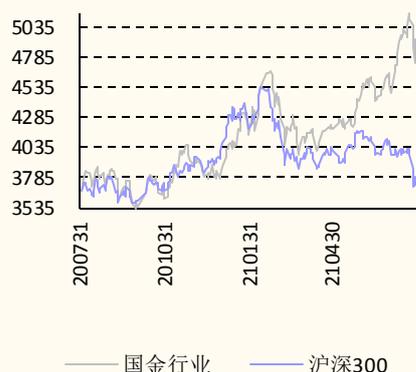


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4934
沪深300指数	4811
上证指数	3397
深证成指	14473
中小板综指	13141



相关报告

1. 《基金配置化工接近十年高值，价值向成长切换-【国金化工】二季度...》，2021.7.28
2. 《河南暴雨对行业影响有限，磷化工景气度延续-【国金化工】行业研...》，2021.7.25
3. 《磷化工上涨，八成以上化工公司中报业绩预喜-【国金化工】行业研...》，2021.7.19
4. 《磷化工维持高景气运行，持续看好成长性板块-【国金化工】行业研...》，2021.7.10
5. 《看好新材料赛道，关注业绩持续兑现的成长股-【国金化工】行业研...》，2021.7.3

陈屹 分析师 SAC执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC执业编号: S1130520090002
yangyiyong@gjzq.com.cn

光学膜产业升级，板块业绩共振向上

投资建议

■ 我们持续看好并提示新材料板块投资机会，我们认为对于新材料公司来说，最重要的是技术及客户；技术方面，行业经历了几十年的持续积淀，已经有所突破，也就是说，客户端为卡脖子环节，正常情况下，高端材料客户的突破需要较长周期，而近两年整个产业链对于供应链安全的重视大大加速了下游客户对于高端材料认证放量进程；往后看，我们会看到越来越多的新材料企业会走出来，进而形成板块行情。沿着这条思路，我们建议关注以下几个方向：一是光学膜赛道，比如：东材科技，二是锂电材料赛道，三是光伏材料赛道，四是分子筛赛道，比如：建龙微纳，五是LCP赛道，六是可降解材料赛道，七是生物合成赛道；另外，我们还建议关注coc-cop赛道；其中我们最看好的是光学膜赛道，我们认为光学膜产业已经迎来加速向上的拐点，其核心逻辑为从渠道来看，18年贸易摩擦之后，多数下游企业均向上游材料厂家开放认证体系，随着产品的验证和放量，上游材料厂家的业绩迎来拐点。

- ① 背光模组用的光学膜基膜和涂布，是国产化比较快的子行业。背光模组所需增亮膜、扩散膜、反射膜市场空间约80-100亿左右。国内的长阳科技、激智科技、东材科技和双星新材等已经走在反射膜、扩散膜、增亮膜、复合膜和量子点膜的行列，并进入了LCD一线品牌三星、LG、BOE、天马等的研发和供应链体系。
- ② 偏光片领域光学膜未来替代潜力较大。偏光片由TAC膜、补偿膜、保护膜、PVA膜、离型膜等光学膜组成。根据三利谱、杉杉股份官网、产业链调研等数据，我们预测目前全球偏光片目前约有5亿平米出货量，其各种膜材料市场空间总和大概在300亿元左右。目前偏光片膜主要是日韩企业垄断格局，随着新材料的不断突破，国内企业正在不断研发和突破偏光片膜领域。
- ③ MLCC产能扩张，高端MLCC离型膜国产化空间巨大。智能电动车、5G等移动通讯的快速发展带动MLCC的需求快速增长，中国MLCC需求占全球60%，MLCC离型膜方面，目前国内的MLCC厂家风华高科和潮州三环等，在高端MLCC离型膜方面仍在大量使用外资企业产品，高端MLCC离型膜国产化替代空间大。

本周投资组合推荐

■ 东材科技、激智科技、建龙微纳、新亚强、龙蟠科技

风险提示

■ 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

内容目录

一、本周市场回顾	4
二、光学膜材料迎来产业升级关键期	6
三、国金大化工团队近期观点	11
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	18
五、本周行业重要信息汇总	26
六、风险提示	27

图表目录

图表 1: 板块变化情况	4
图表 2: 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 3: 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) ...	5
图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
图表 5: 光学膜产业链图	7
图表 6: LCD 和 OLED 显示面板结构	7
图表 7: 反射膜构造示意图	8
图表 8: 扩散膜构造示意图	8
图表 9: 增亮膜构造示意图	8
图表 10: 长阳科技是反射膜龙头	8
图表 11: 激智科技在扩散膜、增亮膜领域具有竞争力	8
图表 12: 偏光片膜市场空间约 300 亿以上	9
图表 13: 偏光片结构	9
图表 14: OCA 结构示意图	9
图表 15: MLCC 离型膜主要用于 MLCC 的生产	10
图表 16: MLCC 生产企业和扩产计划	10
图表 17: 光学膜公司业绩呈现加速向上趋势	11
图表 18: 龙佰集团主要产品 7 月最新报价情况	13
图表 19: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	18
图表 20: 黄磷 (元/吨)	19
图表 21: 软泡聚醚 (元/吨)	19
图表 22: 五氧化二磷折纯 (元/吨)	19
图表 23: 硝酸 (元/吨)	19
图表 24: 环氧丙烷 (元/吨)	19
图表 25: 醋酸酐 (元/吨)	19
图表 26: 醋酸 (元/吨)	20
图表 27: 苯胺 (元/吨)	20
图表 28: 焦炭 (元/吨)	20

图表 29: 三氯乙烯 (元/吨)	20
图表 30: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	20
图表 31: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	20
图表 32: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	21
图表 33: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	21
图表 34: 丁二烯-石脑油 (元/吨)	21
图表 35: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	21
图表 36: MEG-乙烯 (元/吨)	21
图表 37: 纯苯-石脑油 (元/吨)	21
图表 38: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	22
图表 39: 苯乙烯-纯苯&乙烯	22
图表 40: 主要化工产品价格变动	23

一、本周市场回顾

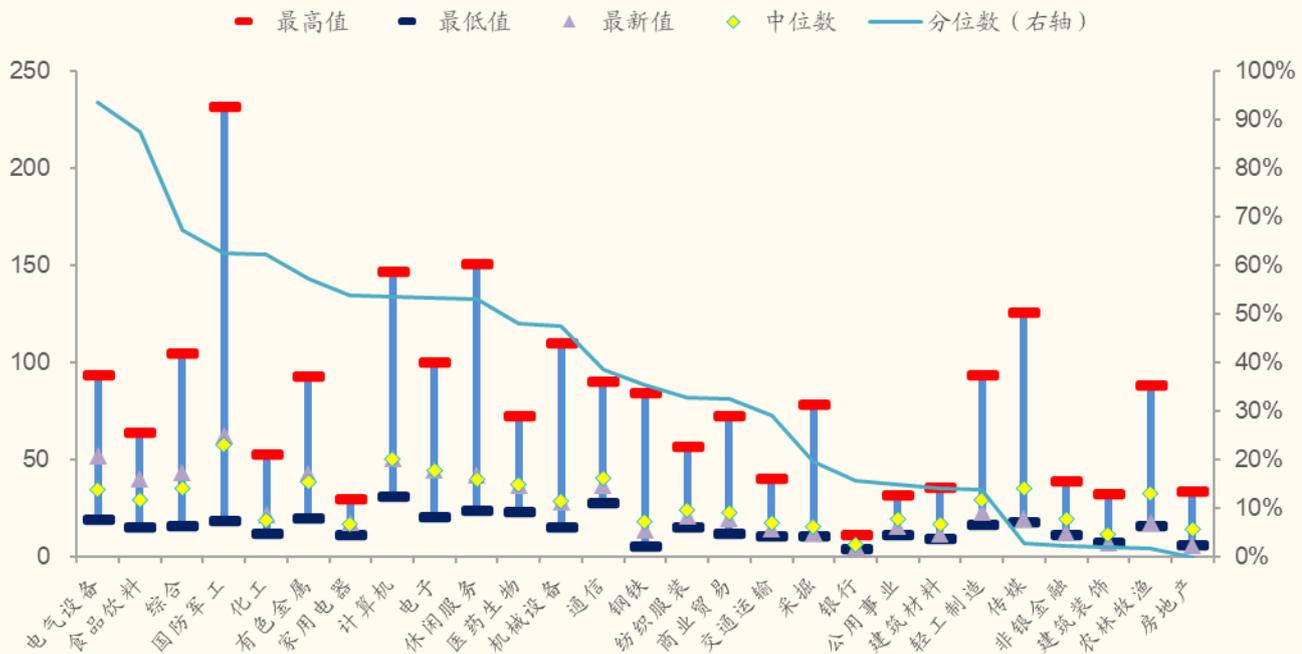
- 上周布伦特期货结算均价为 74.77 美元/桶，环比上涨 3.26 美元/桶，或 4.56%，波动范围为 74.1-76.05 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 72.33 美元/桶，环比上涨 2.8 美元/桶，或 4.03%，波动范围为 71.65-73.62 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、国际汽油、液化气、棉短绒、国际石脑油；上周石化产品价格下跌前五位天然气、棉浆、纯苯、丁二烯、国内石脑油。上周化工产品价格上涨前五位 BDO、硫酸、重质纯碱、金属硅、PS；下跌前五位 PS、液氯、硝酸、环氧氯丙烷、环氧丙烷。
- MEG-乙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、丙烯酸-丙烯、TDI-甲苯&硝酸价差增幅较大；PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、顺丁橡胶-丁二烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、环氧丙烷-丙烯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数(2.44%)，基础化工板块跑低指数(1.71%)。

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-4.31%	3550.40	3397.36	-153.04
深证成指	-3.70%	15028.57	14473.21	-555.36
沪深 300	-5.46%	5089.23	4811.17	-278.06
中证 500	-3.13%	6985.75	6767.32	-218.43
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-3.45		5.13	
石油化工(申万)	-1.76		-1.46	
化学原料(申万)	1.48		1.48	
化学制品(申万)	-0.92		-0.92	
化学纤维(申万)	1.61		1.61	
塑料 II(申万)	2.84		2.84	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

来源: Wind, 国金证券研究所

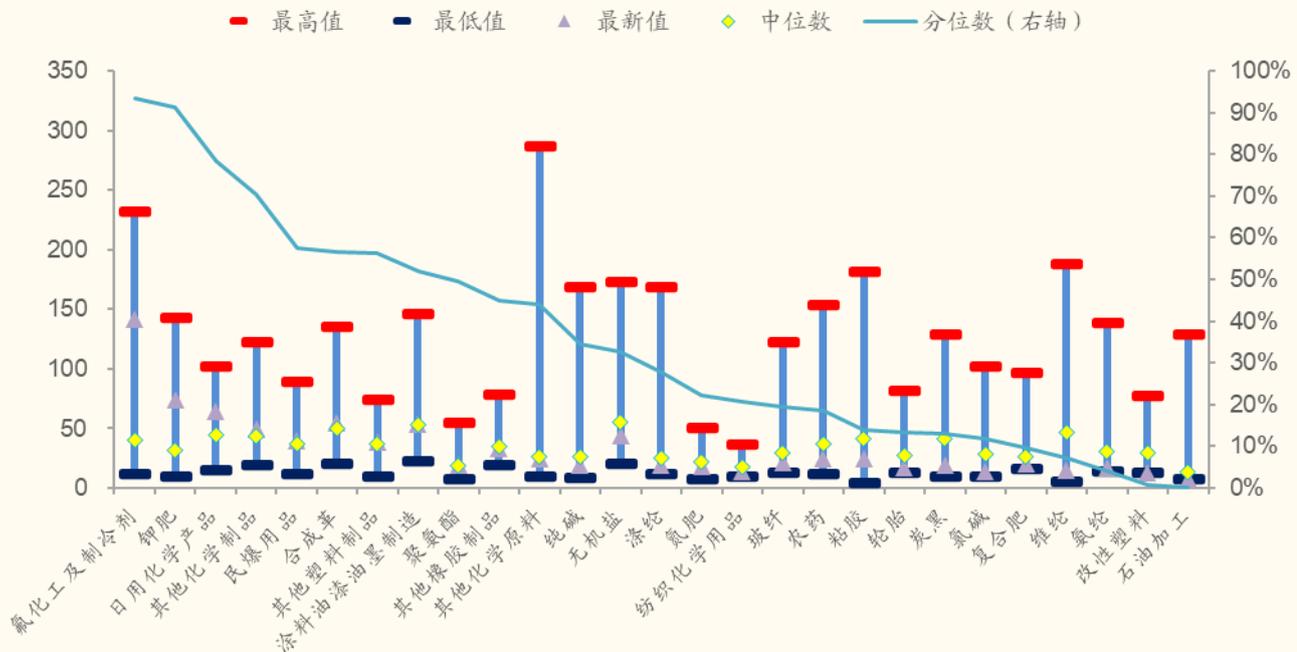
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



(汽车 (27, 85%) 的历史最高估值超过 400 倍, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所

图表 3: 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)



(其他纤维 (38, 34%)、磷肥 (24, 6%)、石油贸易 (30, 14%)、磷化工及磷酸盐 (36, 32%) 的历史最高估值超过 450, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所

图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

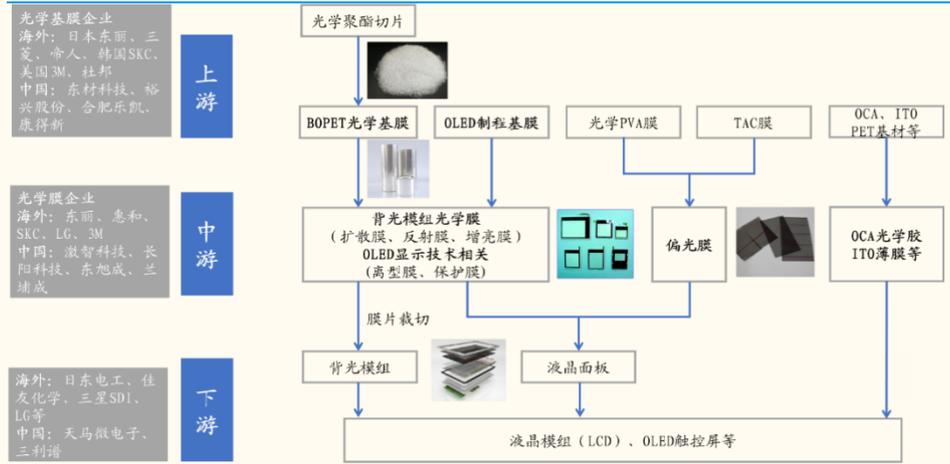
重点覆盖子行业	最新价格	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
安赛蜜	6.2 (万元/吨)	100.00%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2530 (元/吨)	100.00%	
合成氨 (河北新化)	4100 (元/吨)	100.00%	
磷酸铁锂电解液	9.25 (万元/吨)	100.00%	
磷酸一铵 (四川金河, 粉状55%)	3450 (元/吨)	100.00%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.82 (万元/吨)	88.21%	
硫磺	1599 (元/吨)	85.99%	
PA66 (华东1300s)	3.90 (万元/吨)	84.32%	
环氧丙烷 (华东)	1.65 (万元/吨)	75.91%	
氨纶 (40D, 华东)	7.80 (万元/吨)	74.63%	
重质纯碱 (中间价)	2136 (元/吨)	72.30%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.95 (万元/吨)	71.64%	
醋酸	6000 (元/吨)	65.89%	
磷酸二铵 (西南工厂, 64%褐色)	3430 (元/吨)	62.98%	
纯MDI (华东地区主流)	2.40 (万元/吨)	62.90%	
液氯 (华东地区)	1200 (元/吨)	61.34%	
草甘膦 (浙江新安化工)	5.00 (万元/吨)	39.76%	
甲醇 (华东)	2675 (元/吨)	36.57%	
天然橡胶 (上海市场)	1.275 (万元/吨)	32.08%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2.01 (万元/吨)	31.31%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.32 (万元/吨)	21.51%	
维生素E	7.90 (万元/吨)	19.91%	
维生素A	31.00 (万元/吨)	16.17%	
维生素D3	11.30 (万元/吨)	12.72%	
三氯蔗糖	20.5 (万元/吨)	8.33%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.30 (万元/吨)	8.33%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	6.67%	

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

二、光学膜材料迎来产业升级关键期

- 光学膜材料行业核心逻辑: 从渠道来看, 18 年贸易摩擦之后, 多数下游企业均向上游材料厂家开放认证体系, 随着产品的验证和放量, 上游材料厂家的业绩迎来拐点。
- 光学膜是指在光学元件或基板上, 制镀或涂介电质膜或金属膜或两者的组合, 以改变光的传递特性的膜。光学膜行业上游主要为 PET 粒子等, 通常粒子拉伸成基膜, 包括: PVA 膜、TAC 膜、PET 基膜等, 利用光学级涂布设备、UV 固化机等生产设备可以将基膜进一步深加工。产业链下游包括背光模组、液晶模组等领域; 终端消费是液晶电视、笔记本电脑、平板电脑、手机等市场。根据各公司公告以及产业链调研, 我们预计, 中高端膜材料的市场空间约 1000 亿元左右, 我们假设高端基膜占光学膜成本 50-60%, 光学基膜的空间则约 500-600 亿左右。

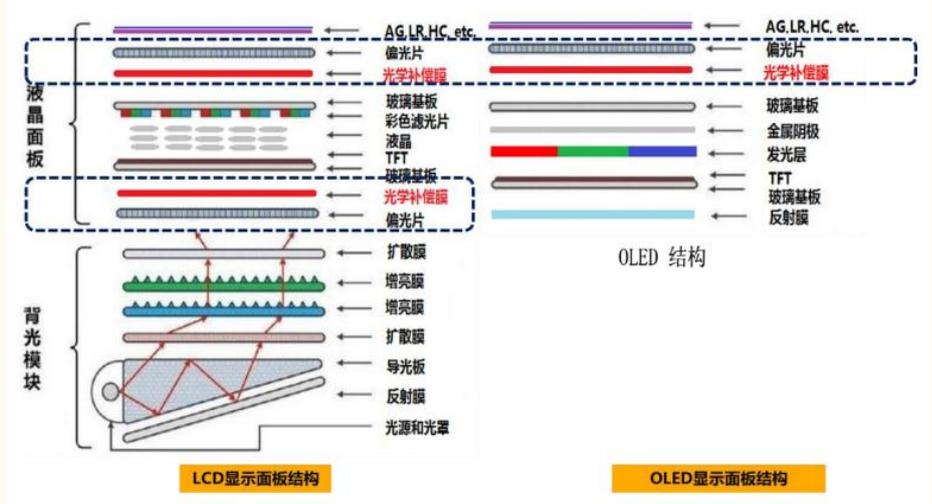
图表 5: 光学膜产业链图



来源: 各公司官网、公告, 国金证券研究所

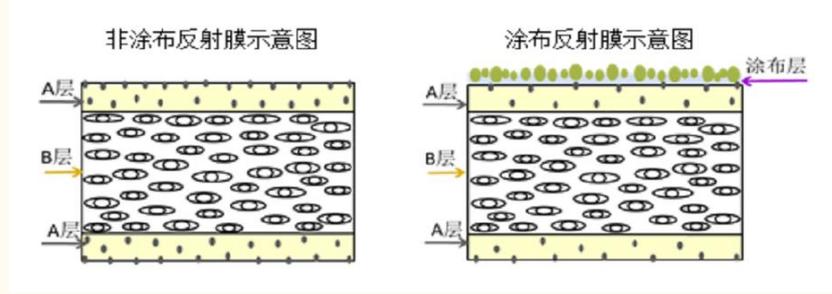
- **液晶显示器主要由塑料外壳、背光模组、液晶面板构成。**LCD 每个背光模组的光学膜片常见架构中, 通常由“1 张反射膜+1 张下扩散膜+2 张增亮膜+1 张上扩散膜”组成。反射膜一般置于背光模组的底部, 主要用途是将透过导光板漏到下面的光线再反射回去, 重新回到面板侧, 从而达到减少光损失, 增加亮度的作用。**2020 年背光模组反射膜市场空间推算为 15 亿元。**在背光模组中, 一般需要 1-2 片扩散膜: 下扩散膜和上扩散膜。其中, 下扩散膜贴近导光板, 用于将导光板中射出的不均匀光源转换成均匀分布、模糊网点的面光源, 同时起到遮蔽导光板印刷网点或其他光学缺陷的作用; 上扩散膜位于背光模组的最上侧, 具备高光穿透能力, 可改善视角、增加光源柔和性, 兼具扩散及保护增亮膜的作用。**2020 年背光模组扩散膜的市场空间约为 26 亿元。**增亮膜则能使光源散射的光线向正面集中, 并且将视角外未被利用的光通过光的反射实现再循环利用, 减少光的损失, 同时提升整体辉度与均匀度, 对 LCD 面板显示起到增加亮度和控制可视角的效果。**2020 年背光模组用增亮膜市场规模约为 46 亿元。**
- 背光模组用的光学膜基膜和涂布, 是国产化比较快的子行业。国内的长阳科技、激智科技、东材科技和双星新材等已经走在反射膜、扩散膜、增亮膜、复合膜和量子点膜的行业前列, 并进入了 LCD 一线品牌三星、LG、BOE、天马等的研发和供应链体系。

图表 6: LCD 和 OLED 显示面板结构



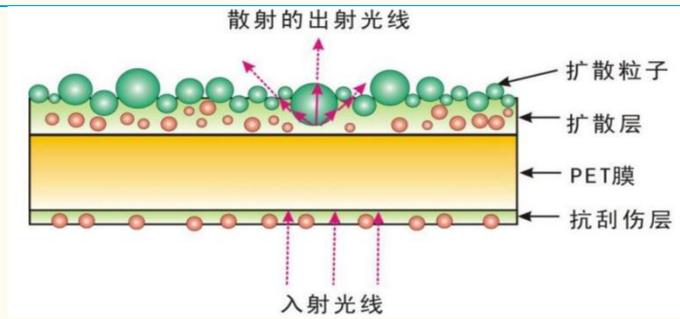
来源: 龙华薄膜招股书, 国金证券研究所

图表 7: 反射膜构造示意图



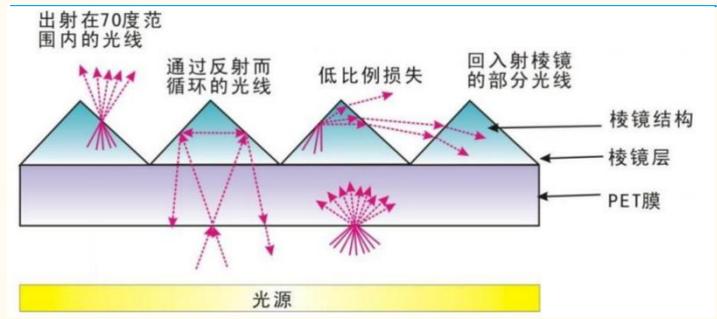
来源: 长阳科技招股书, 国金证券研究所

图表 8: 扩散膜构造示意图



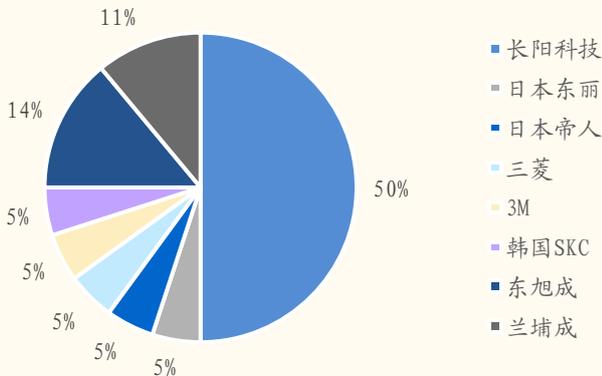
来源: 激智科技招股书, 国金证券研究所

图表 9: 增亮膜构造示意图



来源: 激智科技招股书, 国金证券研究所

图表 10: 长阳科技是反射膜龙头



来源: 各公司公告, 国金证券研究所

图表 11: 激智科技在扩散膜、增亮膜领域具有竞争力

种类	生产企业
扩散膜	惠和
	SKC
	合肥乐凯
	东旭成
增亮膜	激智科技
	3M
	LG
	友辉
	激智科技

来源: 各公司公告, 国金证券研究所

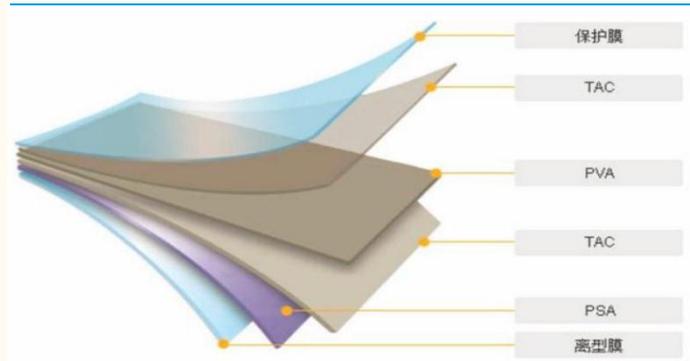
- 偏光片是显示模组成像的必要组件, 用于控制特定光束的偏振方向。偏光片可以控制光线的透过, 自然光是全方位、全角度的发散, 但当透过偏光片之后, 与偏振角度平行的光束则会被吸收掉, 只剩下与偏振角度相垂直的光束。偏光片由 TAC 膜、补偿膜、保护膜、PVA 膜、离型膜等光学膜组成。根据三利谱、杉杉股份官网、产业链调研等数据, 我们预测目前全球偏光片目前约有 5 亿平米出货量, 其各种膜材料市场空间总和大概在 300 亿元左右。目前偏光片膜主要是日韩企业垄断格局, 随着新材料的不断突破, 东材科技、龙华薄膜、斯迪克、洁美科技等企业正在不断研发和突破偏光片膜领域。

图表 12: 偏光片膜市场空间约 300 亿以上

材料	市场空间 (亿元)
TAC 膜	124
补偿膜	71
保护膜	52
PVA 膜	31
离型膜	22
其他	9
总计	309

来源: 龙华薄膜招股说明书, 国金证券研究所

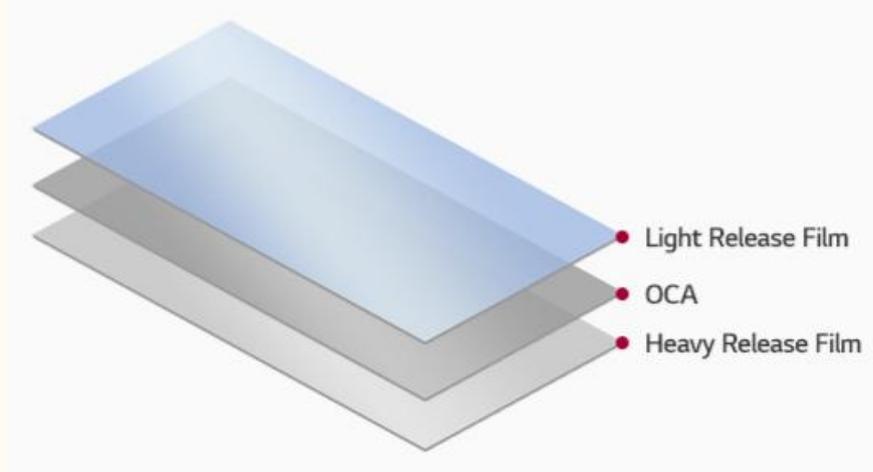
图表 13: 偏光片结构



来源: 龙华薄膜招股书, 国金证券研究所

- OCA 光学胶是重要触摸屏的原材料之一, 是将光学亚克力胶做成无基材胶膜, 然后在上下底层, 再各贴合一层离型薄膜, 它是一种无基体材料的双面贴合胶带, 是触控屏的最佳胶粘剂。根据 HIS Markit 数据, 目前 OCA 胶膜的市场空间约为 50-60 亿元, 其中手机和平板领域占比 50%以上, OCA 离型膜市场约 24 亿元左右。

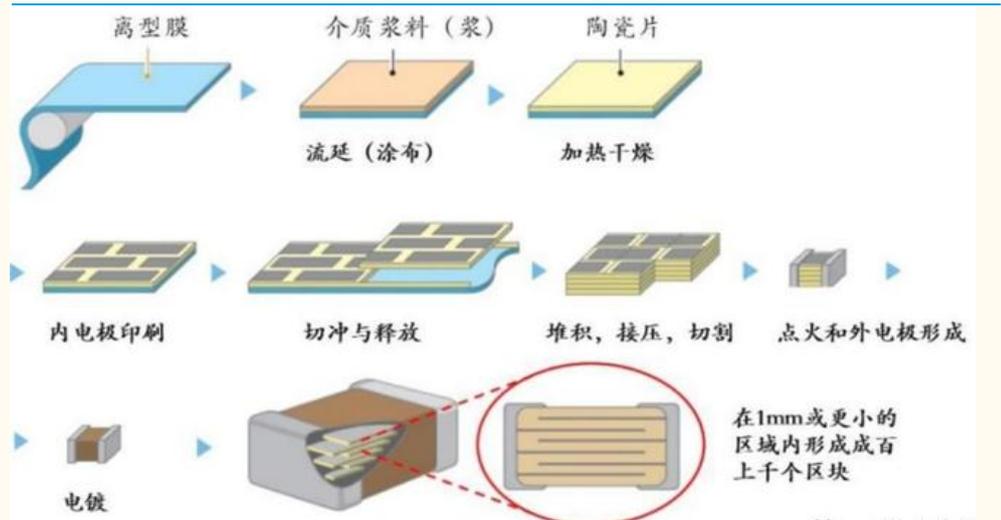
图表 14: OCA 结构示意图



来源: LG 化学官网, 国金证券研究所

- MLCC 指片式多层陶瓷电容器, 是由印好电极 (内电极) 的陶瓷介质膜片以错位的方式叠合起来, 经过一次性高温烧结形成陶瓷芯片, 再在芯片的两端封上金属层 (外电极), 从而形成一个类似独石的结构体, 也叫独石电容器。MLCC 离型膜用于 MLCC 流延涂布工艺中, 起到承载陶土层的作用。陶瓷浆料通过流延机的浇注口, 使其涂布在绕行的 PET 离型膜上形成一层均匀的浆料薄层, 再通过热风区挥发浆料中绝大部分溶剂, 经高温干燥、定型、剥离离型膜后得到陶瓷膜片。MLCC 通常需要堆叠 300-1000 层陶瓷介质, 每一层陶瓷介质的形成都需要相同的离型膜。
- 智能电动车、5G 等移动通讯的快速发展带动件 MLCC 的需求快速增长, 中国 MLCC 需求占全球 60%, MLCC 离型膜方面, 目前国内的 MLCC 厂家风华高科和潮州三环等, 在高端 MLCC 离型膜方面仍在大量使用外资企业产品, 高端 MLCC 离型膜国产化替代空间大。

图表 15: MLCC 离型膜主要用于 MLCC 的生产



来源: lintec 产品说明书, 国金证券研究所

图表 16: MLCC 生产企业和扩产计划

公司	总部所在地	产能(亿只/月)	产能(万亿只/月)	MLCC 离型膜面积/亿平方米	工厂所在地	扩产计划
村田	日本	1500	1.8	27	日本、菲律宾、新加坡、泰国、中国无锡	年均扩产 10%
三星	韩国	1000	1.2	18	韩国、菲律宾、中国天津	2021 年月产 1150-1200 亿只
国巨	中国台湾	800	0.96	14.4	中国苏州、东莞、中国台湾、墨西哥	2022 年月产 1000 亿只
太诱	日本	630	0.756	11.34	日本、马来西亚、菲律宾、中国东莞	2022 年月产 800 亿只
华新科	中国台湾	610	0.732	10.98	马来西亚、中国苏州、东莞、中国台湾	2022 年月产 660 亿只
风华	中国大陆	220	0.264	3.96	肇庆	2022 年月产 350 亿只
微容	中国大陆	130	0.156	2.34	东莞、罗定	2022 年月产 250 亿只
TDK	日本	100	0.12	1.8	日本、中国珠海、苏州	
三环	中国大陆	100	0.12	1.8	潮州、深圳、南充	2022 年月产 200 亿只
AVX	美国	100	0.12	1.8	天津	
达方	中国台湾	80	0.096	1.44	苏州	
宇阳	中国大陆	80	0.096	1.44	深圳	2025 年月产 500 亿只
总计		5350	6.42	96.3		

来源: 各公司官网, 各公司公告, 国金证券研究所

- 我们发现, 光学膜企业业绩在 2021 年均迎来向上拐点, 主要原因有: ① 普通 BOPET 膜过去几年间供给端无扩产, 而需求端保持平稳增速, 光学膜产品价格有所上升; ② 高端光学膜产品逐步放量。我们看好整个光学膜板块业绩共振向上的行情。

图表 17: 光学膜公司业绩呈现加速向上趋势

公司	2021Q1 利润增速	2021H1 利润增速预告
东材科技	93.14%	
双星新材	215.20%	
长阳科技	22.66%	
激智科技	81.13%	60.52%-78.36%
斯迪克	134.31%	
裕兴股份	133.88%	115%-145%
大东南	583.93%	112.38%-174.85%
洁美科技	99.45%	50%-55%

来源: 公司公告, 国金证券研究所

三、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况:

■ **玲珑轮胎: 短期国内国外出货仍有压力, 中长期继续看好公司全球市占率提升**

(1) 国内: 下游需求偏弱, 预计轮胎开工率延续低位

① 开工率: 本周, 国内半钢胎开工率 57.80%, 较上周下滑 0.85%; 国内全钢胎开工率 61.70%, 较上周下滑 1.05%。

② 供应端: 个别厂家短暂停产, 并且受出口交货压力影响, 厂家交付周期延长、库存高位挤压, 迫使厂商人为控产、开工率走低。

③ 需求端: 由于高温假叠加芯片紧缺, 下游车企产能释放放缓, 轮胎需求减弱。我们预计, 短期内下游需求仍显不足, 厂家库存压力较大, 轮胎开工率延续低位。

(2) 出口: 2021 年上半年轮胎出口 “高开低走”

① 上半年轮胎出口呈现 “W” 走势

2021 年上半年, 中国全钢胎出口总量为 1799.33 千吨, 同比增长 31.16%, 较 2019 年同期上涨 6.94%; 中国半钢胎出口总量为 1135.52 千吨, 同比增长 40.76%, 较 2019 年同期增长 9.22%。上半年轮胎出口呈现 “W” 走势, 波谷分别处于 2 月、5 月, 原因分别为春假、集装箱紧张。

② 上半年出口均价持续上涨

至 2021 年 6 月, 中国全钢胎出口均价涨至 2129.04 美元/吨, 环比下滑 0.15%, 同比增长 10.19%, 较 2019 年同期下滑 1.73%; 中国半钢胎轮胎出口均价为 2659.20 美元/吨, 环比增长 0.61%, 同比增长 8.03%, 较 2019 年同期下滑 1%。原材料价格上涨, 轮胎成本价格高位, 对轮胎价格形成强有力支撑。

(3) 轮胎行业上市公司

① 贵州轮胎 5G 工厂 8 月满产

扎佐三期 5G 全连接工厂可以提前预测设备运行工况, 提升生产效率, 可以降低三分之一的运维成本, 满足多种类轮胎柔性生产。今年 8 月, 贵州轮胎扎佐三期工厂预计能达到满产条件, 其年产规模可达 300 万条。

② 韩泰轮胎锦山工厂因疫停产两天

因新冠疫情扩散, 自 7 月 23 日 22 时开始, 韩泰轮胎韩国锦山工厂, 暂停运营两天。从上周三 (7 月 21 日) 开始, 在韩泰轮胎锦山工厂的员工中, 陆续发现 12 人感染新冠病毒。7 月 23 日, 韩国卫生部门在该工厂设立了临时检测点。最新消息显示, 7 月 26 日, 这个工厂开始恢复生产活动。

③ 2021 年 6 月出口新的充气橡胶轮胎 5053 万条

海关总署数据显示，2021年6月出口新的充气橡胶轮胎5053万条，同比增长39.5%；2021年1-6月出口新的充气橡胶轮胎28628万条，同比增长46.0%。

（4）轮胎行业观点：短期预计轮胎行业仍有压力，中长期继续看好国产轮胎企业全球市占率提升

短期轮胎行业经营情况预测：出口方面，全球经济复苏的需求扩张和中国轮胎替代效应仍将较好地推动出口形式，出口有望保持一定景气度。但疫情回暖带动海外轮胎产能恢复将影响海外对国产轮胎需求。此外，去年7月后轮胎出口大幅增加，基数增加，叠加目前海运费上涨，集装箱供应紧张继续加剧，国外轮胎经销商接单意愿减弱等因素，预计下半年轮胎出口同比、环比增速有所下滑。国内方面，供应端，由于库存高位积压、需求弱稳，开工率被压制。需求端，高温叠加芯片紧俏，车企产能释放缓慢，配套需求难有好转，替换市场国内货运未见明显好转，叠加暴雨及台风影响，短期需求预计偏弱。

轮胎行业整体观点：短期来看，国内需求偏弱及成本较高，预计轮胎行业促销政策将持续，出口随成本增加及国外复产降低国内边际需求，预计下周轮胎价格稳中偏弱为主。中长期看来，我们继续看好玲珑、赛轮、森麒麟等国产轮胎企业地产品质量及品牌力提升，以及海外持续布局下带来地全球市占率提升。

■ **龙佰集团：钛白粉成本支撑减弱本周价格继续下滑，中长期继续看好龙佰集团**

（1）国内：钛白粉行业价格持续下滑，预计8月初行业供应继续宽松

① **最新钛白粉价格价差变化**

本周钛白粉价格有所下滑，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为1.81-2.10万元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为1.68-1.78万元/吨，硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）为1.31万元/吨，环比上周上升0.31%；氯化法钛白粉市场主流报价为2.15-2.35万元/吨，氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）为1.11万元/吨，环比上周持平。

② **供应端：**本周国内钛白粉行业开工率82.91%，开工率继续小幅提升。环保方面影响减弱，部分检修厂家部分恢复生产，其余厂家选择恢复正常生产负荷，行业整体开工率提升同时厂家库存增加，但新增订单有限。

③ **需求端：**受淡季影响订单增量有限，目前钛白粉厂家整体接单在8月中旬，新订单增量很少，多以短期刚需为主，部分客户甚至要求前期订单暂缓发货，下游中小规模用户多拆分当月需求分多次采购，大客户方面据了解暂无新单采购执行反馈。

④ **库存端：**本周行业库存继续增加，部分金红石型钛白粉厂家及一些样本企业反馈7月底库存量已经增加至1个月水平，目前据草根调研，主流钛白粉大厂目前库存水平15-30天，部分厂家表示若旺季前库存压力过大将进一步降低开工负荷。

⑤ **原料端：**8月份钛精矿价格存在下调空间，硫酸价格维持上行趋势，导致钛白粉总体成本支撑偏弱。

（2）出口：6月钛白粉出口量环比继续下滑

7月20日，海关总署发布中国钛白粉进出口数据。6月份出口量超过10万吨，但环比5月下月4.10%，钛白粉出口量自4月份起表现为负值。钛白粉外需开始兑现被持续高价挤兑的风险预期。本周外贸订单金红石型钛白粉价格在3000美元/吨上下调整，实际成交价已有厂家低于2800美元/吨。

（3）钛白粉公司最新报价情况

① **龙佰集团**

6月9日，龙佰集团发布调价函，宣布钛白粉产品（包括硫酸法和氯化法产品）销售价格内贸上调500元/吨，外贸价格未调整，7月1日开始执行。

图表 18：龙佰集团主要产品7月最新报价情况

龙蟒佰利主要产品7月最新报价情况			
型号	工艺	参考用途	最新报价参考（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.11
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.15
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.13
BLR-886	氯化法	塑料	2.26

来源：卓创资讯，国金证券研究所整理

新能源市场磷酸铁锂需求旺盛，龙佰集团拟合资建设 10 万吨磷酸铁项目，充分利用副产品七水硫酸亚铁等副产品资源优势，进行产业链延伸，进发新能源产业。7月25日晚间龙佰集团公告，公司下属子公司河南佰利新能源材料有限公司拟与湖北万润新能源科技股份有限公司成立合资公司湖北佰利万润新能源有限公司建设 10 万吨磷酸铁生产线，合资公司注册资本为 1 亿元。

② 中核钛白

5月6日，中核钛白发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价 1000 元/吨，外贸涨价 150 美元/吨。目前，中核华原金红石型钛白粉 R215、R216、R219 最新报价 2.15 万元/吨。

③ 中信钛业

6月24日，中信钛业发函宣布上调氯化法钛白粉价格，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 100 美元/吨，7月1日起执行。目前公司通用型氯化法钛白粉 CR-510 报价 2.63 万元/吨，造纸专用氯化法钛白粉 CR-300 产品报价 2.63 万元/吨。

④ 创大玉兔

7月23日，湖南创大玉兔化工有限公司，年产锐钛型钛白粉 15000 吨。锐钛型玉兔钛白粉最新报价 17500 元/吨，实单详谈。

⑤ 鲁北化工

7月28日晚间，鲁北化工发布 2021 年半年度报告，报告显示，上半年鲁北化工实现营收 21.22 亿元，同比增长 61.78%，实现归母净利润 2.72 亿元，同比增长 152.61%。其中钛白粉产品销量同比增加 32.25%，销价同比增加 28.51%

（4）钛白粉行业观点

短期来说，我们预计下周钛白粉价格受季节影响继续小幅下行。供给端，随库存水平增加，现货供应预计 8 月中上旬持续处于宽松情况；需求端，内需短期不会出现明显回暖，外贸方面金红石型钛白粉价格下调至 3000 美元/吨下外需恢复情况仍显一般；原料端，钛精矿价格偏弱运行，8 月仍存在下行空间，成本面支撑略微减弱，但预计不会出现明显下调。中长期

来说，继续看好全球较少钛白粉新增产能、叠加钛矿成本支撑下，钛白粉行业维持高景气度，继续看好钛白粉高景气下龙佰集团成本优势下全球市占率提升。

- **金禾实业：**公司在投资者平台表示，公司对发酵类糖醇产品保持高度关注
- 7月30日，公司在投资者平台表示，公司对发酵类糖醇产品保持高度关注，在工艺、成本等方面有进一步突破的情况下，会考虑低热量或无热量其他代糖产品的规划。7月16日，公司公告回购公司股份占公司目前总股本的0.02%，最高成交价为33.90元/股，最低成交价为33.90元/股，成交金额约422万元，公司回购彰显长期发展信心。

安赛蜜：整体市场维稳，预计下周价格稳定运行

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在5.5-6.2万元/吨之间，与上周持平。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游按需采购为主，整体成交气氛一般。我们预计，下周安赛蜜价格稳定运行。

三氯蔗糖：整体市场维稳，预计下周价格继续维持稳定

本周，华东华南三氯蔗糖市场行情平稳，市场主流成交价格区间在19-21万元/吨之间，与上周持平。供应端，随着金禾实业、康宝生化新产能的投放，市场供应将大幅增加，价格、成本等多方竞争激烈，部分小厂停产转做贸易。需求端，暂无明显变动。我们预计下周三氯蔗糖价格相对平稳。

甲乙基麦芽酚：上半年海外需求增加，预计下周价格继续稳定

本周，麦芽酚市场行情维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在8.50万元/吨附近，甲基麦芽酚市场参考价格在9.50万元/吨附近，均与上周持平。供应端，暂无明显变化。需求端，上半年出口量同比呈增长状态，市场需求保持稳定。原料端，由于原材料等成本不断上涨，利润空间不断被压缩。我们预计，甲乙基麦芽酚价格继续保持稳定。

硫磺：下游市场需求稳好提升，预计硫磺市场仍显僵持

本周，国产硫磺价格稳步提升，国产固硫均价约1549元/吨，较上周涨3元/吨，国产液硫均价约1647元/吨，较上周涨20元/吨。供应端，中国主港硫磺库存186万吨，较上周库存减少9万吨；其中，山东港口液硫库存低位，潍坊、龙口港口到船稀少，进口资源仍然趋紧。需求端，区内及周边下游工厂对硫磺需求稳好提升，港口液硫价格快速拉升。我们预计，硫磺市仍显僵持，主要是贸易商投机心理谨慎，终端工厂购买力有限，成交量偏低。

醋酸：供需持续博弈，预计下周价格窄幅上探为主

本周，醋酸市场价格整体小幅上涨，全国各市场醋酸价格有报5200-6800元/吨；其中，江苏地区报价较上周涨50元/吨，山东地区报价较上周涨30-80元/吨。供应端，新增故障短停厂家，西北、华东地区库存稍高，华中地区库存紧张。需求端，下游客户采购心态一般，面临供需博弈。我们预计，下周醋酸价格窄幅上探为主。

液氯：耗氯下游需求暂时偏弱，预计下周价格稳步提升

本周，液氯价格偏向下行。山东地区液氯价格较上周累计下调600元/吨，河北地区跟调为主；华东江苏地区液氯价格较上周下调200-300元/吨；其余地区价格维稳运行为主。供应端，江苏部分厂家为促进走货，下调价格。需求端，山东、河南、湖北等地区耗氯下游受台风预警或前期暴雨影响，开工走弱，需求偏淡。我们预计，下游耗氯端开工水平逐步恢复后，液氯市场稳中向好。其中，山东地区液氯槽车出货价格维持在500-1500元/吨之间波动，南方地区液氯价格在500-1400元/吨之间波动。

三聚氰胺：需求下滑，原料成本上升，预计下周价差继续缩小

本周，三聚氰胺价格小幅上涨，市场主流参考价格在1.3-1.4万元/吨之间，最低价格较上周涨1000元/吨。供应端，整体开工率提升至近八成，供应较充足。需求端，沿海地区受台风及降序影响，下游开工率明显下滑，且

部分地区受疫情影响出货受阻，整体仍较依赖海外出口需求。原料端，尿素市场货源紧张，市场行情持续挺涨，再创历史新高，导致三聚氰胺生产成本上升。我们预计，短期三聚氰胺价差将继续缩小。

双氧水：需求偏淡，预计下周价格弱势维稳

本周，双氧水市场弱势维稳，金禾实业 27.5%双氧水价格为 850 元/吨，与上周持平。供应端，受南方地区限电、华东地区台风影响，企业装置检修或减产，开工率下降。需求端，己内酰胺、环氧丙烷开工依旧不高，造纸行业处于淡季、需求偏低。原料端，原料价格上涨明显，部分辅料价格也居高不下。我们预计，短期双氧水价格弱势维稳。

浓硝酸：下游需求动力不足，预计下周价格整理运行

本周，浓硝酸市场整理运行，市场价格在 1.05-1.07 万元/吨之间，市场均价约 1.07 万元/吨，较上周均价涨 450 元/吨。供应端，受台风“烟花”影响，华东部分酸厂运输受限，短时库存承压。需求端，下游苯胺、TDI 等利润空间压缩，采买热情维持刚需力度。原料端，合成氨市场仍延续涨势，成本承压明显。我们预计，短期硝酸价格整理运行。

新和成：帝斯曼和浙江医药 VE 停报，预计 VE 价格上行

VE：本周，VE 市场维稳运行，市场价格为 77 元/公斤，与上周持平。供应端，绝大多数 VE 厂家 2021 年第一、二季度不间断生产，厂家厂库库存充足。需求端，下游生猪养殖业低迷，市场需求偏弱。成本方面，受南方地区环保、限电影响，化工原料价格上涨，成本增加。我们预计，短期 VE 市场价格保持稳定。

VA：本周，VA 市场维稳偏弱运行，市场价格为 305 元/公斤，与上周持平。供应端，伴随生产厂家的夏日检修计划开始，部分厂家停产停报停签，但由于 21 年第一、二季度不间断生产，目前市场库存充足。需求端，下游生猪养殖业低迷，市场需求持续偏弱。成本方面，近期 VA 原料价格较稳定。我们预计，短期 VA 市场价格维稳偏弱运行。

VD3：本周，VD3 市场维稳运行，市场价格为 105 元/公斤，与上周持平。供应端，厂家供应充足，基本满足市场需求。需求端，下游多持观望心态，采购相对谨慎，按需适量补货为主。原料端，生产原料近期价格上涨，以及部分地区限电环保等因素，VD3 存在价格上涨可能。我们预计，短期 VD3 市场价格维稳运行。

■ 凯赛生物：公司乌苏项目已经如期投产，首批正式生产的生物基戊二胺已经产出

(1) 8 月 12 日，凯赛生物将解禁 12910.39 股，解禁市值为 1303691.31 万元。

(2) 7 月 29 日融资买入 770.34 万元，融资偿还 725.01 万元，融资净买入 45.33 万元，当前融资余额为 1.64 亿元。融券方面，融券卖出 2.19 万股，融券偿还 1.93 万股，融券净卖出 2565.00 股，当前融券余额为 72.38 万股。综合来看，凯赛生物 7 月 29 日融资融券余额较昨日增加 250.94 万元至 2.38 亿元。公司融资余额回暖，投资者心态偏向买方。

■ 石大胜华：DMC 下游需求跟进较好，预计下周价格小幅上涨

本周，碳酸二甲酯价格高位上涨，市场主流成交价格区间在 8200-8500 元/吨之间，较上周涨 200-500 元/吨。其中，山东市场主流成交价 8300 元/吨，较上周涨 300 元/吨；华东市场主流成交价 8200 元/吨，较上周涨 200 元/吨；华南市场主流成交价 8500 元/吨，较上周涨 200 元/吨。供应端，重庆东能、中科惠安、东营顺新装置延续停车状态，另外华鲁恒升装置本周停车，其余装置运行稳定，整体供应量基本与上周持平。需求端，电解液溶剂市场需求较好，聚碳酸酯方面需求跟进尚可，涂料及胶黏剂市场受高价影响，需求偏弱。我们预计，受台风“烟花”过境影响，整体供应或有下滑，碳酸二甲酯价格存在一定上涨预期，预计价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **神马股份：PA66 下游市场行情淡季，预计短期市场偏弱整理**

本周，PA66 价格震荡整理。华东河南神马实业 EPR27 报价 3.85-3.90 万元/吨，较上周跌 200-300 元/吨；旭化成 1300S 含税 5.00-5.05 万元/吨，较上周涨 500-4000 元/吨。供应端，上游成本高位支撑，多数工厂及贸易商出货暂稳，实单可商谈。需求端，下游需求偏弱，市场成交量不大。我们预计，短期 PA66 价格偏弱整理，价格大致有 300-500 元的波动。

■ **浙江龙盛：分散染料下游印染厂开机率走低，预计分散黑价格继续偏弱整理**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 23-24 元/公斤，与上周持平。供应端，分散染料生产企业报价多稳为主，实单优惠出货。需求端，终端订单仍旧欠佳，印染企业订单减少，市场采买气氛不佳。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

■ **万华化学：聚合 MDI 有所下降，纯 MDI 价格上扬**

聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格下跌至 19900 元/吨，较上周末价格下跌 1.0%，较上月价格上涨 11.17%，较年初价格上涨 8.94%。本周国内聚合 MDI 市场价格小幅回落为主，实际成交继续让利。市场需求有限，工厂大幅提价后当前下游接受能力有所受限，获利盘积极出货，然下游询盘气氛低，成交寥寥，观望情绪较多。国内硬泡需求表现平平，聚合 MDI 市场短期上涨空间不大。不过近期国内外热流、台风、暴雨等极端天气较多，装置不可抗力会时常发生，装置不确定性风险较大。

纯 MDI: 本周末纯 MDI 价格上涨至 24433 元/吨，较上周末价格下跌 0.27%，较上月价格涨 23.71%，较年初价格涨 11.57%。本周国内纯 MDI 市场价格整理运行为主，场内交投冷清。临近月底，市场货源紧张，成交盘集中零星散单为主，且价格偏低。下游氨纶市场价格坚挺运行，一些中小企业受影响比较大，开工负荷加重。近日美国陶氏 MDI 装置原材料供应商突发意外机械故障，导致陶氏 MDI 装置原材料供应中断，恢复日期待定。

■ **新安股份：有机硅价格高位运行**

有机硅 DMC: 国内有机硅 DMC 市场主流成交 30500-30800 元/吨附近。本周 DMC 市场价格以稳定为主，当前企业报价稳定在 30500 元/吨-30800 元/吨。上游厂家基本无出货压力，让利意愿不大，高位挺价心态较强。下游因库存普遍处于低位，目前开始适当按需补货，对当前市场价格的接受度也在逐步提升。8-10 月国内有机硅企业存在年度检修计划，预计后市供应影响下行情仍将高位运行为主。

■ **滨化股份：环氧丙烷价格下调**

环氧丙烷: 本周末环氧丙烷价格下跌至 16200 元/吨，较上周末价格有所下跌，较上周价格下跌 9.90%，较年初价格跌 14.36%。本周原油期货价格震荡波动，环丙原料价格整体小幅下跌，但对环丙市场价格影响较小；本周环氧丙烷主要下游聚醚市场价格亦维稳偏弱；近期国外工厂开工逐渐提高，因此国内环氧丙烷终端床垫、海绵市场出口量下降，外加国内现阶段销量一般，终端市场生产减少，因此近期环丙市场的需求较弱，此外暂无明显其他利好支撑，台风导致市场供应面收缩，可能会对市场发展造成一定影响，但近期环氧丙烷市场弱势下滑。

■ **扬农化工：大部分产品价格保持稳定。**

菊酯类: 功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，相较于上周持平；联苯菊酯本周报价 24 万元/吨，相较于上周持平；菊酯中间体：贲亭酸甲酯报价 6 万元/吨，功夫酸 18 万元/吨，醚醛 9.5 万元/吨，均相较于上周持平；除草剂方面：95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 万元/吨，港口 FOB 8000 美元/吨；实际成交参考至 4.95-5 万元/吨，港口 FOB 7900-7950 美元/吨。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 15.5 万元/吨，丙环唑报价 15.2 万元/吨，苯醚甲环唑报价 17 万元/吨，相较于上周持平。

■ **广信股份：邻对硝高位运行，草甘膦价格上调。**

对硝基氯化苯：上周，对硝基氯化苯供应商主流报价至 14500-14800 元/吨，实际成交至 14650/吨。草甘膦：95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 万元/吨，港口 FOB 8000 美元/吨；实际成交参考至 4.95-5 万元/吨，港口 FOB 7900-7950 美元/吨。从市场反馈看，南北美主流采购市场价格均有不同程度上调。鉴于天气炎热，国内部分供应商在 7.8 月份安排淡季检修，销售压力不大，短期内价格或将维持高位盘整。敌草隆：上周，98%敌草隆原粉供应商主流报价至 3.7 万元/吨，实际成交至 3.6 万元/吨。

■ **多氟多：六氟磷酸锂价格上涨**

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 370000-430000 元/吨之间，国内市场均价涨至 400000 元/吨，较上周末价格上涨 1.27%。综合来看，本周国内六氟磷酸锂市场均价再度拉涨，市场货源紧张。国内六氟磷酸锂新单价格普遍在 42-43 万元/吨，各生产企业目前暂无库存，现货紧张，以交付订单为主。随着长单的陆续签订，以及国内企业产能逐步供给来看，未来六氟磷酸锂的价格有望回归到合理的健康的市场区间内。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.5-1 万元/吨之间。

■ **新宙邦：电解液价格有所上调**

电解液：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 84000-101000 元/吨之间，国内市场均价涨至 92500 元/吨，较上周末价格上涨 1.65%。综合来看，本周锂电池电解液市场均价小幅拉涨，原料市场一直处于供应紧张状态，电解液各大企业均按照成本定价，订单式进行生产，河南暴雨对部分企业出货产生影响，库存出现小幅走高现象，后续部分电解液企业得到原料长单，价格或将维持稳定，但还有诸多没有签长单的电解液公司，原料的余量也不能够满足他们的需求，未来生产出货情况依旧严峻。预计下周国内电解液市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间。

■ **远兴能源：需求端向好，纯碱价格有所上涨**

纯碱：本周中国轻质纯碱加权平均价格为 2016 元/吨，较上周相比上涨 1.92%；重质纯碱加权平均价格为 2220 元/吨，较上周相比上涨 2.12%。本周国内纯碱市场价格延续涨势，部分企业月底新价格已出。本周虽个别企业检修结束或提负荷生产，纯碱行业整体开工及日产量逐渐增加；但纯碱企业出货顺畅，且部分企业预售订单较多，延续封单或控制接单的模式，整体市场库存低位，货源偏紧，故本周轻质纯碱部分企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业报盘走高 100-150 元/吨。本周中国纯碱周度企业库存为 36.2 万吨。

■ **华鲁恒升：原料煤价格继续上行，多数产品价格维持高位**

本周公司主要的核心原材料原料煤价格进一步上行，至历史高位，氨醇产品因下游有应用具有显著差异，产品盈利市场出现分化，其中甲醇价格受到下游烯烃产品的价格制约，产品价格难以同步有效调涨，价差收窄，合成氨价格受到下游化肥海外需求支撑影响，价格有效的向下游传导，产品价格差稳中有升。

终端布局产品中，公司的传统的利基产品尿素、醋酸、DMF 产品在本周价差皆有提升，受到行业供给有序，产品下游需求相对平稳的支撑，产品价格皆有小幅提升，产品价差维持高位，且有小幅提升。而己二酸、乙二醇产品价格维持相对平稳，原材料的价格提升少量压缩产品价差，但幅度相对有限。而辛醇受到产品价格明显上行的支撑，价差提升明显，环比增长 8.5%。

■ **龙蟠科技：尿素价格短期小幅提升，磷酸铁锂正极材料价格月末再次小幅提价**

本周公司两大核心产品价格仍然维持良好运行，其中工业尿素受到原材料煤炭价格调涨价的支撑，价格小幅提升，车用尿素成本压力有所增长，但由于库存的短期缓冲，暂未形成较大冲击；而磷酸铁锂正极材料价格受到

供给偏紧影响，价格在月底进行提升 500 元/吨至 54500 元/吨，而原材料磷酸铁继上周调涨后，价格相对平稳约为 1.55 万元/吨，预期磷酸铁锂产品盈利将进一步上行，缺货状态将有望一直持续至明年。

■ **金能科技：焦煤、焦炭价格暂稳，煤焦油价格小幅回调，小幅让利炭黑产品**

受到煤炭价格上行支撑，焦煤价格维持高位，焦炭价格维持稳定，焦炭价差基本平稳，而整体焦化行业开工近 79.8%，独立焦企 77.8%，开工小幅波动，但暂时处于平稳状态。山东地区煤焦油价格小幅调落，部分让利炭黑产品，下游轮胎需求短期支撑力度减弱，炭黑企业处于主动降低库存状态，行业整体以低负荷运行，开工较上周有所下行，产品价差较上周环比提升约 1.55%。

四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

- 本周上游原油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。天然气（24.56%）、丁二烯（6.3%）、PTA（4.88%）、PET 切片（4%）、涤纶短丝（2.86%）价格上涨；国际汽油（-7.48%）、国际柴油（-7.35%）、国内汽油（-3.7%）、丙烯（-2.97%）、己内酰胺（-1.36%）价格下跌，其余产品小幅涨跌。
- 上周石化产业链涨跌互现：上周石化产品价格上涨前五位天然气（24.56%）、丁二烯（6.3%）、PTA（4.88%）、PET 切片（4%）、涤纶短丝（2.86%）；价格下跌前五位国际汽油（-7.48%）、国际柴油（-7.35%）、国内汽油（-3.7%）、丙烯（-2.97%）、己内酰胺（-1.36%）。涨幅前五名的化工产品为硝酸（24.56%）、氯化钾（18.05%）、磷酸二铵（13.33%）、液氯（10.65%）、硫酸（10.53%）；跌幅前五名的产品为 R134a（-11.36%）、醋酸酐（-8.12%）、PVA（-6.78%）、醋酸乙烯（-5.56%）、苯酚（-3.68%）。

图表 19：本周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（%）
BDO	10.64	PS	-35.08
硫酸	8.06	液氯	-26.87
丁二烯	7.41	液氯	-26.87
国际汽油	7.28	硝酸	-12.68
液化气	5.68	天然气	-12.68
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
MEG-乙烯	60.71	PET-MEG&PTA&PET 切片	-45.99
粘胶短纤-棉浆&烧碱	23.57	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-20.74
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	22.06	顺丁橡胶-丁二烯	-19.90
丙烯酸-丙烯	20.20	聚乙烯(LLDPE)-乙烯	-13.63
TDI-甲苯&硝酸	16.26	环氧丙烷-丙烯	-8.82

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 20: 黄磷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 软泡聚醚 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 五氧化二磷折纯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 硝酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 环氧丙烷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 醋酸酐 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 醋酸 (元/吨)



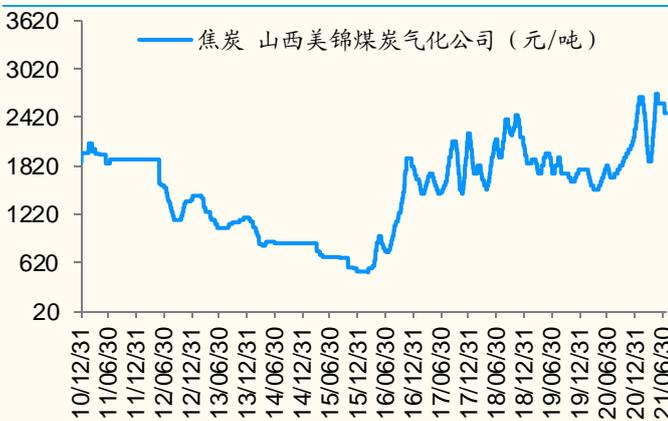
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 苯胺 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 焦炭 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 三氯乙烯 (元/吨)



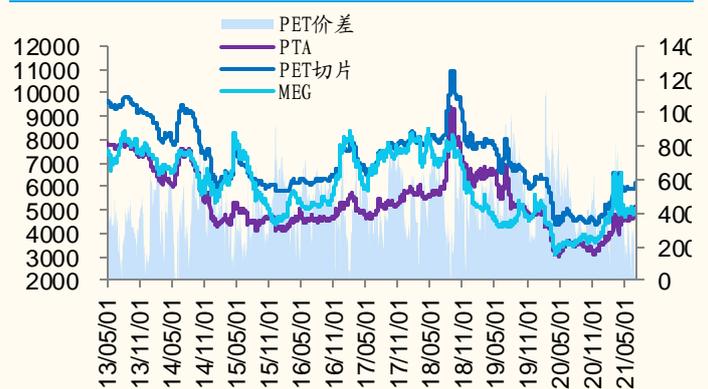
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



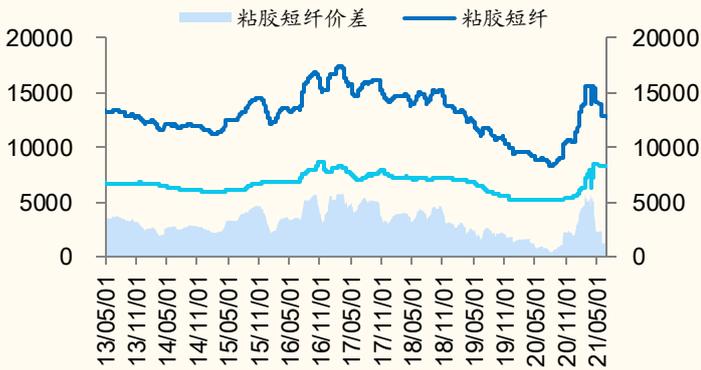
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 电石法 PVC-电石 (元/吨)



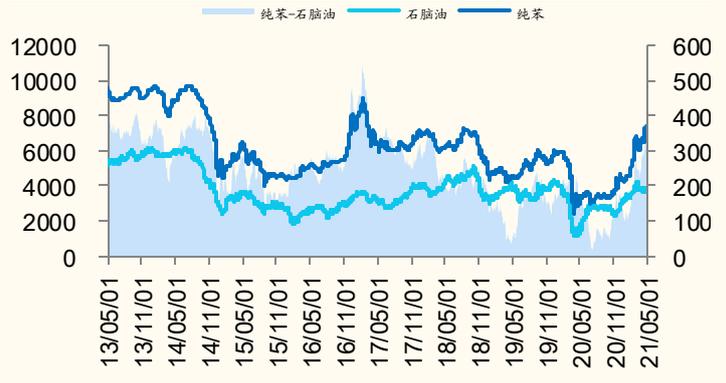
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: MEG-乙烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 纯苯-石脑油 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 苯乙烯-纯苯&乙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 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)	73.62	72.07	2.15%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7770	7800	-0.38%
	原油	布伦特 (美元/桶)	76.05	74.1	2.63%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7990	8350	-4.31%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	85.95	80.12	7.28%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5880	5830	0.86%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	77.95	73.78	5.65%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5980	5950	0.50%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	77.32	74.22	4.18%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9240	9320	-0.86%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	426.07	415.68	2.50%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1033	1044	-1.05%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6300	6300	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	765	758	0.92%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7850	7800	0.64%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	814	804	1.24%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4670	4670	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1213	1220.5	-0.61%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6700	6800	-1.47%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1233	1240.5	-0.60%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1005	970	3.61%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4650	4400	5.68%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	975	980	-0.51%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11800	12000	-1.67%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1450	1350	7.41%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3100	3550	-12.68%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2100	2050	2.44%	电石	华东地区 (元/吨)	255	250	2.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2375	2250	5.56%	原盐	河北出厂 (元/吨)	255	250	2.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	803	790	1.65%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	279	279	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	950	1299	-26.87%	原盐	华东地区 (元/吨)	268	265	1.13%
	液氯	华东地区 (元/吨)	520	520	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5575	5575	0.00%					
有机原料	BDO	三维散水	17000	17000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9300	9050	2.76%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2675	2710	-1.29%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10750	10500	2.38%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5175	5050	2.48%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6600	6650	-0.75%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	5850	5750	1.74%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13400	14900	-10.07%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9225	9150	0.82%	BDO	华东散水 (元/吨)	26000	23500	10.64%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	16550	18050	-8.31%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	15900	15200	4.61%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14400	14850	-3.03%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	88250	88250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	14350	14500	-1.03%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	88250	88250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	24300	24500	-0.82%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	88750	88750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	20050	20300	-1.23%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	85000	84000	1.19%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21800	21800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	85000	84000	1.19%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19600	19600	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	85000	84000	1.19%

	己二酸	华东 (元/吨)	10850	10800	0.46%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	30500	30500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	16500	18100	-8.84%	二甲醚	河南 (元/吨)	3510	3510	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	13725	13325	3.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	9350	9350	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1416	1411	0.35%
	双酚 A	华东 (元/吨)	25500	26500	-3.77%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15250	15175	0.49%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3920	3920	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	39000	39000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3760	3760	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2475	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10750	10650	0.94%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2810	2790	0.72%	三聚氰胺	中原大化 (出口) (美元/吨)	680	680	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2530	2530	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	0	4.06	#####
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2850	2810	1.42%	硝酸	安徽金禾 98%	182.5	181	0.83%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2730	2740	-0.36%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	182.5	181	0.83%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2670	2670	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1700	1700	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	670	620	8.06%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	680	680	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2500	2500	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1050	1050	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1150	1150	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3025	3025	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	435	438	-0.68%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	672.5	672.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3400	3400	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	123.5	123.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3270	3270	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	6000	6000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6500	6500	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	50000	50000	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	169.5	169.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	500	500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	174.5	174.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	24000	25000	-4.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	174.5	174.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1160	1160	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45% [CL] (元/吨)	2350	2350	0.00%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1902	1902	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4100	4100	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4990	4940	1.01%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	22000	22000	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4250	4250	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%	

	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	11800	11800	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	24500	24500	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1205	1205	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13050	12750	2.35%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	9100	9400	-3.19%	丁苯橡胶	山东1502	13500	13800	-2.17%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1360	1350	0.74%	丁苯橡胶	华东1502	13625	13925	-2.15%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1150	1130	1.77%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	13600	13900	-2.16%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1080	1090	-0.92%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14000	14200	-1.41%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	11300	11150	1.35%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14050	14300	-1.75%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8350	8400	-0.60%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	19000	19000	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	9200	9400	-2.13%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	17150	17650	-2.83%
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	665	665	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	19500	19600	-0.51%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	1055	1055	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	16500	16500	0.00%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	1240	1240	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1690	1660	1.81%
	PVC	华东电石法(元/吨)	9250	9200	0.54%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3938	3915	0.59%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	9700	9650	0.52%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	9176	9397	-2.35%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1450	1400	3.57%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1175	1810	-35.08%	R134a	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	2280	2280	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	7750	7750	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	17800	18000	-1.11%	冰晶石	河南地区(元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	11400	11400	0.00%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2450	2450	0.00%
PS	华东地区HIPS(元/吨)	13200	13275	-0.56%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9350	9350	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	14650	14500	1.03%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7925	7975	-0.63%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	14800	14800	0.00%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	8100	8150	-0.61%
	PTA	华东(元/吨)	5470	5390	1.48%	锦纶POY	华东(元/吨)	17900	17900	0.00%
	MEG	华东(元/吨)	5490	5450	0.73%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	20500	20500	0.00%
	PET切片	华东(元/吨)	6575	6550	0.38%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	19150	19150	0.00%
	PTMEG	1800分子量华东(元/吨)	38000	38000	0.00%	锦纶切片	华东(元/吨)	15250	15175	0.49%
	棉花	CCIndex(328)	17753	17292	2.67%	氨纶40D	华东(元/吨)	78000	76500	1.96%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13150	13000	1.15%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	937.5	937.5	0.00%
	粘胶长丝	120D华东(元/吨)	37500	37500	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	6800	6500	4.62%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	18500	18400	0.54%	棉浆	华东(元/吨)	7550	8350	-9.58%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	19300	19100	1.05%	木浆	国际(美元/吨)	1180	1180	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	7200	7250	-0.69%					

来源: Wind, 国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 氮肥甲醇行业确定六项碳减排工作任务和重点

7月29日,2021年氮肥、甲醇行业碳减排交流会议在河南郑州召开,中国氮肥工业协会理事长顾宗勤在会上讲话指出,在“双碳”背景下,对于氮肥、甲醇行业,如何搞好碳减排,是一项全行业共同面临的重要而又紧迫的任务。“十四五”是碳达峰的关键期和窗口期,对于我国氮肥、甲醇行业而言,必须要预先准备、提前布局,扎扎实实做好碳减排各项工作,主要抓好六个方面。

■ 2. 陕西推进全省化工园区认定,30个化工园区拟申报认定

7月27日,陕西省工信厅在西安召开全省化工园区认定工作培训会,解读《陕西省化工园区认定评价标准(试行)》等,进一步明确任务目标,加快推进化工园区认定工作。“化工园区认定不是简单看园区是不是符合标准要求,而是对我省现有化工园区的一次全面检验,确定园区功能定位和产业发展类别,提升化工园区本质安全和绿色发展水平,推动石化化工产业高质量发展。”陕西省工信厅副厅长任钧恩表示,要充分认识到化工园区认定工作的重要性,通过化工园区认定全面加强化工园区管理;化工园区要借本次认定的机遇,结合“十四五”发展规划编制和陕北国家能源化工创新基地建设,在满足碳达峰碳中和、能耗双控目标的前提下,统筹做好园区建设和发展谋划,推动化工园区高质量发展。省市各部门要协同配合,专家组和认定机构要认真负责。

会议邀请业内专家做专题报告,石油和化学工业规划院原副院长、总工程师白颐从宏观分析了行业发展状况及下一步提升方向,强调做好系统化提升,先实现园区智能化,再考虑园区智慧化;中国石油和化学工业联合会园区委副处长冯媛媛介绍了化工园区“十四五”高质量发展趋势;中国化学建设投资集团有限公司副总经理辛登高就《投建运一体化合作助力化工园区高质量发展》分享了自己的看法。来自陕西省环境调查评估中心、华陆工程科技有限责任公司等专家就《陕西省化工园区认定标准》必要条件及部分评分项、化工园区认定自查报告、评估报告编制等进行了培训辅导。

■ 3. 国家发改委约谈提醒重点化肥企业:不得囤积居奇、哄抬价格

据国家发改委官方微信30日消息,近日,国家发改委召开会议,约谈提醒部分重点化肥企业,相关行业协会参加。

会议要求重点化肥企业提高站位,积极履行社会责任,充分发挥示范和表率作用;依法合规有序经营,不得囤积居奇、哄抬价格或捏造、散布涨价信息。参会企业表示,将全力组织好生产经营,暂不安排化肥出口,保障国内化肥市场供应。

会议指出,下一步,国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注化肥市场变化,持续加强化肥市场监管,维护正常市场秩序。

■ 4. 中盐化工拟募资28亿元并购发投碱业

中盐化工7月28日晚间公告,青海国投将青海发投碱业有限公司(简称“发投碱业”)通过长沙联合产权交易所公开挂牌转让,转让底价28.3亿元,公司拟通过公开摘牌方式受让该挂牌股权。中盐化工同时披露定增预案,预计募资不超28亿元,用于收购发投碱业100%股权。本次收购完成后,中盐化工将成为国内第一大纯碱生产企业。

中盐化工控股股东吉盐化集团持有公司55.69%的股份。公司实控人为中盐集团,最终实控人为国务院国资委。按本次定增上限测算,本次定增后,吉盐化集团持有公司42.84%的股份,仍为公司控股股东。因此,本次定增不会导致公司的控制权发生变化。

■ 5. 中国石化海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建项目即将投产

28日从中国石油化工集团有限公司获悉，中国石化海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建项目即将建成投产，可拉动超千亿元下游产业。

据中国石化有关负责人介绍，目前，中国石化在海南拥有原油综合加工能力920万吨/年，芳烃生产能力160万吨/年，以及160万吨/年成品油销售能力。

此外，记者从中国石化了解到，近年来，公司持续加大海南能源保障力度，助力海南经济社会发展。“十三五”期间，中国石化累计向海南省供应成品油800万吨、天然气9500万方、液化气100万吨，平均每天生产供应汽油、柴油、航空煤油等成品油2万吨，天然气日供应量达14.33万方，2020年向市场供应低硫船燃53.7万吨。自2006年以来，中国石化驻琼企业已累计为海南省缴纳各类税费超1020亿元。

六、风险提示

- 1、疫情影响国内外需求下滑：**受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；
- 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、贸易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。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402