



成本支撑下钛白粉或继续调涨， 草甘膦持续受益于供给格局改善

投资要点

- **板块回顾：**截至本周五（5月21日），中国化工产品价格指数（CCPI）为4988点，较上周5078点下跌1.8%，化工（申万）指数收盘于3953.83，较上周上涨0.65%，领先沪深300指数0.19%。本周化工产品价格涨幅前五的为甲酸（22.86%）、正丙醇（21.43%）、天然气现货（14.86%）、轻循环油（8.20%）、叶酸（8.16%）；本周化工产品价格跌幅前五的为三聚氰胺（-17.12%）、辛醇（-13.88%）、异丙醇（-12.79%）、正丁醇（-12.07%）、丙酮（-11.77%）。
- **核心观点：**本周原油价格先涨后跌，周内波动幅度较大。截至本周末，6月WTI主力合约期货价格为63.36美元/桶，较上周末下跌4.12%，6月布伦特原油价格为66.66美元/桶，较上周末下跌3.84%。本周内前期，美国一关键输油管道恢复运营，同时印度疫情严重失控持续影响原油需求，全球股市受挫也令原油市场承压，原油价格先涨后跌，波动幅度很大。周内后期，欧美需求回升迹象让市场对能源需求前景乐观，但是美伊谈判取得重要进展，同时亚洲疫情形势严峻，加之美国原油库存增长，国际油价跌至三周最低水平。整体来看，亚洲疫情形势不确定性引发市场对原油需求前景的担忧，当前国际市场消息面存在多空拉锯的情况，未来油价恐将继续震荡运行，周中价格波动幅度可能较大，应密切关注亚洲地区特别是印度的疫情情况和经济复苏情况可能给市场造成的影响。

由于2020年上半年国内疫情及原油价格暴跌，国内多数化工产品价格下跌到历史低位，后在终端需求大幅复苏的背景下，2020年四季度化工企业盈利恢复程度远超预期；开年后由于宏观经济复苏、国际油价上涨以及企业去库存带来的供需错配，各类化工品出现普涨，化工企业盈利数据与二级市场表现强劲，之后全行业经历明显回调，产品涨价趋势也逐渐转向有更为确定性供需局面支撑的细分产品价格上涨。近期我们持续关注MDI、钛白粉、纯碱、草甘膦、醋酸、生物柴油、化纤的价格动向，以及相关商品的弹性标的。

站在当前时点，我们认为在政策影响下，化工行业供给侧集中度逐渐增加、产能扩张壁垒提升且持续向龙头企业集中，5G/新能源汽车等新兴行业带来需求增量，技术革新带来广阔国产替代市场，清洁能源、新材料与包括碳捕捉在内的新技术，将受到政策的支持与市场的普遍关注，而海外疫情反复导致部分海外化工装置遭遇不可抗力或停产也给予了国内优秀化工企业进入全球产业链的机遇。近期我们重点推荐【万华化学】、【扬农化工】、【龙蟠佰利】、【山东赫达】、【联泓新科】、【万盛股份】、【瑞丰新材】等公司。

- **风险提示：**大宗产品价格下滑的风险；原油价格大幅波动的风险；化工产品下游需求不及预期的风险。

西南证券研究发展中心

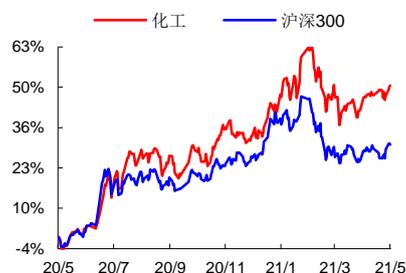
分析师：沈猛

执业证号：S1250519080004

电话：021-58351679

邮箱：smg@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	379
行业总市值(亿元)	51,917.57
流通市值(亿元)	50,552.78
行业市盈率 TTM	18.9
沪深300市盈率 TTM	14.1

相关研究

1. 化工行业周观点(4.16-4.23)：钛白粉、草甘膦、醋酸维持涨势 (2021-04-25)
2. 化工行业周观点(4.2-4.9)：大厂发布年内第四轮钛白粉涨价函，持续关注纯碱、草甘膦、PVC (2021-04-11)
3. 化工行业周观点(3.22-3.26)：钛白粉、PVC、草甘膦中期涨势或将持续 (2021-03-29)
4. 化工行业周观点(3.15-3.19)：成本与供需支撑钛白粉、PVC涨至历史高位 (2021-03-22)
5. 化工行业周观点(3.1-3.5)：钛白粉再次调涨，关注“碳中和”投资机会 (2021-03-07)
6. 化工行业周观点(2.22-2.26)：受原油价格与供需支撑，化工品价格大幅上涨 (2021-02-28)

目 录

1 本周 (5.14-5.21) 化工板块表现回顾	1
2 化工子板块表现回顾	5
2.1 MDI	5
2.2 钛白粉	5
2.3 草甘膦	6
2.4 纯碱	6
2.5 EVA	7
2.6 醋酸	7
2.7 环氧丙烷	7
2.8 生物柴油	8
2.9 PVC	8
2.10 粘胶短纤	8
2.11 涤纶长丝	9
2.12 复合肥	10
3 风险提示	10

1 本周 (5.14-5.21) 化工板块表现回顾

核心观点: 截至本周五 (5月21日), 中国化工产品价格指数 (CCPI) 为 4988 点, 较上周 5078 点下跌 1.8%, 化工 (申万) 指数收盘于 3953.83, 较上周上涨 0.65%, 领先沪深 300 指数 0.19%。本周化工产品价格涨幅前五的为甲酸 (22.86%)、正丙醇 (21.43%)、天然气现货 (14.86%)、轻循环油 (8.20%)、叶酸 (8.16%); 本周化工产品价格跌幅前五的为三聚氰胺 (-17.12%)、辛醇 (-13.88%)、异丙醇 (-12.79%)、正丁醇 (-12.07%)、丙酮 (-11.77%)。

本周申万化工个股涨幅前五的为江山股份 (31.87%)、蓝晓科技 (28.57%)、星源材质 (26.74%)、*ST 藏格 (25.03%)、中伟股份 (24.00%); 本周申万化工个股跌幅前五的为宝丽迪 (-54.44%)、斯迪克 (-43.24%)、*ST 康得 (-39.53%)、中旗股份 (-38.06%)、长鸿高科 (-30.69%)。

表 1: 本周(5/14-5/21)申万化工个股涨跌幅前十

排名	名称	代码	上周五收盘价	本周五收盘价	周涨跌幅
申万化工个股涨幅前十					
1	江山股份	600389	27.49	36.25	31.87%
2	蓝晓科技	300487	54.60	70.20	28.57%
3	星源材质	300568	29.47	37.35	26.74%
4	*ST 藏格	000408	14.86	18.58	25.03%
5	中伟股份	300919	100.32	124.40	24.00%
6	天赐材料	002709	62.96	77.55	23.17%
7	龙蟠科技	603906	19.32	23.71	22.72%
8	德方纳米	300769	145.17	177.97	22.59%
9	中科电气	300035	10.77	13.10	21.63%
10	达志科技	300530	17.32	20.30	17.21%
申万化工个股跌幅前十					
1	宝丽迪	300905	66.72	30.40	-54.44%
2	斯迪克	300806	58.26	33.07	-43.24%
3	*ST 康得	002450	0.43	0.26	-39.53%
4	中旗股份	300575	44.04	27.28	-38.06%
5	长鸿高科	605008	26.98	18.70	-30.69%
6	华鲁恒升	600426	37.45	27.94	-25.39%
7	苏博特	603916	28.46	22.58	-20.66%
8	红太阳	000525	3.87	3.19	-17.57%
9	ST 尤夫	002427	5.90	4.97	-15.76%
10	震安科技	300767	132.32	111.58	-15.67%

数据来源: Wind、西南证券整理

由于 2020 年上半年国内疫情及原油价格暴跌, 国内多数化工产品价格下跌到历史低位, 后在终端需求大幅复苏的背景下, 2020 年四季度化工企业盈利恢复程度远超预期, MDI、钛白粉、化纤、炭黑等产品价格自底部强势反弹; 开年后由于宏观经济复苏、国际油价上涨以

及企业去库存带来的供需错配, 各类化工品出现普涨, 化工企业盈利数据与二级市场表现强劲, 之后全行业经历明显回调, 产品涨价趋势也逐渐转向有更为确定性供需局面支撑的细分产品价格上涨。近期我们持续关注 MDI、钛白粉、纯碱、草甘膦、醋酸、化纤、生物柴油 的价格动向, 以及相关商品的弹性标的。

站在当前时点, 我们认为在政策影响下, 化工行业供给侧集中度逐渐增加、产能扩张壁垒提升且持续向龙头企业集中, 5G/新能源汽车等新兴行业带来需求增量, 技术革新带来广阔国产替代市场, 清洁能源、新材料与包括碳捕捉在内的新技术, 将受到政策的支持与市场的普遍关注, 而海外疫情反复导致部分海外化工装置遭遇不可抗力或停产也给予了国内优秀化工企业进入全球产业链的机遇。近期我们重点推荐【**万华化学**】、【**扬农化工**】、【**龙蟒佰利**】、【**山东赫达**】、【**联泓新科**】、【**万盛股份**】、【**瑞丰新材**】等公司。

钛白粉价格自 2020 年 7 月开始低位反弹, 至年底价格涨幅近 30%; 2020 年钛精矿需求旺盛, 年内钛矿进口 301 万吨, 同比增长 15.3%, 出口约 2.6 万吨, 同比增长 7.2%; 国内外钛白粉需求出现明显提振, 2020 年国内钛白粉消费量为 244.7 万吨, 同比+30.3%(+56.9 万吨), 全年钛白粉出口量为 121.4 万吨, 同比+21%。

2021 年 4 月, 钛白粉单月出口量为 10.7 万吨, 环比-15.5%, 同比+21.6%, 出口均价为 2697 美元/吨, 如预期涨至 2700 美元位置, 符合调价节奏, 累计出口量 43.5 万吨, 同比+3.6%; 单月进口量为 1.9 万吨, 环同比变化分别为+15.6%, +52.1%, 进口均价为 2956 美元/吨, 进口产品多以高端氯化法产品为主, 单价高于出口, 1-4 月累计进口量为 6.5 万吨, 同比+31.5%。目前金红石型钛白粉国内市场均价为 20458 元/吨, 较上周上涨约 1.70%, 主流商谈参考在 20000-21000 元/吨, 龙企与其下游大客户成交价在 20500 元/吨以上, 小单散单价格基本在 21000 元/吨以上, 预计下周市场成交中价格或向 20800 元/吨靠拢。钛精矿 4 月进口量为 36.7 万吨, 环同比分别-7.3%, +58.6%, 同比增速略有放缓, 进口均价为 280.3 美元/吨, 环同比分别+2.3%, +56.1%, 进口均价有所上涨, 1-4 月累计进口量 139.4 万吨, 同比+37.4%。2021 年国内钛精矿市场价格已经来到 2470 元/吨, 全年均价为 2159 元/吨, 较 2020 年 1488 元/吨的均价上涨 45.1%, 5 月底钛精矿价格仍存在调涨可能

在国外钛白粉厂家因原料问题开工不稳, 而国内外下游需求水涨船高, 加之钛精矿价格高位给予的成本支撑的大背景下, 钛白粉行业已经迎来五轮涨价, 即将突破历史高点。【**龙蟒佰利**】于 1 月 8 日、2 月 8 日两次发布公告, 将公司各型号钛白粉销售价格原价基础上对国内各类客户上调 500 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 100 美元/吨; 并于 3 月 11 号、4 月 11 号、5 月 9 号三次发布涨价函, 将各型号钛白粉内贸价格上调 1000 元人民币/吨, 外贸价格上调 150 美元/吨。市场需求目前多以刚需为主, 生产环节整体的在手订单交付日期开始向 7 月中旬及以后延伸, 后期或有龙企开展大规模检修, 而国外厂家现货供应暂无宽松可能, 我们看好上半年钛白粉行业的高景气, 重点推荐【**龙蟒佰利**】。

行业供应格局重塑, 看好草甘膦景气周期长期持续: 目前全球草甘膦产能为 110.2 万吨, 其中海外企业孟山都、Albaugh、Excel Crop Care 分别具备 35 万吨、4 万吨、1 万吨产能, 国内总产能 70.2 万吨, 占比为 63.7%。近期江山股份拟重组并购福华通达, 收购完成后将具备 22 万吨产能, 且未来 1-2 年内暂无草甘膦装置新建, 供给格局得到进一步优化。本周草甘膦价格持续上涨, 95%原药主流成交价 41250 元/吨, 环比上涨 5.1%, 进入二季度以来累计已上涨 29.9%。本周草甘膦企业开工率为 79.9%, 环比持平, 周供应量月 1.2 万吨, 厂家预收订单充足, 目前已接单至 9 月份, 产品几无库存, 市场流通货源较少。出口方面, 2021 年 3 月有机磷除草剂出口 5.7 万吨, 出口额 1.9 亿美元, 同比-19.8%。原材料方面, 本周甲

醇、黄磷价格稳中有涨，环比变动分别为 2.8%、0.8%，原料涨幅不及草甘膦原药，故本周草甘膦原药毛利率扩大 4.0 个百分点至 35.2%。市场货源供应紧张，原料高位运行，成本支撑力度增强，厂家挺价意愿不减，预计下周草甘膦市场或继续走高。

我们关注清洁能源政策下相关企业的投资机会：1) 乙烯-乙酸乙烯共聚物 (EVA) 是第四大乙烯系列聚合物，其供给端 CR4 达到 82.3%，光伏行业是 EVA 最大的下游应用领域，占比达到 32.0%，“碳中和政策”将推动行业发展，预计 2022 年光伏料 EVA 需求量将达到 128.4 万吨。我们重点推荐【联泓新科】，公司具有 12 万吨釜式法工艺 EVA 产能，募投项目完成后产能将达到 14 万吨，且新增产能将全部用于光伏料 EVA 生产，光伏行业的景气上行将充分利好公司 EVA 业务发展；2) 政策逐步落地带来可降解塑料需求确定性：国家发改委于 2020 年 1 月正式下发《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，此后各省及直辖市纷纷下发关于塑料污染治理的相关方案；2021 年 1 月 15 号，北京市下发《关于做好商务领域一次性塑料制品使用、回收报告工作有关事项的通知》，要求商品零售场所、外卖企业以及电子商务平台对于一次性塑料制品的使用、回收情况开展评估并上传报告。可降解塑料目前的主要应用领域是快递外卖一次性塑料以及农用地膜，如果按照 5%-10% 的渗透率对 2021 年的可降解塑料市场规模进行计算，整体的需求量在 30-40 万吨，到 2025 年国内可降解塑料市场需求可达到 200 万吨以上（渗透率 50%），PBAT 与 PLA 将迎来 300 亿左右的市场空间，我们重点推荐【金丹科技】。

近期我们强烈推荐【万华化学】、【扬农化工】、【龙蟒佰利】、【山东赫达】、【联泓新科】、【万盛股份】、【瑞丰新材】等公司，具体推荐逻辑如下，

【万华化学】公司目前 MDI 产能达到 260 万吨，是全球 MDI 龙头企业，另有石化产品完善公司产业链，新材料板块布局各类先进化工品生产，近期由公司和上海交通大学联合完成的“高效绿色不对称催化制备 L-薄荷醇技术”项目通过中国石油和化学工业联合会成果鉴定，公司通过与上海交通大学合作，攻克了以柠檬醛为核心原料的 L-薄荷醇生产成套工艺技术，建成投产了 1000 吨/年的工业化示范装置，开创了中国人工合成薄荷醇产业化先河，成为世界上第四家掌握薄荷醇生产核心技术的企业，另外，公司于本周组织成立了生物降解塑料产业联盟。公司五月份中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 22000 元/吨（环比-3500 元/吨），直销市场挂牌价 22000 元/吨（环比-3500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 23000 元/吨（环比-5000 元/吨）；国内其他厂家月度挂牌价环比下调 4000-5500 元/吨。近期因钢材等产品价格大幅上涨，下游原材料成本大幅走高，压制聚合 MDI 采购意愿从而影响价格，但 MDI 行业中期现货紧张与长期格局未发生改变，我们仍旧看好长期行业的景气上行。近期公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 313.1 亿元，同比+104.1%，环比+29.4%，实现归母净利润 66.2 亿元，同比+380.8%，环比+41.1%，实现扣非利润 63.7 亿元，同比+500.0%，环比+39.2%，为有史以来单季度最好成绩。我们认为万华将成长为穿越周期的全球化工龙头企业。

【扬农化工】公司是全球菊酯龙头企业，菊酯类农药产能全球领先，同时可实现关键中间体贵亭酸甲酯等自给，产业链一体化优势显著，未来通过优嘉三-五期项目进一步扩大菊酯类农药产能优势，同时布局其他杀虫、杀菌剂品种，实现产品品类扩张的同时，提高公司盈利能力。公司成功收购中化作物与沈阳农研院 100% 股权，构建“研-产-销”一体化生态，迈出了向国际型农药企业转型的重要一步；公司将通过整合农研院的研发资源与中化作物的销售渠道，构筑多元化驱动力，成为“中化+中国化工”体系内农药业务和管理的一体化平台，同时将加大与集团内先正达、安道麦等国际农药巨头的合作，提高公司拓展海外市场、比肩全球农化巨头的竞争实力。

【龙蟒佰利】公司是全球钛白粉龙头企业，具备产能 101 万吨/年，其中硫酸法 65 万吨/年、氯化法 36 万吨/年，将在云南新立新建 20 万吨氯化法产能，2023 年产能将达到 125 万吨，另拟建 30 万吨氯化法产能，落地后公司将拥有 90 万吨的氯化法产能。公司具备钛精矿—氯化钛渣—氯化法钛白粉—海绵钛—钛合金的全产业链，现有钛精矿产能 85 万吨/年，充分受益于钛矿价格上行，公司在攀枝花新建的 30 万吨氯化钛渣升级项目即将投产，将进一步降低公司氯化钛白成本；公司与德国钛康签订排他性的《技术合作合同》，进一步构筑公司氯化法技术壁垒；子公司云南国钛金属拟投资 18.6 亿元建设年产 3 万吨转子级海绵钛智能制造技改项目，未来有望进入高端制造供应链。为进一步提高公司资本实力和国际影响力，根据公司发展战略及经营需要，公司拟发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市。

【山东赫达】公司拥有羟丙基甲基纤维素（HPMC）产能 34000 吨/年，包括建材级 HPMC 30000 吨/年，医药食品级 HPMC 4000 吨/年。此外，公司正在通过全资子公司淄博赫达投建 41000 吨/年纤维素醚项目，产品将用于医药、建材和涂料领域，项目达产后公司纤维素醚总产能将达到 7.5 万吨，成为产能全球领先的纤维素醚龙头。另外，公司与合作方高起共同投资成立米特加（上海）食品科技有限公司，由公司持股 30%。米特加公司将自主研发、生产并销售人造肉相关产品，助力公司纤维素醚产业链的延伸与布局，促进公司未来在食品领域可持续发展。

【联泓新科】公司作为高端 EVA 胶膜生产商，将持续受益于光伏行业高增长：公司主营产品乙烯-乙酸乙酯共聚物（EVA）是第四大乙烯系列聚合物，其供给端 CR4 达到 82.3%，光伏行业是 EVA 最大的下游应用领域，占比达到 32.0%，“碳中和政策”将推动行业发展，预计 2022 年光伏料 EVA 需求量将达到 128.4 万吨。公司具有 12 万吨釜式法工艺 EVA 产能，募投项目完成后产能将达到 14 万吨，且新增产能将全部用于光伏料 EVA 生产。近期公司发布 2021 年一季报报告，公司 Q1 实现营收 18.0 亿元，同比+53.7%，实现归母净利润 2.7 亿元，同比+173.4%。

【万盛股份】公司是全球最大规模磷系阻燃剂生产商，目前具备工程塑料阻燃剂产能 6.5 万吨，聚氨酯产能 5.1 万吨（软泡 9000 吨+硬泡 4.2 万吨），合计 11.6 万吨。2021 年公司通过技改产能有望再次增长，2023 年新项目落地后公司将新增 12 万吨阻燃剂产能（5 万吨 BDP、5 万吨 TCPP、2 万吨新材料阻燃剂）。2021 年，万盛投资向南京钢铁股份有限公司转让万盛股份 7000 万股流通股股份，南钢股份另拟以 15.4 亿元现金认购上市公司非公开发行股份 10780 万股，发行完成后，南钢股份持股比例达到 29.98%，为公司控股股东，实控人将由高献国家族成员变更为郭广昌。郭广昌为南钢股份实控人，持有 Fosun International Holdings Ltd 85.3% 的股份，公司阻燃剂与特种胺业务将与复星深度契合，南钢及复星入驻有利于公司业务做大做强。

【瑞丰新材】公司主要从事油品添加剂、无碳纸显色剂等精细化工系列产品的研发、生产和销售。公司拥有完善的生产设备和生产技术工艺，凭借技术优势和产品优势，已发展成为国内领先的润滑油添加剂供应商和全球主要的无碳纸显色剂供应商。公司募集资金主要用于年产 6 万吨润滑油添加剂单剂产品和 1.28 万吨复合剂产品项目，建成后年净利润可达 9787 万元，公司还将使用超募资金建设润滑油添加剂科研中心项目及年产 15200 吨润滑油添加剂系列产品技术改造项目。2021 年一季度，公司实现营业收入 2.5 亿元，同比+49.7%，实现归母净利润 5887 万元，同比+120.2%，我们充分看好公司未来成长。

2 化工子板块表现回顾

2.1 MDI

周内上海厂供应量增加后北方货源继续缩紧，市场止跌反弹，北方货源与上海货源价差逐渐加大：从聚合 MDI 价格来看，目前华东地区万华 PM200 周内均价为 17210 元/吨，较上周 17592 元/吨下跌约-2.17%。华东地区纯 MDI 本周均价 19890 元/吨，较上周 20775 元/吨下跌约-4.26%。原材料方面，截至本周四，华东纯苯现货价格 7820-7950 元/吨，较上周四跌 240-320 元/吨。华北苯胺市场价格运行区间在 10880-11520 元/吨，均价在 11272 元/吨承兑自提，较上周均价（11512 元/吨）跌 240 元/吨；华东苯胺市场价格运行区间在 10880-11700 元/吨，均价在 11366 元/吨承兑自提，较上周均价（11552 元/吨）跌 186 元/吨。卓创资讯计算目前行业纯 MDI 液相光气法装置本周税后毛利均值为 3872 元/吨，较上周 4360 元/吨下跌 488 元/吨。

从日韩厂家来看，韩国锦湖三井其产能为 41 万吨/年的 MDI 装置运行稳定，聚合 MDI、纯 MDI 产品对中国市场继续封盘，东曹其位于日本南阳的 7 万吨/年 MDI 装置、13 万吨/年的 MDI 装置 5 月初开始检修，预计持续时间一个月，20 万吨/年的 MDI 装置开工正常。从国内装置来看，目前国内聚合 MDI 厂家整体开工负荷在 70%附近，环比下调 7 个百分点，万华烟台 110 万吨装置实际释放产能为 80 万吨，宁波 120 万吨装置近期开工负荷 8 成左右，联恒 35 万吨装置开工负荷在 8 成左右，24 万吨装置 5 月 18 日开始停车检修，预计持续时间 1 个月左右，重庆巴斯夫目前开工率在 50%，上海科思创 60 万吨/年 MDI 装置开工负荷在 9 成附近。

万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 22000 元/吨（环比-3500 元/吨），直销市场挂牌价 22000 元/吨（环比-3500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 23000 元/吨（环比-5000 元/吨）；国内其他厂家月度挂牌价环比下调 4000-5500 元/吨。近期因钢材等产品价格大幅上涨，下游原材料成本大幅走高，压制聚合 MDI 采购意愿从而影响价格，但 MDI 行业中期货紧张与长期格局未发生改变，我们重点关注【万华化学】，公司近期发布 2021 年一季报，实现营业收入 313.1 亿元，同比+104.1%，环比+29.4%，实现归母净利润 66.2 亿元，同比+380.8%，环比+41.1%，实现扣非利润 63.7 亿元，同比+500.0%，环比+39.2%，为有史以来单季度最好成绩。我们认为万华将成长为穿越周期的全球化工龙头企业。

2.2 钛白粉

钛矿资源供货紧张，钛白粉市场价格持稳：本周钛白粉价格保持高位，金红石型钛白粉主流报价在 20500-22000 元/吨，与上周保持一致，锐钛型钛白粉主流报价在 18500-19500 元/吨，较上周相比上涨 2.7%。四氯化钛受成本高企影响价格继续保持高位，辽宁地区报价在 7500-8000 元/吨，较上周相比保持一致；下游海绵钛市场需求良好，市场报价为 6.8 万元/吨，目前采购需求较为稳定，预计未来价格稳中有升。由于供需双方力量持续胶着，高钛渣价格小幅走高，辽宁地区报价 7500-7800 元/吨，与上周保持一致。

钛矿方面，本周攀西地区钛精矿主流报价小幅探涨，46%，10 矿现报价在 2430-2450 元/吨，较上周相比上涨 1.1%，47%，20 矿现报价为 2500-2550 元/吨，与上周相比保持一致。总体来看，目前国内钛矿价格继续走高，硫酸各地涨跌不一，钛白粉生产成本高昂且未来可能继续提高；钛白粉供应减少，短期内也呈现缩减趋势，整体市场供不应求的状态难以

缓解，因而我们预计下周钛白粉价格稳中有升，继续保持高位运行，个别厂家近期或将继续上调售价。我们持续重点推荐【龙蟒佰利】，建议关注具备 50 万吨/年钛精矿产能的【安宁股份】。

2.3 草甘膦

本周草甘膦价格持续上涨，95%原药主流成交价 41250 元/吨，环比上涨 5.1%，进入二季度以来累计已上涨 29.9%。本周草甘膦企业开工率为 79.9%，环比持平，周供应量月 1.2 万吨，厂家预收订单充足，几无库存，市场流通货源较少。出口方面，2021 年 3 月有机磷除草剂出口 5.7 万吨，出口额 1.9 亿美元，同比-19.8%。原材料方面，本周甲醇、黄磷价格稳中有涨，环比变动分别为 2.8%、0.8%，原料涨幅不及草甘膦原药，本周草甘膦原药毛利率扩大 4.0 个百分点至 35.2%。市场货源供应紧张，原料高位运行，成本支撑力度增强，厂家挺价意愿不减，预计下周草甘膦市场或继续走高。建议关注具备产能 18 万吨【兴发集团】、7 万吨【江山股份】、3 万吨【扬农化工】，此外，产能 7 万吨的【江山股份】公告称拟收购福华通达，待完成收购后将拥有 22 万吨草甘膦产能，将成为全球第二大草甘膦供应商。

2.4 纯碱

本周纯碱厂商提高重碱生产比例，叠加近期纯碱市场交投氛围好转，国内轻碱出厂均价在 1729.2 元/吨，环比上周+0.76%；纯碱厂商重碱订单充足，部分已排期至六月，个别重碱厂商惜售封单，重碱主流送到终端价报 1920-2000 元/吨。原材料方面，原盐市场盘整为主，市场交投氛围温和，海盐主流出厂价格在 150-230 元/吨，井矿盐主流出厂报价在 210-300 元/吨，价格维持稳定；前期煤价涨幅过大，下游抵触情绪严重，部分地区煤价回调，但由于周初雨水天气影响，鄂尔多斯地区产煤量有所下降，截至 5 月 20 日鄂尔多斯 5500 大卡动力煤主流坑口含税价 735-745 元/吨，较上周同期相比上涨 15 元/吨；焦企负荷陆续回升，但短时间内仍存供给缺口，焦炭现货市场价格上行，山东地区二级冶金焦周均价 2805 元/吨，环比+9.4%。

供应端，本周检修减产涉及产能 553 万吨，纯碱本周整体开工率在 83.1%，环比+2.2 个百分点，其中氨碱厂家加权平均开工 85.7%，联碱厂家加权平均开工 78.6%，天然碱厂加权平均开工 100%。纯碱开工负荷有所上行，本月纯碱厂商接单已基本接完，目前国内纯碱厂家整体库存在 85-86 万吨（含部分厂家外库及港口库存），环比-5.6%。下游需求端，浮法玻璃价格继续上行，本周均价浮法玻璃均价为 2677.11 元/吨，较上周（2470.4 元/吨）价格上涨 206.71 元/吨，涨幅 8.37%；产量方面，在生产产线 256 条，日熔量共计 169475 吨，环比上周-200 吨/日。受制于硅片价格较高，组件厂商开工难有回升，光伏玻璃厂商利润水平较低，多数存在稳价心理，上下游博弈持续，光伏玻璃市场活跃度一般，本周光伏玻璃价格偏弱运行，3.2mm 镀膜主流大单价格 23 元/平方米，3.2mm 原片 13-14 元/平米，环比持平。进出口方面，2021 年 4 月纯碱共进口 0.23 万吨；出口 8.31 万吨，同比-28.34%，环比-12%。

利润方面，纯碱市场行情有所好转，局部低价有所减少，湿氨主流出厂价在 630-660 元/吨，联碱新单价格再 1680-1750 元/吨，纯碱价格小幅度上行，纯碱厂商利润空间较上周有所增加。展望下周，盐湖镁业负荷有望月底恢复正常，实联化工计划 5 月 25 日检修，预计下周开工提升至 83.7%左右。下游需求方面，泡花碱产销情况一般，开工维持在 8-9 成，硝酸钠、亚硝酸钠出货情况欠佳，开工 80%左右；味精行业整体开工在 78.8%；浮法玻璃利润

可观，价格有望继续上行，对重碱形成需求；纯碱厂商增加重碱生产比例，轻碱供应有所减少。纯碱厂商库存持续下降，部分厂商控制接单，后期有涨价可能。预计短期内纯碱价格稳中向好运行。建议关注 300 万吨的【山东海化】，230 万吨的【三友化工】以及 70 万吨的【华昌化工】。

2.5 EVA

本周 EVA 市场报盘维持稳定，下游采购积极性不高，供需力量仍处于博弈状态。截至本周四，EVA 发泡料价格在 19800-20500 元/吨；电缆料在 20500-20600 元/吨，与上周基本一致。原材料方面，上游国际原油价格波动下跌，醋酸乙烯货源紧张延续高价运行，华东市场收盘价格在 12700-14000 元/吨，较上周小幅上涨 1.52%，乙烯态势平稳，EVA 生产成本依旧较高，对下游 EVA 产品价格形成有力支撑。开工率方面，由于燕山石化和北京有机继续停车维修，联泓也短暂停车，本周 EVA 行业整体开工水平不高，开工率为 66.7%，与上周保持一致，供给端较为紧张。需求面来看，EVA 价格快速上扬，下游企业成本不断攀高，利润被压缩至低位，采购以维持刚需为主，成交量难有提升。综合来看，目前 EVA 生产成本较高并且有继续上行可能，本周市场稳定窄幅整理运行。市场供需基本面难有明显改善，部分货源偏紧导致价格稳中窄幅震荡，需求量也难有大的集中突破，预计未来国内市场或延续弱势下行趋势。应重点关注下游光伏厂商的需求和交易量变化，以及今年计划投产的 EVA 新增项目的落实情况。我们关注【联泓新科】。

2.6 醋酸

本周冰醋酸市场价格持续下行，华东地区周均价 7500 元/吨，环比下降 4.3%；山东地区周均价 7565 元/吨，环比下降 2.8%；华南地区周均价 7500 元/吨，环比下降 5.8%；华北地区周均价 7660 元/吨，环比下降 1.7%。出口方面，2021 年 4 月冰醋酸出口量 135844.0 吨，环比增长 137.95%，同比增长 208.77%。当前全国冰醋酸有效年产能为 910 万吨，本周陕西延长装置经历开工不稳后迅速恢复运行，其他装置正常运行，随着上周冰醋酸停车装置陆续恢复正常运行，行业开工率提升 1.2 个百分点至 85.8%。工厂库存从高位有所下降，本周冰醋酸周度库存量 70500 吨，环比下降 4.0%。下游需求方面，PTA、醋酸乙烯、醋酸乙酯开工率分别为 75.1%、60.1%、39.9%、环比变动 6.9%、4.4%、-1.1%。原料端，甲醇主产区库存仍处于低位，略有上涨。甲醇价格周初因库存压力不大而价格推涨，但由于交投平淡，价格略有回撤，山东甲醇均价在 2677 元/吨，环比上涨 3.7%，江苏甲醇均价在 2765 元/吨，环比上涨 3.3%。利润方面，本周冰醋酸利润空间持续缩减，江苏地区理论毛利减少 33.1 元/吨至 4785.9 元/吨，山东地区理论毛利减少 169.5 元/吨至 4859.3 元/吨。展望后市，供应端，下周中石化宁夏能化冰醋酸装置有停车计划，预计整体开工率有所下降。需求端，下周 PTA、醋酸丁酯开工率或略有提升，但总体以维持刚需采购为主，明显放量的可能有限，预计下周冰醋酸市场将持稳运行。建议关注具备 130 万吨产能的【华谊集团】、120 万吨产能的【江苏索普】和 50 万吨产能的【华鲁恒升】。

2.7 环氧丙烷

本周环丙市场重心下移，截止 5 月 20 日，华东现金送到价 18000-18200 元/吨，周均价 18335.7 元/吨，环比下跌 4.4%，山东现金出厂价 17800-17900 元/吨，周均价 18628.8 元/吨，环比下跌 5.1%。进口方面，2021 年 3 月环丙进口 3.9 万吨，同比减少 23.3%。成本端，

液氯价格延续下跌，丙烯价格偏弱下行。本周氯醇法综合成本 10445 元/吨，环比下跌 267 元/吨，周均毛利 7984 元/吨，环比下跌 6.2%。液氯方面，本周山东液氯槽车出厂价为 1000-1100 元/吨，环比持平。本周山东液氯供应量虽因部分企业检修而有减少，但下游因环保检查需求也有减少，同时因对涨价存在预期，前期积累了较多库存，本周采购量降低，预计下周液氯市场或持稳运行。丙烯方面，山东地区丙烯主流成交价环比下调 300 元/吨至 8050 元/吨。山东、华北及华东部分丙烯装置复工，市场供应量增加，同时下游成本压力较大，拖累丙烯需求，预计下周丙烯市场弱势下行。供应端，金岭一装置检修，本周环丙产量预计 75320 吨，环比降低 2.5%，下周金岭装置复产，航锦、天津大沽有检修预期，产量或有缩减。需求端，随着环丙价格下跌，下游询盘略有好转，但聚醚淡季临近，新单可持续性有限，以维持刚需采购为主。预计下周环丙市场稳中走弱运行，建议关注具备 28 万吨产能的【滨化股份】、24 万吨产能的【万华化学】。

2.8 生物柴油

本周生物柴油全国市场均价在 9286 元/吨，环比上涨 3.2%，地沟油均价 7423 元/吨，较上周均价 7073 元/吨环比上涨 4.9%。生物柴油主要成分为脂肪酸甲酯，受成本推动以及出口需求大幅增长，2021 年生物柴油均价约 7475 元/吨，较 2020 年均价 6592 元/吨上涨 13.4%；国内生物柴油以出口为主，2019 年国内生物柴油产量 55 万吨左右，出口约 66 万吨，2020 年全年出口量为 93 万吨，同比上涨 40.7%。2021 年 4 月，我国生物柴油出口 8.2 万吨，环比+2.0%，同比-61.7%。欧洲是世界最大的生物柴油消费和进口国，区域内的国家组织及各主要国家均实施鼓励消费生物柴油的政策，2020 年生物柴油混掺比例达到 10%，目前供需缺口超过 200 万吨，2030 年，混掺比重有望达到 25%。我国用于交通运输领域的柴油年消费量超过 1 亿吨，未来生物柴油需求空间巨大。建议关注具备 34 万吨产能的【卓越新能】。

2.9 PVC

本周 PVC 市场小幅下跌，电石料 SG-5 主流成交价 9620 元/吨，环比下跌 1.0%，乙烯料 1000 型主流成交价 9573 元/吨，环比下跌 0.3%。本周新增检修较多，包括新疆宜化、圣雄、天业、联成、东兴、泰山盐化等，PVC 企业整体开工负荷下降 4.7 个百分点至 78.1%，其中电石法开工负荷 78.9%，环比-5.1%，乙烯法开工负荷 74.7%，环比-3.3%。预计 PVC 下周开工负荷或有提升，但幅度有限。原料方面，电石价格总体持稳运行，乌海电石出厂价 4600 元/吨，环比持平。内蒙限电情况仍存，影响电石产量，但部分配套电石 PVC 企业因 PVC 装置检修开始外销电石，带来一部分供应增量，因下周 PVC 检修较多，拖累电石需求，预计下周电石市场或偏弱运行。PVC 需求端，下游制品企业开工略有下降，广东部分厂家因限电而开工受限，下游订单情况总体一般，多数维持逢低补货策略。出口来看，2021 年 4 月 PVC 出口 24.7 万吨，出口额 3.1 亿美元，同比增幅 438.9%。展望后市，PVC 供应端检修持续，现货供应偏紧，需求端因 PVC 价格高位，下游抵触较强，出口接单也有减少，预计下周 PVC 市场或偏弱震荡。建议关注电石-PVC 一体化企业：电石产能 238 万吨、PVC 产能 183 万吨【中泰化学】，电石产能 134 万吨、PVC 产能 65 万吨【新疆天业】，电石产能 115 万吨、PVC 产能 80 万吨【君正集团】。

2.10 粘胶短纤

本周粘胶短纤弱稳运行，粘短纺织类纤维中、高端市场价参考 13800-14300 元/吨（承兑），较上周四价格持平；粘短纺织类纤维中、高端市场均价为 14050 元/吨，环比-1.06%。具体而言，原材料方面，国内溶解浆横盘整理，需求无明显提振，供应相对充足，国产溶解浆主流报价 8600-9000 元/吨，环比持平，进口阔叶浆 1120 美元/吨，针叶浆 1180 美元/吨。供应端，粘短市场行情偏淡，厂商开工谨慎，本周开工率 70%左右，环比持平；粘短价格偏稳运行，产业链行情欠佳，产销清淡，厂家库存天数在 13 天左右，库存存在一定压力。需求端，棉纺行业由于原料粘短价格弱势，成本端支撑减弱，开工谨慎，刚需拿货，开工率在 65%左右，环比持平。人棉纱厂家报盘较为坚挺，且整体利润水平不佳，商谈空间较小，环锭纺 R30S（喷气）价格参考 17500-17800 元/吨，环比持平。进出口方面，粘胶短纤 2021 年 4 月进口 1.83 万吨，同比+62.68%，出口 2.81 万吨，同比+16.19%。利润方面，按当期粘短价格计算，业内交投平均利润率在 1%左右。展望下周，国内溶解浆维持高位，成本端支撑，粘短价格难以下跌；前期虽有降价促销，但大单偏少，粘短厂商库存压力较大，开工相对谨慎；终端维持刚需维持跟进。建议关注【中泰化学】、【三友化工】。

2.11 涤纶长丝

涤纶长丝原材料：布油冲击 70 美元关口未果，回调幅度较大，伊朗释放利好消息，原油供应端迎来利空，带动 PTA 下行，本周 PTA 现货周均价 4578 元/吨，环比-2.86%，CFR 中国周均价 665.33 美元/吨，环比-0.66%。供给方面，新凤鸣、中泰石化新装置产出新产品，四川能投、仪征化纤装置重启，行业装置利用率 77.9%，较上周上行 7.78 个百分点。需求方面，下游聚酯开工开始出现下滑，产销情况不佳，终端跟进有限，聚酯市场开始出现集中检修现象。库存方面，至 5 月 19 日，PTA 期货仓单及有效预报折算库存量 103 万吨左右，较上周三下降 2 万吨左右。展望后市，原油市场上涨乏力，成本端难有支撑；供应端，五月底有新装置投产，市场供给逐渐宽松；需求端，下游聚酯整体需求下滑。总体而言，PTA 供需面承压，预计下周 PTA 价格将震荡走弱。乙二醇方面，石脑油国际价格下跌后反弹，乙烯国际价格连续下行，本周国内乙二醇市场重心下移，华东乙二醇现货周均价 4910 元/吨，环比-1.29%。本周约有 65 万吨产能装置进行检修，38 万吨产能装置复产，开工率小幅波动，本周乙二醇开工率-0.42 个百分点至 67.43%，其中油制乙二醇开工率 74.45%，煤制乙二醇开工率 55.93%。库存方面，截至 5 月 17 日，华东主要库区库存 53.5 万吨，环比-4.2 万吨。下周来看，原油价格上涨乏力，成本端支撑弱；短期内虽有部分装置检修，但远期新产能释放较多，供应端压力偏大；下游聚酯环节存在降负预期，需求一般。预计下周乙二醇市场价格继续下跌。

涤纶长丝：减产计划落实，恢复促销前价格，本周聚酯长丝价格先稳后涨，POY 均价 7525 元/吨，DTY 均价 8875 元/吨，FDY 均价 7475 元/吨，环比分别+0.84%、-0.14%、+0.34%。主流聚酯厂商逐步落实 FDY 减产计划，本周涤纶长丝行业开工率在 82.72%，环比-2.1 个百分点。盛泽地区喷水织机开始执行“开二停一”工作制，织机开工率有所下降，截至 5 月 20 日，江浙织机综合开工率在 78.39%，环比-3.22 个百分点。上周五优惠价取消后，产销迅速降温，产销在 26.43%左右，环比-61.24 个百分点。上周降价促销后下游库存充足，本周聚酯厂商无较大力度促销，下游无集中买入，截至 5 月 20 日，POY 及 FDY 主流库存 15-27 天，环比增加 2-2.5 天，DTY 主流库存 22-28 天，环比增 1.3 天。进出口方面，2021 年 3 月共进口涤纶长丝 0.58 万吨，出口 30.4 万吨，同比增长 10.28%，环比增长 54.9%，出口情况持续好转。从利润来看，长丝成本下行，本周 POY 生产成本环比-2.9%，利润环比+46.48%至 773.64 元/吨。总体来看，供给端，荣盛 FDY、大沃 POY 装置重启，供应温和增长；需

求端，下游织机实行新工作制，开工率将持续下行，织造市场转淡，需求或将继续转弱。同时 PTA、乙二醇价格偏弱调整，成本端支撑不足，预计下周涤纶长丝价格弱势调整。建议关注涤纶长丝龙头【桐昆股份】、【新凤鸣】。

2.12 复合肥

本周复合肥市场上行，全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 2474 元/吨，环比上涨 0.3%，夏季备肥持续推进，本周复合肥企业开工率降低 1.24 个百分点至 42.1%。本周全国复合肥库存 3.6，环比减少 3.2%，市场清库存意图强，预计下周企业库存或持续降低。需求方面，随着夏季用肥时间临近，夏季肥到货量增加，局部地区基层采购增加，库存逐步消化，但整体出货好转有限。近期原料尿素、一铵、钾肥价格高位，复合肥成本承压，从利润来看，本周复合肥原料成本 2072 元/吨，增加 21 元/吨，毛利率 8.2%，环比减少 0.3 个百分点。展望后市，供应端复合肥开工率持续降低，企业库存持续降低。需求方面，出货好转有限，市场以库存出货为主。

复合肥原料：本周尿素市场上行，大颗粒尿素出厂均价为 2269 元/吨，环比上涨 4.9%；小颗粒尿素出厂均价为 2263 元/吨，环比上涨 5.2%，在无利空消息下，下周预计行情或仍有上涨。本周磷酸一铵市场稳定高位运行，55%粉磷酸一铵出厂均价 2543 元/吨，环比上涨 1.4%。由于企业库存压力小、原料价格支撑、订单充足，企业报价稳定在高位。预计下周磷酸一铵价格持续稳定在高位，或有上涨。本周钾肥市场价格仍维持在高位，港口 62% 俄白钾 2550-2600 元/吨，以色列白钾参考价 2500-2550 元/吨，较上周略有上涨；盐湖 60% 氯化钾官方到站报价 2400 元/吨。随着国家调控政策的逐步实施，商家“存货待售”心理减弱，高价优惠空间或增大，另一方面钾肥龙头企业继续挺价，故下周钾肥价格或维持稳定，高位盘整。

3 风险提示

大宗产品价格下滑的风险；原油价格大幅波动的风险；化工产品下游需求不及预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn