



# 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）  
 chenji3@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

## 市场反弹，成长方向有望继续跑赢

### 本周化工市场综述

行业层面，本周有几个大事件值得关注，一是美国南加州大学研究人员发明的一项突破性新技术，或将彻底改变合成生物学领域；二是12月28日，孚能科技宣布，首款江铃易至EV3251km版本钠电车型下线，钠离子动力电池产业化正在迈出关键一步；三是除小米SU7之外，刚刚发布的极氪007、问界M9外，蔚来及小鹏X9等车型均已搭载800V碳化硅，我们观察到800V碳化硅有加速推广之势；四是，昆明市生态环境局公示了对《3万吨/年无水氟化氢和2万吨/年电子级氢氟酸项目环境影响报告书》的拟审批意见，这意味着氟硅酸法制备无水氟化氢技术的进一步成熟。下游方面，苹果首款头显设备Vision Pro预计将在2024年1月底或2月份正式发布，苹果头显能否成为爆款值得关注；另外，我们看到AI基建端在不断完善，本周标志性事件是谷歌近日推出Google AI SDK，简化在安卓应用中集成高性能模型Gemini Pro以及联想正式发布全球首款商务AI PC，我们持续看好AI材料的投资机会，建议重点关注。市场方面，本周市场强劲反弹，其中消费电子材料、磷化工、新能源化工材料表现较佳，站在当前估值、库存双低的背景下，我们认为可以更加乐观。方向上我们认为上半年偏成长，下半年偏周期。

### 本周大事件

大事件一：OpenAI联合创始人兼首席执行官Sam Altman在社交平台公布，AGI（稍晚一些）GPT-5、更好的语音模型、更高的费率限制；更好的GPTs；更好的推理能力；对唤醒/行为程度的控制；视频模型；个性化；更好地浏览；开源，将是OpenAI在2024年要实现的目标。

大事件二：联想正式发布全球首款商务AI PC——ThinkPad X1 Carbon AI笔记本电脑，该款新品能高效智能处理本地工作任务，为不同的AI工作负载提供灵活解决方案的同时，让AI PC规模化落地更近了一步。

大事件三：AI初创公司Anthropic预计到24年底年化收入将超过8.5亿美元，远高于此前5亿美元预期。

大事件四：谷歌近日推出Google AI SDK，简化在安卓应用中集成高性能模型Gemini Pro。

大事件五：12月26日，昆明市生态环境局公示了对《3万吨/年无水氟化氢和2万吨/年电子级氢氟酸项目环境影响报告书》的拟审批意见。瓮福祥丰表示，该项目充分利用瓮福集团在氟硅酸制备无水氟化氢方面的技术优势和云南祥丰化肥有限公司氟硅酸资源，项目预计2024年4月建成投产。

大事件六：钠离子动力电池产业化正在迈出关键一步。12月28日，孚能科技宣布，首款江铃易至EV3251km版本钠电车型下线，电池能量密度在140-160Wh/kg之间，零下20°C放电容量保持率可以达到91%以上。

大事件七：据业内人士透露，苹果首款头显设备Vision Pro预计将在2024年1月底或2月份正式发布。苹果Vision Pro的空间计算在社交、办公等场景展现出巨大的潜力。

大事件八：国家发改委等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》提出，到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。

大事件九：近日800V碳化硅新车型迎来密集亮相，除小米SU7之外，刚刚发布的极氪007、问界M9外、蔚来及小鹏X9等车型均已搭载800V碳化硅。

### 投资组合推荐

东材科技、宝丰能源、赛轮轮胎、通用股份、新宙邦

### 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: 12月29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25日-12月29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: 丁二烯上海石化(元/吨).....	14
图表 10: 丁苯橡胶华东 1502(元/吨).....	14
图表 11: 己二酸华东(元/吨).....	14
图表 12: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价(美元/吨).....	14
图表 13: 顺丁橡胶山东(元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 盐酸华东合成酸(元/吨).....	15
图表 16: 合成氨河北新化(元/吨).....	15
图表 17: 尿素河南心连心(元/吨).....	15
图表 18: 轻质纯碱华东地区(元/吨).....	15
图表 19: PTA-PX.....	16
图表 20: TDI 价差.....	16
图表 21: 聚丙烯-丙烯.....	16
图表 22: 丁二烯-液化气.....	16
图表 23: 己二酸-纯苯.....	16
图表 24: 煤头尿素价差.....	16
图表 25: 聚合 MDI 价差.....	17



图表 26: ABS 价差.....	17
图表 27: 纯 MDI 价差.....	17
图表 28: PET 价差.....	17
图表 29: 12 月 25 日-12 月 29 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 12 月 29 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 79.04 美元/桶，环比下跌 0.03 美元/桶，或-0.04%，波动范围为 77.04-81.07 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 73.28 美元/桶，环比下跌 0.34 美元/桶，或-0.46%，波动范围为 71.65-75.57 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.04%），石化板块跑赢指数（0.52%）。

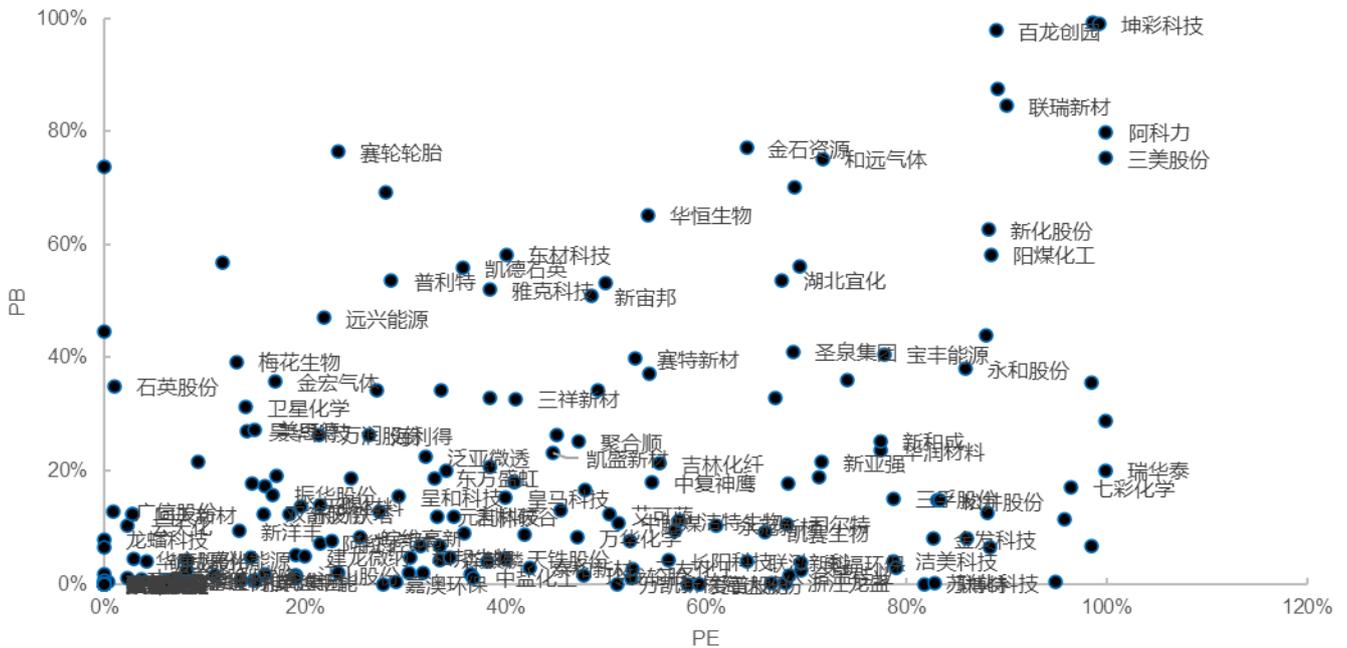
本周沪深 300 指数上涨 2.81%，SW 化工指数上涨 2.77%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑（8.66%）、民爆制品（5.43%）、有机硅（4.96%）；由于本周只有两个板块下跌，跌幅最大的两个子行业分别为聚氨酯（-0.44%）、粘胶（-0.14%）。

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	2.06%	2974.93	2914.78	60.16
深证成指	3.29%	9524.69	9221.31	303.38
沪深300	2.81%	3431.11	3337.23	93.88
中证500	2.21%	5429.23	5311.69	117.54
基础化工	2.77%	3456.27	3363.14	93.13
石油石化	3.34%	2180.94	2110.51	70.43
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
炭黑	8.66%	1.59%		
民爆制品	5.43%	0.14%		
有机硅	4.96%	-2.83%		
膜材料	4.88%	-3.31%		
钛白粉	4.83%	-3.83%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
聚氨酯	-0.44%	-5.01%		
粘胶	-0.14%	-3.04%		

来源：Wind、国金证券研究所(本周只有两个板块下跌)

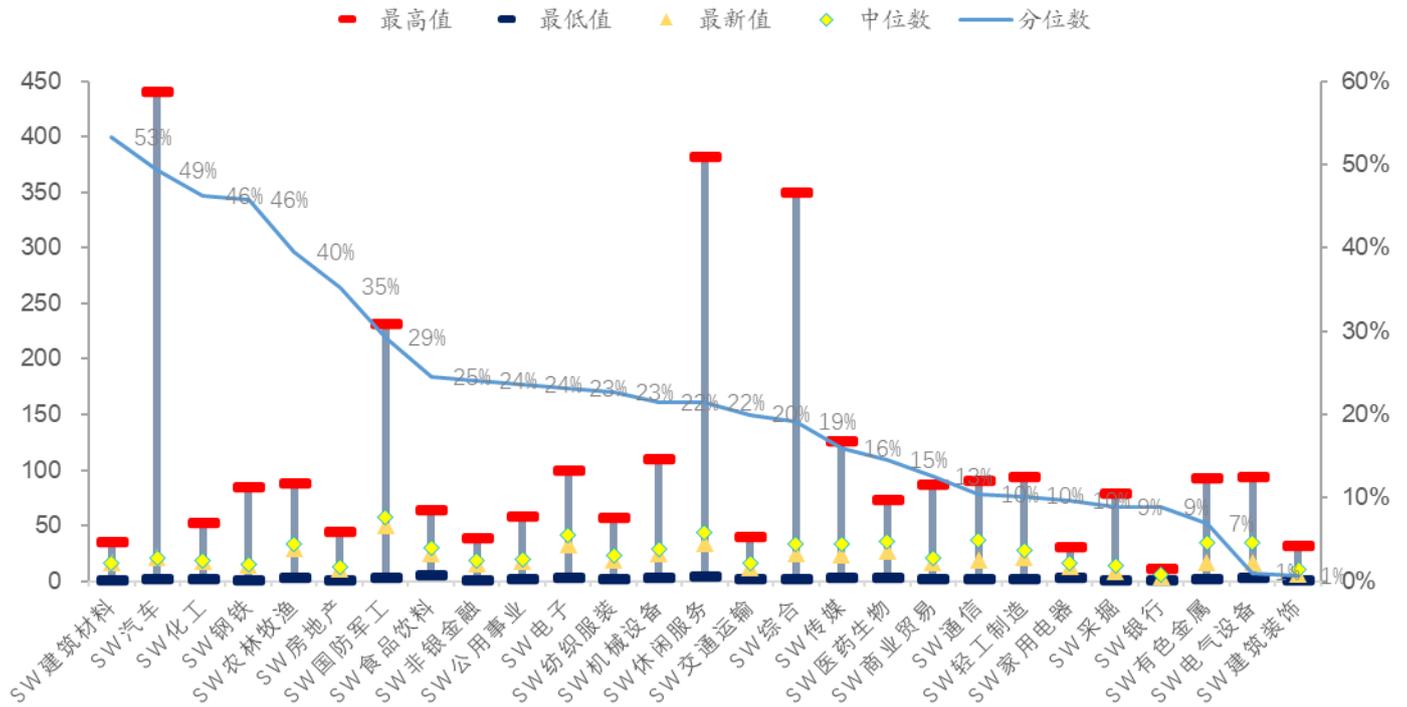
图表2：12月29日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

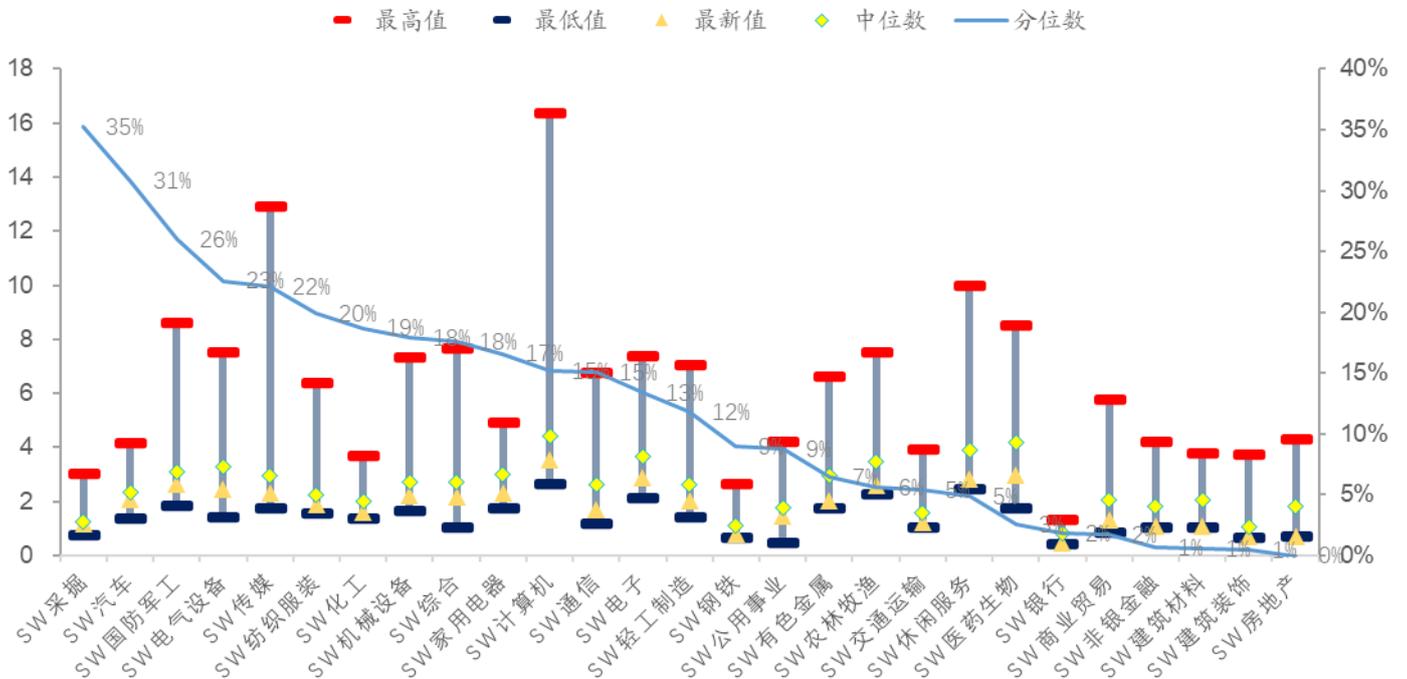


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

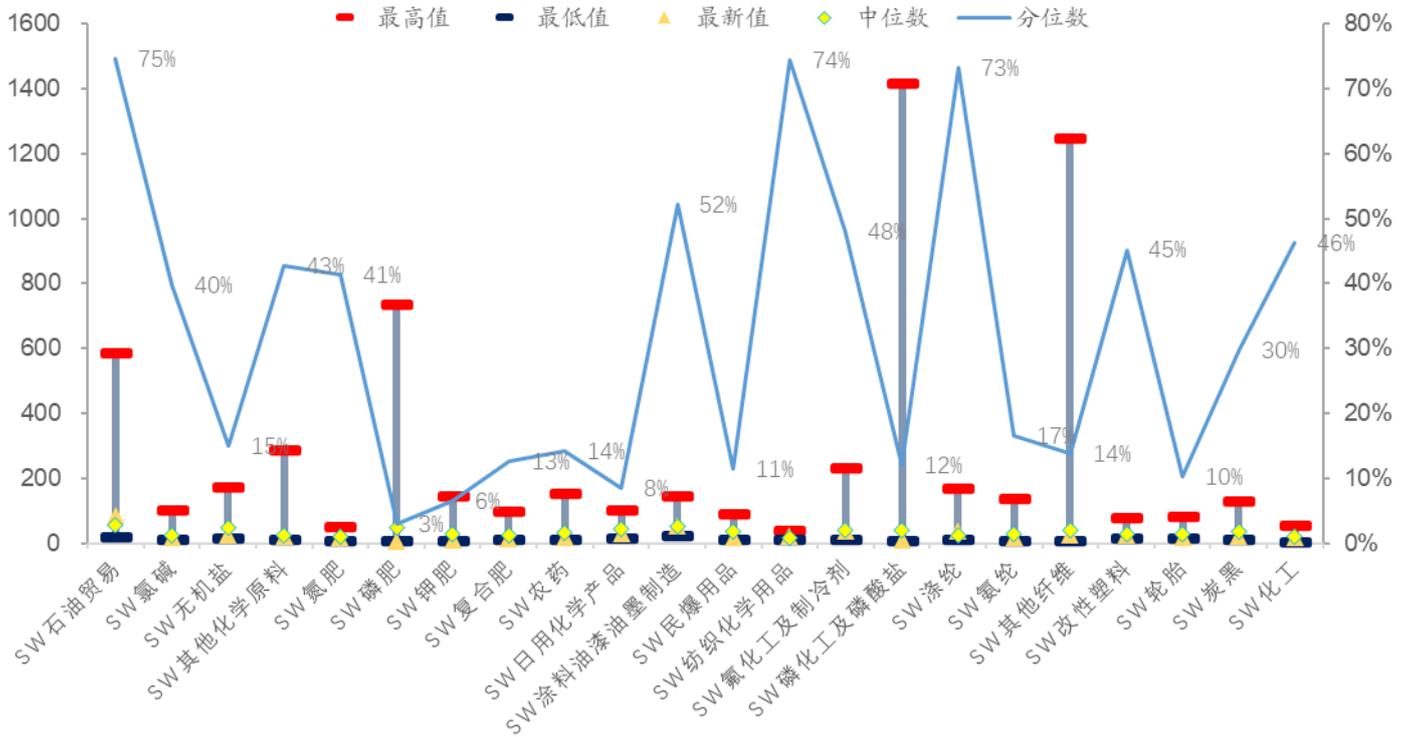
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

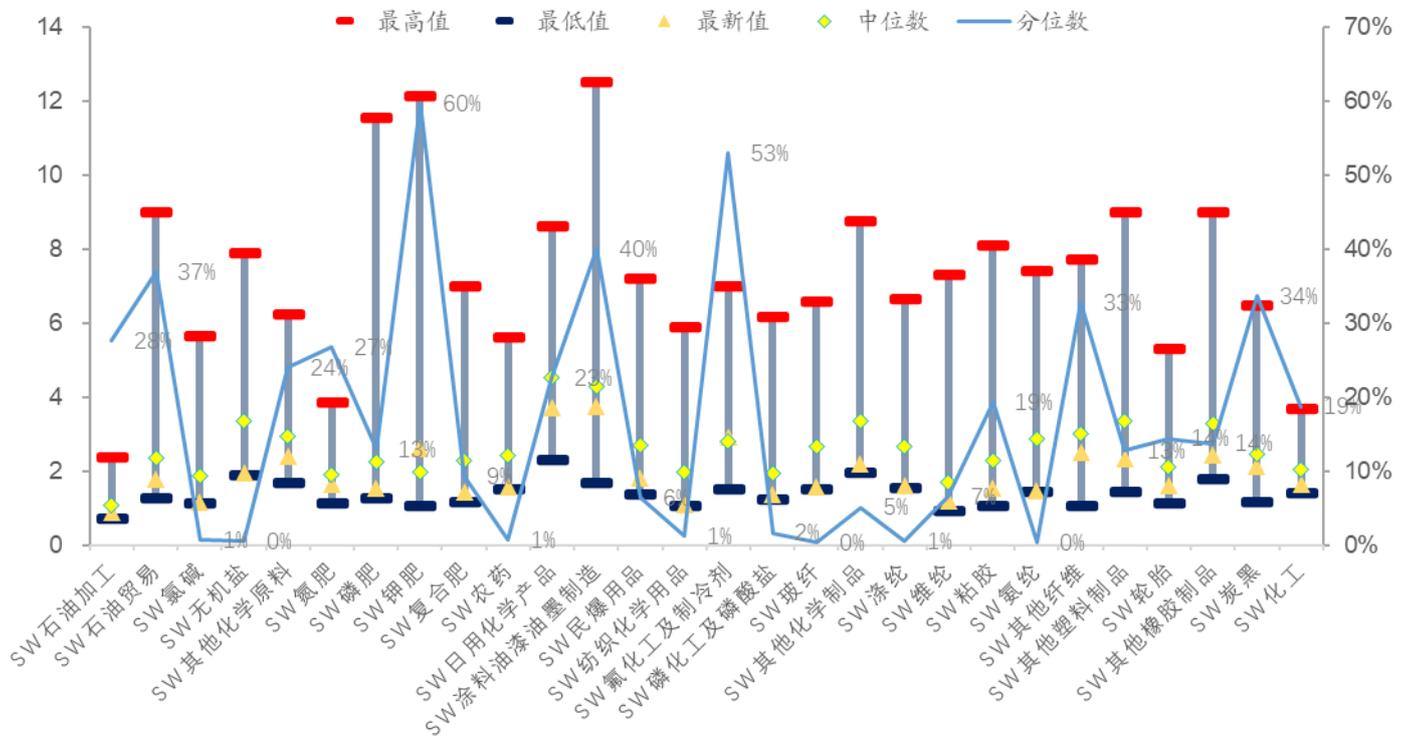


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	2925	69.84%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3900	68.42%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
合成氨 (河北新化)	4000	65.81%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3275	58.47%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2300	50.46%	
钛白粉 (金红石型R248)	16500	49.25%	
甲醇 (华东)	2450	29.85%	
纯MDI (华东地区主流)	19800	29.20%	
PA66 (华南1300s)	25250	28.09%	
环氧丙烷 (华东)	9375	22.90%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12900	20.40%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	15400	17.56%	
醋酸	2950	16.55%	
液氯 (华东地区)	125	13.73%	
天然橡胶 (上海市场)	13200	12.61%	
草甘膦 (浙江新安化工)	27000	12.05%	
维生素E	58500	10.84%	
金属硅 (云南地区421)	16000	10.26%	
有机硅DMC (华东市场价)	14010	3.18%	
氨纶 (40D, 华峰)	30000	2.99%	
维生素D3	53500	2.06%	
乙基麦芽酚	57000	0.00%	
安赛蜜	38000	0.00%	
三氯蔗糖	130000	0.00%	
磷酸铁锂电解液	21000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
维生素A	68500	0.00%	
甲基麦芽酚	60000	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: 行业高景气, 供需均较为旺盛

- ①供应端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 49.7%, 环比降低 7.9%, 同比持平; 半钢胎开工率为 71.6%, 环比降低 0.7%, 同比提高 13.3%。
- ②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。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橡胶的价格均上涨。天然橡胶海南产区受低温天气影响, 基本全面停割。泰国等主产区处于季节性旺产阶段, 预计出口到中国数量将有增加, 中期来看供应端压力明显。丁苯橡胶齐鲁石化丁苯橡胶装置降负荷生产, 李长荣、扬子石化、丁苯橡胶装置正常运行, 吉林石化、兰州石化仍旧保持两线运行, 抚顺石化保持三线运行, 浙江维泰正常运行, 供应缩减对市场利好指引。顺丁橡胶运行装置减少, 下周或有装置恢复运行, 供应端支撑先强后弱, 对下月现货市场价格有一定影响。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场较为疲软

#### ①三氯蔗糖: 价格低位盘整, 亏损收尾

本周三氯蔗糖市场维持低位盘整, 主流交投价格在 12.5-12.8 万元/吨, 由于走货意愿强烈, 场内实单仍旧有商谈让利空间。本年度已经迎来最后一周, 市场无力好转, 持货商现将目光投放于春节前下游的采购跟进计划, 然由于生产企业库存过高, 消化难度较大, 因此多数业者对后市持谨慎乐观态度, 大幅调涨预期性不强。供应面行业开工维持高位, 个



别小厂产出不佳，但主力企业基本满负荷生产，市场货源供过于求。需求面表现平平，买盘批量采购意愿不高，多刚需小单跟随，交投气氛偏冷清。

②安赛蜜：各方消息面安静，市场区间维稳

本周安赛蜜市场区间窄幅整理，由于缺乏新的消息面指引，企业操盘情绪波动不大，报盘价格僵持在 3.7-3.8 万元/吨。2023 年安赛蜜市场基本惨淡收场，新投装置生产不畅，另有企业退出市场，但也没能避免出现供需矛盾，现下场内库存累积高位。供应面安徽大厂正常排产，江苏企业开工不佳，产出量一般，行业平均开工率保持相对偏低位置，本周开工率为 52% 附近。需求面表现平淡，下游刚需拿货，贸易商及终端理性采购，出口活动相对平稳。

③甲基麦芽酚：降库需求急迫，报盘弱态不改

本周麦芽酚市场低位走稳，主力企业正常开工，中小型企业多停机检修，贸易商及下游加工企业观望心理较强，囤货积极性不佳，整体市场供需变化不大。目前乙基麦芽酚主流价格在 5.7-5.8 万元/吨，部分品牌更低价有成交；甲基麦芽酚市场成交价格 6.5-7 万元/吨附近，个别企业报价较高。供应方面企业平均开工一般，主力厂家维持正常排产，据闻宁夏某企业前期有停车操作，但目前已经恢复，另有部分中小企业普遍停机或做贸易，本周行业开工率 78% 附近。

■ 浙江龙盛：交投氛围冷清，分散染料市场僵持整理

本周分散染料市场盘整为主。截止到目前，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油价格窄幅波动，原料市场变化不大，成本端对市场支撑犹存。终端纺织行业新单衔接不畅，市场出货情况较前期放缓，实际下单有限，印染企业开工持续低位，采购染料情绪无好转现象，需求端上涨乏力。供需博弈，场内观望情绪难以消除，染料市场弱稳运行。下游需求来看本周江浙地区印染综合开机率为 71.37%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 69.96%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 68.55%，较上周持平。多数染厂反馈，近期多地降温，叠加元旦来临，但终端纺织品流通仍欠佳，后续可持续性订单预期亦偏弱，短期内无利好消息提振。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求过低，价格偏弱运行

碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，截止到本周四，市场均价为 3983 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅 1.24%。本周需求端表现弱势，受下游需求低迷的牵制，市场整体走货不佳，下游企业谨慎采购，拿货意愿不高，刚需采购为主。供应方面与上周相比有所上升。装置方面，卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能装置延续停车，卓航新材装置投产中，华鲁恒升装置降负运行，浙江石化装置重启运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格偏弱运行，下游拿货积极性欠佳。电解液溶剂方面，开工未见明显恢复，仍以多观望市场、刚需采购为主，聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，中蓝国塑装置停车，对碳酸二甲酯需求有限，整体询盘较为谨慎。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，目前对碳酸二甲酯需求一般，整体询货氛围较为冷清，没有大规模成单。

■ 万华化学：MDI 市场小幅下滑，后市市场小幅波动

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场小幅下滑。当前聚合 MDI 市场均价 15450 元/吨，较上周价格下调 0.96%。本周供方指导价持稳，部分货源填充市场，北方因天气寒冷，需求端依旧薄弱，业者入市拿货积极性不高，下游询盘气氛低，成交寥寥，部分业者对后市持看空心态，部分获利盘少量存让利出货，市场商谈重心略有下滑。

②后市预测：虽然宁波一期装置即将复产，但各工厂暂无库存压力，多交付合约订单为主，因而对市场放量有限，场内现货维持紧俏局面。不过节后归来，整体需求依旧跟进缓慢，场内交投气氛难有提升，供需面博弈下，部分持货商仍不乏少量出货预期。预计下周聚合 MDI 市场小幅波动，预计幅度 100-300 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场价格下跌。当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格下调 1.48%。临近月底，供方消息面较为平静，供方库存低位运行，场内货源缓慢填充，部分业者出货情绪尚存；受终端需求牵制，下游企业对原料采购需求较弱，入市逢低补仓，加上元旦临近，市场多进入放假模式，场内询盘买气冷清，部分持货商抢抓节前备货订单，市场商谈重心略有下滑。



②后市预测：本周供方消息面有限，下游需求跟进相对缓慢，场内询盘买气不佳，部分持货商仍以出货为主，价格不断探底，跌至低位。下周节后归来，传统淡季仍未结束，下游企业订单稀少，多按需生产为主，整体需求量有限，供需面博弈下，持货商谨慎操盘，预计下周纯 MDI 市场窄幅波动，价格波动 100-300 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场稍有回暖，预计近期市场维稳运行为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场稍有回暖，周内山东某厂探涨两次，每次上调 100 元/吨，目前价格稳定在 13900 元/吨，反观行业头部企业报价持续稳定在 14500 元/吨，场内现主流报价在 13900-14500 元/吨，部分单体厂封盘不接单。周内在成本端给予的压力下，有机硅小幅探涨，目前来看下游接受程度良好，各单体厂接单情况影响不大，不过下游保持少量买进，持续观望状态，买卖双方处于博弈阶段。前期计划检修的厂家在节后如期进行，供需失衡有缓解迹象，不过下游需求仍显疲态。

②后市预测：近期有机硅市场较前期小幅反弹，近日市场探涨操作停止，不过成本端金属硅近期出货压力不大，让利可能不大。面对高成本，各单体厂家挺价心态较强，但在目前市场供大于需，挺价稍显力不从心，后市来看，随着计划检修厂家停车，行业整体开工下滑，供需失衡局面稍加缓解，预计近期有机硅市场维稳运行为主，区间调整。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场走势上行，后市市场价格或先重心下移

环氧丙烷：

①价格：截止到本周四，国内环氧丙烷市场均价 9306 元/吨，较上周同期上调 105 元/吨，涨幅 1.14%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场走势上行，环氧丙烷成本端利空走向。本周原料端丙烯市场价格先涨后跌，液氯持续下跌，氯醇法环丙成本端压力减弱，市场支撑度不足。供应方面，目前国内多数装置仍以稳为主，部分装置仍保持低负荷运行，随着部分厂商装置重启，预计后期供应量将有所提升，但实际仍应根据区域划分来讨论，主要对山东主流交易地区影响面不大，供应端利好因素一般。需求方面，下游需求端观望市场小幅采买，但新单反馈有限，下游或有节前备货需求，评估场内成单氛围稍显，但谨慎观望心态仍存，聚醚市场整体稳中偏强运行。现环丙市场价格走势向好。现环丙市场价格控价偏强，由于原料端液氯价格回落猛烈，故目前氯醇法盈利回升、HPPO 工艺亏损明显。整体而言，目前场内供应走势偏好支撑市场心态，下游稳中趋强运行，买气稍显；成本支撑有限。

③后市预测：预计下周原料端丙烯市场价格或先重心下移，后主以区间波动为主；因目前液氯价格偏低，碱厂或稳价出货为主，预计价格持稳整理，成本方面整体支撑偏弱。供应方面，预计中化泉州、浙石化装置重启负荷恢复正常，场内供应量将增多，但实际仍应根据区域划分来讨论，主要对山东主流交易地区影响面不大，新增投产厂家扬农已进入送样阶段，预计元旦后将会出货，届时场内供应量增多，利华益月底及明年初投产，供应端对市场行情走势一般，影响偏弱。需求方面，下游反馈活跃度降低，少量刚需补货，现货市场交投氛围清淡，考虑到年底尾声将近，预计新单增量相对一般，谨慎观望心态浓郁。预计环丙短期内维稳运行，利好因素不明显，价格波动 0-100 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格持续下探，后市价格将延续下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格将有所下调。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 67000 元/吨，下调 0.5 万元/吨，较上周同期均价降幅 6.94%。

②市场情况：本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格出现走低，原料仍存下行空间，产业链整体行情偏淡，市场弱稳；碳酸锂市场价格有所下跌，下游仅保持刚需少量跟进，基本面缺少支撑，期货延续反弹；氟化锂价格宽幅走弱，多数企业开工情况不容乐观，行业库存数量偏少，需求端持续萎靡；原料五氯化磷市场价格盘整运行，供应端开工情况较为稳定，然需求面暂无回暖。整体原料端成交价格出现下探，六氟企业现行外采压力稍有减小，但多数因市场悲观情绪而表现谨慎，行业整体开工情况持续走弱，仅头部企业生产情况尚可，个别维持减停产状态。总体看来，六氟市场供应量较上周有所减少，叠加原料端观望情绪厚重，下游电解液企业订单较为平稳，对场内较高报价六氟谨慎采购。总体来看市场供需处于相对平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相对平衡状态，下游电解液企业对场内较高报价六氟稍显谨慎，实际接单数量寥寥。原料碳酸锂本周市场价格稍有走弱，氟化锂市场价格随之下滑，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本总体较上周略减。暂停生产的六氟企



业维持停产状态，剩余部分企业生产延续平稳，市场供应量波动有限。下游电解液企业对六氟的需求维持刚需，成交价格或可企稳。综合来看，原料市场供需矛盾逐步突显以及期货震荡运行，但下游对原料的跟进动力仍显不足，短期内六氟磷酸锂市场需求淡稳，预计六氟磷酸锂市场价格将有所下调，下调区间在 0-4000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，后市价格微幅下调

电解液：

①价格：本周电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期均价暂稳；三元/常规动力电解液市场均价为 2.8 万元/吨，较上周同期均价暂稳。

②市场情况：本周市场来看，原料端方面，国内六氟磷酸锂市场价格区间在 6.5-6.9 万元/吨，较上周价格下降 0.5 万元/吨，现阶段仍未触及底部，部分新厂处于停产状态，部分龙头企业开工情况尚可外，本周市场价格小幅下滑；溶剂方面，行情延续低迷走势，场内交投氛围缺乏利好支撑，部分类型产品市场价格小幅下降；添加剂方面，市场需求订单有限，VC、DTD 和 PS 价格小幅下滑，FEC 价格相对较稳。本周原料市场价格保持前期下降幅度，价格仍未出现至底迹象，后续下调可能性较大。电解液企业接单较为有限，对原料需求下降，且成交多按订单量进行，原料价格频繁变化对价格影响较为有限，市场价格暂稳。电解液订单持续冷淡，企业生产较前期再度下滑，各企业减量程度不一，整体市场供应量减少。下游电池厂生产计划再度下调，叠加持续清理库存活动，对原料采购需求有限。电解液成本较上周下降，电解液市场价格暂稳，盈利持续处于较低水平。

③后市预测：综合来看，原料价格仍处于探底阶段，走弱趋势明显，由于场内成交氛围寡淡，行业出货压力较大，后续再度下探可能性较大。电解液企业成本不断减少，随着时间传递，未来或将再度下调。预计下周国内电解液市场价格微幅下调，国内电解液市场价格下降区间在 0-0.1 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格弱势下行，后市现货市场行情或将小幅走低

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格弱势下行。截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 2717 元/吨，较上周四下降 96 元/吨；重质纯碱市场均价为 2926 元/吨，较上周四下降 60 元/吨。

②市场情况：本周国内纯碱厂家短修仍较多，华中、华东区域均有厂家短期降负检修，且由于环保原因，河南、山东区域个别厂家开始降负，整体行业开工率较前期小幅下降。厂家目前仍处于接单生产积极发货状态，目前主发前期订单。下游用户近期采购情绪较为一般，观望情绪较浓，前期个别用户从国外采购进口纯碱，近期或将陆续到港，下游用户拿货心理预期或将收到一定影响。综合来看，国内纯碱厂家短期内供应量有所下滑，而下游需求端买跌情绪一般，近期拿货偏谨慎，随用随采为主。

③后市预测：综合来看，国内纯碱厂家目前持续生产为主，近期环保因素影响较大，短期内或将持续影响。下游用户目前采购情绪较为一般，预期持续刚需拿货为主，观望情绪较浓，多随用随采。综合预计，下周纯碱市场行情或将小幅走低，轻质纯碱市场价格或将维持在 2600-2700 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2800-2900 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯价格盘整观望，后市价格暂稳观望

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场行情淡稳为主，价格盘整观望。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 14.8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东、广东等主流生产厂家开工正常，均有现货库存，可以正常接单走货供应下游采买需求。需求方面：下游市场需求热度欠佳，采买者基本按需买进，另一方面，因有买涨不买跌心态，随着产品价格不断松动，贸易商观望压价心态并未好转。成本方面：上游原料联苯醇等价格持稳，对联苯菊酯的成本端起到相对坚挺的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将企稳运行，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格稳定，联苯菊酯成本端或将得到稳定的支撑；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，接单空间正常；下游市场需求热度欠佳，国内市场行情淡稳态势或将持续延续。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商可以正常接单，下游需求或将维持当前走势，预计后市联苯菊酯市场行情维持稳定，价格企稳运行。

氟氰菊酯：



①市场情况：本周氯氟菊酯行情一般，价格稳定。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至 5.6 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货库存充足，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持淡稳，国内市场采购者观望心态一般，海外出口订单整体市场交投气氛趋于平稳，近期销售情况一般。成本方面：上游原料价格盘整，对氯氟菊酯的成本端起到持稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将暂稳观望为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格盘整，氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存充足，主流企业接单空间稳定，可以正常接单走货；下游市场需求热度或将延续偏淡，采买者采买心态多信心不足。综合来看氯氟菊酯上游原料价格对产品成本端支撑较为平稳，可以正常接单，市场需求热度一般，预计下周氯氟菊酯市场行情维持当前走势，价格暂稳观望。

■ 广信股份：邻对硝价格上涨，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周敌草隆市场平稳运行，价格稳定。截止到本周四，敌草隆 98%原粉供应商报价 3.7-3.75 万元/吨，实际成交参考价 3.65 万元/吨，较上周四价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：华东一工厂装置停车检修，但有接单空间，江苏，宁夏工厂装置开工正常，市场供应可保障下游需求；需求方面：需求端表现一般，下游按需采购；利润方面：上游 3.4 二氯苯胺价格持稳，甲苯价格窄幅震荡。从整体看，敌草隆成本变化不大，且鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周基本持平。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格上涨。截止到本周四，对硝基氯化苯厂家报价 7400-7500 元/吨，实际成交参考 7400-7500 元/吨，较上周四价格上涨 150 元/吨，涨幅 2.05%。从原料方面看，本周上游纯苯，氯化苯价格上涨，硝酸价格跌势。从整体看，对硝基氯化苯成本端支撑走强，推涨对硝基氯化苯价格。从供应方面看，本周华东一主流工厂装置维持停车检修状态，另一一停车检修工厂已恢复开工，其余工厂装置维持当前降负荷稳定开工，目前市场供应较 11 月有所减少；从需求方面看，需求端表现一般，下游农药、医药、染料行业按需采购；综合来看，对硝基氯化苯市场供应虽有所减少，但从当前市场供需关系来看，市场供应可满足下游需求；需求端表现一般，无明显利好表现；纯苯价格上涨并不具备延续性。因此预计短期内对硝基氯化苯价格盘整，价格区间或维持在 7400-7500 元/吨。

草铵膦：本周草铵膦价格盘整，需求淡稳。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 7 万元/吨，较上周四价格保持不变。95%草铵膦原粉个别供应商谨慎报价，部分供应商报价 7-7.5 万元/吨，主流成交参考 7 万元/吨，低端价至 6.2-6.5 万元/吨，港口 FOB 8960-9000 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 11 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，国内主流工厂装置正常开工，市场供应充足。第二，从需求看，需求淡稳，场内仍有贸易商手中低价存货流通，下游少量按需拿货，高价草铵膦成交寥寥。第三，主流工厂维持挺价态度，低价惜售。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场面略有抬升，预计下周 TDI 市场或有下滑可能

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场略有抬升。截止到本周末，TDI 市场均价为 16650 元/吨，较上周末均价上涨 1.37%。周内前期 TDI 价格面略有抬升，市场偏强整理运行，场内货源填充依旧缓慢，现货供应略显紧张，中间商所持货源有限，存一定挺价意向，TDI 低价有所减少，价格重心略有抬升，但下游需求跟进依旧有限，市场成交刚需维持，TDI 价格提升有限；随后 TDI 市场安静度日，下游入市采购意愿有限，场内整体买气不佳，多侧重散单刚需跟进，且临近月底，场内业者多观望等待结算价格情况，中间商报盘无明显调整，TDI 价格企稳运行。综合来看，市场现货供应略紧，在此支撑下 TDI 低价有所收敛，但需求面始终无明显改善，加之月底临近，场内业者观望等待心态浓郁，TDI 市场整体波动有限。

②后市预测：节后假期归来需关注工厂发货情况，随着市场货源逐步填充，或对场内业者心态造成一定影响，TDI 价格不乏有阴跌可能，但短期内市场现货紧张局面或改善有限，不过需求端采购跟进情况仍决定性因素，目前下游原料库存处于低位，多等待合适点位入市，后期需关注下游需求跟进情况。预计下周 TDI 市场或有下滑可能，但跌幅或有限，价格波动预计在 100-200 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂弱势波动，双酚 A 市场窄幅波动

环氧树脂：本周环氧树脂市场弱势波动，截至本周四，液体环氧树脂市场均价参考在 12950 元/吨（净水出厂），较上周价格下降 50 元/吨，跌幅 0.38%；固体环氧树脂均价参考在



13000 元/吨，较上周价格持稳。本周市场来看，周初，原料双酚 A 小幅偏弱，成本端整体支撑不足，部分厂商报盘重心下滑，下游需求难有改善，市场商谈重心弱势下滑，场内存在低价货源，实单交投放量不足；周中，原料双酚 A 弱势整理，环氧氯丙烷价格小幅偏强，但成本端整体波动有限，厂商报盘稳价为主，下游节前补货基本结束，多散单跟进，实单难以放量。

**双酚 A:** 本周双酚 A 国内市场窄幅波动，截至本周四，双酚 A 市场均价 9488 元/吨，较上周市场均价持平。本周市场来看，周初东北新产品入市竞拍，价格偏低，部分下游及中间商参与，竞拍气氛尚可，但市场气氛平淡，华东主力工厂维持低负荷运行，稳价操纵，下游高价观望，采买热情不高；周中市场高低价差较大，虽部分持货方不愿低出，但低价存在下，下游多择低而入，商谈重心小幅下探；临近周末，华东某企业竞拍一轮游（优等品 9450 元/吨，较周一持平），下游企业节前备货积极性不高，市场询盘气氛低迷，虽月底现货无压，厂商不愿低出，但高价乏力，且后市信心不足，刚需实单商谈小幅下挫。

**环氧氯丙烷:** 本周国内环氧氯丙烷市场价格上涨，市场供应略显紧张。截止到 12 月 28 日，环氧氯丙烷市场均价为 8100 元/吨，较 12 月 21 日市场均价上涨 50 元/吨，涨幅为 0.62%。本周环氧氯丙烷市场成交价格上涨。近期山东地区个别环氧氯丙烷生产装置负荷稍有降低，另外华北及华东地区部分生产装置多维持负荷不满状态，浙江及广西地区停车装置尚未恢复，市场供应表现温和，但市场行情不佳，价格降至低位，厂家出货量不多，市场供应偏紧，市场拉涨情绪积极。但需求面来看，环氧氯丙烷下游企业开工维持弱稳，对环氧氯丙烷刚需采购，环氧氯丙烷市场新单成交氛围淡稳，对市场上涨幅度有一定抑制。成本利润面来看，近期丙烯市场局部先涨后降，整体价格稍有上涨，液氯市场价格宽幅下降，甘油市场局部下调，整体来看，本周环氧氯丙烷市场成本收缩。本周环氧氯丙烷市场价格小幅上涨，部分企业利润空间稍有提升。

■ 钛白粉：需求转弱勢头，短暂单边驱动难成气候

(1) 行业：价格暂稳

①价格：截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15200-16600 元/吨，市场均价为 15896 元/吨，较上周持平。出口增长带动市场情绪稍有回暖，市场上出现个别几家小范围价格反弹局面。之后供给端宽松加剧，行情上涨未能扩散。钛白粉现阶段整体价格市场依然弱势，需求端一直未出现实质性改善，造成了价格传导逐步受阻，当前市场多空博弈，高价出货难度大，但基本面的转弱尚需时间发酵，且多数生产企业并不具备降价条件。

②供应端：本周是部分停车企业装置完全恢复重启的第一周，供给量进一步放宽。场内多数生产企业依赖于出口暂无明显出货压力，处于交付前期订单及长约的时期，虽然部分企业新单报盘存低价惜售情绪，但要知道当前需求的逆势行情是存在一定的偶然性的，所以企业暗涨后接单惨淡。

③需求端：经过前期宽幅下跌之后钛白粉自身有反弹需求，且“恰好”出现的外力因素进一步助推钛白粉价格收回了下跌行情。但在本周之后，可以看出钛白粉需求量已经出现了转弱勢头，需求提振动能明显弱化。在供应水平没有明显降低的情况下，短暂的单边需求驱动能量相对有限，钛白粉价格依旧处于难涨格局之内。

④库存端：本周，受益于生产企业主动减产的行为以及外贸消化能力的增强，部分企业库存压力缓解，生产企业库存环比下降，库存量逐渐向供需平衡点转移。库存方面是生产企业自身价格调整的底气，当前的库存情况也增强了钛白粉价格中枢平稳的概率。

⑤成本端：本周，原料价格涨跌互现。硫酸市场个别走降，河北地区市场偏弱运行。因环保政策河北邯郸、安阳部分地区限行，硫酸成交缓慢。衡水地区主力酸企也因环保影响，自配套肥料装置减产，硫酸外销增加，价格小幅下降；国内矿供需基本平衡，进口矿仍偏向于供过于求。由于年底安全检查、环保检查较为严格，攀矿市场供应量持续走低，再加上大厂价格高位持稳，释放利好信号，中小矿商报价有所上涨，目前市场报价在 2150-2200 元/吨，实际成交价在 2130-2180 元/吨。进口矿方面，年底现金回流叠加对后市持看空心态，企业实际商谈多显被动。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次宣布涨价在 12 月 6 日，自 2024 年 1 月 1 日起，公司各型号钛白粉销售价格原价基础上对国际各类客户上调 100 美元/吨。

②中核钛白：最近一次宣布涨价在 12 月 7 日，自 2024 年 1 月 1 日起，公司各型号钛白粉销售价格对国际各类客户上调 100 美元/吨。

③安纳达：自 2023 年 8 月 24 日起，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调



700 元/吨，外贸销售基价上调 100 美元/吨。

■ **新和成：VE 价格上涨，VA 平稳**

**VE：价格上涨**

本周维生素 E 市场厂家报价大幅上调，经销商市场行情顺势抬涨。厂家：一主流厂家开始对外报价接单，参考出厂报价在 62 元/公斤，随后其他厂家报价陆续调涨至 62 元/公斤，但此价格基本无新单成交跟进，本周部分厂家短时参考成交价在 55-57 元/公斤，随后低价停签，下半周新询单议价。经销商：受厂家报价大幅上调推动，经销商市场报价顺势抬涨，一线品牌主流接单价上涨至 57-58 元/公斤左右。后市预测：短期内市场行情偏强整理运行，经销商市场主流成交价有望上涨至 58-59 元/公斤。

**VA：平稳偏弱**

本周维生素 A 市场行情偏弱运行。厂家：一主流厂家本周新出报价在 69 元/公斤，其他厂家报价多持稳在 72-76 元/公斤，高价新单成交难落实。经销商：经销商市场行情偏弱运行，本周主流成交价下滑至 69 元/公斤。后市预测：预计短期内维生素 A 市场行情稳中窄幅整理运行。

■ **神马股份：市场平稳运行，成本面支撑转强**

截止本周四，PA66 市场均价为 20867 元/吨，较上周同期价格持平。己二酸市场重心上行，成本端支撑仍存，临近结算，业者操盘心态谨慎，多保持封盘观望，零星报盘听闻高位，终端实单跟进有限，部分小单询盘，实单有待观望。成本面支撑转强，下游按需采购，市场供应量稳定。下游按需跟进，市场货源供应稳定，聚合维持正常生产，市场交投一般。目前华东河南神马实业 EPR27 报价 20000 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 25250 元/吨。

■ **华鲁恒升：煤炭价格小幅震荡，己二酸、己内酰胺盈利短期有明显改善**

**氨醇产品：本周煤炭价格波动相对较小，氨醇盈利略有收窄**

煤化工产品的成本变动相对有限，本周煤炭价格线上行后震荡下降，周均价格环比下降约 3 元/吨，煤化工成本有所降低，本周甲醇价格基本维持平稳，周末价格略有下行 10 元/吨，产品价差变化不大；而本周合成氨也有所调整，周均价格下行约 85 元/吨，产品价格差下行约 116 元/吨。

**后端产品：化肥运行略有下行，碳六链条产品运行相对较好**

(1) 本周尿素运行大幅回落，价格下行约 120 元/吨，受到北方大雪和下游复合肥开工影响，尿素采购积极性有限，行业库存获得持续累计，产品采购需求一般，建议持续关注天气对于行业开工的影响，预计国内在冬储春耕支撑下整体价格有所支撑；

(2) 醋酸本周价格有所回调 50 元/吨，行业盈利压力依然较大，但略有改善，目前行业盈利处于低位，预计后期将逐步出现行业供给调整阶段。

(3) DMF 本周价格明显下降，下降约 270 元/吨，下游需求依旧较弱是主要因素，一旦供给端出现小幅变动，需求的消化能力就相对较弱；

(4) 苯链条产品运行较好，上周纯苯价格回升，成本压力提升，本周纯苯价格提升后回落，但碳六链条产品线上行后下降，整体成本压力有所改善，但产品价格提升较多，己二酸价格较周初提升约 600 元/吨，己内酰胺价格有提升 400 元/吨，两大产品价差都有明显改善，环比提升约 540、550 元/吨；甲醇羰基链的产品本周属于弱势运行，碳酸二甲酯价格下调 50 元/吨，产品价差环比下行约 53 元/吨，草酸运行相对平稳。

■ **宝丰能源：焦化板块基本平稳，烯烃盈利小幅提升**

本周焦煤维持基本平稳，虽然焦炭盈利仍然位于相对地位，但进一步下行的压力相对较小，宝丰一方面受益于焦煤价格维持高位，另一方面收益于焦炭价差有所改善；烯烃方面，本周原油价格在上周提升后开始明显回落，但烯烃价格略有提升，聚乙烯价格维持平稳，聚丙烯价格提升约 50 元/吨，而煤炭价格小幅波动，整体小幅下行，带动聚烯烃价差环比回升约 30 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丁二烯(8.64%)、丁苯橡胶(6.96%)、己二酸(6.86%)、五氧化二磷折纯(6.63%)、丁苯橡胶(6.03%)；价格下跌前五位为液氯(-14.4%)、盐酸(-10%)、合成氨(-8.75%)、尿素(-5.75%)、轻质纯碱(-5.13%)。



本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(36.25%)、TDI 价差(35.86%)、聚丙烯-丙烯(21.13%)、丁二烯-液化气(13.82%)、己二酸-纯苯(8.98%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-25.96%)、聚合 MDI 价差(-16.3%)、ABS 价差(-11.76%)、纯 MDI 价差(-7.66%)、PET 价差(-7.17%)。

图表8: 12月25日-12月29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
丁二烯	8.64%	液氯	-14.40%
丁苯橡胶	6.96%	盐酸	-10.00%
己二酸	6.86%	合成氨	-8.75%
五氧化二磷折纯	6.63%	尿素	-5.75%
顺丁橡胶	5.88%	轻质纯碱	-5.13%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	36.25%	煤头尿素价差	-25.96%
TDI 价差	35.86%	聚合MDI 价差	-16.30%
聚丙烯-丙烯	21.13%	ABS 价差	-11.76%
丁二烯-液化气	13.82%	纯MDI 价差	-7.66%
己二酸-纯苯	8.98%	PET 价差	-7.17%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 丁二烯上海石化(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 丁苯橡胶华东 1502(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 己二酸华东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 顺丁橡胶山东 (元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (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 (注: 期间暂停报价, 本周恢复)

图表15: 盐酸华东合成酸 (元/吨)



图表16: 合成氨河北新化 (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: 尿素河南心连心 (元/吨)



图表18: 轻质纯碱华东地区 (元/吨)

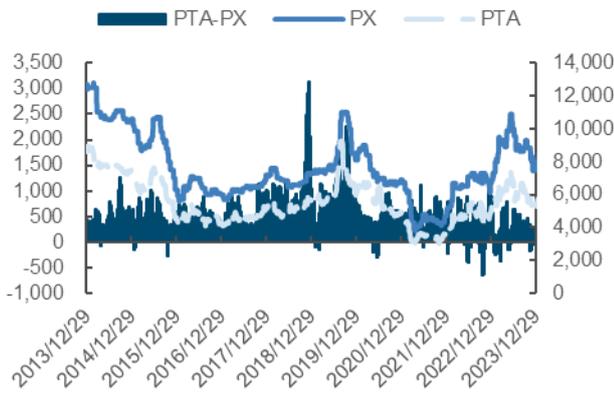


来源: 百川资讯、国金证券研究所

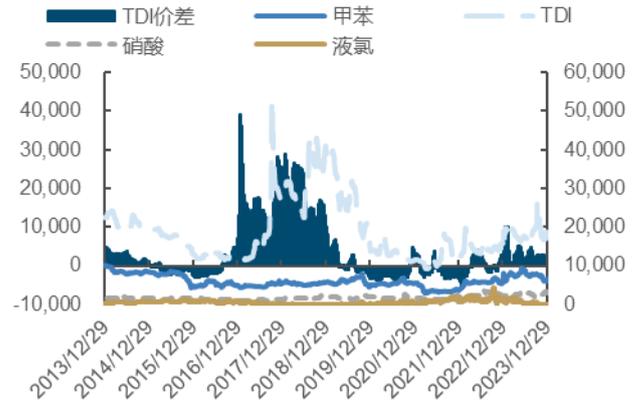
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: PTA-PX



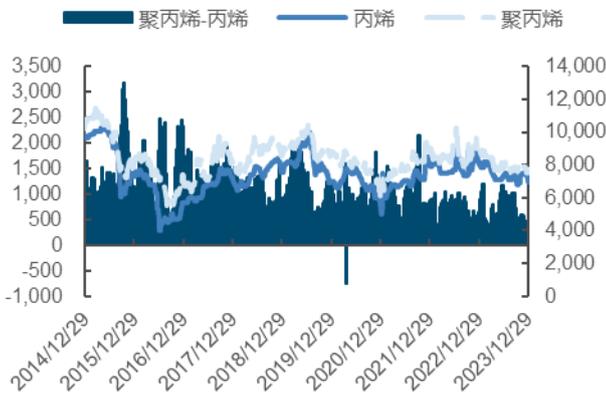
图表20: TDI 价差



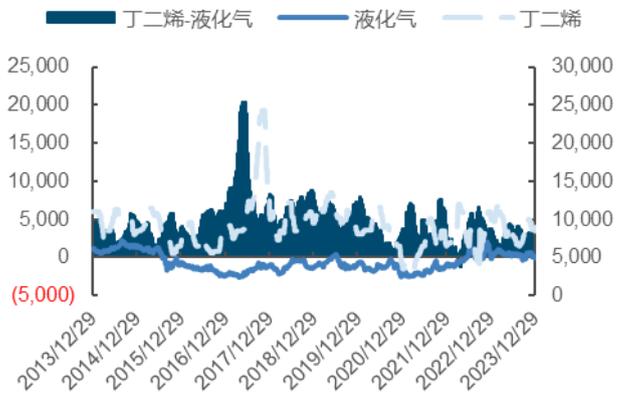
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯



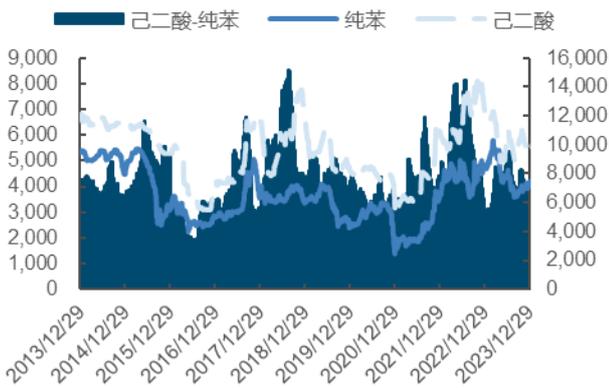
图表22: 丁二烯-液化气



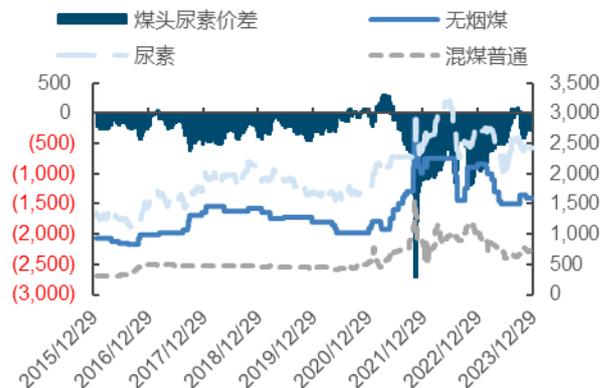
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 己二酸-纯苯



图表24: 煤头尿素价差

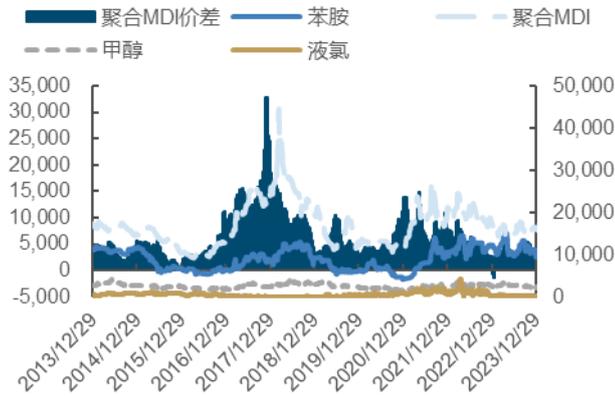


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

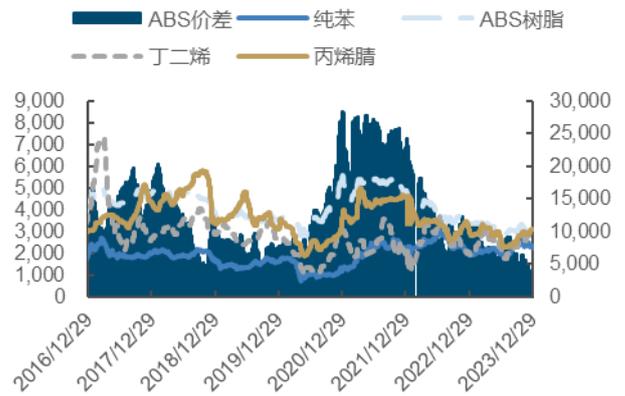
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 聚合 MDI 价差



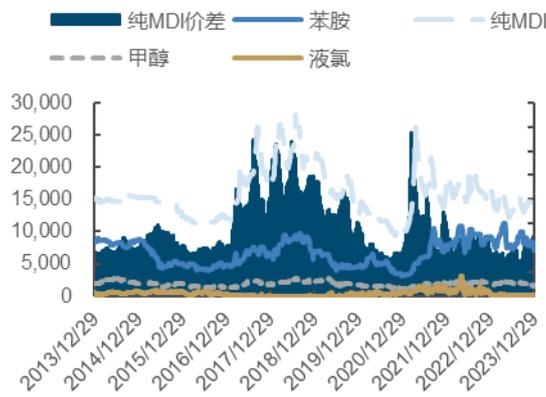
图表26: ABS 价差



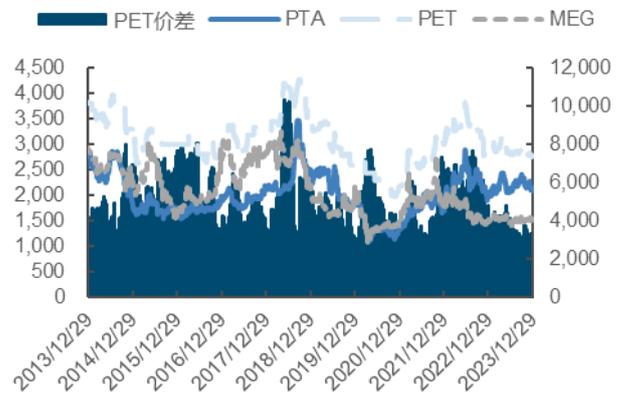
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 纯 MDI 价差



图表28: PET 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: 12月25日-12月29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)	71.77	73.56	-2.43%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6750	6950	-2.88%
	原油	布伦特 (美元/桶)	78.39	79.07	-0.86%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7265	7250	0.21%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	92.31	92.02	0.32%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6600	6690	-1.35%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	98.09	99.06	-0.98%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7070	7110	-0.56%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	75.07	73.97	1.49%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8475	8550	-0.88%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	442.09	446.76	-1.05%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	889	885	0.45%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7600	7600	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	850.5	850.5	0.00%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8700	8600	1.16%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	905.5	883.5	2.49%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5468	5388	1.48%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1021	1037	-1.54%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	1036	1052	-1.52%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	850	850	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5610	5610	0.00%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	810	810	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	8100	8.64%



	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	880	880	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2200	2200	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2775	2925	-5.13%	电石	华东地区 (元/吨)	3402	3395	0.21%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2925	2975	-1.68%	原盐	河北出厂 (元/吨)	300	295	1.69%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	873	879	-0.68%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	310	305	1.64%
	液氯	华东地区 (元/吨)	309	361	-14.40%	原盐	华东地区 (元/吨)	391	391	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	189	210	-10.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	9550	9550	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6050	5900	2.54%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2450	2500	-2.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11125	10675	4.22%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7000	6825	2.56%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6750	6850	-1.46%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2950	2930	0.68%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8350	8250	1.21%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7450	7775	-4.18%	BDO	华东散水 (元/吨)	9350	9350	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9300	9200	1.09%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	16000	15700	1.91%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9200	9175	0.27%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	99500	100500	-1.00%
	TDI	华东 (元/吨)	16500	16400	0.61%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	98500	99500	-1.01%
	纯MDI	华东 (元/吨)	20000	20300	-1.48%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	99500	100500	-1.00%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15600	15700	-0.64%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	92500	93500	-1.07%
	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	91500	92500	-1.08%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18000	18000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	91500	92500	-1.08%
	己二酸	华东 (元/吨)	9350	8750	6.86%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14100	13800	2.17%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9375	9290	0.91%	二甲醚	河南 (元/吨)	3800	3800	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6400	6400	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6600	6266	5.33%
	DMF	华东 (元/吨)	4900	5070	-3.35%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7200	7200	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1160	1160	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	9550	9650	-1.04%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14625	14425	1.39%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4350	4350	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22000	22000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4189	4339	-3.46%	焦炭	山西美锦煤气化公司 (元/吨)	2315	2315	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8150	8150	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9700	9350	3.74%
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2250	2370	-5.06%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	620	630
尿素		江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2410	2480	-2.82%	硝酸	安徽金禾 98%	2200	2200	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2390	2480	-3.63%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	72	72	0.00%
尿素		河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2295	2435	-5.75%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	72	72	0.00%
尿素		四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2540	2540	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1060	1060	0.00%
尿素		川化集团(小颗粒) (元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	370	370	0.00%
尿素		云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2530	2580	-1.94%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	630	630	0.00%
尿素		云南云维(小颗粒) (元/吨)	2550	2580	-1.16%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	470	470	0.00%
磷酸一铵		四川金河粉状 55% (元/吨)	3275	3350	-2.24%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	570	570	0.00%
磷酸一铵		合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3275	3375	-2.96%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	255	257.5	-0.97%
磷酸一铵		西南工厂粉状 60% (元/吨)	3650	3700	-1.35%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	587	587	0.00%
磷酸二铵		西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3600	3600	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价 (美元/吨)	232	225	3.11%
氯化钾		青海盐湖 95% (元/吨)	2860	2860	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7200	7400	-2.70%
硫酸钾		新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3400	3400	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7200	7400	-2.70%
草甘膦		浙江新安化工 (元/吨)	26000	26000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	43.5	43.5	0.00%
磷矿石		鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	930	930	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	72	72	0.00%
黄磷		四川地区 (元/吨)	22400	22600	-0.88%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	72	72	0.00%



	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3000	3000	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	985	985	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2600	2600	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1400	1313	6.63%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3650	4000	-8.75%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7700	7700	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4030	4180	-3.59%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	23500	23500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3780	3930	-3.82%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2700	2700	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	7300	7200	1.39%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	905	905	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13200	13000	1.54%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12300	11600	6.03%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	989	989	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12300	11500	6.96%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	949	949	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11900	11300	5.31%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	979	979	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12600	11900	5.88%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12600	12100	4.13%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	8600	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8650	8600	0.58%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13400	13400	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	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)	620	620	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	740	740	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1535	1505	1.99%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5600	5775	-3.03%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2410	2400	0.42%
	PVC	华东乙炔法 (元/吨)	6075	6125	-0.82%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5576	5576	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	20700	20700	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	27500	27500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9650	9700	-0.52%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10125	10125	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8900	8950	-0.56%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3525	3575	-1.40%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9900	10000	-1.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10150	10425	-2.64%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13775	13425	2.61%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7263	7275	-0.16%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10050	10050	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7550	7500	0.67%
	PTA	华东 (元/吨)	5870	5880	-0.17%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8225	8125	1.23%
	MEG	华东 (元/吨)	4287	4465	-3.99%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16550	16350	1.22%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6760	6760	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18800	18600	1.08%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	17250	17250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17400	17200	1.16%
	棉花	CCIndex (328)	16462	16208	1.57%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14625	14425	1.39%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12900	13075	-1.34%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	29300	29600	-1.01%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1026	1018	0.79%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4750	4750	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	910	910	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：12月29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)	970	74.77%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-78.13%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7050	29.95%	2	液氯 华东地区(元/吨)	309	-76.36%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3525	25.89%	3	BDO 华东散水(元/吨)	9350	-69.34%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5890	20.33%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	189	-67.97%
5	二甲苯华东地区(元/吨)	7090	18.66%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11000	-67.88%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	6625	16.74%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96840	-64.33%
7	PX CFR东南亚(美元/吨)	1026	14.72%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	930	-62.04%
8	轻质纯碱:全国(元/吨)	2807	13.23%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	351	-61.76%
9	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2545	-57.93%
10	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8700	11.54%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.9	-57.62%
11	苯胺 华东地区(元/吨)	11125	11.25%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.8	-57.50%
12	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7450	-57.06%
13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	100.35	10.69%	13	2.4D 华东(元/吨)	13000	-56.67%
14	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	14	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	300	-51.61%
15	重质纯碱:全国(元/吨)	2936	9.59%	15	氨纶40D(元/吨)	30000	-50.82%
16	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7030	8.15%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	622	-48.51%
17	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	14100	-45.35%
18	R22 华东地区(元/吨)	20500	7.89%	18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	739	-44.81%
19	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5468	7.64%	19	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	680	-44.72%
20	TDI 华东(元/吨)	16500	7.49%	20	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.4	-44.00%

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	R134a 华东地区(元/吨)	27500	30.95%	1	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96840	-79.06%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3525	30.56%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	930	-76.78%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7050	18.99%	3	液氯 华东地区(元/吨)	309	-76.08%
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-73.58%
5	R22 华东地区(元/吨)	20500	13.89%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.536	-70.88%
6	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2090	9.14%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	189	-67.97%
7	TDI:国内(元/吨)	16700	1.83%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	580	-61.33%
8	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9570	1.81%	8	BDO 华东散水(元/吨)	9350	-58.07%
				9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7450	-56.81%
				10	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2500	-45.05%
				11	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	351	-44.90%
				12	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				13	2.4D 华东(元/吨)	13000	-43.48%
				14	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	739	-42.18%
				15	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.9	-41.45%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	92.78	-41.33%
				17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.4	-40.43%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	622	-40.25%
				19	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	14100	-39.22%
				20	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	880	-38.89%

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、2023年石油和化工行业十大新闻暨年度舆情报告发布盛典即将开幕

为全面宣贯习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的二十大精神，落实中央经济工作会议精神，深入挖掘和大力宣传石油和化工行业在改革、创新、发展等方面涌现出的感人故事，讴歌为“强国建设民族复兴”事业不懈奋斗的石化建设者，向社会讲好化工故事，凝聚建设石化强国的伟大力量，在中国石油和化学工业联合会指导下，《中国化工报》社有限公司定于2024年1月20日在北京举办“2023年石油和化工行业十大新闻暨年度舆情报告发布盛典”。

本次发布盛典将邀请新闻宣传主管单位、行业组织、典型企业、科研院所代表以及故事讲述者亲临现场，共同感受2023年全行业波澜壮阔的发展历程，讲述感人至深的精彩故事。借助大数据技术，总结发布2023年全行业发生的重点舆情及应对之策，为全行业高质量发展营造良好舆论环境。

##### 2、国家发改委：加快建设全国统一大市场取得积极成效

12月26日国新办举行的政策例行吹风会上，国家发改委副主任李春临表示，总体来看，加快建设全国统一大市场对畅通国内大循环、激发市场活力、降低交易成本、释放内需潜力、巩固经济回升向好基础发挥了积极的促进作用。李春临介绍说，建设全国统一大市场，简单通俗地说就是“5统一”“1破除”，即通过统一的基础制度规则、统一联通的市场设施、统一的要素资源市场、统一的商品服务市场、统一的市场监管以及破除地方保护，来建设高效规范、公平竞争、充分开放的超大规模市场。

建设全国统一大市场相关意见印发实施以来，国内部分磷复肥企业原料供应紧张情况已经缓解。据知情人透露，贵州开阳限制磷矿石出省的政策已经悄然取消，当地磷矿石已



放开流通，全国磷复肥企业均可自由采购。

“今年7月份国内对磷矿石需求不足时，贵州开始放开磷矿石出省，只是需要从政府平台走账，由平台收取相关费用。虽然随着国内磷铵企业开车率的提高，9月底磷铵生产厂家集中入市采购造成供应紧张，但贵州并未重启磷矿石出省限制措施。”有关企业负责人表示。记者从政策例行吹风会上了解到，下一步，国家发改委还将会同有关方面，破除不利于全国统一大市场建设的各种障碍。包括深入开展重点领域市场分割、地方保护等突出问题专项整治，着力打通制约全国统一大市场建设的堵点卡点，推动全国统一大市场建设取得更大实效。

### 3、人工智能首次自主设计并完成化学反应

一个美国研究团队开发的名为 **Coscientist** 的人工智能系统近期首次自主学习了诺贝尔奖级别的化学反应，并成功设计实验步骤，在几分钟内完成了这一反应。这意味着人工智能未来有望帮助科学家更快、更多地获得科学成果。卡内基-梅隆大学研究人员领衔的这个团队在英国《自然》杂志上刊文称，**Coscientist** 的核心是多模态大型语言模型 **GPT-4**，它完成的“钯催化交叉偶联反应”已在全球科研、医药和电子工业等方面广泛应用。2010年，因在这项反应相关领域作出杰出贡献，来自美国和日本3名科学家获得诺贝尔化学奖。

研究人员称，**Coscientist** 能通过互联网搜索有关化合物的公开信息，查找并阅读有关如何控制机器人实验室设备的技术手册，编写计算机代码来开展实验，并分析结果数据有效性。在实验操作中，**Coscientist** 能操控实验室中高科技机器人等实验设备，精确实现吸取、喷射、加热、摇动微小液体样本等，最终成功合成目标化学物质。

在完成“钯催化交叉偶联反应”之前，研究团队对 **Coscientist** 配备的不同软件模块单独测试。在其中一项测试中，如果按照 **Coscientist** 设计的步骤实施，能成功制出阿司匹林、对乙酰氨基酚和布洛芬等常用物质。研究人员表示，人工智能首次规划、设计和执行了人类发明的复杂化学反应。科学研究中存在尝试、失败、学习和改进的反复过程，而人工智能有望大大加速这一过程，因为后者可以全天候“思考”，弥补人类科学家的不足。

### 4、OMV 与 Synthos 合作生产可持续丁二烯

近日，奥地利 **OMV** 和波兰 **Synthos** 公司宣布，双方已同意在生产高性能轮胎的可持续原材料方面进行合作，初步重点生产可持续丁二烯原料。两家公司已签署了一份谅解备忘录，在2030年之前就可持续丁二烯进行长期合作，初始将使用棕榈脂肪酸馏分油和食用油作为原料。但目前尚未给出可持续丁二烯的具体供应量。

### 5、住友化学试产二氧化碳基甲醇

近日，日本住友化学宣布，该公司在爱媛县生产基地的二氧化碳生产甲醇的试验设施已投用。住友化学在一份声明中表示：“公司的目标是在2028年之前完成这项技术的试验，并在本世纪30年代开始使用这项新工艺进行商业生产，并将技术授权给其他公司使用。”该试验设施将使用二氧化碳生产甲醇，这是住友化学为实现循环经济而采用的碳捕集与利用工艺之一。住友化学表示，该技术利用日本岛根大学开发的内冷凝反应器，可以在反应器内实现甲醇和水的冷凝和分离，从而解决传统的二氧化碳转化为甲醇时收率低以及副产品水导致催化剂降解的问题。这有助于提高产量，缩小设备尺寸，实现更高的能源效率，同时也有望防止催化剂中毒。

## 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。

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：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究