



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

板块情绪接近钟摆极端，可以更加乐观起来

本周化工市场综述

本周市场进一步下探，其中申万化工指数下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 0.74%。具体到标的表现，二季度业绩较佳及核废水概念股表现强势，二季度业绩不佳及 AI 相关标的有所承压。估值方面，当前行业 PB 历史分位数为 28%，PE 历史分位数为 36%，横向比较其它行业，基础化工板块的历史估值分位数并不具备很强的吸引力。库存方面，化学原料及化学制品制造业产成品存货历史分位数为 10%，库存进入到底部区域的概率较大。投资方面，结合行业基本面、市场反馈以及情绪指标看，我们认为板块短期具备反弹的基础，具体来说：从价格角度看，结合宏观及微观数据，基础化工板块价格进入底部区域概率较大，价格风险基本出清；从近期路演市场反馈看，我们认为市场情绪已经接近钟摆极端，方向上，建议重点关注边际向上的超跌成长股。

本周大事件

大事件一：8月18日，新疆能与新疆准东经济技术开发区签订 80 万 t/a 煤制烯烃项目暨煤化一体项目合作协议书，标志着新疆能化“煤化一体”项目建设步入“快车道”。准东“煤化一体”项目位于新疆准东经济技术开发区五彩湾矿区。新疆能化在这里拥有煤炭资源 208 亿 t，规划了年产 2000 万 t 的五彩湾四号露天矿（一期 1000 万 t/a）和 80 万 t 煤制烯烃一体化项目。80 万 t 煤制烯烃项目总投资 198.24 亿元，建设工期 48 个月。

大事件二：8月20日，中国石油和化学工业联合会主持召开技术鉴定会，由长盛科技有限公司主持、深圳大学协同技术攻关的国产超高强 ZA60XC(T1000 级)PAN 碳纤维千吨级工业生产技术顺利通过技术鉴定。随着我国碳纤维 T1000 级的研发成功以及实现千吨级的量产，中国成为继日美之后第三个掌握超高性能碳纤维工业技术的国家。经国内权威机构检测，此次通过技术鉴定的 1700 吨年产线上生产出 T1000 级产品，性能达到国际同级产品水平，产品质量合格率大于 95.6%。专家委员会一致认为：“该成果形成了超高强 ZA60XC(T1000 级)PAN 碳纤维千吨级工业生产技术并实现了工业化稳定生产，填补了国内空白。产品指标与日本东丽公司 T1000 级碳纤维相当，部分指标优于日本东丽产品。”

大事件三：近日，广西华谊能源化工有限公司甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目全厂试桩工程招标工作完成，该项目即将破土动工。华谊钦州一体化基地三期先进材料项目规划总投资约 550 亿元，主要布局烯烃及下游、聚氨酯新材料、可降解材料、尼龙 66 以及醋酸下游等产业链。项目拟分三阶段建设，近期重点实施的一阶段部分子项目节能报告已获自治区批复，正在加快开展项目环评、安评等报批工作。

大事件四：财联社 8 月 25 日讯，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》。自 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

大事件五：据报道，SK 海力士 8 月 21 日宣布成功开发出面向 AI 的超高性能 DRAM 新产品 HBM3E，开始向客户提供样品进行性能验证，将从明年上半年开始投入 HBM3E 量产，以此夯实在面向 AI 的存储器市场中独一无二的地位。

投资组合推荐

华鲁恒升、亚钾国际、松井股份、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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

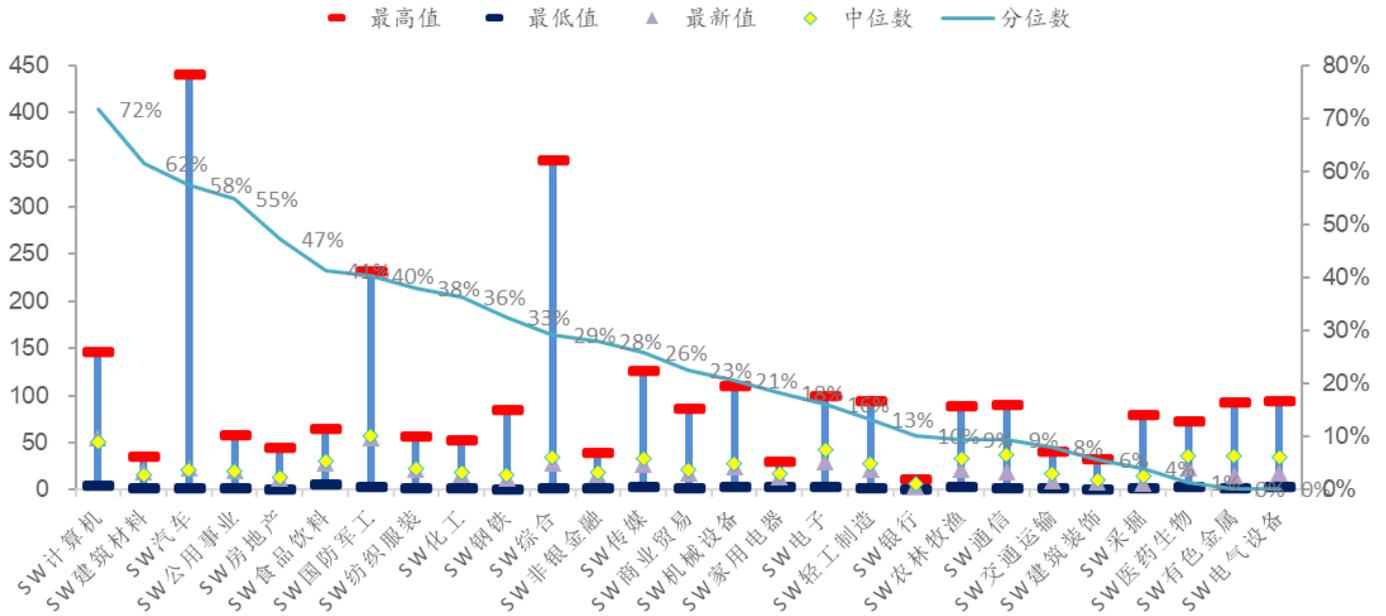
图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8月25日化工标的PE-PB分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块PB分位数分布情况(按各子版块PB分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 8月21日-8月25日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 重质纯碱华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 轻质纯碱华东地区(元/吨).....	14
图表 11: 硫酸苏州精细化98%(元/吨).....	15
图表 12: 合成氨江苏工厂(元/吨).....	15
图表 13: DMF华东(元/吨).....	15
图表 14: 工业级碳酸锂新疆99.0%min(元/吨).....	15
图表 15: 二氯甲烷华东地区(元/吨).....	15
图表 16: 煤焦油江苏工厂(元/吨).....	15
图表 17: 尿素波罗的海(小粒散装)(美元/吨).....	16
图表 18: 环氧氯丙烷华东地区(元/吨).....	16
图表 19: 煤头尿素价差(元/吨).....	16
图表 20: PTA-PX价差(元/吨).....	16
图表 21: DAP价差(元/吨).....	16
图表 22: 丁酮-液化气价差(元/吨).....	16
图表 23: 聚丙烯-丙烯价差(元/吨).....	17
图表 24: 合成氨价差(元/吨).....	17
图表 25: 丙烯-丙烷价差(元/吨).....	17



图表 26: ABS 价差 (元/吨)	17
图表 27: PET 价差 (元/吨)	17
图表 28: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	17
图表 29: 8 月 21 日-8 月 25 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 8 月 25 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20

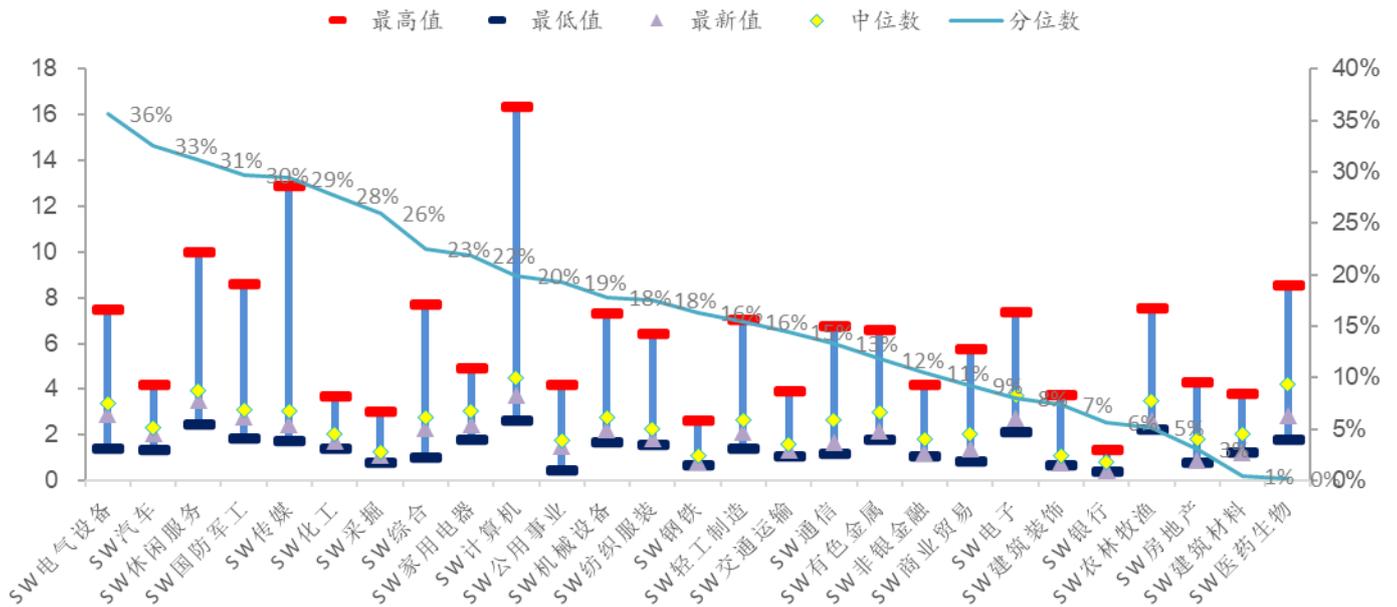


图表3: A股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

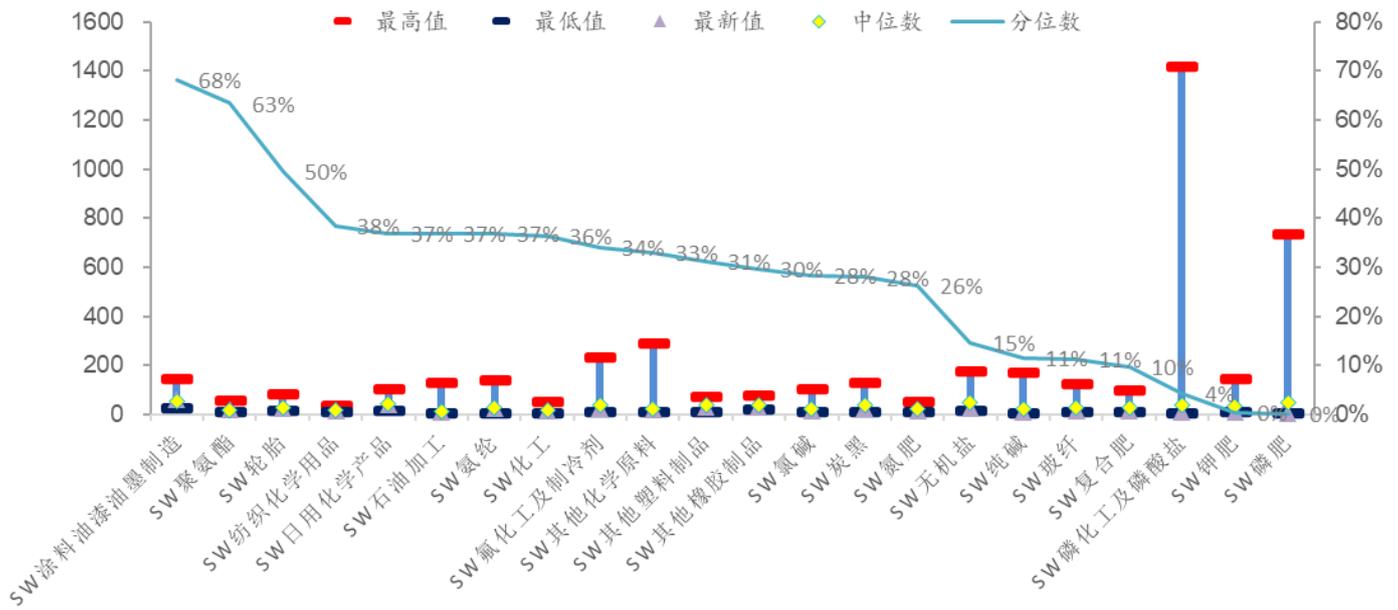
图表4: A股全行业PB分位数分布情况 (按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

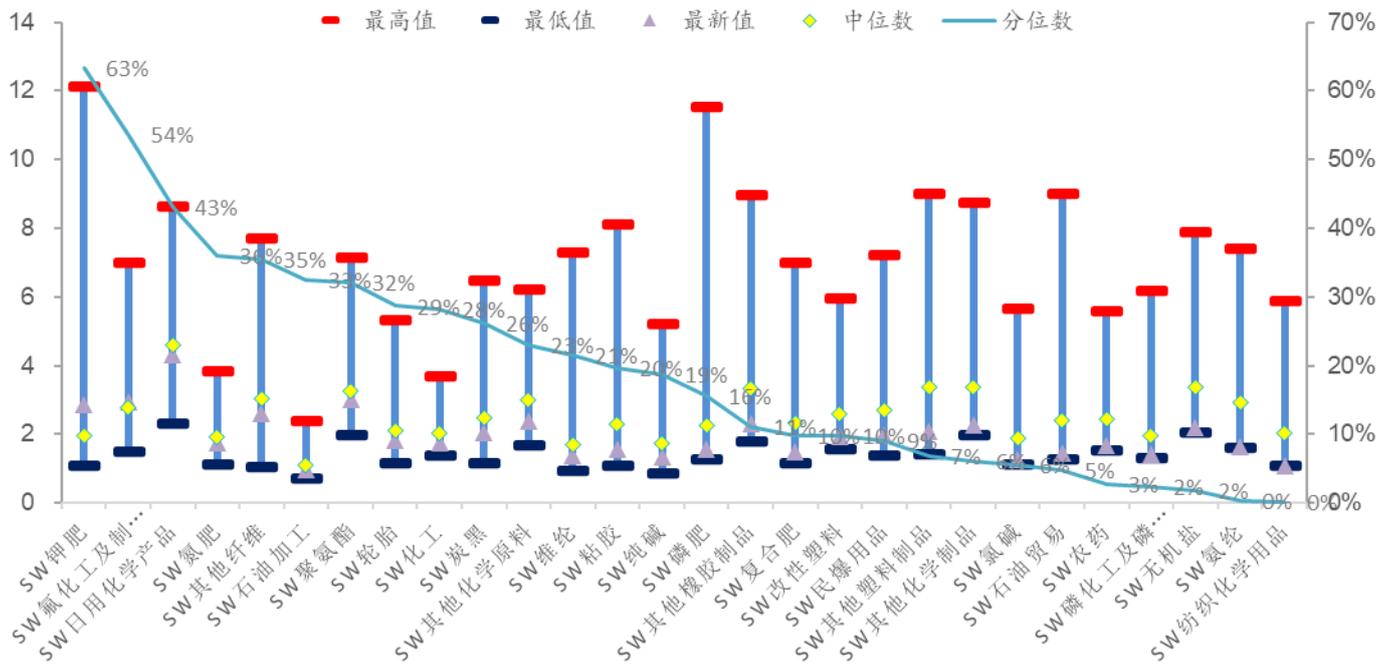


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3023	73.66%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2660	66.97%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3750	63.16%	
合成氨 (河北新化)	3450	50.14%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2850	44.07%	
钛白粉 (金红石型R248)	15600	42.54%	
纯MDI (华东地区主流)	22500	40.00%	
甲醇 (华东)	2465	30.30%	
醋酸	3800	28.28%	
PA66 (华南1300s)	24500	26.08%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17600	23.80%	
环氧丙烷 (华东)	9400	23.08%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13075	21.18%	
草甘膦 (浙江新安化工)	34500	21.08%	
液氯 (华东地区)	266	17.42%	
维生素E	68000	15.04%	
天然橡胶 (上海市场)	12000	9.09%	
金属硅 (云南地区421)	14900	8.24%	
氨纶 (40D, 华峰)	30500	3.73%	
维生素D3	58000	2.87%	
有机硅DMC (华东市场价)	13500	2.11%	
磷酸铁锂电解液	31000	1.66%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
安赛蜜	38000	0.00%	
维生素A	81000	0.00%	
三氯蔗糖	138000	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, 需求继续向好

- ① 供应端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 64.5%, 环比提高 0.1%, 同比提高 5.8%; 半钢胎开工率为 72.3%, 环比提高 0.1%, 同比提高 10.6%。
- ② 需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。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。天然橡胶国内产区云南地区雨水依旧偏多, 对全乳胶产出有一定影响, 但天然橡胶进入全球范围内的供应上量阶段, 原料产出不断增加方向不变; 顺丁橡胶齐鲁石化、台橡装置停车检修, 加之大庆石化重启后出胶率一般, 同时国内部分装置的检修降负消息也存在一定支撑; 丁苯橡胶下周南通申华丁苯橡胶装置继续停车检修; 天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 齐鲁石化、扬子石化、李长荣、丁苯橡胶装置正常运行, 吉林石化一线运行, 兰州石化两线运行, 抚顺石化三线运行。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖: 饮料旺季接近尾声, 价格维稳看跌

本周三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。供应方面安徽福建大厂正常排产, 山东康宝负荷提升中, 预计近期将有产品出来。其他中小企业多停机检修状态, 仅维持年单客户。本周行业开工率在 64.8% 附近。需求方面饮料旺季接近尾声, 下游整体刚需维稳。贸易商方面, 看空心态明显, 随采随卖, 无囤货意愿。库存方面本周主力厂家出货一般, 加之新产能投放在即终端采买积极性不佳, 企业库存高位上探, 本周企业库存较上周增加 10.47%。

② 安赛蜜: 企业出货放缓, 价格暂稳



本周安赛蜜市场主流成交价格在 3.8-4 万元/吨之间。供应方面安徽主力大厂正常排产；醋化装置正常排产，开工负荷逐步提升，江苏维多正常生产，本周行业开工率在 61.47% 附近。需求方面内需方面表现疲软，饮料消费旺季即将结束，炒货市场保持低迷，暑期学生消费力度不足。海外市场表现较好，海外终端客户订单支撑强劲。整体来看安赛蜜出货情况保持相对平稳。库存方面市场供应过剩，消费疲软，企业库存高位增加，本周库存较上周环比增加 4.31%。

③ 甲基麦芽酚：供需两淡，市场弱势维稳

本周麦芽酚市场弱稳运行，市场供需偏淡。当前乙基麦芽酚主流报价在 6.5 万元/吨附近；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨，实际成交按单商谈。供应方面金禾、宁夏万香、天利海、广东肇庆等麦芽酚主力厂家开工状态良好，山东华硕、陕西天汉等中小企业均处于停机状态，且剩余库存不多。企业开工率虽然较低，但麦芽酚场内货源充足，足以维持市场正常需求且有多余。需求表现清淡，下游企业按需采购，备货意愿较低。另外香料市场当前仍处于传统淡季，鲜有大单询盘。

■ 浙江龙盛：实际成交氛围清淡，分散染料市场大稳小动

分散染料市场暂稳走势。截止到本周五，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油价格先跌后涨，原料市场窄幅波动，成本端支撑力度尚存。染料企业库存压力较大，厂家开工呈下滑态势，但市场染料供应量稳定。下游及终端市场需求未有明显恢复，个别印染企业接单数小幅增加，但总体开工负荷仍处低位，多染料购买刚需为主，需求端表现偏淡。整体来看，上下游博弈延续，染料企业对外报价不变，染料市场区间运行。下游需求方面本周江浙地区印染综合开机率为 67.46%，较上周增加 1.81%，绍兴地区印染企业平均开机率为 67.78%，较上周增加 0.56%，盛泽地区印染企业开机率为 66.58%，较上周增加 2.37%。目前接单较好大厂开工负荷在 8 成位置，多数中型染厂开工负荷在 6-7 成附近，印花机漂染类开工负荷在 4-5 成附近。外贸类刚需订单亦开始下达，染厂进仓量有所增加，对市场形成一定支撑；但目前受内外贸订单缩量影响，仅部分企业有 5-7 天排期，多数仍呈随做随出状态。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求低迷不振，价格呈下滑趋势

碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，截止到本周四，市场均价为 4317 元/吨，较上周同期下跌 83 元/吨，跌幅 1.89%。供应方面本周碳酸二甲酯供应与上周相比有所提升。装置方面，重庆东能、胜华新材料济宁装置、东营顺新装置延续停车，利华益维远装置停车，维尔斯化工装置重启运行，其余装置正常运行。需求方面，本周碳酸二甲酯价格下跌，下游多以谨慎观望为主。电解液溶剂方面，场内仍有较多装置停车或降负运行，需求明显减弱，对碳酸二甲酯跟进一般；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，对碳酸二甲酯需求低迷，供需双方交投一般。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前进场拿货心态并不积极，对碳酸二甲酯需求面难有支撑。

■ 钛白粉：企业受困于成本压力，期许突破价格平台期

(1) 行业：价格小幅上涨

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 15000-16200 元/吨，市场均价为 15573 元/吨，较上周相比上涨 68 元/吨，涨幅 0.44%。本周钛白粉在原料价格上行以及企业库存低位的双重支撑下市场均价小幅度上行，同时当前生产企业也是受困于成本利润压力，多坚定至少维持当前价格。但是现实是实际需求并未明显好转，部分后市需求被透支，价格被需求压制，仍处于阶段性的平台期，所以龙企积极给与市场指引，但是也需要到下一个时间周期行业才能逐步实现价格的向上突破。

② 供应端：本周，生产企业开工积极性维持，在手的订单比较多，仍在排单生产以及发货交付订单的过程中。但多为价格相对低位的订单，还有部分企业采取封单措施刺激下游市场，为后续价格上涨做铺垫，但其实这种类似于分批接单的操作，让涨幅大打折扣，当前没有真正意义上的提高价格，还需要一段时间过渡，涨幅才会落实。

③ 需求端：本周，买盘阶段性刚需采购，贸易商适量增仓，但由于对部分企业新的高价认可度尚未完全到位，以及前期存在货源储备，所以下游补库积极性逐渐减退，新买单能力有所降低，市场需求降温且难有增量预期。而且下游企业开工恢复表现也不及预期，多数业者谨慎控制持仓量。

④ 成本端：本周，供需两端共同驱动，硫酸市场表现向上。肥料、磷酸氢钙、钛白粉开工与硫酸的需求呈正相关关系。云南地区肥料、磷酸氢钙等企业行情上行，需求面利好。叠



加酸企库存低位运行,供应面利好。攀枝花地区园区内下游钛白粉需求旺盛,酸企出货顺畅。加之个别酸企因硫酸装置问题暂停生产,双重利好之下,酸价得以实现持续上调;攀西地区钛矿市场需求面转好迹象明显,业者表示询盘情况较为积极,交投市场中下游用户采购量占比增加。供应端控制叠加下游需求恢复,业者对后市看高心态强烈,钛矿价格稳中向好,且实单确有小幅上涨。

(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8月24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700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8月24日起,金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调700元/吨,外贸销售基价上调100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:市场观望整理,成交偏少

部分企业依旧停报停签,保持推涨,但推进缓慢,市场内整体以谨慎观望交易心态为主。截止发稿前,饲料级VE市场价格在68~70元/千克。供应方面:部分工厂停机检修,实时产出量低位,但部分企业有库存,整体走货缓慢。需求方面:本周全国生猪价格下跌。截至到本周四,全国生猪平均价格为17.19元/公斤,较上周同期均价下跌0.14元/公斤,跌幅为0.81%。由于前期猪价走高,市场对于生猪涨价接受程度较差。养殖端挺价情绪松动,由于消费跟进不畅,国内生猪产能维持高位,养殖端压栏情绪逐步松动。原料方面:本周美元指数走强叠加经济下行风险增加,国际原油价格震荡下跌。利润方面:本周VE的利润水平偏稳定。后市预测:需求面无支撑,预计下周VE价格僵持暂稳,价格波动0~5元/千克。

VA:市场暂稳观望,需求无好转

本周市场供需偏淡,实单成交偏少,观望心态为主。截止发稿前:饲料级VA市场价格达到84~90元/千克。高端价格成交困难。供应方面:部分厂家仍在停机检修,行业以消化库存为主,供应充足。原料方面:本周美元指数走强叠加经济下行风险增加,国际原油价格震荡下跌。需求方面:本周全国生猪价格下跌。截至到本周四,全国生猪平均价格为17.19元/公斤,较上周同期均价下跌0.14元/公斤,跌幅为0.81%。由于前期猪价走高,市场对于生猪涨价接受程度较差。养殖端挺价情绪松动,由于消费跟进不畅,国内生猪产能维持高位,养殖端压栏情绪逐步松动。利润方面:VA成本暂稳,当前VA市场成交价格已经落至底部区间,VA工厂利润空间较小,利润水平被压缩至低位。后市预测:短期内VA市场行情偏弱观望,价格波动5~10元/千克。

■ 神马股份:价格走势平稳,聚合厂暂无库存压力

本周国内PA66厂家价格走势平稳,本周均价18767元/吨,较上周持平。当前国内PA66行业总体负荷维持在六成五左右,上周较前期横盘运行。企业生产线情况变化有限,场内货源仍较为充足,供应端对现货托举力度一般。周内原料己二胺、己二酸震荡运行,成本面支撑相对稳定。聚合维持低负荷运行,且企业库存压力减轻,供方探涨积极性偏高,市场低价减少,定价操作谨慎为主。不过终端需求偏弱,多按需跟进,市场窄幅整理,成本端对PA66现货价格推举力度尚可。截至周四,华东河南神马实业EPR27报价18650元/吨,华南旭化成1300S报价24500元/吨。

■ 华鲁恒升:煤炭价格基本平稳,氨醇运行相对平稳,醋酸、DMF盈利微服提升

氨醇产品:煤炭价格暂时平稳,氨醇小幅波动运行。本周动力煤价格基本维持平稳,煤气化阶段盈利变动不大,甲醇基本平稳运行,合成氨价格周末小幅提升,合成氨的周均价差提升约30元/吨。

后端产品:多数产品价格震荡运行,醋酸、DMF、辛醇表现较好

(1)本周尿素价格处于震荡上行,周均价格提升约12元/吨:本周尿素运行情绪博弈居多,上周五印标公布175.94万吨的采购量,中国最终供应量将达到112万吨,但受港口库存持续增加,叠加企业待发订单影响,集港待补充货量有限,市场波动不大,但由于消息面传出尿素库存地位,下游补库等消息,期货市场大幅波动,但基本面支撑有限,本周开工率为80.57%,环比增幅2.29%,煤头开工率80.59%,环比增幅1.92%,气头开工率79.57%,环比增幅3.34%;



(2) 醋酸本周价格持续提升, 环比上行了 100 元/吨, 江苏地区装置故障短停, 现已重启装置维持低负荷运行; 南京地区停车装置依旧; 广西地区装置因故停车, 整体来看醋酸市场局部供应端利好支撑仍在, 场内现货供应紧俏局面延续, 低库低供支撑下企业挺价心态坚挺, 但下游同样抵制高价格, 行业供需双方博弈, 本周醋酸开工较上周下调 3.97%, 为 71.43%, 库存仍然位于相对低位, 价格形成一定支撑;

(3) DMF 价格继续上行, 环比增长 450 元/吨, 主力下游浆料市场震荡上行, 成本端支撑偏强, 加之近期企业库存持续无压, 市场价格试探性调涨部分下游接货情绪有所好转, 成本及库存双重支撑下厂家心态较为坚挺, 产品价差上行 200 元/吨;

(4) 苯链条产品运行明显弱势, 本周己二酸产品价格跟随纯苯价格略有下行, 产品价差下行约 160 元/吨; 同时己内酰胺的产品价格有所回落, 价差下行约 80 元/吨, 甲醇羰基链的产品, DMC 产品价差基本平稳, 草酸价格调整带动价差提升约 200 元/吨。

■ 宝丰能源: 焦煤焦炭价格回落, 聚烯烃价差环比继续改善

本周焦炭价格跟随焦煤价格小幅回落, 但价差呈现压缩状态, 行业依旧明显承压, 核心需要下游基建及房地产需求未获得实质性改善, 产能消化有限, 目前公司的焦煤产能提升了 100 万吨, 焦煤价格维持高位, 对于公司的相对竞争优势有所提升; 烯烃方面, 本周聚乙烯和聚丙烯价格分别上行约 100、50 元/吨价格平稳, 原料煤炭价格基本平稳, 本周烯烃价差环比提升约 170 元/吨, 预计短期看煤制烯烃的盈利稳中向好, 中长期看关注需求端的修复情况。

■ 万华化学: MDI 先跌后涨, 后市预计震荡运行

聚合 MDI:

市场情况: 本周国内聚合 MDI 市场先涨后跌。当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨, 较上周价格涨 0.58%。各工厂发货速度仍未有提升, 场内现货流通有限, 叠加周初上海某工厂指导价上调 300 元/吨, 供方利好消息提振下, 市场报盘继续小幅探涨。但随着价格涨至年内高位, 下游入市采购意愿转淡, 多刚需小单跟进为主, 场内询盘买气寡淡, 需求端拖拽下, 部分前期获利盘出货意愿增加, 市场商谈重心有所回落。不过随后北方某工厂因本月计划量完成, 对外暂停接单, 供方消息面带动下, 部分业者低出相对谨慎, 市场继续下跌趋势放缓。

②后市预测: 虽然传统旺季即将来临, 但终端需求仍待恢复, 下游企业新单尚未集中释放, 加上部分存原料库存消化, 因而短期入市补仓情绪不高, 需求端拖拽下, 部分获利盘出货情绪尚存, 市场低价报盘仍有听闻; 但因目前部分装置仍处于检修状态, 且北方某工厂下周不接单, 供方货源填充依旧有限, 叠加临近月底, 供方新月挂结将陆续公布, 恐高结算下, 一手商仍保持低价惜售状态, 市场价格仍存拉涨预期。预计下周聚合 MDI 市场稳中偏强, 价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI:

①市场情况: 本周国内纯 MDI 市场高位回落。当前纯 MDI 市场均价 22750 元/吨, 较上周价格跌 1.09%。上海某工厂指导价上调至 23500 元/吨, 且因部分装置停车检修, 各工厂货源填充缓慢, 供方消息面带动下, 经销商报盘高位运行。虽然随着旺季来临, 下游主力工厂开工高位运行, 积极开始储备货源; 但因终端需求恢复缓慢, 致使成品库存消化缓慢, 叠加现阶段原料高位运行, 从而牵制了对原料采购情绪, 部分下游甚至从盈利方面考虑, 对外开始低价销售库存原料, 低价货源冲击下, 市场终于打破僵局, 开启高位回落趋势。

②后市预测: 虽然传统旺季即将来临, 但终端需求仍待恢复, 下游企业新单尚未集中释放, 加上从利润方面考虑, 部分下游仍存出售库存原料货, 需求端拖拽下, 部分获利盘出货情绪尚存, 市场仍存下滑预期; 但因目前部分装置仍处于检修状态, 供方货源填充依旧有限, 叠加临近月底, 供方新月挂结将陆续公布, 恐高结算下, 一手商仍保持低价惜售状态, 市场价格仍存拉涨预期。预计短期纯 MDI 市场震荡运行, 价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份: 有机硅市场稍有松动, 后市小幅来回震荡

有机硅 DMC:

①价格: 近日国内有机硅市场个别稍有松动。目前市场主流参考价为: DMC 报价 13200-13600 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: 本周有机硅市场稳居被打破。其它单体厂报盘明稳, 但情绪难免受到波及。此外下游企业备货操作降温, 据了解, 经过前一阶段采购跟进, 下游平均备有一个月左右的原料库存, 目前消化过程中。而有机硅由于平均开工不高加之订单交付过程中, 库存方面暂无压力, 但对于后市行情也不是很有把握, 存有竞价心态, 积极寻求订单量。单体厂



的运营环境仍旧艰难，有机硅已经出现松动之象，而上游原料却不见退缩，尤其金属硅在中旬后节节升高，单体厂亏损困境难以逆转。

③后市预测：短线来看，有机硅市场供需目前无太大压力，但下游补货意向逐渐降温，此外“金九银十”前的备货预热尚未出现，且月底部分检修企业将会恢复重启，市场库存升高的风险存在。不过由于上游原料价格坚挺，单体厂生产压力偏大，修复利润阻碍重重，预计接下来看有机硅市场还是在修复利润和控制库存的夹击中小幅来回震荡。

■ 滨化股份：环氧丙烷震荡上行，后市预计窄幅震荡

环氧丙烷：

①价格：本周末国内环氧丙烷市场均价为9301元/吨，较上周同期上调49元/吨，涨幅0.53%，较上月价格上涨1.65%，较年初价格上调2.21%。

②市场情况：本周（8.18-8.24）国内环氧丙烷市场震荡上行。当前国内环氧丙烷市场均价9301元/吨，较上周涨幅0.53%。目前多数山东大厂仍处于停车状态或装置降幅，因部分本预计装置重启的厂商因故障延期重启，叠加场内厂商开工负荷较前期较为平稳。故场内现货流通量较之前维稳。近期主力下聚醚交投氛围温和，企业维持产销平衡，然签单一般或将有累库风险。目前下游大厂计划检修与华南大厂控量并行，聚醚少量进口货源到港，现货增量有限；聚醚厂商大部分排单紧密，部分需求较好，利润空间有所保持，聚醚端厂商仍有排单交货无明显压力。现环氧丙烷厂商目前靠长约客户能仍稳定出货，出货较为稳定。此外，成本端本周液氯及双氧水价格坚挺，丙烯市场小幅下调，环氧丙烷成本依旧承压，现氯醇法利润空间有限，HPPO工艺亏损较为严重，维持在成本线徘徊，成本支撑坚挺。

③后市预测：目前原料端丙烯价格走势下行，不排除后期有触底反弹的可能性，双氧水及液氯窄幅整理。成本环氧丙烷市场周报端利好支撑。下周场内厂商暂无重启计划，其余环氧丙烷装置以稳为主，需密切关注厂商是否提负情况。整体看来国内现货供应较为充裕。下周进入8月末，且下游传统旺季“金九银十”将至，备货氛围或再度回温，市场情绪存好转预期，或将带动上游原料环氧丙烷利好趋势。然，短期内看，现下游受消费低迷氛围影响，预计环氧丙烷下周窄幅震荡，价格波动0-200元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂弱势下滑，后市将维持弱稳

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2023.8.18-2023.8.24）六氟磷酸锂市场价格弱势下滑。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至121000元/吨，较上周同期均价下降5000元，减幅3.97%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂头部企业开工情况承接上周，剩余企业开工率稍有调低，个别企业延长装置检修期，新晋企业新增投产正在调试，已产出少量成品，行业整体出货稍显谨慎，库存水位线涨高，总体来看市场供应量略微减少；下游电解液企业对六氟的需求延续刚需采购，进行适量适价地采买，整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供需两端表现平衡。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场供需维持弱稳，成交价格有所下调。下游电解液企业对六氟需求延续刚需跟进，采购谨慎，场内交投氛围寡淡。综合来看，短期内六氟磷酸锂市场或将回暖，传统消费旺季的临近，叠加下游库存多有消耗，预计六氟磷酸锂市场价格将迎来微涨，上涨区间在0-3000元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：：电解液价格暂稳，库存维持较低水平

电解液：

①价格：本周（2023.8.18-2023.8.24）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3.1万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为4.1万元/吨，较上周同期均价持平。电解液企业基本没有库存，目前电解液行业库存水平维持较低水平。近期低库存状态有利于电解液市场行情。

②市场情况：本周国内电解液市场价格暂稳。本周上游原料价格整体下滑状态不改，但较前期下降幅度有所放缓。行业产能的不断释放增强企业间的竞争，为出货压低产品价格的现象较为普遍，但碍于现阶段盈利水平偏低的情况，压价幅度较小，对市场暂无明显影响。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳。下游电池厂生产尚未出现恢复迹象，对市场多以观望为主。上游原料价格下降幅度缩小，或将为电解液提供一定成本支撑。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2.7-3.5万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在3.6-4.6万元/吨。



■ 远兴能源、中盐化工：纯碱走势上行，后市高位维稳

纯碱：

①价格：本周（2023.8.18-2023.8.24）国内纯碱市场行情走势上行。截止到本周四（8月24日）当前轻质纯碱市场均价为2512元/吨，较上周四↑307元/吨；重质纯碱市场均价为2723元/吨，较上周四↑414元/吨。

②市场情况：本周国内纯碱市场行情走势上行。截止到本周四（8月24日）当前轻质纯碱市场均价为2512元/吨，较上周四↑307元/吨；重质纯碱市场均价为2723元/吨，较上周四↑414元/吨。本周国内纯碱市场行情持续攀升，纯碱市场价格与日俱增。目前国内纯碱厂家检修仍较多，纯碱现货供给量持续偏低，现货愈加紧张。本周西北，华中，华东等地均有厂家低产检修，纯碱现货库存近年史低。内蒙阿拉善纯碱项目持续推进，但进度较预期相比偏慢；金山纯新增产能也在持续推进，预期下月释放。短期内纯碱新增产能无法缓解纯碱现货市场持续紧张的格局。由于前期对纯碱市场预期偏低，下游用户纯碱库存量较为一般，目前持续压缩，重碱个别用户由于拿货有限，开始采购部分轻质纯碱以作生产。轻碱下游持续采购，目前虽对纯碱高价较为抵触，但需持续拿货；重碱下游玻璃厂的纯碱现货库存偏低，目前采购积极。综合来看，本周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量偏低；下游用户以少量多次采购为主，短期内积极采购纯碱心理占主导。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱供给量或将高位维稳，纯碱厂检修仍在持续，厂家供给量低位整理。而近期纯碱厂家接新单较为谨慎，以发前期订单为主，下游用户询单积极，直供用户预期持续刚需拿货，散户拿货价格或将持续上行，纯碱市场预期持有涨情。综合预计，下周纯碱市场价格预期高位整理，轻质纯碱市场价格或将维持在2500-2700元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在2800-3000元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情淡稳，后市或将盘整观望为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2023.8.18-2023.8.24）联苯菊酯市场行情淡稳，价格盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至16万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工情况正常，山东、广东等主流生产厂家均有接单空间，可以正常接单，市场供应有保障。需求方面：近期下游市场行情偏淡，短期内采买者采购积极性不佳，近期有少量新单成交。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格盘整，对联苯菊酯的成本端起到持稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整观望为主，主要有如下几方面值得关注：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；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稳定，供应商接单出货空间稳定，下游需求维持偏淡，预计后市联苯菊酯市场行情淡稳，价格盘整观望。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.8.18-2023.8.24）氯氟菊酯市场行情一般，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至6万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯现货充足，可以正常接单走货。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持低位盘整，国内市场采购者观望心态不减，海外出口订单整体市场交投气氛趋于平静，产品销售情况一般。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作用。

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；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。综合来看氯氟菊酯上游原料价格对产品成本端支撑较为平稳，产品新单成交空间一般，市场需求热度有待提升，预计下周氯氟菊酯市场行情维持当前走势，价格企稳运行。

■ 广信股份：邻对硝暂稳盘整，敌草隆价格盘整

本周（2023.8.18-2023.8.24），敌草隆市场价格盘整。截止到本周四，敌草隆98%原粉部分供应商报价3.8-4万元/吨，实际成交参考价3.8万元/吨。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：安徽工厂装置停车，具体开工时间未定，江苏工厂恢复开工，市场实时供应稍有回升但仍处低位；需求方面：目前敌草隆市场行情淡稳，下游需求仍表现不佳，按需采购；利润方面：上游3.4二氯苯胺价格稳定、甲苯价格略有上调，敌草隆成本端略有



走高。

本周(2023.8.19-2023.8.25)氯化苯市场价格暂稳盘整,截止到本周五,氯化苯市场均价为6437元/吨,较上周五市场均价暂稳,氯化苯市场延续稳态,厂家出货节奏尚可。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。综合来看,市场供需关系暂无变化预期,后期价格多关注下游接货能力为主,预计短期内氯化苯市场价格暂稳。

本周(2023.8.18-2023.8.24)草铵膦市场依旧稳定,价格不变。截止到本周四,95%草铵膦原粉市场均价为6.05万元/吨,较8月17日持平。95%草铵膦部分供应商报价6.2-6.3万元/吨,市场成交参考6-6.1万元/吨,港口FOB 7770-7850美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考11万元/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,华北新增产能逐步释放,其余主流工厂开工稳定,市场整体供应较前期走高;第二,从需求看,草铵膦需求表现平稳,下游按需采购,多以小单为主,据悉主流企业接单良好,新进企业销售情况偏弱。预计下周草铵膦价格盘整。原因如下:利好:因利润微薄,价格下探空间有限。利空:草铵膦处于企业竞争阶段,仍有新增产能等待释放。

■ 沧州大化、万华化学:TDI小幅回落,预计下周小幅波动

TDI:

①市场情况:本周国内TDI市场小幅回落。当前TDI市场均价18550元/吨,较上周价格跌1.79%。西北某工厂因装置后期存检修计划,下旬发货量开始收紧,叠加部分装置仍处于检修装置,供方货源填充速度相对缓慢,区域现货流通依旧偏紧,经销商现货库存水平不高下,对外报盘高位运行;虽然部分下游逢低入市刚需补仓,场内询盘买气出现短暂好转,但经过前期几波行情博弈,终端多已逢低储备一部分原料库存,因而短期入市采购意愿较低,场内询盘买气冷清,实单成交寥寥无几,需求端拖拽下,部分业者出货情绪尚存,市场商谈重心有所回落。

②后市预测:虽然传统旺季将至,但终端仍表现的相对冷静,对当前高位原料抵触情绪明确,场内询盘买气不佳,市场高价成交受阻下,部分业者让利出货意愿尚存,届时主流成交重心仍存下探预期;但因后期部分装置仍存检修计划,现阶段货源填充速度较为缓慢,区域现货流通依旧偏紧,叠加临近月底,供方新月挂结将陆续公布,且恐高结算下,经销商挺价心态尚存,市场低价报盘或将收紧上扬。预计下周TDI市场小幅波动,价格波动在300-500元/吨之间。

■ 康达新材:环氧树脂弱稳运行,双酚A稳中趋弱

环氧树脂:本周(2023.8.18-2023.8.24)环氧树脂市场弱稳运行,截至本周四,液体环氧树脂市场均价参考在14950元/吨,较上周价格下降100元/吨,跌幅0.66%;固体环氧树脂均价参考在14100元/吨,较上周价格下降100元/吨,跌幅0.7%。本周市场来看,周初市场观望气氛浓厚,双原料重心坚挺运行,成本端压力仍存,下游需求难有改善,入市询盘稀少,业者心态谨慎观望,市场商谈重心暂稳运行,市场交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场偏弱运行,成本端预期支撑减弱,加之下游需求难有提升,业者心态谨慎,市场商谈重心预期有所回落,市场交投气氛冷清。

双酚A:本周(2023.8.18-2023.8.24)双酚A国内市场稳中趋弱,截至本周四,双酚A市场均价10856元/吨,较上周市场均价涨31元/吨,涨幅0.29%。本周市场来看,双酚A市场整体价格呈稳定态势。虽浙江与山东双酚A装置停车检修,开工负荷下降,然其产业链下游同期停车,对双酚A市场冲击力度不大;厂商现货无压,报盘高位持稳,然下游市场延续上周末疲弱状态,未见改善,买盘跟进滞缓,高位成交不易。

环氧氯丙烷:本周(2023.8.19-2023.8.25)国内环氧氯丙烷市场走势下行,市场需求清淡。截止到8月25日,环氧氯丙烷市场均价为8300元/吨,较8月18日市场均价下降600元/吨,降幅为6.98%。本周环氧氯丙烷市场新单价格较上周同期滑落600元/吨左右。环氧氯丙烷市场需求仍维持疲软状态,主力下游环氧树脂行业整体开工维持低位,其他下游采购需求有限,市场整体需求面未有明显改善。供应面来看,本周山东及浙江地区有环氧氯丙烷企业重启运行,环氧氯丙烷市场货源供应逐步增加,且后期江苏地区部分装置有恢复运行可能,市场供应有宽幅增量预期,部分市场参与者对后期存有看空情绪。在前期市场价格冲高的情况下,市场整体观望氛围加重,环氧氯丙烷新单成交氛围欠佳。部分环氧氯丙烷企业为促进新单成交,价格方面逐步下滑至8000-8200元/吨左右。价格下调后,部分终端接受情绪尚可,市场成交氛围温和。综合来看,预计下周环氧氯丙烷市场或有小幅下调,幅度预计在0-100元/吨左右,后市场或维持稳定运行为主。



三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为重质纯碱(29.79%)、轻质纯碱(26.09%)、硫酸(13.51%)、合成氨(10.54%)、DMF(8.91%); 价格下跌前五位为工业级碳酸锂(-59.45%)、二氯甲烷(-8.26%)、煤焦油(-7.62%)、尿素(-5.82%)、环氧氯丙烷(-5.62%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为煤头尿素价差(4229.85%)、PTA-PX(230.78%)、DAP价差(34.83%)、丁酮-液化气(19.33%)、聚丙烯-丙烯(17.35%); 价差下跌前五位为合成氨价差(-139.69%)、丙烯-丙烷(-47.61%)、ABS价差(-22.1%)、PET价差(-15.07%)、己二酸-纯苯(-10.13%)。

图表8: 8月21日-8月25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
重质纯碱	29.79%	工业级碳酸锂	-59.45%
轻质纯碱	26.09%	二氯甲烷	-8.26%
硫酸	13.51%	煤焦油	-7.62%
合成氨	10.54%	尿素	-5.82%
DMF	8.91%	环氧氯丙烷	-5.62%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
煤头尿素价差	4229.85%	合成氨价差	-139.69%
PTA-PX	230.78%	丙烯-丙烷	-47.61%
DAP价差	34.83%	ABS价差	-22.10%
丁酮-液化气	19.33%	PET价差	-15.07%
聚丙烯-丙烯	17.35%	己二酸-纯苯	-10.13%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 重质纯碱华东地区 (元/吨)



图表10: 轻质纯碱华东地区 (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11: 硫酸苏州精细化98% (元/吨)



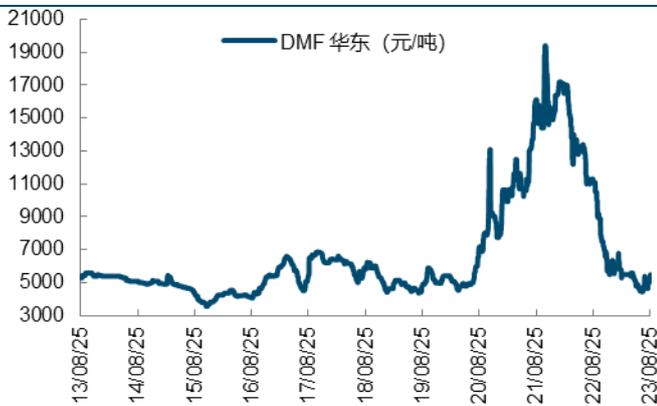
图表12: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



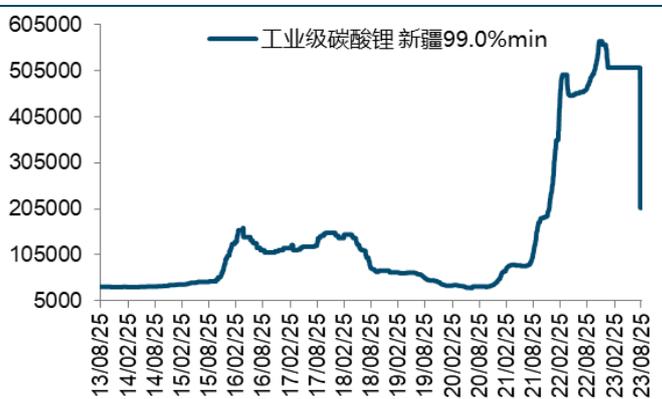
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: DMF华东 (元/吨)



图表14: 工业级碳酸锂新疆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15: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



图表16: 煤焦油江苏工厂 (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17: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



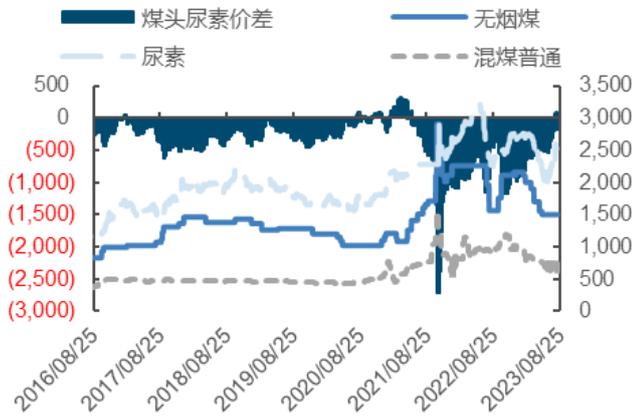
图表18: 环氧氯丙烷华东地区 (元/吨)



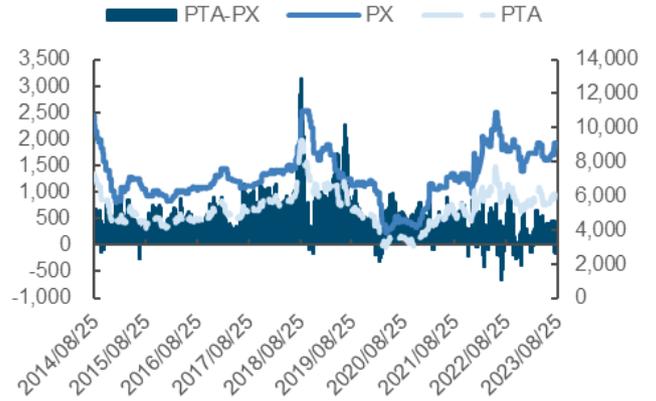
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 煤头尿素价差 (元/吨)



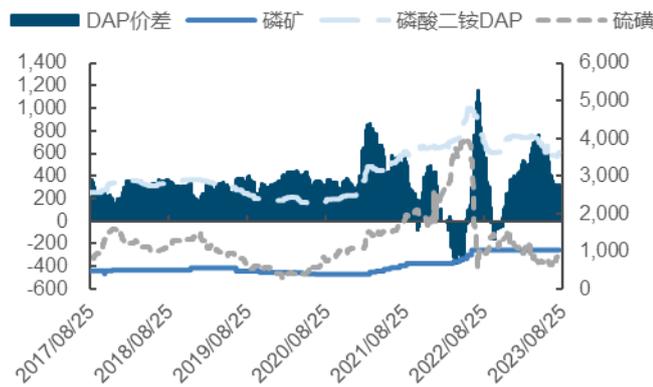
图表20: PTA-PX价差 (元/吨)



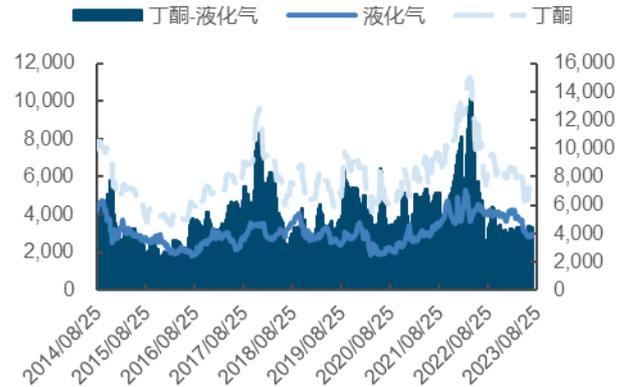
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差 (元/吨)



图表22: 丁酮-液化气价差 (元/吨)

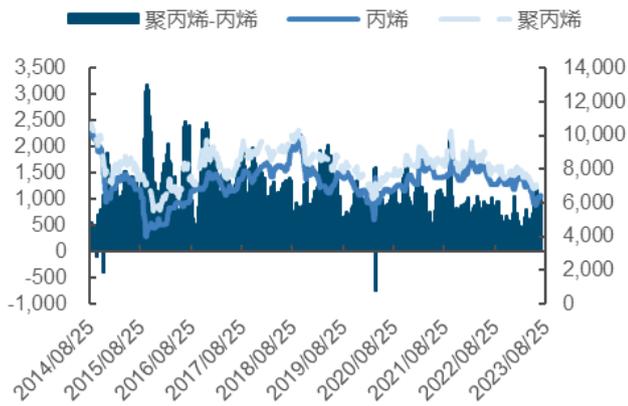


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

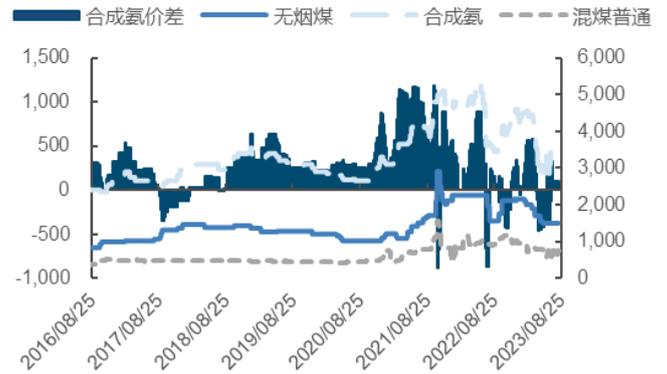
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



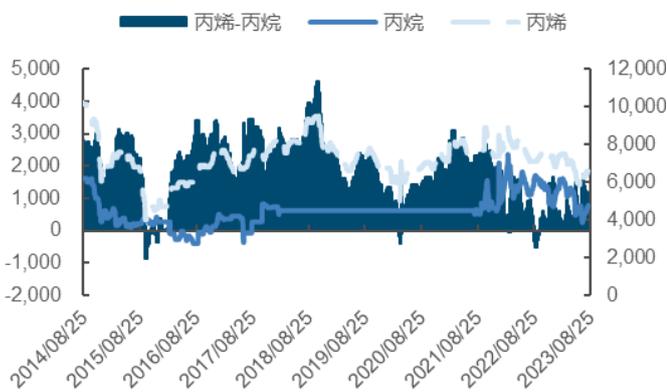
图表24: 合成氨价差 (元/吨)



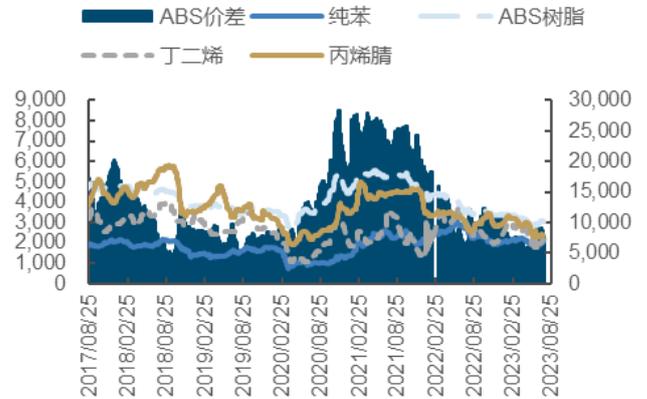
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



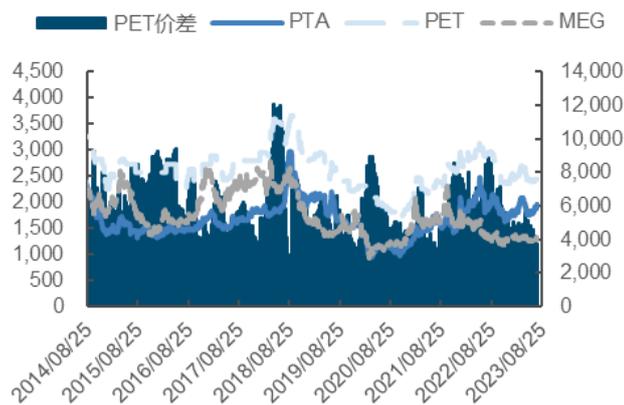
图表26: ABS 价差 (元/吨)



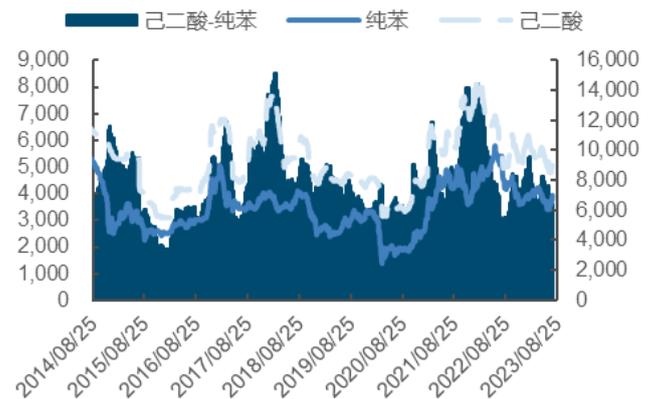
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



图表28: 己二酸-纯苯价差 (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: 8月21日-8月25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)	79.05	81.25	-2.71%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6750	6850	-1.46%
	原油	布伦特 (美元/桶)	83.36	84.8	-1.70%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7915	7850	0.83%



	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	108.8	106.85	1.82%	甲苯	华东地区 (元/吨)	8040	8020	0.25%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	115.84	115.14	0.61%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8450	8515	-0.76%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.65	68.5	3.14%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8865	8560	3.56%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	520.83	536.51	-2.92%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	910	897	1.45%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8000	8000	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	950	945	0.53%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9050	9150	-1.09%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	978	977	0.10%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	5330	5460	-2.38%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1028	968.5	6.14%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1059.5	1019.5	3.92%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	860	810	6.17%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5310	5260	0.95%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	780	780	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7600	7600	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	740	710	4.23%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	1750	1750	0.00%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2900	2300	26.09%	电石	华东地区 (元/吨)	3579	3483
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	3050	2350	29.79%	原盐	河北出厂 (元/吨)	230	230	0.00%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	901	885	1.81%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	240	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	206	206	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	297	297	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	221	224	-1.34%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	A	11500	10800	6.48%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5630	5680	-0.88%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2465	2390	3.14%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11630	11420	1.84%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6650	6725	-1.12%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	6700	1.49%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3800	3700	2.70%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8400	8900	-5.62%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7975	8025	-0.62%	BDO	华东散水 (元/吨)	11450	11450	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10250	10250	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14650	14600	0.34%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9650	9650	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	220000	220000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	18400	18700	-1.60%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	22650	23000	-1.52%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	220000	220000	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17500	17600	-0.57%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	208000	207000	0.48%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24300	24300	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	208000	513000	-59.45%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19500	19500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	207000	207000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9450	9500	-0.53%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13500	13600	-0.74%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9400	9400	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3530	3430	2.92%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6400	6300	1.59%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6633	6633	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5500	5050	8.91%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7850	7250	8.28%	甲醛	华东 (元/吨)	1200	1150	4.35%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10900	10900	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13925	13925	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4850	5250	-7.62%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19000	19000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4346	4684	-7.22%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1915	2015	-4.96%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8100	8100	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9850	9850	0.00%
	化肥	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2520	2550	-1.18%	氯化铵 (农)	石家庄联碱 (元/吨)	640	620



					湿)				
尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2660	2660	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1750	1750	0.00%
尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2600	2600	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	85	82.5	3.03%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2550	2540	0.39%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	85	82.5	3.03%
尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2460	2460	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	920	890	3.37%
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2530	2450	3.27%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	350	350	0.00%
尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2600	2570	1.17%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	490	440	11.36%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2480	2580	-3.88%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	420	370	13.51%
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2900	2800	3.57%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	520	470	10.64%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2900	2800	3.57%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	340	361	-5.82%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3300	3200	3.13%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	549	519	5.78%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3475	3475	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	212	212	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2250	2250	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	7700	7700	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3150	3000	5.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7700	7700	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	34500	35000	-1.43%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	15	15	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	750	720	4.17%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	88	88	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	25800	24800	4.03%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	88	88	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2820	2700	4.44%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	850	850	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2400	2330	3.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1070	1070	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	3450	3350	2.99%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7950	7900	0.63%
合成氨	宁夏中兴兴尔泰(元/吨)	3900	3650	6.85%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22000	22000	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3460	3130	10.54%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2400	2400	0.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7900	7550	4.64%					
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)	12000	11750	2.13%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	8000	7900	1.27%	丁苯橡胶	山东 1502	11800	11800	0.00%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1019	989	3.03%	丁苯橡胶	华东 1502	11800	11800	0.00%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	989	969	2.06%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11800	11800	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1029	999	3.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11450	11300	1.33%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9800	9300	5.38%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11600	11450	1.31%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8700	8500	2.35%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19500	19500	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9800	9600	2.08%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13000	12950	0.39%
EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	260	260	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15600	15600	0.00%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	710	710	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	12500	12000	4.17%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	880	880	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1340	1310	2.29%
PVC	华东电石法(元/吨)	6200	6050	2.48%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2500	2725	-8.26%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6725	6675	0.75%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5318	5318	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)	8550	8550	0.00%
ABS	华东地区(元/吨)	10700	10700	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6800	6800	0.00%

塑料产品和氟化



	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9550	9500	0.53%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3225	3125	3.20%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9975	9975	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9100	9100	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12700	12650	0.40%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7507	7429	1.05%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8400	8150	3.07%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7675	7650	0.33%
	PTA	华东 (元/吨)	6070	5890	3.06%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8250	8225	0.30%
	MEG	华东 (元/吨)	4060	3987	1.83%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16400	16500	-0.61%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6895	6800	1.40%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18600	18700	-0.53%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17400	17500	-0.57%
	棉花	CCIndex(328)	18030	18012	0.10%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13925	13925	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13075	13000	0.58%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	30500	30500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42000	42000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1031	1082	-4.71%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4425	4350	1.72%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	850	850	0.00%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 8月25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)	870	56.76%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	206	-84.24%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	978	50.46%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.05	-81.09%
3	甲苯 华东地区 (元/吨)	8040	41.67%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	259	-71.79%
4	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	118.49	30.70%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11200	-67.30%
5	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6090	24.41%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	221	-62.54%
6	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6650	22.58%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	11450	-62.46%
7	TDI 华东 (元/吨)	18400	19.87%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.3	-60.63%
8	PX CFR 东南亚 (美元/吨)	1058	18.30%	8	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2560	-57.69%
9	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	109.31	17.68%	9	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-57.14%
10	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	520.84	16.64%	10	2.4D 华东 (元/吨)	13000	-56.67%
11	苯胺 华东地区 (元/吨)	11630	16.30%	11	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7600	-56.20%
12	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	9050	16.03%	12	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1090	-55.51%
13	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3225	15.18%	13	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	300	-51.61%
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)	31800	-47.87%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	13500	-47.67%
16	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7150	10.00%	16	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5300	-44.21%
17	PET切片 华东 (元/吨)	6895	9.44%	17	原盐 华东地区 (元/吨)	283	-40.04%
18	纯MDI:华东地区(元/吨)	22500	8.70%	18	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.5	-40.00%
19	纯苯:华东地区(元/吨)	7820	8.24%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	732	-39.40%
20	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型 (元/吨)	9300	8.14%	20	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	750	-39.02%
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)	3225	19.44%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	206	-84.06%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.05	-77.17%
3	TDI:国内(元/吨)	18700	14.02%	3	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1090	-72.78%
4	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6650	12.24%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.552	-70.69%
5	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	221	-62.54%
6	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	259	-59.34%
7	纯MDI:华东地区(元/吨)	22500	9.22%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	650	-56.67%
8	二甲苯华东地区 (元/吨)	8450	3.68%	8	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7600	-55.94%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17600	3.53%	9	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	300	-53.85%
10	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	10	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	750	-53.13%
11	苯胺 华东地区 (元/吨)	11630	16.30%	11	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2150	-52.75%
				12	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	223000	-51.78%
				13	BDO 华东散水 (元/吨)	11450	-48.65%
				14	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	800	-44.44%
				15	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	850	-44.44%
				16	2.4D 华东 (元/吨)	13000	-43.48%
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.3	-42.73%
				18	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	13500	-41.81%
				19	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-40.79%
				20	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11200	-37.08%

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、安徽华尔泰公布 2023 年半年度报



公司产品大致可分为基础化工和精细化工产品两大类，2023 年上半年，受化工行业市场环境影响，下游需求偏弱，公司部分产品价格较去年同期下降幅度较大，公司业绩也随之下降。报告期内，公司实现营业收入 8.72 亿元，较 2022 年同期下降 22.75%，实现归属上市公司股东净利润 5,844.67 万元，较 2022 年同期下降 59.66%。报告期内，公司投资 1.83 亿元的年产 5 万吨环己胺/二环己胺项目已投入试生产，投资 3.37 亿元的年产 2 万吨苯二胺项目也即将投入试生产。同时，公司投资 15.28 亿元的合成氨制气节能环保升级改造项目正在积极建设中，计划于 2024 年下半年投产；投资 2.17 亿元的年产 15 万吨稀硝酸项目正在抓紧落实开工前期的准备工作，计划于 2023 年下半年开工建设，2024 年下半年投产。

2、大姚云能投新能源开发有限公司涧水塘梁子风电场项目全容量并网发电

云南能源投资股份有限公司全资子公司大姚云能投新能源开发有限公司投资建设的大姚云能投新能源开发有限公司涧水塘梁子风电场项目首台风机于 2023 年 8 月 12 日实现并网发电，日前接到通知，涧水塘梁子风电场项目总共 8 台、装机容量总计 5 万千瓦风力发电机组于 2023 年 8 月 22 日实现全容量并网发电。至此，公司累计已投产发电的风电场项目总装机容量增加至 87.68 万千瓦。

3、东华能源公布 2023 年半年度报告

2023 年上半年度，公司实现营业总收入 142.13 亿元，较去年同期下降 6.44%，归属于母公司股东的净利润 8620.55 万元，较去年同期下降 40.92%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4945.67 万元。宁波基地 PDH 装置一期二期分别生产丙烯 30.86 万吨、22.71 万吨，全年计划完成率分别为 51.31%、42.63%；PP 装置一期二期分别生产丙烯 19.25 万吨、42.77 万吨，全年计划完成率分别为 48.12%、53.07%。张家港基地包括 1 套 60 万吨/年 PDH、1 套 40 万吨/年 PP、1 座 1000Kg/12h 能力加氢站，报告期内，生产丙烯 28.35 万吨，全年计划完成率 51.55%；生产聚丙烯 22.05 万吨，计划完成率 55.13%。茂名基地建设的 1 套 60 万吨/年 PDH、1 套 40 万吨/年 PP、1 套 20 万吨/年合成氨及配套设施，进展顺利，目前已全面转入试车阶段。氢能产业链实现销售约 1.25 万吨，收入约合 1.69 亿元，较去年同期相比增长 1.8%。

4、怡达化学公布 2023 年半年度报告

公司主营业务为醇醚及醇醚酯类有机化工产品和环氧丙烷技术及其产业链相关产品。受控股子公司泰兴怡达年产 15 万吨环氧丙烷项目结束在建工程结转固定资产影响，报告期内，折旧与摊销计提金额同比增加 5,226 万元。控股子公司泰兴怡达环氧丙烷项目因在试生产到期后至安全生产许可证取得前不能开展生产经营，报告期内实际开工生产时间较短，未能实现达产达效。公司上半年醇醚及醇醚酯类产品销售数量同比增长 15.13%，市场份额增加，但受市场竞争及下游需求影响，醇醚及醇醚酯类产品平均销售价格与去年同期相比下降 26.80%，导致销售毛利率同比下降 13.04%。综合上述主要原因，公司 2023 年半年度未能实现整体盈利。报告期内，公司实现营业收入 8.79 亿元，较上年同期增加 15.62%；实现归属于上市公司股东的净利润-5080.14 万元，较上年同期减少 166.50%。

5、中国石化上海石油化工公布 2023 年半年度报告

截至 2023 年 6 月 30 日止，集团营业额为人民币 448.89 亿元，比去年同期减少人民币 9.70 亿元，降幅为 2.12%；税前亏损为人民币 11.90 亿元（去年同期税前亏损为人民币 4.33 亿元），亏损额同比增加人民币 7.57 亿元；除税及非控股股东权益后亏损为人民币 9.67 亿元（去年同期亏损为人民币 4.27 亿元），亏损额同比增加人民币 5.40 亿元。2023 年上半年，集团生产的主体商品总量 631.72 万吨，比去年同期增长 16.30%。累计加工原油 709.39 万吨（含来料加工 40.31 万吨），比去年同期增长 22.41%。生产成品油 426.61 万吨，同比增长 35.29%。

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: 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