



# 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

## 制冷剂配额落地，美国 CES 展会举行

### 本周化工市场综述

行业层面，本周边际变化较多，首先是三代制冷剂配额的落地，我们认为行业中期景气度有望持续向上，建议关注相关标的；其次，日本宇部兴产计划把在日本国内推进的大幅减产尼龙 6 原料己内酰胺等结构性改革措施拓展至海外工厂，我们观察到部分海外化学原料供应链的优势在下降，这对于具备成本优势的中国化学原料供应链是潜在机会，建议关注化工出海的投资机会；还有是可隆芳纶的扩产，建议继续跟踪行业后续边际变化。房地产方面，广州成首个“房票安置”一线城市，推动楼市去库存。AI 方面，本周最大事件是 CES 展，该展会推出了众多重磅产品，产业链的通路在逐步打通，建议重点关注受益的 AI 材料标的。投资方面，我们建议上半年重点关注轮胎和新材料。市场方面，本周申万化工指数下跌 1.68%，跑输沪深 300 指数 0.33%。标的方面，本周表现较佳是新能源化工材料及轮胎标的。

### 本周大事件

大事件一：据亚洲化学产业信息报道，日本宇部兴产（UBE）计划把在日本国内推进的大幅减产尼龙 6 原料己内酰胺（CPL）等结构性改革措施拓展至海外工厂。据悉，宇部兴产泰国工厂的己内酰胺产能为 12 万吨/年。

大事件二：根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《2024 年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》等有关规定，生态环境部受理了 53 家企业提交的 2024 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了 70 家企业提交的 2024 年度氢氟碳化物生产、进口配额申请。

大事件三：日前，可隆（KOLON）工业宣布：成功完成“超级纤维”芳族聚酰胺（芳纶）产能双倍扩建工程。可隆通过向龟尾工厂投资 2989 亿韩元（约 16.3 亿人民币），完成了年产能 7810 吨的芳纶产能扩建。目前，扩建项目正在进行设备试车，不断完善生产工艺，预计新增产能将于 2024 年初投放市场。

大事件四：财联社 1 月 8 日讯，据知名苹果爆料人马克·古尔曼称，科技巨头苹果公司正准备在今年 6 月的全球开发者大会（WWDC）上推出一系列基于生成式人工智能（AI）的工具，这将是朝着未来迈出的一大步。

大事件五：财联社 1 月 9 日讯，当地时间 1 月 8 日，三星电子在美国 CES 2024 展会上举行了盛大发布会。三星在本次 CES 2024 的发布会主题是“All for AI：人工智能时代的互联互通”，而其最新发布的产品，也几乎全都与 AI 相关，可见该公司对于积极参与人工智能时代的愿景和热情。

大事件六：《科创板日报》12 日讯，高通 CEO Cristiano Amon 在 CES 2024 上表示，整合生成式人工智能功能的智能手机可能在 2024 年创造出新的升级周期。Amon 表示，大部分的通路库存修正已经结束，至少在安卓手机市场上是这样。（MoneyDJ）

大事件八：英伟达推出 GeForce RTX 40 Super 系列显卡，让 PC 游戏玩家和用户体验 AI 震撼。三款 GPU 均在 1 月内发售，最低起售价 599 美元、4899 元人民币。

大事件九：苹果官宣混合现实头显 Vision Pro 重磅时间线，2 月 2 日上市，1 月 19 日起预定，起售价 3499 美元。

大事件十：广州成首个“房票安置”一线城市，推动楼市去库存。广州房票全市通用，可推动市场去库存，提升市场活跃度。广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，房票安置后续会成为一种趋势。

### 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.....	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: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 1月12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: 1月8日-1月12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: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价(美元/吨).....	15
图表 10: 丁二烯东南亚 CFR(美元/吨).....	15
图表 11: PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨).....	15
图表 12: HDPE 注塑/CFR 东南亚(美元/吨).....	15
图表 13: 黄磷四川地区(元/吨).....	15
图表 14: 煤焦油江苏工厂(元/吨).....	15
图表 15: 合成氨宁夏中宁兴尔泰(元/吨).....	16
图表 16: 液氯华东地区(元/吨).....	16
图表 17: 硫酸苏州精细化 105%(元/吨).....	16
图表 18: 盐酸华东地区(元/吨).....	16
图表 19: ABS 价差.....	16
图表 20: DAP 价差.....	16
图表 21: 煤头尿素价差.....	17
图表 22: TDI 价差.....	17
图表 23: PET 价差.....	17
图表 24: PTA-PX.....	17
图表 25: 聚丙烯-丙烯.....	17



图表 26: 纯碱价差.....	17
图表 27: 丙烯-丙烷.....	18
图表 28: 电石法 PVC 价差.....	18
图表 29: 1 月 8 日-1 月 12 日主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 1 月 12 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	22



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 77.52 美元/桶，环比上涨 15.42 美元/桶，或 24.84%，波动范围为 76.8-78.29 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 72.08 美元/桶，环比上涨 14.26 美元/桶，或 24.67%，波动范围为 71.37-72.68 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.33%），石化板块跑输指数（-1.65%）。

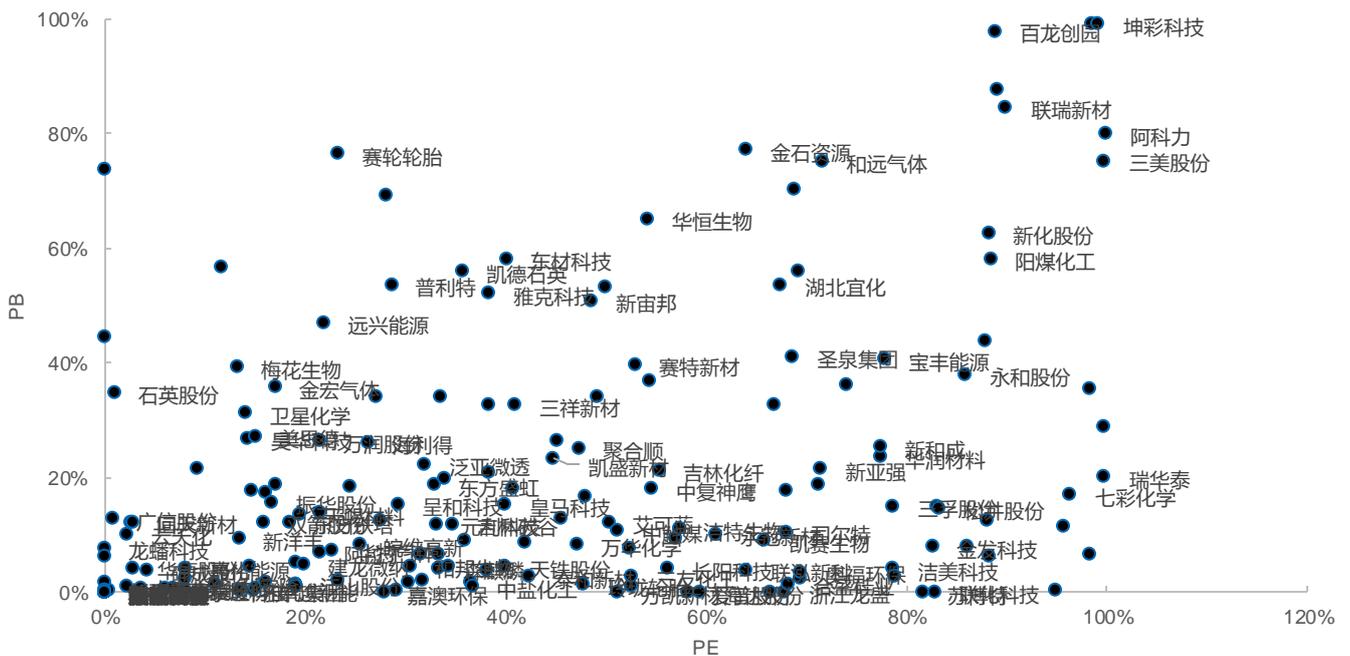
本周沪深 300 指数下跌 1.35%，SW 化工指数下跌 1.68%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶（3.23%）、复合肥（1.07%）、合成树脂（0.78%）；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（-5.41%）、涤纶（-5.12%）、涂料油墨（-4.03%）。

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	-1.61%	2881.98	2929.18	-47.21
深证成指	-1.32%	8996.26	9116.44	-120.19
沪深300	-1.35%	3284.17	3329.11	-44.94
中证500	-1.43%	5206.18	5281.87	-75.69
基础化工	-1.68%	3333.51	3390.54	-57.03
石油石化	-3.00%	2141.41	2207.53	-66.12
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
粘胶	3.23%	1.09%		
复合肥	1.07%	1.94%		
合成树脂	0.78%	-1.18%		
非金属材料III	0.56%	-3.26%		
食品及饲料添加剂	0.56%	-0.37%		
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
聚氨酯	-5.41%	-7.11%		
涤纶	-5.12%	-7.48%		
涂料油墨	-4.03%	-4.96%		
其他化学原料	-3.79%	-2.39%		
改性塑料	-3.00%	-5.14%		

来源：Wind、国金证券研究所(本周只有两个板块下跌)

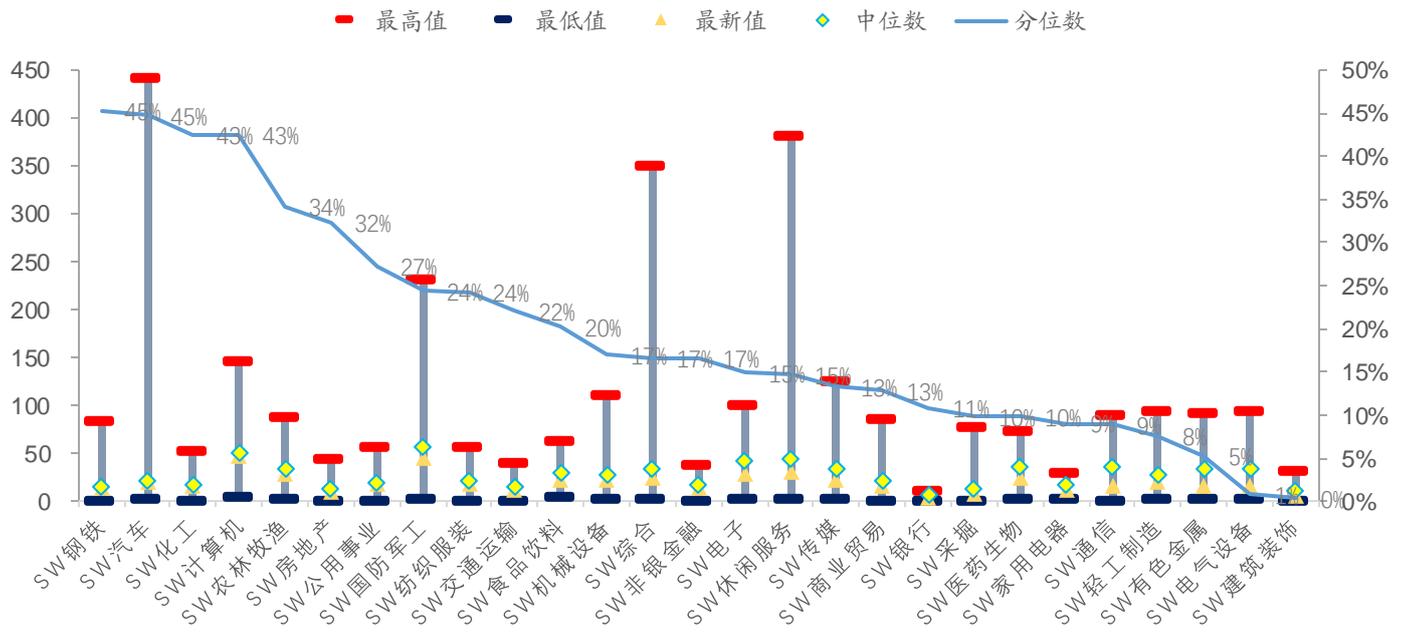
图表2：1月12日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

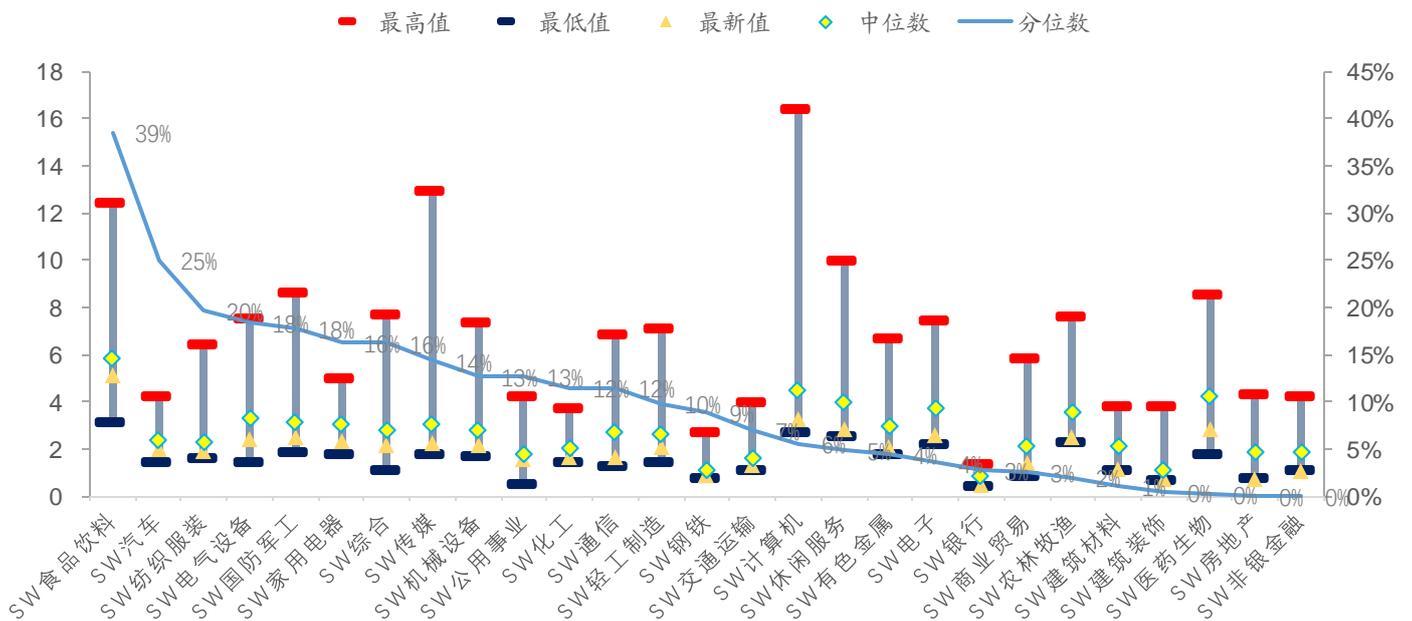


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

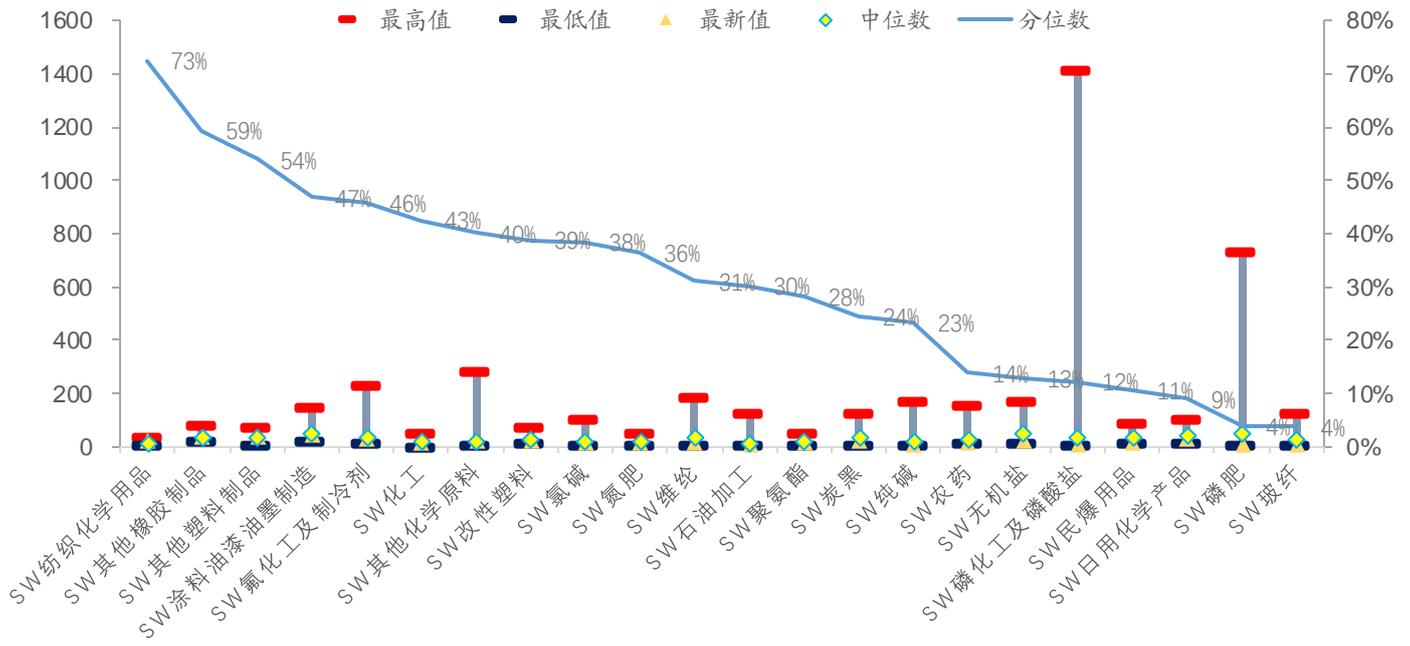
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

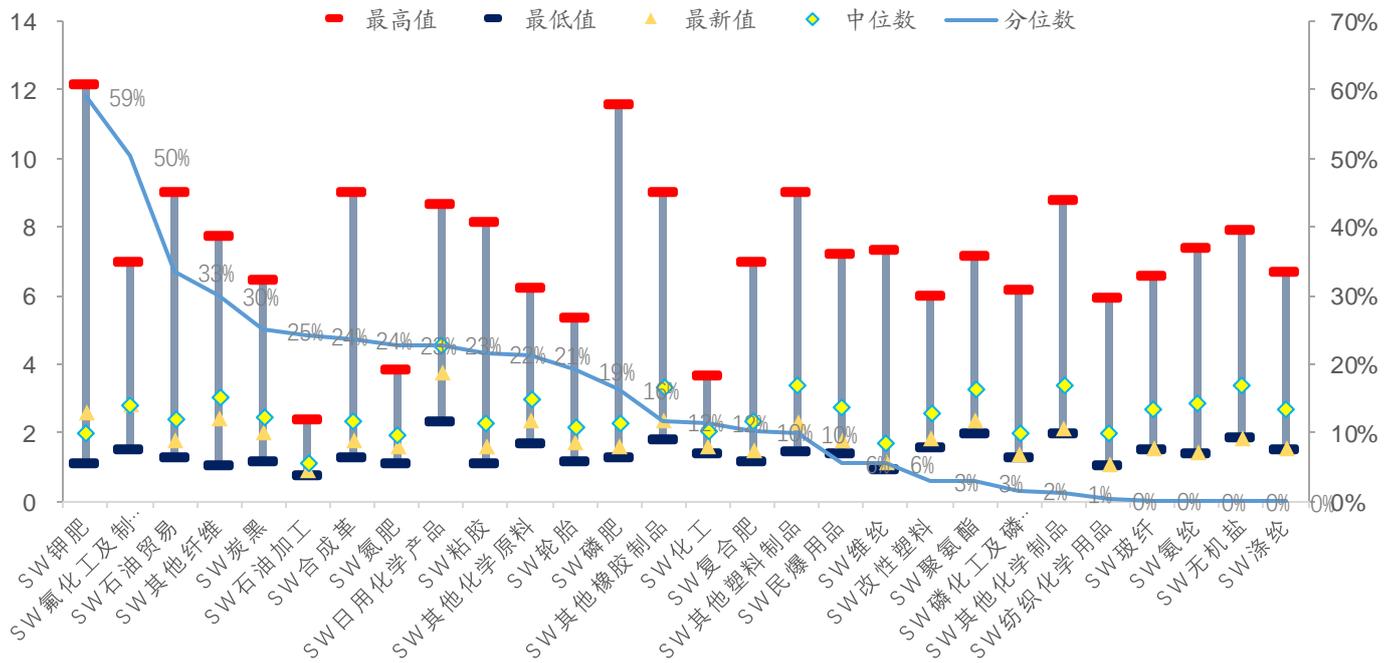


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
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	3200	55.93%	
重质纯碱 (华东地区)	2520	54.09%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2370	53.67%	
钛白粉 (金红石型R248)	16500	49.25%	
纯MDI (华东地区主流)	19800	29.20%	
甲醇 (华东)	2410	28.66%	
PA66 (华南1300s)	25250	28.09%	
环氧丙烷 (华东)	9190	21.61%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12900	20.40%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	15600	18.13%	
醋酸	2964	16.74%	
液氯 (华东地区)	184	15.27%	
天然橡胶 (上海市场)	13000	12.02%	
草甘膦 (浙江新安化工)	26000	10.84%	
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%	
维生素D3	53500	2.06%	
氨纶 (40D, 华峰)	29000	1.49%	
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

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 59.6%，环比提高 10.6%，同比提高 15.4%；半钢胎开工率为 71.9%，环比提高 1.5%，同比提高 20.3%。

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。

原料端：本周国内天然橡胶和合成橡胶的价格均上涨。天然橡胶供应方面国内产区一季度基本处于全面停割状态，目前泰国产区处于割胶旺季，供应端综合来看仍有压力。丁苯橡胶齐鲁石化，李长荣、扬子石化、浙江维泰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。供应端平稳运行，对市场指引有限。顺丁橡胶装置停车厂家增加，但就目前来看对下周现货市场价格暂无利好影响。下周或有装置恢复运行，供应端支撑会相对增强。

### ■ 金禾实业：甜味剂市场较为疲软

三氯蔗糖：节前需求少许提升，市场走势维稳

本周三氯蔗糖市场低位观望，成交价格继续在 12.5-12.8 万元/吨附近整理。距离春节越来越近，下游糖果等个别行业采购积极性有提升，不过生产企业高库存承压，成交提升量带动效果未完全发挥，另上游部分原料松动，但价格贴近成本线，持货商守价意向存在。春节企业个别企业有停车操作，供需矛盾或能得到一定缓解。供应面整体开工率相对高位，个别小厂长期停车，但主力生产企业基本满负荷生产，另外成交局面前期长时间遇冷，供



应端目前偏宽裕，后续有减产操作。需求面下游个别行业转暖，但整体需求好转度不足与扭转供需格局，下游部分仍存观望心态，批量备货积极性一般。

**安赛蜜：低位盘整，库存处高压状态**

本周安赛蜜市场运行平稳，场内货源供应过剩，需求端放量有限，买卖双方互相观望。个别企业长期开工不顺畅，但市场整体库存呈累积趋势，不过由于利润空间已经压缩至低位，卖方暂无明显让利操作，目前主流价格在 3.7-3.8 万元/吨左右。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 49% 附近。需求面春节前的补货需求未完全激发，买盘仍旧存有谨慎情绪，部分倾向于随用随采，成交改善有限。

**甲乙基麦芽酚：延续走稳，成本略有松动**

本周麦芽酚市场延续稳态。库存高压下持货商抛货意向较浓，积极回笼资金，不过生产企业利润甚微，明面报盘价格基本维稳。当前乙基麦芽酚主流报价在 5.7-5.8 万元/吨附近，部分实单更低价商谈，报盘略显混乱；甲基麦芽酚价格 6.5-7 万元/吨，个别报盘略高。供应方面企业平均开工一般，主力厂家维持正常排产，另有部分中小企业普遍停机或做贸易，本周行业开工率 82% 附近。

■ **浙江龙盛：需求难言利好，分散染料市场暂稳运行**

本周分散染料市场略显平静。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。周内原油价格波动有限，原料市场区间运行，成本端对市场存有支撑。终端纺织行业新单跟进不足，下游企业采购染料意向平缓，多维持刚需采购，需求端对市场缺乏利好支撑。利好利空因素互相博弈，染料企业出货难度增加，市场开工小幅下滑，整体成交氛围欠佳。下游方面本周江浙地区印染综合开机率为 75.66%，较上周上涨 5%；绍兴地区印染企业平均开机率为 76.37%，较上周上涨 5%；盛泽地区印染企业开机率为 74.55%，较上周上涨 6%。部分染厂订单进入交付期，主要为前期冬季面料补单，新单接单零星，当前各染厂开工情绪仍然较低，缺乏订单支撑，预计月末陆续停车放假，后续开工或下滑明显。

■ **胜华新材：碳酸二甲酯市场寡淡，价格平稳运行**

碳酸二甲酯市场价格平稳运行，截止到本周四，市场均价为 3983 元/吨，较上周同期价格基本持平。本周下游需求萎靡不振，难见囤货情绪，市场整体订单情况尚不明朗，供需矛盾暂未得到有效缓解。具体来看，下游需求仍处于疲软状态，询盘不积极，需求难有好转，维持僵持格局。且终端刚需拿货为主，实际购买力依旧难见增长。工厂出货压力与成本压力不断增大，部分工厂采取降负或停车计划，业者对后市发展缺乏信心，市场价格平稳运行。供应方面本周环比有所下滑。装置方面，湖北三宁、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，卓航新材装置正常运行，华鲁恒升装置降负运行，胜华新材济宁装置停车，其余装置正常运行。

■ **万华化学：MDI 市场小幅拉涨，后市市场窄幅波动**

**聚合 MDI：**

市场情况：本周（2024.1.5-2024.1.11）国内聚合 MDI 市场小幅拉涨。当前聚合 MDI 市场均价 15600 元/吨，较上周价格上调 1.63%。各工厂缓慢发货，场内现货流通紧俏，贸易商恐亏下低价惜售心态渐起，市场低端报盘价接连收紧；中下游年前适量入市备仓，场内交投气氛在二级市场居多；终端消费需求仍较低迷，主力下游仍以消化库存为主，场内刚需订单对市场提振作用有限，供需面博弈下，部分业者出货心态较为谨慎，实单就市商谈。

后市预测：临近年底，各工厂对外仍控量为主，场内现货依旧偏紧运行，经销商低价惜售情绪不减，市场报盘坚挺运行。但下周有进口货源到港预期，且终端需求仍表现较弱，部分下游已于低价时稍有入市补仓操作，对于原料高价存抵触情绪，因而需求端对市场仍存一定拖拽，供需博弈下，市场波动幅度预计有限。预计下周聚合 MDI 市场窄幅波动，价格波动 100-300 元/吨。

**纯 MDI：**

市场情况：本周（2024.1.5-2024.1.11）国内纯 MDI 市场低位震荡。当前纯 MDI 市场均价 19700 元/吨，较上周价格下滑 0.51%。国产货源偏紧，进口货源供应稳定，市场货源稳中



偏紧。受终端需求牵制，下游企业开工低位运行，整体需求难有放量，场内询盘买气冷清，多零星小单跟进，供需面博弈下，持货商出货意愿仍较突出，市场商谈重心偏低端。

后市预测：供方消息面有限，进口货源消耗缓慢，场内整体流通货源不多，但下游行业始终谨慎跟进，小单刚需采买，对原料消耗能力有限，供需面博弈下，部分业者出货为主，低价出货意愿不高。预计下周纯 MDI 市场存小幅上涨预期，价格波动 100-200 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅价格阶段性上涨，预计近期市场市场小幅向上运行

有机硅 DMC：

市场情况：本周有机硅市场价格阶段性上涨，周内头部企业在数月后调整价格，DMC 价格由 14500 元/吨上调 300 元/吨至 14800 元/吨，山东某厂也上调 300 元/吨至 14600 元/吨，随后其他企业均有跟涨操作，目前市场主流报价为 14600-14800 元/吨，部分企业封盘不报。有机硅涨价潮与下游备货期的碰撞使各厂家签单情况较前期有一个新的突破，目前部分厂家签单已排至年后，市场上现货流通不多，不过终端消耗情况并无明显好转。

后市预测：本周有机硅市场偏暖运行，一改 2023 年年末靡态，目前市场成交气氛积极，前期试探性上涨刺激市场效果颇有成效，不过随着签单备货的有序进行，后市来看，下游备货逐步近尾，但是部分企业订单签至春节后，各单体厂库存也稍显不足，并且短期内市场开工情况变动不大。预计近期市场小幅向上运行。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场窄幅上调，后市市场价格弱勢震荡

环氧丙烷：

价格：截止到本周四，国内环氧丙烷市场均价 9100 元/吨，较上周同期上调 22 元/吨，涨幅 0.24%。

市场情况：本周（1.5-1.11）国内环氧丙烷市场窄幅上调，环氧丙烷成本端支撑乏力。本周原料端丙烯市场价格窄幅上行，液氯持续下行，成本端支撑力度显弱。供应方面，本周国内多数装置运行已恢复正常，且新增投产厂家于本周参与市场正常出货，现货流通量较上周校服增多，供应端利好因素一般。需求方面，因前期主力下游聚醚厂商出货情况有所改善，且下游厂商观望现今聚醚持续下跌空间不多，且库存需要补给，故多数下游厂商多有补货需求，场内交投氛围短时回暖，环丙厂商库存压力减少，出货情况通畅，故环丙受需求刺激影响，持续小涨回调。然下游补货结束后，场内外下游货量流通不畅，现货市场交投愈发平淡，厂商保持商谈出货，下游用户偏谨慎观望居多，工厂出货转淡后库存逐渐累积，故厂商报盘价多有重心下移。现氯醇法盈利良好、HPOO 工艺徘徊成本线之上。整体而言，目前场内供应端持稳，下游新单清冷；成本支撑显弱。

后市预测：预计下周国内丙烯主流市场价格弱勢震荡；山东液氯市场液氯价格有下行可能，但碱厂利润空间有限，下调幅度不大，成本方面整体支撑力度偏弱。供应方面，目前场内在产工厂负荷多以恢复正常，市场现货供过于求，叠加新增厂家陆续出货，供应端支撑乏力。需求方面，目前市场缺乏利好消息，业者信心不足，跟踪中下游用户观望情绪较浓，多以前期储备消化为主，价低稍有反馈，当前观望环丙价格走跌，部分适度跟进拿货，然下游厂商采买谨慎心态浓郁，预计短期内下游买气不足延续。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：六氟磷酸锂价格延续跌势，后市价格将延续下调

六氟磷酸锂：

价格：总体来说，本周（2024.1.5-2024.1.11）六氟磷酸锂市场价格延续跌势。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 64000 元/吨，下调 0.2 万元/吨，较上周同期均价降幅 3.03%。

市场情况：本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格盘整运行，场内商议氛围浓郁，厂家长期利润低迷，需求开工走弱；碳酸锂市场价格持续下跌，原料下行库存有所增加，市场需求疲软；氟化锂价格维稳运行，需求面持续低迷态势，多数企业开工情况不容乐观，行业库存维持低位；原料五氯化磷市场价格保持稳定，供应端开工情况弱稳，需求面商谈氛围平静。整体原料端成交价格微弱下调，六氟企业现行外采压力减少，但多数因下游需求未有起色而谨慎跟进，行业整体开工情况维持弱势，仅头部企业生产情况较为正常，个别维持减停产状态。总体看来，六氟市场供应量较上周略减，叠加原料端走势偏弱整理，



下游电解液企业刚需跟进，对场内较高报价六氟有所抵触。总体来看市场供需处于相对平衡状态。

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接受意愿较低，实签散单零星。原料碳酸锂本周市场价格重心下移，氟化锂市场价格仍处弱稳，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本总体较上周降低。暂停生产的六氟企业维持停产状态，剩余部分企业生产维持中低水平，市场供应量波动有限。下游电解液企业对六氟的需求仅限刚需，成交价格有所松动。综合来看，原料市场供需出现失衡，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延续下调，下调区间在 0-2000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，后市价格暂稳

电解液：

价格：本周（2024.1.5-2024.1.11）电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电液市场均价为 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 2.7 万元/吨，较上周同期均价暂稳。

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 6.2-6.6 万元/吨，较上周价格下降 0.2 万元/吨，当前六氟企业多执行月度订单，厂家出货压力仍存，企业库存数量因走货不畅而出现微增，供应端总体弱稳，本周市场价格微幅下滑；溶剂方面，市场整体交投气氛寡淡，市场价格弱稳运行；添加剂方面，市场较为冷淡，VC、FEC、PS 价格小幅走弱，DTD 价格相对较稳。本周原料市场价格基本延续前期水平，市场成交价格变化不大，节前状态变化不大。电解液企业备货情绪暂无，对原料需求有限，基本延续前期采购，市场价格较稳。部分电解液企业生产水平稍有下滑，整体产量存在一定减少，但目前减量不大。下游电池多于月中进行了陆续停产休息，大厂此期间或将维持低水平生产，需求订单相较前期变化不大。电解液成本较上周微降，电解液市场价格暂稳，盈利持续处于较低水平。

后市预测：综合来看，原料价格处于止跌维稳阶段，电解液成本变化不大，市场问价情绪较浓。市场行情冷淡，电池厂生产积极性偏低，对电解液需求稍有减少，整体市场基本延续前期平稳状态。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 1.9-2.3 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.4-3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格持续下行，后市现货市场行情或将持续走低

纯碱：

价格：本周（2024.1.5-2024.1.11）国内纯碱市场价格下行为主。截止到本周四（1月11日）当前轻质纯碱市场均价为 2326 元/吨，较上周四下降 260 元/吨；重质纯碱市场均价为 2528 元/吨，

市场情况：较上周四下降 268 元/吨。国内纯碱市场行情仍呈下行趋势，纯碱厂家开工有所回升，整体纯碱供应量充足为主。目前检修厂家基本恢复，华东区域个别厂家持续提产，预计本月下旬开始生产重质纯碱。西北区域个别纯碱厂家仍受环保影响，目前持续低产运行，暂无恢复预期。内蒙区域纯碱新产能一期三线持续试车运行，目前一、二线基本满产。下游用户采购积极性仍较为一般，拿货心理预期偏低，近期采购偏谨慎，实单多压价。玻璃厂目前纯碱现货库存仍较为有限，综合来看，国内纯碱市场行情持续下行，目前供给量较前期相比有所上涨，而需求以持稳为主，供需双方持续博弈，目前处于买方市场。

后市预测：综合来看，目前国内纯碱厂家积极生产为主，受新单成交较为有限影响，厂家多灵活调价，以价换量，持续出货。下游用户拿货心理预期偏低，近期多观望市场行情，采购较为谨慎。综合预计，下周纯碱市场行情或将持续走低，轻质纯碱市场价格或将维持在 2100-2300 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2400-2500 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯价格走势平稳，后市价格维稳观望为主

联苯菊酯：

市场情况：本周（2024.1.5-2024.1.11）联苯菊酯市场行情一般，价格走势平稳。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：产品整体市场开工情况正常，山东、广东等主流生产厂家均可以正常接单走货供应市场需求。需求方面：近期下游市场行情偏淡运行，短期内采买者采购积极性一般，基本按



需采购，无囤货意向，近期有少量新单成交。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格稳定，对联苯菊酯的成本端起到平稳的支撑作用。

后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将维稳观望为主，主要有如下几方面值得关注：游原料联苯醇价格保持稳定，联苯菊酯成本端或将得到稳定的支撑；供应方面来看，多数主流供应商正常生产，新单成交空间正常，可以正常供应市场需求；下游市场需求热度低位运转，国内市场行情淡稳态势延续。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商新单成交空间正常，下游需求维持一般，预计后市联苯菊酯市场行情淡稳，价格维稳观望为主。

氯氟菊酯：

市场情况：本周（2024.1.5-2024.1.11）氯氟菊酯市场行情暂稳，价格盘整。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生产，整体氯氟菊酯库存充足，可以正常接单出货。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持低位运行，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稳定，近期有少量新单成交。成本方面：上游原料价格维持前期价格，对氯氟菊酯的成本端起到平稳的支撑作用。

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，上游产品价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，可以正常出货；下游市场需求热度或将持续当前走势，采买者询单热度不高，市场交投氛围有待促进。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，产品新单成交空间正常，市场需求热度不高，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：邻对硝价格稳定，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周（2024.1.5-2024.1.11），敌草隆市场稳势整理，价格稳定。截止到本周四，敌草隆 98%原粉供应商报价 3.65-3.75 万元/吨，实际成交参考价 3.65 万元/吨，较上周四（1月4日）价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周华东，西北工厂装置开工正常，市场供应良好，可保障下游需求；需求方面：需求端表现平稳，下游按需采购；利润方面：本周上游甲苯价格窄幅波动，较上周略微上调，3.4 二氯苯胺价格持稳。从整体看，敌草隆成本略有增加，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周略有减少。

对硝基氯化苯：本周（2024.1.5-2024.1.11），对硝基氯化苯价格稳定。截止到本周四，对硝基氯化苯厂家报价 7200-7700 元/吨，实际成交参考 7400-7500 元/吨，较上周四（1月4日）价格稳定。低端价至 7200 元/吨。从供应方面看，本周华东某工厂装置恢复开工，东北某工厂装置停车检修，其余工厂装置开工正常，当前市场供应表现良好；从需求方面看，需求端仍表现一般，下游农药、医药、染料行业按需采购；从原料方面看，本周上游纯苯价格大稳小动，氯化苯价格上调，硝酸价格略有下跌。从整体看，对硝基氯化苯成本端支撑有限。综合来看，对硝基氯化苯市场供应良好；预计需求端平稳运行；成本端支撑有限。因此预计短期内对硝基氯化苯价格依旧盘整，价格区间或维持在 7400-7500 元/吨。

草铵膦：本周（2023.1.5-2024.1.11）工厂出货承压，草铵膦价格宽幅下跌。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 6.2 万元/吨，较上周四价格下跌 0.8 万元/吨，跌幅 11.43%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，部分供应商报价 6.3-7 万元/吨，主流成交参考 6.2 万元/吨，低端价至 6 万元/吨左右，港口 FOB 8010-8050 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 10.3-10.5 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，场内主流工厂正常开工，市场供应充足。第二，从需求看，高价草铵膦长时间成交寥寥，工厂出货承压，企业降价吸单，下游询单略有回暖，贸易商手中仍有低价货源流通。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场低价减少，预计下周 TDI 市场或仍区间震荡为主

TDI：

市场情况：本周（2024.1.5-2024.1.11）国内 TDI 市场低价减少。截止到本周末，TDI 市场均价为 16600 元/吨，较上周末均价上涨 0.45%。周初 TDI 市场多观望为主，业者多等待供方传闻落地情况，中间商报盘大稳小动，TDI 市场重心暂稳，后上海大厂消息出台价格上涨，但市场反应依旧平淡，工厂挺价作用有限，TDI 市场交投热度依旧不高；不过后期随着供方继续挺市消息再度传出，加之市场现货填充缓慢，中间商低价惜售，TDI 场内低价货源有所减少，但在需求表现疲软，下游逢低刚需采购跟进下，TDI 市场高价成交存一定阻力。综合来看，周内 TDI 市场仍延续区间震荡模式，低位价格有所减少，场内业者心



态多谨慎，下游入市采购热情依旧平淡，TDI 市场实单成交仍有限。

后市预测：目前部分工厂现货填充依旧缓慢，场内货源流通有限，加之供方或有继续挺价可能，中间商态度较为谨慎；从下游需求端情况来看，虽目前原料库存不高，但对当前 TDI 价格接受度依旧有限，仅维持刚需逢低采买，继续观望等待合适点位。供需两端博弈下，下周 TDI 市场或仍区间震荡为主，难有明显涨跌行情，预计国产含税执行 16300-16500 元/吨左右，上海货源含税执行 16700-17000 元/吨附近。

### ■ 康达新材：环氧树脂弱势波动，双酚 A 市场价格僵持后回落

环氧树脂：本周（2024.1.5-2024.1.11）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），较上周价格持稳；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，双原料稳价为主，成本端整体支撑有限，厂商多报盘稳价为主，部分企业因货源紧张情况调涨价格，但市场整体商谈重心波动有限，下游需求跟进不足，市场交投气氛平淡。周中，原料双酚 A 偏弱运行，成本端整体支撑下滑，场内业者谨慎观望，下游需求依旧难有改善，市场商谈重心低位运行。

双酚 A：本周（2024.1.5-2024.1.11）双酚 A 国内市场价格僵持后回落，截至本周四，双酚 A 市场均价 9288 元/吨，较上周市场均价下跌 75 元/吨，跌幅 0.80%。本周市场来看，周前期供方稳价，持货商观望下随行持稳操作，但上游原料酚酮持续下跌，加重下游用户观望情绪，买盘波澜不惊，少量刚需跟进，市场整体交投气氛不足；周后期，随着黑龙江装置复产及山东新产能即将释放等消息的发酵，业者心态转空，持货方主动下调报盘，因新产能主要影响北方市场，因此华北山东市场跌速要快于华东市场，但下游不买跌及继续看空后市下，跟进较为谨慎，制约交投节奏。本周初华东某企业双酚 A 起拍配送价 9300 元/吨，结拍价 9450 元/吨（两轮）；本周四华东某企业双酚 A 起拍配送价 9300 元/吨，结拍价 9300 元/吨（较周一结拍价价格下跌 150 元/吨）。

环氧氯丙烷：本周（2024.1.5-2024.1.11）国内环氧氯丙烷市场基本维持稳定，市场成交氛围温和。截止到 2024 年 1 月 11 日，环氧氯丙烷市场均价为 8150 元/吨，较 2024 年 1 月 4 日市场均价持平。本周环氧氯丙烷市场走势基本维持稳定。供应面来看，本周浙江地区个别前期停车检修装置逐步恢复运行，江苏地区个别装置负荷稍有提升，山东地区有生产装置开始停车检修，其他地区环氧氯丙烷企业多维持稳定生产，综合来看，本周环氧氯丙烷市场货源供应稍有增加。需求面来看，本周主力下游环氧树脂企业仍维持弱势生产状态，对环氧氯丙烷刚需采购为主，周内环氧氯丙烷市场成交氛围延续弱势状态，对价格走势有一定抑制。本周企业多依据自身出货情况灵活调整出货价格。成本利润面来看，近期丙烯市场涨跌互现，整体表现上调，液氯市场先涨后降，价格较上周末阶段变化不大，甘油市场维持稳定，整体来看，本周环氧氯丙烷市场成本变化不大。本周环氧氯丙烷市场价格基本持稳，企业利润空间尚可。

### ■ 钛白粉：需求脉冲式影响持续，钛白粉价格区间内徘徊

#### (1) 行业：价格略降

价格：截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16300 元/吨，市场均价为 15708 元/吨，较上周持稳。钛白粉价格波动逻辑主要围绕基本面和成本面定价逻辑运行，前期基本面意外发力，当前成本价格又高企，生产企业收获的订单尚未执行完毕，目前还处于订单交付状态，属于既不急于出货多数企业也无明显的库存压力的状态，所以市场上卖方显现出对较低价格惜售不出的心态，部分企业甚至开始考虑试探性涨价，但是当前行情受需求持续性问题影响，短期内大面积涨价还是不太可能的。

供应端：本周，市场供应量下降。华东地区存新增检修企业，涉及影响产量超过 6000 吨，硫酸法金红石型钛白粉行业开工率约为 77.9%，环比上周下降 9.21%。当前生产企业面临一定的成本压力，行业开工率转低，在手订单量一般能到月底，市场上基本达成共识存在强烈的挺价意愿。

需求端：本周，多数生产企业需求清淡，少数补降生产企业订单量逆势增长。与同级产品价格差缩小之后，大型生产企业依靠质量和品牌等优势，一定程度上起到了收割市场订单的效果，也给其他生产企业的出货带来了很大压力，所以多数企业新单签订有所僵持。

④库存端：本周，需求端缺乏明确的利多消息指引，现货市场商谈气氛未有明显改善。市场供应压力减少叠加企业仍处于订单交付时期，除个别生产企业库存状态不佳，暂时选择停产之外，行业整体库存趋势向下，库存量较低，个别型号现货紧张。



成本端：本周，原料端走势背离。硫酸市场气氛低迷，酸价继续走降。酸价下滑主要表现在山东、华中地区。山东地区地炼酸厂家根据出货情况，酸价灵活下调。湖南地区下游肥料需求偏弱，叠加湖南酸价高于周边同行，酸企出货变慢，库存呈上升趋势，酸企下调价格刺激出货；进入1月之后，攀西大厂原矿外放量稍有增加，对于外委矿回收力度也有所加大，叠加距离春节仅剩不到一个月的时间，下游用户备货较为积极，攀矿价格受此影响上调价格，下游接受程度尚可。进口矿方面，进口矿商目前积极排库，成交价格有所下滑，市场行情不容乐观。

(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, VA 价格平稳

VE：价格平稳

本周维生素E市场厂家报价稳定，经销商市场行情上涨。厂家：继上周五厂家报价上调之后，本周基本维持稳定，主流出厂报价在65-68元/公斤。经销商：经销商市场行情上涨，目前58元/公斤货源难寻，59元/公斤有少量成交，部分报价在60元/公斤。后市预测：后期行情依然看涨运行。

VA：平稳运行

本周维生素A市场行情延续运行平稳。厂家：部分厂家停签停报，部分厂家出厂报价暂稳在72-76元/公斤。经销商：经销商市场行情运行平稳，主流成交价在69-70元/公斤。后市预测：短期内市场行情预计延续平稳运行。

■ 神马股份：市场小幅下调，市场低价货源不断减少

截至本周四,PA66市场均价为20767元/吨,较上周同时期价格下跌16元/吨,跌幅0.70%。己二酸市场小幅整理,己二胺大体平稳,从成本面看,原料价格震荡运行,成本面压力不减,聚合维持高位报盘,下游多按需备货,市场低价货源不断减少,短期内市场偏强整理。目前神马EPR27参考20500-20700元/吨,华南旭化成1300S参考24000-26500元/吨现金价。

■ 华鲁恒升：煤炭价格相对平稳，氨醇价格继续回落，醋酸、DMF略有改善

氨醇产品：本周煤炭价格相对平稳，氨醇运行相对较弱

煤化工产品的成本变动相对有限，本周煤炭价格基本平稳，下游中间品甲醇价格大幅下行约42元/吨，产品盈利跟随性下行；本周合成氨价格在连续大幅下行的趋势上，进一步大幅下行，周均价格下行约250元/吨，已经低于3000元/吨，产品盈利受到较大影响。

后端产品：尿素环比下行，但醋酸、DMF价格有所改善

本周尿素在前期先跌后小幅回升后，价格进一步下行，本周尿素供给基本平稳，气头尿素开工触底后略有回升，但煤头尿素开工有所增长，带动整体供给提升，但下游采购积极性有限，企业库存环比有所下降，但仍处于相对较高位置，下游采购的迫切程度一般，产品盈利收窄；

醋酸本周价格略有提升，行业前期盈利承压，具有明显的挺价意愿，行业开工率略有下降，但降幅不算明显，醋酸行业目前仍然处于僵持状态，行业供给需要消化，但下游需求支撑一般，行业依然弱势运行，本周醋酸价差环比提升约90元/吨；

DMF本周价格有小幅提升，环比增加约170元/吨，一方面行业的供给仍然有主动管控，但环比略有提升，厂家库存有所消化，压力稍有减少，下游运行依旧相对平稳，以刚性需求采购为主。

苯链条产品运行较好，羟基链产品运行平稳。本周纯苯价格继续上行，环比提升约140元左右，但己二酸价格都跟随进行了价格提升，成本进行一定程度的传导，己二酸价格较



周初提升约 50 元/吨，己内酰胺价格周末下调了 50 元，两大产品价差都有一定的改善，环比提升约 60、90 元/吨；甲醇羰基链的产品运行相对平稳，碳酸二甲酯价格下调 25 元/吨，草酸价格平稳，产品价差变化不大。

■ 宝丰能源：焦煤价格大幅下行，带动焦炭盈利，烯烃价格回落压低利润

本周焦煤价格呈现较大下行，环比下降 94 元/吨，焦炭价格跟随性下行，但下降幅度较小，环比下降约 12 元/吨。带动焦化业务板块盈利改善，价差环比增长约 110 元/吨；烯烃方面，本周烯烃价格有明显下行，聚乙烯价格下行约 100 元/吨，聚丙烯价格下行约 50 元/吨，而煤炭价格变动不大，导致煤制烯烃的盈利受到一定程度的压缩，价差环比下行约 80 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五氧化二磷折纯(7.14%)、丁二烯(5.68%)、PP(4.97%)、HDPE(4.09%)、黄磷(4.02%)；价格下跌前五位为煤焦油(-18.39%)、合成氨(-13.66%)、液氯(-12.62%)、硫酸(-8.77%)、盐酸(-7.94%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 ABS 价差(15.68%)、DAP 价差(11.58%)、煤头尿素价差(11.51%)、TDI 价差(10.78%)、PET 价差(9.62%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-60.41%)、聚丙烯-丙烯(-20.85%)、纯碱价差(-17.74%)、丙烯-丙烷(-12.83%)、电石法 PVC 价差(-8.21%)。

图表8：1月8日-1月12日化工产品价格及产品价格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
五氧化二磷折纯	7.14%	煤焦油	-18.39%
丁二烯	5.68%	合成氨	-13.66%
PP	4.97%	液氯	-12.62%
HDPE	4.09%	硫酸	-8.77%
黄磷	4.02%	盐酸	-7.94%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
ABS价差	15.68%	PTA-PX	-60.41%
DAP价差	11.58%	聚丙烯-丙烯	-20.85%
煤头尿素价差	11.51%	纯碱价差	-17.74%
TDI价差	10.78%	丙烯-丙烷	-12.83%
PET价差	9.62%	电石法PVC价差	-8.21%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价 (美元/吨)



图表10: 丁二烯东南亚 CFR (美元/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11: PP PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)



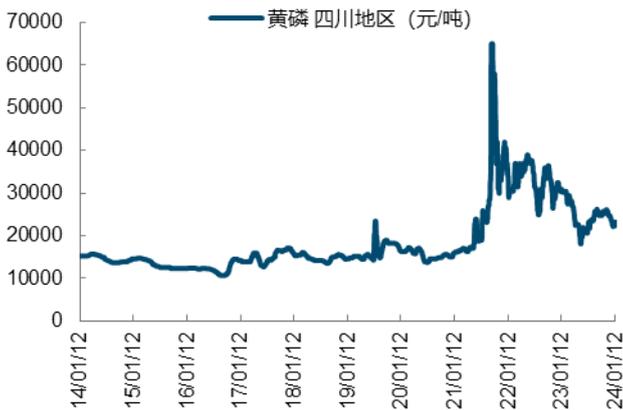
图表12: HDPE 注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)



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13: 黄磷四川地区 (元/吨)



图表14: 煤焦油江苏工厂 (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: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 液氯华东地区 (元/吨)



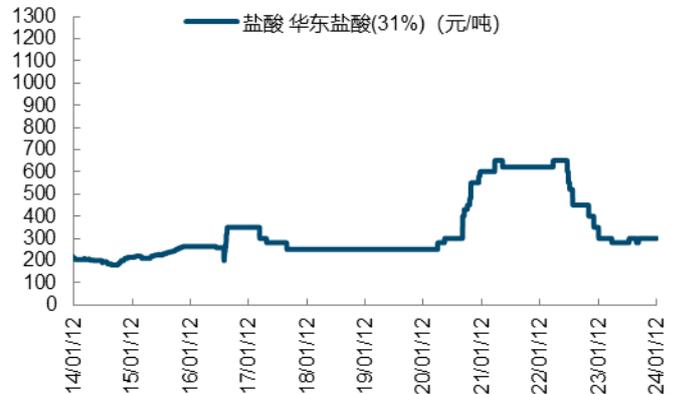
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 硫酸苏州精细化105% (元/吨)



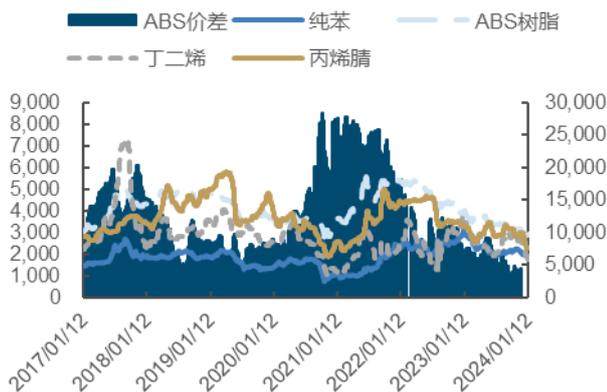
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 盐酸华东地区 (元/吨)



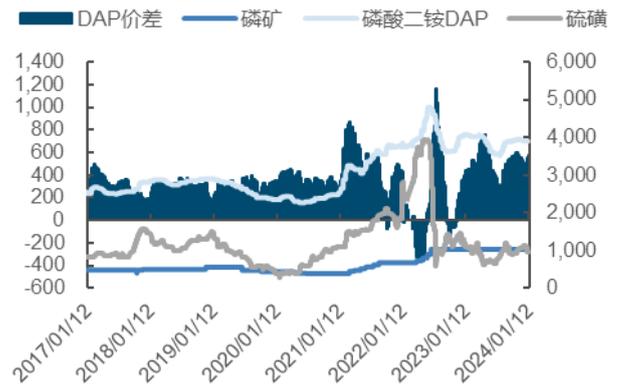
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: ABS 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

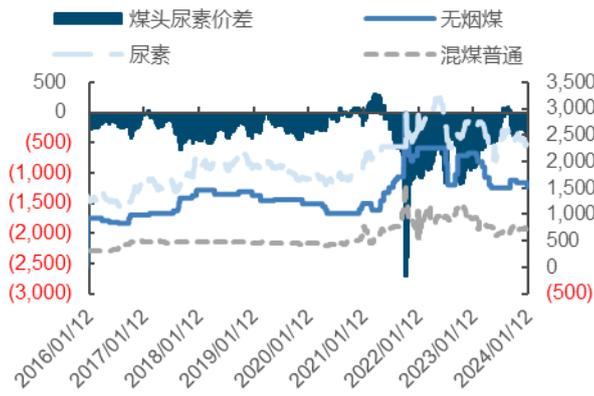
图表20: DAP 价差



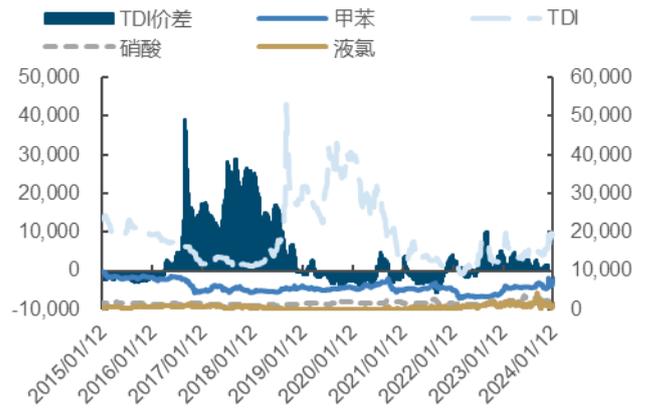
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 煤头尿素价差



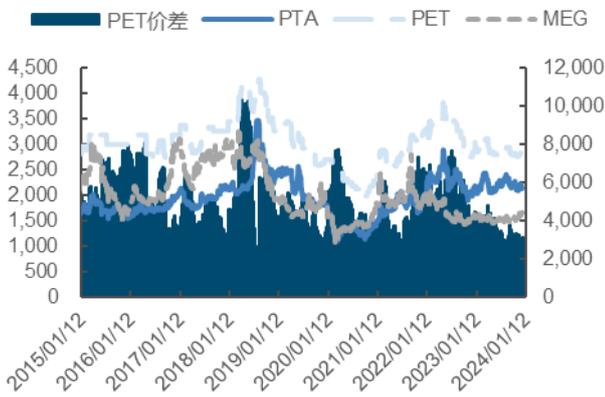
图表22: TDI 价差



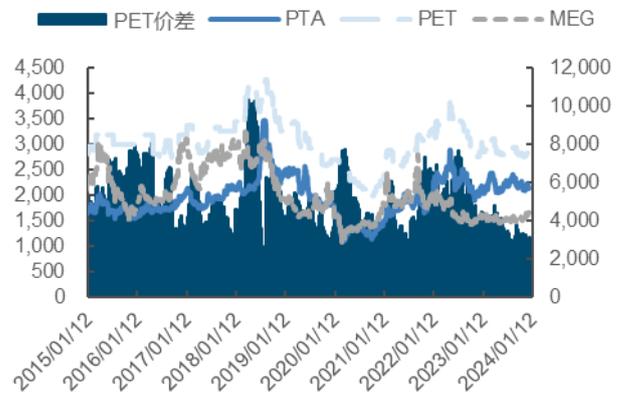
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: PET 价差



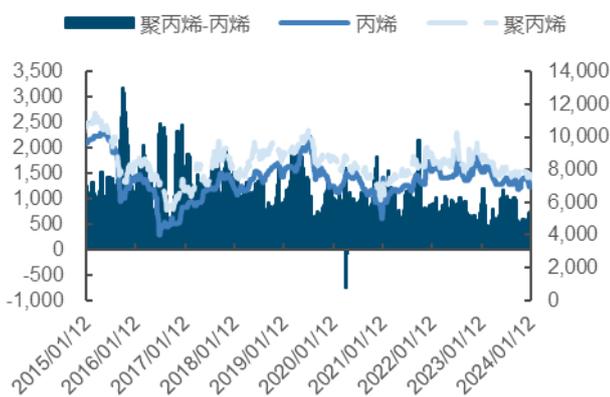
图表24: PTA-PX



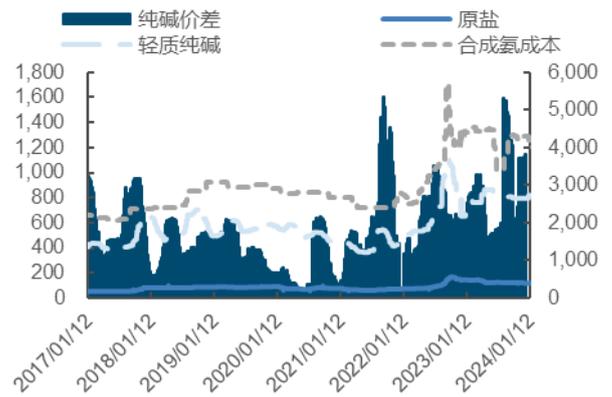
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 聚丙烯-丙烯



图表26: 纯碱价差

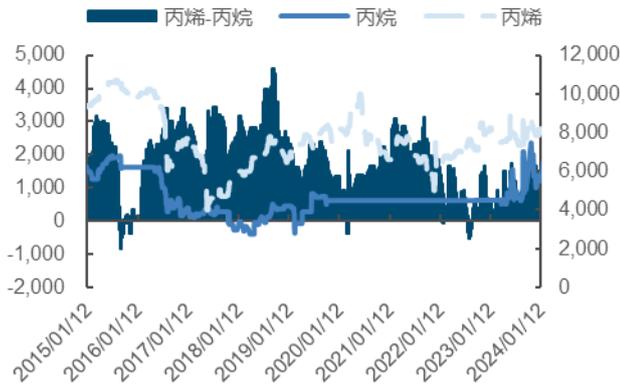


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

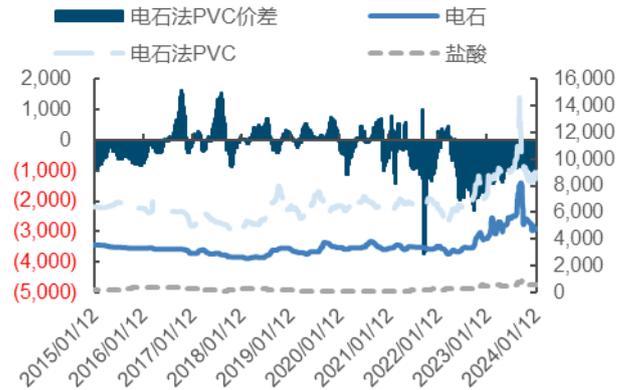
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 丙烯-丙烷



图表28: 电石法PVC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: 1月8日-1月12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)	72.02	73.81	-2.43%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6730	6700	0.45%
	原油	布伦特 (美元/桶)	77.41	78.76	-1.71%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7500	7350	2.04%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	91.39	93.2	-1.94%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6690	6665	0.38%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	98.55	98.45	0.10%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7210	7140	0.98%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.23	72.01	-2.47%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8420	8505	-1.00%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	434.22	463.22	-6.26%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	915	897	2.01%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	836	861	-2.90%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8700	8700	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	881	905.25	-2.68%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5525	5500	0.45%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1025.5	1027.5	-0.19%
	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)	1040.5	1042.5	-0.19%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	870	850	2.35%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5460	5710	-4.38%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	795	800	-0.62%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	8800	0.00%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	930	880	5.68%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1900	1900	0.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2425	2625	-7.62%	电石	华东地区 (元/吨)	3353	3402	-1.44%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2575	2775	-7.21%	原盐	河北出厂 (元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	866	869	-0.35%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	310	310	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	270	309	-12.62%	原盐	华东地区 (元/吨)	380	380	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	174	189	-7.94%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	300	300	0.00%
原机	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	9550	9550	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5850	5950	-1.68%



	甲醇	华东地区(元/吨)	2410	2390	0.84%	苯胺	华东地区(元/吨)	11100	11475	-3.27%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6900	7150	-3.50%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6550	6650	-1.50%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2964	2879	2.95%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8400	8400	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7125	7150	-0.35%	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)	9175	9200	-0.27%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	15800	16000	-1.25%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9100	9100	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	97500	99500	-2.01%
	TDI	华东(元/吨)	16400	16400	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	96500	98500	-2.03%
	纯MDI	华东(元/吨)	19850	19800	0.25%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	97500	99500	-2.01%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	15700	15500	1.29%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	90500	92500	-2.16%
	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	89500	91500	-2.19%
	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	89500	91500	-2.19%
	己二酸	华东(元/吨)	9500	9550	-0.52%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	14700	14200	3.52%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9190	9200	-0.11%	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)	7133	7000	1.90%
	DMF	华东(元/吨)	4850	4800	1.04%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7350	7300	0.68%	甲醛	华东(元/吨)	1150	1160	-0.86%
	双酚A	华东(元/吨)	9450	9475	-0.26%	PA6	华东 1013B(元/吨)	14662.5	14825	-1.10%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3550	4350	-18.39%	PA66	华东 1300S(元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3639	3966	-8.25%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	2115	2215	-4.51%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	7750	7950	-2.52%	环己酮	华东(元/吨)	9700	9750	-0.51%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2230	2290	-2.62%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	570	570	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2370	2400	-1.25%	硝酸	安徽金禾 98%	1900	1900	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2340	2380	-1.68%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	69.5	72	-3.47%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2355	2345	0.43%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	69.5	72	-3.47%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2540	2500	1.60%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1090	1090	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2400	2400	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	300	300	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2420	2420	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	580	580	0.00%



尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	420	430	-2.33%	
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3200	3225	-0.78%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	520	570	-8.77%	
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3200	3225	-0.78%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	245	255	-3.92%	
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3650	3650	0.00%	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	232	0.00%	
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)	7100	7200	-1.39%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3350	3400	-1.47%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7100	7200	-1.39%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26000	26100	-0.38%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	42.5	42.5	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)	64.5	70	-7.86%	
黄磷	四川地区(元/吨)	23300	22400	4.02%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	64.5	70	-7.86%	
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)	2540	2570	-1.17%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1500	1400	7.14%	
合成氨	河北新化(元/吨)	3150	3500	-10.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	7400	7400	0.00%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3350	3880	-13.66%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23500	23500	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3350	3680	-8.97%	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)	7000	7300	-4.11%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	950	905	4.97%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13000	13050	-0.38%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	8100	8150	-0.61%	丁苯橡胶	山东 1502	12000	12200	-1.64%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1019	989	3.03%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	12200	-1.64%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	979	949	3.16%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12000	12200	-1.64%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1019	979	4.09%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	12100	12500	-3.20%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	12200	12800	-4.69%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8450	8480	-0.35%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	22500	22500	0.00%



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	8600	8600	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13650	13400	1.87%
	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)	15600	15800	-1.27%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	610	620	-1.61%	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	1560	-1.60%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5575	5550	0.45%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2415	2360	2.33%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6050	6050	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5000	5000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	20500	20500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	29000	29000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9200	9200	0.00%
	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)	8850	8850	0.00%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3400	3450	-1.45%
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	9840	9850	-0.10%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	10100	10100	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	13650	13850	-1.44%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	7249	7249	0.00%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	9550	9800	-2.55%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7500	7550	-0.66%
	PTA	华东(元/吨)	5740	5825	-1.46%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8150	8225	-0.91%
	MEG	华东(元/吨)	4463	4430	0.74%	锦纶 POY	华东(元/吨)	17050	17050	0.00%
	PET 切片	华东(元/吨)	6750	6750	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	19250	19250	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	16750	17000	-1.47%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	17850	17850	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	16574	16625	-0.31%	锦纶切片	华东(元/吨)	14663	14825	-1.09%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	12900	12900	0.00%	氨纶 40D	华东(元/吨)	29000	29000	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	1002	1021	-1.86%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4850	4750	2.11%
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30：1月12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)	1060	90.99%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	6.2	-80.63%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6900	27.19%	2	液氯 华东地区(元/吨)	270	-79.34%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3400	21.43%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	174	-70.51%
4	二甲苯 华东地区(元/吨)	7220	20.84%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9350	-69.34%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	6690	17.89%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11000	-67.88%
6	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5740	17.26%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	850	-65.31%
7	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96240	-64.55%
8	PX CFR东南亚(美元/吨)	1002	12.04%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	351	-61.76%
9	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8700	11.54%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.9	-57.62%
10	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2565	-57.60%
11	苯胺 华东地区(元/吨)	11100	11.00%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.8	-57.50%
12	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	100.16	10.48%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7450	-57.06%
13	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	13	2.4D 华东(元/吨)	13000	-56.67%
14	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5525	8.76%	14	氨纶40D(元/吨)	30000	-50.82%
15	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7030	8.15%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	611	-49.42%
16	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	16	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	650	-47.15%
17	R22 华东地区(元/吨)	20500	7.89%	17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.35	-46.00%
18	R134a 华东地区(元/吨)	28000	7.69%	18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	739	-44.81%
19	PET切片 华东(元/吨)	6750	7.14%	19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5300	-44.21%
20	TDI 华东(元/吨)	16400	6.84%	20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14700	-43.02%
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)	28000	33.33%	1	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96240	-79.19%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3400	25.93%	2	液氯 华东地区(元/吨)	270	-79.10%
3	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	850	-78.78%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6900	16.46%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	6.2	-76.60%
5	R22 华东地区(元/吨)	20500	13.89%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	174	-70.51%
6	TDI:国内(元/吨)	16650	1.52%	6	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.117	-64.21%
				7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	550	-63.33%
				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)	2400	-47.25%
				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	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.35	-42.55%
				15	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	739	-42.18%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	91.5	-42.14%
				17	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.9	-41.45%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	611	-41.31%
				19	合成氨:河北地区(元/吨)	2965	-39.91%
				20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	759	-38.74%

欢迎联系国金证券基础化工团队！(陈屹/王明群/杨昊家/金维/李含钰/任建斌)

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、广东加快发展绿色石化产业集群

日前，广东省工业和信息化厅等六部门印发《广东省发展绿色石化战略性支柱产业集群行动计划(2023—2025年)》，行动计划提出到2025年，广东省石化产业发展质量效益再上新台阶，世界级绿色石化产业集群基本形成，迈入世界级绿色石化产业集群行列。

根据绿色石化产业集群的行动计划，到2025年，广东省形成炼油9000万吨/年、乙烯900万吨/年、芳烃500万吨/年以上的生产能力，产业规模和工业增加值力争超2万亿元和4800亿元。主营收入超百亿元、千亿元的骨干企业分别达到15家、4家以上。企业利润总额力争超千亿元；炼化深加工产品占比提升到35%以上。

### 2、国产巨型工程胎成型机创新升级

近日，中国中化所属桂林橡机自主研发的智能化57吋子午线巨型工程轮胎成型机完成创新升级，最大可生产直径超3.6米的子午线巨型工程轮胎。

据了解，57吋子午线巨型工程轮胎成型机长45米，宽32米，高6.8米，拥有36项专利技术，是轮胎生产的核心装备。

子午线巨型工程轮胎制造难度大，制造技术和品质要求高，一旦出现废胎，将造成极大资源浪费和成本损失。桂林橡机对57吋子午线巨型工程轮胎成型机的胎坯成型的质量控制进行了重点攻关，通过优化升级自动指型正反包装置、胎体层胶料纠偏装置、新型卸胎装置等，在提高自动化水平的同时还提高了胎坯的品质。

### 3、IEA：全球能效投资大增

近日，国际能源署(IEA)称，能源危机推动了能效需求的急剧增长。该机构在一份行业报告中表示，自2020年以来，全球提高能源效率方面的投资增长了45%，部分原因是欧洲从俄罗斯购买的天然气大幅减少。



IEA 总干事比罗尔表示：“自全球能源危机爆发以来，占全球经济总量逾四分之三的各国政府纷纷出台新的能效政策，或强化现有政策。”比如，美国通过了《通货膨胀削减法案》，并为清洁能源投资制定了大量补贴框架，可能会推动 2024 年美国能源强度降低 4%。

能效投资有效减少了能源消耗，并缓解了能源危机的影响。IEA 称，目前在占全球天然气消费量一半的 74 个国家中，有 38 个国家的居民天然气需求已见顶，并在下降。在欧洲，民用和商用天然气使用量在 2022 至 2023 年冬季下降了 15%，其中很大一部分原因是由于当年的暖冬，但天然气节约措施、能源效率提高也是缓解天然气需求的重要原因。

#### 4、2023 年我国钛白粉总产量达 416 万吨

1 月 8 日，从钛白粉产业技术创新战略联盟（以下简称钛白粉联盟）秘书处获悉，2023 年我国钛白粉行业总产量再创历史新高，达到 416 万吨，同比增加 25 万吨，增幅为 6.3%。

据钛白粉联盟秘书长毕胜介绍，2023 年，全国钛白粉全行业具有正常生产条件的全流程型钛白粉生产企业共 42 家（不包括后加工/后处理型企业），金红石型（包括硫酸法全流程型粗品、成品，以及氯化法产品）和锐钛型钛白粉及其他相关产品的总量达到 428 万吨，扣除外购用于表面处理的粗品部分，实际产量为 416 万吨。

#### 5、爱敬化学收购 LG 化学子公司

近日，韩国爱敬控股旗下从事化学品业务的爱敬化学宣布，该公司已收购了 LG 化学旗下在越南生产和销售增塑剂的子公司 VPCHEM。收购 VPCHEM 后，爱敬化学的增塑剂年产能将从 55 万吨提升至 60 万吨。

爱敬化学计划在其韩国工厂生产面向欧美市场的环保增塑剂，在中国和越南的工厂生产可广泛销售的多功能增塑剂。此外，该公司表示期待在材料采购和技术共享等方面产生协同效应。

爱敬化学称，从 2023 年开始，预计未来 10 年内增塑剂市场将以年均 2.6% 的速度增长。特别是越南对特种增塑剂的需求不断增加，预计其年均增幅将达 3.7%。

## 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