

基础化工

龙头白马及优质新材料标的进入中长期配置区间

当下位置，重点看好化工周期景气品种、已经明显低估的核心资产及成长股。我们认为部分进入供需景气周期的品种，价格弹性大，是当下首选的化工反弹品种；具备全产业链竞争优势，增长确定性较强的化工优质龙头，目前估值和预期均处于底部区域，从中长期看预期回报率提升；新兴产业相关的上游新材料成长标的，短期面临阶段性盈利的下滑，待下游需求企稳反弹，我们预计会迎来盈利和估值的修复。

【景气周期行业】

1) 纯碱：地产稳增长预期下，浮法玻璃稳定纯碱需求，光伏玻璃、碳酸锂集中投产拉动增量需求，行业今年新增产能极少，供需将由紧平衡变为紧缺。推荐：双环科技、山东海化、中盐化工、和邦生物等。

2) 硫磺硫酸链：全球油气价格大涨，海外炼厂负荷降低，供需紧张导致硫磺价格上涨，而需求端全球磷化工景气度较高，支撑硫磺及硫酸价格上涨，推荐粤桂股份。

【磷化工】

我们认为磷化工是化工各产业链中少数已基本完成上游资源整合，并且形成一体化发展的子行业，下游主要用于农化领域刚性属性较强，是滞涨背景下较好的配置方向，同时新能源趋势下打开磷、氟要素成长性。推荐川恒股份、云天化、中海石油化学（港股）等。

【成长板块】

1) 优质成长龙头化工龙头公司在壁垒、竞争力上已经历经考验，核心竞争力强，未来成长性突出，推荐：万华化学、卫星化学、华鲁恒升等。

2) 新材料成长：聚焦护城河深、国产替代空间大的上游新材料龙头，推荐：打入SK海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——雅克科技；

光学膜+特种树脂快速放量，产业链完整、产品储备丰富的新材料平台型厂商——东材科技。

3) 消费成长：聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头，推荐：下游植物胶囊（保健品&医药）、人造肉（食品）的细分赛道龙头——山东赫达；

供辉瑞新冠药、诺欣妥、黛力新等一线药物中间体的有机合成研发平台——华软科技。

（若无特别说明，本周指2022年5月2日-2022年5月8日当周）

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

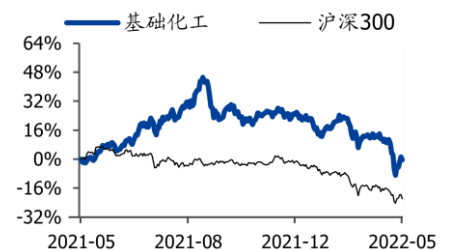
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002895.SZ	川恒股份	买入	0.75	1.84	2.89	3.75	37.17	15.15	9.65	7.43
002648.SZ	卫星化学	买入	3.49	5.26	6.68	7.87	10.14	6.73	5.30	4.50
000301.SZ	东方盛虹	买入	0.42	1.56	2.09		29.17	7.85	5.86	
601208.SH	东材科技	买入	0.38	0.60	0.84	1.09	30.00	19.00	13.57	10.46
002453.SZ	华软科技	买入	-0.18	0.62	0.88		-57.17	16.60	11.69	
600160.SH	巨化股份	买入	0.41	0.87	1.07		25.85	12.18	9.91	
603077.SH	和邦生物	买入	125.50	62.20	36.90		0.02	0.05	0.08	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

相关研究

1、《基础化工：磷矿石为什么今年这么缺？》2022-05-05

2、《基础化工：坚定看好化工周期景气品种以及已经明显低估的核心资产及成长股》2022-05-04

3、《基础化工：磷肥出口好转，把握通胀主线下化工投资机会》2022-04-24

内容目录

1.行业核心观点	3
2.本周化工品价格动态跟踪.....	5
3.本周最新子行业信息跟踪.....	8
4.风险提示	19

图表目录

图表 1: 卫星化学动态业绩回测	3
图表 2: 本周(4月29日-5月6日)化工品价格涨跌幅前十	5
图表 3: 化工品价格跟踪(4月29日-5月6日)	6
图表 4: 化工品价格跟踪(4月29日-5月6日)	7

5月金股:

【川恒股份】

供需紧张，旺季来临大幅提价：磷酸二氢钙二季度开始逐步进入传统旺季，受供需紧张影响产品价格大幅上涨，目前全行业低库存。公司是亚太地区饲料级磷酸二氢钙的主要供应商，目前产能36万吨，国内市场占有率接近40%，具备较强定价权，4月份大幅提至5600元/吨，后续继续看涨。资源及技术优势下看好公司中长期成长性：中长期公司将围绕新能源材料磷氟锂进行一体化开发，成长空间大。我们预计公司2022~2024年归母净利润分别为9.0、14.1及18.3亿元，分别对应15.15、9.65、7.43倍PE。

风险提示：下游需求不及预期、项目建设进度不及预期、竞争加剧导致产品价格下跌。

【卫星化学】

确立轻烃一体化目标，打造低碳化学新材料科技型公司：公司在连云港规划的250万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段125万吨已于2021年5月份投产，二阶段预计将于2022年年中投产，将带动公司盈利迈上重要台阶。依托优质原料优势，积极布局新材料业务：公司加速推进连云港基地乙烷下游聚酯大单体、乙醇胺、乙烯胺、EAA及POE新材料等项目建设，同时围绕新能源电池及光伏等下游快速发展的行业，计划于2022年底到23年建成15万吨锂电电解液溶剂及添加剂项目（包括DMC、EC、DEC、EMC和PC5种溶剂和FEC、VC两种添加剂）。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为90.4、115.0、135.4亿元，分别对应PE为6.73、5.30、4.50倍，维持“买入”评级，继续推荐。

风险提示：连云港项目建设进度不及预期、成本和运输不可控、中美贸易摩擦风险。

图表1：卫星化学动态业绩回测



资料来源：wind，国盛证券研究所

1.行业核心观点

当下位置，重点看好化工周期景气品种、已经明显低估的核心资产及成长股。我们认为部分进入供需景气周期的品种，价格弹性大，是当下首选的化工反弹品种；具备全产业链竞争优势，增长确定性较强的化工优质龙头，目前估值和预期均处于底部区域，从中长期看预期回报率提升；新兴产业相关的上游新材料成长标的，短期面临阶段性盈利的下滑，待下游需求企稳反弹，我们预计会迎来盈利和估值的修复。

【景气周期行业】

1) 纯碱: 地产稳增长预期下, 浮法玻璃稳定纯碱需求, 光伏玻璃、碳酸锂集中投产拉动增量需求, 行业今年新增产能极少, 供需将由紧平衡变为紧缺。推荐: 双环科技、山东海化、中盐化工、和邦生物等。

2) 硫磺硫酸链: 全球油气价格大涨, 海外炼厂负荷降低, 供需紧张导致硫磺价格上涨, 而需求端全球磷化工景气度较高, 支撑硫磺及硫酸价格上涨, 推荐粤桂股份。

【磷化工】

我们认为磷化工是化工各产业链中少数已基本完成上游资源整合, 并且形成一体化发展的子行业, 下游主要用于农化领域刚性属性较强, 是滞涨背景下较好的配置方向, 同时新能源趋势下打开磷、氟要素成长性。推荐川恒股份、云天化、中海石油化学(港股)等。

【成长板块】

1) 优质成长龙头化工:

龙头公司在壁垒、竞争力上已经久经考验, 核心竞争力强, 未来成长性突出, 推荐: 万华化学、卫星化学、华鲁恒升等。

2) 新材料成长:

化工新材料供给端具有技术壁垒、客户认证壁垒、较高的产品差异化程度。需求端持续受益于全球下游产业往我国转移的红利。显示材料方面, 根据 Global Times, 我国 LCD+OLED 面板显示的全球份额 2021 年已提升至 41.5%, 超越韩国 (33.2%) 成为全球第一, 带来对光学膜、OLED 有机发光材料、PI 等材料日益增长的需求; 半导体材料方面, 根据 SEMI, 我国拥有全球占比超过 60% 的半导体消费市场, 产业的持续东移, 已使我国半导体材料占全球份额由 2010 年 9.6% 提升至 2021 年的 18.6%; 医药中间体方面, 我国 CDMO 产业占全球份额由 2016 年的 4.4% 提升至 2020 年的 8.6%, 预计 2025 年将达到 17%, 各领域新材料均受益于全球产业转移带来的, 需求的日益增长。

同时, 化工新材料亦受益于下游产业迭代带来材料的迭代及用量的提升。碳纤维方面, 根据新浪军事, 我国 J-8 战斗机机身复合材料占 1%, J-10A 使用复合材料约 6%, J-20 将复合材料比重增加至 27%; 半导体材料方面, NAND 堆叠层数的增加、DRAM 深宽比的提升、FinFET 晶体管结构的渗透无一不带来对于对于材料的迭代及用量的提升。

供给端的高壁垒, 加上需求端的产业转移与迭代, 使得有竞争力的厂商在很长的时间维度里具备持续成长的空间。观眼全球, 在过去海外产业的转移和迭代, 已经诞生出了如东丽、法液空、林德、信越、宣伟等一系列的化工新材料巨头。而在当下位置, 近期市场风格使得过去估值水平较高的新材料龙头, 估值下降, 进入中长期配置区间。我们在化工新材料板块中聚焦护城河深、成长空间大、在所在领域能与海外对手展开一定竞争的龙头厂商, 具体推荐:

打入 SK 海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——雅克科技;

光学膜+特种树脂快速放量, 具备完整产业链、丰富产品储备的新材料平台型厂商——东材科技;

反射膜具备全球定价能力, 受益于 MiniLED 渗透的光学反射膜龙头——长阳科技;

产业链齐全的碳纤维国产化先锋——光威复材

3) 消费成长:

聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头, 推荐: 下游植物胶囊(保健品&医药)、人造肉(食品)的细分赛道龙头——山东赫达;

供辉瑞新冠药、诺欣妥、黛力新等一线药物中间体的有机合成研发平台——华软科技。

2. 本周化工品价格动态跟踪

图表 2: 本周(4月29日-5月6日)化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览(05月06日)					
最近一周涨幅排行(前十)			最近一周跌幅排行(前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	辛醇	14.2%	1	天然气(NYMEX)	-12.5%
2	醋酸	13.5%	2	NYMEX原油	-8.9%
3	盐湖氯化钾(62%)	12.3%	3	国际磷酸二铵	-6.8%
4	DOP	11.6%	4	布伦特原油	-6.5%
5	国际乙烯	10.9%	5	三氯乙烯	-6.3%
6	正丁醇	10.4%	6	国际尿素	-5.0%
7	国内硫磺	6.2%	7	丙烯酸	-4.4%
8	国内苯乙烯	5.9%	8	蛋氨酸	-3.9%
9	乙二醇	4.9%	9	LLDPE7042	-3.8%
10	涤纶FDY	4.8%	10	甲基环硅氧烷	-3.6%
最近一月涨幅排行(前十)			最近一月跌幅排行(前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	国际磷酸二铵	35.9%	1	三氯乙烯	-33.9%
2	国内硫磺	13.1%	2	国际尿素	-20.5%
3	盐湖氯化钾(62%)	12.3%	3	液氯	-18.2%
4	国际硫磺	11.8%	4	苯胺	-17.2%
5	轻质纯碱	8.6%	5	醋酸	-15.2%
6	涤纶短纤	7.4%	6	PA66	-12.3%
7	木浆	6.8%	7	甲乙酮	-10.8%
8	氯化铝	6.6%	8	TDI	-10.1%
9	PTA	6.0%	9	R134a	-9.6%
10	黄磷	5.8%	10	1,4-丁二醇(BDO)	-9.6%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 国盛证券研究所

图表3: 化工品价格跟踪(4月29日-5月6日)

	名称	最新	周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	96.03	-8.9%	-0.2%	4.0%	48.4%	56.4%	73.1%	108.9%
	布伦特原油	100.58	-6.5%	-0.5%	7.8%	47.7%	43.9%	64.1%	96.7%
	天然气(NYMEX)	6.029	-12.5%	0.0%	31.9%	105.2%	137.6%	37.5%	93.4%
	国际石脑油	93.89	0.3%	-4.5%	1.0%	41.4%	50.7%	65.7%	90.5%
	液化气	6580	3.9%	-1.1%	9.7%	51.3%	46.2%	78.1%	108.2%
	国际乙烯	1430	10.9%	0.0%	40.9%	36.2%	58.9%	80.0%	141.0%
	国际丙烯	1220	4.7%	-0.4%	17.3%	15.1%	43.5%	61.4%	64.6%
	国内丙烯	8800	4.1%	5.4%	13.5%	5.4%	25.7%	40.7%	14.3%
	国外苯乙烯	1390.5	4.7%	0.0%	14.7%	11.7%	34.2%	68.7%	64.9%
	国内苯乙烯	1375.5	5.9%	0.0%	11.6%	8.8%	51.1%	65.4%	62.9%
	甲苯	7560	3.1%	-1.9%	21.7%	30.8%	44.0%	62.6%	52.3%
	二甲苯	7580	3.3%	-3.2%	17.5%	25.1%	34.2%	59.4%	36.6%
	国际纯苯	1149	-0.2%	-2.0%	13.1%	9.1%	85.3%	72.7%	95.5%
	国内纯苯	8910	1.3%	4.2%	15.7%	16.9%	96.3%	77.1%	101.3%
	LLDPE7042	9625	-3.8%	-1.8%	-3.8%	-0.3%	1.3%	29.7%	-90.6%
化肥	石油焦	1700	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	98.7%
	液氨	4900	3.2%	4.3%	20.1%	38.0%	49.8%	92.2%	347.6%
	国际尿素	660	-5.0%	-20.5%	7.3%	103.1%	169.4%	67.4%	269.8%
	国内尿素	3040	0.7%	4.8%	15.6%	40.1%	53.5%	94.8%	367.2%
	氯化铵	1320	0.0%	5.6%	34.7%	103.1%	127.6%	51.7%	261.5%
	硝酸	2550	2.0%	2.0%	27.5%	15.9%	50.0%	56.3%	126.3%
	硝酸铵	3300	0.0%	0.0%	0.0%	57.1%	78.4%	6.1%	106.8%
	盐湖氯化钾(62%)	4380	12.3%	12.3%	25.5%	82.5%	86.4%	53.7%	247.0%
	磷酸二铵(64%)	3700	0.0%	0.0%	0.0%	23.3%	42.3%	61.9%	158.5%
	国际磷酸二铵	1158	-6.8%	35.9%	43.3%	99.7%	215.1%	91.8%	350.0%
	国际硫酸	369	1.1%	11.8%	42.5%	124.3%	276.5%	17.4%	143.1%
	国内硫酸	3450	6.2%	13.1%	61.2%	118.4%	275.0%	54.3%	228.1%
	硫酸(98%)	1260	0.0%	0.0%	123.0%	93.8%	193.0%	60.8%	229.9%
	黄磷	36500	2.8%	5.8%	19.7%	112.2%	137.0%	47.8%	367.5%
	CBOT玉米	570.5	-1.2%	-0.8%	-1.2%	-15.5%	61.4%	3.7%	31.1%
CBOT小麦	835	2.2%	1.3%	2.2%	19.0%	94.4%	2.9%	36.7%	
黄玉米	2705	2.6%	1.0%	2.6%	-2.4%	44.7%	89.0%	180.9%	
优质强筋小麦	2699	0.0%	0.0%	0.0%	-3.8%	-5.5%	69.1%	79.6%	
氯碱	液氯	1409	-3.0%	-18.2%	1.4%	-1.6%	302.6%	47.6%	95.7%
	原盐	400	0.0%	0.0%	-7.0%	102.5%	122.2%	83.0%	234.1%
	烧碱32%离子膜	1390	0.0%	-4.6%	17.5%	93.3%	66.5%	60.6%	297.2%
	电石	4563	0.1%	-4.9%	-11.3%	-8.7%	37.3%	44.2%	167.5%
	PVC(CFR东南亚)	1395	0.0%	-5.1%	8.1%	-8.8%	68.1%	66.3%	234.2%
	PVC(电石法)	8900	1.7%	-4.3%	2.6%	-0.9%	26.0%	43.4%	192.4%
纯碱	PVC(乙烯法)	9375	0.0%	-4.6%	0.0%	-2.1%	30.6%	38.0%	179.4%
	轻质纯碱	2850	0.0%	8.6%	14.0%	59.2%	50.0%	66.1%	313.8%
	重质纯碱	2975	1.7%	5.3%	4.4%	52.6%	52.6%	71.8%	296.4%
聚酯	PX(CFR中国)	1153.67	0.0%	-1.5%	10.5%	31.6%	26.6%	52.1%	46.6%
	PX(华东挂牌价)	8900	0.0%	-4.3%	21.1%	39.1%	11.9%	57.9%	32.4%
	PTA	6560	2.8%	6.0%	19.9%	37.8%	-0.9%	40.7%	-5.4%
	乙二醇	4938	4.9%	-2.4%	-7.9%	5.1%	7.7%	14.8%	-100.0%
	PET切片	7700	2.7%	2.7%	10.0%	30.5%	0.7%	30.3%	-38.9%
聚氨酯	苯胺	10600	0.0%	-17.2%	-14.5%	-2.8%	76.7%	60.2%	64.0%
	TDI	17000	0.0%	-10.1%	-8.1%	18.5%	2.1%	16.9%	-59.8%
	聚合MDI(华东)	18200	-1.6%	-6.7%	-15.3%	-0.5%	2.2%	25.9%	3.3%
	纯MDI(华东)	21500	0.0%	-3.6%	0.0%	0.5%	-10.4%	33.0%	4.6%
	万华聚合MDI(挂牌)	21800	0.0%	-4.4%	-4.4%	-0.9%	14.7%	47.2%	59.3%
	万华纯MDI(挂牌)	24800	0.0%	-3.9%	4.2%	7.8%	-8.8%	57.3%	59.6%
	1,4-丁二醇(BDO)	25500	0.0%	-9.6%	-1.9%	-12.1%	177.2%	73.6%	185.8%
	PTMEG	40500	0.0%	-1.2%	-6.9%	-3.6%	141.1%	80.4%	212.6%
	己二酸	11800	0.0%	-4.8%	-13.2%	15.7%	44.8%	30.9%	-4.1%
	甲乙酮	13200	-1.5%	-10.8%	9.5%	47.5%	72.5%	46.6%	169.3%
	环己酮	11850	3.5%	3.5%	-1.3%	11.8%	9.7%	52.2%	52.1%
	环氧乙烷	8200	0.0%	0.0%	18.8%	6.5%	5.1%	20.0%	-87.1%
	环氧丙烷	11100	1.8%	-4.3%	-3.1%	-41.0%	12.7%	36.5%	-52.6%
	环氧氯丙烷	18900	3.8%	0.0%	2.7%	24.3%	70.3%	62.9%	150.5%
	软泡聚醚	11700	3.5%	-3.0%	0.9%	-37.4%	9.3%	34.8%	-53.4%
硬泡聚醚	11100	0.9%	-1.8%	-0.9%	-28.4%	11.0%	44.0%	-29.8%	
醇类	甲醇	2780	3.7%	-5.4%	-2.5%	11.4%	20.9%	39.7%	31.2%
	二甲醚	4030	-3.1%	-4.3%	4.9%	16.5%	21.8%	42.5%	58.5%
	甲醛	1494	0.5%	-5.0%	4.5%	5.6%	-3.6%	38.3%	-4.0%
	醋酸	4200	13.5%	-15.2%	-24.3%	-50.0%	64.7%	34.7%	31.7%
	醋酸酐	7600	3.4%	-3.8%	-16.5%	-39.7%	38.2%	31.0%	28.9%
	醋酸乙烯	15100	2.0%	2.0%	16.2%	13.5%	106.8%	84.2%	289.2%
	乙醇	7480	0.4%	2.5%	8.4%	13.3%	39.8%	99.5%	214.6%
	二乙二醇	6535	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-1.0%	34.9%	-45.5%
	丙烯酸	6980	-4.4%	-4.4%	-4.4%	-6.9%	-6.9%	13.9%	-97.0%
	季戊四醇	13000	0.0%	0.0%	8.3%	13.0%	18.2%	83.1%	113.4%
	DMF	13500	1.5%	-2.2%	-21.1%	20.5%	179.8%	62.7%	285.0%
	DOP	11100	11.6%	-0.9%	8.8%	16.2%	30.6%	57.0%	99.4%
	正丁醇	10050	10.4%	-0.5%	6.9%	25.6%	44.6%	47.1%	70.4%
	辛醇	12100	14.2%	0.0%	14.2%	10.0%	46.7%	50.4%	93.2%
	丙烯酸甲酯	17900	0.2%	0.3%	5.9%	24.0%	65.7%	75.5%	149.8%
丙烯酸丁酯	14020	0.7%	2.3%	-5.9%	-13.9%	40.2%	49.5%	77.0%	
醋酸乙酯	7879	0.9%	-4.4%	-5.2%	-18.8%	14.2%	6.2%	96.2%	
醋酸丁酯	9535	-3.2%	-6.7%	-5.1%	-27.8%	44.5%	48.2%	80.6%	

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表4: 化工品价格跟踪(4月29日-5月6日)

化纤	粘胶长丝	42000	1.7%	1.7%	3.7%	13.5%	11.1%	62.6%	101.4%
	粘胶短纤	14350	1.1%	4.7%	13.0%	1.4%	16.7%	26.8%	-17.5%
	氨纶40D	49600	0.0%	-7.3%	-11.4%	-22.5%	52.6%	32.2%	17.4%
	涤纶短纤	8310	4.0%	7.4%	9.2%	20.4%	-2.8%	22.4%	-44.3%
	涤纶POY	8050	4.5%	2.9%	3.2%	8.1%	-5.3%	27.5%	-63.2%
	涤纶DTY	10175	0.2%	0.0%	0.2%	-2.2%	1.2%	36.1%	-48.8%
	涤纶FDY	8650	4.8%	4.5%	8.1%	15.3%	-1.1%	22.0%	-64.4%
	棉花CCI Index(328)	22438	0.1%	-1.8%	-1.2%	41.4%	43.6%	57.6%	170.6%
	己内酰胺	14050	3.3%	5.2%	2.2%	5.2%	-2.1%	30.0%	-46.4%
	PA6	15400	1.3%	1.5%	-1.1%	6.8%	0.3%	26.1%	-86.0%
	PA66	28500	0.0%	-12.3%	-23.0%	-31.3%	-3.4%	2.7%	-20.7%
	锦纶切片	17750	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.9%	8.3%
	锦纶POY	17600	1.1%	0.6%	0.3%	5.1%	-2.2%	25.7%	-69.9%
	锦纶DTY	20100	0.0%	-0.2%	-0.5%	3.1%	-3.4%	23.8%	-76.5%
	锦纶FDY	18300	0.0%	-1.6%	-0.8%	1.9%	-3.7%	23.2%	-78.9%
	腈纶短纤	18500	0.0%	0.0%	1.6%	6.9%	7.2%	50.3%	28.4%
	腈纶毛条	19600	0.0%	0.0%	1.0%	8.3%	5.9%	49.7%	34.5%
	丙烯腈	11700	1.7%	-0.8%	2.6%	-19.9%	-19.3%	34.4%	-55.5%
	棉短绒	7150	0.0%	-2.7%	10.0%	41.6%	93.2%	78.2%	209.7%
	棉浆	7550	0.0%	0.0%	0.0%	-11.2%	11.0%	55.7%	92.2%
木浆	1260	0.8%	6.8%	18.3%	5.0%	46.5%	100.0%	152.1%	
氟化工	萤石粉	2600	0.0%	2.0%	-5.5%	0.0%	-7.1%	52.0%	86.1%
	无水氢氟酸	11000	2.8%	2.8%	1.9%	15.8%	4.8%	64.3%	98.9%
	二氯甲烷	4665	-0.5%	1.4%	1.7%	19.6%	33.3%	39.5%	57.6%
	二氯乙烷	680	0.0%	-2.9%	-22.7%	-5.6%	86.3%	64.2%	192.3%
	三氯乙烯	7500	-6.3%	-33.9%	-26.3%	-12.6%	59.6%	17.0%	31.2%
	R22	18000	0.0%	0.0%	5.9%	12.5%	4.7%	52.4%	100.7%
	R134a	23500	0.0%	-9.6%	-9.6%	2.2%	-16.1%	12.4%	-58.5%
	氟化铝	9650	0.0%	6.6%	-22.2%	17.0%	2.1%	54.9%	67.9%
	冰晶石	6500	0.0%	4.8%	5.7%	32.7%	14.0%	48.3%	46.7%
	钛白粉	钛精矿	2500	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	100.0%	91.1%
锐钛型		18150	0.0%	-0.5%	0.0%	-1.9%	42.9%	89.5%	143.6%
金红石		19550	-1.8%	-3.5%	-3.0%	-5.8%	30.3%	72.0%	104.0%
橡胶	天然橡胶	12500	0.0%	-5.3%	-4.9%	-8.4%	1.2%	10.6%	-72.1%
	固丁二烯	1420	0.0%	0.0%	65.1%	57.8%	56.9%	43.1%	-5.4%
	丁二烯(华东)	9710	-1.4%	-9.5%	41.8%	34.7%	19.9%	23.8%	9.4%
	丁苯橡胶	11700	0.9%	-7.9%	-6.4%	-13.3%	4.9%	15.1%	-66.0%
	丁基橡胶	22500	0.0%	-2.2%	15.4%	12.5%	25.0%	9.9%	-59.5%
	顺丁橡胶	13350	0.4%	-9.2%	-0.4%	11.3%	19.2%	21.4%	-38.9%
SBS干胶	1880	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%	18.6%	
塑料	HDPE	10150	0.0%	0.5%	10.9%	10.3%	8.6%	34.9%	-45.6%
	PP	11800	-1.7%	0.0%	21.6%	26.9%	24.9%	48.0%	54.6%
	GPPS	11175	0.2%	-0.9%	8.8%	-3.0%	5.9%	59.4%	-8.1%
	HIPS	12250	-0.2%	-3.9%	2.9%	-13.7%	5.8%	51.5%	1.4%
	ABS	13950	0.2%	-4.9%	-1.8%	-23.8%	7.5%	48.7%	-26.8%
薄膜	BOPP	9800	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.5%	-25.8%	
农药	吡虫啉	28500	1.8%	1.8%	1.8%	46.2%	40.7%	25.4%	-24.0%
	草甘膦	64500	0.0%	3.2%	-15.1%	76.7%	163.3%	57.2%	202.0%
有机硅	甲基环硅氧烷	26500	-3.6%	-3.6%	-15.9%	-5.4%	26.2%	29.5%	76.4%
	金属硅44	20790	0.0%	0.0%	0.0%	59.7%	54.6%	22.1%	127.1%
维生素	维生素A	207.5	0.0%	-5.7%	-14.4%	-40.7%	-44.7%	8.5%	-21.6%
	维生素C	36.5	0.0%	0.0%	0.0%	-30.5%	32.7%	17.4%	-26.5%
	维生素E	90	0.0%	0.0%	3.4%	16.1%	111.8%	30.1%	-3.5%
	维生素K3	190	0.0%	0.0%	11.8%	162.1%	90.0%	100.0%	311.5%
	维生素D3	82.5	0.0%	-6.8%	-13.2%	-41.1%	-71.8%	5.6%	-80.7%
饲料	大豆	6179	0.0%	-1.7%	-1.1%	7.4%	84.5%	90.3%	212.4%
	豆粕	4028	-0.5%	4.2%	19.6%	12.5%	54.3%	79.3%	278.4%
	棉粕	3516.67	0.0%	-1.3%	12.4%	19.1%	47.2%	98.4%	250.9%
	菜粕	3801.67	-2.1%	-1.1%	22.8%	38.1%	70.2%	85.6%	388.4%
	玉米	3003	-0.8%	4.9%	8.5%	10.8%	57.5%	98.8%	244.0%
	赖氨酸	12590	0.0%	0.0%	-1.0%	2.4%	69.2%	68.1%	211.9%
杂项	蛋氨酸	22150	-3.9%	-4.7%	13.0%	-0.6%	12.4%	8.5%	-25.8%
	乙炔焦油	4121	0.7%	-1.4%	4.7%	51.9%	39.7%	92.2%	157.3%
	炭黑	10400	4.0%	5.1%	20.9%	41.5%	70.5%	100.0%	315.9%
	苯酚	10575	2.4%	-0.7%	-4.7%	16.9%	36.9%	51.9%	19.9%
	苯酐	7500	-1.1%	0.0%	-1.1%	0.0%	0.0%	51.5%	36.2%
	丙酮	5750	3.1%	1.8%	2.7%	-29.9%	85.5%	30.0%	-60.9%
	PVA	22800	0.0%	0.0%	15.2%	26.7%	68.3%	66.5%	299.4%
	双酚A	16650	0.6%	0.9%	-10.2%	-38.3%	43.5%	43.0%	74.3%
	盐酸(31%)	620	0.0%	0.0%	0.0%	-4.6%	148.0%	43.1%	145.3%
	电池级碳酸锂	475000	0.0%	-8.1%	25.0%	432.2%	520.9%	91.3%	514.1%
锂电光伏材料	工业级碳酸锂	452500	0.0%	-9.0%	27.3%	445.2%	570.4%	90.3%	544.4%
	普通级PVDF	350000	2.9%	2.9%	2.9%	302.3%		68.3%	396.9%
	锂电级PVDF	550000	0.0%	0.0%	0.0%	358.3%		111.3%	684.8%
	制冷剂R142b	195000	2.6%	0.0%	0.0%	449.3%		35.0%	173.8%
EVA(V5110J)	22993	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%		-1.9%	-73.7%	
指数	CGPI	5882	1.7%	1.7%	10.0%	36.2%	11.7%	82.3%	151.6%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国盛证券研究所

3. 本周最新子行业信息跟踪

1. 能源

1.1 原油

本周(2022.4.29-2022.5.6)欧盟制裁俄罗斯令市场对供应忧虑担忧仍存,国际油价震荡上涨。周内前期,德国禁止进口俄石油的可能性增加,市场担忧欧盟或禁运俄原油从而抑制供应,同时OPEC维持现有增产措施可能性较大,不过疫情影响石油需求前景,原油价格震荡上涨。周内后期,市场权衡疫情下的需求以及俄石油供应,同时美联储加息预期使油价承压,不过美联储大幅加息前景淡化,欧盟计划逐步停止进口俄罗斯原油并制裁俄银行,市场供应忧虑仍存,国际油价持续走高。截至5月5日当周,WTI原油价格为108.26美元/桶,较上周上涨6.12%,较上月均价上涨6.25%,较年初价格上涨42.30%;布伦特原油价格为110.90美元/桶,较上周末上涨5.30%,较上月均价上涨4.43%,较年初上涨40.42%。

供应方面:石油输出国组织(OPEC)公布的2022年4月月度原油市场报告显示,该组织2022年3月原油产量增加5.7万桶/日至2855.7万桶/日。沙特阿拉伯3月原油产量增加5.4万桶/日至1026.2万桶/日;伊拉克3月原油产量增加1.1万桶/日至430.9万桶/日;尼日利亚3月原油产量减少2.4万桶/日至135.4万桶/日;阿联酋3月原油产量增加2.3万桶/日至298.3万桶/日;利比亚3月原油产量减少3.7万桶/日至107.4万桶/日。

需求方面:2022年3月份中国原油加工量为5842.80万吨,环比上涨8.94%,同比下跌2.29%;2022年1-3月,中国原油加工总量为17144.2万吨,同比下跌1.49%。2022年3月中国原油表观消费量为6042.64万吨,环比上涨16.11%,同比下降9.39%。2022年1-3月中国原油表观消费量为17885.55万吨,同比下降4.85%。

库存方面:美国能源信息署(EIA)周三(5月4日)报告显示,截止4月29日美国原油库存增加130万桶至4.1573亿桶,预期减少80万桶,前值增加69.1万桶。当周EIA汽油库存减少220万桶至2.286亿桶,预期为减少58.9万桶,前值减少157.3万桶;当周EIA精炼油库存增加89.3万桶,前值减少144.9万桶;美国原油产品四周平均供应量为1927.3万桶/日,较去年同期减少2.6%。美国上周原油出口减少14.7万桶/日至357.4万桶/日。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加137.9万桶。

1.2 动力煤

本周(2022.4.29-2022.5.6)国内动力煤价格观望调整,全国动力煤均价今日(5.6)为898元/吨,周环比下跌8元/吨,跌幅0.88%。2022年4月27日,秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格,以下简称价格指数,英文缩写:BSPI)报收于735元/吨,本报告期(2022年4月21日至4月26日)环比下滑0.14%。

需求方面:5月1日新的价格标准实施,下游观望再启动,货盘释放有限。电力行业:电厂库存较为充足,日耗处于正常水平,水电增多;非电行业:受疫情影响企业复工复产略有增加,后期非电终端采购不明朗。

库存方面:五一期间港口刚性需求为主,库存略有累积。截止到5月6日,秦港动力煤库存490万吨,较上周(2022年4月27日449万吨)上涨41万吨,较上月同期(2022年4月6日501万吨)下滑11万吨,较去年同期(2021年5月6日494万吨)下滑4万吨。

1.3 天然气

本周(2022.4.29-2022.5.6)穿插五一小长假,国产LNG市场平稳渡市为主。周内前期,节前备货利好液价,下游补库情绪仍在,液厂出货无忧,加之库存低位支撑价稳,部分液厂继续推涨,但接收站的反向降价,让北气南下的区域缩窄,套利空间缩小。周内后期,假期结束,高速恢复通行,低价的液厂价格出现了反弹式上调,主要表现在华北地区,上游根据自身液位情况灵活调价,加之高价抑制需求,下游采购积极性不高。

供应方面: 今日湖北地区大型装置停车检修,预计检修期 60 天左右,除满足当地需求外还辐射湖南、江西、河南、安徽等地,利好周边液厂出货。

需求方面: 下游对高价液持抵触情绪,加之气温持续回升,市场整体需求较差。

2. 烯烃

2.1 乙烯

本周(2022.4.29-2022.5.6)亚洲乙烯市场价格延续弱势下行,恰逢假期,市场交投气氛清淡,成本压力下节后石脑油裂解装置开始亏损,市场货源供应有所增加,来自中国当地的需求复苏较为缓慢,尤其是乙二醇、环氧丙烷终端需求恢复不及预期,场内利空消息较多,买卖双发价差较大,市场成交零星,导致商家让利出货。后期市场来看,日韩当地装置陆续恢复,货源供应仍存增加预期,内外盘价差扩大,业者看空情绪增加,市场商谈重心仍存下探趋势,但由于原油价格高位震荡,成本面支撑下,预计下跌空间有限。预计下周亚洲乙烯价格弱势运行为主,东北亚价格将在 1190-1220 美元/吨之间震荡。新加坡埃克森美孚裂解装置计划于 4 月 25 日停车检修,预计 45 天,该装置乙烯产能 90 万吨/年。

2.2 丙烯

本周(2022.4.29-2022.5.6)国内丙烯市场价格重心上行。国际原油价格窄幅走高,聚丙烯期货高开震荡,聚丙烯现货价格偏强运行,提振丙烯市场交投氛围;区域内装置波动有限,现货供应量暂无明显增加;疫情防控影响仍存,但五一假期结束,高速受限解除,物流运输有所恢复,市场活跃度增加;主力下游聚丙烯价格偏强整理,对原料丙烯多按需采购为主,其他下游丁醇、环氧丙烷、辛醇以及丙酮等产品价格宽幅上涨,盈利空间打开,带动丙烯市场询盘氛围,厂家库存处于可控状态,出货相对顺畅,市场成交气氛逐步回暖。当前市场来看,原油报盘震荡上涨,下游产品利润空间尚可,开工率窄幅增加,对原料丙烯需求有所提高,丙烯市场价格小幅上扬,在当前国际原油高位运行、下游采购较为积极等因素影响下,整体市场行情窄幅上移。截止本周末,山东地区丙烯主流成交价格上调至 8750 元/吨,较上周末价格上调 350 元/吨。

供应方面: 本周国内丙烯产量预计 74.93 万吨,较上周产量小幅增加。斯尔邦石化 PDH 装置产出合格丙烯产品,山东地炼方面,昌邑石化和华星石化停车检修,金能化学 PDH 装置停车检修,浙江华泓 PDH 装置检修结束,浙江金发 4 月 20 日停车,随着新投产装置货源释放,整体产量较上周窄幅增加,但行业开工负荷有所下降

需求方面: 本周丙烯下游产品市场价格窄幅走高,主力下游聚丙烯价格偏强整理,其他下游丁醇、环氧丙烷以及辛醇等产品价格大幅上行,盈利空间打开,询盘积极性逐步回升,下游开工率偏强运行,对原料丙烯的需求显著增加,整体来看需求面对丙烯市场的支撑作用明显提高。

3. 农化

3.1 复合肥

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内复合肥市场成交重心继续上移，随着上游原料价格调涨，复合肥企业成本被迫上调，但由于原料价格高位且变动幅度较大，各企业对于原料采购也较为谨慎，且存在部分企业当前生产配比单一，新单成交寥寥；据悉大多数企业仍在交付前期订单，近期随着物流运输的放缓，订单交付有所推进，而新一轮报价暂未完全落实，厂家不报价情况仍存，还需等待市场行情进一步明朗。

供应方面：本周复合肥场内装置开工率 41.98%，开工较上周下降 1.01%。据悉，湖北地区部分厂家由于疫情影响，暂停生产；山东地区部分厂家平衡肥日产减少，掺混肥生产为主；西南部分厂家仍在搬迁检修中，预计下半年恢复投产；另由于上游原料价格高位坚挺且波动幅度较大，复合肥各企业均谨慎采购，降负荷生产。

需求方面：目前已处于夏季肥备肥阶段，而复合肥市场价格仍居高不下，市场整体推动缓慢，经销商多按需补仓，且当前大部分企业仍以交付前期订单为主，新单交投氛围略显清淡，因此下游终端需求仍需进一步释放，等待市场进一步明朗。

3.2 氮肥

尿素

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内尿素市场行情坚挺向上，五一假期期间尿素市场稳中上行，节后国内尿素市场涨势明显，价格普遍上调。截止目前，山东及两河主流报价 3040-3100 元/吨，成交 3030-3080 元/吨，累计涨幅在 20-50 元/吨。五一假期间，国内尿素企业主发前期预收订单，报价较为坚挺。假期归来后，国内尿素市场强势上行，市场成交重心不断上移。综合来看，短期内利好因素支撑较多，预计尿素市场将维持偏强走势，后续继续关注国内尿素市场供需变化、国内尿素出口情况及印标最新动态等影响因素。

供应方面：据百川盈孚统计，本周国内日均产量 16.44 万吨，环比增加 0.03 万吨。5月6日国内尿素日产 16 万吨，同比去年减少 0.24 万吨，开工率为 75.19%，环比减少 2.4%，煤头开工率 73.37%，环比减少 2.62%，气头开工率 73.55%。本周新增停车减量企业有：河北田园化工、陕西渭化、重庆建峰以及四川泸天化等，合计影响产量为 5000 吨左右，新增复产企业有山东联盟，影响日产 1000 吨左右；另外据百川盈孚了解，5月计划停车减量企业较多：受普光气田检修影响，西南部分气头企业有停车检修、减产计划；山东平原计划 5月9号开始检修，检修时长 20 天；河南心连心 2 厂和 3 厂在 5 月有检修计划，检修时长一周左右；陕西陕化、安徽昊源以及河南晋开检修计划继续推迟。5 月检修、减量装置较多，合计影响日产量在 1.5 万吨左右。

需求方面：北方地区复合肥厂开工较为稳定，按需跟进采购为主；南方地区仍处农业用肥旺季，整体工农业需求支撑尚可。

氯化铵

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内氯化铵市场小幅上涨。“五一”假期期间，省外远距离货物运输受限，氯化铵多数企业以交付省内周边地区订单为主，目前部分企业仍有前期订单尚未交付，多控制接新单，同时下游复合肥工厂原料库存低位，贸易商有利可寻，因此采购积极性仍然较高。整体来看，氯化铵市场利好主导，企业以发运订单为主。

供应方面：本周氯化铵市场多数企业保持正常生产，现货供应较上周小幅增加。据了解，华东、华中地区部分企业五月份有检修计划，市场现货货源有一定减少预期。

3.3 钾肥

本周（2022.4.29-2022.5.6）氯化钾市场维持坚挺，假期期间市场较为平静，挺价企稳运行，假期过后虽下游农业需求逐渐进入淡季，但挺价看涨气氛持续，市场现货供应依然紧俏，价格仍有小幅推涨趋势。国际市场方面，氯化钾价格在市场平静期趋于平缓，但买家将很快关注下半年的需求。大多数生产商的目标是每月提升价格，并且认为价格上涨暂时没有上限。国产钾方面，盐湖集团五月基准产品 60%粉晶出厂价上调至 3980 元/吨，到站价 4380 元/吨，承兑加 50 元/吨，5 月 1 日开始执行。目前市场成交价坚挺维稳，现货量依然紧俏，贸易商市场成交价格 4600-4900 元/吨左右，近期价格仍有小幅上行趋势。青海小厂开工有所提升，供应偏紧，厂家基本无库存，市场可售现货有限，目前 57%粉晶自提价 4000-4200 元/吨左右，价格仍有小幅上调可能。进口钾方面，市场现货供应维持紧俏，部分港口出货依然不畅，近期价格仍有小幅补涨可能，参考主流报价 62%俄白钾港口价格小幅上行至 5200-5250 元/吨左右，颗粒钾主流报价 5100-5200 元/吨左右，老挝白钾 4950-4980 元/吨左右，东北市场需求基本结束，价格回落，新单成交较少。边贸口岸受疫情影响进口量有限，市场库存量紧俏，成本上涨，据悉最终签订价格为 608-613 美元/吨，受成本影响近期价格仍有上行趋势，满洲里口岸 62%俄白钾在 4900-5000 元/吨左右，成交单议为主。硫酸钾市场高位挺价运行，原料价格仍有上行趋势，同时运费有所增加，近期成本仍有提升趋势，部分曼海姆厂家价格存在倒挂，本月下游水溶肥及烟草肥需求将有所回暖，价格看涨。国际市场方面，随着曼海姆生产商将更高的原料成本转嫁给客户，欧洲的硫酸钾价格继续上涨。曼海姆硫酸钾市场成交单议为主，厂家价格仍有上调趋势，原料采购压力持续，50%粉主流出厂价 5000-5200 元/吨左右，52%粉、50%颗粒出厂价 5200-5600 元/吨左右。青海水盐体系硫酸钾开工低位，近期市场开工仍将维持低位，市场成交价 50%粉在 4700 元/吨，52%粉在 4800 元/吨左右，国投罗钾公司 52%粉末硫酸钾现货成交价 4900-5000 元/吨左右，厂家订单签订量较多，供应紧俏，贸易商挺价心态较浓，预计厂家将在 5 月底至六月初左右进入检修期，后期市场供应量将进一步减少，后期价格仍有上行可能。

供应方面：国产生厂家开工有所提升，产量增加，地区汽运发运受阻，运费上行，主要为火运发运，可售现货有限，市场流通现货依然紧俏。受疫情影响北方部分港口出货依然受限。硫酸钾：原料氯化钾价格持续推涨，供应紧俏，硫酸价格高位，厂家价格上调，高价对下游需求有一定抑制，目前出货依然存在压力。水盐货源供应紧俏。

需求方面：氯化钾东北市场需求基本已结束，地区成交有所回落。下游农用需求逐渐进入淡季。硫酸钾成本压力较大，采购压力持续，复合肥采购积极性不佳。近期水溶肥及烟草肥需求逐渐推进，硫酸钾询单采购小幅增加。

库存方面：目前青海地区厂家库存稍有提升，厂家库存量在 32.25 万吨左右。目前港口库存量在 199.07 万吨左右。

3.4 草甘膦

本周（2022.4.29-2022.5.6）草甘膦价格稳定。生产商主流报价 6.5-6.6 万元/吨，95%原粉成交参考 6.4-6.45 万元/吨，量大可优惠，港口 FOB10000-10180 美元/吨。200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 27000-28000 元/千升，港口 FOB3870-3950 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 35000 元/吨，港口 FOB4800-4920 美元/吨，25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂 51000 元/吨，具体价格实单商议。

供应方面：本周国内草甘膦产量预计 10790 吨，与上周持平。草甘膦生产商装置均开工良好，市场供应表现充足。

需求方面：五一节后下游市场观望，生产商主发前期订单，新单成交少量。

4. 聚酯

4.1 PX

本周（2022.4.29-2022.5.6）PX 市场上涨。本周 CFR 中国周均价为 1191.42 美元/吨，环比上涨 2.62%；FOB 韩国周均价为 1171.42 美元/吨，环比上涨 2.67%。欧盟制裁俄罗斯令市场对供应忧虑担忧仍存，国际油价震荡上涨，成本端支撑走强；周内 PX 市场变动为装置负荷调整为主，PX 市场供应依旧偏紧，利于加工差维持高位运行；下游 PTA 市场节后也出现一定走高，对于上游市场形成支撑；成本、供应以及需求均无明显利空传出，PX 市场重心小幅走高。

供应方面：国内 PX 产量预计 441500 吨，较上周产量上涨，市场开工率随之上涨，在 72.79%。周内无明显装置变动传出，装置负荷调整为主，市场整体供应小幅上涨。

需求方面：下游 PTA 对原料的需求窄幅上涨，周内华东一套 120 万吨/年 PTA 装置 5 月 4 日开始检修；华东一套 75 万吨/年 PTA 装置 5 月 5 日开始升温；西北一套 120 万吨/年 PTA 装置 4 月 29 日升温重启；东北一套 220 万吨/年 PTA 装置暂未有重启官宣通知，下游 PTA 市场重启居多，对于原料的需求小幅上涨。

4.2 PTA

本周（2022.4.29-2022.5.6）PTA 市场强势运行。本周华东市场周均价为 6435 元/吨，环比上涨 3.15%；CFR 中国周均价为 923.5 美元/吨，环比上涨 2.18%。原油方面，欧盟制裁俄罗斯令市场对供应忧虑担忧仍存，国际油价震荡上涨，成本端支撑走强；节前，PTA 主流大厂接连出售现货资源，现货市场基差表现坚挺；五一假期期间，业者多放假离市，市场整体交投冷清；节后归来首日，国际油价大幅走高，对于下游市场形成提振，同时聚酯工厂有一定刚需补货操作，PTA 市场重心持续走高，下游聚酯产销虽因局部疫情出现一定分化，但整体产销实现放量；目前 PTA 市场现货流通依旧不宽松，但下游聚酯恢复幅度有限，基差表现相对疲软。

供应方面：周国内 PTA 产量预计 1008100 吨，较上周产量上涨，开工率随之上涨，在 70.82%。周内华东一套 120 万吨/年 PTA 装置 5 月 4 日开始检修；华东一套 75 万吨/年 PTA 装置 5 月 5 日开始升温；西北一套 120 万吨/年 PTA 装置 4 月 29 日升温重启；东北一套 220 万吨/年 PTA 装置暂未有重启官宣通知，PTA 市场重启居多，整体供应小幅提升。

需求方面：周内下游聚酯市场开工整体出现一定走弱，江阴方向涤纶短纤市场受到较大影响；节后归来在聚酯原料价格上涨及终端刚需补货情绪带动下，聚酯产销实现一定放量，但终端市场目前表现仍显疲软，聚酯开工负荷提升幅度有限。

库存方面：本周 PTA 市场适逢假期，工厂及持货商多放假离市，正常安排订单为主，工厂库存变动有限；同时期货库存流出也相对有限。

4.3 聚酯切片

本周（2022.4.29-2022.5.6）聚酯切片市场呈现上涨走势。周初正逢五一假期，国际油价区间震荡，较节前价格收涨，成本端走势强劲，但切片市场交投清淡，企业库存小幅增加。周中，国际油价大幅上行，在成本提振下，切片企业多报价上调，市场成交重心上行，节后下游在买涨情绪引导下，适量采购。周末，聚合成本端支撑仍存，聚酯切片现金流进一步压缩，叠加切片市场现货货源流通偏紧，在市场上利好支撑下，切片企业继续上调报价，场内交投气氛转淡，实单成交稀少。

需求方面：节前下游多已进行采购，目前原料库存较为充足，下游终端订单未见实质性好转，聚酯成本走势变数极强，下游补仓量依旧难以提升。

4.4 BOPET

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内 BOPET 薄膜市场行情小幅下调。本周 BOPET 华东市场 12 μ 普通膜报价在 9510-10010 元/吨左右，国内 BOPET 市场普通膜均价水平在 10063 元/吨，较上周同期价格下调 43 元/吨，跌幅 0.43%。本周市场来看，欧盟制裁俄罗斯令市场对供应忧虑担忧仍存，国际油价震荡上涨。周内聚酯双原料 PTA 及乙二醇市场高位震荡，切片市场受上游强劲支撑价格上涨，成本面支撑增强。场内观望心态加重，需求表现一般，部分地区物流受限下游刚需补货，企业库存压力仍在，行业利润整体压缩。整体来看，BOPET 市场小幅下调，膜厂订单情况一般。

供应方面：周内原料市场维持高位盘整，利润已经接近成本线。周内 BOPET 市场开工率较上周有所下滑，假期期间企业出库明显好转，多数企业订单天数在 7-10 天附近，企业库存压力小幅缓解，但市场供需矛盾仍在。

需求方面：目前需求面暂时没有明显好转迹象，刚需采购后观望加重，市场成交偏淡。

4.5 涤纶长丝

本周（2022.4.29-2022.5.6）涤纶长丝市场大幅上涨。五一假期，国际油价震荡运行，成本端支撑尚可，但下游处于假期模式，场内成交气氛偏弱。周中原油价格大幅上涨，双原料亦偏暖运行，成本端压力增大，涤纶长丝现金流亏损严重，长丝企业纷纷报价上调，午后部分企业又进行二次调价，市场成交重心明显上移，下游用户在对原料价格持续上涨的担忧下，适量采购，市场交投气氛转暖，产销数据有所提升。周末由于涤纶长丝现金流亏损严重，长丝企业提价意愿强烈，继续上调报价，但下游需求跟进。

5. 聚氨酯

5.1 MDI

纯 MDI

本周（2022.4.29-2022.5.6）本周国内 TDI 市场弱势下滑。供方消息面对市场暂无利好提振，而下游入市采购情绪不佳，加上终端多消化前期库存为主，整体需求消化缓慢，以及供方货源缓慢释放，部分业者对后市悲观情绪加深，对外多让利走货，利好难寻下，市场商谈重心跟随下探；虽然节后北方某工厂周度结算价格持稳，部分持货商考虑到成本，因而对外低出意愿不强；但节后需求端暂无明显改善，业者仍多保持出货节奏。截至发稿前：TDI 执行含税国产货商谈 17000-17300 元/吨附近，含税上海货商谈 17500-17800 元/吨附近。供应方面：上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，整体供应量相对缩减；海外装置，韩国某装置 5-6 月份存检修计划，日本某装置 5 月初份存检修计划，其他装置正常运行，海外供应量存下滑预期。

需求方面：下游氨纶开工维持 8-9 成左右，生产稳定跟进，因而对原料需求较稳定；而下游鞋底原液和浆料开工 3-5 成，TPU 开工 5 成左右，整体开工情况变化不大，加上终端订单表现一般，下游出货意向浓厚，因而对原料纯 MDI 消化能力有限。

聚合 MDI

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内聚合 MDI 市场弱势下滑。供方新月挂牌及结算价均有所下滑，而疫情持续影响下，下游工厂企业开工负荷难有提升，场内询盘买气清淡，业者对后市心态有所分歧，部分存让利走货意向，致使市场商谈重心弱势下滑；而随着价格再次降至 18000 元/吨附近，下游心态有所疲惫，入市补货情绪不佳，多刚需采购为主，加上上海工厂货源陆续发出，部分区域货源有所填充，多空气氛围绕下，市场低价

报盘尚存。截止目前，万华 PM200 商谈价 18200 元/吨左右，上海货商谈价 17900-18200 元/吨，具体可谈（含税桶装自提价）。

供应方面：上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，整体供应量相对缩减；海外装置，韩国某装置 5-6 月份存检修计划，日本某装置 5 月初份存检修计划，其他装置正常运行，海外供应量存下滑预期。

需求方面：虽然下游家电行业企业开工缓慢负荷，但整体负荷提升空间有限，且成品库存仍待消化，因而对原料消耗一般；下游汽车行业开工没有太明显改善，整体需求表现低迷，其他下游行情需求亦是没有什么亮点之处，整体需求端对原料消耗有限。

5.2 TDI

本周（2022.4.29-2022.5.6）本周国内 TDI 市场弱势下滑。供方消息面对市场暂无利好提振，而下游入市采购情绪不佳，加上终端多消化前期库存为主，整体需求消化缓慢，以及供方货源缓慢释放，部分业者对后市悲观情绪加深，对外多让利走货，利好难寻下，市场商谈重心跟随下探；虽然节后北方某工厂周度结算价格持稳，部分持货商考虑到成本，因而对外低出意愿不强；但节后需求端暂无明显改善，业者仍多保持出货节奏。截至发稿前：TDI 执行含税国产货商谈 17000-17300 元/吨附近，含税上海货商谈 17500-17800 元/吨附近。

供应方面：烟台巨力 5+3 万吨；福建单套 5 万吨运行不稳定；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，其他装置平稳运行，产量小幅波动；而上海巴斯夫装置 5 月份存检修计划，上海科思创检修计划推迟，届时国内供应存下滑预期。

需求方面：终端家具处于传统淡季，订单较往年相对萧条，加上上海疫情仍未得到缓解，华东地区防疫政策管控下，下游海绵厂负荷运行不高，整体需求端放量有限，因而对原料 TDI 消耗有限，其他行业亦是难有亮点出现，整体需求量较去年同期下滑。

6. 氟化工

6.1 萤石

本周（2022.4.29-2022.5.6）萤石市场价格稳定，截至今日，华北市场 97%湿粉主流报价参考 2500-2650 元/吨，华中市场参考价 2550-2650 元/吨，华东市场参考价 2550-2650 元/吨。交投表现有所缓和，南方地区 97%湿粉成交价参考 2450 元/吨左右，北方地区参考 2650 元/吨左右。受环保、防疫及产业整合等相关政策限制，本周萤石行业开工率低，其中北方片区表现较为明显；南方地区开工正常，但由于年后行情持续走弱，业内出货积极性普遍不强，个别企业受公共卫生突发事件影响，厂内生产有所停滞。萤石需求近期小幅上涨，下游企业开工较稳，需求面有所释放，部分地区出现供应紧缺。但由于年后国内公共卫生事件形势日趋严峻，各地出入政策继续收紧，同时，受既有资源与产业整合等条件限制，部分企业出货意愿有所削弱，场内囤货气氛较为明显。据百川盈孚统计，2022 年 3 月我国氟化钙含量 > 97% 萤石出口量较上月下滑明显，氟化钙含量 ≤ 97% 萤石粉出口量有所上行，出口总量约 1.2 万吨，具体后市影响有待观望。

供应方面：本周萤石行业开工率在 31.2% 左右，较上周小幅下行，市场供应依旧偏紧。从开工情况来看，受开采政策限制，本周东北地区企业普遍停车；华北、西北地区复工缓慢，部分企业开工计划延后至五月末，区域内供应较为紧张；华中地区部分企业受产业整合影响，产能下滑明显；西北、华东、华南及西南等地萤石厂商开工总体正常，但由于近期市场行情疲软、出货流程复杂、开采困难加剧，业内囤货观望情绪普遍较重。总的来看，本周萤石场内交投活动未能完全展开。

需求方面：本周无水氟化氢行业开工正常，原料库存趋近低位，行业需求有所反弹，部分地区近期出现供不应求的局面，但由于终端制冷剂外贸暂无起色，部分采购方心态较为矛盾，业内观望情绪尚存；由于市场好转，本周氟化铝行业开工率较上周上涨，部分企业预计近期恢复生产，行业需求随之增加；冶金方面总体维稳，冶金级萤石表现波动不大。总的来看，本周萤石市场需求端呈上行态势，部分受疫情影响较弱地区已有企业开始陆续走货，但受后期开采政策及当前货运形势影响，仍有较多企业未有出货情况。

6.2 制冷剂：R32、R134a、R125、R142b

R32

本周（2022.4.29-2022.5.6）本周国内制冷剂 R32 市场底部僵持，个别厂家难敌亏损承压上调报价，二氯甲烷回落后持稳，成本支撑有限；近期各厂家开工稳定，个别仍处检修期，外贸方面，出货多以交付前期订单为主，新单增量有限，工厂需求提升平稳，厂家自用混配部分亦有提升，但近期出口受到港口疫情管控影响，出货节奏有所放缓。截至目前，华东市场主流成交价格在 13000-14000 元/吨，个别成交差异存在。

R134a

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内制冷剂 R134a 再次下跌，三氯乙烯连续下行，意向价格偏低，生产厂家除部分受管控影响有停车现象外，其余各厂开工平稳，但下游需求不佳，整体出货情况一般；外贸方面整体表现一般，交付前期订单为主，新单跟进不足，下游需求未见好转，部分厂家胀库严重，整体负荷偏低，场内库存仍偏高。截至目前，华东市场主流成交价格在 19500-20000 元/吨，个别成交差异存在。

R125

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内制冷剂 R125 市场观望维稳，原料四氯乙烯跟随大厂小幅调涨，但涨幅难以带动 R125 价格上行，下游终端工厂平稳，售后环节受国内各地管控影响，整体回升有限；外贸面同样受到港口管控等影响，整体仓位紧张，出货节奏减缓，下游混配需求维持稳定，成交量有限，实单成交有待跟进，商谈松动。截至目前，华东市场主流成交价格在 35000-36000 元/吨，个别成交差异存在。

R142b

本周（2022.4.29-2022.5.6）国内制冷剂 R142b 市场成交有所收紧，厂家报价基本在 17-18 万元/吨，目前出货有一定限制，短期价格整理运行为主；目前多数 R142b 生产厂家有配套 R152a，R152a 市场供应宽松，原料电石价格整理下行，无水氢氟酸价格稳中小幅上探，成本面变动有限。

6.3 含氟聚合物：PVDF、PTFE

PVDF

本周（2022.4.29-2022.5.6）聚偏氟乙烯市场行情高位维稳，成本支撑松动。现光伏市场主流报价为 26.0-29.0 万元/吨，涂料市场主流报价为 30.0-35.0 万元/吨，3C 锂电级 PVDF 市场受下游需求影响，现采购需求有所减弱，后续增值空间不大，现乳液法 PVDF 主流报价在 43.0-48.0 万元/吨左右，悬浮法（国产）PVDF 主流报价 63.0-65.0 万元/吨左右，动力电池 PVDF 在年前市场成交价格已超过 50 万元/吨，受下游抵触情绪影响，后续增值空间也稍显不足。

供应方面：生产企业受原材料配额以及能耗限制，开工位保持中等偏上，市场供应维持偏紧。

需求方面：内贸市场，涂料、背板、以及部分 3C 级 PVDF 的下游采购企业受产品高位限

制，采购需求有所减弱，动力电池级 PVDF 保持需求高位，电池企业也在积极布局。

PTFE

本周（2022.4.29-2022.5.6）聚四氟乙烯市场行情整理运行，下游市场需求持续疲软。供应端，江苏地区受上海地区疫情波及，物流运输较为滞涩。需求端，内贸市场受国内疫情影响，下游终端企业开工以及物流大受影响，市场需求弱势运行；成本端，无水氢氟酸价格上行、三氯甲烷价格维稳，成本端支撑平稳运行。整体来看，聚四氟乙烯市场供应维持平稳，需求提升预期不足，预计后续聚四氟乙烯市场整理延续。后续市场重心有向下趋势。截止 2022 年 5 月 6 日，市场主流报价区间：悬浮中粒主流报价 5.0-5.3 万元/吨，悬浮细粉主流报价区间 5.7-6.0 万元/吨，分散树脂主流报价区间集中在 6.0-6.2 万元/吨，乳液主流意向报价区间集中在 3.9-4.0 万元/吨。其中，普通悬浮中粒市场主流成交价在 4.8-5.1 万元/吨左右。

供应方面：聚四氟乙烯生产供应稳定运行为主，而距离疫区较近地区生产负荷仍旧难以拉高。

需求方面：下游市场内贸面弱势运行，终端企业复工尚在进行，市场上行动力不足，外贸市场受各港口疫情影响，大盘利好不足，但往年 3-4 月为港口贸易高峰期，因此外贸市场小幅向好。

库存方面：受下游需求低迷影响，企业库存小幅上涨。

7. 磷化工

7.1 磷矿石

本周（2022.4.29-2022.5.6）磷矿石市场贵州地区小幅探涨，涨幅 50-70 元/吨。场内低端报价向高端报价靠拢。矿企订单排单基本已满，市场供应紧张格局暂未有所缓解。五一期间：磷矿石市场高位持稳，市场震荡整理。磷矿石市场正常走货，企业发运老客户订单为主，矿企订单已排至六至七月，接单空间相对有限。现阶段，全国磷矿石均处于紧张阶段，主产区虽有高位报价，但实际产量寥寥，市场流通货源甚少，据了解，部分有矿山企业内部供应也已无法得到充足保证，磷矿石市场供应紧张局面，短时间内难以得到缓解。

供应方面：据统计局数据显示，2022 年 3 月磷矿石产量 940.3 万吨，同比 2021 年增加 10.47%，磷矿石产量截止 3 月，累计产量 2391.2 万吨

需求方面：本周国内一铵产量为 216500 吨，开工率为 53.92%。二铵本周产量为 251750 吨，开工率 59.60%。

7.2 磷酸一铵

本周（2022.4.29-2022.5.6）一铵价格再度上调，市场震荡整理。截止目前，磷酸一铵湖北地区 55%粉状主流报价在 3900-4000 元/吨，成交重心提升缓慢，高价下游接受度偏低，且多数企业报价暂停或不对外报价，主发前期订单，厂家多观望原料市场变化。据企业反应，在成本强势影响下，近期报价可能会持续补涨。供需方面，当前多数企业生产维持稳定，在产企业尚未有装置检修及停产计划，并且当前处于夏季备肥季节，下游需求较为良好，但不排除高价影响下，下游需求有减弱可能。原料方面，硫磺现货市场继续强势走高，长江主流颗粒参考价格约 3930 元/吨。液氨市场假期多数地区报稳，假期限运，适当小范围出货持稳，安徽及华东片区下游收货情况良好、厂家多无库存压力，报价累计上调 100 元/吨。下游方面，国内复合肥市场延续高位运行，在上游原料成本高升压力下，复合肥各企业被迫开启新一轮报价。预计短期内一铵价格高位上扬，受成本和供需影响，市场观望整理。

供应方面：本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 53.92%，平均日产 3.12 万吨，周度总产量为 21.65 万吨，开工和产量较上周均有小幅提升，主要原因是四川个别企业产量增产加之湖北地区个别厂家装置恢复，整体产量小幅提升。当前一铵企业装置检修停车情况如下：湖北地区宜昌西部化工粉状一铵停车检修结束，装置恢复生产；湖北大峪口装置停车，具体恢复时间待定；湖北中原磷化装置停产，具体恢复时间待定；西北地区陕西陕化一铵装置改生产二铵，恢复时间不定；济源市丰田肥业装置停产，恢复时间待定；内蒙古大地云天装置暂停生产，开工时间待定。

7.3 磷酸二铵

本周（2022.4.29-2022.5.6）二铵成本价格强势上行，二铵企业生产压力持续增加，市场呈稳中伴涨态势。五一小长假期间，二铵价格高位整理，企业正常生产以发运预收订单。节后复工，受原料价格居高不下的影响，二铵厂家大多仍处于封单状态，暂不对外报价，重心放在国际市场方面，主供通过法检的出口订单及签订新单。国内春季市场东北、西北方面有少量尾货及刚需补货的新单，夏季市场需求待释放，新单量较少。

供应方面：重庆地区磷肥企业-中化涪陵工业园搬迁项目陆续进行中。新项目计划新上 30 万吨磷酸二铵装置（64%、62%、60%含量），计划 2022 年 6 月份项目整体投产。云南树环因原料合成氨问题，二铵装置停车，复产时间未定。湖北六国化工装置临时停车检修，复产时间待定。山东鲁北二铵装置临时停车检修，复产时间待定。

7.4 磷酸铁

本周磷酸铁供行情偏强运行，磷酸市场活跃性较低。目前磷酸铁报价在 2.5 万元/吨，较上周持平。五一假期刚刚结束，磷酸市场交投活跃性较低，多数企业以观望原料走势为主。目前来看磷酸铁市场价格坚挺为主，厂家装置正常运行，据悉江苏地区个别企业受疫情影响，发运受到一定限制，个别企业装置于 4 日起停车检修，区域供应量减少，磷酸铁部分厂家生产会受到小幅影响。

供应方面：本周磷酸铁供给端依然偏紧，但受疫情影响停产的产能逐渐恢复生产，价格继续保持高位运行。因为疫情稍有缓解，磷酸铁锂供需两端均有好转，铁锂厂仍以合约客户排产交付为主，价格维持高位运行。

需求方面：本周来看黄磷、磷酸市场价格弱势，成本面支撑减弱，磷酸在产企业开工稳定，主发老客户订单，下游企业多刚需采购，磷酸铁整体企稳运行，下游磷酸铁锂供需格局没有较大变动，铁锂价格继续保持稳定。

库存方面：本周磷酸铁市场目前供不应求，对磷酸铁需求持续增加，磷酸铁都是按客户订单生产，根本没有多余的库存情况。

7.5 磷酸铁锂

本周（2022.4.29-2022.5.6）磷酸铁锂价格小幅调整，终端方面现货需求下行。目前市场动力价格在 16.1 万元/吨，较上周下滑 0.2 万元/吨；储能型价格在 15.2 万元/吨，较上周下滑 0.2 万元/吨。近期锂价格大幅下滑，磷酸铁锂制造成本下行，成本带动下。受疫情影响下，当前终端方面现货需求下行，行业库存水平较高且原料价格下行致下游接货意愿不高，铁锂价格承压。

供应方面：本周磷酸铁锂产量相比上周有小幅缩减，国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 47.0-48.1 万元之间，均价稳至 47.5 万元/吨，现货市场报价持续走低，大厂长协价格高位横盘，下游询货热情不高，磷酸铁锂制造成本下行。近期内蒙古华景新材料有限责任公司 30 万吨/年磷酸铁锂正极材料项目开工仪式在鄂尔多斯零碳产业园

举行，根据市场来看企业多磷酸铁锂项目继续加码，产能也在释放阶段。

需求方面：五一假期过后，正极材料市场交投表现一般，价格继续稳中下滑，终端信车企在陆续复工阶段，下游电池企业需求未见明显好转，头部正极材料生产企业按稳运行为主，中小型企业由于出货压力较大，供应量有所减少。

库存方面：本周来看终端新能源汽车停产，近期在陆续复工生产，采购也在逐渐恢复中，对磷酸铁锂需求有所减少，部分中小企业库存会增加，大厂基本在完成长单，库存相对低位。

7.6 黄磷

本周（2022.4.29-2022.5.6）黄磷供应小幅增多，价格先稳后涨，少量新单成交。

供应方面：本周黄磷供应增加。预计4月30日-5月6日期间产量10990吨，同上一周（4月23日-4月29日）相比产量环比上涨了6.75%。

需求方面：本周下游采购商保持询单热情，拿货积极性有限。部分企业仍有库存原料可用，部分企业按需补货。

8. 环氧树脂

本周（2022.4.29-2022.5.6）本周环氧树脂价格偏强运行，目前，华东市场液体环氧树脂主流商谈价格参考在26200-26800元/吨；黄山市场固体环氧树脂主流商谈价格在22500-23000元/吨附近；山东环氧树脂主流商谈价格参考在22300-22700元/吨附近。五一假期归来，环氧树脂市场重心上行，主原料双酚A窄幅上挺，环氧氯丙烷走势上行，成本支撑窄幅增强，随工厂库存消耗，企业纷纷抬高出厂价，市场推涨情绪浓厚，商谈重心窄幅上涨，随疫情有所好转，下游工厂复工，整体需求将有所改善，实单商谈为主。

供应方面：国内环氧树脂工厂开工负荷低位，工厂库存承压，市场供应充裕，华东地区疫情影响停车装置暂未重启，疫情影响~~出~~出货运输。本周国内环氧树脂产量预计20237吨，较上周产量有所增加，但整体装置开工仍负荷低位，厂家库存消耗，部分工厂开工负荷提升，下周来看，环氧树脂产量预计将有所提升。

需求方面：本周丙烯下游产品市场价格窄幅走高，主力下游聚丙烯价格偏强整理，其他下游丁醇、环氧丙烷以及辛醇等产品价格大幅上行，盈利空间打开，询盘积极性逐步回升，下游开工率偏强运行，对原料丙烯的需求显著增加，整体来看需求面对丙烯市场的支撑作用明显提高。

9. 纤维素醚

本周末（2022.5.6）HPMC企业山东地区外报价在25000-28000元/吨，河北地区报价在23000-25500元/吨，四川地区报价在30000-35000元/吨，山东市场维稳运行、河北市场维稳运行、四川市场维稳运行；本周末山东地区HEC报价在40000-46000元/吨，河北地区报价在30000-38000元/吨，湖北地区报价在46000元/吨，四川地区报价46000元/吨；本周末山东地区EC医药级别报价230-250元/千克，四川地区EC医药级别报价在160-170元/千克，工业级别报价在150元/千克左右，较上周市场价格稳定。本周原料精制棉市场持稳运行，环氧丙烷市场节后小幅上探，氯甲烷持稳为主，成本端给予一定支撑，场内装置稳定生产，现货资源供应稳定，国内疫情因素不定，道路运输不畅，打压市场心态，下游市场跟进一般，终端市场开工不明朗，需求面不及预期，难有提升，HPMC市场盘整运行为主。

供应方面：据百川统计，国内纤维素醚月度产量在5万吨左右，2020年国内纤维素醚总

产量为 66.24 万吨，2021 年国内纤维素醚总产量为 64.79 万吨，2022 年 1-4 月国内纤维素醚总产量为 19.45 万吨，本周场内纤维素醚供应资源稳定，本周国内纤维素醚产量预计 1.31 万吨，较上周产量稳定，开工率为 78.02%。

需求方面：在全球范围内，纤维素醚的应用领域包括建材、医药、食品、日化、涂料等领域，建材行业占纤维素醚总产量比例为 52%，医药食品日化领域的消费占比接近 21%，涂料领域的占比大约为 16%。国内的消费结构和全球消费结构有很大的差异，由于产品低端，91%的纤维素醚用于建材领域，并且集中在建材领域的砂浆等中低端领域。随着应用技术的发展，下游需求快速增长，未来将呈现快速增长的态势。我国纤维素醚市场需求稳定，并且应用领域不断拓宽，未来仍将保持增势。

4.风险提示

宏观经济增速低于预期，产品价格大幅波动，国际油价大跌，新项目建设进度不及预期，疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com