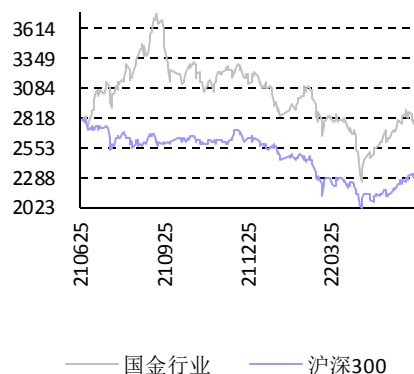


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2840
沪深 300 指数	4395
上证指数	3350
深证成指	12686
中小板综指	12732



## 相关报告

- 1.《5月MDI出口大幅改善,看好下半年量价齐升-【国金化工】MD...》, 2022.6.21
- 2.《德国计划减少工业用气,关注聚氨酯等品种-【国金化工】》, 2022.6.21
- 3.《继续看好高景气和二季度业绩确定方向-【国金化工】行业研究周报》, 2022.6.18
- 4.《俄美天然气出口下滑,关注欧洲高占比化工品-【国金化工】行业事...》, 2022.6.16
- 5.《美通胀超预期,看好新能源材料和抗通胀方向-【国金化工】行业研...》, 2022.6.11

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

## 成长板块持续走强,继续看好

## 本周化工市场综述

- 我们从 4 月 25 日起持续看好成长板块的投资机会,主要原因有两点,一是不少优质成长股具备较高安全垫,二是压制成长股的两大核心因素原材料涨价以及美十年国债利率上行边际上有所缓解。投资方面,建议重点关注三大投资方向,一是卡脖子的新能源化工材料,比如:导电炭黑、三氯氢硅、纯碱以及存在预期差的双氟和电容薄膜标的;二是具备安全垫的优质成长股,比如:东材科技、万润股份;三是有矿的磷肥企业。市场表现方面,本周申万化工下跌 0.75%,跑输沪深 300 指数 2.74%;标的方面,本周复盘下来,新能源化工材料表现强势,逻辑弱化以及部分化肥标的有所承压。

## 本周大事件

- 宁德时代正式发布麒麟电池,并将于 2023 年量产上市。根据宁德时代提供的资料,麒麟电池系统集成度创全球新高,体积利用率突破 72%,能量密度可达 255Wh/kg,轻松实现整车 1000 公里续航,支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下,麒麟电池包电量相比 4680 系统可以提升 13%。在材料端,麒麟电池可能带来对水冷板、聚氨酯、导热球铝、气凝胶、绝缘漆以及双氟磺酰亚胺锂的需求增长。
- 德国宣布启动天然气紧急计划第二级警戒。德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克表示,目前天然气供应情况紧张,启动“警报”阶段是必要的。尽管宣布启动“警报”级别,但德国能源监管部门联邦网络局尚未激活价格调整机制。该机制将允许能源供应商将更高价格直接转嫁给客户。我们认为德国减少天然气发电和工业用气的计划可能会导致本国重点化工品供应下降,MDI、TDI 等聚氨酯品种存在关停风险,此外,欧洲其他产能占比较高的品种如维生素、蛋氨酸、泛酸钙等也存在供给下滑的风险。建议重点关注 MDI 龙头万华化学,TDI 龙头沧州大化,维生素龙头新和成、浙江医药以及蛋氨酸龙头安迪苏。

## 投资组合推荐

- 东材科技、万润股份、万华化学

## 风险提示

- 疫情影响国内外需求,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 .....	3
二、国金大化工团队近期观点 .....	5
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化 .....	13
四、本周行业重要信息汇总 .....	22
五、风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1: 板块变化情况 .....	3
图表 2: 6月24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) .....	4
图表 4: 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) ...	4
图表 5: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况 .....	5
图表 6: 6月18日-6月24日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 ..	14
图表 7: 磷酸二铵 西南工厂 64%褐色(元/吨) .....	14
图表 8: 磷矿石 鑫泰磷矿(28%)(元/吨) .....	14
图表 9: 三氯乙烯 华东地区(元/吨) .....	14
图表 10: 醋酸 华东地区(元/吨) .....	14
图表 11: 云南金属硅 3303(元/吨) .....	15
图表 12: 液氯 华东地区(元/吨) .....	15
图表 13: 硫酸 苏州精细化 105%(元/吨) .....	15
图表 14: PX CFR 东南亚(美元/吨) .....	15
图表 15: MEG 华东(元/吨) .....	15
图表 16: 尿素 波罗的海(小粒散装)(美元/吨) .....	15
图表 17: DAP 价差(元/吨) .....	16
图表 18: TDI 价差价差(元/吨) .....	16
图表 19: 聚合 MDI 价差(元/吨) .....	16
图表 20: 丙烯-丙烷 价差(元/吨) .....	16
图表 21: 锦纶长丝-己内酰胺 价差(元/吨) .....	16
图表 22: PTA-PX 价差(元/吨) .....	16
图表 23: 电石法 PVC 价差价差(元/吨) .....	17
图表 24: MEG 价差(元/吨) .....	17
图表 25: 合成氨价差(元/吨) .....	17
图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差(元/吨) .....	17
图表 27: 6月18日-6月24日主要化工产品价格变动 .....	18

## 一、本周市场回顾

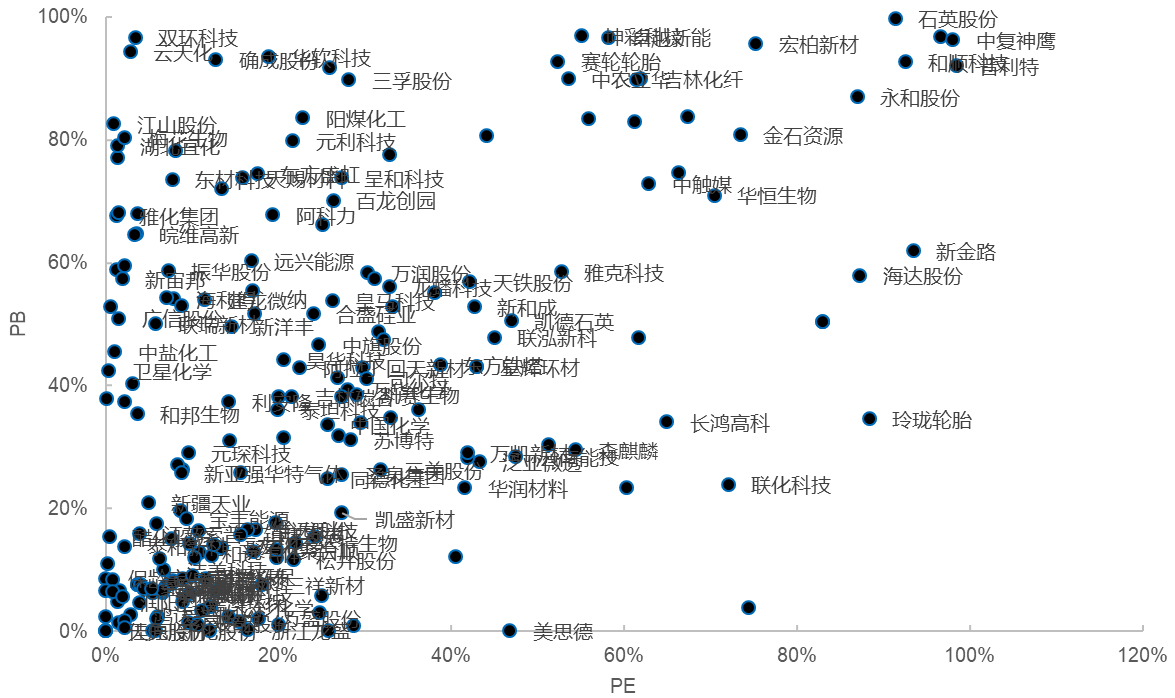
- 本周布伦特期货结算均价为 112.74 美元/桶，环比下跌 6.24 美元/桶，或 -5.24%，波动范围为 110.05-114.65 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 85.52 美元/桶，环比下跌 30.94 美元/桶，或 -26.57%，波动范围为 0-109.52 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数 (-2.74%)，石化板块跑输指数 (-6.95%)。
- 本周沪深 300 指数上涨 1.99%，SW 化工指数下跌 0.75%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料(申万) (7.95%)、其他化学原料(申万) (6.8%)、其他橡胶制品(申万) (3.1%); 跌幅最大的三个子行业分别为复合肥(申万) (-3.33%)、氮肥(申万) (-3.18%)、农药(申万) (-3.18%)。

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.99%	3349.75	3316.79	32.96
深证成指	2.88%	12686.03	12331.14	354.89
沪深300	1.99%	4394.77	4309.04	85.73
中证500	0.82%	6368.28	6316.31	51.97
基础化工(申万)	-0.75%	4626.16	4661.22	-35.06
石油石化(申万)	-4.96%	2299.82	2419.88	-120.06
<b>本周涨幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
改性塑料(申万)	7.95%	14.83%		
其他化学原料(申万)	6.80%	17.23%		
其他橡胶制品(申万)	3.10%	14.82%		
其他塑料制品(申万)	3.00%	7.95%		
涂料油墨(申万)	2.42%	3.37%		
<b>本周跌幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
复合肥(申万)	-3.33%	2.80%		
氮肥(申万)	-3.18%	-0.61%		
农药(申万)	-3.18%	0.93%		
无机盐(申万)	-2.91%	7.51%		
其他化学制品(申万)	-2.60%	2.81%		

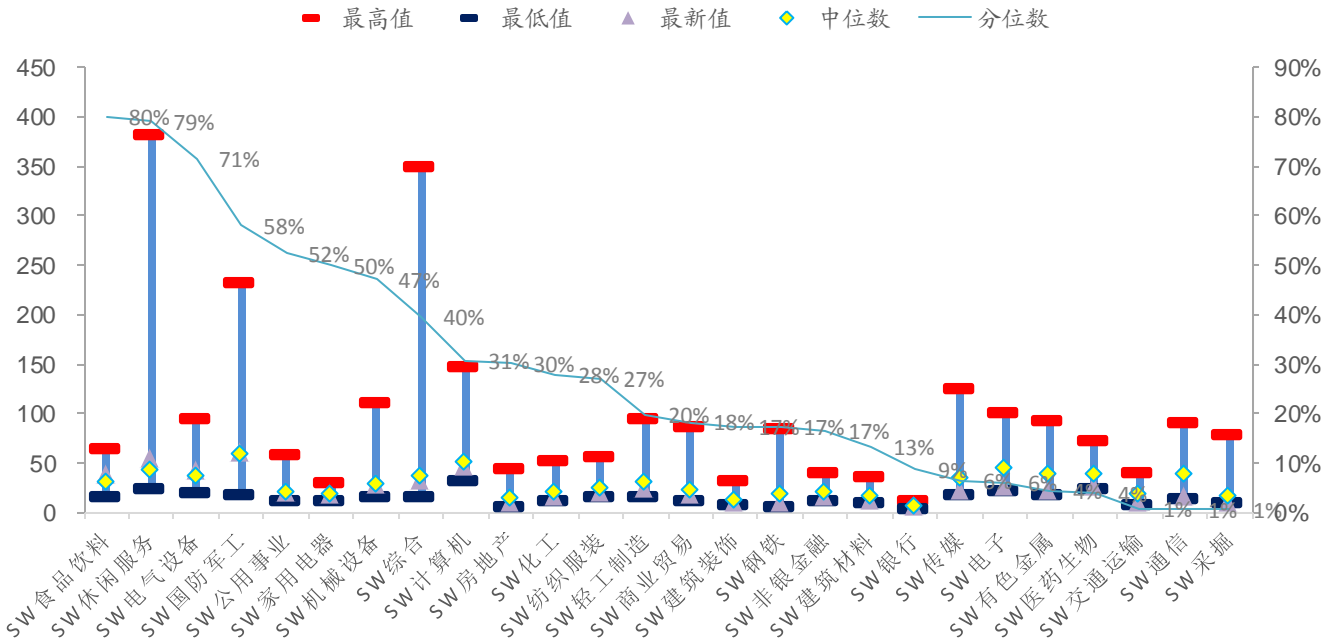
来源: Wind、国金证券研究所

图表 2: 6 月 24 日化工标的 PE-PB 分位数



来源: Wind, 国金证券研究所

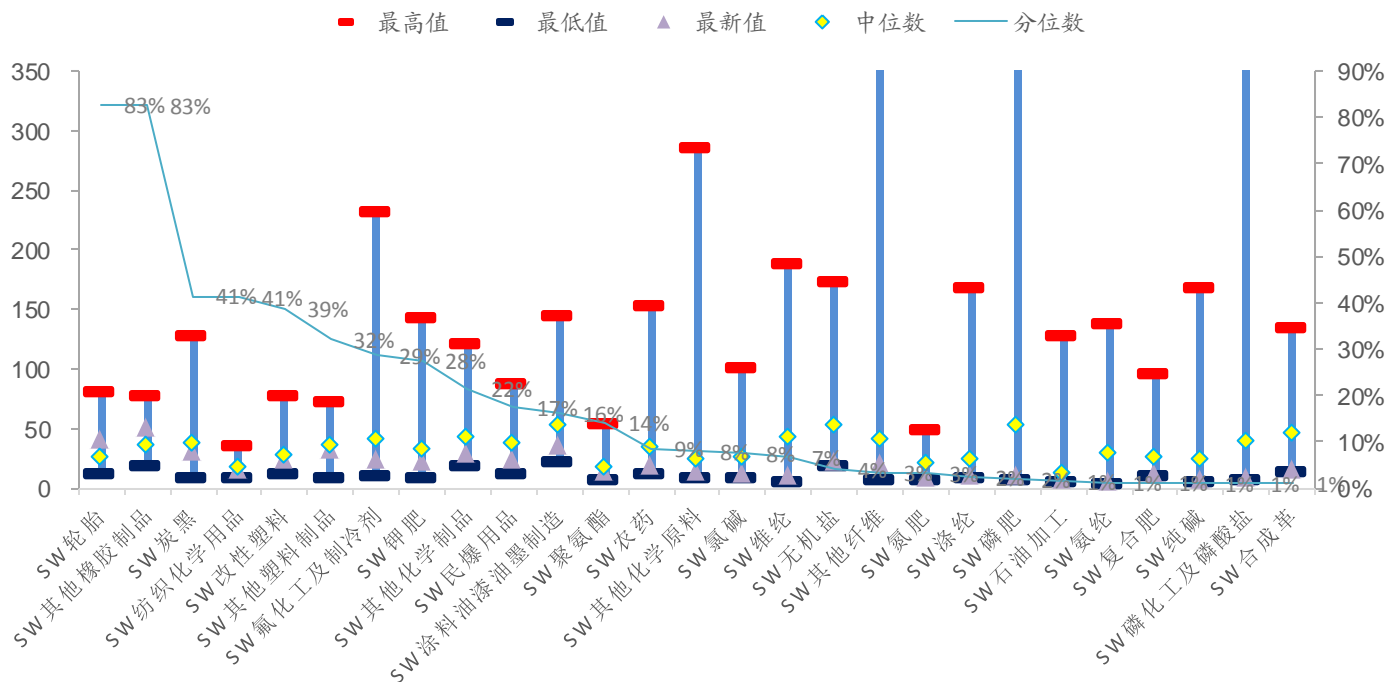
图表 3: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



农林牧渔 (83%) 汽车 (92%) 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 4: 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 5: 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	最早时间记录
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4500 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4800 (元/吨)	100.00%		2013年4月6日
硫磺	3806 (元/吨)	98.26%		2016年8月30日
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	3190 (元/吨)	91.28%		2006年1月1日
合成氨 (河北新化)	4630 (元/吨)	83.76%		2006年1月1日
铜陵安纳达ATA-125	1.75 (万元/吨)	82.08%		2006年1月1日
重质纯碱 (华东地区)	3125 (元/吨)	77.63%		2006年1月5日
钛白粉 (金红石型R248)	1.9 (万元/吨)	67.91%		2006年1月1日
PA66 (华南1300s)	3.9 (万元/吨)	65.05%		1994年1月28日
三氯蔗糖	37 (万元/吨)	60.71%		2018年1月1日
草甘膦 (浙江新安化工)	64000 (元/吨)	56.63%		2018年1月1日
磷酸铁锂电液	7.9 (万元/吨)	54.70%		2006年1月1日
安赛蜜	7.3 (万元/吨)	51.11%		2016年7月29日
纯MDI (华东地区主流)	2.22 (万元/吨)	38.80%		2008年6月12日
甲醇 (华东)	2580 (元/吨)	33.73%		2006年1月1日
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.55 (万元/吨)	31.93%		2007年12月28日
醋酸	3950 (元/吨)	30.34%		2013年4月1日
环氧丙烷 (华东)	1.035 (万元/吨)	29.72%		2006年1月1日
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%		2006年1月1日
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.86 (万元/吨)	26.63%		2006年1月1日
维生素E	8.2 (万元/吨)	21.24%		2020年6月10日
氨纶 (40D, 华峰)	41500(元/吨)	20.15%		2006年1月1日
有机硅DMC (华东市场价)	20800 (元/吨)	17.47%		2006年1月1日
金属硅 (云南地区421)	19500 (元/吨)	16.67%		2015年1月1日
液氯 (华东地区)	576(元/吨)	16.58%		2006年1月1日
天然橡胶 (上海市场)	1.26 (万元/吨)	10.85%		2015年1月1日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.35 (万元/吨)	10.42%		2017年1月6日
维生素D3	7.4 (万元/吨)	5.73%		2007年12月28日
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	5.00%		2007年12月28日
维生素A	15 (万元/吨)	4.14%		2018年1月1日

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 二、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

### ■ 轮胎：行业底部回升，需求逐渐复苏

①**供应端**：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率环比持平为 57.1%；半钢胎开工率环比降低 6%至 59%。下游轮胎厂外销持续较差，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但随着国内经济复苏，下游开工存提升可能。

②**需求端**：配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏；替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③**原料端**：本周国内天然橡胶和合成胶市场价格均有所下跌。天然橡胶方面近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，云南产区原料产出仍在不断增加。合成橡胶方面丁苯橡胶中天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，杭州宜邦丁苯橡胶装置停车检修，部分装置降负运行，整体供应偏紧；顺丁橡胶山东万达停车检修，茂名石化装置意外停车，山东振华与浙江传化逐步恢复生产，高顺顺丁橡胶库存量小幅下降，供应量方面对顺丁橡胶出厂及市场价格涨幅相对有限。

### ■ 金禾实业：精细化工产品受疫情影响整体需求偏弱

#### ①三氯蔗糖：出口订单有支撑，价格预计维稳

本周市场主流成交价格 35-37 万元/吨。需求方面需求方面疫情导致宴会聚餐等活动无法进行，饮料行业消费减少，市场整体旺季不旺，需求低迷。供应方面主力企业生产负荷基本正常，个别存减负荷现象，本周产量环比小幅下降 4.45%。库存方面出口好转，加之个别企业减产，企业库存环比上周下降 8.47%。

#### ②安赛蜜：需求疲软，供应端存增量预期

本周安赛蜜企业主流报盘 7.3-8 万元/吨，实际成交价格 7.0 万元/吨左右。需求方面受南方雨季、北方农忙等影响，终端企业开工不足，饮料行业旺季不旺，其他炒货等方面开工低位，整体刚需弱势。供应方面主力工厂生产稳定，南通醋化安赛蜜装置现已开始试车，产品具体出货时间有待跟踪。库存方面企业开工正常，下游需求不畅，叠加新产能投放预期，整体市场成交疲软，工厂库存小幅上涨。

#### ③甲基麦芽酚：成本和需求支撑不足，价格预计弱势运行

本周国内甲基麦芽酚市场报价 11~13 万元/吨，乙基麦芽酚市场报价在 8~10 万元/吨之间。供应方面主力企业正常开工，市场供应充足；目前海外订单恢复情况尚不明显，国内需求恢复不及预期，整体市场供需失衡。库存方面国内需求释放不足，市场供应过剩，企业库存维持高位。

### ■ 浙江龙盛：分散染料下游需求持续冷清

本周，分散黑 ECT300%市场均价在 23.5 元/公斤，环比持平。本周江浙地区印染综合开机率较上周持稳，绍兴地区印染企业平均开机率为 61.89%，同比下跌了 8.11%。近期染厂坯布进仓情况不佳，大部分染厂库存堆积，订单下达较慢，外贸订单主要以欧美订单为主，但接单数量有限，新单稀少，若持续订单不足，部分中小型染厂被迫开工降低，预计下周染厂开机继续下滑。

### ■ 石大胜华：碳酸二甲酯需求一般，价格先降后稳

①**产品价格跟踪**：本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在市场主流成交价格区间在 5400-6100 元/吨之间。下周来看，供应端铜陵金泰装置停车以及海科等装置检修计划，供应或有减少；需求端两大主力下游碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯装置需求尚可，非光气法聚碳酸酯装置整体开工偏低，刚需跟进为主。综合来看，碳酸二甲酯下周供应或有减少，需求或向好，持货方库存低位，出货暂无压力。

②公司动态：2021 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.03 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 6080.4 万元。股权登记日为 2022 年 6 月 29 日，现金红利发放日为 2022 年 6 月 30 日。

■ 钛白粉：进入季节性淡季

（1）行业：价格与上周基本持平

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18500-19500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-17800 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21500-25000 元/吨。近期钛白粉采购价格缓慢下探，下游压价严重，部分厂家库存高位，甚至出现以“赊销”的成交方式降低库存，目前部分区域钛白粉实单成交价格已经低于成本。

②供应端：下游采购价格偏低已经影响钛白粉厂家开工积极性，因钛白粉生产亏损增加，攀枝花地区部分厂家准备停产等待辅料价格回落再度，该地区产量大幅下降。山东地区厂家为降低钛白粉单位成本，开工负荷重新提升。

③需求端：近期钛白粉国内市场需求复苏不及预期，终端行业跟进力度严重不足，尤其是部分传统下游开工下滑较为明显。

（2）钛白粉公司最新报价情况。

①龙佰集团：最近一次涨价在 5 月 13 日，上调氯化法钛白粉 700 元/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格在原价基础上上调 500 元人民币/吨。

②中核钛白：自 2022 年 5 月 15 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨。

③安纳达：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

（3）重点公司公告

①龙佰集团：6 月 22 日公司发布了港交所审议公司发行境外上市外资股的公告。港交所于 2022 年 6 月 20 日举行上市聆讯，审议公司发行境外上市外资股并在香港联交所主板挂牌上市的应用。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

（1）VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82 元/公斤，较上周持平。供应端，近期国内外 VE 生产厂家开工下滑，但由于前期工厂及市场现货累积增多，供应端利好支撑有限。其中，国内新和成维生素 E 生产线计划 6 月中旬停产检修 8~9 周，吉林北沙制药维生素 E 生产线计划 6 月中旬停产检修 7~8 周，市场供应缩减，供应端支撑增强。需求端，近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。成本端，江苏、浙江等化工产品生产重镇受新冠疫情影响，近期化工原料价格上涨，VE 成本影响不大，保持稳定。库存端，近期国内外 VE 生产厂家开工下降，但由于下游市场需求持续弱势，VE 消耗缓滞，VE 减量采购，因此本周 VE 工厂库存变化不大。综合来看，本周 VE 市场弱势维稳，市场需求持续弱势，且夏季是传统淡季，尽管 6 月中旬停产检修企业增多，但市场现货充裕，供应端支撑有限，因此在 VE 市场需求难有明显回暖下，预计下周 VE 市场将持续弱势整理，价格波动 0~5 元/千克。

（2）VA：需求低迷至价格下滑

本周 VA 市场价格在 140-143 元/公斤左右，较上周下降 16.8%。供应端，VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，近期国内维生素 A 某大厂 VA 装置停产检修 10 周，市场供应缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。需求端，受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。成本端，近期受俄乌战争对石油价格的推涨影响，VA 成本高位震荡。库存端，当前下游市场需求较弱，生产企业出货承压，工厂库存累积增多。本周新和成 6 月中旬 VA 装置停产检修 10 周左右，市场供应缩减，但由于终端市场持续弱势，工厂尚有库存，且市场现货亦较为充裕，供应支撑有限，且临近夏季，市场进入传统淡季，市场需求更难有明显回暖，因此供需博弈下，预计下周 VA 市场依旧弱势运行，价格波动 5-10 元/千克。

#### ■ 神马股份：价格走势欠佳，行业开工负荷处于低位

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.50 万元/吨，较上周下滑 1.96%。供给端，本周国内 PA66 企业装置负荷水平整体下降，维持在五成左右，场内货源供应充裕，企业库存高，下游需求持续疲弱，对高价 PA66 抵触明显。需求端，需求端拿货不足，买涨不买跌，市场交投持续不振，对高价货源抵触心理明显。成本端，本周国内己二酸市场弱势下行，原料纯苯市场行情震荡运行，PA66 成本压力犹存。短期内，PA66 市场供大于求，行业内暂无利好消息提振，PA66 市场弱势难改。长期看，若天辰齐翔己二腈顺利投产，原料供应有增加预期，PA66 市场仍有下跌空间。预计短期内 PA66 或将持续受到供需矛盾的影响而延续弱势行情，价格大致有 500-800 元/吨的波动。

#### ■ 万华化学：MDI 延续涨势，下游需求释放有限

(1) 聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格涨至 18333 元/吨，较上周末价格上调 2.13%，较上月价格上调 6.28%，较年初价格跌 12%。供给来说，本周国内整体供应量变化不大，海外整体供应量有所增加。需求来说，身处传统淡季下，下游家电行业合约订单交付为主，对原料端放量有限；下游建筑施工方面，原料基本上在低价时已补充充足，陆续补仓情绪不高，虽然“下乡”成新能源汽车增长点，但现阶段车企仍以交付前期订单为主，对原料端采购情绪释放有限，其他行业开工亦是难有提升，因而需求端对原料市场难有支撑。后市来看，临近月底，供方挂结即将公布，持货商成本支撑下，对外报盘或延续坚挺姿态，但传统淡季影响下，下游需求端释放有限，加上目前价格身处高位，从而抑制了一部分需求量的释放，场内询盘买气冷清，需求端牵制下，部分获利盘存出货心态，届时市场高价存回落预期，但上海工厂检修在即，且工厂挺价心态较为统一，因而市场跌幅预期有限。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期，预计幅度 500-800 元/吨。

(2) 纯 MDI: 本周末纯 MDI 价格涨至 22500 元/吨，较上周末价格上调 4.65%，较上月价格上调 7.14%，较年初价格上调 8.17%。供给来说，本周国内整体供应量变化不大，海外整体供应量有所增加。需求来看，淡季行情下，终端纺织行业开工有所下滑，下游氨纶工厂库存压力难以释放，因而对原料采购难有放量；下游 TPU 负荷 6-7 成，业者入市备仓意愿偏弱，对原料刚需才买为主；下游鞋底原液负荷 4-5 成，终端消费恢复缓慢，出货订单有限；下游浆料主力工厂开工平稳，中小型企业新单一般，负荷运行低位，整体开工维持 4-5 成左右，出货竞价压力犹存，多随市就市出货；综上所述，受需求端分配不均衡，部分企业合约订单交付稳定，部分企业订单较少，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。后市来看，上海工厂 7 月份存检修计划，届时供应量存缩减预期，而现阶段供方指导价维持高位，且后期仍存上调预期，利好消息充斥下，贸易商看涨情绪不减，市场仍存探涨预期；但身处传统淡季下，下游企业需求释放有限，且终端订单尚未确定，业者入市集中补仓情绪不佳，对当前高价存抵触情绪，多随用随采刚需拿货，需求端牵制下，市场价格上涨空间预计有限。预计下周纯 MDI 市场仍存上调预期，预计幅度 500-800 元/吨。



### ■ 合盛硅业、新安股份：有机硅弱势难摆，库存再次累积

(1) **有机硅 DMC**：近日国内有机硅主流参考价为：DMC 报价 20400-20800 元/吨。本周国内有机硅工厂库存 39400 吨，有机硅企业库存又开始呈现累积之势，受场内成交活动清淡拖累，货源消耗压力较大，尽管行业整体开工降低，但整体供应相对充裕，持货商仍旧有降库需求。

(2) 本周有机硅市场仍旧没有改观，交投重心继续向下。有机硅生产企业困境中挣扎，一方面上游金属硅连连走高，价格涨至 19800-20500 元/吨，单体厂不堪成本高负，甚至不乏有企业几乎在亏本生产；然而另一方面，内需外需带动效应不强，尽管部分单体厂在停车或是降负中，但中下游企业原料采购操作多已经完成，国内市场仍旧呈供大于求的局面，而海外市场也处于供应充裕的状态，且在下跌行情下买盘避情绪主导，有机硅持货商出货再度承压，货源流通迟滞，企业保利润操作缺乏支撑，为了促成成交只能竞价出货，目前 DMC 主流价格跌至 20400-20800 元/吨。

(3) 后市来看，在成本走高及需求疲软的拉扯中，有机硅市场涨跌空间均受限。停车装置计划陆续恢复生产，需求端提升节奏偏缓，市场供需压力恐再度来袭，不过单体厂普遍表示让利空间不大，而月底华北地区有单体厂加入停车行列，对供应端有些许缓和，预计短线有机硅市场维持弱稳行情，若金属硅继续冲高，有机硅或有被迫尝试跟涨的可能。

### ■ 滨化股份：环氧丙烷弱势下行，库存小幅增多

(1) **环氧丙烷**：本周末环氧丙烷市场均价为 10200 元/吨，较上周末市场均价下跌 400 元/吨，较上周下跌 3.77%，较上月价格下跌 6.42%，较年初价格下跌 1.92%。本周环氧丙烷库存量为 14300 吨，环比增长 5.93%。本周国内停产检修或降负检修环丙厂家依旧较多，仅山东鑫岳环丙装置小幅提负，市场供应整体缩减，当前环丙工厂出货压力一般，但由于周内环丙工厂新单签订较上周减少，因此本周环丙工厂库存小幅增多。

(2) 本周 (6.17-6.23) 环氧丙烷市场弱势下行，市场新单签订冷清。周内原料丙烯价格弱势震荡，液氯价格持续下滑，环丙成本缩减明显，成本支撑转弱。与此同时，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且夏季是市场传统淡季，市场需求短期内难有利好提振，当前下游主力聚醚工厂库存高位，聚醚出货承压，聚醚开工维持低位，环丙消耗缓滞，此外，环丙其他下游市场亦弱势运行，市场需求缺乏利好支撑，市场多待观望情绪。尽管本周山东某环丙大厂停产检修 5 天，华南环丙某大厂短暂检修 4 天，以及国内部分环丙厂家低负运行，周内国内环丙供应小幅缩减，供应端存一定利好支撑，但在需求端以及成本端利空带动下，本周环丙市场整体弱势运行，市场价格震荡下行。

(3) 后市来看，本周环氧丙烷市场在成本以及需求多重利空影响下震荡下行。夏季本是环丙市场传统淡季，以及在疫情不间断的干扰下，环丙市场需求预计短期内难有利好提振，此外尽管本周环丙开工不高，市场供应整体小幅缩减，但本周末新增企业天津大沽 20 万吨 PO 装置预计投产出产品，山东三岳 24 万吨环丙检修装置计划近期启动，市场仅山东华泰 8 万吨装置近期停产检修，下周环丙供应增多预期，供应端利空走向，但考虑到近期原料液氯检修装置增多，后市供应缩减，液氯市场止跌反弹预期，环丙成本将有所增加，成本端后市存一定利好支撑，供需博弈下，预计下周环氧丙烷市场弱势震荡运行，价格波动 0-300 元/吨。

### ■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格维稳，厂家库存继续消耗

(1) **六氟磷酸锂**：本周末六氟磷酸锂国内市场均价稳至 245000 元/吨，较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 310 吨，同比上涨 656.1%，环比上涨 3.33%。市场需求缓慢恢复，本周六氟磷酸锂继续消耗库存，但随着供应量有所增加，库存较上周波动不大。短期内企业不断消耗库存，利好六氟磷酸锂市场。

(2) 本周国内六氟磷酸锂市场均价暂稳，目前个别企业新增产能处于爬坡阶段，市场供应量充足，且部分企业新增产能进入试车阶段，未来供应量将进一步提升。

(3) 后市来看，预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳，六氟磷酸锂市场新增产能缓慢释放，部分新增产能进入试车阶段。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳，国内六氟磷酸锂市场价格区间在 230000-260000 元/吨。

#### ■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格小幅走弱，下游需求回暖

(1) **电解液**：本周末磷酸铁锂电解液国内市场均价跌至 67000 元/吨，较上周末价格下降 4.29%；本周末三元/常规动力电解液国内市场均价跌至 89500 元/吨，较上周末价格下降 3.24%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1230 吨，同比上涨 78%，环比下降 7.52%。

(2) 本周下游需求回暖迹象进一步显现，原料端价格下降趋势放缓，电解液厂商仍普遍维持刚需采购，目前电解液行业库存水平维持较低水平，电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂。近期较低库存状态有利于电解液市场行情。

(3) 后市来看，本周国内电解液市场均价走弱，电解液行业开工率呈上升趋势，市场供应量稳步爬升，个别相关产业的龙头企业制定投产计划，预计下半年市场供给量或将有所增加。预计下周电解液市场价格暂稳，行业开工率较为稳定，短期行业内暂无新增投产计划，市场供应量稳步增长。预计下周国内电解液市场价格暂稳，磷酸铁锂电解液市场主流价格区间在 57000-77000 元/吨，三元/常规动力电解液市场主流价格区间在 82000-97000 元/吨。

#### ■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格高位持稳，库存处于低位

(1) **纯碱**：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，与上周价格持平；重质纯碱市场均价为 3043 元/吨，较上周相比上调 0.86%。本周国内纯碱工厂库存量延续下跌态势，厂家前期订单充裕，近期新单成交略少。截止 6 月 23 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 40 万吨，较上周↓0.99%。

(2) 本周（2022.6.17-2022.6.23）当前国内纯碱生产厂家现货库存低位，整体接单量充裕，近期新单成交量偏少。其中轻质纯碱、重质纯碱厂家报价均无变化。本周行业开工率小幅下跌，为 84.93%，处于检修状态厂家较多；下游用户对纯碱高价抵触心理较强，整体采购一般，市场交投氛围较为凝重。

(3) 后市来看，下周纯碱企业整体开工率或将小幅回调，检修完成逐步复产厂家较多，下游用户拿货成本较高，抵触心理较强，整体拿货积极性一般，采购转从期现商手中拿货量增多，对于短期纯碱厂家订单影响较小，或对后续下游采购纯碱情绪影响，业者近期观望情绪趋浓，价格走势暂稳运行。预计下周纯碱市场价格将继续保持平稳。

#### ■ 扬农化工：菊酯价格稳定，杀虫剂需求一般

(1) **毒死蜱**市场价格上涨。97%毒死蜱原药目前多数主流生产厂家暂无报价，市场参考报价 4.9 万元/吨，实际成交价参考在 4.9 万元/吨，对比上周毒死蜱主流成交价上涨 0.2 万元/吨，港口 FOB7074 美元/吨。从市场反馈看，上游原料三氯吡啶醇钠、乙基氯化物价格维持高位盘整，上游原料价格稳中偏强的支撑毒死蜱的成本端；内蒙古一主流生产厂家维持停车检修，多数主流生产厂家正常开工，但以交付前期长约订单为主，整体市场库存处于低位，暂无接单空间；下游市场行情持续一般，需求较淡，采购者按

需采买，市场交投少量。就目前市场反馈情况来看，毒死蜱后市价格或将横盘整理。

(2) 本周，吡虫啉需求一般，价格盘整观望。97%吡虫啉目前主流生产厂家市场报价 15.2-15.5 万元/吨，实际主流成交价 15.2 万元/吨。从原料端看，上游原料 2-氯-5-氯甲基吡啶价格稳定、咪唑烷价格上涨，原料端对吡虫啉的成本端产生偏强支撑作用；从需求端看，下游市场行情一般，采购积极性有限，同时买涨不买跌，随着产品市场价格松动，采购商观望压价心态加重；从供应端来看，江苏、山东主流厂家开工稳定，个别厂家有前期订单正在交付，接单空间有所缩减，多数供应商有现货库存可以正常供应市场。从市场反馈看，短期看吡虫啉市场价格或将盘整观望。

(3) 氯氟菊酯需求冷淡，价格下调。本周华东主流成交价 8.6 万元/吨，对比上周氯氟菊酯主流成交价下滑 0.2 万元/吨。上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用；供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工，有现货库存，接单空间稳定；下游市场需求方面行情走软，供应商反馈，当前并非采购旺季，采购者询单热情不高，国内市场需求较为冷淡，以出口为主，近期有少量出口订单成交。从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将横盘整理。

(4) 联苯菊酯行情维稳，价格横盘整理。98%联苯菊酯主流成交价 28 万元/吨。主流生产厂家维持降负荷开工，部分供应商以完成前期订单为主，暂无接单空间，市场供应缩减；上游原料联苯醇等价格高位盘整，稳中偏强支撑联苯菊酯的成本端；下游市场需求热度一般，订单成交情况少量，采买者囤货心态不强烈。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理。

#### ■ 广信股份：邻对硝价格走弱、敌草隆表现良好

广信股份：6月24日，对硝基氯化苯市场走弱，华东搬迁厂家装置放量，市场供应量走高，场内生产商报价不一，市场表现过于混乱，下游企业采购谨慎，观望为主，价格继续下降。对硝基氯化苯部分生产商报价 10000-14000 元/吨，市场价格参考 10000-11000 元/吨。6月24日，邻硝基氯化苯出厂价下调 4000 元/吨至 8000 元/吨。6月24日，草甘膦市场盘整，生产商装置开工良好，主发订单，新单成交偏少，上游黄磷、甘氨酸价格持续下调，草甘膦成本降低，利润良好，采购商期望签单价格略有压低，询单尚可，实单成交观望。草甘膦供应商主流报价至 6.5-6.6 万元/吨，95%原粉实际成交参考 6.35-6.4 万元/吨，量大优惠，港口 FOB 9800-10000 美元/吨。6月24日，敌草隆市场表现良好，海外需求支撑国内生产商订单充足，部分厂家已停止对外报价接单，主发订单，价格维持良好。敌草隆 98%原粉部分供应商报价 4.6 万元/吨，实际成交参考 4.5 万元/吨左右。

#### ■ 万华化学：TDI 挺市运行，需求依旧处于低位

TDI: 本周国内 TDI 市场挺市运行。当前 TDI 国产货市场均价 17500 元/吨，上海市场均价 17800 元/吨。本周期上游原料存在跌势，成本面与供应面存在看空情绪，工厂报价小幅上调，但实际商谈低价出货，持货商报盘小幅跟进，市场实际成交较冷清，多以询盘为主。下游及终端传统淡季采购多以刚需小单跟进，整体实际放量有限。海外市场，受天然气供应短缺影响，德国巴斯夫正在检修中的产能为 30 万吨/年的 TDI 装置停车期将会被延长。该套生产装置于 4 月底开始检修，原计划检修 60 天。后市来看，下游需求疲软，市场人士多持谨慎观望心态。原油市场窄幅整理运行，无有效利好支撑。出口订单延续向好，上海某两大工厂检修确定，市场供应减少，维持 TDI 市场向利好方向运行。预计下周国内 TDI 市场价格强势运行，不乏有小幅上调预期，但幅度有限，预计价格波动在 100-300 元/吨。

#### ■ 康达新材：环氧树脂持续走低，双酚 A 弱势延续



(1) 本周末国内液体环氧树脂 22750 元/吨左右, 较上周末价格下跌 4.61%; 固体环氧树脂价格 20250 元/吨左右, 较上周末价格下跌 4.71%。本周环氧树脂价格震荡走低, 成本端难以形成支撑, 生产企业继续调低出厂价, 持货商一再让利出货, 价格逐步接近成本, 但下游需求依旧难以提升, 业者谨慎观望为主, 实单难以放量。后市来看, 树脂成本端难以形成支撑, 市场货源供应充足, 持货商报盘重心下行, 下游采买气氛低迷, 谨慎观望为主, 市场弱势气氛难改, 预计下周环氧树脂市场探底整理运行, 仍需关注上下游动态。

(2) 本周双酚 A 国内市场弱势行情延续, 市场价格重心继续向弱, 截止本周四市场均价为 14000 元/吨, 较上周同期市场均价下跌 5.41%。本周整体来看, 周内南通星辰 15 万吨/年双酚 A 装置停车检修, 供应端有所缩减, 但对市场提振影响有限, 终端消费能力不足, 下游行情持续走弱, 环氧树脂行业开工负荷下降, 对原料双酚 A 需求下降, PC 市场继续走跌刚需维持, 合约为主, 贸易商走货不畅心态承压明显报盘持续让利, 然低价对下游刺激有限, 买盘未有明显提升, 交投冷清乏力。综合来看, 上游原料苯酚和丙酮预计震荡运行, 原料端行情预计对双酚 A 市场提振有限, 但随着双酚 A 价格持续走跌至成本线附近, 成本压力增加, 供方走货不畅不排除降负操作, 但终端需求偏弱, 买盘预计延续刚需为主, 多方单奔, 预计下周双酚 A 市场偏弱震荡运行, 预计价格在 13300-13500 元/吨之间。

(3) 本周国内环氧氯丙烷市场弱势下调, 市场交投氛围不佳, 今日环氧氯丙烷市场均价在 17500 元/吨, 较上周四市场均价下降 400 元/吨, 降幅为 2.23%, 主因近期下游行情偏弱, 对环氧氯丙烷需求不佳, 环氧氯丙烷企业出货价格灵活调降。后市预测: 前期停车企业复工日期暂不确定, 目前部分企业生产负荷不满, 环氧氯丙烷市场供应温和; 下游环氧树脂企业对环氧氯丙烷需求偏弱, 短期内环氧氯丙烷价格或弱势维稳, 价格维持在 17400-17800 元/吨左右。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

#### ■ 华鲁恒升: 煤炭价格继续上行, 化肥、醋酸产品价格有所回落

(1) 氨醇产品: 原料价格提升, 煤化工成本压力抬升, 合成氨本周价格呈现回落态势

本周 5300 卡煤炭价格有比较明显的上行, 价格约为 933 元/吨, 周均价格环比提升约 8.7%, 成本压力有明显提升。本周甲醇价格受到成本推动, 周均价格环比提升约 66 元/吨, 周开工略有提升为 74.17%, 供给相对平稳, 而下游醋酸开工有所提升, 传统需求对甲醇支撑一般, 而 MTO 开工环比上周有明显下行, 甲醇的下游需求支撑减弱, 甲醇价差有所收窄, 环比下行 50 元/吨; 而合成氨本周明显弱势运行, 合成氨周初价格断崖式下行, 后虽有小幅提升, 但整体下行明显, 周均价格环比下行约 8.3%, 局部区域货源供给增多, 带动产品价差回落, 整体下游化肥需求支撑力度进入淡季, 叠加原材料价格提升, 带动产品价差下行超过 500 元/吨。

(2) 后端产品: 醋酸检修预期减弱, 价格明显回落

① 尿素受到原材料成本积压, 但是需求支撑不足, 产品价格高位疲弱, 本周行业开工环比增加至 79.09%, 环比增加 2.26%, 煤头开工率 75.87%, 环比增加 1.40%, 气头开工率 81.38%, 整体来说尿素供应偏宽松, 下游需求支撑一般, 个别厂商有库存提升的压力, 局部地区出货压力增大, 带动价格回落, 本周尿素均价环比下行 2.4%, 但原材料上行压力增大, 周均价差环比下行约 130 元/吨;

② 醋酸本周供给变化不大, 但是检修预期明显减弱, 带动价格下行。本周醋酸周均开工率仍然较低, 较上周上探 1.50%, 为 61.20%, 虽然本周供给相对低位, 但预期下周行业的供给会有所提升, 兖矿已经恢复, 塞拉尼斯预计下周恢复, 上海华谊有检修计划, 醋酸整体供应量预计将回升, 同时美国受到影响的醋酸装置有所恢复, 下游需求支撑力度仍然较弱, 本周醋酸价格回落 19%, 价差环比下行超过 1000 元/吨;



③DMF 本周相对平稳运行，行业开工相对平稳，但下游 TPU、PU 浆料市场弱势整理，下游刚性采购为主，产品成本支撑相对平稳，因而产品价差变动不大

**(3) 其他产品方面：**本周纯苯价格提升，本周己二酸开工率微服提升至 62.99%，产品库存稍有下降，己二酸受到原材料纯苯价格回落影响，产品价差提升约 400 元/吨。

■ **龙蟠科技：多产品价格基本保持平稳**

本周尿素价格略有回落，但整体位于高位，车用尿素的成本压力依然较大，同时由于华东地区的疫情较大程度上影响了物流运输，对于车用尿素需求产生一定的影响，但伴随上海疫情的逐步解封，预期整体华东地区的物流运输将逐步恢复，带动产品销量逐步好转。新能源方面，本周锂源价格提升 500 元至 46.80 万元，另一原材料磷酸铁价格维持约 2.43 万元/吨，而磷酸铁锂价格本周价格维持在 15.5 万吨，价差基本平稳。

■ **宝丰能源：焦炭价格再次调涨，烯烃价格回落带动产品价差有所收窄**

6 月 2 日，内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一期煤制烯烃项目与绿氢耦合制 100 万吨/年烯烃项目获备案。本周焦炭价格提升，焦煤价格基本平稳，现阶段下游厂商刚需采购为主，下游出货顺畅，焦炭库存低位，需求相对较好，叠加此前焦炭盈利较弱，焦炭企业有挺价意愿，产品价格上行约 140 元/吨，本周整体焦化行业开工将近 77.8%，独立焦企 76%，较上周稍涨。目前看，短期焦炭所支撑，产品盈利将会有所好转；烯烃方面，行业内多种工艺整体盈利能力都有较大承压，相比之下公司的煤制烯烃的盈利能力是多种工艺中盈利相对较好的，本周终端产品聚乙烯、聚丙烯价格明显回落，但煤炭价格也有所提升，带动 CTO 价差环比回落，整体价差虽较去年前三季度水平较低，但整体已经明显好于同业水平。

**三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化**

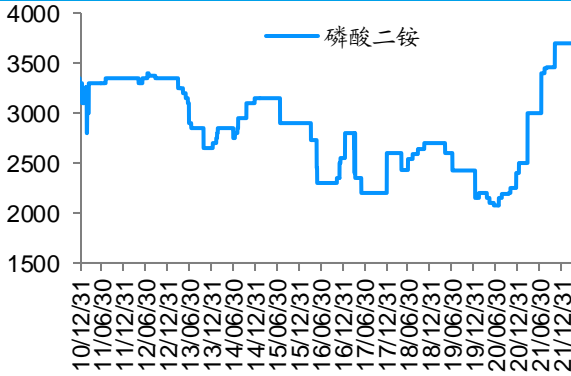
- 本周化工产品价格上涨前五位为**磷酸二铵(13.51%)、磷矿石(6.52%)、三氯乙烯(5.72%)、醋酸(5.33%)、金属硅(5.32%)**；价格下跌前五位为**液氯(-30.97%)、硫酸(-15.15%)、PX(-13.44%)、MEG(-11.89%)、尿素(-9.78%)**。
- 本周化工产品价差上涨前五位为**DAP 价差(158.38%)、TDI 价差(42.42%)、聚合 MDI 价差(17.34%)、丙烯-丙烷(15.38%)、锦纶长丝-己内酰胺(14.8%)**；价差下跌前五位为**PTA-PX(-130.57%)、电石法 PVC 价差(-93.02%)、MEG 价差(-47.65%)、合成氨价差(-28.98%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-28.53%)**。

图表 6: 6月18日-6月24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
磷酸二铵	13.51%	液氯	-30.97%
磷矿石	6.52%	硫酸	-15.15%
三氯乙烯	5.72%	PX	-13.44%
醋酸	5.33%	MEG	-11.89%
金属硅	5.32%	尿素	-9.78%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP价差	158.38%	PTA-PX	-130.57%
TDI价差	42.42%	电石法PVC价差	-93.02%
聚合MDI价差	17.34%	MEG价差	-47.65%
丙烯-丙烷	15.38%	合成氨价差	-28.98%
锦纶长丝-己内酰胺	14.80%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-28.53%

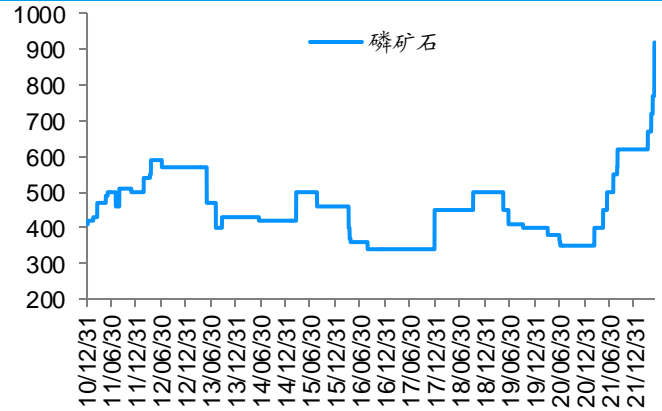
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: 磷酸二铵西南工厂64%褐色(元/吨)



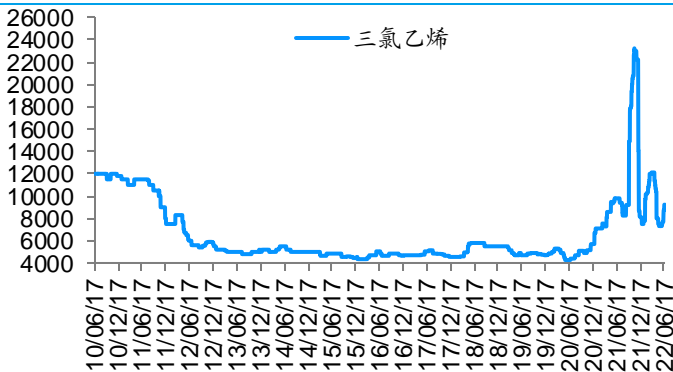
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 磷矿石鑫泰磷矿(28%)(元/吨)



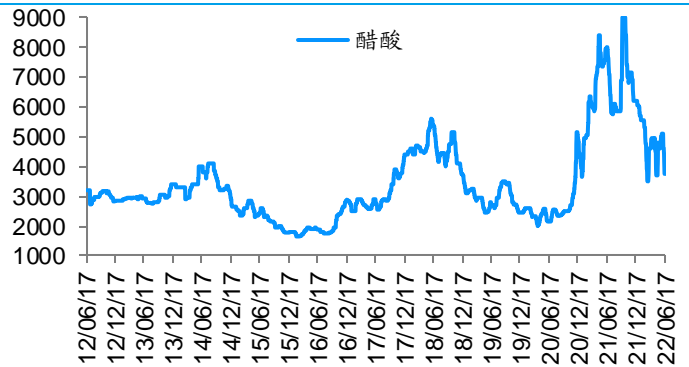
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 三氯乙烯华东地区(元/吨)



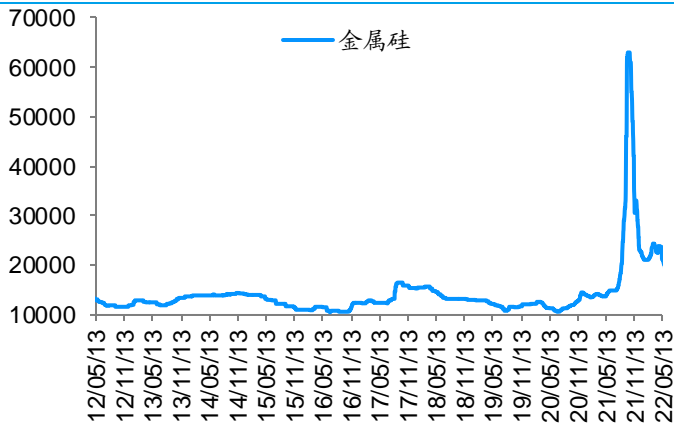
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 醋酸华东地区(元/吨)



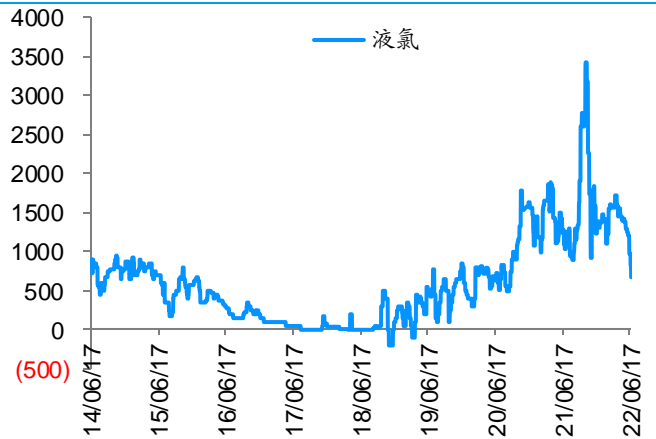
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 云南金属硅 3303 (元/吨)



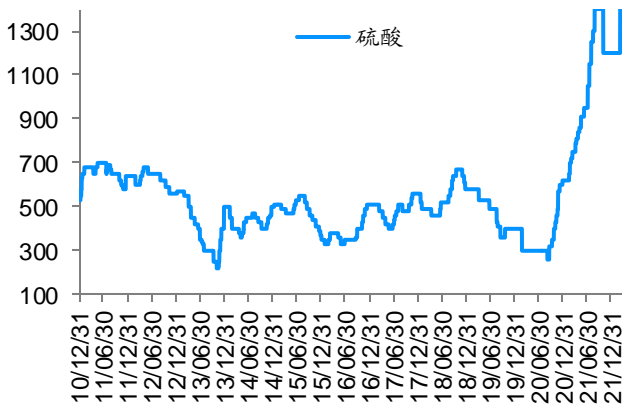
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 液氯华东地区 (元/吨)



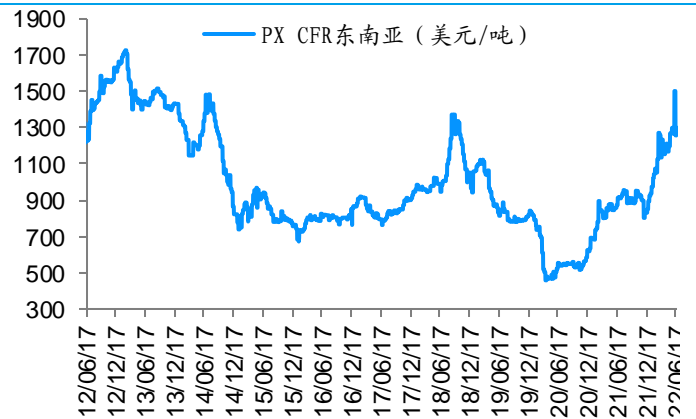
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 硫酸苏州精细化 105% (元/吨)



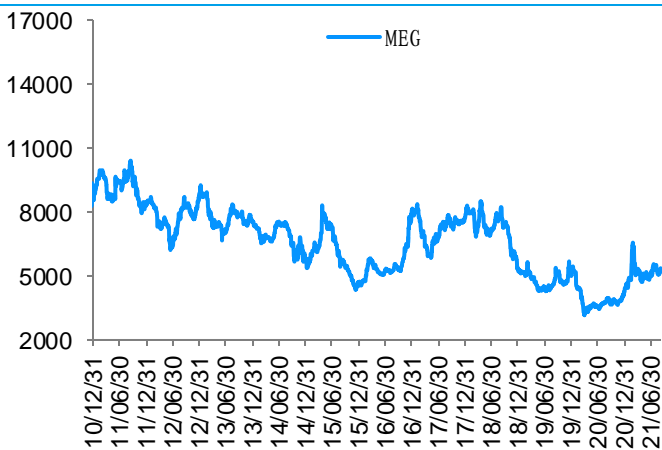
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: PX CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: MEG 华东 (元/吨)



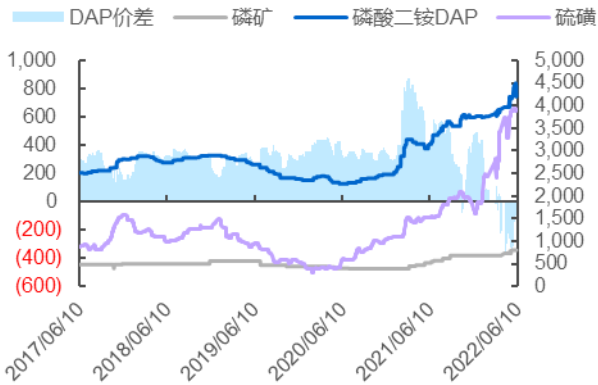
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



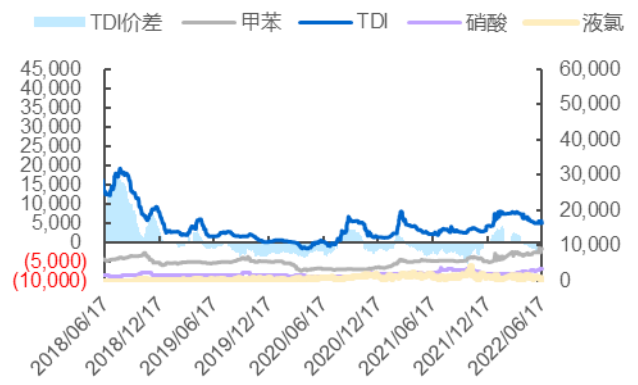
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: DAP 价差 (元/吨)



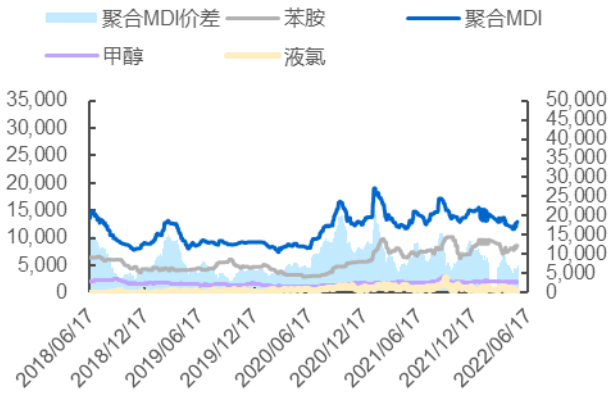
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: TDI 价差价差 (元/吨)



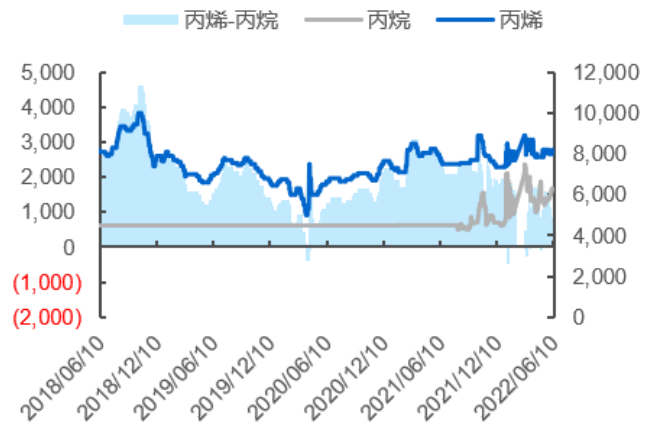
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: 聚合 MDI 价差 (元/吨)



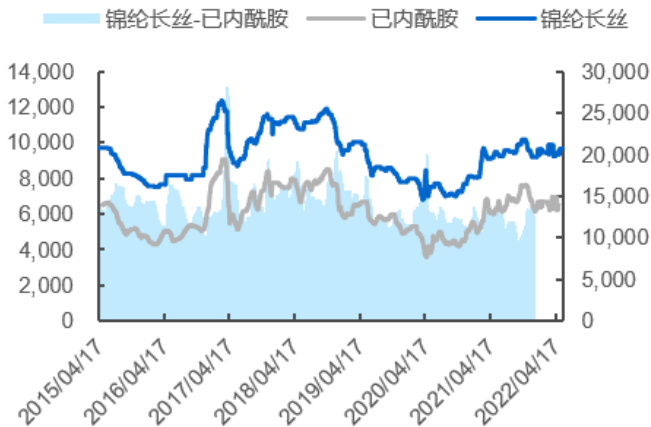
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



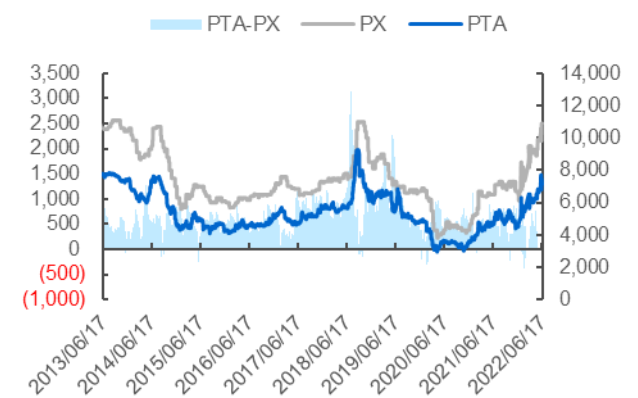
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

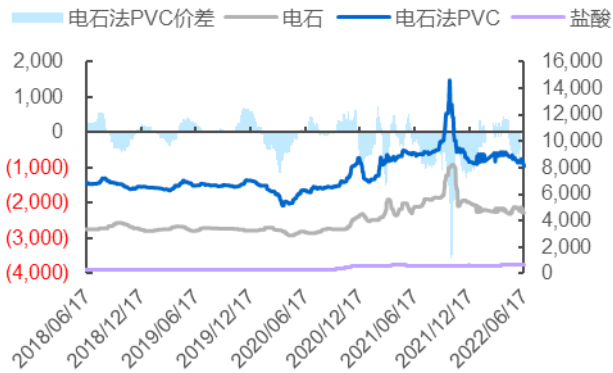
图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

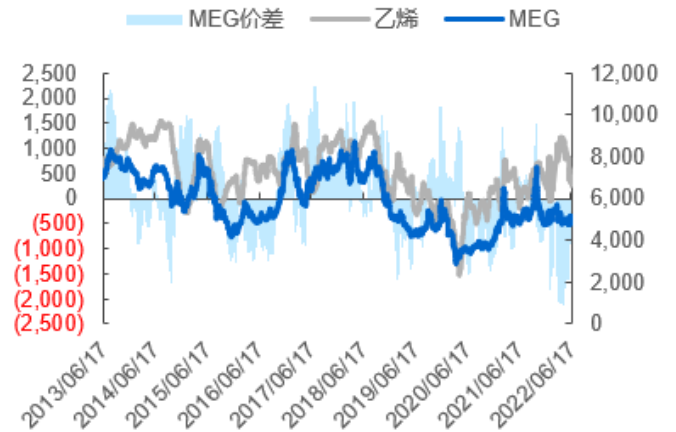


图表 23: 电石法 PVC 价差价差 (元/吨)



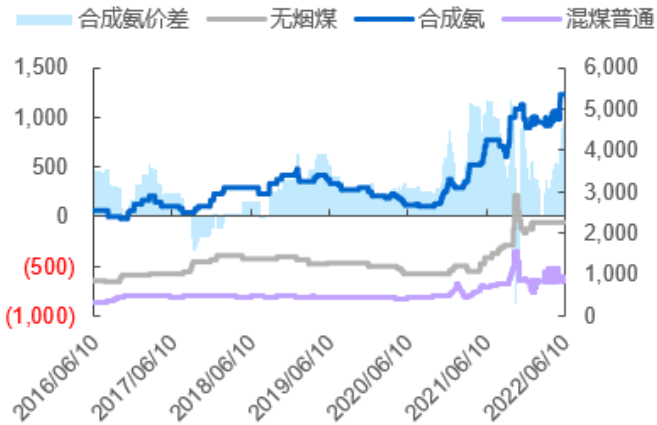
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: MEG 价差 (元/吨)



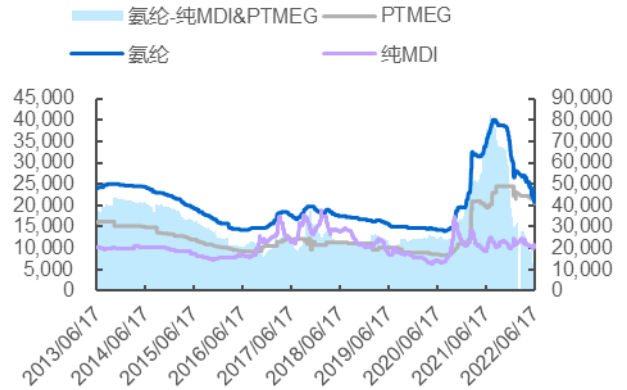
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 合成氨价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 6月18日-6月24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)	104.27	109.56	-4.83%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7850	7950	-1.26%
	原油	布伦特 (美元/桶)	110.05	113.12	-2.71%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9670	9675	-0.05%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	152.58	156.37	-2.42%	甲苯	华东地区 (元/吨)	8750	9025	-3.05%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	170.46	175.23	-2.72%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8250	8750	-5.71%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	80.29	80.43	-0.17%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10570	10890	-2.94%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	599.83	641.75	-6.53%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1237.33	1344.33	-7.96%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8650	8650	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1210	1255	-3.59%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9300	9700	-4.12%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1277	1247	2.41%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6630	6730	-1.49%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1418.5	1450.5	-2.21%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8400	8800	-4.55%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1388.5	1420.5	-2.25%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1100	1150	-4.35%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6030	6130	-1.63%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1005	1025	-1.95%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11500	11300	1.77%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1500	1500	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3350	3300	1.52%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4376	4446	-1.57%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3125	3125	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	325	325	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1375	1388	-0.94%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	300	300	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	673	975	-30.97%	原盐	华东地区 (元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	530	570	-7.02%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	650	650	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	22300	22400	-0.45%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7400	7400	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2580	2710	-4.80%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12230	12230	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5600	5925	-5.49%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7400	7400	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3950	3750	5.33%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	17800	18200	-2.20%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	10675	10950	-2.51%	BDO	华东散水 (元/吨)	21000	22000	-4.55%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10400	10900	-4.59%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	19800	18800	5.32%

	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10400	10700	-2.80%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	482500	482500	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	17500	17200	1.74%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	482500	482500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	22500	21500	4.65%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	483250	483250	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18500	18200	1.65%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	457500	457500	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22800	22800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	457500	457500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	457500	457500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	11750	12350	-4.86%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	20800	21500	-3.26%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10350	10800	-4.17%	二甲醚	河南 (元/吨)	3800	4100	-7.32%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7550	7350	2.72%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	16000	15800	1.27%
	DMF	华东 (元/吨)	13200	13400	-1.49%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	10400	11000	-5.45%	甲醛	华东 (元/吨)	1381	1411	-2.13%
	双酚 A	华东 (元/吨)	13550	14750	-8.14%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15675	16225	-3.39%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5180	5100	1.57%	PA66	华东 1300S (元/吨)	25000	25500	-1.96%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5244	5011	4.65%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	3135	3435	-8.73%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9200	9250	-0.54%	环己酮	华东 (元/吨)	11500	12350	-6.88%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	3030	3100	-2.26%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1550	1550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	3190	3320	-3.92%	硝酸	安徽金禾 98%	3350	3300	1.52%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	3200	3320	-3.61%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	352.5	377.5	-6.62%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	3085	3165	-2.53%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	352.5	377.5	-6.62%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	3200	3180	0.63%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3730	3780	-1.32%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	3080	3200	-3.75%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1025	1025	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	3180	3210	-0.93%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1275	1275	0.00%

	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	3100	3100	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	1350	1350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	4650	4650	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	1400	1650	-15.15%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	4500	4500	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	415	460	-9.78%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	4900	4900	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	968	988	-2.02%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	4200	3700	13.51%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	297.5	297.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	4880	4880	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	12000	12000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	5100	5100	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	12000	12000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	64000	64500	-0.78%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	220	227	-3.08%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	980	920	6.52%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	445	478.5	-7.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	36500	37700	-3.18%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	445	478.5	-7.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	4100	4100	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1530	1530	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	3900	3900	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	2508	2508	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	4630	4700	-1.49%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	9000	9000	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	5200	5250	-0.95%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	33000	33000	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	4550	4550	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	3300	3300	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	8400	8600	-2.33%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1200	1210	-0.83%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12600	12700	-0.79%
	PP	余姚市场 J340 扬子(元/吨)	10600	11000	-3.64%	丁苯橡胶	山东 1502	12400	12400	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1499	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12450	12400	0.40%



	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1249	1279	-2.35%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1179	1229	-4.07%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14500	14450	0.35%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12080	12300	-1.79%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14700	14700	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8550	8800	-2.84%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10250	10250	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17250	17250	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	620	635	-2.36%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	18600	18600	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	990	1040	-4.81%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	23100	23100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1210	1265	-4.35%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1655	1665	-0.60%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	7513	8063	-6.82%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3435	3415	0.59%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7900	8750	-9.71%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9235	8735	5.72%
	PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1470	1480	-0.68%	R22	华东地区 (元/吨)	16500	16500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1630	1645	-0.91%	R134a	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1790	1790	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12800	13225	-3.21%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6600	6600	0.00%
	PS	华东地区 GPSS (元/吨)	11375	11625	-2.15%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12025	12125	-0.82%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10850	10850	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13950	14700	-5.10%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8750	9100	-3.85%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10800	10800	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9100	9400	-3.19%
	PTA	华东 (元/吨)	6740	7160	-5.87%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	18150	18750	-3.20%
	MEG	华东 (元/吨)	4504	5112	-11.89%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20750	21200	-2.12%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7850	8125	-3.38%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18900	19200	-1.56%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	36000	36000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15675	16225	-3.39%
	棉花	CCIndex(328)	19347	20708	-6.57%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	41500	42000	-1.19%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15500	15450	0.32%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1299.33	1501	-13.44%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	6650	6700	-0.75%

腈纶短纤	华东 (元/吨)	18650	18600	0.27%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1320	1300	1.54%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8614	8890	-3.10%					

来源: 百川资讯、国金证券研究所

## 四、本周行业重要信息汇总

### 1、5月我国农药价格指数继续回落

中化新闻网 据中国农药工业协会统计, 5月当月, 中国农药价格指数继续回落, 农药价格指数(CAPI)为 155.95, 环比下跌 0.78%, 同比上涨 49.47%。

从三大类农药价格指数表现来看, 除草剂和杀虫剂价格指数继续呈现回落态势, 但跌幅均在 1%范围以内; 杀菌剂价格指数止涨回落, 跌幅较大。

其中, 除草剂价格指数为 175.45, 环比下降 0.04%, 同比上涨 78.45%。酰胺类除草剂进入用药季节后期, 需求略有减弱, 部分产品价格开始回调。

杀虫剂价格指数 126.98, 环比下降 0.68%, 同比上涨 13.06%。杀菌剂价格指数 121.23, 环比下降 5.49%, 同比上涨 10.23%。

### 2、山西全面推进干熄焦项目建设

中化新闻网 6月21日, 由山西省工业和信息化厅、中共吕梁市委、吕梁市政府联合举办的山西省焦化行业全干熄焦改造提升现场推进会在孝义市召开。会议提出, 鼓励该省 5.5米以上焦炉企业及符合产业政策的热回收焦炉企业, 加快干熄焦改造建设进度, 推动焦化行业 2023年年底全面实现干法熄焦, 努力将山西省打造成为全国领先、世界一流的绿色焦化产业基地。

山西省工信厅党组书记、厅长武宏文指出, 山西是全国最大的焦炭生产供应基地, 焦化行业是山西省传统支柱产业。相较于湿熄焦, 干熄焦对降低焦化行业能耗总量、节约资源、减少环境污染效果显著。因此, 山西焦化企业要按照省委省政府关于推动传统产业改造升级、新兴产业培育壮大的安排部署, 紧盯行业先进水平和技术, 加快实施干法熄焦技术提升改造, 尽快上马干熄焦项目, 逐步淘汰湿熄焦。还要立足资源优势, 强化资源循环利用, 优化延伸焦化产业链条, 加快发展焦炉煤气制氢, 积极构建钢一焦一化一氢等产业链, 开拓生产更多高质量高附加值的下游焦化产品, 实现煤炭清洁低碳发展和多元化利用。同时要进一步明确干熄焦项目上马计划, 细化干熄焦改造的具体举措, 提升企业发展质效, 确保圆满完成改造任务, 助力焦化行业迈过生存线、达到发展线。

### 3、巴陵石化 17万吨/年高性能环氧树脂项目获批

中化新闻网 6月13日, 巴陵石化 17万吨/年高性能环氧树脂项目获批建设。

该项目包括年产 15万吨液体环氧树脂装置、年产 2万吨特种环氧树脂装置等, 采用巴陵石化公司自主开发的液体环氧树脂生产技术、水性环氧树脂生产技术等, 对氯碱装置相应进行完善改造。

项目选址巴陵石化树脂部现有生产区, 按照国家规范标准设计, 环境保护、安全和职业卫生均满足标准。(中国石化新闻网)

### 4、第一届金砖国家能源合作论坛在北京召开

6月21日, 由金砖国家工商理事会理事单位中国石油天然气集团有限公司与中国工程院能源与矿业工程学部联合主办的第一届金砖国家能源合作论坛在北京召开。

金砖国家工商理事会中方理事、中国石油天然气集团有限公司董事长戴厚良和金砖国家工商理事会中方主席、中国工商银行董事长陈四清、中国工程院能源与矿业工程学部主任周守为院士在开幕式上致辞。外交部、中国工程院，金砖国家工商理事会工作组单位及五国能源企业代表、驻华使节、国际组织和院校共计 71 位嘉宾现场参加了论坛活动。

戴厚良表示，金砖国家作为新兴市场国家和发展中国家的代表，在参与全球治理和稳定全球能源市场方面被给予了诸多关注和期盼。成员国中既有能源生产大国，又有能源消费大国，在全球能源治理中具有举足轻重的作用和地位。近年来，金砖国家能源双边贸易规模不断扩大，能源项目合作不断深入，深化务实合作已具备坚实基础。为打造“能源金砖”，扛起能源与绿色经济组中方单位责任担当，下一步，中国石油将加强与金砖各国能源企业的全面合作，以合作促发展、以合作促创新、以合作促共赢。一是推动金砖国家能源合作已有成果落地见效。开展相关政策体系、基础设施配套和基础理论研究，促进科技成果转化与应用。二是推动金砖国家能源信息平台共建共享。加强能源政策、信息、案例、合作项目交流共享，深度挖掘能源合作机会。三是推动金砖国家能源领域多边开放合作。深化全方位、多层次合作，共同参与全球能源治理，形成发展融合、利益共享的多方合作局面。四是推动金砖国家能源合作论坛定期召开。通过碰撞思想、交融观念，共同把合作机制做实，把市场蛋糕做大，把发展动能做强。

陈四清指出，金砖国家工商理事会高度重视能源合作，对绿色与能源经济工作组的务实工作高度肯定并寄予厚望，同时表示将积极响应联合倡议，做好高质量的能源金融服务。

周守为表示，中国工程院将发挥院士群体跨学科、跨领域、跨行业的优势，以中国石油为桥梁，加强与金砖国家工商理事会能源组的合作，以能源合作为抓手，以科技创新为引领，深入推动能源技术进步，为金砖国家能源安全与经济社会发展贡献智慧和力量。

巴西、俄罗斯、印度和南非方组长也以视频形式向本届论坛的成功举办表示祝贺，巴西方组长以本国电网布局规划为例，指出区域一体化发展在能源和绿色经济领域合作的重要意义；俄罗斯方组长强调“合作”是解决全球能源断供危机的有效办法；印度方组长探讨了实现能源平等和净零目标的路径；南非方组长重申应借助金砖各国能源资源和技术优势，为能源可持续发展贡献金砖力量。

论坛上，能源与绿色经济工作组中方组长、中国石油勘探开发研究院常务副院长窦立荣代表工作组，发布了《后疫情时代为金砖国家可持续发展贡献能源力量》联合倡议书。该倡议以中、英、俄、葡四种语言发布，从“维护能源市场稳定、消除能源贫困、能源产业链合作和自主减排”4个方面提出 10 项共同行动。各方一致认为，各能源企业应齐心协力，落实金砖国家领导人会晤共识，为推动“2030 可持续发展目标”及《巴黎气候协定》所约定的国家自主贡献目标，助力金砖国家在后疫情时代实现高质量发展贡献力量。联合倡议的发布丰富了金砖“中国年”能源领域成果，标志着金砖能源领域合作迈进新阶段。

中国石油集团国家高端智库应邀在本届论坛上做了题为《金砖国家能源合作现状与前景展望》的主旨报告，分析当前形势下金砖国家能源合作前景与问题。建议金砖国家在产消联盟、贸易结算、科技合作、优化产业链、信息与智库交流等方面加强合作。金砖五国工商理事会代表、两院院士、能源企业界、国际组织和院校的 13 位嘉宾参与两场对话，以“把脉能源大势，共享绿色未来”和“擘画合作蓝图，携手共赢发展”为主题开展研讨。对金砖国家的能源和绿色经济合作的前景充满信心，提出了诸多继续加强金砖国家能源合作的建设性意见和建议。

作为所在区域的主要战略性经济力量，金砖国家能源生产和消费占世界 1/3 以上，且这一份额在逐年增加。能源合作是金砖经贸合作的重要组成部分。能源与绿色 7 经济工作组将以本届论坛为新的起点，与金砖伙伴一道，着眼新兴市场和发展中国家的共同利益，推动金砖能源合作取得丰硕成果，为全球能源可持续发展注入新的动力，以实实在在的合作成果为金砖“中国年”添砖加瓦。

## 5、2021年我国硫酸产量创新高

中化新闻网讯 近日，中国硫酸工业协会发布《2021年硫酸行业生产运行报告》。《报告》显示，去年我国硫酸行业整体运行良好，硫酸总产能、总产量和行业开工率均实现增长，其中硫酸总产量创历史新高。

《报告》显示，2021年我国硫酸总产能达1.28亿吨，比上年上升0.1%；硫酸新建产能总计403万吨，上升98.5%。2021年，全国硫酸总产量1.09亿吨，比上年上升5.8%，再创历史新高。其中，硫黄制酸产量4807万吨，上升4.9%；冶炼酸产量4100万吨，上升1.7%。

开工率方面，2021年，我国硫酸行业平均开工率为85.5%，比上年上升4.6个百分点。其中，冶炼酸开工率处于领先地位。

出口方面，2021年，我国出口硫酸284万吨，比上年上升64.8%；平均出口价格91.1美元/吨，上升947.1%。

消费方面，2021年，我国硫酸表观消费量1.07亿吨，比上年上升4.6%。其中，工业消费占比46.6%，上升0.7个百分点；化肥用酸占比53.4%，下降0.7个百分点。

《报告》指出，未来我国硫酸产能和需求仍将呈现增长态势。据统计，2021~2025年，我国将有53个新建、拟建硫酸项目，产能合计2623万吨/年。需求方面，我国新建、拟建的硫酸下游项目若按80%的开工率算，将带来1755万吨/年的硫酸需求量。

同时，硫酸生产成本压力增大。截至今年5月底，我国硫黄价格上涨至3970元/吨，硫铁矿价格上涨至875元/吨，都处于历史较高位置。短期来看，国际硫资源紧张态势难以转变，预计价格将维持高位运行，我国硫酸生产成本将面临居高难下的局面。

## 五、风险提示

**1、疫情影响国内外需求：**当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

**2、原油价格剧烈波动：**俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

**3、国际政策变动影响产业布局：**近日SEC根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

**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