

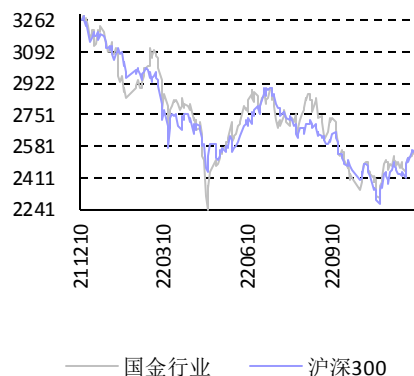
基础化工组

基础化工行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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	2559
沪深300指数	3998
上证指数	3207
深证成指	11502
中小板综指	12164



相关报告

- 1.《防疫优化，建议继续关注复苏与新材料方向-【国金化工】行业研究...》，2022.12.3
- 2.《供销社报告二：农资环节呈现整合趋势-供销社专题报告二》，2022.11.28
- 3.《央行降准，周期龙头迎来布局时点-【国金化工】行业研究周报》，2022.11.27
- 4.《子行业轮动加快，建议关注有边际变化的方向-【国金化工】行业研究...》，2022.11.20
- 5.《需求继续扰动市场，板块中线布局时点已至-【国金化工】行业研究...》，2022.11.13

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
yangyirong@gjzq.com.cn

需求复苏预期提升，建议继续关注复苏与新材料方向

本周化工市场综述

- 本周市场在防疫优化催化下震荡向上，其中申万化工指数上涨 1.86%。涨幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工（6.99%）、食品及饲料添加剂（5.7%）、有机硅（4.81%）；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶（-4.27%）、氟化工（-2.23%）、涂料油墨（-1.51%）

本周大事件

- 大事件一：12月以来已有深圳、哈尔滨、北京、天津、上海、郑州等逾十地发布通告，进出场所、乘坐公共交通工具等不再查验核酸检测证明。在政策放宽背景下，原先较为疲软的终端消费领域如交运、纺织、餐饮等有望实现底部回暖，部分下游企业的开工率呈现环比向上的态势，上游相关材料需求量也将同步改善。
- 大事件二：2022年12月8日，吉林化纤股份有限公司（以下简称“公司”）1.2万吨碳纤维复材项目第二条碳化线一次开车成功，该条碳化线是公司2021年非公开发行股票募投项目之一，目前，该募投项目的所有在建碳化装置投产已过半。随着吉林系大丝束碳纤维的逐步投产，风电叶片领域碳纤维供给将逐步到位，价格也有望向大规模推广水平回归，看好后续碳纤维在风电领域需求起量。
- 大事件三：海关总署公布，今年前11个月，中国进出口总值38.34万亿元人民币，较去年同比增长8.6%。按人民币计价，11月进出口总值同比增长0.1%；其中，出口增长0.9%，进口下降1.1%。按美元计价，前11个月中国进出口总值增长5.9%，其中，出口增长9.1%，进口增长2%，贸易顺差8020.4亿美元，扩大39%；11月中国进出口总值同比下降9.5%，其中，出口下降8.7%；进口下降10.6%；贸易顺差698.4亿美元。

投资建议

- 估值方面，化工板块 PE 历史分位数为 22%，PB 历史分位数为 55%，整体估值合理。标的方面，本周主线为复苏方向，比如：地产产业链的纯碱，而前期表现较佳的新技术相关标的有所承压，比如：PET 复合铜箔相关标的。产品方面，成本端的上行及毛利率的逐步修复是支撑产品价格上行的动力，反之，成本以及需求下行持续压制相关产品价格。投资方面，我们建议继续关注复苏产业链，比如：房地产产业链的纯碱、钛白粉，电子产业链的国瓷材料、东材科技。

投资组合推荐

- 国瓷材料、龙佰集团、宝丰能源、中旗股份、东材科技

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

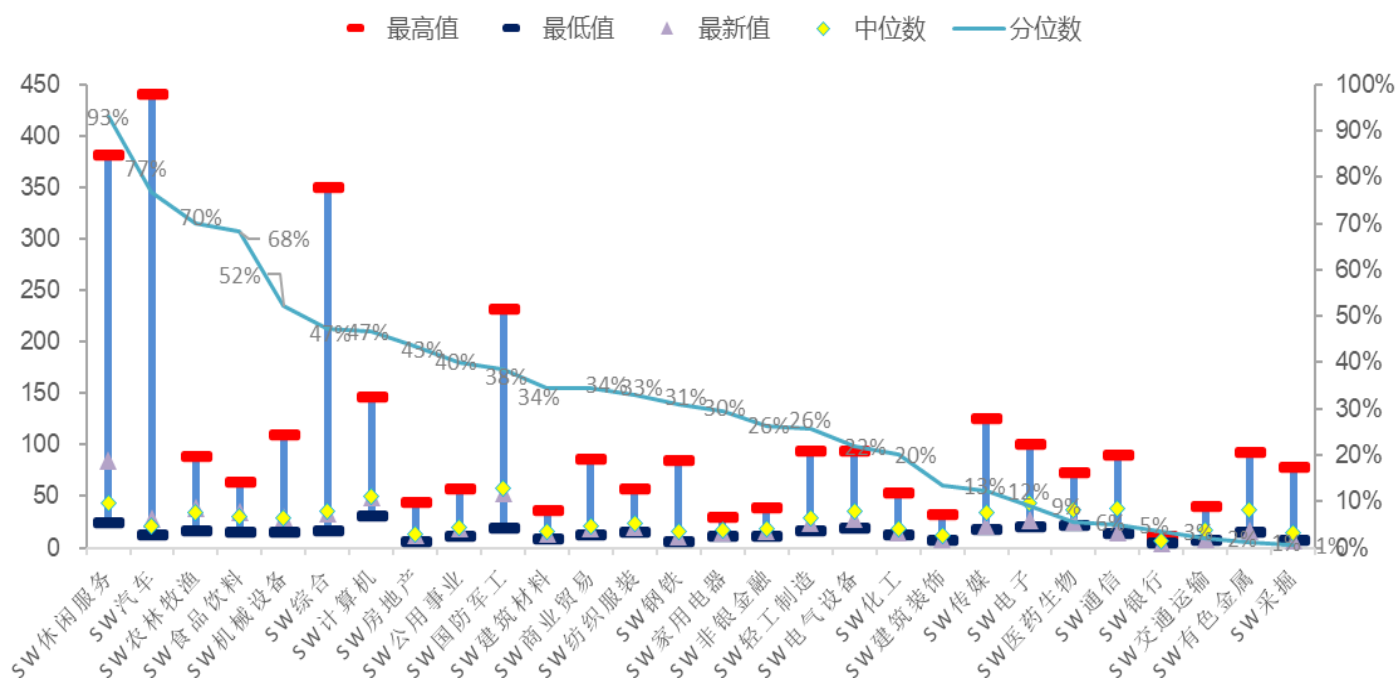
一、本周市场回顾	4
二、国金大化工团队近期观点	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	14
四、本周行业重要信息汇总	22
五、风险提示	23

图表目录

图表 1: 板块变化情况	4
图表 2: 12月9日化工标的 PE-PB 分位数	4
图表 3: A股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8: 12月5日-12月9日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	15
图表 9: PVCCFR 东南亚 (美元/吨)	15
图表 10: 冰晶石河南地区 (元/吨)	15
图表 11: 丁二烯上海石化 (元/吨)	15
图表 12: 乙烯东南亚 CFR (美元/吨)	15
图表 13: 磷酸一铵四川金河粉状 55% (元/吨)	16
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨)	16
图表 15: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)	16
图表 16: 国际柴油新加坡 (美元/桶)	16
图表 17: 原油布伦特 (美元/桶)	16
图表 18: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)	16
图表 19: DAP 价差 (元/吨)	17
图表 20: 合成氨价差 (元/吨)	17
图表 21: 丁二烯-石脑油 (元/吨)	17
图表 22: PET 价差 (元/吨)	17
图表 23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)	17
图表 24: PTA-PX (元/吨)	17
图表 25: TDI 价差 (元/吨)	18
图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	18
图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	18
图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)	18
图表 29: 12月5日-12月9日主要化工产品价格变动	19

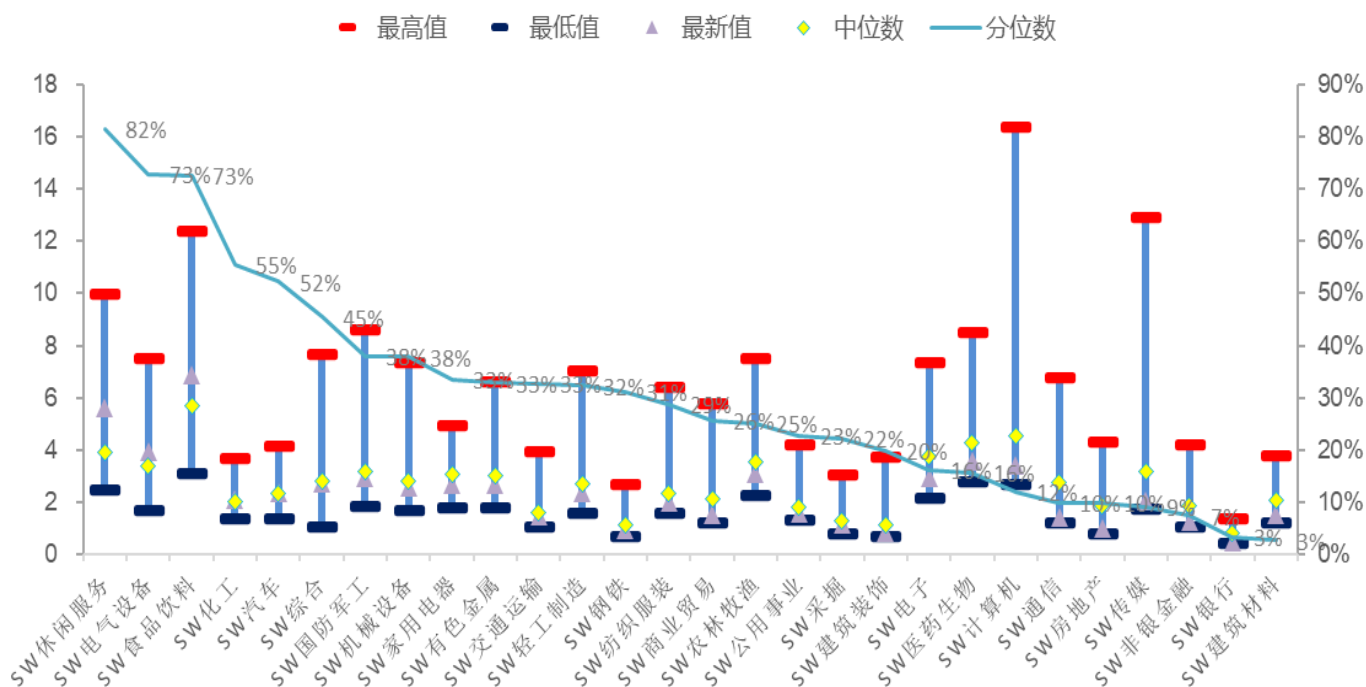
图表 30: 12月9日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....22

图表 3: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



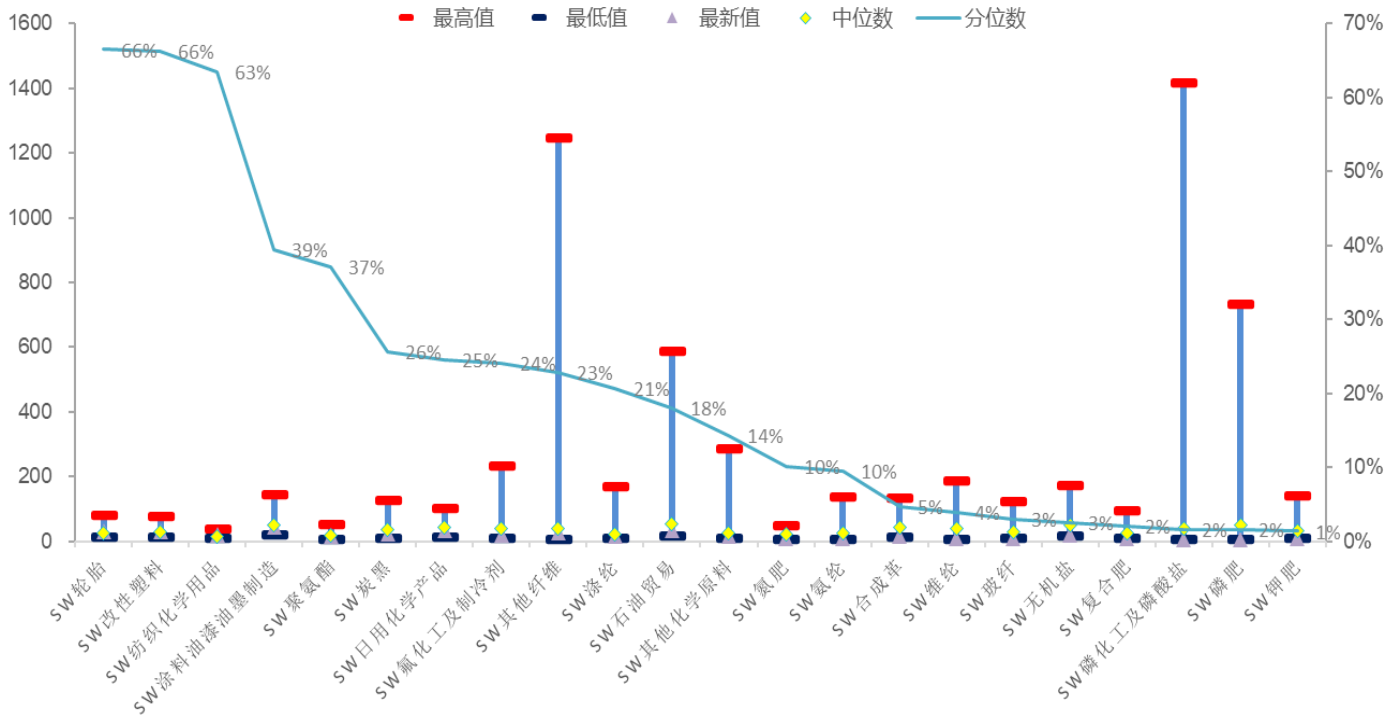
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



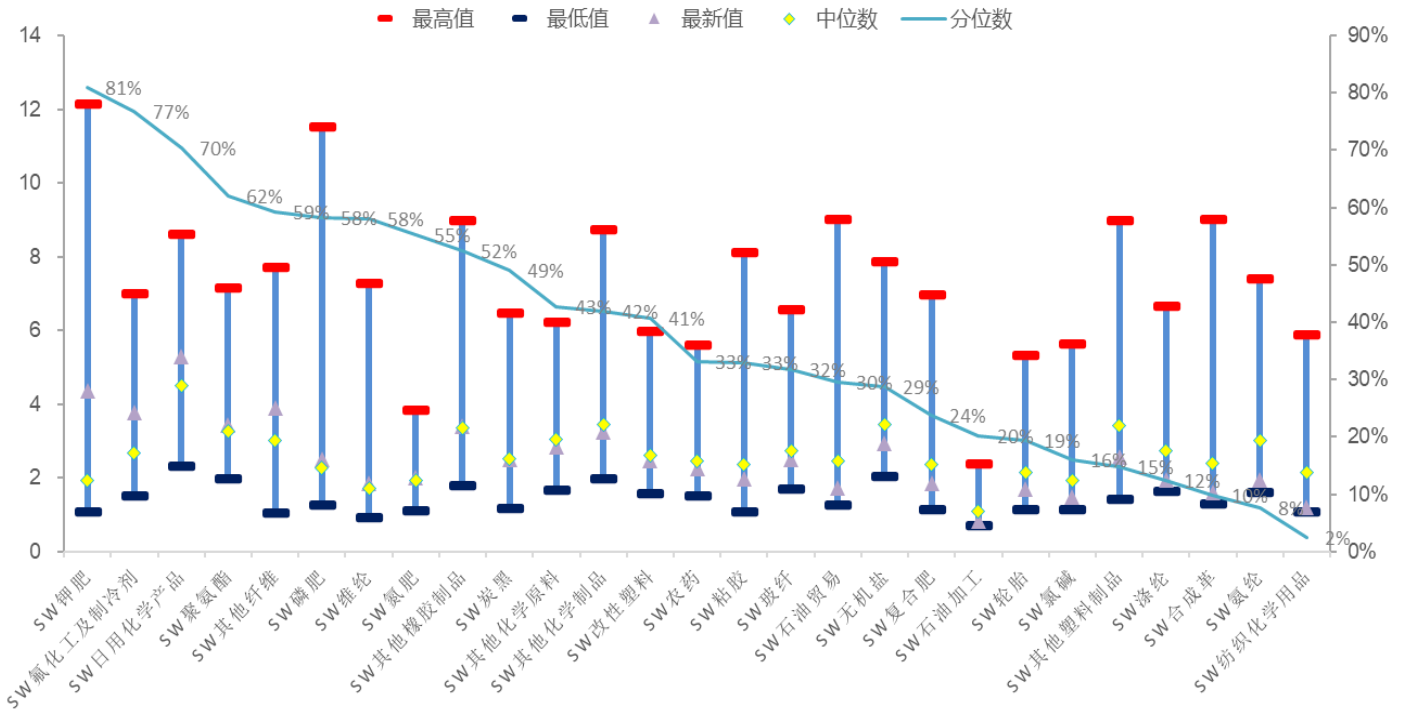
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格 (元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
合成氨 (河北新化)	4680	85.19%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2830	74.77%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3980	71.23%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3500	66.10%	
重质纯碱 (华东地区)	2741	62.68%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	13800	47.17%	
磷酸铁锂电液	67000	41.44%	
PA66 (华南1300s)	30000	40.86%	
草甘膦 (浙江新安化工)	50300	40.12%	
安赛蜜	68000	40.00%	
钛白粉 (金红石型R248)	15000	38.06%	
甲醇 (华东)	2650	35.82%	
三氯蔗糖	280000	28.57%	
甲基麦芽酚	110000	27.27%	
维生素E	82000	21.24%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12900	20.40%	
环氧丙烷 (华东)	8800	18.88%	
金属硅 (云南地区421)	20200	17.95%	
醋酸	3050	17.93%	
纯MDI (华东地区主流)	16700	16.80%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	14300	14.45%	
氨纶 (40D, 华峰)	36000	11.94%	
天然橡胶 (上海市场)	12400	10.26%	
有机硅DMC (华东市场价)	17300	10.11%	
分散染料: 分散黑ECT300%	22000	4.17%	
维生素D3	55000	2.33%	
维生素A	100000	0.38%	
液氯 (华东地区)	-337	0.00%	
乙基麦芽酚	77000	0.00%	

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

■ 轮胎: 行业底部回升, 盈利持续修复

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 周全钢胎开工率为 60.9%, 环比提高 0.5%, 同比降低 3.2%; 半钢胎开工率为 59.4%, 环比降低 4.2%, 同比降低 4.6%。

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: 本周国内天然橡胶价格震荡向上但合成橡胶价格有所回落。天然橡胶供应方面海外东南亚产区仍处于割胶旺季, 原料不断增产, 而国内云南产区已全部停割, 海南产区月末前全部停割, 进入本年度割胶尾声, 叠加海南产区原料价格较高, 短期内供应端提供一定支撑。顺丁橡胶供应装置暂无明显变化, 锦州石化和浩普装置还未重启; 丁苯橡胶本周李长荣丁苯橡胶装置重启运行, 浙江维泰丁苯橡胶装置继续停车检修, 天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 其他装置正常运行。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格有所回落

①三氯蔗糖：市场利空主导，价格继续回落

本周三氯蔗糖市场弱势下行，主流价格突破 30 万元/吨大关，当前成交区间下滑至 27-30 万元/吨，部分厂家存更低价格。供应方面维稳，除安徽地区有产线停机外，其余均正常生产；此外根据企业消息称，安徽地区厂家预计下月恢复正常。需求方面饮料淡季持续，食品、烘焙等行业需求不及预期，整体呈现低迷态势。成本方面主要原料价格小幅下滑，综合成本下降 0.11%。库存方面部分地区低价走货，本周企业库存小幅下降，环比下滑 2.96%。

②安赛蜜：需求不及预期，市场重心下移

本周安赛蜜价格继续下探，市场主流成交价格集中在 6.5-6.8 万元/吨。供应方面主力厂家正常生产，新建产能开始出货，本周市场供应宽松，呈现稳中上涨趋势。需求方面下游食品、烘焙等行业需求较去年同比下降明显。成本方面本周原料价格维稳，能源价格上涨带动下，本周安赛蜜成本环比上涨 1.2%。库存方面本周市场维持供大于求状态，市场走货缓慢，库存较上周持平。

③甲基麦芽酚：成本端具备支撑，价格弱稳

本周麦芽酚市场延续平稳态势，乙基麦芽酚主流价格在 7.7-9.5 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 11-13 万元/吨。供应方面主力企业开工低位，个别厂家进行检修，整体货源较为充足。需求方面终端消耗较慢，下游提货、询货量较慢，预计下周市场延续平稳走势。原料上涨带动下，本周综合成本增加，本周麦芽酚库存水平较上周持平。

■ 浙江龙盛：下游需求持续低迷，分散染料市场暂稳运行

本周分散黑 ECT300%市场均价在 22 元/公斤，较上周价格持平。本周江浙地区印染综合开机率为 55.91%，较上周上涨 1.5%，绍兴地区印染企业平均开机率为 54.82%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 57%，较上周上涨 3%。周内部分染厂订单进入交付期，主要为前期冬季面料补单，当前各染厂开工情绪仍然较低，缺乏订单支撑，各染厂依旧处于随做随出，基本无排期，部分工厂保工生产，预计元旦前后停车放假，后续开工存继续下滑预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求仍显疲软，价格续涨动力不足

本周碳酸二甲酯市场价格续涨动力不足，市场主流成交价格区间在 5600-5900 元/吨之间。供应方面本周开工与上周相比开工基本持平；装置方面，重庆东能、东营顺新、中盐红四方、石大泉州装置延续停车；其余装置正常运行。需求方面电解液溶剂工厂多存成本压力，开工走低，在需求未有实质改善下，场内供应仍为充足。

■ 钛白粉：市场需求不乐观，成交清淡

(1) 行业：价格稳定

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13000-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 16500-17500 元/吨，与上周相比市场价暂稳。与上周相比市场价暂稳。市场在基本面偏弱背景下整体持稳运行，且受外部市场影响波动频繁。由于原料消息面繁杂，基本面缺乏明显矛盾点指引市场走势，钛白粉市场观望情浓，商家在平衡成本利润考量下报盘以稳为主，市场商谈变化有限。

②供应端：本周，厂家以交付前期订单货物为主，产能利用率整体水平偏低，行业产量明显处于低位运行状态，周度行业开工率不高。四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业因签单不佳、成本压力、库存压力等因素继续停产或减产，市场供应量有所减少。

③需求端：本周，国内市场需求低迷，各方谨慎度不减，下游企业按需购进。而且高价位更是令下游产生抵触情绪，加大了成交难度，新单签订有所僵持。部分钛白粉生产企业库存状态不佳，暂时选择停产或减产。尽管在生产成本支撑下，生产厂家积极稳价，但仍旧面临销量下降的境地。

④成本端：本周，原料成本出现窄幅波动，对钛白粉价格支撑的边际效应减弱。硫酸市场整理运行，局部地区酸价下行。广东地区酸价逐步下行，给广西市场带来利空影响，广西地区省市成交重心下移。另外肥料及化工企业行情一般，暂无利好指引，因此酸价下行；目前攀西地区钛矿市场供应面支撑减弱，但相应的需求也稍有提升，供需呈现稳定态势。钛精矿价格回升速度放缓，现下以稳价为主，持货商挺价心态坚决；承德矿在供应面的支撑下报价探涨，且供应紧张的情况短期内不会缓解；国内进口矿在需求逐渐趋稳的情况下报价企稳盼涨。

（2）钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在 11 月 11 日，各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）对国内各类客户上调 800 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨；海绵钛产品对各类客户上调 2,000 元人民币/吨。

②中核钛白：自 2022 年 11 月 13 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 800 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/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。。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82-83 元/公斤，较上周持平。供应端，本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂挺价情绪积极。需求端，本周 VE 市场整体需求平稳。本周全国生猪价格下跌。生猪产能处于良好恢复之中，产能逐渐释放，生猪供应持续宽松，猪价不具备走强条件。终端养殖业的需求未有明显放量，下游采购维持刚需，VE 的消耗放缓，价格难以传导，需求端支撑弱势。成本端，欧盟各国政府周一未能就俄罗斯海运原油的价格上限达成协议，因为波兰坚持认为，该上限必须低于七国集团(G7)提议的水平，以削弱俄罗斯的军事行动提供资金的能力。原油价格涨跌互现。近期供应情况较为稳定，与上周持平。成本及供应方面存一定利好支撑，具体市场变化还要关注供需情况。近期国内需求持续偏弱，终端总体需求不旺，下游买家多持观望态度，拿货谨慎，按需采购为主。综合而言，本周维生素 E 市场小幅整理，预计下周 VE 价格持稳，价格波动 0~5 元/千克。

VA：需求低迷至价格下滑

本周 VA 市场价格在 101-105 元/公斤左右，较上周持平。供应端，本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂持挺价意愿，市场整体供应平稳。需求端，本周全国生猪价格下跌。白条走货不快，屠企采购难度一般，局地采购难度有所提升，完成计划较晚，屠企提价意愿不高，订单仍较为平淡。天气原因带来利好提振，腌腊活动逐渐步入正轨，但受新冠疫情影响，管控造成局地物流受限，终端消费需求持续疲软。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。本周 VA 市场价格区间整理，场内交投氛围冷清。亚洲需求预期有所恢复，加之美国原油库存超市场预期大幅减少，不过因疫情担忧放缓限制了油价涨幅，原油价格涨势有限。近期供应情况较为稳定，与上周持平。成本及供应端存一定利好支撑。但下游询盘热度清冷，终端市场需求平稳。且目前市场现货偏多，工厂及贸易商多以出货为主，近期成交情况一般。供需僵持下，预计下周 VA 市场价格持稳，价格波动 5~10 元/千克，后市进展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份：价格连续下挫，成本端走势欠佳

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.26 万元/吨，同比下滑 1.09%。供给端，重庆华峰 5 万吨装置投产，新产能的释放以及聚合工厂近期开工相对稳定，市场供应稳定，在出货阻力下，库存也不断积压，场内对后市看空情绪加重，成交重心不断回落。需求端，下游备货积极性进一步下降，

对高价货源抵触情绪较强。商家出货速度减缓，场内走货不畅。综合来看，近期 PA66 市场价格上涨动力不足，下游需求较差，市场价格疲软下行。从成本面看，由于成本缺乏支撑及需求疲软，己二酸市场或震荡走弱。尤其原料己二胺价格大幅下跌，成本面塌陷。加之，10 月英威达 40 万吨己二腈装置试生产运行，原料供应大幅增加预期，己二胺价格或有下行预期。市场供需面来看，供应稳定增加，而需求端暂时看不到利好刺激，短期 PA66 市场弱势难改，或持续震荡走弱。仍需警惕原料供应增多，所带来的价格持续下跌风险。预计短期内 PA66 或将由于需求疲软而继续弱势整理运行，具体关注原料新的价格指引及下游需求面情况，价格大致有 300-500 元/吨的波动。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅震荡，氨醇表现分化

氨醇产品：氨醇成本有所支撑，表现略有差异

本周 5300 卡煤炭本周价格下调后回升，周均价格环比下行约 1%，甲醇价格本周下行较为明显，环比下降约 6.5%，传统需求对甲醇支撑变化不大，MTO 开工基本相对平稳，甲醇需求支撑一般，甲醇价格收窄 160 元/吨，合成氨本周价格维持相对高位，受到前期下游化肥景气支撑，价格保持坚挺，原材料价格回落带动价差提升，环比增长约 200 元/吨。

后端产品：多数产品价差仍有收窄，本周化肥价差略有减弱

(1) 尿素本周价格有所回落，周均价格环比下行 0.95%，行业开工率为 71.68%，环比增加 0.91%，煤头开工率 74.52%，环比增加 5.1%，气头开工率 63.32%，环比减少 11.46%，气头开工已经有所下行，但由于前期价格拉涨，下游对于高价格有所抵触，期货市场影响情绪，本周双方处于僵持状态，尿素处于阴跌，周均价差环比下行约 18 元/吨；

(2) 醋酸本周维持相对平稳，醋酸开工较上周窄幅下探 3.97%，为 67.43%，下游需求受到宏观环境影响，仍然疲软，醋酸酯、PTA 开工一般，目前下游采购积极性一般，本周醋酸供给略有减弱，价差受到原料回落影响有所提升，环比提升约 50 元/吨；

(3) DMF 周初触底后价格有所提升，自从新增产能释放后，行业供给相对充裕，需求支撑一般，下游观望情绪较强，下游需求并无明显提升，本周 DMF 价差环比下行约 140 元/吨；

(4) 其他产品方面，本周己二酸价格相对平稳，原料纯苯价格处于震荡状态，价差环比下行 44 元/吨，辛醇受到丙烯价格回落影响，价格也有回落，价差环比下降 70 元/吨。

■ 龙蟠科技：磷酸铁锂跟随碳酸锂价格回落，价差继续收窄

本周尿素价格维持相对平稳，车用尿素成本暂有提升，全国疫情管控放开，预期未来伴随疫情的稳定，国六车用尿素的需求将有所恢复；新能源方面，本周锂源继续回落，环比下降 2500 元/吨，磷酸铁锂受到成本回落影响，价格回调，环比下降 2000 元/吨、磷源价格维持平稳，导致磷酸铁锂价差有明显收窄，环比下行约 1300 元/吨。

■ 宝丰能源：煤炭价格有所回落，烯烃价差略有改善，焦炭大幅承压

中华人民共和国生态环境部下发《关于内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一期 260 万吨/年煤制烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目环境影响报告书的批复》，同意公司控股子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司在内蒙古鄂尔多斯市乌审旗苏格里经济开发区图克工业项目区新建 260 万吨/年煤制烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃工程。公司内蒙项目有望加速开工，带动公司整体进入新的发展平台。

上周末焦炭价格略有提升 70 元/吨，本周焦煤价格略有下降，带动本周焦炭价差略有改善，目前焦炭行业基本处于明显亏损；烯烃方面，本周聚丙烯价格环比上行 40 元/吨，但原材料煤炭略有提升，整体价差在上周提升后处于震荡状态，预期后期伴随疫情管控逐步减弱，需求有所恢复，预计烯烃产品价差将继续修复。

■ 万华化学：MDI先跌后涨，后市预计震荡运行

聚合 MDI:

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 14075 元/吨，较上周末价格上调 2.74%，较上月价格上调 1.26%，较年初价格跌 32.44%。本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨。因价格尚未跌破市场预期值时，下游入市采购情绪不高，需求端牵制下，部分业者仍存让利走货显现，市场价格延续前期跌势。但随着价格跌破年内新低，部分下游及投机盘入入市逢低采购，场内成交氛围较前期明显好转；而随后上海部分工厂桶货发困难，加上北方某工厂亦是发货缓慢，以及德国某工厂装置发生不可抗力，场内新货填充缓慢，供需面利好消息支撑下，市场价格不断试探性拉涨。

②后市预测：供方存控量现象，加上一手商前期积极预售，下周基本处于交货阶段，场内现货填充有限，市场价格仍存探涨预期；虽然疫情政策逐步放宽，但市场心态转换需要一段时间，终端消耗能力短线难有提升，而随着价格推涨，下游入市采购情绪降温，阶段性补仓基本结束，场内交投买气冷清，加上今年春节较早，部分客户 12 月中下旬或将陆续退市，下游企业对原料本月整体采购量提升有限，需求端牵制下，市场价格冲高之后存回落预期。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，预计幅度 300-500 元/吨。

纯 MDI:

①市场情况：本周末纯 MDI 价格跌至 16500 元/吨，较上周末价格下调 4.62%，较上月价格下调 16.67%，较年初价格下调 20.67%。本周国内纯 MDI 市场弱势探底。供方新月计划量提升有限，工厂库存压力释放缓慢；而受终端需求牵制，部分下游企业开工依旧低负荷运行，入市逢低补仓情绪不高，场内询盘买气冷清，出货不畅下，部分业者让利走货情绪不减，市场商谈重心继续下探。不过随着价格跌至年内低位，部分下游逢低而入，场内询盘买气较前期有所升温，经销商低出意愿不强，市场低价有所收敛；虽然疫情管控政策逐步放开，但市场心态转换需要一段时间，终端消费能力短线难有提升，节前大量补仓情绪尚未出现，需求端对市场依旧存有拖拽，市场价格反弹动力不足。

②后市预测：供方库存压力释放缓慢，而终端消费能力尚未启动，下游节前入市集中补仓情绪尚未表现，场内询盘买气冷清，加上今年春节较早，部分客户 12 月中下旬或将陆续退市，需求端牵制下，部分业者仍不乏让利走货意愿，市场价格仍存下滑预期。不过随着价格不断刷新年内点之后，春节前部分下游备仓订单或将出现，届时随着成交量增加，市场价格存止跌反弹预期。预计下周纯 MDI 市场震荡运行，价格波动 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅进退维艰，库存小幅增加

有机硅 DMC:

①价格：近日国内有机硅市场维持弱稳行情。目前市场主流参考价为：DMC 报价 16700-17500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预估在 49600 吨，同比增长 1.02%。

②市场情况：本周有机硅市场进退维艰，场内消息面支撑不足，DMC 报盘价格在 16700-17500 元/吨，成交商谈围绕在 17000 元/吨以下水平，生胶及 107 胶均有不同程度的让利，持货商信心难振。上游原料金属硅小幅走跌，氯甲烷和甲醇均呈弱势，但成本的松动与有机硅让利操作同步进行，企业生产压力并没有太大改善。周内山东小厂报价在 100 元/吨的幅度来回波动，引导效果不强，其余单体厂随行就市，积极促成交为主。下游方面部分节前备货跟进，不过大多还是维持随用随采，消耗力度对于高库存来说杯水车薪，有机硅市场整体还是空头略占上位。

③后市预测：近期有机硅市场维持弱稳行情，不过外部环境传来新动向，多地防疫管控政策放宽甚至取消，对运输以及贸易行业利好。后世来看，有机硅企业近期继续在成本和需求中挣扎向前，成本方面，原料金属硅当前仍旧是供大于求，因此尽管电价上涨，其价格并未跟随，下游方面，建

筑等行业施工淡季，需求放量困难，预计近期有机硅市场延续区间小幅整理。

■ **滨化股份：环氧丙烷弱势回落，需求端仍难有起色**

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 8700 元/吨，较上周末下调 200 元/吨，跌幅 2.25%，较上月价格下跌 4.40%，较年初价格下跌 16.35%。本周环氧丙烷库存量为 13150 吨，环比增长 6.91%。

②市场情况：本周（12.2-12.8）国内环氧丙烷市场弱势回落，市场缺乏强势支撑。本周原料丙烯、液氯市场弱势运行，环丙成本缩减，成本端多利空走向。同时伴随上周下游集中刚需采购结束，环丙工厂以交付合约量为主，市场成交缩减，需求转弱，环丙厂家出货承压，工厂库存缓慢累积，市场多利空走向。因此，本周环丙市场价格持续下滑。

③后市预测：受疫情以及传统淡季影响，环丙终端需求持续弱势，长线来看，春节前期市场需求难有好转，同时，下周环丙供应端暂无减负及停产计划，且天津三石化预计出产品，中化泉州检修重启，市场供应增多，供应端多利空走向，此外，原料丙烯，液氯后市缺乏强势支撑，成本端支撑较弱，因此供需博弈下，预计下周环氧丙烷市场弱势运行，价格波动 300-500 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下调，后市将维持稳定**

六氟磷酸锂：

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 260000 元/吨，较上周末价格下降 3.7%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 214 吨，同比上涨 435%，环比下降 4.46%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，目前六氟磷酸锂龙头企业新增产能按计划进行生产，其他六氟磷酸锂企业正常生产，产量稳步提升，加之六氟磷酸锂新进企业装置正常运行，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将小幅增加。

③后市预测：预计下周六氟磷酸锂企业以长协订单为主。短期内，部分原料价格仍具回调趋势，六氟磷酸锂企业原料成本将有所减少。龙头企业新增产能陆续将投放，六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。下游电解液企业大多按订单进行生产，部分电解液企业有减产计划，对六氟磷酸锂的市场需求量将有所下降。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将维持稳定，价格区间在 255000-265000 元/吨。

■ **天赐材料、新宙邦：电解液均价持稳，库存小幅减少**

电解液：

①价格：本周末磷酸铁锂电液市场主流价格集中在 5.85-7.85 万元/吨之间，国内市场均价稳至 6.85 万元/吨，较上周末价格持平；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在 7.85-9.35 万元/吨之间，国内市场均价稳至 8.6 万元/吨，较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 900 吨，同比上涨 73.08%，环比下降 1.1%。

②市场情况：本周国内电解液市场均价持稳，部分中小型企业受部分电芯厂提前放假影响，陆续进行订单收尾工作，头部企业所对接企业规模较大，未出现放假影响生产情况，产量较上周微降，但电解液市场稳中向好的总体发展态势未变。

③后市预测：预计下周电解液市场价格维稳，本周上游原料六氟磷酸锂价格再度下降，但电解液企业多有备货至年底，电解液企业购买原料情绪不高。部分企业根据客户情况进行适当降价，但主流市场价格或将持续维持较稳状态。预计下周电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 5.85-7.85 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 7.85-9.35 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价小幅上行，后市或将以稳为主

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格小幅上行。当前轻质纯碱市场均价为 2627 元/吨，较上周同一工作日↑5 元/吨；重质纯碱市场均价为 2721 元/吨，较上周同一工作日↑10 元/吨。截止 12 月 8 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 24.8 万吨，较上周↓3.12%。

②市场情况：本周（2022.12.2-2022.12.8）国内纯碱市场价格小幅上行。目前国内纯碱行业行情乐观，整体厂家开工高位，供给量较为充足。受近期接单较为积极影响，厂家基本维持产销平衡，纯碱厂家现货库存仍处低位。下游用户近期冬储备货情绪较浓，拿货量有所增加。综合来看，目前国内纯碱市场行情较佳，重碱市场价格开始拉涨轻碱市场价格。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱供给量预期下行，需求量仍维持较高水平。但目前下游用户出货较为一般，产业链传导仍以较为困难为主。综合预计，下周国内纯碱市场价格或将以稳为主。

■ 扬农化工：菊酯平稳运行，后市或将盘整观望

联苯菊酯：

①市场情况：联苯菊酯市场成交氛围转淡，价格下调。98%联苯菊酯主流成交价下调 0.5 七元/吨至 25.5 七元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料联苯醇等价格稳定，对联苯菊酯的成本端起到相对稳定的支撑；第二，山东、广东等主流生产厂家均有现货接单空间，可以正常接单出货，市场供应有保障；第三，下游市场需求热度冷淡，采买者基本按需采买，另一方面，因有买涨不买跌心态，随着产品价格不断松动，贸易商观望心态加重。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格维持稳定，联苯菊酯成本端或将得到平稳的支撑；供应方面来看，多数主流生产厂家正常开工，新单成交空间充足，可以正常接新订单；下游市场需求热度或将持续冷淡，厂家近期有意让利出单，后市行情冷淡是否有所缓解还有待观望，短期看后市价格或将盘整观望为主。

氯氰菊酯：

①市场情况：氯氰菊酯行情稳定，价格守稳持续。本周华东主流成交价至 8.6 七元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料价格稳定，对氯氰菊酯的成本端起到稳定支撑作用；第二，供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氰菊酯市场现货库存充足，可以正常接单出货；第三，下游市场行情一般，供应商反馈，国内市场采购积极性不高，海外出口近期一直处于交投淡季，近日来产品销售情况持续淡稳，终端基本按需买进。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将横盘整理为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格稳定，氯氰菊酯的成本端得到平稳支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，可以正常接单走货；下游市场需求热度持续不高，采买者询单热度趋于平淡，近期有少量新单成交。

■ 广信股份：邻对硝价格下调，草甘膦市场盘整

广信股份：12 月 8 日，对硝基氯化苯行情持续清淡，国内个别厂家降负荷生产，其余厂家正常开工稳定，下游整体市场需求疲软，订单零星，价格盘整。对硝基氯化苯供应商主流报价至 8000-8300 元/吨，成交价至 8000 元/吨左右。后市预测：预计短期内对硝基氯化苯市场或将偏弱运行。12 月 9 日，草甘膦市场观望，供应商限产保价心态坚挺，市场实时供应低位，需求端持续疲软，采购商持币观望，下单谨慎，价格保持盘整。供应商主流报价 5.2-5.3 万元/吨，95%原粉成交参考 5 万元/吨左右，港口 FOB 7000-7150 美元/吨。12 月 9 日，敌草隆市场较昨日平稳运行，上游中间体

3,4-二氯苯胺价格维稳，甲苯价格持续下跌，成本支出进一步减少，国内某厂家装置停车检修，市场供应低位，其余厂家正常开工，以交付前期订单为主，无接单空间，现货紧张，下游市场表现良好，价格持稳。故草隆98%原粉部分供应商报价至4.7-4.9万元/吨，实际成交参考价至4.6万元/吨左右。

■ 沧州大化、万华化学：TDI震荡运行，预计后市僵持整理

TDI:

①市场情况：本周国内TDI市场震荡波动运行，价格僵持整理。当前TDI市场均价16800元/吨，较上周价格下跌3.17%。本周TDI市场供方积极挺市运行，利好消息不断放出，上海某工厂检修停车，上海某另外工厂降负运行。市场止跌小幅拉涨意愿增强，但终端对于拉涨心态抵触，高价以询盘为主，实际成交放量有限。加之需求短期内未有明显利好支撑，部分中下游已陆续退市，供需博弈下，市场谨慎观望运行，小幅波动。国外需求同步疲软向下，出口价格至2250美金/吨FOB。业内市场心态偏悲观，等待疫情政策落实之后终端市场消化，出货走量为主。

②后市预测：目前现阶段，TDI装置降负停产预期仍存，加之供方积极挺市意愿下，供需博弈仍在继续，中下游前期已进行多次刚需采买，对于高价原料较为抵触，继续关注疫情政策放开之后终端消费情况，预计后市TDI市场僵持整理，出货为主，价格震荡波动在300-500元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂重心下行，双酚A跌后反弹

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂15250元/吨左右，较上周末价格下滑4.09%；固体环氧树脂价格14250元/吨左右，较上周末价格下滑4.04%。本周环氧树脂市场重心下行，树脂成本端支撑薄弱，部分生产企业继续调低出厂价，下游需求难有改善，入市询盘稀少，持货商出货承压，报盘重心走低，业者心态看空，市场商谈重心低位，交投气氛清淡，实单放量不足。预计下周环氧树脂市场弱势整理，成本端预期支撑有所加强，但下游买盘情绪低迷，场内交投气氛难有改善，市场商谈重心低位运行，实单商谈有限。

双酚A：本周双酚A国内市场跌后反弹，截至本周末，市场均价为9900元/吨，较上周市场均价下跌7.48%。本周市场来看，月上旬双酚A市场延续上周跌势，价格重心继续下移，但原料苯酚和丙酮价格持续上涨，双酚A成本端支撑增强，且随着双酚A价格持续跌破万元，行业毛利润由盈转亏，厂商继续低出意向下降，叠加上游阶段性入市补货，带动市场交投气氛提升，截止稿前，双酚A止跌反弹。后市预测：本周双酚A国内市场跌后反弹，预计下周双酚A国内市场小幅整理，预计价格在9800-10200元/吨之间。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格稍有下降，市场成交氛围稍有转淡，今日环氧氯丙烷市场均价在8400元/吨，较12月1日市场均价下降100元/吨左右，降幅1.18%。后市来看，预计下周环氧氯丙烷市场供应有小幅下降，对市场价格走势影响相对有限。需求端看，下游企业开工情况平稳，但下游终端需求更近不足，生产积极性不佳，对环氧氯丙烷采购情绪一般，预计环氧氯丙烷市场成交氛围淡稳为主。成本利润面看，随着价格的下降，甘油法企业生产压力渐显，预计后期厂家让利空间有限。综上，预计下周环氧氯丙烷市场或有小幅下降可能，预计调降幅度在0-100元/吨。

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PVC(11.11%)、冰晶石(5.88%)、丁二烯(4.62%)、乙烯(4.55%)、磷酸一铵(4.48%)；价格下跌前五位为液氯(-48.84%)、硫酸(-23.53%)、国际柴油(-14.17%)、原油(-12.35%)、国际石脑油(-11.87%)。

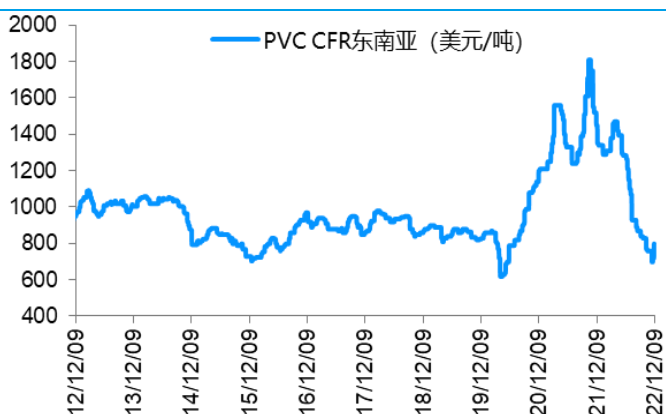
- 本周化工产品价差上涨前五位为 DAP 价差(105.83%)、合成氨价差(37.09%)、丁二烯-石脑油(17.18%)、PET 价差(16.4%)、涤纶-PTA&MEG(16.11%); 价差下跌前五位为 PTA-PX(-1254.27%)、TDI 价差(-24.89%)、顺丁橡胶-丁二烯(-19.44%)、聚丙烯-丙烯(-17.91%)、纯 MDI 价差(-17.52%)。

图表 8: 12月5日-12月9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
PVC	11.11%	液氯	-48.84%
冰晶石	5.88%	硫酸	-23.53%
丁二烯	4.62%	国际柴油	-14.17%
乙烯	4.55%	原油	-12.35%
磷酸一铵	4.48%	国际石脑油	-11.87%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP价差	105.83%	PTA-PX	-1254.27%
合成氨价差	37.09%	TDI 价差	-24.89%
丁二烯-石脑油	17.18%	顺丁橡胶-丁二烯	-19.44%
PET 价差	16.40%	聚丙烯-丙烯	-17.91%
涤纶-PTA&MEG	16.11%	纯MDI 价差	-17.52%

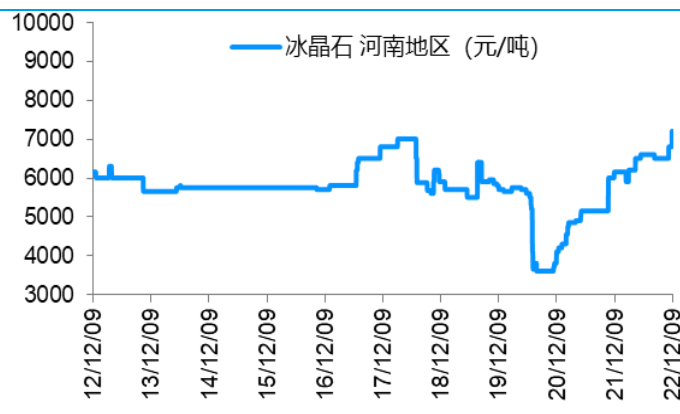
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 9: PVCCFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 冰晶石河南地区 (元/吨)



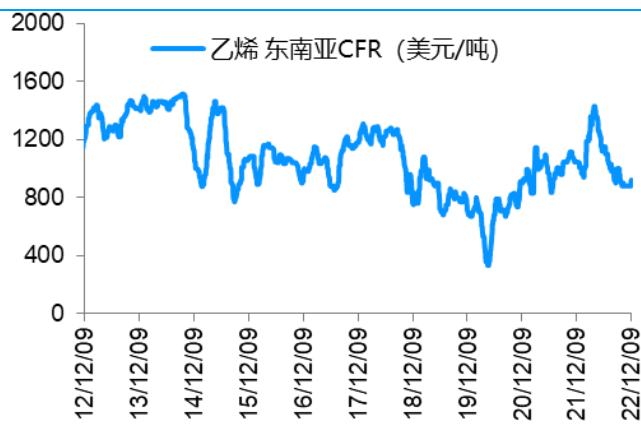
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 丁二烯上海石化 (元/吨)



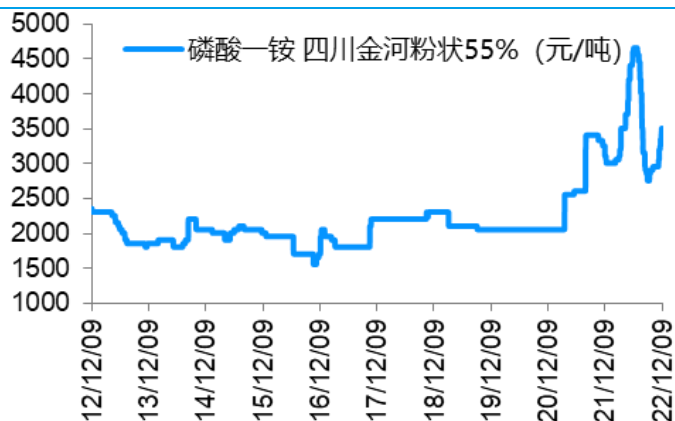
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 乙烯东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 磷酸一铵四川金河粉状55% (元/吨)



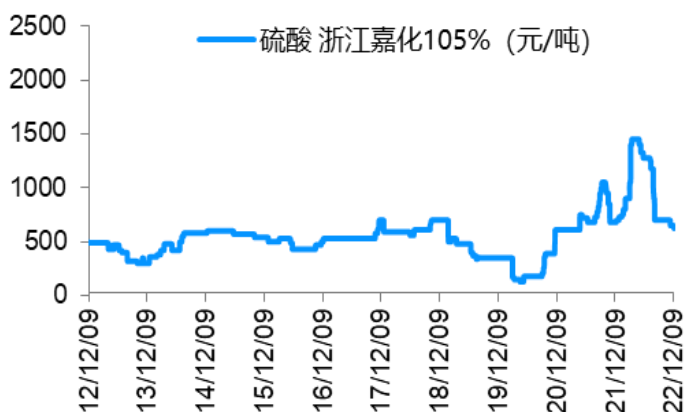
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 硫酸浙江嘉化98% (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国际柴油新加坡 (美元/桶)



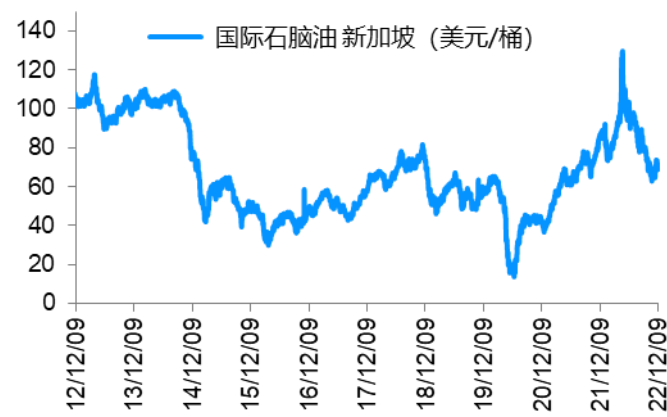
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 原油布伦特 (美元/桶)



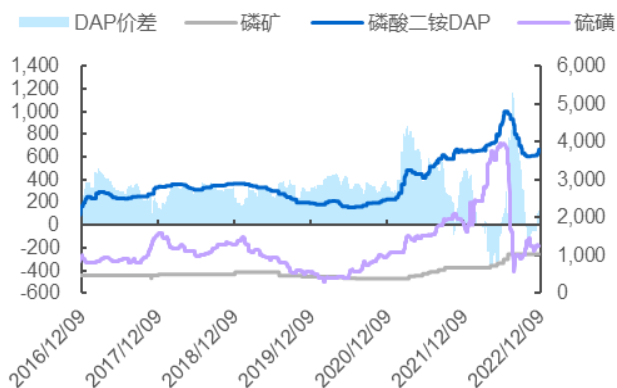
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



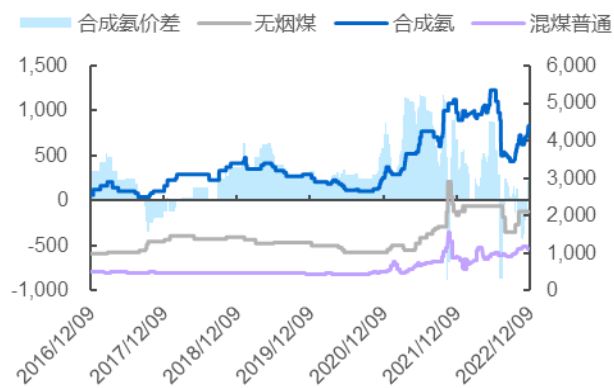
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: DAP 价差 (元/吨)



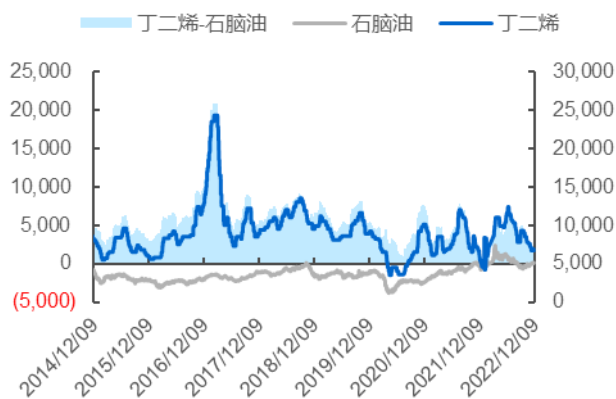
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 合成氨价差 (元/吨)



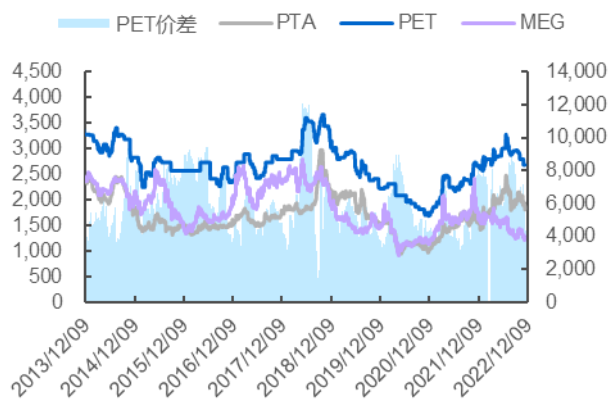
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



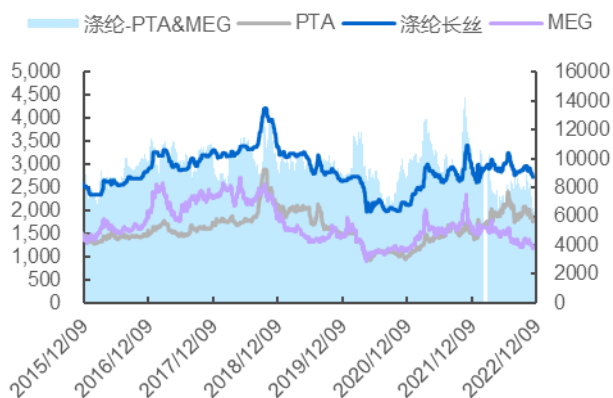
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: PET 价差 (元/吨)



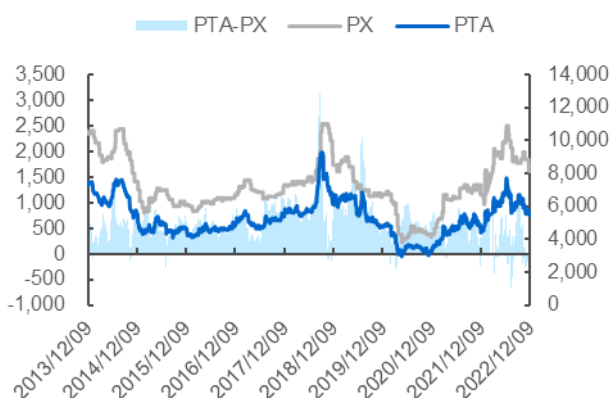
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



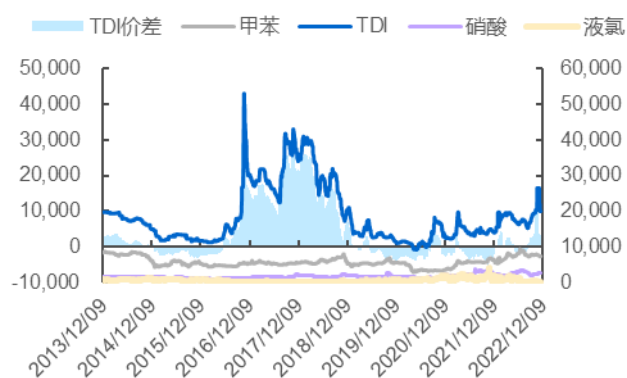
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: PTA-PX (元/吨)



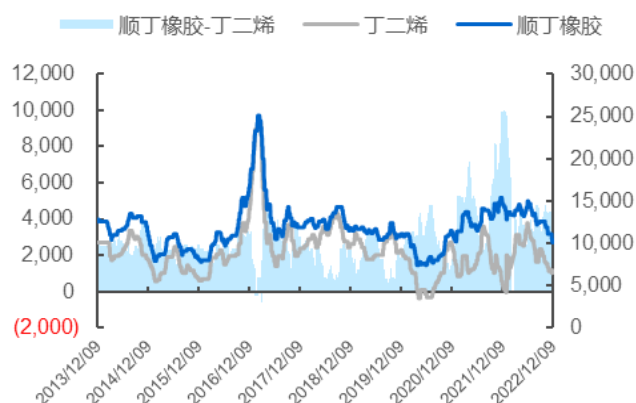
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: TDI 价差 (元/吨)



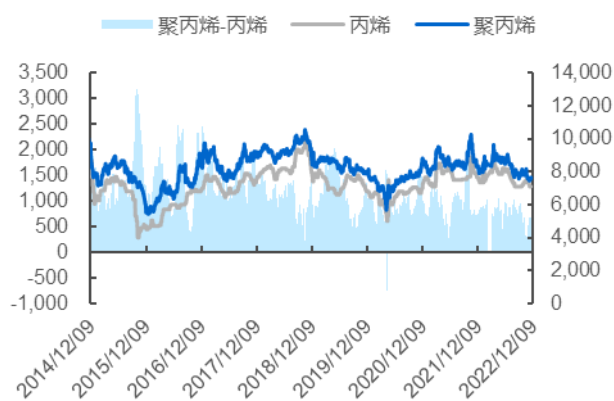
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



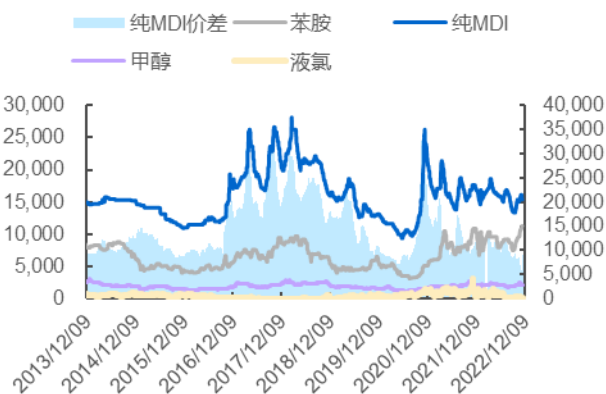
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 29: 12 月 5 日-12 月 9 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)	71.46	79.98	-10.65%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7450	7700	-3.25%
	原油	布伦特 (美元/桶)	76.15	86.88	-12.35%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6390	6505	-1.77%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.51	92.28	-8.42%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6075	6700	-9.33%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	102.38	119.28	-14.17%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7150	7450	-4.03%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	62.86	71.33	-11.87%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8000	8075	-0.93%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	355.99	380.54	-6.45%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	761.83	757.83	0.53%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8050	8050	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	714	777	-8.11%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8000	8200	-2.44%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	780	836	-6.70%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6580	6860	-4.08%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	979.5	1000.5	-2.10%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7250	7250	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1000	970.5	3.04%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	880	4.55%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5910	5880	0.51%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	855	850	0.59%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6800	6500	4.62%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	670	670	0.00%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	3250	3250	0.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2725	2700	0.93%	电石	华东地区 (元/吨)	3988	4178	-4.55%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2850	2800	1.79%	原盐	河北出厂 (元/吨)	370	370	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1292	1293	-0.08%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	370	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-128	-86	-248.84%	原盐	华东地区 (元/吨)	451	451	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	230	230	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	400	400	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	10200	10200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5500	5600	-1.79%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2650	2640	0.38%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10650	10250	3.90%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5975	5800	3.02%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6850	6800	0.74%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8700	8800	-1.14%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8275	8075	2.48%	BDO	华东散水 (元/吨)	9200	9150	0.55%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9000	9200	-2.17%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	20150	20250	-0.49%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9000	9250	-2.70%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	580000	592000	-2.03%
	TDI	华东 (元/吨)	16800	16900	-0.59%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	580000	592000	-2.03%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	16300	16800	-2.98%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	580250	592250	-2.03%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14500	14100	2.84%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	563000	570500	-1.31%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	563000	570500	-1.31%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	16800	16800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	563000	570500	-1.31%
	己二酸	华东 (元/吨)	9000	8850	1.69%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	17300	17300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8800	9100	-3.30%	二甲醚	河南 (元/吨)	4100	4130	-0.73%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	6800	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7766	7866	-1.27%

	DMF	华东 (元/吨)	5800	5700	1.75%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8300	8250	0.61%	甲醛	华东 (元/吨)	1350	1350	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10050	10500	-4.29%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12525	12750	-1.76%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	6500	6500	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	23500	24000	-2.08%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	6521	6522	-0.02%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2375	2375	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	10950	10950	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	8850	8850	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2720	2750	-1.09%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	950	950	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2830	2830	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	3250	3250	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2800	2870	-2.44%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	145	147.5	-1.69%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2690	2730	-1.47%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	145	147.5	-1.69%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2820	2820	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1420	1420	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2730	2730	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	325	425	-23.53%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2730	2730	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	625	650	-3.85%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2680	2680	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	425	450	-5.56%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3500	3350	4.48%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3350	3300	1.52%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	460	488	-5.74%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	3550	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	674	695	-3.02%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3515	3465	1.44%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	314	314	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3500	3450	1.45%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	9000	9000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	9000	9000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	50300	50300	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	31	31	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1010	1010	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	167	167	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	32500	31200	4.17%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	167	167	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3280	3230	1.55%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1175	1175	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3030	3030	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1926	1926	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4680	4600	1.74%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	9500	9500	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	5150	5000	3.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	40000	40000	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4600	4550	1.10%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3000	3000	0.00%	
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	7600	8000	-5.00%						
氟化塑料产品和	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	900	885	1.69%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12400	12150	2.06%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8450	8450	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	10700	10600	0.94%

	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1069	1089	-1.84%	丁苯橡胶	华东 1502	10750	10650	0.94%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	969	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	969	969	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	10350	10650	-2.82%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9250	9350	-1.07%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	10600	10900	-2.75%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8500	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21500	21500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8600	8550	0.58%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13600	13600	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	230	250	-8.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15000	15000	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	600	580	3.45%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14500	14600	-0.68%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	800	720	11.11%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1420	1375	3.27%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6100	6050	0.83%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2350	2315	1.51%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6250	6250	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9141	9141	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1195	1190	0.42%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	19000	-2.63%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1260	1275	-1.18%	R134a	华东地区 (元/吨)	23000	25500	-9.80%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1305	1310	-0.38%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10550	10450	0.96%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11450	11375	0.66%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	6800	5.88%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10850	10850	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3325	3275	1.53%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11275	11275	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12450	12450	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11275	11550	-2.38%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6802	6888	-1.25%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9400	9900	-5.05%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6925	6750	2.59%
	PTA	华东 (元/吨)	5140	5350	-3.93%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7625	7500	1.67%
	MEG	华东 (元/吨)	3994	3920	1.89%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14950	15100	-0.99%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6450	6500	-0.77%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17200	17700	-2.82%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	18500	18500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15500	15750	-1.59%
	棉花	CCIindex (328)	14915	14942	-0.18%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12525	12750	-1.76%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12900	13150	-1.90%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	33500	34000	-1.47%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	893.67	944.67	-5.40%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	16300	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4150	4150	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	17400	17400	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1000	1000	0.00%	

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 30: 12 月 9 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

年初至今涨幅前二十				年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	564000	107.73%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-128	-109.79%
2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	5.935	65.00%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	231	-74.84%
3	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	760	36.94%	3	BDO 华东散水(元/吨)	9200	-69.84%
4	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6580	29.53%	4	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11650	-65.99%
5	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	836	28.62%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	230	-61.02%
6	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	9141	21.98%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2575	-57.44%
7	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1357	20.52%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8000	-53.89%
8	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	20.38%	8	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	601	-50.25%
9	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1080	20.00%	9	氨纶40D(元/吨)	33500	-45.08%
10	萤石粉 华东地区(元/吨)	3325	18.75%	10	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5350	-43.68%
11	合成氨:河北地区(元/吨)	4498	15.57%	11	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	18.5	-42.19%
12	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(元/吨)	9800	13.95%	12	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	789	-41.08%
13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	103.2	13.83%	13	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	9.5	-40.63%
14	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7300	12.31%	14	双酚A:国内(元/吨)	9950	-38.20%
15	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5450	11.68%	15	硫磺(固态):国内(元/吨)	1610	-34.29%
16	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	16	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	14	-33.33%
17	三氯吡啶醇钠 华东地区(万元/吨)	4.2	10.53%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	17300	-32.95%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	中国棉花价格指数:229(元/吨)	15243	-32.73%
19	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5975	10.14%	19	丙烯腈:华东(元/吨)	9400	-31.39%
20	TDI 华东(元/吨)	16800	9.45%	20	棉短绒 华东(元/吨)	4150	-29.66%
6月初至今涨幅前二十				6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	9141	25.01%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-128	-109.91%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3325	23.15%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	231	-63.74%
3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	564000	21.95%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	230	-61.02%
4	百草枯 20%水剂实物价(万元/千升)	1.9	18.75%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	1610	-59.80%
5	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10650	13.30%	5	BDO 华东散水(元/吨)	9200	-58.74%
6	无水氯氨酸 华东地区(元/吨)	12450	13.18%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8000	-53.62%
7	R134a 华东地区(元/吨)	23000	9.52%	7	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	670	-53.47%
8	三氯吡啶醇钠 华东地区(万元/吨)	4.2	9.09%	8	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	84.86	-46.34%
9	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	20200	5.48%	9	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	356	-44.12%
10	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3300	4.76%	10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	601	-42.27%
11	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	4.42%	11	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	760	-41.09%
12	毒死蜱 华东(元/吨)	49000	4.26%	12	棉短绒 华东(元/吨)	4150	-40.29%
13	TDI:国内(元/吨)	17000	3.66%	13	WTI原油(美元/桶)	71.46	-38.85%
14	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1357	2.88%	14	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	789	-38.26%
15	2.4D 华东(元/吨)	23500	2.17%	15	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5350	-35.54%
16	乙基氯化物 华东地区(元/吨)	25500	2.00%	16	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	103.2	-35.22%
17	硝酸铵:山东联合化工(元/吨)	3150	1.61%	17	双酚A:国内(元/吨)	9950	-34.97%
18	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5975	0.84%	18	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11650	-34.55%
19	原盐 华东地区(元/吨)	417	0.72%	19	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2575	-33.12%
				20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	836	-32.53%

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、中国海油恩平 15-1 油田群正式投产

12月7日,中国海油发布消息,位于珠江口盆地的恩平 15-1 油田群正式投产,油气群高峰日产石油近 5000 吨,将为粤港澳大湾区经济社会发展注入新动力。

恩平 15-1 油田群距深圳西南约 200 公里,所在海域平均水深约 90 米。油田群包括 4 个新油田,计划投产开发井 48 口。油田群主要设施设备包括亚洲最大海上石油生产平台恩平 15-1 平台、南海东部首座新建无人平台恩平 10-2 平台、我国首套海上二氧化碳封存装置等。

恩平 15-1 平台是恩平 15-1 油田群最重要的海上设施,由中国海油自主设计、建造、安装及生产运营。平台总高度约 160 米,总重量超过 3 万吨,单层甲板面积相当于 10 个篮球场,安装设备及系统近 600 台套,可实现钻井、修井、无人化远程操控、二氧化碳回注封存、自主发电与电力组网、油气水综合处理等多项功能,是目前亚洲甲板面积最大、组块重量最重、设备最多、功能最齐全的海上石油生产平台。

2、隆基绿能:拟 30 亿元投建芜湖年产 15GW 单晶组件项目

12月7日,隆基绿能发布公告称,公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司于 2022 年 12 月 7 日与芜湖经济技术开发区管理委员会签署了投资协议,就公司在安徽省芜湖市投资建设二期年产 15GW 单晶组件项目达成合作意向,投资总额约 30 亿元。

根据合同约定，从全部厂房和附属设施竣工工程确认单签署之日起算，投产时间不超过 6 个月，自项目投产之日起 24 个月内达产。

隆基绿能表示，本次签订的项目投资协议符合公司的未来产能规划，有利于公司充分发挥技术和产品领先优势，抢抓光伏市场发展机遇，进一步提升公司产能规模，不断提高市场竞争力。

3、东北重点能源工程华能大连热电项目全面投产，可实现年减碳 14 万吨

新华网沈阳 12 月 7 日电(记者王炳坤白涌泉)7 日，华能大连发电厂 4 号 35 万千瓦热电联产机组顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式投入商业运营。该电厂规划的 4 台燃煤机组实现全面投产后，每年可实现减少污染物和碳排放 14 万吨，综合能效、环保优势明显。

据了解，该电厂通过“超低排放多效耦合湿法脱硫协同除尘”等先进技术，使燃煤机组环保指标接近燃气机组，并安装了海水淡化、生产废水循环再利用系统，实现废水“零排放”，每年可节约标煤 5.2 万吨、淡水 300 万吨，减少污染物和碳排放 14 万吨，综合能效、环保优势明显，加之其独创的“四机一控、四炉一窗”厂区布局和烟囱亮化设计，成为大连城市新地标，被誉为渤海之滨的“热明珠”。

该项目总投资近 60 亿元，总装机容量 80 万千瓦，设计年平均发电量可达 70 亿千瓦时，占大连市内四区年用电量的四分之一，供蒸汽量 400 万吨，供热能力 3000 万平方米，惠及大连市甘井子区约 37 万户居民。该热电厂全面投产后，对保障区域能源安全稳定供应，推动经济社会发展意义重大。

4、长城钻探钻井二公司 2022 年钻井进尺创十年新高

新华网沈阳 12 月 8 日电(记者赵泳)克服多重不利因素影响，截至 12 月 7 日，长城钻探钻井二公司国内市场累计开钻 461 口井、完井 426 口、完成钻井进尺 128.46 万米，同比多开 125 口井、多完井 114 口、多打进尺 35.87 万米，提前 54 天完成全年 118 万米进尺目标，国内市场钻井进尺创十年来最好成绩。

面对严峻市场形势与多重不利因素影响，钻井二公司将甲方客户需求转换为工作标准，通过市场扩容和生产运行双轮驱动，有效整合资源，在巩固原有市场优势的基础上，动态管理跟踪钻机运行，走出去开发、营销市场。今年以来，先后扩展了吉林油田四川流转区块、新疆准东流转区块、山西马必等多个市场。全年，在平均井深基本持平情况下，平均钻井周期 23.07 天、完井周期 29.72 天，同比分别缩短 5.41%和 7.64%。

针对市场分布广、管理范围大的实际，钻井二公司通过借助 EISS(钻井信息管理系统)，搭建了“专家集中决策+指令直达现场+基层准确执行”的技术管理框架，全天候跟踪生产进程，对标、预警、纠偏，及时消除生产运行堵点。通过开发“慧办公”生产经营一体化智能办公平台，推进一体化“云办公”，整合了生产曲线、工作审批、安全台账等 16 个专业模块、195 个功能点，实现了系统管理与远程支持、顶层决策与现场监督、生产运行与技术攻关、事前算盈与现场写实有机融合，申请、审批等流程大大压缩。

钻井二公司邀请院校教授、企业专家为技术人员开展井筒质量、前沿技术、井下工具、优化决策方面的专题培训，汇聚各方力量，制定攻关方案，加快掌握一批核心技术。今年以来，钻井二公司开设技术月度大课堂，对技术应知应会以及井下事故案例分析进行专项培训，在“防漏治漏、小井眼侧钻水平井”等难题上有所突破。在辽河油田，高质量交付双台子储气库所属的一批优质井，助力“百亿方气库建设”；在吉林油田，构建集约化平台井施工模板，保证了首个大平台示范工程的如期交付；在四川页岩气，通过完成自 302 井施工，进一步证实了吉林油田自贡配置区页岩气，具备规模效益开发潜力，对川南页岩气开发规划和地质研究具有重要指导意义。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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