

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

静待花开，建议重点关注化工龙头股

本周化工市场综述

本周市场震荡上行，其中申万化工指数上涨 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.1%。标的方面，MR 及 AI 相关标的表现强势，基本面向下的标的有所承压。估值方面，本周 PB 估值分位数为 34%，PE 分位数为 37%，相较于其它板块估值，化工板块估值吸引力并不高；同样的，相较于其它板块龙头公司，化工板块龙头公司估值排序贴近中位数。产品价格方面，经过近一年的调整，化工产品价格逐步趋向合理，CCPI 历史分位数为 27%。库存方面，化学原料及化学制品产成品库存历史分位数为 45%，行业库存仍有消化空间，结构上，我们看到电子材料行业库存去化较为明显。投资方面，我们建议重点关注化工龙头股的中线投资机会。

本周大事件

大事件一：越南统计局数据显示，越南 5 月进口萎缩 18.4%，出口收缩 5.9%，为连续第四个月下降。今年前五个月，越南出口已下降 11.6%，进口萎缩 17.9%。越南出口萎缩还在持续，表明全球需求下行尚未出现拐点。今年余下时间里，越南经济或将继续面临贸易压力。

大事件二：韩国 5 月出口同比降 15.2%，连续 8 个月同比减少；进口同比减少 14%，并连续 15 个月出现逆差。5 月芯片出口同比下滑 36.2%，连续 10 个月负增长。

大事件三：5 月 30 日万华化学蓬莱工业园丙烯酸项目举行开工仪式，位于蓬莱化工产业园万华蓬莱工业园，包括三套联合装置，四个罐区，一套循环水，一套能源站，一个变电所，一个机柜间及相应的辅助设施，共计 44 个主项。

大事件四：中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

大事件五：国内一批新规将自 6 月起开始施行，工商业用户将执行新电价政策；《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》将自 6 月 20 日起施行，明确国家依法禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品。

大事件六：5 月 24 日，江西海派新材料有限公司聚酰亚胺纤维生产建设项目于今日在吉安市井冈山经济技术开发区开工，占地 250.4 亩，总投资 105 亿，2023 年计划投资 55 亿，建成后可年产 2 万吨聚酰亚胺纤维。

大事件七：5 月 28 日，杭州萧山区举行重大招商引资项目签约仪式，总投资 56 亿元的欧亚新材料薄膜项目签约落户萧山经济技术开发区。欧亚新材料薄膜项目三期项目满产后有望建成全球最大的聚酰亚胺薄膜研发生产基地。

大事件八：5 月 28 日，内蒙古阿拉善孪井滩生态移民示范区在浙江闰土控股集团有限公司芳纶一体化产业园项目现场举行开工仪式，建设年产 35000 吨苯二胺、10000 吨高性能芳纶纤维、20000 吨橡胶助剂及全产业链配套项目。

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

华鲁恒升、润丰股份、东材科技

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: 6月3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29日-6月3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: 聚丙烯-丙烯.....	16
图表 20: 聚合 MDI 价差.....	16
图表 21: DAP 价差.....	16
图表 22: 煤头尿素价差.....	16
图表 23: 纯 MDI 价差.....	17
图表 24: 丙烯-丙烷价差.....	17
图表 25: 合成氨价差.....	17

图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差.....	17
图表 27: TDI 价差.....	17
图表 28: 丙烯-石脑油价差.....	17
图表 29: 5 月 29 日-6 月 21 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 6 月 3 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 74.74 美元/桶，环比下跌 2.14 美元/桶，或-2.79%，波动范围为 72.66-77.07 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 70.47 美元/桶，环比下跌 2.29 美元/桶，或-3.15%，波动范围为 68.09-72.96 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.1%)，石化板块跑赢指数 (2.26%)。

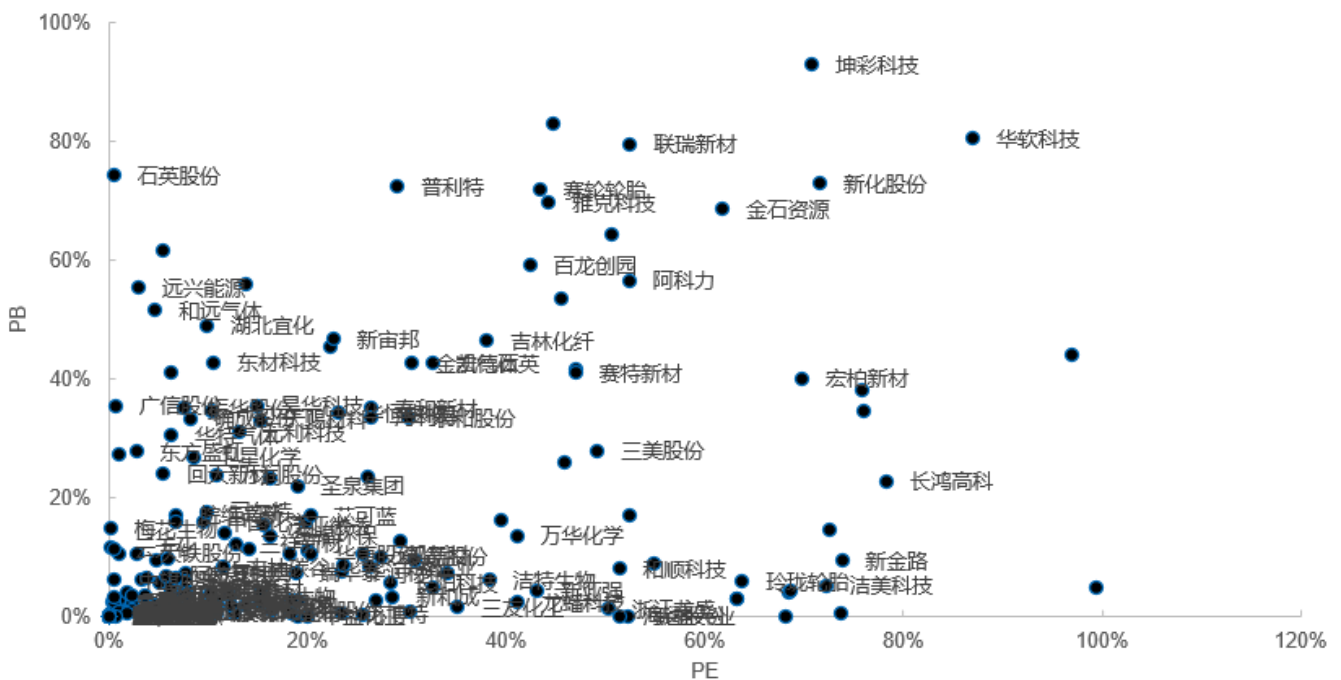
本周沪深 300 指数上涨 0.28%，SW 化工指数上涨 0.38%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III (11.14%)、其他化学原料 (4.37%)、聚氨酯 (4.15%)；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工 (-1.04%)、食品及饲料添加剂 (-0.55%)、其他橡胶制品 (-0.48%)

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	0.55%	3230.07	3212.50	17.56
深证成指	0.81%	10998.07	10909.65	88.42
沪深300	0.28%	3861.83	3850.95	10.88
中证500	1.16%	6105.22	6034.98	70.23
基础化工	0.38%	3736.04	3721.97	14.07
石油石化	2.54%	2297.41	2240.40	57.01
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%	

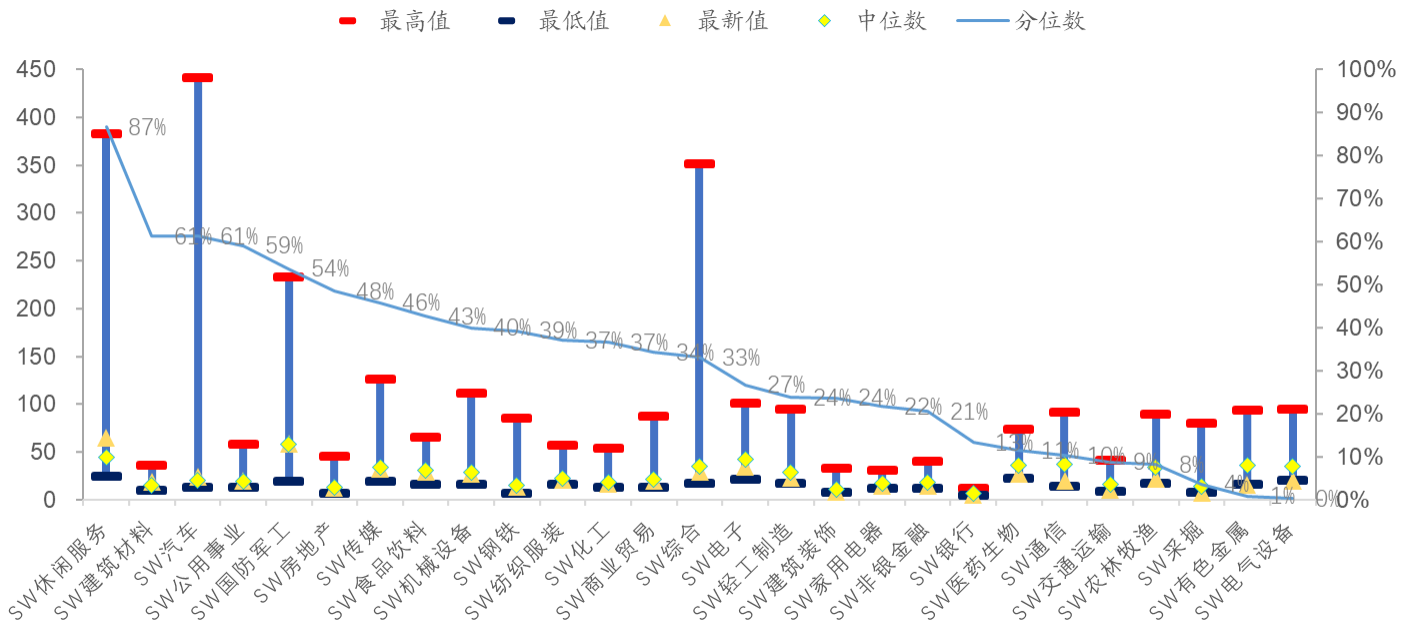
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：6月3日化工标的 PE-PB 分位数



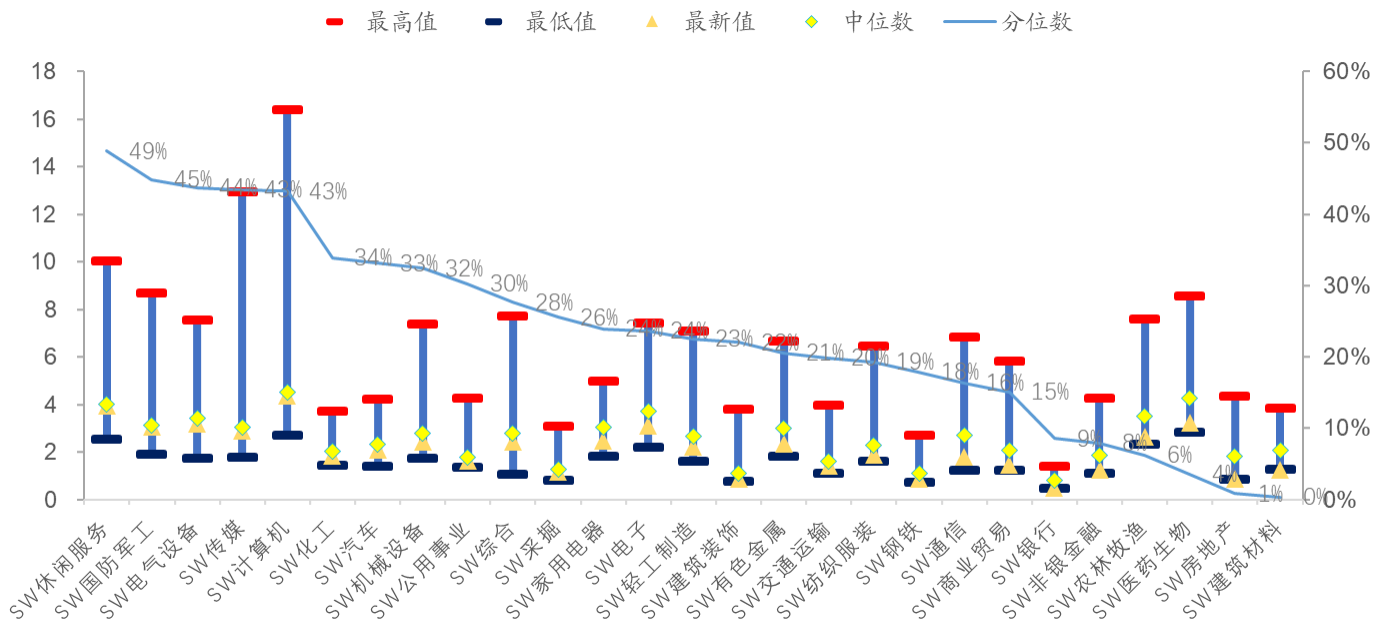
来源：Wind、国金证券研究所

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)



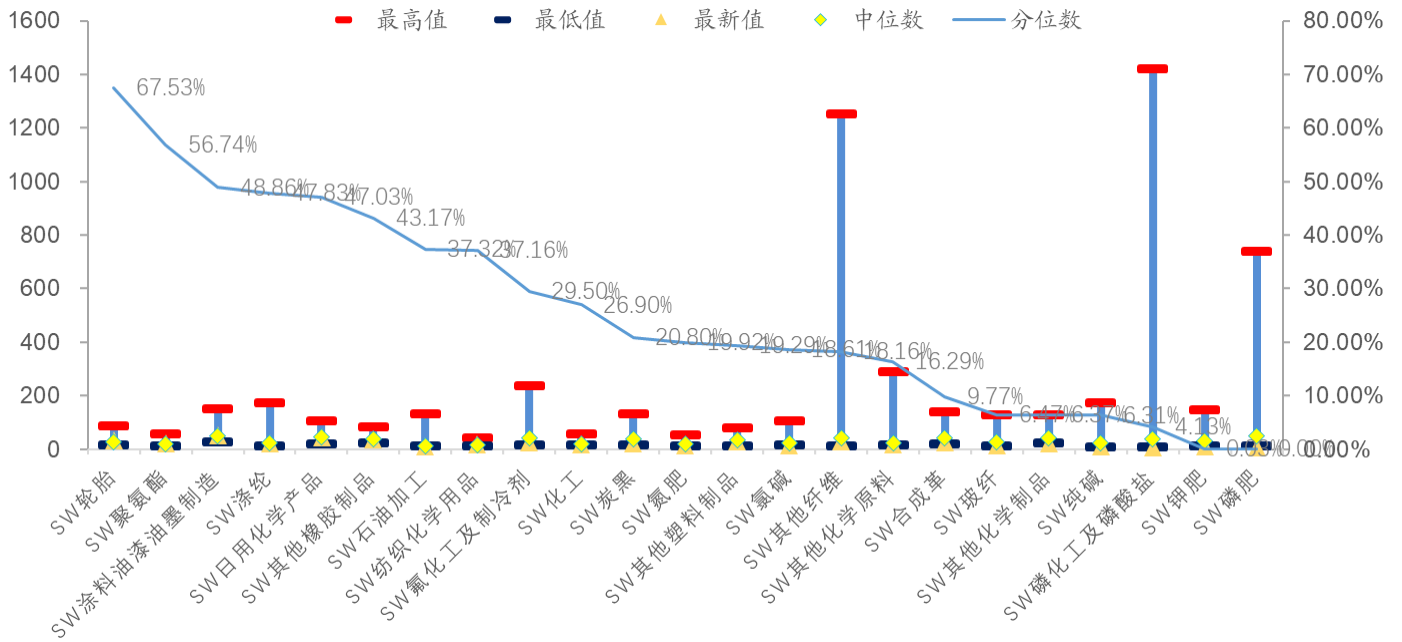
来源: Wind、国金证券研究所

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)



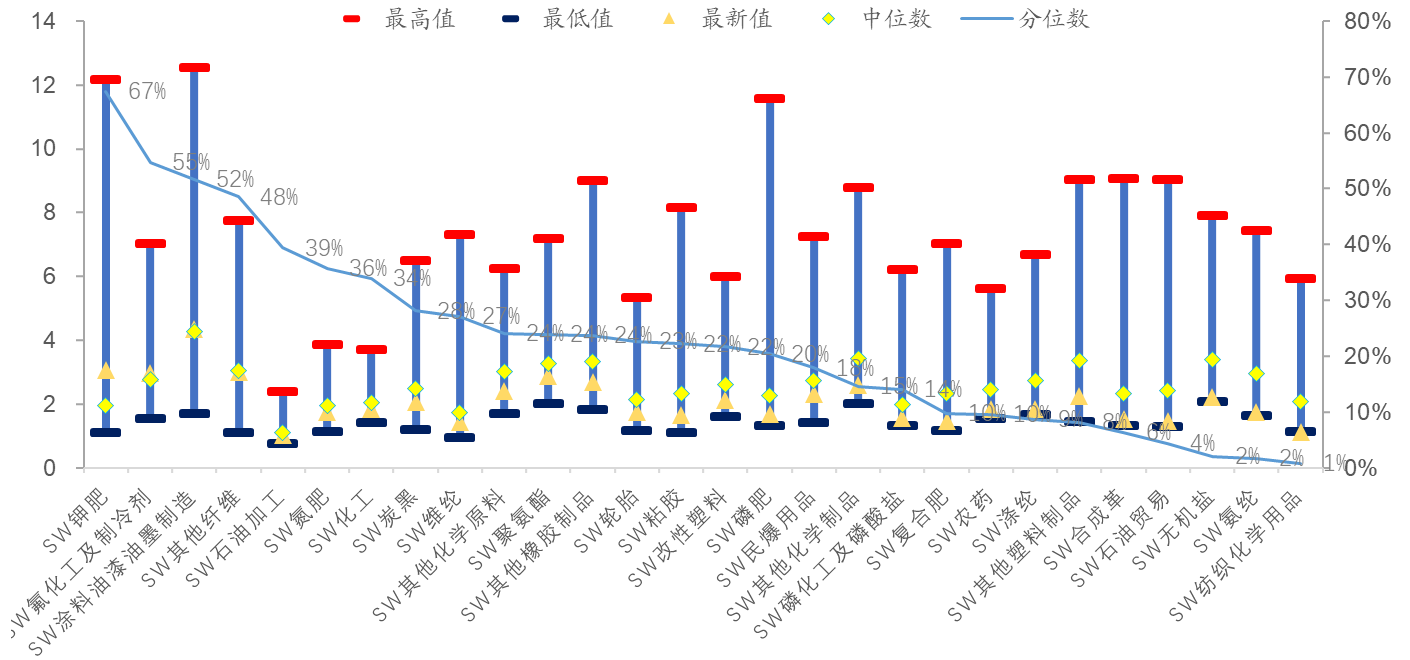
来源: Wind、国金证券研究所

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
维生素E	720000	91.96%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3800	64.91%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2310	50.92%	
重质纯碱(华东地区)	2400	49.42%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
钛白粉(金红石型R248)	16000	45.52%	
合成氨(河北新化)	2910	34.76%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	2550	33.90%	
PA66(华南1300s)	26500	31.45%	
纯MDI(华东地区主流)	19500	28.00%	
环氧丙烷(华东)	9600	24.48%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13250	21.95%	
甲醇(华东)	2100	19.40%	
磷酸	3050	17.93%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	15400	17.56%	
草甘膦(浙江新安化工)	25500	10.24%	
磷酸铁锂电解液	38000	9.39%	
金属硅(云南地区421)	15050	8.52%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
天然橡胶(上海市场)	11550	7.77%	
液氯(华东地区)	-113	7.51%	
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%	
安赛蜜	45000	0.00%	
维生素A	88000	0.00%	
三氯蔗糖	150000	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 66.3%，环比降低 0.3%，同比提高 9.3%；半钢胎开工率为 77.4%，环比提高 0.1%，同比提高 15.4%。

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波动不大。天然橡胶供应面来看，云南产区最近天气表现良好，割胶工作顺利向后推进，产区胶水产出量有逐渐增加预期，整体来看国内原料供应开始逐步增多。顺丁橡胶山东振华重启运行，预计下周恢复正常运行，大庆石化预计近日停车检修，民营资源释放增量；丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，吉林石化丁苯橡胶装置存在重启预期，扬子石化丁苯装置继续停车检修，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。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

三氯蔗糖：需求表现疲软，价格暂稳。本周三氯蔗糖市场价格弱稳运行，当前市场成交价格下滑至 15-16 万元/吨，部分厂家存更低价格。供应方面主力厂家正常生产，市场供应较为宽松，近期暂无厂家有检修计划；需求方面仍显疲态，国内下游客户拿货刚需为主，贸易商拿货积极性不高。安赛蜜：利好支撑难寻，价格弱稳运行。

安赛蜜：市场交投冷清，价格弱稳运行。本周安赛蜜市场弱势下滑，当前市场主流成交集

中在 4.5-4.8 万元/吨，大户更低价格成交。供应方面本月大厂正产生产，暂无新增产能消息传出，整体市场供应宽松有余。国内下游消费疲软，饮料行业旺季不旺，整体市场保持刚需走货；出口情况有所好转，但国内需求仍然不佳，市场悲观情绪较浓。甲基麦芽酚：市场疲软运行，价格弱势延续。

甲基麦芽酚：终端消费难有起量，行情稳定运行。本周麦芽酚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。供应方面厂家开工较稳定，供应变化不大，有现货库存，可以正常接单出货以供应下游需求；需求方面表现呈现弱势，下游企业多以消耗原有库存为主，市场购销氛围不佳，走货压力未见缓解。胜华新材：碳酸二甲酯交投一般，价格涨势不足。

■ 浙江龙盛：下游需求表现偏淡，分散染料市场平稳运行

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。周内原油市场窄幅震荡为主，成本端支撑稳定，各染料企业报价持稳，各染料企业开工装置无明显变化，市场整体供应量尚可，由于终端纺织行业临近淡季，部分染厂开工不断下滑，需求面难有跟进，各染料企业出货承压，染料市场延续平稳。本周江浙地区印染综合开机率为 64.39%，较上周持平，绍兴地区印染企业平均开机率为 65.56%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 62.11%，较上周下跌 0.52%。目前极个别接单较好大厂开工负荷在 8-9 成，多数染厂开工维持在 6-7 成附近，多数中型染厂开工负荷在 5 成附近，纺织服装市场淡季深入下，国内品牌及市场多消化自身成品库存为主，新下单多持谨慎态度，外贸纺织需求未来亦预期偏弱。染厂开工多处维持生产状态，后续内外贸订单不明朗状态下，开工负荷存下行预期。钛白粉：产业链整体走势欠佳，钛白粉处境上挤下压

■ 胜华新材：碳酸二甲酯交投平静，价格延续低位运行

本周碳酸二甲酯市场价格延续低位，市场均价为 4650 元/吨，较上周同期均价基本持平。本周整体下游需求支撑不足：电解液溶剂方面，装置开工难有提高，对货源刚需采购，采购情绪欠佳；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，对碳酸二甲酯仍未有实质需求，整体支撑仍有不足。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，而近期下游需求持续偏弱，市场整体接货气氛清冷，对碳酸二甲酯需求端无有利支撑。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比小幅提升，重庆东能、中科惠安、东营顺新装置延续停车，德普化工装置恢复运行，维尔斯化工装置停车，其余装置正常运行，在需求疲软下货源供应仍显充足。

■ 钛白粉：市场供需错配，行情严重被拖累

(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 14900-16200 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13100-14000 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下降 450 元/吨左右，跌幅 0.21%。在经历过 5 月末阴跌表现后，本周的钛白粉市场价格走势仍是难言乐观，市场表现疲软，业者交易心态趋于保守，仅刚需采购。钛白粉市场受需求以及成本面双弱拖累呈现下行趋势，部分区域钛白粉单成交价格已经低于成本，行业利润空间严重不足。

②供应端：本周，多数生产企业由于库存压力较小，叠加考虑到生产时的单位成本变动因素，选择维持当前的供应量，市场供应量正常合理的波动。同时终端用户对供应端的价格比较敏感，或者说供应端出价难度增大，供应端出货不易，内卷严重，供应面持续利空钛白粉市场。

③需求端：本周，国内市场竞争激烈，价格市场比价情绪和悲观情绪都比较浓，生产企业以降价促销手段来应对需求偏弱的国内市场产生的实际效果不及预期。下游也是受“买涨不买跌”心态影响，基本不做什么囤货，以刚需采购为主。整体新单实际成交情况不佳，需求层面表现极弱。

④成本端：本周，硫酸价格变动有限，局部地区涨降并存。江苏地区硫酸价格上行。一方面，安徽地区酸价近日上调价格，对江苏酸价有一定刺激。另一方面，江苏地区酸企蓝

丰处于检修中，索普也存检修计划，硫磺酸供应减少。河北地区省市成交重心下移。酸价下行主要表现在秦皇岛、唐山一带，主要影响因素是市场供需不平衡；钛矿市场供需矛盾相对突出，整体弱势行情短期内难有改观。中小厂家基本无新单签订，为促成成交矿商报价一再下调。与此同时下游主力产品钛白粉价格走势下跌，采购时考虑到成本利润等多方面，对于钛矿的价格在报价下调的基础上仍有压价，矿商在上挤下压的情况下苦不堪言，部分矿商开始检修，市场开工低位运行。

(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：市场稳中震荡，下游需求低迷

成本端，虽美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。成本面利好支撑薄弱。VE市场主流厂家宣布6月中下旬开始停产检修，并且有所提高报价，厂家挺价意愿强烈，市场关注增加。在产能过剩的现状下，市场整体货源仍处于充裕状态。下游需求并无明显变化，市场交投以刚需为主，市场整体需求清淡难改。饲料级VE市场价格在72~80元/千克。

VA：市场震荡整理，下游买气不佳

成本端，欧洲已经渡过供暖季，取暖需求减少，而近期气温平和，制冷需求暂未开启，因此季节性调峰需求整体偏少。另一方面，由于去年工商业用气价格偏高，对下游需求形成打压，今年价格虽已下降，但下游的观望心态依然较强，抑制了工商业需求的恢复。欧洲天然气价格持续下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格总体下跌，生猪出栏量维持在较高水平，较去年同期有10%以上的增长。VA市场需求偏弱，厂商出货情况一般，市场较为平静，市场总体是供大于求，下游市场多持谨慎观望态度。饲料级VA市场价格达到88-95元/千克。

■ 神马股份：价格大体走稳，成本缺乏强力支撑

本周国内PA66厂家价格观望为主，本周原料己二胺方面平稳，己二酸方面则由于市场缺乏利好指导而价格下跌。PA66原料端对现货支撑不佳。国内PA66行业总体负荷较前期有所降低。部分企业降负，供应收缩对现货行情形成一定托举。库存方面也得到部分消化，市场货源较前期有所减少，供应端支撑力度逐渐显露，企业定价操作窄幅修复。综上所述，近期原料端对现货指引性不强，PA66市场表现弱势，总体库存位置一般。截至周四，华东河南神马实业EPR27报价20550元/吨，华南旭化成1300S报价28500元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格回落，基础煤化工产品盈利获得小幅回升

氨醇产品：原料煤炭价格调整，氨醇盈利获得回升

本周动力煤价格回落，环比下行约25元/吨，多数煤化工产品成本获得改善，氨醇盈利获得小幅修复，其中合成氨在前期明显回落后，本周价格获得小幅回升，环比增长40元/吨，但仍低于3000元大关，甲醇本周价格延续下行趋势，周均价格环比下行约18元/吨，需求方面，部分传统下游逐步进入淡季，整体市场需求量并未出现显著提升，业者入市谨慎，刚需采买为主，而烯烃行业盈利不算良好，整体行业开工率变动不大，预计短期仍将跟随原料价格变动。

后端产品：多数产品价差回调，草酸、DMF稳中略好

(1) 尿素本周表现相对弱势，周初价格明显回落后有小幅回升，但周均环比下行约70元/吨，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，尿素供给环比略有下行但仍然较高，开工率为79.58%，环比增加2.34%，煤头开工率80.17%，环比增加4.24%，气头开工率77.90%，环比减少3.16%，尿素供给提升，且持续保持充裕态势，短期看尿素运行将仍以弱势为主；

(2) 醋酸本周价格跟随原料价格回落，环比下降约30元/吨，醋酸整体开工较上周下调8.71%，为73.4%，大多厂家维持前期负荷，场内整体开工高位震荡，供应延续稳定充裕，

醋酸价差环比下行约 40 元/吨；

(3) DMF 本周价格提升约 70 元，主力下游浆料市场延续平稳，对 DMF 需求有限，周内 DMF 市场交投氛围尚可，部分装置停车检修或减量生产，场内供应缩减利好市场，对部分业者心态稍有支撑，薄利支撑下厂家心态坚挺，DMF 市场价格小幅推涨，本周 DMF 价差环比提升 15 元/吨；

(4) 苯链条产品本周价格维持弱势运行，己二酸价格环比下行 200 元至 9350 元/吨，己内酰胺价格环比下行 50 元/吨至 11800 元/吨，一方面受到纯苯价格回落影响，苯链条产品最大成本下行，另一方面下游需求支撑有限，叠加合成气成本下行，己二酸、己内酰胺价差都出现下行，环比下滑 170、160 元/吨；

(5) 多元醇链条及关联产品，本周辛醇价格大幅下行 500 元/吨，草酸、DMC 价格基本平稳，价差波动幅度极小，空间有限。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格环比上行趋缓，磷酸铁锂价差略有缓和

本周尿素价格需求支撑不足，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 500 元，价格提升至 30.05 万元，磷酸铁价格下行 750 元/吨至 1.225 万元，磷酸铁锂价格跟随锂价提升 3000 元，伴随原材料价格提升趋缓，价差本周略有修复，环比回升约 970 元。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，

■ 焦炭焦煤价格基本平稳，聚烯烃盈利伴随煤炭价格小幅回升

本周焦炭焦煤价格基本平稳，多数焦企利润受到大幅挤压，生产厂家积极性有受到影响，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基本平稳，原料煤炭价格有回落，带动烯烃价差获得修复，价差环比提升 40 元/吨。

■ 万华化学：MDI 延续涨势，后市预计稳中坚挺

聚合 MDI：

- ① 市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 15675 元/吨，较上周末价格上调 2.96%，较上月价格上调 3.04%，较年初价格上调 7.36%。本周国内聚合 MDI 市场延续涨势。北方某工厂对分销一口价至 16200 元/吨，上海某工厂 6 月上旬指导价上调至 15700 元/吨，供方新价对市场提振明显，经销商货源成本偏高运行下，对外低价惜售情绪再起，市场报盘试探性拉涨上行；虽然下游喷涂及板材订单有所释放，场内询盘买气升温，但受终端需求拖拽，下游整体订单量对市场提振作用有限，仅部分优质客户订单表现尚可，以及随着价格推涨，下游阶段性采购时间较短，部分客户仍以寻低而入为主，供需面博弈下，市场高价实际成交量不多，部分业者仍保持出货节奏。
- ② 后市预测：上海某工厂装置 6 月份存检修计划，整体供应量存缩量预期，加上高成本带动下，经销商挺价心态不减，市场价格仍存拉涨预期；但终端需求释放情绪有限，且随着价格推涨，下游对当前高价接受能力有限，部分行业仍以消化库存为主，整体需求端消耗能力较弱，需求端拖拽下，市场高价或将有价无市。预计下周聚合 MDI 市场稳中坚挺，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

① 市场情况：本周末纯 MDI 价格稳至 19400 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 4.3%，较年初价格上调 10.86%。本周国内纯 MDI 市场平稳跟进。北方某工厂新月挂结均呈上调趋势，加上进口美金盘价格亦是上调，供方对市场提振较为明显，经销商现货库存低位运行下，对外低价惜售，市场挺价心态坚挺；但无奈下游需求端暂无明显改善，部分成品库存仍待消化，因而对原料消耗能力放量有限，场内交投买气寡淡，供需面博弈下，市场高价成交困难，部分客户仍以寻低而入为主。

② 后市预测：上海某工厂存检修计划，供应量存缩减预期，加上其他工厂控量发货，场内现货流通依旧紧俏，市场报盘仍坚挺运行；但终端需求入市采购情绪不佳，下游企业库存消化缓慢，入市补仓意愿暂未表现，因而间接影响了对原料的需求量，场内交投氛围依旧清淡，供需面继续博弈下，市场价格涨跌两难。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：有机硅市场区间僵持，后市价格易跌难涨

有机硅 DMC

① 价格：近日国内有机硅市场区间僵持。目前市场主流参考价为：DMC 报价 14200-14500

元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 55200 吨，环比增长 2.03%。

②市场情况：本周有机硅市场未出现新的动态，单体厂报盘僵持在 14200-14500 元/吨，实单成交仍旧侧重商谈。需求端许久没有明显改善是拖累行情的主要因素，中下游工厂均不敢贸然挺进，月底的补库操作也是持谨慎心态，有机硅累积的库存消耗偏缓，尽管单体厂当前开工不足六成，也难以缓解业内对供需矛盾的担忧情绪，有机硅复兴之路甚为坎坷。

③后市预测：目前有机硅市场气氛安静，卖方有意筑底，买方刚需采购。后市来看，上游金属硅虽然止跌不过由于库存偏多，反弹概率不大，而淡季中有机硅需求难有乐观预期，市场当前的僵持局面还会维持一段时间，预计接下来的有机硅继续减产中追寻供需平衡格局，价格易跌难涨，不过让利空间不大。

■ 滨化股份：环氧丙烷窄幅下行，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 9400 元/吨，较上周末下跌 100 元/吨，跌幅 1.05%，较上月价格下跌 2.76%，较年初价格上调 3.30%。本周环氧丙烷库存量为 16100 吨，环比减少 7.47%。

②市场情况：本周（5.26-6.1）国内环氧丙烷市场窄幅下行，市场缺乏利好提振。本周山东及东北地区部分检修环丙装置重启恢复，江苏、浙江地区存投料重启或投产试车装置，且暂无停车检修装置，供应整体增多恢复，在产厂家出货承压累库，对外报盘松动下行，多让利出货，供应支撑走弱。同时，近期终端市场逐渐进入传统淡季，后市需求多持看空心态，环丙下游及终端工厂原料多谨慎逢低刚需跟进，周初下游聚醚及终端海绵观望原料短期后市跌幅有限，多积极少量刚需补货，需求短暂好转，然下半周刚需补货结束后，市场新单回归冷清，工厂多交付前期订单为主，需求支撑较弱。此外，本周原料丙烯、液氯多窄幅震荡，氯醇法环丙成本小幅增加，然氯醇法环丙仍存可观利润，成本支撑较弱。因此多空博弈下，本周国内环氧丙烷市场窄幅下行。

③后市预测：下周国内环氧丙烷市场缺乏利好提振，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：六氟磷酸锂大稳小动，后市预计延续稳定

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2023.5.26-2023.6.1）六氟磷酸锂市场均价涨至 164000 元/吨，较上周同期均价上涨 5000 元/吨，涨幅 3.14%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 390 吨，同比上涨 8.33%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂已有几家企业装置恢复运行状态，按照订单进行生产，库存呈低位水平，自产原料的龙头企业开工情况有所好转，产量有所增加，剩余企业正在积极采购原料，以充实仓库，故前期选择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，市场需求状况也有所好转。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场大稳小动，价格窄幅上涨。下游电解液企业入市询盘现象增多，但实际散单成交量不多。六氟磷酸锂企业生产积极性有所上调，市场供应将有所增加。部分原料价格延续涨势，企业成本压力将有所增加。下游电解液企业对六氟需求将有望增多。综合来看，六氟磷酸锂市场将维稳运行。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将继续稳定趋势，价格区间在 159000-169000 元/吨

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周（2023.5.26-2023.6.1）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 3.8 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 5.3 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 1200 吨，同比下降 45.45%，环比上涨 5.26%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格暂稳，本周原料报价维持高位，但市场报价成交未几，电解液企业对于高报价接受程度不高，采购情绪一般。电解液企业基本与前期对价格调整完毕，本周以稳为主，市场价格无明显波动。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳，原料价格上涨动力不足，电解液企业接受程度较低，个别企业仍维持前期签订订单，近期采购在价格方面较为谨慎。同时，下游处于持续压价状态，需求端未能支撑原料端上涨情绪，未来电解液企业或将维持较为稳定的状态。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 3.3-4.3 万

元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4.6-6 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱继续走低，后市预期下行为主

①价格：本周（2023.5.26-2023.6.1）国内纯碱市场价格继续走低。截止到本周四（6月1日）当前轻质纯碱市场均价为 1944 元/吨，较上周同一工作日↓91 元/吨；重质纯碱市场均价为 2130 元/吨，较上周同一工作日↓154 元/吨。截止到 6 月 1 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 52.30 万吨，较上周↓14.18%。

②市场情况：本周（2023.5.26-2023.6.1）国内纯碱市场价格继续走低。国内各纯碱厂家灵活调价为主，本周河南区域个别厂家封单运行，区域内其他厂家小幅上调纯碱价格。前期检修及提产厂家本周基本正常生产，国内纯碱供应量仍以充足为主；青海区域个别厂家近期出货情况尚可，国内纯碱厂家现货库存量有所下降。下游轻碱用户基本正常拿货，目前谨慎心理占主导，基本少量多次采购；重碱用户多直供，基本正常拿货，但占据买方市场，谈单压价为主。综合来看，本周国内纯碱厂家开工有所上涨，供应量尚可；下游需求量基本持稳，但拿货心理预期仍较为低迷，用户谨慎拿货为主。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量或将有所上涨，下游需求量区间整理，整体变化不大，但受纯碱现货及期货市场行情影响，下游用户拿货心理预期或将持续低迷，谨慎拿货为主。综合预计，下周纯碱市场价格预期下行为主，预计下跌 20 元/吨左右，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-1950 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯盘整观望，后市或将维稳观望

联苯菊酯

①市场情况：本周（2023.5.26-2023.6.1）联苯菊酯市场需求有待提高，价格盘整观望为主。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、广东等主流生产厂家均有现货接单空间，可以正常接单出货供应市场。需求方面：下游市场需求热度冷淡，采买者基本按需采买，另一方面，因有买涨不买跌心态，随着产品需求热度持续走低，贸易商观望压价心态浓厚。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持稳的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将维稳运行，主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游原料联苯醇价格维持稳定，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，新单成交空间稳定，可以正常供应市场；需求方面，下游市场需求热度冷淡，国内市场行情淡稳态势持续。综合来看联苯菊酯上游原料价格暂稳，市场供应空间正常，下游需求热度一般，预计下周联苯菊酯市场行情走势平缓，价格维稳观望。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周（2023.5.26-2023.6.1）氯氰菊酯市场行情一般，价格暂稳整理。截止到本周四，氯氰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，整体氯氰菊酯市场现货库存充足，可以正常接单出货。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情偏淡，国内市场采购者观望心态或将延续，海外出口订单交投气氛平静，近日销售情况一般。成本方面：上游原料价格稳定，对氯氰菊酯的成本端起到稳定支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰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，氯氰菊酯的成本端得到平稳支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，可以正常接单走货；需求方面，下游市场需求热度或将持续偏淡，采买者询单热度不高，市场交投氛围有待提振。综合来看氯氰菊酯上游原料价格盘整，接单空间正常，市场需求热度不高，预计下周氯氰菊酯市场行情偏淡，价格或将暂稳观望。

■ 广信股份：邻对硝行情冷清，敌草隆价格暂稳

广信股份：本周，敌草隆市场观望为主，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：敌草隆主流工厂装置均开工稳定，可以正常接单出货。需求方面：目前敌草隆市场需求一般，正值上海 CAC 农化展，采购商观望为主。利润方面：上游 3,4-二氯苯胺价格持稳，甲苯市场价格上涨，敌草隆成本端支撑增强。综合来看：本周正值上海 CAC 农化展，敌草隆供需端持观望态度，采购商谨慎采买，价格盘整。

本周，对硝基氯化苯市场行情冷清，价格下跌。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流

报价至 7000-7800 元/吨,实际成交参考价至 7000 元/吨,较上周下跌 200 元/吨,跌幅 2.78%。据市场反馈,有如下几个方面:从供应看,主流生产厂家开工稳定,可正常接单出货。从需求看,下游医药、染料、农药行业均开工低位,供需端均观望为主。从原料看,上游氯化苯、硝酸价格较上周均下跌,对硝基氯化苯成本支撑减弱。后市预测:需求方面:目前敌草隆采购商持观望态度,询单积极性不高,下单迟缓。综合来看,本周敌草隆价格持稳,预计下周敌草隆价格有小幅下调的可能,价格区间在 3.95-4 万元/吨。

本周草铵膦市场走弱,价格下调。截止到本周四,95%草铵膦原粉市场均价为 7 万元/吨,较 5 月 18 日下跌 0.5 元/吨,跌幅 6.67%。95%草铵膦部分供应商报价 7.5-8 万元/吨,市场成交参考 7 万元/吨左右,港口 FOB 9180-9250 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,部分主流工厂装置降负荷开工,但以当前行业情况看,市场供应过剩,行业库存较高,业竞争压力大;下游少量按需压价,市场订单有限,成交重心下移第二,从需求看,草铵膦需求持续弱势,业内仍看跌后市,本周 5 月 23 至 5 月 25 正值上海 CAC 农化展,采购商多保持观望,部分压价按需采购,成交重心下调。后市预测:预计下周草铵膦价格维持缓慢窄幅下调走势。原因如下:从市场反馈看,短期内草铵膦需求无较大转好表现,当前供应过剩,行业库存高位,企业销售压力大,鉴于当前利润已相当微薄,价格保持缓慢下跌的趋势。

■ 沧州大化、万华化学:TDI 跌后反弹,预计短期内暂稳僵持

TDI:

①市场情况:本周末 TDI 价格至 15750 元/吨,较上周五价格下调 8.70%,较上月价格下调 20.15%,较年初价格下调 16.67%。本周国内 TDI 市场跌后反弹,震荡运行本周 TDI 市场大幅下跌,随之中下游低价小幅采买,价格筑底上行,随着价格小幅偏强,成交转为冷淡,业内心态依旧悲观,维持积极商谈低价出货心态。目前 TDI 市场已进入缓冲期,价格盘面暂缓稍升,成交亦缓缓增量,震荡波动有限。月底周期各方业者观望各大供应商结算价出台的谨慎心态下,TDI 成交情况好转报盘随之升温,询盘热度相对低沉,订单跟进有限,未来市场的不确定性仍存,供需博弈增强,等待供方进一步的消息面变化。

②后市预测:终端刚需采购气氛较为薄弱,低价中下游采买未来以消化库存为主,价格僵持小幅波动。6 月上海园区有检修预期,届时等待更多供方消息面指引,成交情况持续弱势,市场行情僵持博弈,等待供方消息面的进一步变化。预计短期内 TDI 市场暂稳僵持为主,价格波动在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材:环氧树脂重心走弱,双酚 A 延续弱势

环氧树脂:本周末国内液体环氧树脂 13800 元/吨左右,较上周末价格下降 350 元/吨;固体环氧树脂价格 13050 元/吨左右,较上周末价格下降 450 元/吨。本周环氧树脂市场价格重心走弱,成本端支撑疲软,下游需求跟进欠佳,企业库存压力加大,部分企业降低开工负荷或停车检修,厂商纷纷调低出厂价,市场商谈重心探底运行,但下游需求持续低迷难振,业者心态看空,商谈气氛难有改善。预计下周环氧树脂市场重心低位,成本端难以形成支撑,下游需求买盘情绪低迷,业者心态看空,市场竞争压力加大,市场商谈重心弱势难改,实单难以放量。

双酚 A:本周(2023.5.26-2023.6.01)双酚 A 国内市场延续弱势行情,截至本周四,双酚 A 市场均价 9150 元/吨,较上周市场均价跌 313 元/吨,跌幅为 3.30%。本周市场来看,上游原料苯酚和丙酮跌势加快,价格宽幅下移,双酚 A 成本端难以形成支撑;下游环氧树脂及 PC 供需失衡明显,接单惨淡,行业开工负荷下降,对原料双酚 A 刚性需求下降,现货采购热情不高;本周虽山东及华南装置停车检修,但上海及北京装置重启,供应端亦无利好提振。业者后市信心不足,持货商报盘下移,但交投放量仍表现不佳。后市来看,双酚 A 原料仍预期下行,同时下游需求端亦无向好预期,上下游均无利好消息释放,预计下周双酚 A 市场延续偏弱行情,预计华东市场价格在 9000-9200 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷:本周(2023.5.26-2023.6.1)国内环氧氯丙烷市场持续下跌,市场需求不振,截止到本周四,环氧氯丙烷市场均价为 7800 元/吨,较上周同期市场均价下降 400 元/吨,降幅为 4.88%。本周环氧氯丙烷市场出货一般,市场承压下调。近期环氧氯丙烷市场疲态未改,主力下游环氧树脂行业因行情一般,生产积极性欠佳,对环氧氯丙烷采购情绪不高,其他下游需求有限,环氧氯丙烷市场商谈活跃性不足,整体成交氛围较为平静。后市预测:下周南方地区部分停车环氧氯丙烷装置有恢复运行计划,市场货源供应有增量预期;浙江地区某企业下周有停车计划,对市场供应面影响相对有限。预计下周环氧氯丙烷市场仍维持弱稳,对环氧氯丙烷刚需采购为主。但从成本面来看,当前甘油法环氧氯丙烷已有亏损缺口,厂家再度让利意愿不足。预计下周环氧氯丙烷市场弱稳维持,华北及华东地区环氧

氯丙烷市场成交价格 在 7700-7900 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(32.73%)、BDO(12.84%)、EDC(9.09%)、炭黑(8.96%)、黄磷(8.24%)；价格下跌前五位为合成氨(-12.35%)、重质纯碱(-11.93%)、尿素(-10.08%)、丙酮(-8.4%)、氯化铵(农湿)(-8.33%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(65.05%)、聚丙烯-丙烯(51.14%)、氨纶-纯MDI&PTMEG(25%)、顺丁橡胶-丁二烯(11.24%)、聚乙烯-乙烯(8.32%)；价差下跌前五位为 TDI 价差(-72.32%)、丙烯-丙烷(-35.46%)、煤头尿素价差(-20.74%)、丁二烯-石脑油(-20.21%)、纯碱价差(-19.37%)。

图表8：5月29日-6月3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
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)



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)



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)



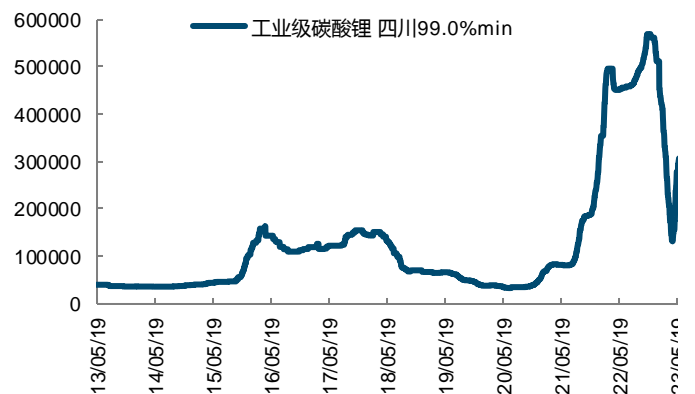
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



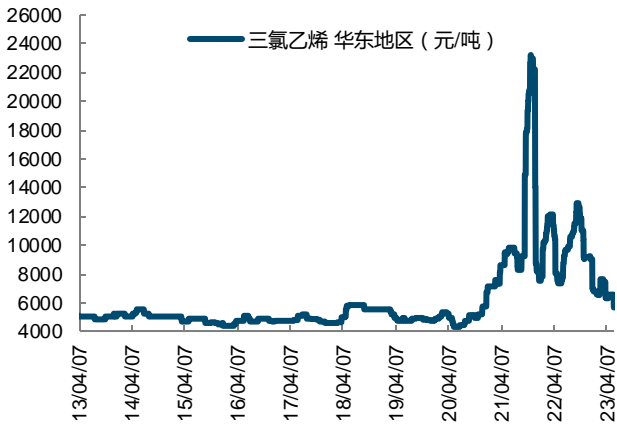
图表16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



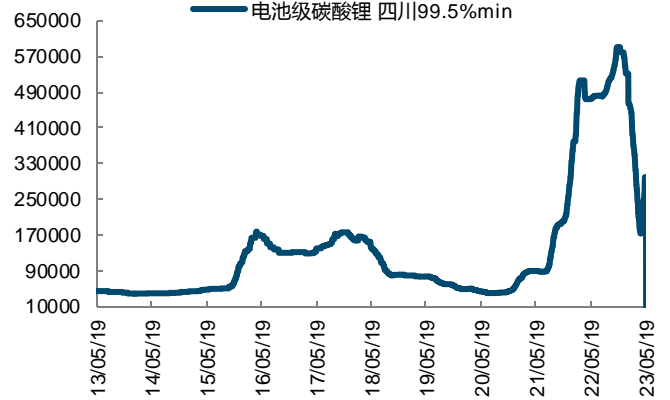
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



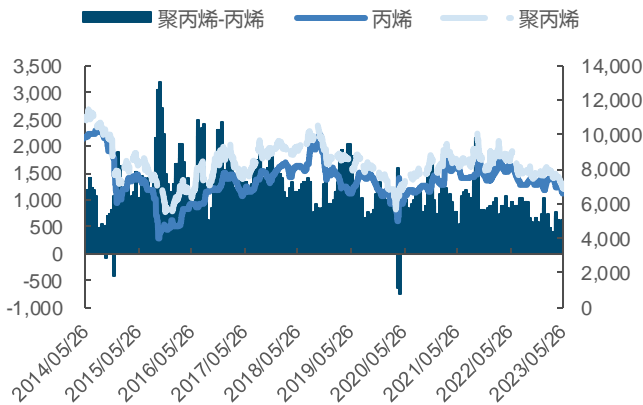
图表18: 电池级碳酸锂四川 99.5%min



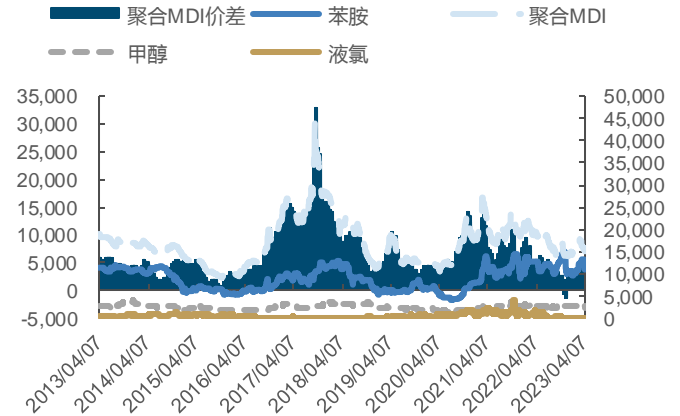
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 聚丙烯-丙烯



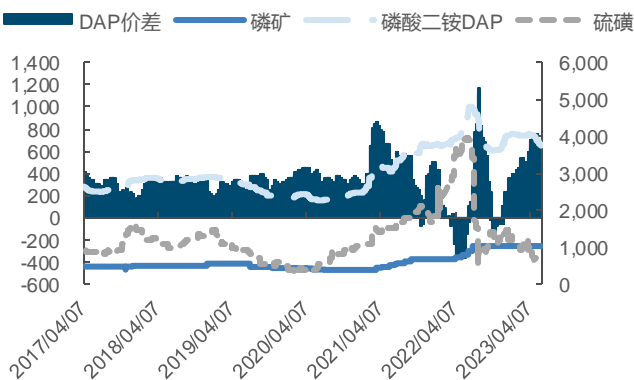
图表20: 聚合MDI价差



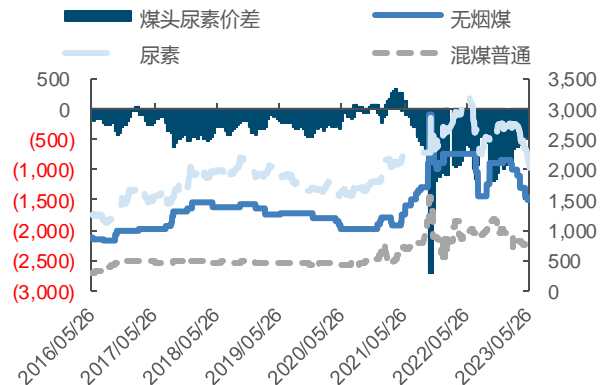
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差



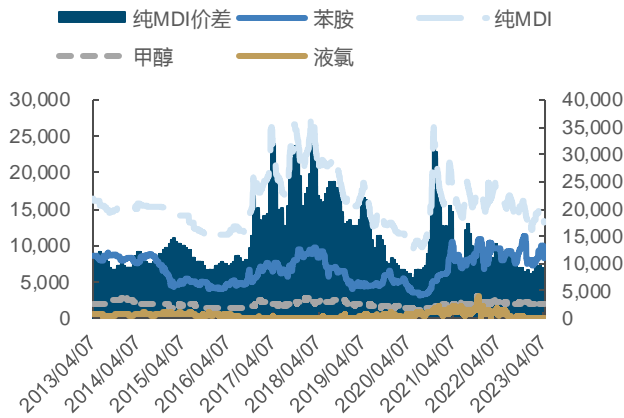
图表22: 煤头尿素价差



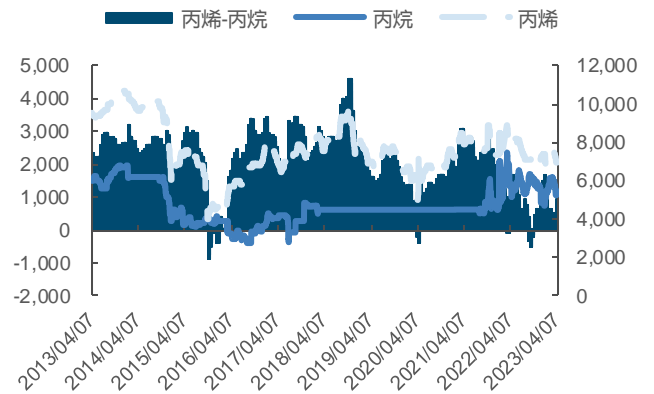
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯MDI价差



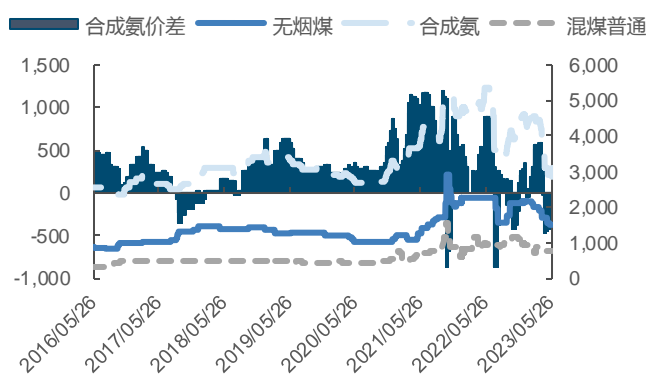
图表24: 丙烯-丙烷价差



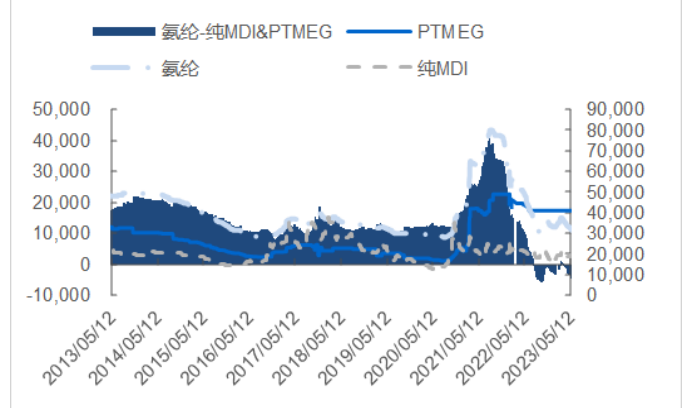
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差



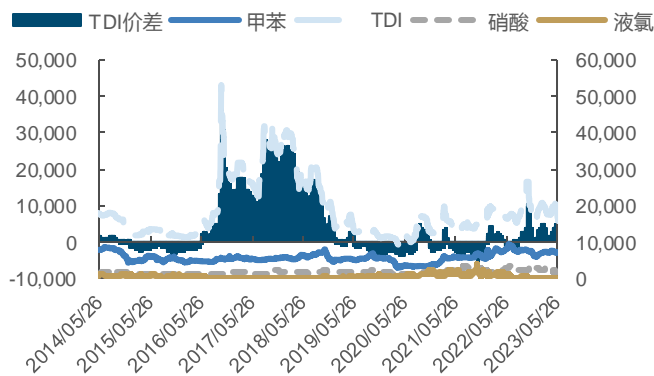
图表26: 氨纶-纯MDI&PTMEG价差



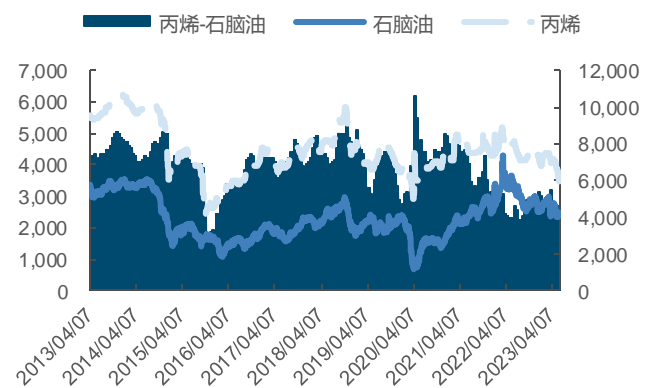
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI价差



图表28: 丙烯-石脑油价差



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29: 5月29日-6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)	70.1	72.67	-3.54%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6350	6400	-0.78%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.28	76.95	-3.47%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6510	6580	-1.06%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	89.43	93.62	-4.48%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7085	7090	-0.07%

	国际柴油	新加坡(美元/桶)	86.05	90.29	-4.70%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7400	7415	-0.20%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	58.84	62.96	-6.54%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	8010	7785	2.89%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	406.44	435.35	-6.64%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	830	844	-1.66%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7300	7300	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	844	857	-1.52%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8700	8700	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	860	901.5	-4.60%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5530	5330	3.75%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	969.5	964	0.57%
	国内石脑油	中石化出厂(元/吨)	7550	7600	-0.66%	苯乙烯	CFR华东(美元/吨)	963.5	956	0.78%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	870	890	-2.25%	液化气	长岭炼化(元/吨)	4030	4430	-9.03%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	770	805	-4.35%	丁二烯	上海石化(元/吨)	6400	7300	-12.33%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	740	780	-5.13%	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)	2050	2200	-6.82%	电石	华东地区(元/吨)	3529	3534	-0.14%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2250	2400	-6.25%	原盐	河北出厂(元/吨)	300	310	-3.23%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	893	881	1.36%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	280	300	-6.67%
	液氯	华东地区(元/吨)	-69	-64	-7.81%	原盐	华东地区(元/吨)	327	348	-6.03%
	盐酸	华东地区(元/吨)	197	195	1.03%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	280	280	0.00%
有机原料	BDO	A	12300	12300	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5350	5460	-2.01%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2180	2100	3.81%	苯胺	华东地区(元/吨)	11200	10850	3.23%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	4950	5350	-7.48%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6550	6550	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2950	3050	-3.28%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8100	8400	-3.57%
	苯酚	华东地区(元/吨)	6450	7030	-8.25%	BDO	华东散水(元/吨)	10500	11250	-6.67%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	0	9800	-100.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	4450	15300	-70.92%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	0	9500	-100.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	4364	295000	-98.52%
	TDI	华东(元/吨)	0	16700	-100.00%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	7650	532500	-98.56%
	纯MDI	华东(元/吨)	9700	19400	-50.00%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	14800	295000	-94.98%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	9400	15400	-38.96%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	308000	275000	12.00%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	15500	22800	-32.02%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	532500	513000	3.80%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	19400	18800	3.19%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	308000	275000	12.00%
	己二酸	华东(元/吨)	15900	9550	66.49%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	288000	14500	#####
	环氧丙烷	华东(元/吨)	23300	9600	142.71%	二甲醚	河南(元/吨)	513000	3610	#####
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	18800	6500	189.23%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	288000	6250	#####
	DMF	华东(元/吨)	9350	4800	94.79%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	14500	9700	49.48%
	丁酮	华东(元/吨)	9500	6500	46.15%	甲醛	华东(元/吨)	3600	1150	213.04%
	双酚A	华东(元/吨)	6000	9500	-36.84%	PA6	华东1013B(元/吨)	6250	13225	-52.74%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4900	3650	34.25%	PA66	华东1300S(元/吨)	9700	21000	-53.81%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	6450	3940	63.71%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1100	1815	-39.39%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	9150	7300	25.34%	环己酮	华东(元/吨)	13200	9150	44.26%	
农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2040	2090	-2.39%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	550	550	0.00%

尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2240	2310	-3.03%	硝酸	安徽金禾 98%	1950	1950	0.00%
尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2220	2230	-0.45%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	75	77	-2.60%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2120	2120	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	75	77	-2.60%
尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2100	2280	-7.89%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	800	770	3.90%
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2150	2300	-6.52%	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)	2020	2350	-14.04%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	290	290	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2100	2350	-10.64%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	220	200	10.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2525	2600	-2.88%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	320	300	6.67%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2625	2700	-2.78%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	257.5	267.5	-3.74%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3000	3050	-1.64%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	519	549	-5.46%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3425	3495	-2.00%	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)	2800	3200	-12.50%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	7000	7000	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7000	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25000	25500	-1.96%	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)	920	1000	-8.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	79	80	-1.25%
黄磷	四川地区(元/吨)	22000	19700	11.68%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	79	80	-1.25%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2900	2900	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	970	970	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2400	2500	-4.00%	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)	3010	2910	3.44%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	8500	9000	-5.56%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3250	3200	1.56%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	18000	19000	-5.26%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2930	2830	3.53%	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)	6000	6100	-1.64%					
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)	11650	11550	0.87%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7800	7800	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11100	11300	-1.77%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	949	989	-4.04%	丁苯橡胶	华东 1502	11200	11300	-0.88%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	969	979	-1.02%	丁苯橡胶	中油华东石化 1500(元/吨)	11000	11400	-3.51%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	969	999	-3.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10050	10200	-1.47%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	8300	8300	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	10200	10300	-0.97%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7950	7950	0.00%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20000	20000	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9350	9200	1.63%	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)	360	360	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)	670	670	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	11500	12000	-4.17%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	780	780	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1355	1375	-1.45%
PVC	华东电石法(元/吨)	5600	5563	0.67%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2430	2315	4.97%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	5850	6000	-2.50%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5629	6529	-13.78%

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)	8900	8950	-0.56%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10125	10375	-2.41%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9650	9600	0.52%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3275	3275	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10400	10450	-0.48%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9300	9300	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11800	11800	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7316	7199	1.63%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8100	9400	-13.83%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7450	7300	2.05%
	PTA	华东 (元/吨)	5650	5480	3.10%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8125	8000	1.56%
	MEG	华东 (元/吨)	3940	3962	-0.56%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15850	15850	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6800	6750	0.74%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18100	18100	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16850	16950	-0.59%
	棉花	CCIIndex (328)	16510	16501	0.05%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13200	13225	-0.19%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13250	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	30500	31000	-1.61%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	988	988	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16000	16600	-3.61%	棉短绒	华东 (元/吨)	4700	4725	-0.53%
	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30：6月3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)	780	40.54%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-69	-105.28%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	843	29.69%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-78.13%
3	甲苯 华东地区(元/吨)	7050	24.23%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-68.47%
4	安石粉 华东地区(元/吨)	3275	16.96%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	197	-66.61%
5	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5700	16.45%	5	BDO 华东散水(元/吨)	10500	-65.57%
6	苯胺 华东地区(元/吨)	11200	12.00%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	930	-62.04%
7	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8700	11.54%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6800	-60.81%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	361	-60.68%
9	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2415	-60.08%
10	硫酸钡:Li2003 99%:新精(元/吨)	300500	10.68%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.8	-57.50%
11	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-57.14%
12	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5530	8.86%	12	2.4D 华东(元/吨)	13000	-56.67%
13	涤纶工业丝(10000/192F) 高强型(元/吨)	9300	8.14%	13	百草枯 42%母液实价(万元/吨)	1.2	-52.00%
14	PET切片 华东(元/吨)	6800	7.94%	14	氯化铵(干粒):徐州丰成益化工(元/吨)	5100	-46.32%
15	复合肥(45NS(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	15	氯化400(元/吨)	33000	-45.90%
16	粘胶长丝(元/吨)	43600	6.86%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5000	-47.37%
17	PX CFR东南亚(美元/吨)	955	6.78%	17	氯化乙烯:CFR东南亚(美元/吨)	639	-47.10%
18	硝酸铵:河南鲁开化工(元/吨)	3500	6.06%	18	甲基环硅氧烷 DMC:华东(元/吨)	14500	-43.80%
19	涤纶POY(元/吨)	7700	5.77%	19	双酚A:国内(元/吨)	9100	-43.48%
20	R22 华东地区(元/吨)	20000	5.26%	20	环己酮:国内(元/吨)	8700	-42.76%
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	安石粉 华东地区(元/吨)	3275	21.30%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-69	-105.34%
2	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	930	-76.78%
3	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	3	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.161	-75.18%
4	硝酸铵:河南鲁开化工(元/吨)	3500	11.11%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-73.58%
5	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	197	-66.61%
				6	氯化铵(湿粒):徐州丰成益化工(元/吨)	520	-65.33%
				7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6800	-60.58%
				8	盐酸 华东高地盐酸(元/吨)	280	-56.92%
				9	BDO 华东散水(元/吨)	10500	-52.91%
				10	百草枯 42%母液实价(万元/吨)	1.2	-48.94%
				11	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	740	-48.61%
				12	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2400	-47.25%
				13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	86.94	-45.43%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2782	-43.62%
				15	2.4D 华东(元/吨)	13000	-43.48%
				16	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	361	-43.33%
				17	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	89.76	-43.24%
				18	焦炭:山东地区(元/吨)	1710	-43.19%
				19	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-40.79%
				20	双酚A:国内(元/吨)	9100	-40.52%

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、越南统计局数据显示，越南5月进口萎缩18.4%，出口收缩5.9%，为连续第四个月下降。今年前五个月，越南出口已下降11.6%，进口萎缩17.9%。越南出口萎缩还在持续，表明全球需求下行尚未出现拐点。今年余下时间里，越南经济或将面临贸易压力。

2、韩国5月出口同比降15.2%，连续8个月同比减少；进口同比减少14%，并连续15个月出现逆差。5月芯片出口同比下滑36.2%，连续10个月负增长。

3、工信部下一步将加快新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法研究制定，强化行业规范管理，持续完善动力电池回收利用体系。

工信部召开新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法研讨会。

4、中国5月官方制造业PMI为48.8%，环比下降0.4个百分点；非制造业PMI为54.5%，下降1.9个百分点；综合PMI产出指数为52.9%，下降1.5个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

5、国内一批新规将自6月起开始施行，具体包括：《固定资产投资节能审查办法》正式施行，将省级节能审查管理权限由5000吨标准煤提高至1万吨标准煤；《个人信息出境标准合同办法》开始施行；工商业用户将执行新电价政策；婚姻登记“跨省通办”试点将扩大至21省份；《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》将自6月20日起施行，明确国家依法禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品。

6、5月24日，江西海派新材料有限公司聚酰亚胺纤维生产建设项目于今日在吉安市井冈山经济技术开发区开工。该项目占地250.4亩，总投资105亿，总建筑面积38.7万平方米，2023年计划投资55亿。项目拥有先进的生产技术和设备，建成后可年产2万吨聚酰

亚胺纤维，将有望成为国内领先的聚酰亚胺纤维生产基地。

7、5月28日，杭州萧山区举行重大招商引资项目签约仪式，总投资56亿元的欧亚新材料薄膜项目签约落户萧山经济技术开发区。欧亚新材料薄膜项目按照分期建设的思路推进，三期项目满产后有望建成全球最大的聚酰亚胺薄膜研发生产基地，必将有力助推萧山乃至杭州全市新材料产业发展再上新台阶。

8、5月28日，内蒙古阿拉善孛井滩生态移民示范区2023年项目集中开工仪式在浙江闰土控股集团有限公司芳纶一体化产业园项目现场举行。由浙江闰土控股集团有限公司投资26亿元的芳纶一体化项目位于孛井滩生态移民示范区葡萄墩片区，占地1390亩，建设年产35000吨苯二胺、10000吨高性能芳纶纤维、20000吨橡胶助剂及全产业链配套项目。

9、5月30日，由中国化学工程第六建设有限公司宁波分公司承建的万华化学蓬莱工业园丙烯酸项目举行开工仪式。该项目位于蓬莱化工产业园万华蓬莱工业园，包括三套联合装置，四个罐区，一套循环水，一套能源站，一个变电所，一个机柜间及相应的辅助设施，共计44个主项。包含：设备700台、结构约15000吨、管道80万达因。

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