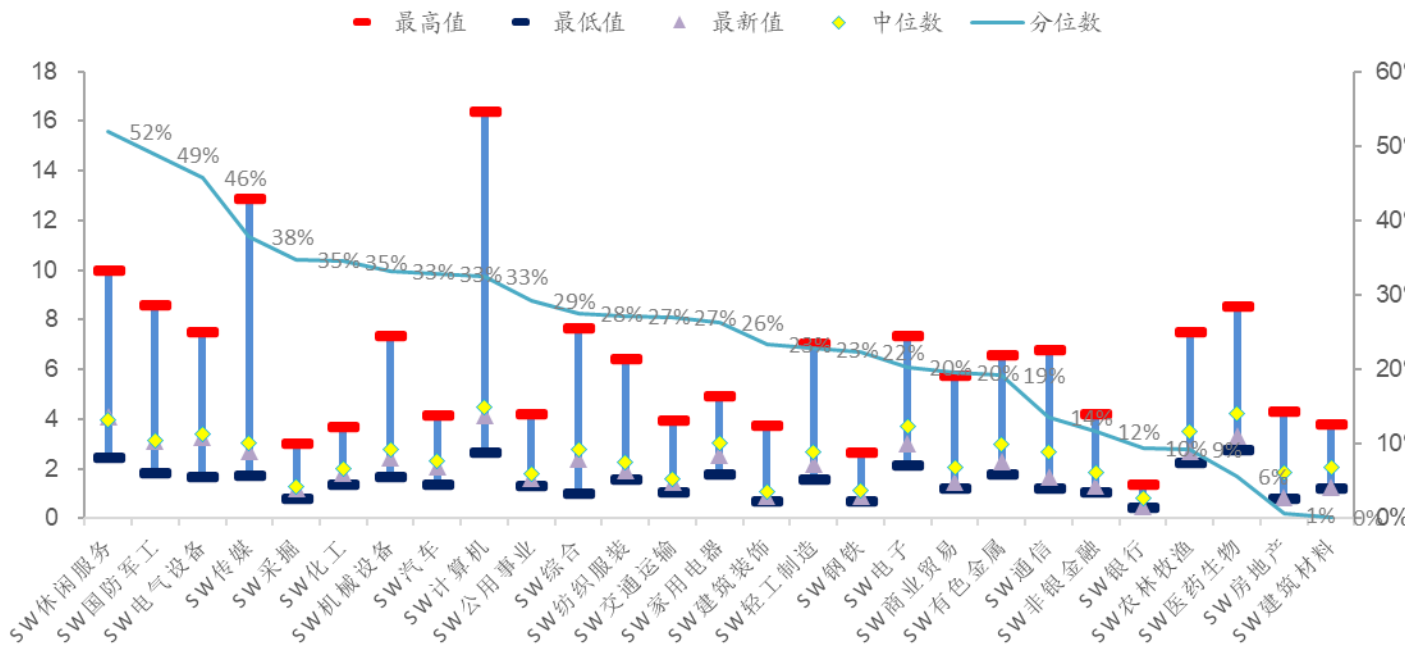
来源：Wind、国金证券研究所

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)



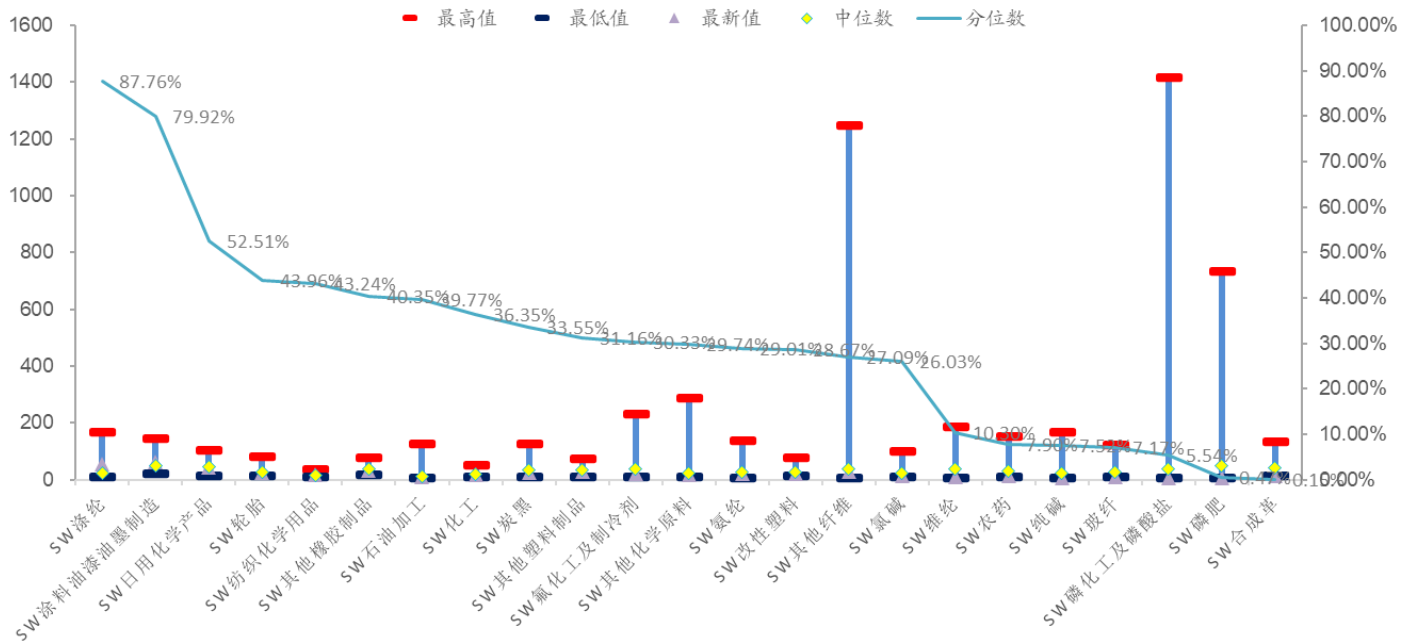
来源: Wind、国金证券研究所

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)



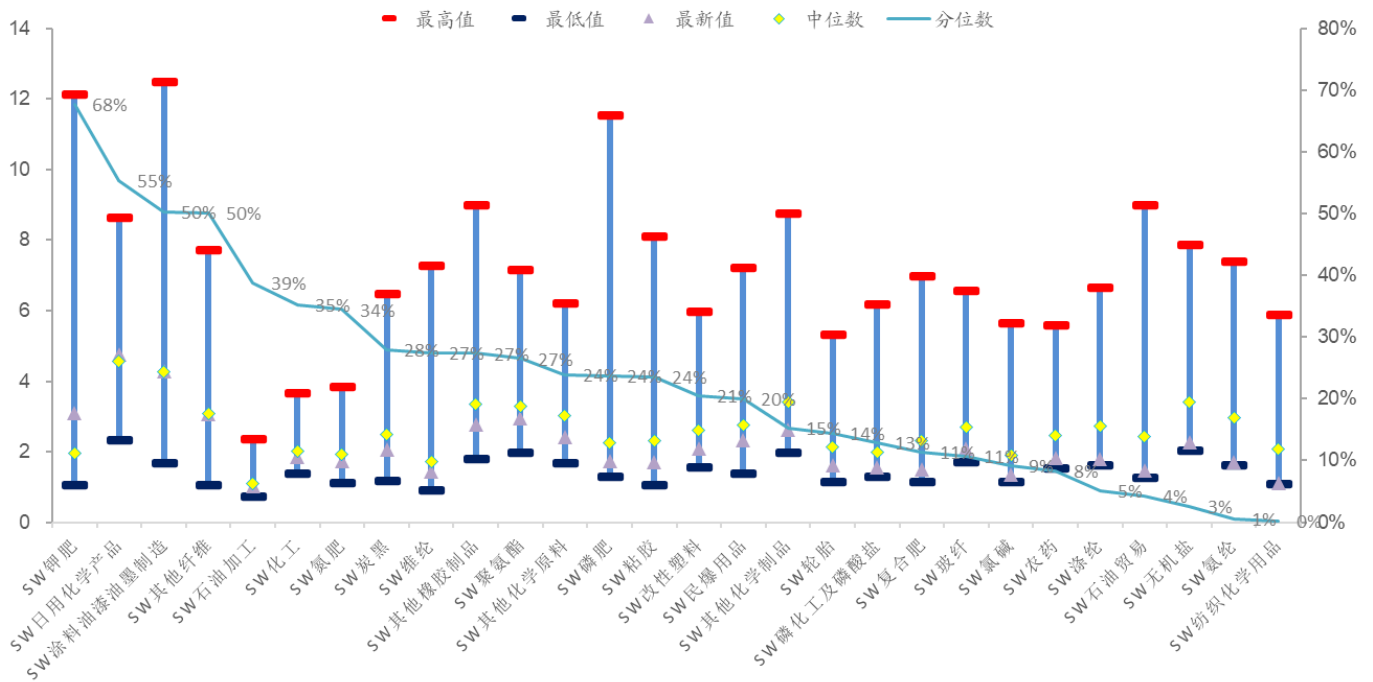
来源: Wind、国金证券研究所

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）	2725	91.96%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2170	67.72%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3880	62.06%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	14000	49.06%	
甲醇（华东）	2270	46.44%	
钛白粉（金红石型R248）	16000	45.52%	
合成氨（河北新化）	3320	44.50%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	2600	35.59%	
PA66（华南1300s）	27000	32.80%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15000	28.00%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13250	26.57%	
环氧丙烷（华东）	9900	24.48%	
草甘膦（浙江新安化工）	27000	21.95%	
维生素E	720000	17.93%	
金属硅（云南地区421）	15500	16.43%	
纯MDI（华东地区主流）	19500	12.05%	
醋酸	3050	11.11%	
液氯（华东地区）	-5	10.33%	
磷酸铁锂电液	38000	9.39%	
安赛蜜	55000	9.34%	
天然橡胶（上海市场）	11850	8.65%	
分散染料：分散黑ECT300K	23000	8.33%	
氨纶（40D，华峰）	31000	4.48%	
有机硅DMC（华东市场价）	14500	4.21%	
维生素D3	58000	2.87%	
维生素A	88000	0.00%	
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 67.2%，环比提高 3.3%，同比提高 13.4%；半钢胎开工率为 77.2%，环比提高 2.5%，同比提高 17.5%。

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：本周国内天然橡胶上涨，合成橡胶价格有所下跌。天然橡胶供应面来看，国内产区整体割胶进度依旧不比正常水平，产区原料胶水上量缓慢，供应端短期利好支撑稳定。顺丁橡胶烟台浩普重启运行，山东振华顺丁橡胶装置存重启预期，然燕山顺丁橡胶装置停车检修，民营资源或有放量；丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，扬子石化、吉林石化丁苯橡胶装置停车检修，抚顺石化丁苯装置降负运行。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

①三氯蔗糖：市场交投平稳，价格维稳运行

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。供应方面本周主力厂家正常排产，市场供应较为宽松；需求方面近期气温有所上升，下游饮料行业需求增加，需求稍有释放。同时下游需求稍有增加，贸易商备货意愿稍有增加，企业库存稳步下降。

②安赛蜜：刚需支撑弱勢，价格维稳运行

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。供应方面本周主力厂家均正常生产中，市场供应充足；需求方面下游刚需采购，市场走货缓慢，暂无利好因素出现。本周库存较上周持平。

③ 甲基麦芽酚：市场心态偏谨慎，价格弱稳

本周麦芽酚市场气氛平静，价格维持在稳定水平。当前乙基麦芽酚主流价格在 6.8-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格在 9-12 万元/吨。供应方面生产厂家开工较稳定，有现货库存，可以正常接单出货以供应下游需求。需求方面下游业者对后市需求心有顾虑，仍在等待市场进一步明朗，对麦芽酚采购趋向疲软，贸易商购销活动也谨慎操作，在消费端支撑迟迟不能兑现的情况下，麦芽酚厂家为确保收益稳妥，企稳意图坚定。同时大厂正常排产，市场供应充足，需求方面持续低迷，库存高居不下。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场僵持，价格走势平稳

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，4650 元/吨，较上周同期均价基本持平。本周终端需求持续弱势，恢复不及预期，市场需求难有放量，需求端多利空走向。市场整体来看供应量较上周相比变化有限，市场整体供应量较为充足，国内市场需求承压，下游市场刚需气氛为主，终端市场消化缓慢，市场采购热情不高，多刚需采买为主，新单商谈氛围一般，整体需求始终难有明显放量。

■ 浙江龙盛：需求未有起色，分散染料市场重心暂稳

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。周内原油价格先跌后涨，市场震荡偏强，成本端支撑平稳，各染料企业开工变化不大，市场整体供应情况尚可，由于终端纺织行业订单稀少，部分染厂开工不断下滑，市场需求表现疲软，各染料企业出货阻力不减，染料市场僵持为主。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 64.44%，较上周上升 2.79%，绍兴地区印染企业平均开机率为 65.00%，较上周上升 5.00%，盛泽地区印染企业开机率为 62.63%，较上周上升 1.84%。目前极个别接单较好大厂开工高位，多数染厂开工维持在 6-7 成附近，本周染厂接单仍以内销订单为主，多为零散小单累加，整体订单跟进不足。

■ 钛白粉：供需矛盾显现，市场悲观心态蔓延

(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 15300-16500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场区间价下降 300 元/吨左右，降幅 1.27%。当前市场的运行逻辑主要是围绕弱现状与稳预期的博弈，钛白粉成本面兜底力度减弱，为弱势行情腾出了空间。同时生产企业受到终端需求的“负反馈”，供应量有所收紧，市场整体悲观观望心态较强，商谈价格重心下移。

② 供应端：下游行业消化不够顺利，供应增速大于市场需求，订单持续性不足影响企业开工积极性，华南地区部分企业结合订单量及成本选择减产操作，该地区产量下滑，整体市场供应量有所减少。

③ 需求端：国内钛白粉的实际消耗量较少，下游采购积极性不强，同时对钛白粉高位价格的接受程度不高，整体国内钛白粉市场需求不太乐观，成交比较清淡。供需两端仍处于深度博弈状态，依靠出口拉动内需的市场格局还在持续，内需平淡表现未有明显改变。

④ 成本端：本周，硫酸价格不断探底，价格来到年内洼地。甘肃地区酸价下滑，甘肃本地肥料收货一般，川北下游肥料厂家及宁夏地区下游电解锰厂家开工持续低迷，硫酸需求甚少。下游厂家存进一步压缩成本计划，不断向酸企施压。酸企因出货受阻，库存压力增加，最终价格下滑；钛矿市场基本延续供需两弱的状态，国内钛矿市场弱势运行，进口钛矿市场在需求欠佳的情况下高位报价有所回落。目前钛矿市场实单成交冷清，部分中小矿商库存压力较大，不同程度让利出售，部分矿商也有计划在交付完前期订单之后视市场情况降低开工以免造成库存压力。

(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：下游采购热情不高，维生素市场整体弱势盘整

VE：市场震荡整理，场内交投清淡

美国就业报告数据好于预期，缓解了市场对经济即将陷入衰退的担忧，同时投资者预计美联储将在 6 月政策会议上暂停加息，但美国原油库存意外增加激发对需求前景的担忧，同时美联储维持高利率的可能性增加，限制油价涨幅，国际原油价格涨跌互现。成本面的利好支撑有限。VE 市场资源供应宽松，下游需求弱势延续，终端市场交投行情弱势难改，业者拿货积极性不高，市场成交氛围一般。截止发稿前，饲料级 VE 市场价格在 74~80 元/千克。

VA：VA 市场弱势下滑，下游需求偏弱

成本端近日的天然气价格创新低之后空头离场后，欧洲天然气价格触底反弹。成本端利好支撑有限。供应端，目前 VA 市场整体产能过剩局面未改，市场现货较多。养殖端，养殖端大猪出栏压力陡增，市场缺乏进一步压栏增重的情绪，生猪出栏相对宽松。目前 VA 市场整体供应偏宽松，市场货源充裕，下游需求低迷，市场供过于求的局面难改，交投持续弱势，需等待新的利好消息释放。截止发稿前：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。

■ 神马股份：价格挺价为主，后市看空情绪较浓

国内 PA66 厂家价格偏强运行，本周均价 20917 元/吨，较上周同期均价上涨 112 元/吨，涨幅为 0.54%。原料己二胺供应减少，己二酸偏强运行，原料价格稳定，成本面支撑良好，下游按需跟进，另外，部分企业检修，市场供应稍有减少，行业低价减少。PA66 市场暂稳观望，但需求跟进欠佳，业者对后市信心不足。企业检修或支撑 PA66 价格，然市场新消息刺激有限，商家操盘积极性欠佳，多以实盘商谈为主。综上所述，近期原料端对现货指引性不强。PA66 市场表现平静，企业大都有挺价意向，但下游对高价货源抵触心理较强，PA66 市场有价无市。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 21200 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 29000 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格基本平稳，氨醇运行分化，草酸价格大幅回落

氨醇产品：原料煤炭价格基本平稳，氨醇运行弱势调整

本周动力煤价格基本保持平稳，多数煤化工产品成本变动不大，但氨醇呈现出明显分化，其中合成氨在前期明显回落后，连续两周弱势复苏调整，价格重回三千点位，从目前看由于季节性因素带来的价格巨幅调整应该已经逐步过去，本周环比提升约 250 元，带动产品价格差环比上行约 240 元/吨，甲醇本周价格延续下行趋势，周均价格环比下行约 60 元/吨，需求方面，烯烃行业盈利不算良好，整体行业开工率维持中低水平，传统下游醋酸、二甲醚以及甲醇开工率窄幅调整，维持弱势运行。

后端产品：前期鲁西关联产品价格持续调整，草酸价格下行

(1) 尿素本周表现相对弱势，下游对未来行情仍持悲观态度，对原料采购积极性不佳，供过于求格局短期难改，市场成交平淡，尿素价格伴随微幅下行，本周尿素周均下行 90 元/吨，尿素供给环比略有下行但仍然较高，开工率为 76.13%，环比减少 1.45%，煤头开工率 75.35%，环比减少 1.32%，气头开工率 78.36%，环比减少 1.86%，短期看尿素运行将仍以弱势为主；

(2) 醋酸本周价格小幅回升，环比提升约 20 元/吨，醋酸开工较上周窄幅下调 1.83%，为 81.05%，下游多刚需采购，整体跟进较为谨慎，市场交投氛围偏清淡，虽有下游正常需求支撑，但市场供大于求局面仍存，醋酸价差有所提升约 20 元/吨；

(3) DMF 本周价格下行 100 元，主力下游浆料市场承接平稳走势，下游多维持刚需采购为主，周内 DMF 市场氛围偏弱，厂家出货承压，部分厂家降价排库，但成本压力下厂家续降意愿不强，DMF 价差环比下行 160 元/吨；

(4) 前期受到鲁西影响的产品价格逐步回落，辛醇价格回归节前水平，己内酰胺价差回归，DMC 维持平稳，但草酸价格调整较多环比下行 700 元/吨。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格提升 5 万元，磷酸铁锂价格跟随性上行，价差大幅回落

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，本周锂源回升，价格提升至 29 万元，环比增长 5 万元/吨，磷酸铁价格下行 500 元，磷酸铁锂价格跟随锂

价提升，但价差明显收窄，带动盈利进一步承压。

■ **宝丰能源**：焦炭跟随焦煤下行，但价差回暖，聚烯烃价格回落带动烯烃盈利小幅下行
本周焦炭价格大幅回落，价格下行 35 元/吨，由于周内原料价格延续下跌，多数焦企利润能够得到一定程度的修复，但市场采购积极性有受到影响，本周焦企开工将近 73.1%，独立焦企 69.1%，较上周有所下调，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，本周聚乙烯和聚丙烯价格环比下行约 100 元/吨，原料煤炭价格虽然有回落，但整体价差受到终端产品降价影响，价差环比收窄 80 元/吨。

■ **万华化学**：MDI 先跌后涨，后市预计震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格稳至 14725 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格下调 0.67%，较年初价格上调 0.86%。本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨。周初上海某工厂指导价上调 100 元/吨，但因场内现货流通充裕，供方消息对市场提振作用有限；而终端消耗能力欠佳，下游企业仍处于消化库存阶段，入市采购情绪低迷，需求端拖拽下，部分业者出货情绪增加，市场商谈重心有所下探。不过随着价格跌至前期低位，部分刚需询盘略有增加，以及随后北方某工厂对外封盘暂不接单，供方消息面提振下，经销商低价惜售情绪渐起，场内低价报盘消失，市场报盘开始止跌反弹；然考虑到场内询盘气氛多为低位补仓订单，而随着价格反弹，整体交投气氛表现冷清，市场高价成交阻力不减，部分业者对后市多持观望情绪。

②后市预测：供方仍存挺价心态，加上成本支撑下，贸易商环节低出意愿不强，市场报盘仍坚挺运行；但终端需求平稳跟进，下游需求端短期放量有限，现阶段维系刚需采购为主，场内询盘买气冷清，需求端拖拽下，市场价格继续冲高动力不足，短期僵持整理为主，下周仍需关注供方消息面指引。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 19400 元/吨，较上周末价格上调 1.04%，较上月价格上调 7.78%，较年初价格上调 10.86%。本周国内纯 MDI 市场推涨上行。北方某工厂桶货价格接连上调至 21000 元/吨，且非合约量不接单，而其他工厂库存水平不高下，对外亦是控量，加上进口货源到港量有限，场内现货流通紧俏局面短期难以缓解，经销商对外仍维持低价惜售情绪，市场报盘价试探性拉涨；但终端需求跟进不及预期，下游企业订单跟进一般，现阶段保持出货节奏，入市询盘积极性不高，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，市场高位成交阻力不减，场内刚需订单成交为主。

②后市预测：供方货源放量预期有限，短期场内现货仍维持紧俏局面，经销商对外低价惜售，市场挺价心态不减；但终端需求跟进疲软，部分下游行业受此拖累，整体开工存下滑预期，因而对原料消耗能力存缩减预期，供需面博弈下，市场价格继续冲高阻力不减，部分刚需小单成交为主，下周仍需关注供方消息面指引。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 100-500 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份**：有机硅市场弱势运行，后市反弹较为吃力

有机硅 DMC：

①价格：近日国内有机硅市场继续弱势运行。目前市场主流参考价为：DMC 报价 14300-14500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 56400 吨，环比增长 1.44%。

②市场情况：本周有机硅市场消极情绪仍旧主导，龙头企业部分产品再度调降，其余单体厂虽压力颇大，但也只能被动让利。生产企业以减产减库存为主要目标，生产企业复产亦或新停车的均有，平均开工水平低位，而买盘对于“跌跌不休”的有机硅市场底线似乎也捉摸不透，原料采购仅以满足当前生产为主。

③后市预测：有机硅市场跌势延续时日较长，业者心态短期难以恢复，单体厂暂无动力扭转乾坤，只能硬着头皮继续亏损生产，不乏有不堪重负者再度加入检修或者降负行列的可能。后市来看，成本端有走弱迹象，而有机硅企业是跟跌运行还是维稳状态下趁机稍微修复一下利润，还得依赖于走货情况，总而言之，市场反弹较为吃力，调整空间不大。

■ **滨化股份**：环氧丙烷先抑后扬，库存小幅减少

环氧丙烷：

①价格：本周末国内环氧丙烷市场均价为 9800 元/吨，较上周末下跌 300 元/吨，跌幅 2.97%，较上月价格上涨 1.03%，较年初价格上调 7.69%。本周环氧丙烷库存量为 16150 吨，环比

减少 0.31%。

②市场情况：市场综述：本周（5.12-5.18）国内环氧丙烷市场先抑后扬，市场价格受供需波动影响较为明显。本周华东环丙大厂宁波海安 1 期装置重启提负中，山东华泰、山东大泽及山东滨化降负或停车，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减。然本周终端需求延续弱势牵制，下游企业环丙后市多持看空心态，周初减量谨慎刚需跟进，环丙企业出货承压累库下，环丙价格持续宽幅回落。然周中环丙市场价格跌至直接氧化法环丙工艺成本线附近，下游观望环丙后市跌幅有限，多适当增量刚需跟进，市场需求短暂回暖好转，环丙厂家出货顺畅，且库存消耗至偏低水平，在产企业持涨价意愿，因此下半周环丙市场价格止跌反弹。此外，本周原料丙烯、液氯多弱势震荡，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙利润可观，成本支撑较弱。

③后市预测：下周国内环氧丙烷市场缺乏强势利好，市场多利空走向，因此预计下周国内环氧丙烷市场弱势下行，价格波动 300-500 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂宽幅上涨，后市将有所上调

六氟磷酸锂：

①价格：本周（2023.5.12-2023.5.18）六氟磷酸锂市场均价涨至 148000 元/吨，较上周同期均价上涨 46000 元/吨，涨幅 45.10%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 496 吨，同比上涨 0.81%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂个别龙头企业维持暂停生产状态，且库存处于低位水平，自产原料的龙头企业开工情况有所好转，产量有所增加，剩余企业采购原料较为困难，大多消耗原料库存进行生产，整体来看，六氟磷酸锂整体产量有所增加，但大部分企业都选择捂盘惜售。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场热度增强，价格宽幅上涨。下游电解液企业询单量小幅增加。六氟磷酸锂企业生产积极性不高，市场供应将维持相对有限。部分原料价格延续涨势，企业成本压力将有所增加。部分下游电解液企业拥有提前购买原料计划，对六氟需求将有所增多。综合来看，六氟磷酸锂市场将进一步上行。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所上调，价格上调区间在 5000-10000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：：电解液小幅上涨，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周（2023.5.12-2023.5.18）电解液市场价格小幅上涨。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.8 万元/吨，较上周同期均价上涨 0.5 万元/吨，涨幅 20.63%。三元/常规动力电解液市场均价为 4.8 万元/吨，较上周同期均价上涨 0.1 万元/吨，涨幅 2.13%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1120 吨，同比下降 54.1%，环比上涨 5.16%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格小幅上涨，原料价格不断上涨，但企业生产态度较为谨慎，多以交付前期订单为主，电解液企业询单情绪积极。电解液企业成本压力不断增大，大部分企业不堪承压，对于新签订的订单市场价格进行一定程度上调，但对于前期老客户仍按前期价格进行交付，以收款为主。

③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅上涨，上游原料价格上涨趋势不减，部分电解液企业前期签订订单仍在维持，但个别企业遭到毁单情况，企业成本压力增大。大部分企业涨价情绪强烈，但受市场竞争压力影响仍有处于观望状态的企业。下游电芯厂进行原料库存储备，市场订单量出现增长，但增长较为有限，市场对价格的支撑力较弱。预计下周国内电解液市场价格小幅上涨，国内电解液市场上涨区间在 0.1-0.3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱持续下降，后市预期持续下行

纯碱：

①价格：本周（2023.5.12-2023.5.18）国内纯碱市场价格持续下降。截止到本周四（5月18日）当前轻质纯碱市场均价为 2300 元/吨，较上周同一工作日下降 97 元/吨；重质纯碱市场均价为 2624 元/吨，较上周同一工作日下降 107 元/吨。截止 5 月 18 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 60.68 万吨，较上周上升 15.85%。

②市场情况：本周（2023.5.12-2023.5.18）国内纯碱市场价格持续下降。本周国内纯碱厂家目前基本正常生产，华东及西南区域个别厂家检修停车，区域内纯碱产量有所下滑。目前纯碱厂家新单成交量均偏差，厂家现货纯碱库存量继续上涨。下游用户目前仍以观望为主，直供用户基本按月拿货，仅拿本月所需原料；而散户多以周或旬采购，目前谨慎拿

货为主。轻碱下游目前行情一般，个别行业市场行情持续下滑；重碱下游的玻璃行业市场行情近期也较为一般，用户多以观望为主，采购多谈单压价。综合来看，本周国内纯碱厂家供应量下降，厂家现货库存量有所上涨，个别厂家累库压力仍较为明显，尤以联碱厂家最为明显；下游需求尚存，但拿货积极性偏低，暂无囤货心理，随用随采为主。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量或将持稳，而下游需求量虽以稳为主，但采购心理偏差，目前基本少量多次拿货，纯碱厂家现货库存或将继续上涨。综合预计，下周纯碱市场价格预期持续下行，预计下跌 20 元/吨左右，轻质纯碱市场价格或将维持在 2250-2300 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2550-2600 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情一般，后市或将盘整观望为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2023.5.12-2023.5.18）联苯菊酯市场行情一般，价格盘整观望。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 16.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工率稳定，山东、广东等主流企业均有现货接单空间，可以正常接单出货。需求方面：下游市场行情一般，采买者询单热度不高，基本刚需购买，近期销售情况一般。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格稳定，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观望，主要有如下几方面值得关注：上游原料价格稳定，联苯菊酯成本端或将得到平稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，可以正常接单，市场供应有保障；下游市场需求热度一般，国内市场行情态势暂无明显利好消息促进。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商接单出货空间稳定，市场需求热度一般，预计下周联苯菊酯市场行情或将企稳运行，价格盘整观望。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.5.12-2023.5.18）氯氟菊酯市场行情稳定，价格盘整观望。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至 7 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，整体市场现货库存充足，接单出货空间稳定。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持平淡，国内市场采买者询单积极性一般，海外出口订单交投气氛趋于平静，近日新单成交少量。成本方面：上游原料价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将盘整观望为主。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平稳的支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，市场供应正常；下游市场需求热度或将平稳，采买者询单积极性不高，市场交投无利好消息促进。综合来看氯氟菊酯上游原料价格盘整，接单空间稳定，市场需求热度一般，预计下周氯氟菊酯市场行情稳定，价格或将盘整为主。

■ 广信股份：邻对硝偏弱运行，敌草隆价格暂稳

本周（2023.5.12-2023.5.18），敌草隆市场观望，价格暂稳。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 4-4.1 万元/吨，实际成交参考价至 4 万元/吨，较上周持稳。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：敌草隆华东个别工厂装置维持检修状态，其余工厂开工稳定，市场供应表现相对充足，企业均可以正常接单出货。需求方面：目前敌草隆市场需求一般，采购商持观望态度，按需采买，企业新单成交较少。利润方面：上游 3,4-二氯苯胺价格持稳，甲苯市场价格整体下跌，敌草隆成本端支撑小幅减弱。综合来看：本周敌草隆市场实时供应略有下滑，需求持续清淡，采购商观望为主，价格盘整。

本周（2023.5.12-2023.5.18），对硝基氯化苯市场偏弱运行，价格下跌。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至 7500-7800 元/吨，实际成交参考价至 7200 元/吨，较上周下跌 300 元/吨，跌幅 2.5%。主因：下游医药、染料、农药行业均开工偏低，市场需求一般，使得对硝基氯化苯价格方面无利好刺激。后市预测：需求方面：目前敌草隆采购商询单冷清，下单迟缓。综合来看，本周敌草隆价格低位持稳，预计下周敌草隆价格可能小幅下跌，价格区间在 3.95-4 万元/吨。

本周（2023.5.12-2023.5.18）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 7.5 万元/吨，较 5 月 11 日下跌 0.3 元/吨，跌幅 3.85%。95%草铵膦部分供应商报价 7.5-8 万元/吨，市场成交参考 7.5 万元/吨左右，港口 FOB 9970-10000 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 12-13 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，据悉部分主流工厂装置降负荷生产，市场实时供应减少，但以当前行业情况看，市场供应过剩，行业库存较高，企业竞争压力大；第二，从需求看，

草铵膦需求持续弱势，业内仍后市看跌，下游观望为主，少量刚需压价采购。后市预测：预计下周草铵膦价格盘整。原因如下：第二十三届中国国际农用化学品及植保展览会在2023年5月23-25日举办，预计下周草铵膦市场观望，价格弱势维稳。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 小幅上探，预计短期内弱势震荡

TDI：

①市场情况：本周国内TDI市场再次小幅上探。当前TDI市场均价19725元/吨，较上周价格上调0.64%。本周以来，TDI市场现货紧缺状态未有明显的改善。周初上海某大厂继续上调价格，带动市场小幅拉涨，但前期中下游备货已经结束，本次拉涨对于市场反应不大。周后半段，市场心态略显分歧，业内对于节后存看空心态，价格面稍显松动，现货供应端填充滞缓的情况仍存，让月底，价格持续高位震荡，小幅波动，等待新一轮的价格指引，中下游以刚需散单成交为主，谨慎入市，供需博弈增强，观望居多。

②后市预测：国内TDI工厂持续推涨姿势，近期或许释放月底结算以及新月指导价，市场心态略显分歧，市场需求仍处于弱势，加重场内的谨慎观望心态，目前市场行情偏高运行，对于节后甘肃某装置重启时间以及福建万华装置投产未定，业内心态较显纠结，等待谨慎观望，继续关注中下游市场供需格局变化。预计短期内TDI弱势震荡，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14350元/吨左右，较上周末价格下滑300元/吨；固体环氧树脂价格13750元/吨左右，较上周末价格下滑100元/吨。本周环氧树脂市场价格弱势下滑，双原料弱势波动，加之下游需求跟进不足，厂商出货承压，多重利空打压，市场商谈重心走低，业者心态看空，环氧树脂市场弱势难改，市场交投气氛冷清，实单交投依旧难以放量。预计下周环氧树脂市场偏弱运行，成本端难以形成支撑，下游需求难以提升，业者心态看空，实单难以放量。

双酚A：本周（2023.5.12-2023.5.18）双酚A国内市场继续向弱，截至本周四，双酚A市场均价9669元/吨，较上周市场均价跌113元/吨，跌幅为1.15%。本周市场来看，上游原料苯酚和丙酮价格持续向弱，双酚A成本端支撑下降；下游环氧树脂和PC行情亦表现弱势，对原料双酚A采购情绪受限，多消耗合约及原料库存为主；市场询盘气氛不佳，虽供方不愿低出，但高价难有成交，商谈重心逐步向下倾移。综合来看，成本端一涨一跌，对双酚A市场提振不足，然因目前双酚A行业仍处于倒挂中，成本压力仍存，供方让利情绪谨慎；供需博弈继续，预计下周双酚A国内市场先跌后稳，预计华东市场价格在9500-9600元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.5.12-2023.5.18）环氧氯丙烷市场维持稳定，市场成交尚可，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为8400元/吨，较上周同期市场均价保持稳定。本周山东地区部分环氧氯丙烷企业负荷有所提升，湖南地区个别前期停车检修装置恢复生产，湖南地区另有某企业进入检修状态，其他地区供应情况基本维持稳定，环氧氯丙烷市场供应表现增加。本周市场整体新单签订氛围尚可，其中主力下游环氧树脂行业开工稍有提升，对环氧氯丙烷采购需求稍有回暖，其他下游需求平稳，环氧氯丙烷企业出货无压力，但部分终端对高价环氧氯丙烷接受程度不高，厂家保持出货节奏，本周市场基本维持平稳。后市预测：预计下周湖南、广西及福建地区部分环氧氯丙烷装置恢复生产，其他企业基本维持稳定，环氧氯丙烷市场供应有增量趋势；预计下周环氧氯丙烷市场需求维持平稳，下游多按需接单。因部分终端对高价环氧氯丙烷接受能力一般，预计下周市场稳价出货为主，华北、华东市场成交价格8300-8500元/吨左右波动。

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煤焦油(43.47%)、电池级碳酸锂(20%)、工业级碳酸锂(16.67%)、合成氨(12.82%)、PTMEG(3.85%)；价格下跌前五位为液氯(-6500%)、丁酮(-10.32%)、黄磷(-9%)、TDI(-8.54%)、丁二烯(-7.87%)。

本周化工产品价差上涨前五位为丙烯-丙烷(220.83%)、聚合MDI价差(26.09%)、MEG价差(19.63%)、纯MDI价差(14.77%)、聚乙烯-乙烯(6.11%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-69.65%)、煤头尿素价差(-18.99%)、TDI价差(-17.66%)、纯碱价差(-13.55%)、氨纶-纯MDI&PTMEG(-9.68%)。

图表8: 5月13日-5月19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
煤焦油	43.47%	液氯	-6500.00%
电池级碳酸锂	20.00%	丁酮	-10.32%
工业级碳酸锂	16.67%	黄磷	-9.00%
合成氨	12.82%	TDI	-8.54%
PTMEG	3.85%	丁二烯	-7.87%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
丙烯-丙烷	220.83%	PTA-PX	-69.65%
聚合MDI价差	26.09%	煤头尿素价差	-18.99%
MEG价差	19.63%	TDI价差	-17.66%
纯MDI价差	14.77%	纯碱价差	-13.55%
聚乙烯-乙烯	6.11%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-9.68%

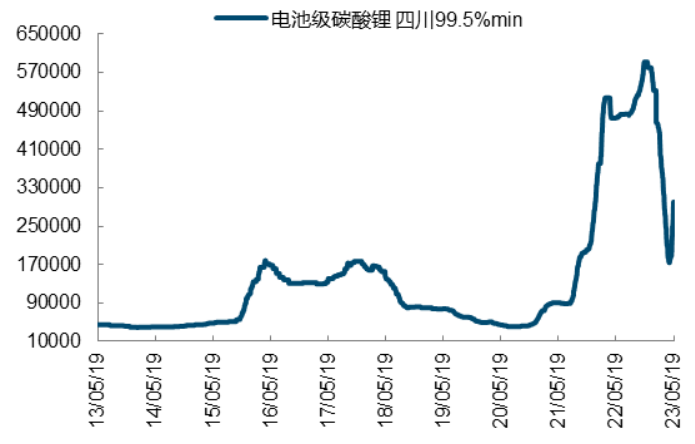
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 煤焦油 江苏工厂 (元/吨)



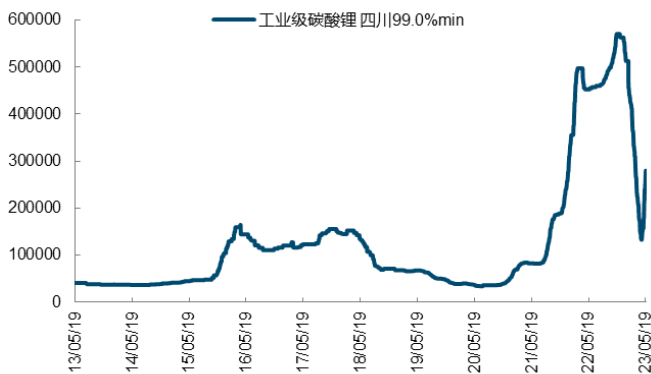
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min



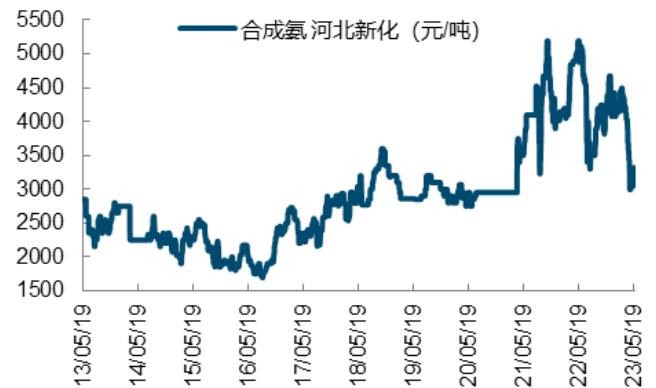
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min



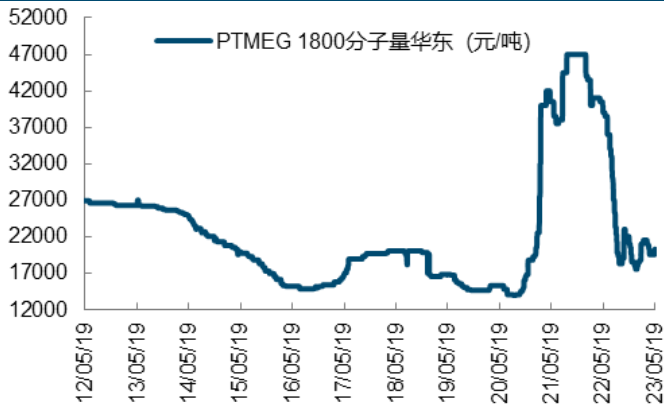
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 合成氨 河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: PTMEG 1800 分子量华东 (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: 丁酮 华东 (元/吨)



图表16: 黄磷 四川地区 (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17: TDI 华东 (元/吨)



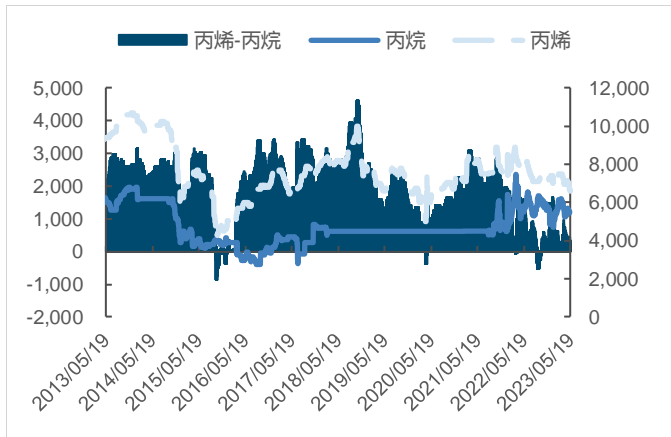
图表18: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

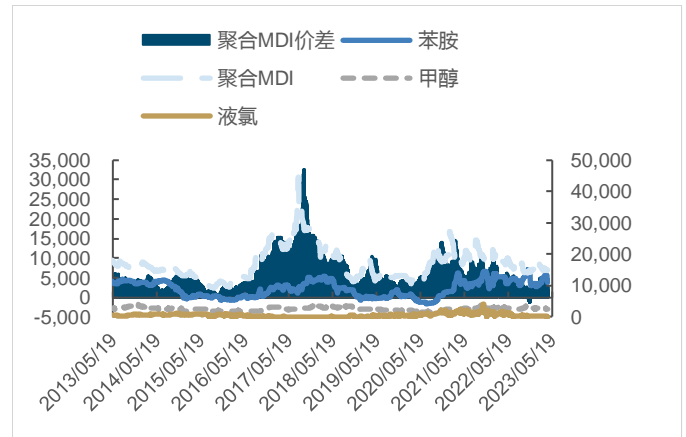
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 丙烯-丙烷



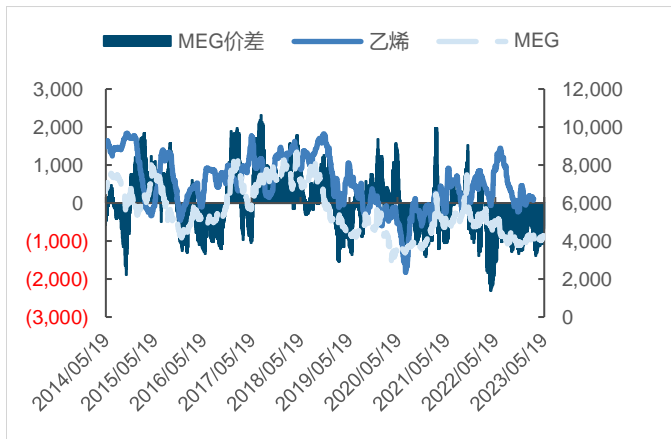
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 聚合MDI价差



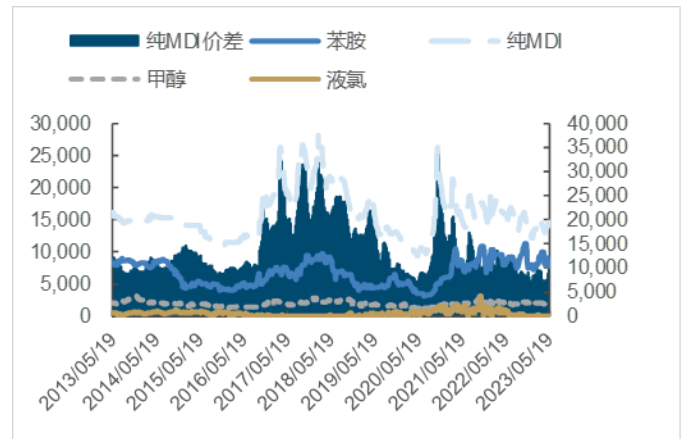
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: MEG 价差



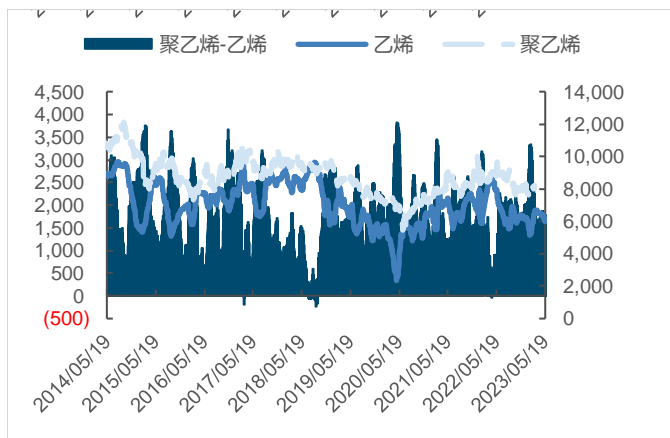
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 纯MDI 价差



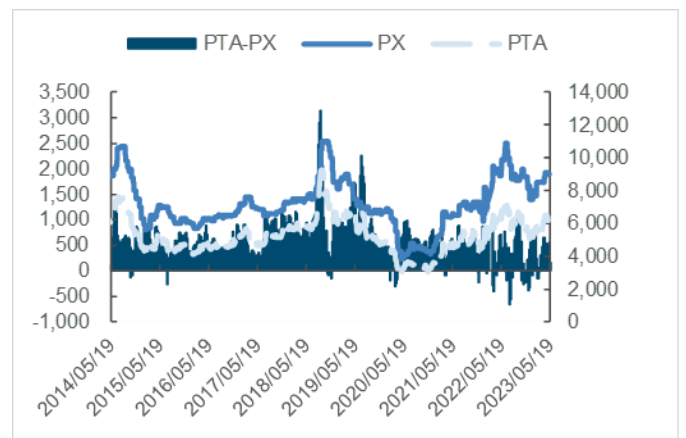
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚乙烯-乙烯



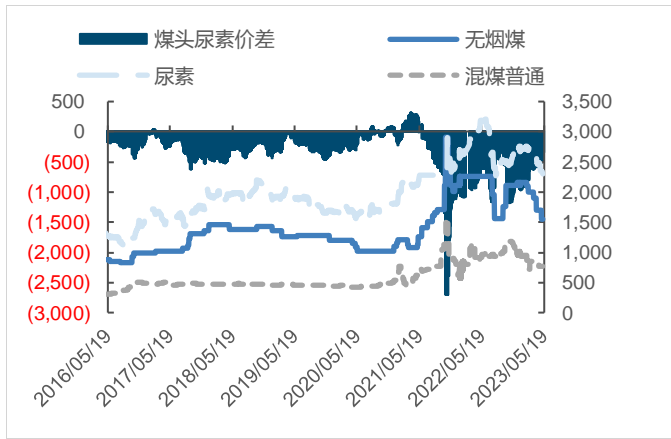
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX

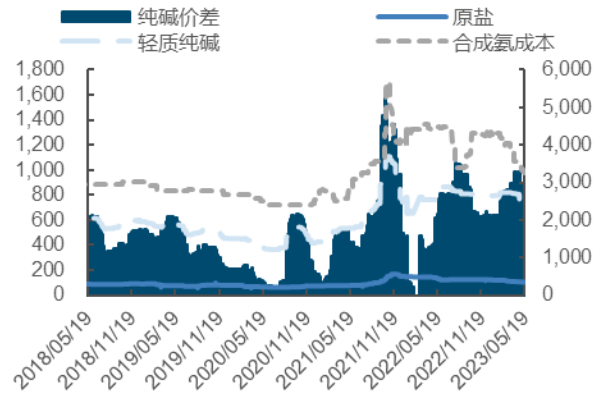


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 煤头尿素价差



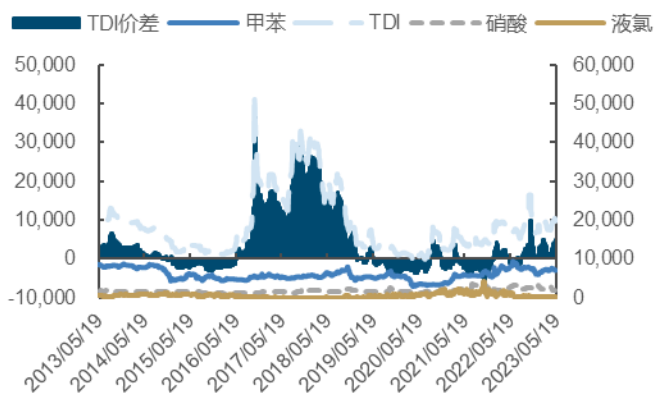
图表26: 纯碱价差



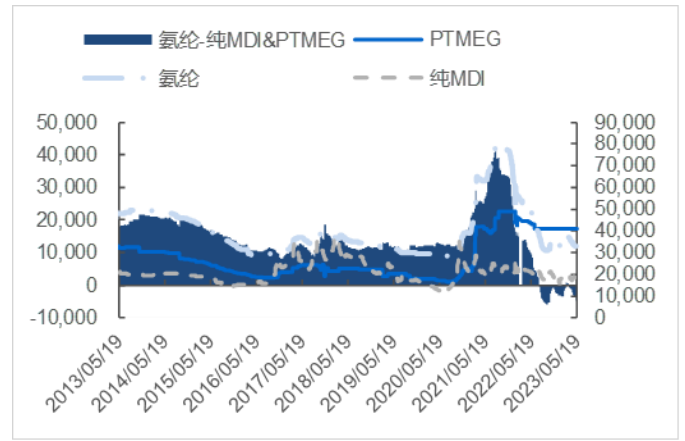
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI 价差



图表28: 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29: 5月13日-5月19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)	71.86	70.04	2.60%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6800	6800	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.86	74.17	2.28%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6755	6720	0.52%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	91.73	90	1.92%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7090	6900	2.75%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	90.34	90.27	0.08%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7545	7370	2.37%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.2	62.96	-2.80%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7950	8165	-2.63%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	440.68	442.79	-0.48%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	873	864	1.04%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7350	7350	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	850	845	0.59%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8550	8550	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	904.5	924	-2.11%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5330	5580	-4.48%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	992.5	1022.5	-2.93%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7600	7500	1.33%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	970	1005	-3.48%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4500	4750	-5.26%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	855	870	-1.72%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7700	8300	-7.23%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	820	890	-7.87%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1950	1950	0.00%

无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2375	2525	-5.94%	电石	华东地区 (元/吨)	3534	3523	0.31%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2725	2900	-6.03%	原盐	河北出厂 (元/吨)	310	315	-1.59%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	876	876	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	300	320	-6.25%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-64	1	-6500.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	371	371	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	190	200	-5.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	280	280	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	10900	10900	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5460	5400	1.11%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2270	2355	-3.61%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10350	11180	-7.42%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5950	6150	-3.25%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6550	6600	-0.76%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8700	8700	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7180	7380	-2.71%	BDO	华东散水 (元/吨)	12250	12700	-3.54%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10050	10350	-2.90%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	15700	16000	-1.88%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9700	10000	-3.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	300000	250000	20.00%
	TDI	华东 (元/吨)	18200	19900	-8.54%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东 (元/吨)	19400	19400	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	300000	250000	20.00%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14800	14900	-0.67%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	280000	240000	16.67%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22800	22800	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)	18800	18800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	280000	240000	16.67%
	己二酸	华东 (元/吨)	9800	10000	-2.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14500	14800	-2.03%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9900	10200	-2.94%	二甲醚	河南 (元/吨)	3660	3740	-2.14%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6500	6500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6250	6250	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5150	5250	-1.90%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6950	7750	-10.32%	甲醛	华东 (元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	9700	9875	-1.77%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13525	13725	-1.46%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2750	2750	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3634	2533	43.47%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1815	1865	-2.68%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6700	7100	-5.63%	环己酮	华东 (元/吨)	9400	9500	-1.05%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2170	2260	-3.98%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	600	600	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2370	2450	-3.27%	硝酸	安徽金禾 98%	1950	1950	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2480	2480	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	73.5	73.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2270	2400	-5.42%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	73.5	73.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2480	2480	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	770	820	-6.10%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2500	-2.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	175	175	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2500	-2.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	290	290	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2350	2400	-2.08%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	200	200	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2650	2750	-3.64%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	300	300	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2750	2800	-1.79%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	267.5	267.5	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3250	3300	-1.52%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	549	549	0.00%

磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3495	3575	-2.24%	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	3200	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6800	7000	-2.86%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3200	-1.56%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6800	7000	-2.86%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	27000	27500	-1.82%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	12.5	12.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1000	1000	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	78	80.5	-3.11%
黄磷	四川地区 (元/吨)	18200	20000	-9.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	78	80.5	-3.11%
复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2950	3000	-1.67%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	970	1050	-7.62%
复合肥	江苏瑞和牌 45% [CL] (元/吨)	2600	2700	-3.70%	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)	3320	3050	8.85%	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)	3100	2950	5.08%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19000	20500	-7.32%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3080	2730	12.82%	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)	6350	6800	-6.62%					
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)	11850	11600	2.16%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11500	11850	-2.95%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1019	-0.98%	丁苯橡胶	华东 1502	11600	11800	-1.69%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	999	999	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11700	12100	-3.31%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1019	-0.98%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	10600	11100	-4.50%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8350	8500	-1.76%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	10700	11300	-5.31%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7950	8000	-0.62%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9500	9550	-0.52%	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)	330	330	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15900	15900	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12000	13000	-7.69%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	790	800	-1.25%	天然橡胶	马来 20号标胶 SMR20 (美元/吨)	1400	1395	0.36%
PVC	华东电石法 (元/吨)	5700	5725	-0.44%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2365	2515	-5.96%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6050	6050	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6529	6529	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%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	8950	8950	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	10375	10525	-1.43%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9850	9975	-1.25%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3275	3225	1.55%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10550	10550	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9600	9600	0.00%

塑料产品和氟化

化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12150	12575	-3.38%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7326	7284	0.58%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9900	9900	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7275	7500	-3.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5510	5640	-2.30%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8000	8125	-1.54%
	MEG	华东 (元/吨)	4190	4217	-0.64%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16050	16100	-0.31%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6700	6850	-2.19%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18400	18400	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	20250	19500	3.85%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17300	17300	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	16380	16299	0.50%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13525	13725	-1.46%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13250	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	31000	31500	-1.59%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	1011	-4.15%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4675	4550	2.75%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	920	920	0.00%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 5月19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)	890	60.36%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-64	-104.90%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	824	26.77%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	7.5	-76.56%
3	甲苯 华东地区 (元/吨)	7090	24.93%	3	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10400	-69.64%
4	TDI 华东 (元/吨)	18200	18.57%	4	盐酸 华东31% (元/吨)	190	-67.80%
5	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3275	16.96%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-63.83%
6	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5580	13.99%	6	硫磺(固态):国内 (元/吨)	940	-61.63%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	7	二氯甲烷:江苏 (元/吨)	2395	-60.41%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	12250	-59.84%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.5	-59.38%
10	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5950	9.68%	10	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7200	-58.50%
11	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8550	9.62%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-57.14%
12	PX CFR 东南亚 (美元/吨)	969	8.35%	12	2.4D 华东 (元/吨)	14000	-53.33%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度 (元/吨)	9300	8.14%	13	氨纶40D(元/吨)	31500	-48.36%
14	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	292000	7.55%	14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5100	-46.32%
15	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	15	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	33000	-45.90%
16	粘胶长丝(元/吨)	43600	6.86%	16	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	14500	-43.80%
17	PET切片 华东 (元/吨)	6720	6.67%	17	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
18	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	6.06%	18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	794	-40.70%
19	R22 华东地区 (元/吨)	20000	5.26%	19	环己酮:国内(元/吨)	9150	-39.80%
20	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5330	4.92%	20	双酚A:国内(元/吨)	9750	-39.44%
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	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3275	21.30%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-64	-104.95%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	2	硫磺(固态):国内 (元/吨)	940	-76.53%
3	TDI:国内(元/吨)	18500	12.80%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	7.5	-71.70%
4	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.593	-70.22%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	190	-67.80%
6	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	6	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7200	-58.26%
7	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5950	0.42%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	650	-56.67%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13150	0.38%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-47.88%
				9	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2450	-46.15%
				10	BDO 华东散水 (元/吨)	12250	-45.07%
				11	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	820	-43.06%
				12	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.35	-42.55%
				13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	91.59	-42.51%
				14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	92.16	-41.72%
				15	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10400	-41.57%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.5	-40.91%
				17	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-40.79%
				18	焦炭:山东地区(元/吨)	1810	-39.87%
				19	2.4D 华东 (元/吨)	14000	-39.13%
				20	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5100	-38.55%

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、科研人员以二氧化碳为原料 实现醋酸“零碳”制造

从华中科技大学获悉,该校光电信息学院庞元杰教授团队以醋酸为目标产物,联合多伦多大学、武汉理工大学等高校科研人员,通过电催化二氧化碳还原技术,实现醋酸“零碳”制造。相关成果于近日发表在国际著名学术期刊《自然》。

醋酸,又名乙酸,是一种重要的有机化工原料,制造化纤衣物、香水香氛、塑料加工品等都需要大量使用醋酸。现有工业方法每生产1千克醋酸会排放约1.6千克二氧化碳。

庞元杰团队历时4年，实现以二氧化碳为原料高效制备醋酸。该实验使用二氧化碳和水为原料，生成乙酸这一种主要产物，并能够连续820小时保持乙酸生成率80%以上，在选择性、能量转化效率、稳定性上打破现有世界纪录。

庞元杰介绍，电催化二氧化碳还原技术是一种极具潜力的清洁能源存储手段。但是在电解过程中，如何高选择性、高速地生产单一高附加值产物却是团队困扰已久的问题。

“为了稳定醋酸的生成率，我们要解决的首要问题是反应装置的设计与搭建，其次是催化剂的选择。”庞元杰表示，利用高压装置和催化剂上的创新，团队以电催化二氧化碳还原技术为基础，采用“两步法”二氧化碳还原途径，稳定住醋酸反应路径的关键中间基团，最终高产率合成了醋酸

2、521亿元！中海壳牌惠州三期乙烯项目开工

5月19日，中海壳牌惠州三期乙烯项目（简称“中海壳牌三期项目”）开工仪式在广东省惠州市大亚湾举行。标志着中国海油与壳牌集团以及广东省的深化合作又迈出了实质性关键一步。广东省副省长张少康、中国海油副总经理俞进、壳牌集团执行委员会委员海博等出席本次仪式。该项目建成投产后，中海壳牌总体乙烯产能将达到380万吨/年，经过后期生产加工，中海壳牌每年可向市场提供总量1100多万吨石化产品，填补国内紧俏石化产品的需求，进一步提升广东省大亚湾石化区整体规模和竞争实力，为粤港澳大湾区实体经济高质量发展注入新活力。

中海壳牌三期项目包括160万吨/年乙烯裂解装置及下游等共18套化工生产装置、公用工程及配套设施。拟建设的乙烯裂解装置是世界上规模最大的裂解装置之一，项目还将建设世界级规模的聚烯烃装置和高端聚醚多元醇装置，并在亚洲及国内首次引进生产 α -烯烃、合成醇和合成润滑油基础油的新技术。

3、中国石化与哈国油签署聚乙烯项目关键条款协议

5月18日，从中国石化新闻办获悉，在哈萨克斯坦总统托卡耶夫对中国进行国事访问期间，中国石化与哈萨克斯坦国家石油天然气公司在西安签署了关于在哈萨克斯坦阿特劳地区合作开发聚乙烯项目的关键条款协议。该协议的签署标志着中国石化将以合作伙伴的身份，共同参与并推进项目的开发实施。

该项目是当地最大的天然气化工项目，各方预计将在2024年做出最终的投资决策。中国石化在未来正式加入该项目时，各方将会签署股权收购协议以及其他具有法律约束力的相关文件。

双方表示，中国石化与哈国油有着多年合作基础，此次协议的签署，将双方合作关系提升到新的高度。中国石化在工程、市场销售和生产运营等方面的能力，与哈国油强大的本土能力和资源优势相结合，可以促进双方实现合作互补，谋求共赢发展。

中国石化是一家油气业务上、中、下游一体化经营、境内外上市的股份公司。其控股母公司中国石化集团公司是世界第一大炼油公司、第二大化工公司，多年来一直位居《财富》世界500强企业前5名。

哈萨克斯坦国家石油天然气公司总部位于哈萨克斯坦阿斯塔纳，是哈萨克斯坦主要的国有石油公司。主要业务涵盖石油天然气勘探开采、石油加工、油品销售、仓储、管道、油田服务等

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：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806