

# 基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）  
 chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）  
 yangyirong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）  
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

## 光刻胶板块强势向上，继续看好有业绩有估值标的

### 本周化工市场综述

本周市场有所承压，其中申万化工指数下跌 3.87%，跑赢沪深 300 指数 0.09%。标的方面，本周光刻胶板块表现强势，部分顺周期标的有所承压。估值方面，本周板块估值有所下行，当前板块 PB 历史分位数为 54%，PE 历史分位数为 23%。

### 本周大事件

大事件一：2023 年中国发展主要预期目标明确！政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

大事件二：国务院机构改革方案出炉。本次机构改革将在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。证监会调整为国务院直属机构，划入国家发改委的企业债券发行审核职责。

大事件三：今年前 2 个月我国外贸开局平稳。据海关统计，今年前 2 个月，我国进出口总值 6.18 万亿元，同比微降 0.8%。其中，出口 3.5 万亿元，增长 0.9%；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 8103.2 亿元，扩大 16.2%。按美元计价，今年前 2 个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，下降 8.3%。

大事件四：近日湖北省联合了多家车企推出了政企购车补贴，最开始是“东风系”的品牌，例如东风雪铁龙 C6，政府加企业综合补贴高达 9 万元，随后其他“非东风嫡系”的车企也加入到补贴行列，不过补贴幅度整体要略低一些。指导价 11.39 万元的 C3-XR，能享受 5.6 万元补贴，只需 5.79 万便可开回家。

### 投资建议

本周市场发生了诸多边际变化，部分事件可能在中长期维度对板块形成影响，在这里谈谈我们的理解，首先是 2023 年中国发展主要预期目标的明确，这也意味着强刺激概率有所降低，市场关于强复苏的预期将有所下降，随之而来的是顺周期板块的调整；其次是重新组建科学技术部，这也意味着顶层框架和体制将更加完善，中高端材料的突破进程有望提速；最后，近期国企改革政策频出，同时，部分相关上市公司依然存在较大预期差，我们看好有护城河+有成长性+有边际变化的标的。投资方面，我们认为当下板块到了基本面验证及兑现阶段，在这阶段，有业绩有估值的标的跑赢指数的概率较大；另外，我们建议重点关注国企改革相关标的。

### 投资组合推荐

宝丰能源、新化股份、东材科技、海利尔

### 风险提示

国内外需求下滑，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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 3月10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: 3月4日-3月10日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 硫酸浙江嘉化 98%(元/吨).....	14
图表 11: 丙酮华东地区高端(元/吨).....	14
图表 12: R22 华东地区(元/吨).....	14
图表 13: 二氯甲烷华东地区(元/吨).....	15
图表 14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨).....	15
图表 15: (磷酸)五氧化二磷 85%CFR 印度合同(美元/吨).....	15
图表 16: 烧碱 32%离子膜华东地区(元/吨).....	15
图表 17: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	15
图表 18: TDI 华东(元/吨).....	15
图表 19: PTA-PX 价差.....	16
图表 20: 丙烯-丙烷价差.....	16
图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯价差.....	16
图表 22: 环氧丙烷-丙烯价差.....	16
图表 23: 乙烯-石脑油价差.....	16
图表 24: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差.....	16
图表 25: TDI 价差.....	17

图表 26: MEG 价差.....	17
图表 27: 合成氨价差.....	17
图表 28: 聚乙烯-乙烯价差.....	17
图表 29: 3 月 4 日-3 月 10 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 3 月 10 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20

### 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 83.3 美元/桶，环比下跌 0.95 美元/桶，或-1.12%，波动范围为 81.59-86.18 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 77.42 美元/桶，环比下跌 0.23 美元/桶，或-0.3%，波动范围为 75.72-80.46 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.08%)，石化板块跑赢指数 (0.63%)。

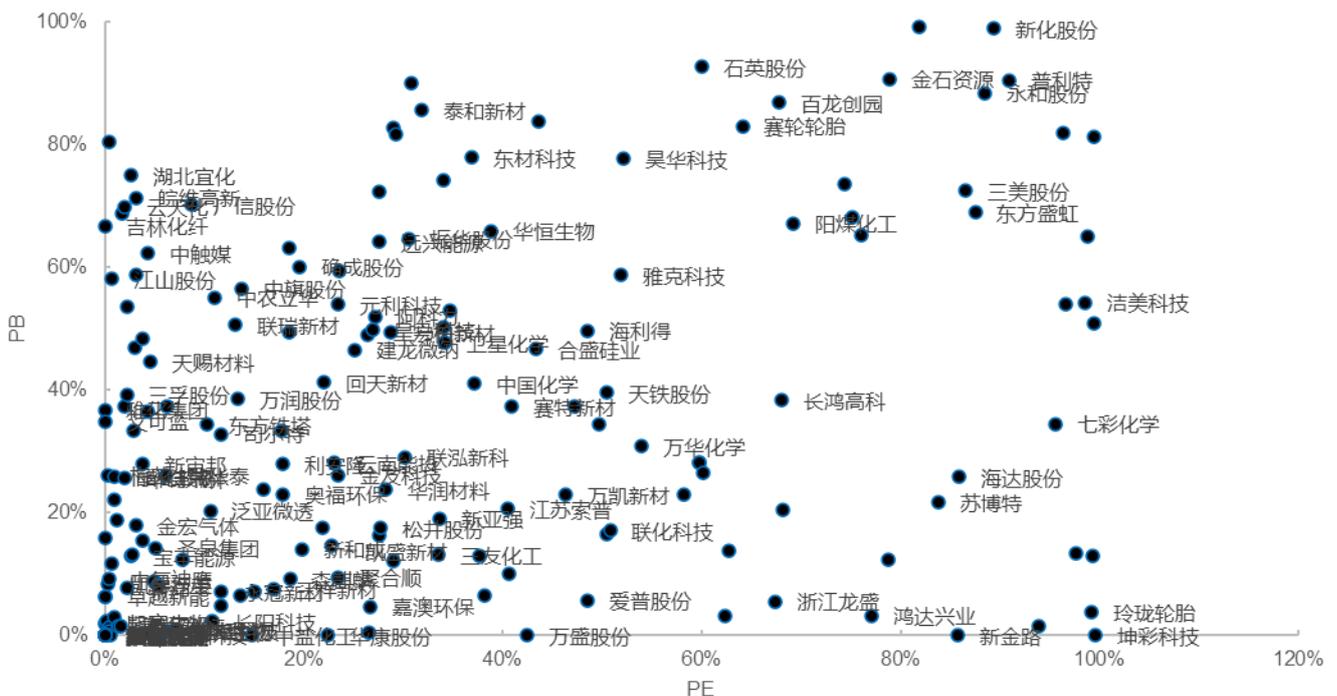
本周沪深 300 指数下跌 3.96%，SW 化工指数下跌 3.87%。涨幅最大的两个子行业分别为非金属材料 III (0.92%)、涂料油墨 (0.68%)；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯 (-7.06%)、磷肥及磷化工 (-5.95%)、其他化学原料 (-5.27%)。

图表1：本周板块变化情况

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	-2.95%	3230.08	3328.39	-98.32
深证成指	-3.45%	11442.54	11851.92	-409.38
沪深300	-3.96%	3967.14	4130.55	-163.42
中证500	-2.90%	6204.90	6390.32	-185.42
基础化工	-3.87%	4303.46	4476.90	-173.44
石油石化	-3.33%	2276.26	2354.67	-78.41
<b>本周涨幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
非金属材料 III	0.92%	2.34%		
涂料油墨	0.68%	-1.30%		
<b>本周跌幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
聚氨酯	-7.06%	-0.07%		
磷肥及磷化工	-5.95%	-2.69%		
其他化学原料	-5.27%	-6.43%		
涤纶	-4.99%	-4.89%		
钛白粉	-4.77%	-6.39%		

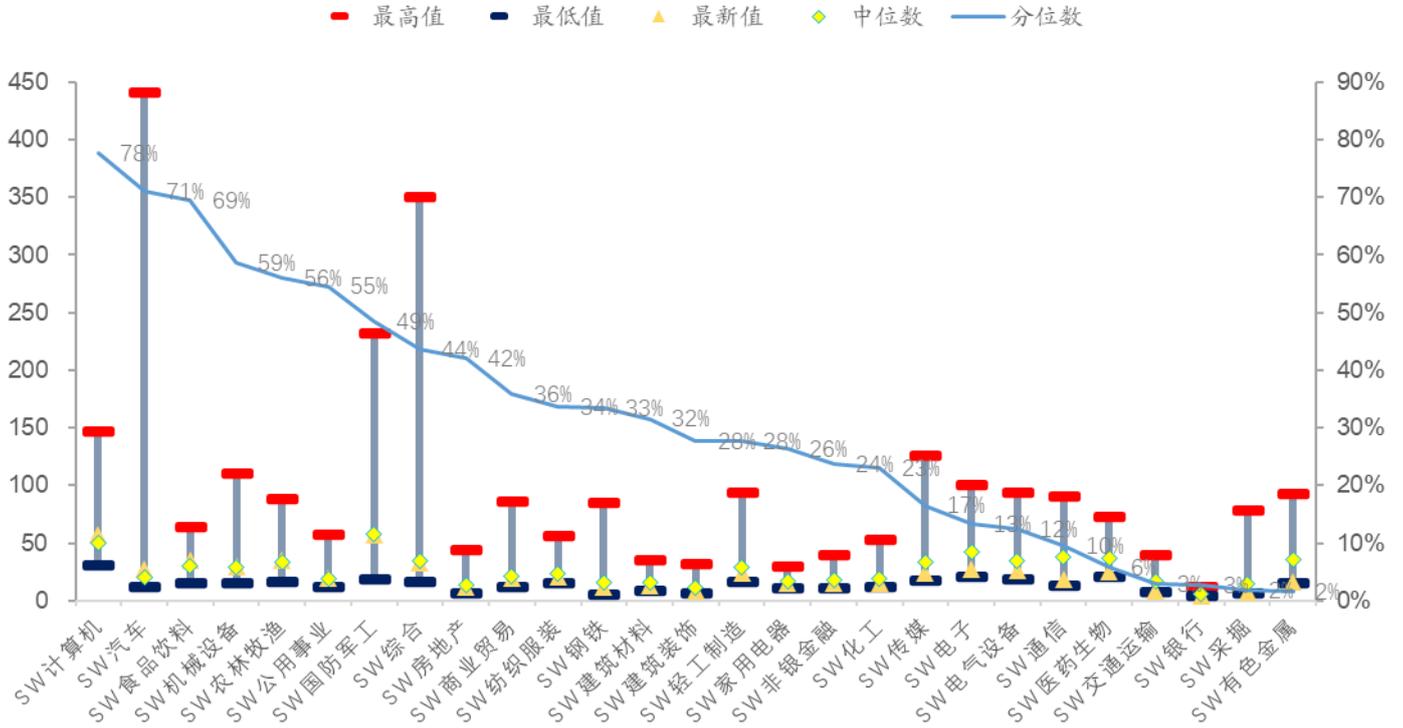
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：3月10日化工标的PE-PB分位数



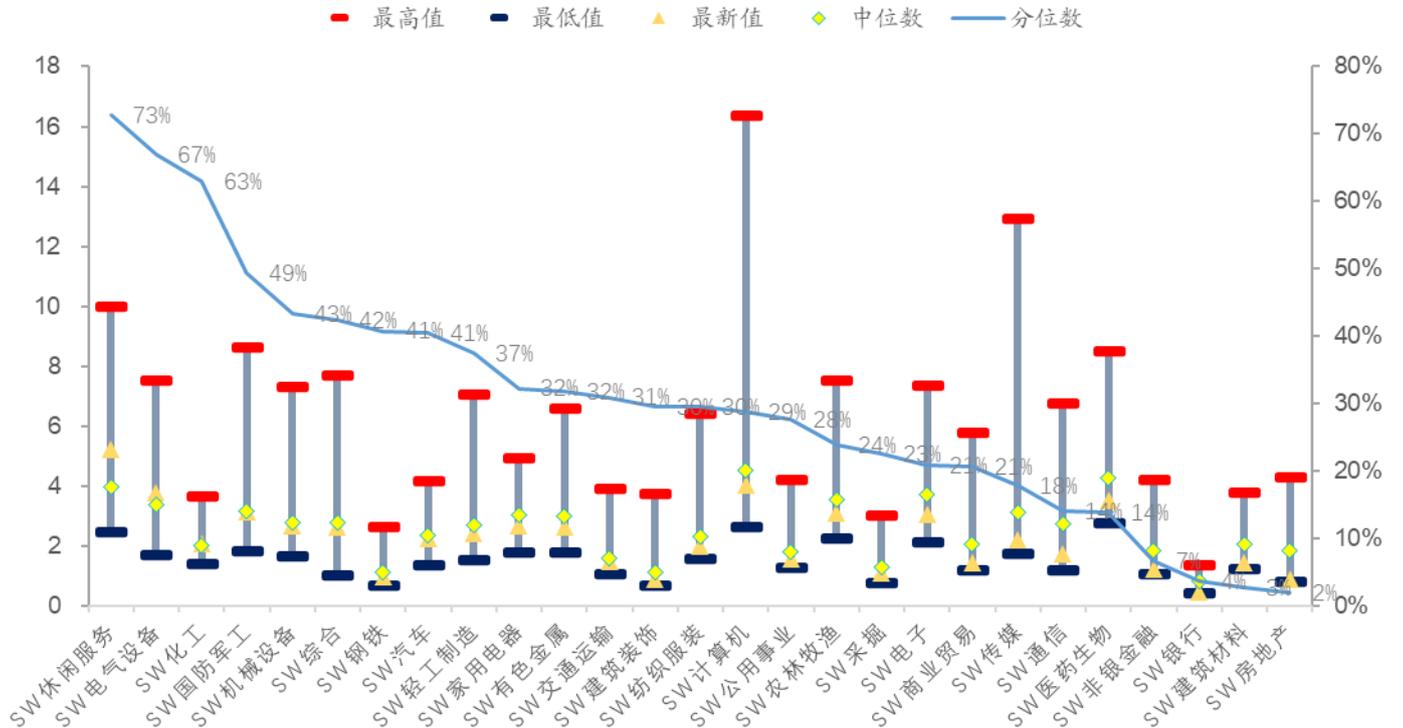
来源：Wind、国金证券研究所

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)



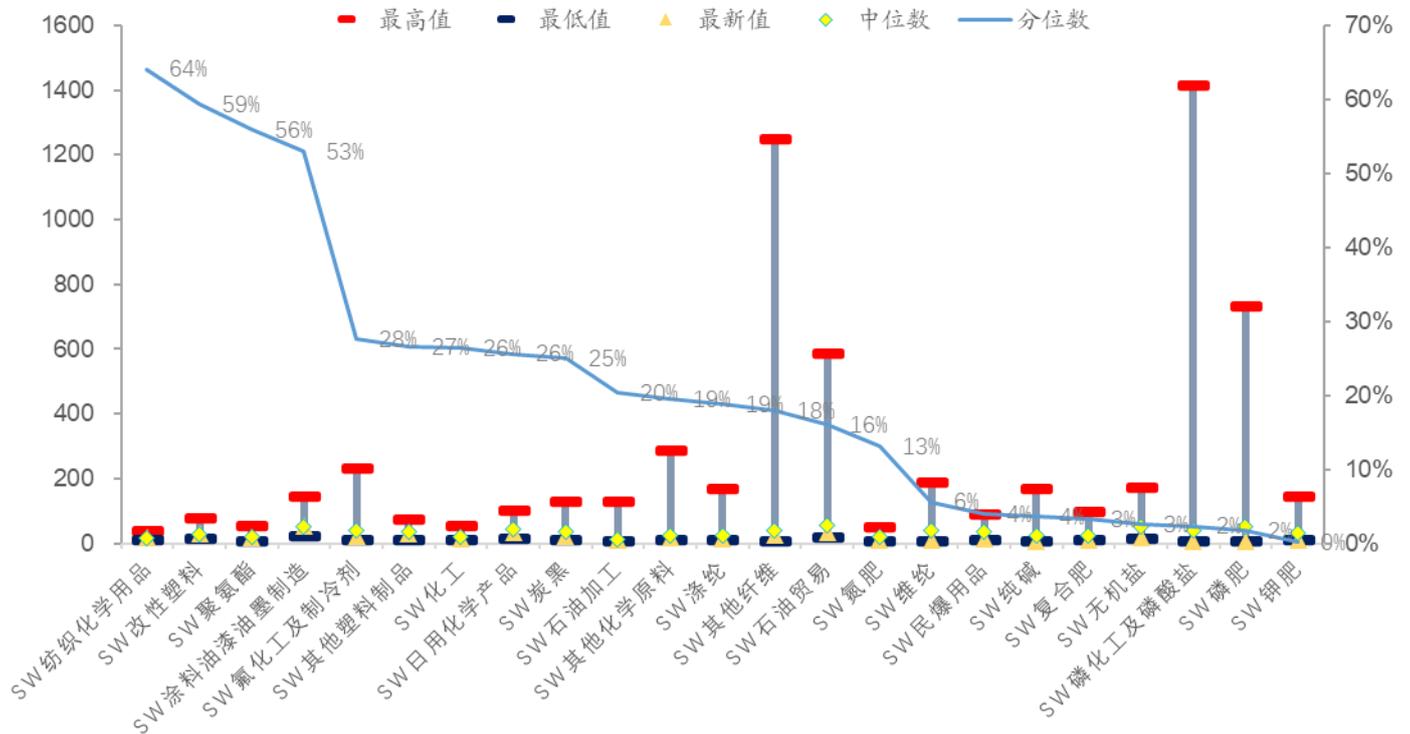
来源: Wind、国金证券研究所

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)



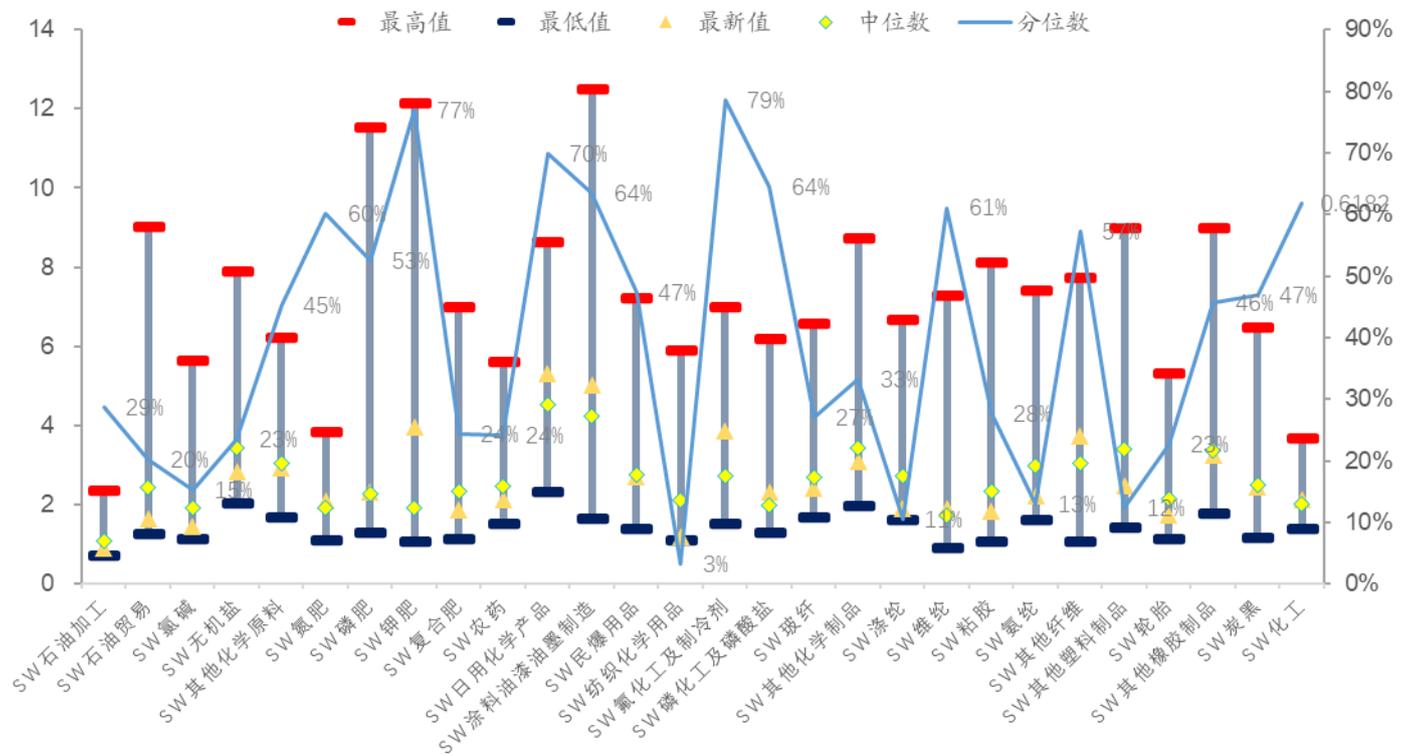
来源: Wind、国金证券研究所

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
重质纯碱 (华东地区)	3150	78.60%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2880	77.06%	
合成氨 (河北新化)	4350	75.78%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4020	72.63%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3150	54.24%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
钛白粉 (金红石型R248)	15500	41.79%	
环氧丙烷 (华东)	11500	37.76%	
PA66 (华南1300s)	28000	35.48%	
甲醇 (华东)	2635	35.37%	
纯MDI (华东地区主流)	20500	32.00%	
草甘膦 (浙江新安化工)	38300	25.66%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
液氯 (华东地区)	427	21.63%	
维生素E	79000	19.91%	
醋酸	3000	17.24%	
安赛蜜	57000	15.56%	
金属硅 (云南地区421)	18250	14.38%	
磷酸铁锂电液	41000	12.71%	
氨纶 (40D, 华峰)	36500	12.69%	
有机硅DMC (华东市场价)	17100	9.68%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
天然橡胶 (上海市场)	11600	7.92%	
维生素D3	52000	1.79%	
三氯蔗糖	190000	0.00%	
维生素A	90000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	65000	0.00%	

来源: Wind、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: 需求复苏, 行业底部回升

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 73.5%, 环比降低 0.7%, 同比提高 10.5%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比持平, 同比提高 7.2%。随着需求恢复, 开工率维持高位。

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下跌, 合成橡胶价格回落。天然橡胶供应方面上游停割持续, 泰国南部不断减产, 全球原料供应持续减少。顺丁橡胶浙江石化顺丁橡胶装置仍处于试车阶段, 前期停车检修暂无重启计划, 后续利润仍继续承压, 故供应压力不大; 丁苯橡胶本周天津陆港、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: 甜味剂产品价格支撑较弱

#### ① 三氯蔗糖: 成本库存承压, 价格弱势维稳

本周三氯蔗糖主流成交价格基本保持在 18-20 万元/吨, 部分厂家存更低价格成交。供应方面, 本周有河北地区厂家因成本和库存压力作用下, 开始停产清库, 其余厂家普遍正常生产, 市场整体供应仍较宽松。需求方面无明显好转迹象, 外贸走货压力较大, 国内下游消化不佳, 行情走势偏弱情况下, 厂家及贸易商多持谨慎观望态度, 市场整体成交氛围清

淡。成本方面，本周主要原料价格涨跌互现，综合作用下成本波动不大。库存方面，供需不平之下库存持续高位，个别厂家难以支撑，选择停机清库，本周库存环比小幅下降 1.91%。

② 安赛蜜：供需局面不善，价格弱勢维稳

本周安赛蜜市场重心小幅下移，当前主流价格区间集中至 5.7-5.8 万元/吨，个别厂家存更低价格。供应方面，本周原有厂家普遍正常生产，新增产能开拓市场中，当前开工水平不高，市场供应整体较为宽松。需求方面无好转迹象，下游以刚需采购为主，厂家及贸易商囤货意愿不强，市场整体走货速度较缓。成本方面，本周主要原料价格稳中小涨，能源价格涨跌互现，综合作用下本周安赛蜜总成本较上周持平。库存方面下游走货速度缓慢，本周库存环比减少 2.34%。

③ 甲基麦芽酚：市场淡季，价格明稳暗降

本周麦芽酚市场价格明稳暗降，当前甲基麦芽酚主流价格在 6-8 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨。供应方面主力大厂正常排产，市场供应充足，整体产能过剩。需求方面下游行业处于传统淡季，市场氛围冷清，刚需支撑较弱，多观望心态。成本方面本周原料价格波动有限，对麦芽酚成本影响不大。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场僵持，价格弱稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格弱稳，市场主流成交价格区间在 5000-5300 元/吨之间，环比持平。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比提升。装置方面，重庆东能、东营顺新装置延续停车，其余装置正常运行，在需求低迷下，货源供应充足。需求方面本周整体下游需求支撑不足。电解液溶剂方面，工厂成本压力不断增大，装置开工难有恢复，对碳酸二甲酯采购情绪不佳，谨慎观望为主；涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前需求低迷，整体支撑不足，跟进有限。

■ 浙江龙盛：市场需求稍有回暖，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场暂稳运行。分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳。本周江浙地区印染综合开机率为 73.03%，较上周上涨 1.03%，绍兴地区印染企业平均开机率为 75%，较上周上涨 2%，盛泽地区印染企业开机率为 71.05%，较上周上涨 0.05%。目前部分大厂接单稳定，开工大约在八成-九成左右，目前内贸市场订单下达有限，多以春季女装类为主，外贸市场接单情况不佳，市场采购染料未见明显提升。

■ 钛白粉：主要原料价格持续攀升，钛白粉成本托市力度增强

(1) 行业：价格上涨

①价格：本周，主要原料价格持续攀升，钛白粉成本托市力度增强。硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15300-16500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场区间价上涨 100 元/吨左右。原料成本的持续攀升助长了钛白粉生产企业的挺价情绪，从而对钛白粉价格的走势起到了较强的指引作用。当前主要是实现对之前涨幅的强力夯实，在龙企价格引领下，市场上实际订单均有不同程度的上行。但当前钛白粉上行持续性不足主要是考虑终端需求尚在恢复当中，也就是说成本主动力不变，但需求端托市不足，市场涨势的高度或将受到限制。

②供应端：本周，市场上有新增产能释放，供应量呈现增长趋势。各企业开工多能进入正常运行水平，开工提升是行业常态。目前部分生产企业订单排单至 4 月份，对于新签订单多保持坚挺意愿，需求端或主动、或被动的正在逐渐接受新的价格。整体市场上供应充足，以卖方积极出货为主。

③需求端：本周，下游随上涨行情带动部分刚需仍有补仓，但持续性不足，市场交投活跃度不断下降，成交量处于不断收缩的状态。终端行业方面：多数企业开工推后，加之库存备货量可观，在上游价格上涨的背景下，终端企业入市意愿不强，短期内以消化库存为主。

④成本端：本周，硫酸市场局部地区酸价上涨，酸价上涨主要体现在四川攀枝花地区。主要影响因素：一是园区内钛白粉行情向好，硫酸需求有增加。二是凉山矿业预计 4 月份硫酸装置检修，影响产能 40 万吨/年。供应端提前释放利好。据市场反馈，此次涨价后，下游接受程度一般，预计短期内攀枝花地区酸价持稳；攀西地区中小矿商钛矿报价稳步走高，大厂报价持续高位运行，下游补库采购较为积极，对于钛矿的高位价格接受良好，市场整体供应紧张，货源偏紧；进口矿亦维持供应紧张的状态，部分选矿厂报价小幅上探，新单成交逐渐增多。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团:最近一次涨价在3月1日,全面上调公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)对国内各类客户上调1000元人民币/吨,对国际各类客户上调150美元/吨。

②中核钛白:自2023年3月1日起,全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中:国内客户销售价格上调1000元人民币/吨,国际客户销售价格上调150美元/吨。

③安纳达:自2023年3月1日起,全面上调公司主营产品销售价格,金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调1000元/吨,外贸销售基价上调150美元/吨。

■ 新和成:无利好支撑,场内购销清淡,维生素市场窄幅波动

VE:市场维稳运行

本周VE市场均价79-83元/公斤,较上周维持不变。供应端,本周VE工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。需求端,本周VE市场整体需求一般。本周全国生猪价格窄幅波动。整体出栏供应量表现一般,出栏压力较小,散养户惜售挺价情绪较浓,出栏节奏减缓。生猪出栏供应缩量,养殖端信心增加,猪价总体上涨。本周VE市场区间整理。成本端,美国原油库存取得连续十周增长供应紧张需求上升。但是美联储市场加息引发进一步担忧,且美元走高,国际油价涨跌互现。成本端利好支撑有限。近期下游企业较为谨慎采购,交投氛围有所回暖,但整体需求依然淡稳。综合来看,在市场需求情况影响下,本周VE报价稳定,具体市场变化还要关注供需情况。预计下周VE价格持稳,价格波动0-5元/千克。

VA:市场弱稳运行

本周VA市场价格在90-103元/公斤左右,与上周持平。成本端,俄乌波动持续背景下,欧洲天然气供应短缺问题仍然存在,3月欧洲将面临一场寒流,天然气需求将增加。国内随着气温回暖,采暖需求放缓,下游需求不佳,天然气价格跌幅较大。成本端利好支撑有限。供应端,目前生产厂家供应情况正常,较上周持平,供应端利好支撑有限。养殖端,生猪出栏积极性不高,观望情绪较浓,价格窄幅波动。本周VA市场弱势僵持,市场行情暂稳。VA市场供应情况保持稳定,下游及终端用户多以刚需采购为主,需求端低迷。供需僵持下,预计下周VA市场依旧维稳运行,价格波动5-10元/千克,后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份:价格平缓偏弱运行 成本面支撑相对稳定

本周,华东河南神马实业EPR27报价2.075万元/吨,较上周下跌0.72%。供给端,当前PA66行业平均开工5成左右,面对原料弱势行情跟进有限,零星刚需入市商谈,企业操作持续偏向去库,库存压力一般,场内货源较为充裕。需求方面情况弱势难改。终端企业拿货维持刚需跟进,买家普遍对高价货源抵触情绪较强。商家走货流畅度一般。综合来看,近期PA66市场价格偏弱运行,下游需求较差,市场价格疲软下行。从成本面看,原料己二酸弱势震荡,己二胺高位运行,成本面支撑相对稳定。供需面情况看,聚合工厂开工相对稳定,另外下游需求随着终端市场的复工复产,需求缓慢恢复。需求方面情况弱势难改,终端企业拿货维持刚需跟进,买家普遍对高价货源抵触情绪较强。从市场心态考虑,天辰齐翔己二胺供应增加预期,后期其产品影响力较大,下游心态较为谨慎,预计PA66市场弱势僵持运行,价格大致有300-500元/吨的波动。具体可关注后期原料供应及下游需求订单情况。

■ 华鲁恒升:煤炭价格小幅回落,部分煤化工产品价格价差略有回归

氨醇产品:原料煤炭价格延续缓慢回落,氨醇价差小幅提升

本周前期动力煤延续上周末的下行趋势,周均价格环比下行约23元/吨,带动多数煤化工产品价格成本小幅下行,合成氨跟随煤炭价格有小幅回落,周均环比下降45元/吨,价差相对稳定,相比之下甲醇价格表现相对平稳,带动价差提升约40元/吨。

后端产品:多数产品相对稳定运行

(1)尿素本周表现相对平稳,春耕农业需求有所支撑,工业需求提振,而本周尿素供给略有回升,开工率为80.44%,环比增加0.76%,煤头开工率83.77%,环比减少0.19%,气头开工率70.9%,环比增加3.51%,供给环比增长,需求仍有支撑,尿素盈利相对平稳,价差环比提升约24元/吨;

(2)醋酸本周维持平稳,醋酸整体开工较上周窄幅下探,为76.32%,跌幅约为2.66%,下游需求略有好转,叠加原材料价格下行,带动醋酸价差小幅提升25元/吨;

(3)DMF本周价格维持相对平稳,下游行业陆续复工,但是下游工厂浆料开工提升相对缓慢,部分下游已消耗前期原料库存为主,部分刚需采购,对DMF需求支撑有限,DMF价差

维持相对平稳；

(4) 其他产品方面产品己二酸、辛醇价格回落，但煤气化成本回落，己二酸、辛醇价差小幅波动。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差略有修复

本周尿素价格春耕需求有支撑，尿素价格有所回落，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归，同时预期基建3月份或二季度初将有明显改善，工业运输需求将有望支撑车用尿素市场；新能源方面，本周锂源继续回落，价格跌至34.15万元，环比下降2.85万元/吨，磷酸铁继续维持平稳，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约3000至124000元/吨，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约675元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭情绪提振上行，烯烃盈利短时受到原料影响略有下行

本周焦炭、焦煤市场价格维持相对平稳，周内因环保限产要求以及企业亏损等原因，局部地区开工有所下调，焦炭供应略有收紧，厂家挺价意愿较强，公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间，预期伴随二季度基建房地产的资金落地，开工提升，下游需求将带动焦炭盈利有所改善；烯烃方面，本周聚丙烯价格下行约100元，聚乙烯价格保持平稳，本周原料价格小幅回落，带动整体价差略有改善，价差表现是先提升后下降，周均价差环比提升50元/吨，还需要持续关注前段煤炭价格变化。

■ 万华化学：MDI 涨跌互现，后市预计小幅波动

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格跌至16275元/吨，较上周末价格下调1.36%，较上月价格下调0.15%，较年初价格上调11.47%。本周国内聚合 MDI 市场涨跌互现。受需求端牵制，部分获利盘存解套意愿，市场商谈重心有所下滑。但随后上海某工厂指导价上调400元/吨，且超出市场预期值，以及个别装置意外停车、封盘，供方利好消息集中释放，经销商报盘收紧上扬，而部分刚需订单有所跟进，场内询盘较前期有所好转，市场商谈重心有所推涨。不过随着价格拉涨，下游再度进入消化库存阶段，小单刚需补仓时间较短，加上终端需求仍待恢复，市场高价货消化难度较大，场内交投买气冷清，供需面博弈下，部分获利盘出货意愿尚存，新货成交重心回到涨价前水平。

②后市预测：各工厂指导价高位运行，且听闻出口订单相对内贸表现尚可，供方挺价心态明确，新货成本压力下，经销商低出意愿不强，市场仍存拉涨预期；虽然下游处于逐步恢复阶段，但整体订单量跟进有限，对当前高价接受能力不强，现阶段仍以集中消化库存为主，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，部分获利盘出货情绪不减，市场实际成交重心仍存走低预期。预计下周聚合 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度300-600元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格稳至20200元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调4.66%，较年初价格上调15.43%。本周国内纯 MDI 市场高位整理。北方工厂纯 MDI 桶装对外暂停报价，加上锦湖进口货对中国区亦是封盘，供方消息面支撑下，经销商报盘高位运行；但终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单成交一般，部分成品货出货压力尚存，场内整体交投氛围偏弱，高价向下传导阻力明显，供需博弈下，市场高价略有价无市，部分业者出货情绪尚存，新货实际成交重心不高。

②后市预测：各工厂库存低位运行，加上部分进口工厂封盘，供方挺价心态尚存，新货成本压力下，经销商低出意愿不强；但终端消化能力释放有限，多采取刚需跟进策略，致使下游企业新单承接一般，加上前期原料库存多有补给，短期入市采购情绪难有释放，场内交投买气冷清，市场高价成交阻力较大，供需面博弈下，部分业者出货情绪尚存，新单成交或以低价盘为主。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度200-500元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅重心向下整理，库存持续增加

①价格：近日国内有机硅市场部分继续松动。目前市场主流参考价为：DMC 报价16800-17200元/吨。周国内有机硅工厂库存预计在44100吨，环比增长9.43%。

②市场情况：本周有机硅市场重心向下整理，场内看空情绪继续发酵。有机硅从原料端延伸到需求端均难寻有效利好支撑，上游金属硅部分产地由于限电有企业停炉，不过市场整体库存较多，价格无明显调整，甲醇价格小幅上涨，综合成本持续高位，单体厂稍稍有些起色的盈利状态被打回“解放前”，亏损的阴影袭来。终端需求没有明显放量，弱势行情下，随用随采成主要策略，有机硅企业再起累库风险。

③后市预测：有机硅市场区间僵持中，虽走货再遭阻力，但负盈利情形下继续下行空间不

大。面对着供需矛盾再度出现的情况，单体厂减产操作再度被提上日程，且前期降负的部分企业也没有完全恢复生产，有机硅市场还是以尽量减缓库存压力为。后市来看，有机硅买卖双方均不会有大动作，近期市场稳中小幅整理，价格波动范围在 200-300 元/吨。

■ 滨化股份：环氧丙烷偏强探涨，预计下周弱势运行

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 11400 元/吨，较上周末上涨 600 元/吨，涨幅 5.56%，较上月价格上调 18.34%，较年初价格上调 25.27%。本周环氧丙烷库存量为 14400 吨，环比增长 11.63%。

②市场情况：本周（3.3-3.9）国内环氧丙烷市场偏强探涨，价格探涨受供应偏紧强势支撑。本周除华东环丙大厂宁波海安 1 期装置长期停产检修，山东华泰环丙装置短暂检修外，国内其余环丙厂家以稳为主，在产厂家出货略有承压，且工厂库存低位可控，同时，观望 3 月中旬山东部分环丙装置存检修计划，环丙厂家挺价意愿较强，周初环丙市场价格受供应偏紧利好推涨上行。然周内终端需求恢复依旧不及预期，且下游主力聚醚价格被迫追高，终端企业多持谨慎观望刚需备货，下游企业出货承压，同时，环丙下游企业上周多逢低增量采购，备货充裕下，本周下游企业环丙采购逐渐转淡，市场成交回归冷清。此外，本周原料丙烯弱势回落，液氯小幅上调，环丙成本整体缩减，且环丙各工艺均存一定利润，成本端支撑较弱，下半周国内环丙市场维稳整理。综合而言，本周国内环氧丙烷市场先扬后稳运行。

③后市预测：供应：新增产能放量延后，短期供应补充有限，长期供需偏紧有望改善。其中宁波海安 1 期装置大检中，石大胜华、山东滨化 3 月中旬存检修计划，江苏怡达、吉神环丙装置存重启计划。需求：下游企业上周持续增量采购，且终端需求缓慢恢复，短期原料环丙消耗还需时日，下游拿货情绪逐渐转淡，等待终端旺季需求好转带动。原料：下周原料丙烯、液氯市场偏强震荡预期，然各环丙工艺均存利润空间，成本支撑较弱。综合而言，供需博弈下，预计下周国内环氧丙烷市场弱势运行，价格波动 0-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下降，后市将维持稳定

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 155000 元/吨，较上周末价格下降 3.13%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 550 吨，同比上涨 155.81%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下降，预计下周六氟磷酸锂企业开工率将维持低位水平，市场恢复情况差，新单交易量较少，生产难以爬升，行业开工或将维稳。预计下周市场供应将维持相对稳定。

③后市预测：预计下周，受下游需求影响，六氟磷酸锂企业开工率将维持低位，部分新增产能也纷纷延期投产，加之下游电解液企业观望情绪较高，下周六氟磷酸锂市场将维持供大于求状态。原料端整体价格仍具下滑趋势，六氟磷酸锂采购成本将有所减少。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将维持相对稳定，价格区间在 150000-160000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格下降，库存小幅增加

①价格：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 3.4-4.8 万元/吨之间，国内市场均价降至 4.1 万元/吨，较上周末价格下降 4.65%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在 5.3-6.7 万元/吨之间，国内市场均价降至 6 万元/吨，较上周末价格下降 3.23%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 880 吨，同比下降 29.88%，环比上涨 0.59%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，原料走弱趋势持续，但由于临近成本线，调整幅度有所放缓，电解液厂商与上游签订订单价格下降，叠加电解液企业竞争加剧，为争抢市场订单进行压价，电解液市场价格下调。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳，行业产能逐步扩大，但规划性相对较差，存在一定盲目扩张性心理，未来行业产能过剩情况出现可能性较大。电解液市场竞争情况加剧，市场价格较为混乱，压价出单情况较为普遍，未来或将随六氟磷酸锂价格暂稳而维稳。预计下周电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 3.4-4.8 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 5.3-6.7 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱小幅上涨，后市或将区间整理

①价格：本周国内纯碱市场价格小幅上涨。当前轻质纯碱市场均价为 2761 元/吨，较上周同一工作日上涨 4 元/吨；重质纯碱市场均价为 3066 元/吨，较上周同一工作日上涨 98 元/吨。截止 3 月 9 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 25 万吨，较上周下跌 4.51%。

②市场情况：本周（2023.3.3-2023.3.9）国内纯碱市场价格小幅上涨。国内纯碱厂家目前整体开工高位，华东区域个别厂家已恢复正常生产，华南区域个别厂家开始检修。目前

国内纯碱市场行业仍以现货紧张为主，各家纯碱现货库存均低位运行。下游近期轻碱用户拿货需求一般，部分行业使用替代品开始生产；重碱下游则仍以刚需采购为主，玻璃厂家近期出货较为顺畅，原料纯碱的库存不大。近期华东个别区域内由于厂家提高重碱生产比例，整体区域内轻碱产量开始下降，区域内轻碱现货开始紧张。综合来看，国内纯碱厂家产量充足，轻碱下游需求一般，但随着气温升高，个别行业开工预期上涨，整体下游需求量或将上升；而重质纯碱仍处于供需紧平衡状态。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量预期上涨，纯碱下游需求预期仍维持目前现状，基本变化不大。综合预计，下周纯碱市场价格或将区间整理，轻质纯碱市场价格或将维持在 2750-2770 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 3060-3080 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯成交行情疲软，后市或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：联苯菊酯行情疲软，价格走跌。98%联苯菊酯主流成交价下调 0.5 万元/吨至 21.5 万元/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作用；第二，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，接单空间充足，完全可以满足下游采买需求；第三，下游市场行情疲软，采买者询单积极性下降，基本刚需补货，近期新单成交情况惨淡，销售情况较差。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端或将起到了持稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，现货库存高位，可以正常接单；下游市场需求热度或将维持清淡运行，国内下游市场行情短期开无明显利好消息提振。整体来看后市价格或将暂稳整理为主。

氯氰菊酯：

①市场情况：氯氰菊酯行情一般，价格横盘整理。本周华东主流成交价至 8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料价格维持稳定，对氯氰菊酯的成本端起到稳定的支撑；第二，供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场现货库存充足，可以正常接单出货；第三，下游市场行情维稳，据供应商反馈，国内市场采购者观望心态延续，海外出口订单交投气氛平静，近日新单成交情况对比上周相对稳定。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将维持盘整。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格相对稳定，氯氰菊酯的成本端得到平稳支撑；供应方面，产品市场现货库存充足，主流企业接单空间宽松，市场供应可以保障；下游市场需求热度或将持续偏淡，采买者询单热度不高，基本刚需补货，无囤货倾向，市场交投氛围尽显平静。

■ 广信股份：邻对硝价格上调，敌草隆行情走软

广信股份：对硝基氯化苯供应商主流报价至 8000-8300 元/吨，成交价上调 100 元/吨至 8000 元/吨左右。就市场反馈看，有如下几方面：第一，从成本看，本周主要原料氯化苯价格持续上涨，强劲支撑对硝基氯化苯成本端；第二，从供应看，本周国内多数主流厂家开工情况正常，个别厂家降负运行，整体来看，市场现货接单空间有限，且目前厂内库存较低，货源紧张；第三，从需求看，下游医药、农药、染料中间体行业需求旺盛，市场成交氛围良好，场内行情一片向好，需求端利好支撑对硝基氯化苯价格。后市预测：目前敌草隆主流生产厂家开工情况稳定，可以正常生产，接单正常，以完成前期订单为主，市场供应空间较为稳定；下游采购商囤货心态不足，刚需购买，下游需求情况清淡，下游买气不佳。预计下周敌草隆市场价格持稳观望。

本周，草铵膦市场走弱，价格下调。95%草铵膦供应商报价 12-12.5 万元/吨，市场成交参考 12 万元/吨，低端价至 11.5 万元/吨，较上周同期（3 月 2 日）下跌 1 万元/吨，跌幅 7.69%，港口 FOB 16000-16100 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放；第二，从需求看，需求疲软，业内看跌心态，下游谨慎少量按需采购；第三，竞品草甘膦价格不断下调，影响草铵膦价格走势。

后市预测：预计下周草铵膦价格下调。原因如下：第一：草铵膦需求清淡，未来有新增产能释放，企业间竞争压力大，市场后市看空；第二：竞品草甘膦价格跌势，或将影响草铵膦价格。

本周，主发前期订单，敌草隆价格维稳。98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.5-4.6 万元/吨，实际成交价至 4.5 万元/吨左右。据市场反馈，目前，敌草隆市场行情淡稳，场内装置运行稳定，市场供应稳定，下游厂家询单积极性不高，在产厂家以交付前期订单为主，价格

维稳为主。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 持续下行，短期内保持出货为主

①市场情况：本周末 TDI 价格至 18100 元/吨，较上周五价格下调 4.99%，较上月价格涨幅下跌 11.92%，较年初价格下跌 4.23%。本周国内 TDI 市场商谈重心持续下行，维稳艰难。上海 C 工厂继续释放供应端利好消息，停车减负，目前市场内满产装置较少，关注甘肃银光装置有重启消息。需求端未完全释放，加之业内后市重启甘肃银光，市场供应端增多预期，部分贸易商看空心态，商谈价格持续下行，积极低价抛货为主，带动市场价格持续下行。固化剂需求偏弱，新签订单缩量，对高价原料谨慎补仓，继续关注后市下游需求恢复情况以及出货情况。

②后市预测：现阶段，价格持续阴跌，业内买涨不买跌心态存在，终端整体表现一般，谨慎补货，预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势运行，但随着需求面的持续向好，订单或许会有小幅增长预期，业者存在良好预期，重点关注终端采购以及市场变化情况。预计短期内 TDI 保持出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂弱势运行，双酚 A 弱势波动

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 14900 元/吨左右，较上周末价格下滑 0.67%；固体环氧树脂价格 14000 元/吨左右，较上周末价格持稳。本周环氧树脂市场价格弱势运行，场内货源供应仍充裕，下游入市刚需逢低补货后需求跟进不足，场内观望气氛浓厚，持货商出货不畅，报盘重心低位，场内低价货源打压业者心态，实单放量不足，整体交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场偏弱运行，成本端预期难以形成支撑，场内货源供应充裕，市场利空消息影响业者心态，市场商谈重心低位。

双酚 A：本周双酚 A 国内弱势波动，截至本周末，市场均价 9500 元/吨，较上周市场均价下跌 1.74%。本周市场来看，国内双酚 A 生产企业多维持稳定运行，行业开工负荷仍偏高，加之华南新产能释放，双酚 A 供应端压力提升。然下游环氧树脂行业开工负荷偏低且本身接单情况并不理想，多消耗合约及前期原料库存为主；另一主力下游 PC 虽整体开工波动不大，但行情向弱，且多有配套双酚 A，入市采购积极性不足，贸易商走货不畅心态端偏空报盘下移。但随着周内原料苯酚和丙酮价格上涨，双酚 A 成本压力增加，厂商继续下调意向有所下降，报盘持稳，买盘观望下采购谨慎，交投仍表现偏弱。后市预测：本周双酚 A 国内市场弱势波动，预计下周双酚 A 国内市场窄幅整理。预计价格在 9300-9500 元/吨之间。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场先降后涨，市场需求稍有好转。今日环氧氯丙烷市场均价在 8400 元/吨，较 3 月 2 日环氧氯丙烷市场均价↓1.18%。本周环氧氯丙烷市场货源供应波动不大，近期市场需求稍有好转，厂家存有调涨心态，价格零星上调。后市预测：供应面来看，当前华北及华东地区部分环氧氯丙烷装置负荷低位，暂未听闻提负计划，中旬山东地区个别企业有检修计划，预计下周环氧氯丙烷市场整体供应或有缩减；需求面来看，终端产品行情弱势整理，对原材料环氧氯丙烷或刚需采购为主。当前市场价格接近成本线，部分企业已有亏损，厂家多存稳价意识，预计下周环氧氯丙烷市场震荡运行，调整幅度在 0-100 元/吨。具体环氧氯丙烷市场走势多关注上下游及成本面市场变化。

### 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液氯(38.27%)、硫酸(13.64%)、丙酮(6.52%)、R22(5.13%)、二氯甲烷(3.86%)；价格下跌前五位为硫酸(-64.29%)、(磷酸)五氧化二磷85%(-8.7%)、烧碱(-8.02%)、工业级碳酸锂(-6.63%)、TDI(-5.05%)。

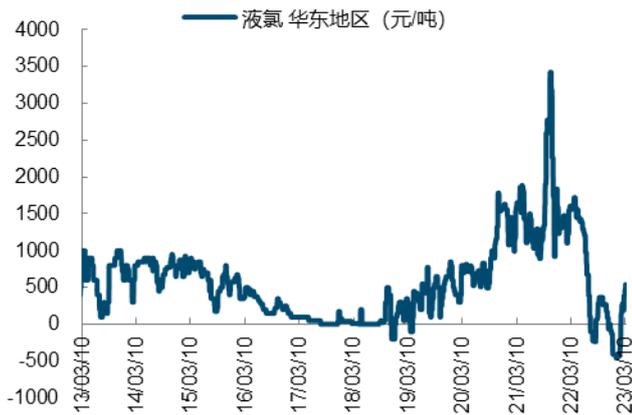
本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(164.66%)、丙烯-丙烷(62.5%)、顺丁橡胶-丁二烯(34.31%)、环氧丙烷-丙烯(22.36%)、乙烯-石脑油(10.75%)；价差下跌前五位为氨纶-纯 MDI&PTMEG(-47.62%)、TDI 价差(-38.27%)、MEG 价差(-28.93%)、合成氨价差(-19.84%)、聚乙烯-乙烯(-14.3%)。

图表8: 3月4日-3月10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
液氯	38.27%	硫酸	-64.29%
硫酸	13.64%	(磷酸)五氧化二磷85%	-8.70%
丙酮	6.52%	烧碱	-8.02%
R22	5.13%	工业级碳酸锂	-6.63%
二氯甲烷	3.86%	TDI	-5.05%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	164.66%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-47.62%
丙烯-丙烷	62.50%	TDI价差	-38.27%
顺丁橡胶-丁二烯	34.31%	MEG价差	-28.93%
环氧丙烷-丙烯	22.36%	合成氨价差	-19.84%
乙烯-石脑油	10.75%	聚乙烯-乙烯	-14.30%

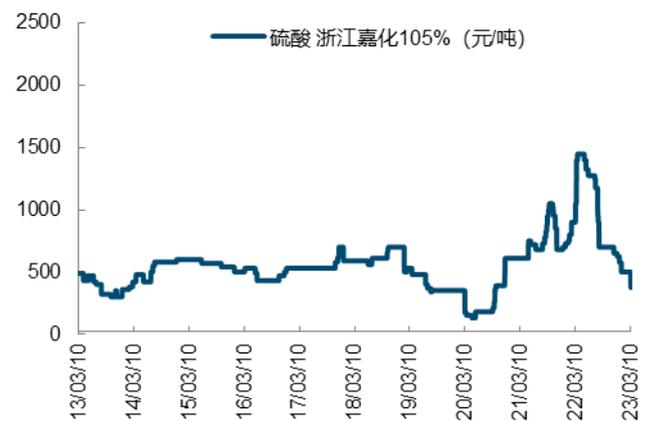
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 丙酮华东地区高端 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: R22 华东地区 (元/吨)

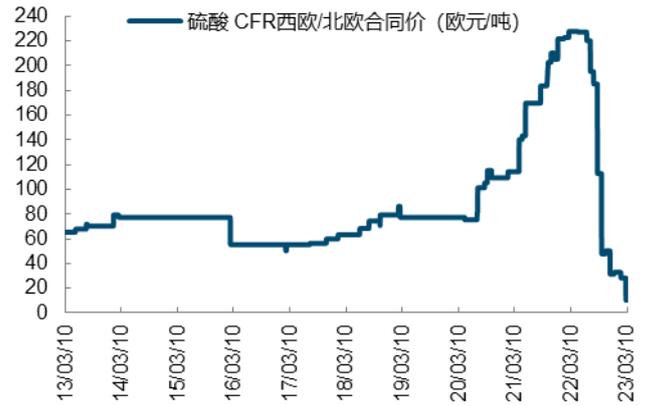


来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



图表14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: (磷酸)五氧化二磷 85%CFR 印度合同 (美元/吨)



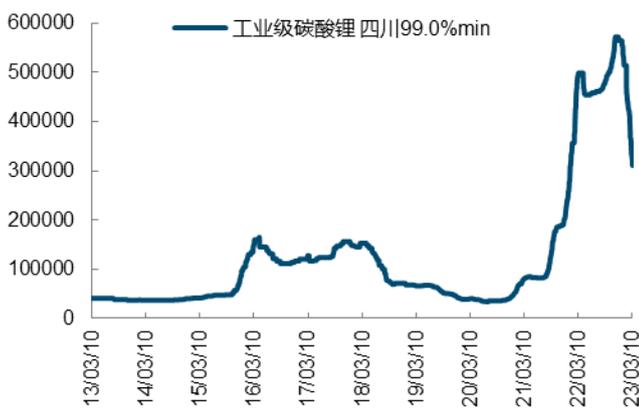
图表16: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



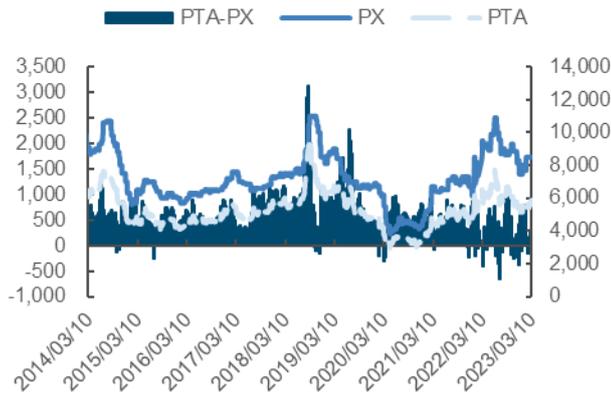
图表18: TDI 华东 (元/吨)



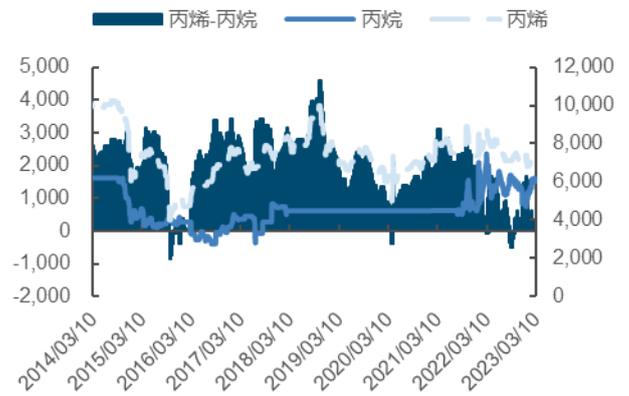
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX 价差



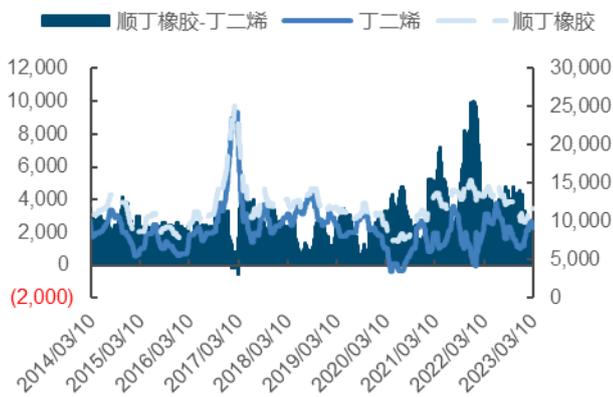
图表20: 丙烯-丙烷价差



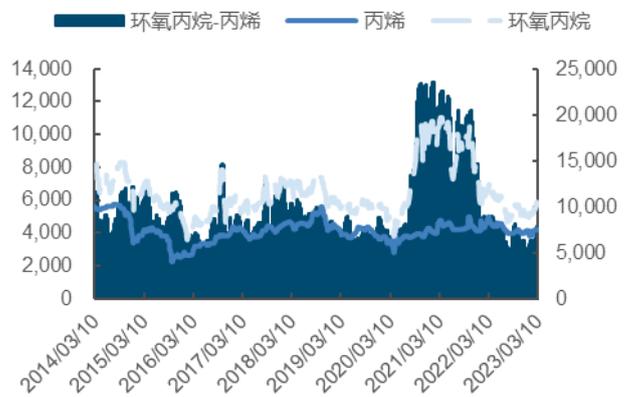
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 顺丁橡胶-丁二烯价差



图表22: 环氧丙烷-丙烯价差



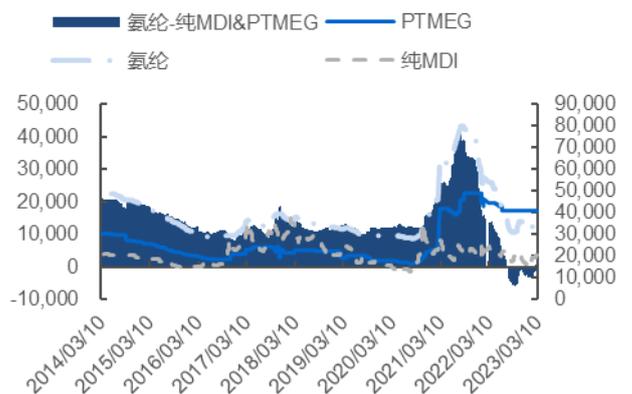
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 乙烯-石脑油价差



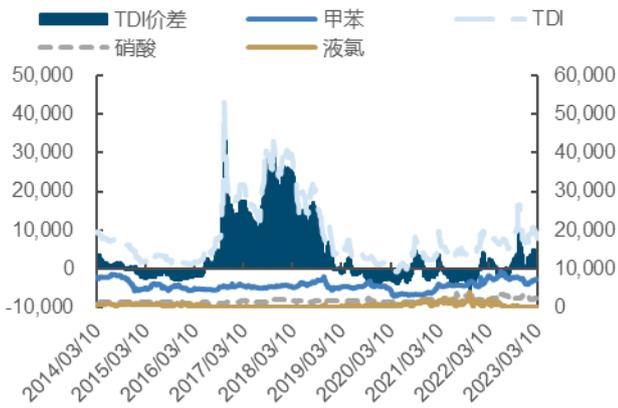
图表24: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差



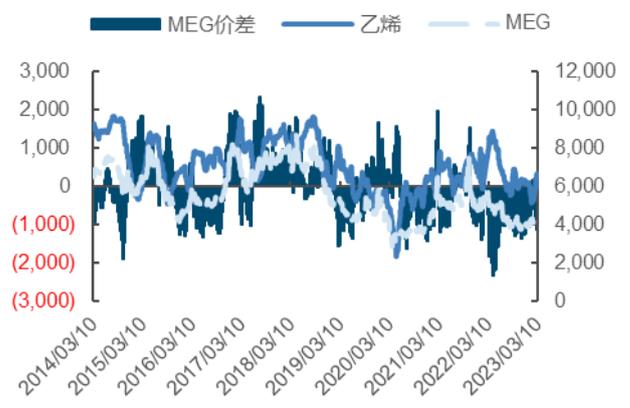
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: TDI 价差



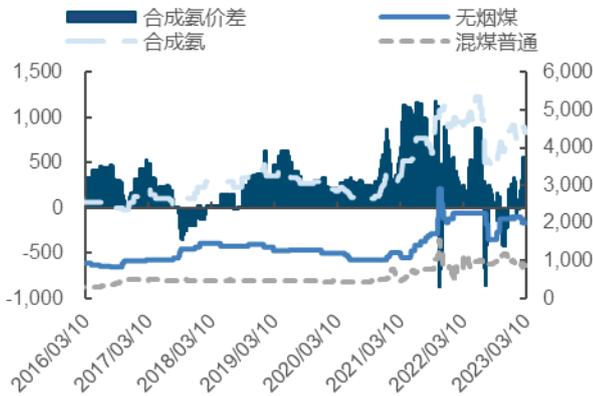
图表26: MEG 价差



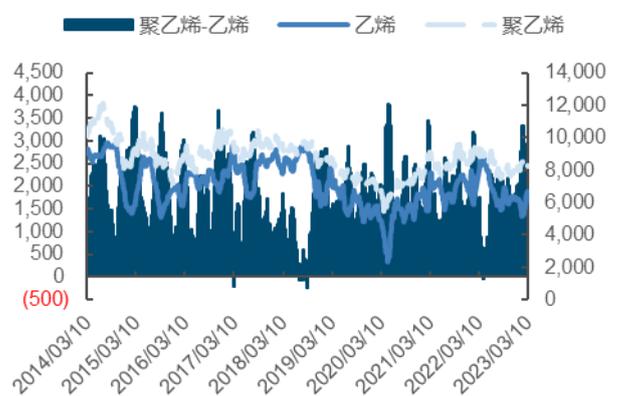
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 合成氨价差



图表28: 聚乙烯-乙烯价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 3月4日-3月10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)	75.72	78.16	-3.12%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7450	7550	-1.32%
	原油	布伦特 (美元/桶)	81.59	84.75	-3.73%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7285	7188	1.35%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	100.34	98.15	2.23%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7325	7285	0.55%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	100.45	103.44	-2.89%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7675	7600	0.99%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	76.86	78.92	-2.61%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8460	8540	-0.94%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	441.31	463.84	-4.86%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	930	933	-0.32%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7950	7950	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	905	900	0.56%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8900	8800	1.14%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	955	956	-0.10%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	6280	6280	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1064.5	1108.5	-3.97%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8200	8250	-0.61%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1106	1150	-3.83%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	980	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5740	5790	-0.86%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	920	930	-1.08%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9200	9500	-3.16%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1130	1170	-3.42%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2900	2900	0.00%

无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2875	2875	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	3788	3843	-1.43%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	3150	3075	2.44%	原盐	河北出厂(元/吨)	345	345	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	917	997	-8.02%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	345	345	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	542	392	38.27%	原盐	华东地区(元/吨)	404	404	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	200	200	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	13800	13800	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5250	5250	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2635	2660	-0.94%	苯胺	华东地区(元/吨)	12600	12550	0.40%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6125	5750	6.52%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6800	6900	-1.45%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3000	3000	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8700	8900	-2.25%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8075	7925	1.89%	BDO	华东散水(元/吨)	12500	13000	-3.85%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	11200	10800	3.70%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	18450	18450	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	10700	10400	2.88%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	350000	370000	-5.41%
	TDI	华东(元/吨)	17850	18800	-5.05%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	20200	20200	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	350000	370000	-5.41%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	16600	16700	-0.60%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	310000	332000	-6.63%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	24500	24500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	513000	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	310000	332000	-6.63%
	己二酸	华东(元/吨)	9800	9800	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	17100	17500	-2.29%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	11500	11100	3.60%	二甲醚	河南(元/吨)	3800	3880	-2.06%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	7200	7000	2.86%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7660	7660	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	5500	5500	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	8600	8350	2.99%	甲醛	华东(元/吨)	1380	1380	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9525	9650	-1.30%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13625	13725	-0.73%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5750	5750	0.00%	PA66	华东 1300S(元/吨)	21500	21500	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	5247	5494	-4.50%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	2475	2475	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	9600	9600	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	9700	9450	2.65%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2700	2740	-1.46%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1080	1080	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2880	2880	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2900	2900	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2780	2780	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2740	2750	-0.36%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2840	2840	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1250	1250	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2760	2760	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	250	220	13.64%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2810	2810	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	375	500	-25.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2820	2820	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	350	350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3200	3200	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	450	450	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	295	290	1.72%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	649	649	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3695	3695	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	248.5	248.5	0.00%

	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	8800	8800	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)	8800	8800	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	38300	39500	-3.04%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	10	28	-64.29%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1050	1050	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	130	127.5	1.96%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	28000	29000	-3.45%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	130	127.5	1.96%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3210	3230	-0.62%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1050	1150	-8.70%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2930	2950	-0.68%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1094	1185	-7.68%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4350	4400	-1.14%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	10000	10000	0.00%
	合成氨	宁夏中兴兴尔泰 (元/吨)	4800	4850	-1.03%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4410	4410	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3000	3000	0.00%
	三聚氰胺	中原天化 (出厂) (元/吨)	7650	7700	-0.65%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11600	12050	-3.73%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8150	8200	-0.61%	丁苯橡胶	山东 1502	11700	11900	-1.68%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1129	1129	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	11900	-1.68%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1059	1059	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11800	12100	-2.48%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1059	1059	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11700	11900	-1.68%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9100	9250	-1.62%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11700	12000	-2.50%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8350	8400	-0.60%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8750	8750	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13850	13750	0.73%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	295	295	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15800	15800	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	810	810	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	17300	17300	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	900	910	-1.10%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1415	1480	-4.39%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6200	6325	-1.98%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2825	2720	3.86%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6750	6750	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	7606	7606	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	20500	19500	5.13%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	24500	24000	2.08%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9300	9650	-3.63%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11350	11300	0.44%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10350	10350	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2850	2850	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10600	10550	0.47%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9200	9200	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12500	12550	-0.40%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7253	7245	0.11%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10650	10700	-0.47%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7550	7425	1.68%
	PTA	华东 (元/吨)	5870	5760	1.91%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8150	8075	0.93%
	MEG	华东 (元/吨)	4098	4272	-4.07%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15700	15700	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6650	6725	-1.12%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18200	18200	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	21500	21500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16750	16750	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15590	15519	0.46%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13625	13650	-0.18%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	13200	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%

粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43000	1.16%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1026	1017	0.88%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4625	4790	-3.44%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	970	970	0.00%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 3月10日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去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	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1200	116.22%	1	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	10	-68.75%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	964	48.31%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-67.76%
3	甲苯 华东地区 (元/吨)	7325	29.07%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	200	-66.10%
4	苯胺 华东地区 (元/吨)	12600	26.00%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	12650	-63.07%
5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	341500	25.78%	5	BDO 华东散水 (元/吨)	12500	-59.02%
6	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	6280	23.62%	6	液氯 华东地区 (元/吨)	542	-58.53%
7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1100	22.22%	7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	8000	-53.89%
8	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5835	19.20%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7.5	-53.13%
9	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2580	16.74%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2950	-51.24%
10	TDI 华东 (元/吨)	17850	16.29%	10	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-48.42%
11	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	105.17	16.00%	11	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1300	-46.94%
12	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1032	15.39%	12	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	12	-42.86%
13	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8900	14.10%	13	双酚A:国内(元/吨)	9600	-40.37%
14	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6125	12.90%	14	氨纶40D(元/吨)	37000	-39.34%
15	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	15	环己酮:国内(元/吨)	9600	-36.84%
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	2.4D 华东 (元/吨)	19000	-36.67%
17	轻质纯碱:全国(元/吨)	2729	10.08%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	17100	-33.72%
18	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2701.7	8.94%	18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	899	-32.86%
19	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5280	8.20%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	816	-32.45%
20	环氧丙烷:华东地区(元/吨)	11600	7.41%	20	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.492	-30.72%
去年6月初至今涨幅前二十				去年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	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2580	34.73%	1	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.492	-71.38%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	2	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1300	-67.54%
3	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	200	-66.10%
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	4	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	10	-62.26%
5	TDI 华东 (元/吨)	17850	9.51%	5	液氯 华东地区 (元/吨)	542	-58.05%
6	苯胺 华东地区 (元/吨)	12600	8.57%	6	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	8000	-53.62%
7	环氧丙烷:华东地区(元/吨)	11600	6.91%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-53.53%
8	萤石粉 华东地区 (元/吨)	2850	5.56%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	12500	-43.95%
9	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	7606	4.02%	9	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-40.96%
10	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6125	3.38%	10	双酚A:国内(元/吨)	9600	-37.25%
11	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	11	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	100.44	-36.49%
12	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9650	2.66%	12	WTI原油(美元/桶)	75.72	-35.20%
13	软泡聚醚 华东散水 (元/吨)	11200	1.82%	13	棉短绒 华东 (元/吨)	4575	-34.17%
14	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	14	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	105.17	-33.99%
				15	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	3100	-31.87%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7.5	-31.82%
				17	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	1050	-31.37%
				18	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	441.32	-30.73%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	899	-29.66%
				20	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	12650	-28.93%

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所

#### 四、本周行业重要信息汇总

##### 1、2月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降6%

国家统计局3月9日公布的数据显示,2023年2月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%,环比持平;工业生产者购进价格同比下降0.5%,环比下降0.2%。其中,化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降6%,环比持平。

2月份工业生产者价格同比变动情况:工业生产者出厂价格中,生产资料价格下降2.0%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.61个百分点。其中,采掘工业价格上涨0.3%,原材料工业价格下降1.3%,加工工业价格下降2.6%。生活资料价格上涨1.1%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.25个百分点。其中,食品价格上涨2.6%,衣着价格上涨1.6%,一般日用品价格上涨0.7%,耐用消费品价格下降0.2%。工业生产者购进价格中,黑色金属材料类价格下降6.9%,化工原料类价格下降5.4%,建筑材料及非金属类价格下降4.9%,有色金属材料及电线类价格下降2.2%;燃料动力类价格上涨5.2%,农副产品类价格上涨4.4%。

##### 2、巴斯夫将在中国投资新建一座柠檬醛装置

巴斯夫3月7日宣布,将在其位于中国湛江的一体化基地投资新建一座柠檬醛装置,并在德国路德维希港一体化基地投资新建薄荷醇和芳樟醇的下游装置。预计这些装置将从

2026年起投产，以满足全球香精香料市场不断增长的需求。

巴斯夫表示，这项投资将扩大巴斯夫香原料柠檬醛价值链在德国及马来西亚的生产规模。中国的柠檬醛装置将进一步巩固巴斯夫在关键增长地区的市场地位，并在全球范围内扩大多种香原料和下游产品的生产规模。投资完成后，巴斯夫柠檬醛的年产能将增至11.8万吨。巴斯夫表示，将新建装置整合入位于中国和德国的一体化基地将有助于优化资源利用，发挥协同效应。在湛江一体化基地巴斯夫将进一步加快推进可再生能源供电进程，目标到2025年为整个湛江一体化基地提供100%可再生能源电力。巴斯夫还将在该基地采用先进的自动化和工艺技术，优化基地装置运营，从而减少能源消耗和排放。在德国路德维希港基地的薄荷醇和芳樟醇下游装置，则将充分发挥现有的一体化架构和先进的生产技术。

### 3、钛白粉行业第二轮宣涨来袭

继2月初钛白粉行业掀起第一轮集体涨价潮后，近日钛白粉行业再次开启新一轮集体涨价潮。龙佰集团、惠云钛产业、安纳达、中核钛白等多家企业先后宣布上调钛白粉价格。目前，钛白粉行业价格上调幅度大致相同，对国内各类客户上调1000元(吨价，下同)，对国际各类客户上调150美元。截至3月1日，已有20家钛白粉生产企业宣布上调价格，后续还会有企业发函宣涨。国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价在1.7万-1.85万元和1.4万-1.5万元，国产和进口氯化法金红石型钛白粉按用途区分主流价格在2.1万-2.35万元和3.15万-3.6万元。

2022年7月以来钛白粉市场需求低迷，价格随之下行，大部分厂商受成本高企、运营亏损影响，出现停产减产，导致市场供给能力下降。2023年初，钛白粉下游企业预期向好，囤货需求增加，新签订单充足，加之各项利好经济政策不断出台落地，下游市场需求加快恢复，公司因此发布涨价公告。本轮涨价后，该公司钛白粉板块盈利改善，但中小厂商预计仍处于亏损状态。

## 五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到疫情和全球经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

**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：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402