



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

市场反弹，对板块可以更加乐观

本周化工市场综述

本周市场强劲反弹，其中基础化工指数下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 2.85%。标的方面，在国资委表示将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核之后，央国企标的表现强势，除此之外，业绩预告不错的标的也表现不错；前期股价表现不错的 VR 材料及新能源材料标的有所承压。

政策层面，本周有三个事件值得关注，首先是国务院国资委表态将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司市场表现，我们认为国企改革将进一步释放国有企业的竞争优势和经济活力，建议重点关注具有以下优势的国有企业：①具有良好的成本和费用管控，②在细分领域持续深耕和研发，内部形成良好的技术积淀，③有较好的产业资源，形成产业链优势，④持续进行资金和项目肉兔，提升公司的成长性，⑤优质的考核激励制度，⑥在细分领域逐步提升话语权，实现竞争优势的强化。其次是央行新年首次降准，这有利于巩固和增强经济回升向好态势，也有利于提升市场信心。最后是金融管理总局对于房地产的表态-房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷，必须大力支持，路演下来，市场对于顺周期板块普遍不看好，我们理解顺周期可能是超预期的方向之一。

行业层面，本周钛白粉企业发函上调钛白粉价格，该行业建议重点关注龙佰集团，市场可能还没有认知到其分红能力以及钛矿的价值，我们认为之后股价有修复的动能。

半导体方面，三星电子、SK 海力士及美光 2024 年上半年稼动率全面调升，该行业景气度有望持续向上，建议关注相关材料标的。AI 方面，本周主要有两个事件值得关注，一是 Chrome 浏览器升级，自带三项 AI 功能；二是 GPT-4 打造的选股回报不错，我们观察到 AI 应用端不断拓展，建议继续关注行业爆品的出现。

投资层面，我们上半年看好轮胎和新材料，下半年看好顺周期及农药。

本周大事件

大事件一：国务院国资委表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。据介绍，下一步，国务院国资委将按照国有企业改革深化提升行动有关要求，围绕坚定不移做强做优做大国有企业的目标，推动重组整合工作进一步走深走实。

大事件二：新年首次降准即将落地。为巩固和增强经济回升向好态势，央行决定，自 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），向市场提供长期流动性约 1 万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。央行同时决定，自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点，持续推动社会综合融资成本稳中有降。

大事件三：AI 带动存储需求，三星电子、SK 海力士及美光 2024 年上半年稼动率全面调升，三星第一季自 77% 上修至 81%，第二季将续由 85% 上修至 89%；SK 海力士第一季由 92% 上修至 94%，第二季续上修至 95%；美光第一季则由 95% 上修至 98%。

投资组合推荐

通用股份、赛轮轮胎、东材科技、宝丰能源、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26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22日-1月26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: 煤焦油 山西工厂(元/吨).....	14
图表 10: 尿素 波罗的海(小粒散装)(美元/吨).....	14
图表 11: 国际汽油 新加坡(美元/桶).....	15
图表 12: 甲基环硅氧烷 DMC 华东(元/吨).....	15
图表 13: 原油 WTI(美元/桶).....	15
图表 14: 合成氨 宁夏中宁兴尔泰(元/吨).....	15
图表 15: 硫磺 高桥石化出厂价格(元/吨).....	15
图表 16: 尿素 华鲁恒升(小颗粒)(元/吨).....	15
图表 17: 液氯 华东地区(元/吨).....	16
图表 18: 盐酸 华东地区(元/吨).....	16
图表 19: PTA-PX 价差(元/吨).....	16
图表 20: 丁酮-液化气价差(元/吨).....	16
图表 21: 煤头尿素价差(元/吨).....	16
图表 22: 丁二烯-液化气价差(元/吨).....	16
图表 23: 纯碱价差(元/吨).....	17
图表 24: 合成氨价差(元/吨).....	17
图表 25: TDI 价差(元/吨).....	17



图表 26: ABS 价差 (元/吨)	17
图表 27: PET 价差 (元/吨)	17
图表 28: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)	17
图表 29: 1 月 22 日-1 月 26 日主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 1 月 26 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 80.13 美元/桶，环比上涨 1.79 美元/桶，或 2.28%，波动范围为 78.56-82.43 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 75 美元/桶，环比上涨 2.16 美元/桶，或 2.97%，波动范围为 73.41-77.36 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.85%），石化板块跑赢指数（4.85%）。

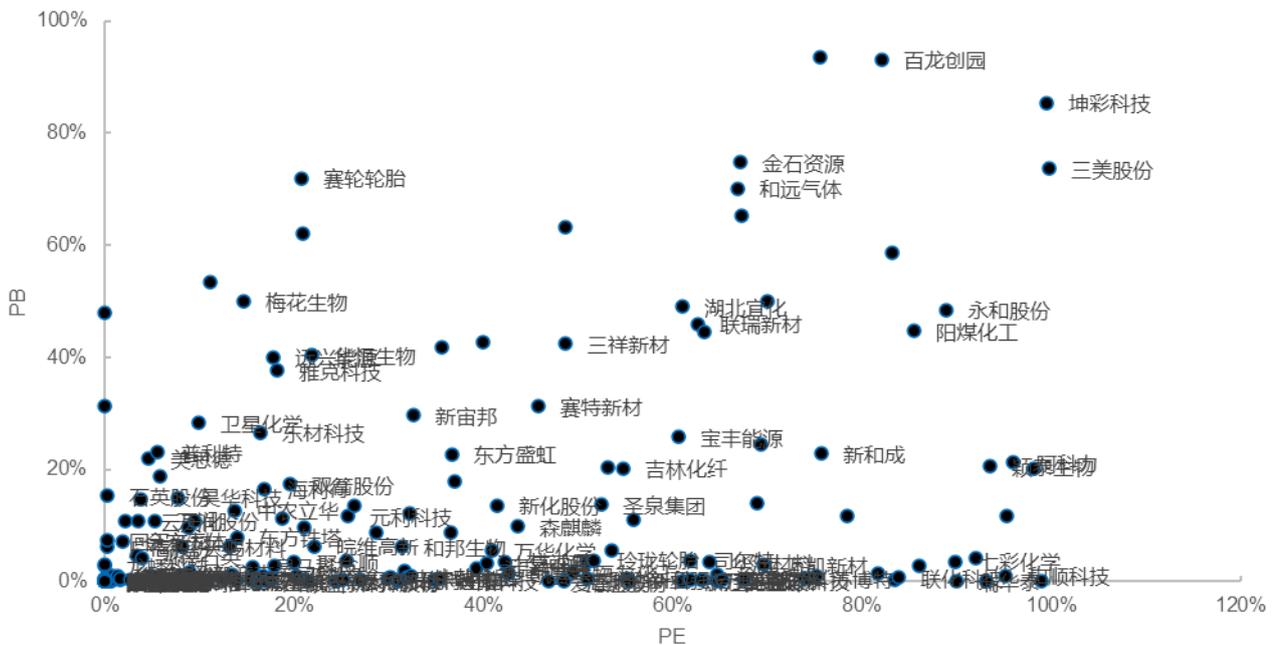
本周沪深 300 指数上涨 1.96%，SW 化工指数下跌 0.89%。涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（3.52%）、钛白粉（3.21%）、无机盐（1.66%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料III（-9.09%）、有机硅（-5.7%）、炭黑（-4.27%）。

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	2.75%	2910.22	2832.28	77.94
深证成指	-0.28%	8762.33	8787.02	-24.70
沪深300	1.96%	3333.82	3269.78	64.05
中证500	0.17%	5027.09	5018.43	8.66
基础化工	-0.89%	3155.00	3183.25	-28.25
石油石化	6.80%	2227.99	2086.06	141.93
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
聚氨酯		3.52%	-5.36%	
钛白粉		3.21%	0.45%	
无机盐		1.66%	-2.50%	
涤纶		0.99%	-3.17%	
氮肥		0.85%	-5.96%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料III		-9.09%	-11.85%	
有机硅		-5.70%	0.48%	
炭黑		-4.27%	-14.11%	
膜材料		-3.89%	-9.28%	
其他橡胶制品		-3.78%	-8.63%	

来源：Wind、国金证券研究所

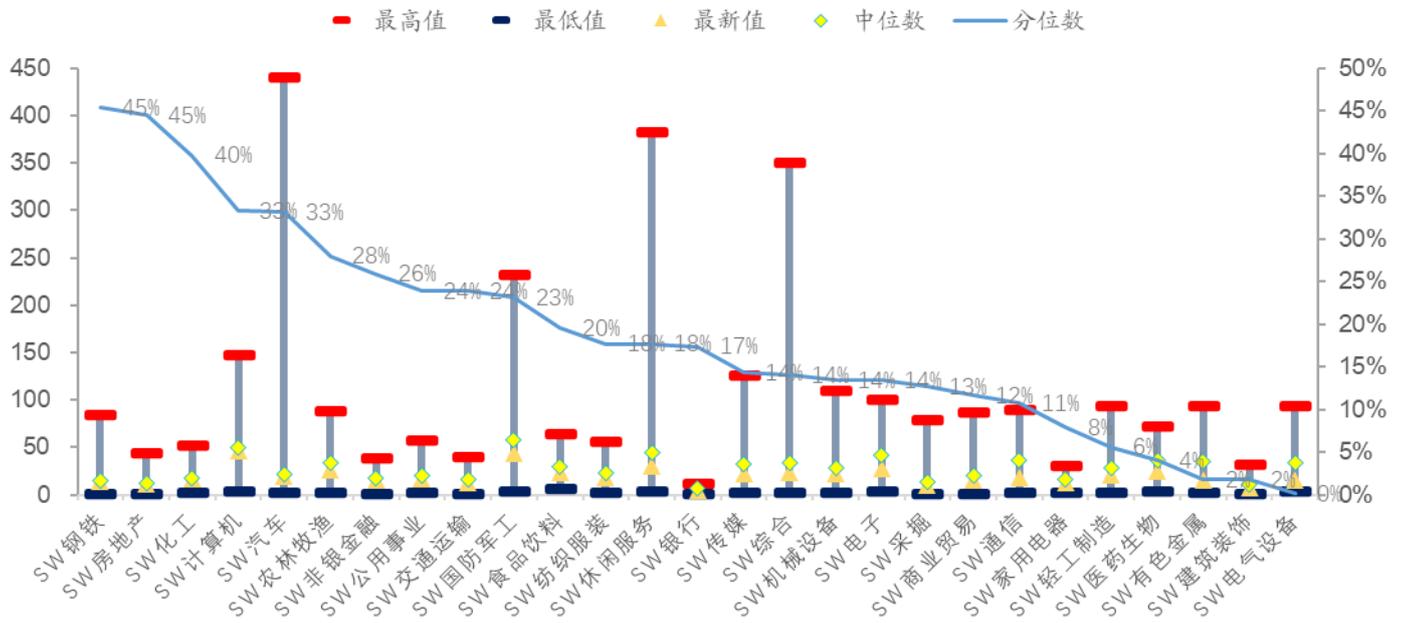
图表2：1月26日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

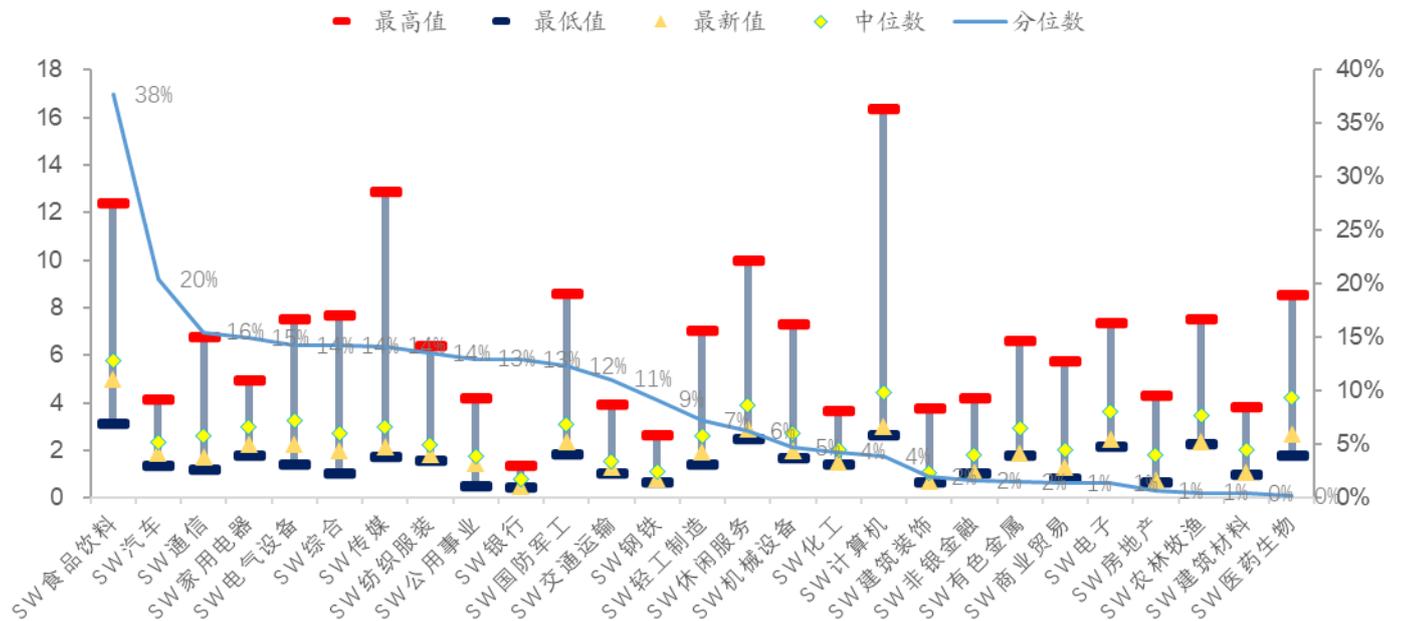


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

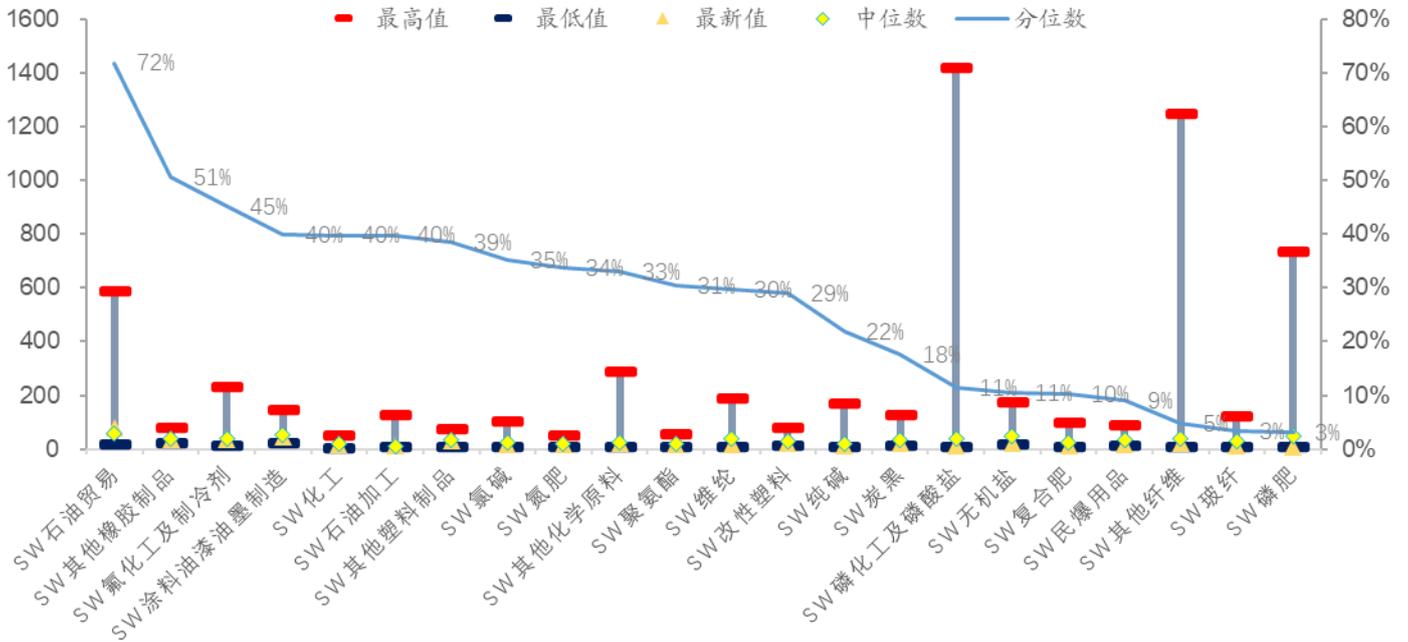
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

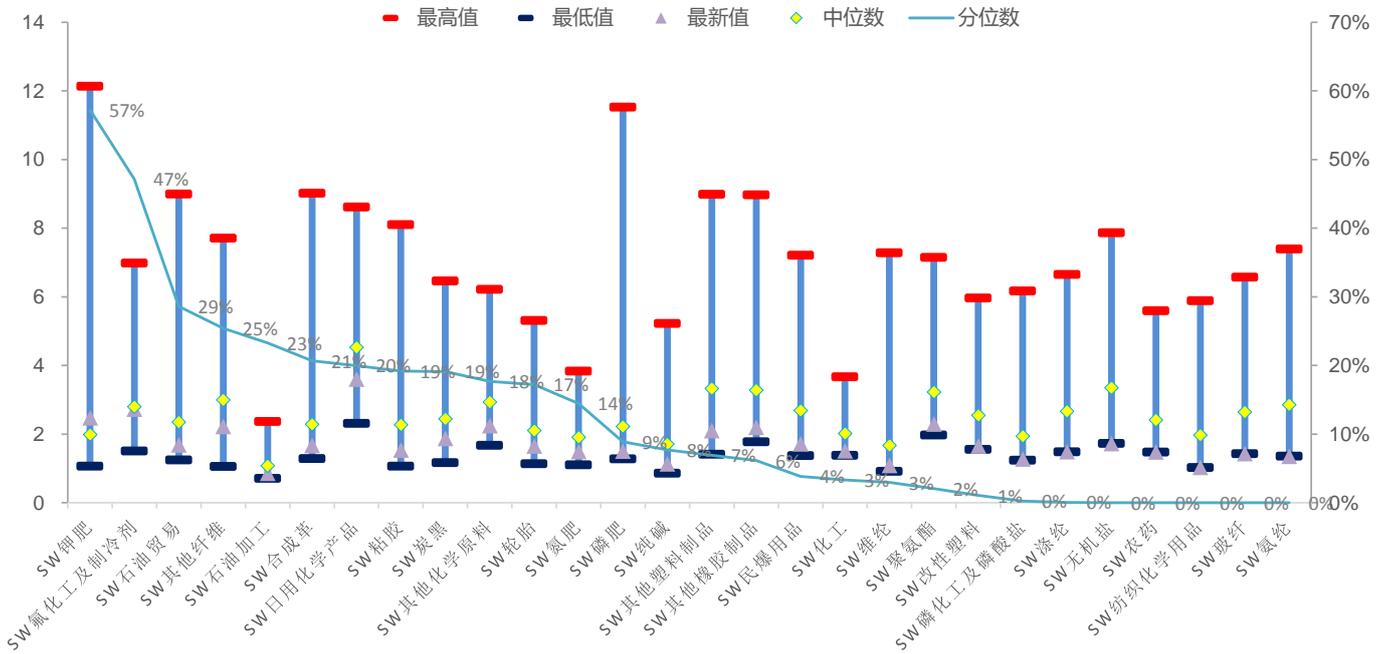


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2350	52.75%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3050	50.85%	
重质纯碱(华东地区)	2425	50.39%	
钛白粉(金红石型R248)	16100	46.27%	
甲醇(华东)	2560	33.13%	
纯MDI(华东地区主流)	20000	30.00%	
PA66(华南1300s)	25250	28.09%	
环氧丙烷(华东)	9225	21.85%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	12950	20.62%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	16000	19.26%	
醋酸	3113	18.80%	
液氯(华东地区)	232	16.53%	
天然橡胶(上海市场)	12950	11.88%	
草甘膦(浙江新安化工)	26750	11.75%	
维生素E	58500	10.84%	
金属硅(云南地区421)	15650	9.62%	
有机硅DMC(华东市场价)	14700	4.63%	
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: 行业高景气有望延续, 建议关注出海布局带来的机遇

全球轮胎行业具备万亿的市场空间且需求端韧性较强, 考虑到欧美为重要的轮胎消费市场且有相关贸易政策对我国出口进行了限制, 因而实现海外多基地布局的企业经营更具稳定性, 并且随着未来海外基地产能顺利放量后将推动公司实现业绩增长和市占率提升。建议关注拥有越南和柬埔寨两大海外基地, 并且规划未来新增墨西哥基地的赛轮轮胎; 拥有泰国基地, 同时摩洛哥和西班牙基地产能建设稳步推进的森麒麟; 实现了泰国和柬埔寨双基地布局的通用股份; 拥有泰国和塞尔维亚两大海外基地的玲珑轮胎; 布局了越南基地的贵州轮胎; 以及目前还未出海布局但整体经营较好的三角轮胎。

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 59.6%, 环比降低 0.4%, 同比提高 42%; 半钢胎开工率为 72%, 环比降低 0.1%, 同比提高 48.2%。

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。天然橡胶国内产区全面停割, 国外部分产区逐渐向减产期过渡, 产区内原料价格坚挺, 对市场价格有利好指引。丁苯橡胶方面浙江维泰因淡水供应问题略降负运行, 目前负荷在 8 成左右; 齐鲁石化、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, 供应端平稳运行。顺丁橡胶装置停车厂家本周陆续开工, 但就目前来看对下周现货市场价格暂无过多影响。下周将继续有装置继续恢复运行, 供应端支撑会相对增强。

■ 金禾实业: 甜味剂市场较为疲软

① 三氯蔗糖: 下游备库接近尾声, 市场大稳小动



本周三氯蔗糖市场价格无明显波动，市场主流报盘再 12.5-12.8 万元/吨，下游企业春节前的备货操作继续进行，不过也临近了收尾阶段，累积许久的高库存有一定释放，但供应方并没有提价操作，一方面库存水平尚未达到理想值，另一方面恐引起买盘抵触情绪。综合来看，本月受春节影响，市场成交好转，但供应端以及成本端偏空压制，市场反弹阻力仍存。供应端利好不足，虽近期成交偏活跃，市场库存有所下滑，不过整体货源供应充裕，另春节期间福建以及江西厂家有停车计划，行业开工进一步下滑。需求面买盘跟进情绪偏暖，下游企业原料库存备足。12 月份三氯蔗糖出口量 2291 吨，环比增长 55.4%，同比增长 104%；1-12 月份累积出口 1.64 万吨，同比增长 12%。

② 安赛蜜：价格区间僵持，节前难有新利引导

本周安赛蜜市场继续僵持中，离春节越来越近，下游企业积极储存原料，现下订单尚可，多在交付过程中。不过前期库存累积偏高，供需面尚未达到理想平衡状态，加之成本端弱勢震荡，市场并未出现反弹迹象，场内报盘维持 3.7-3.8 万元/吨。供应面安徽大厂正常排产，江苏某企业开工不佳，节前需求尚可，库存压力稍有缓解，但相对正常水平略高。目前行业平均开工率保持相对偏低位置，大约在 48%附近。需求面市场成交气氛转暖，节前订单量较好，部分库存转移至下游企业，不过终端消化情况尚待观望。12 月份，我国安赛蜜出口量 1747.5 吨，环比增长 17%，同比增长 17%；1-12 月份累积出口 1.58 万吨，同比下滑 3%。

③ 甲基麦芽酚：供需矛盾略有缓解，市场区间持稳

本周麦芽酚市场稳中整理，持货商积极清库走货，由于下周开始多地省外物流陆续停运，买盘节前最后一波备货，成交气氛尚可。市场供需矛盾稍有缓解，不过价格反弹的条件还不十分充足，企业明面报盘无明显波动。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，小单成交价格略高。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，分散染料市场走势暂稳

本周分散染料市场淡稳运行。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，成本市场变化不大，对下游行业支撑力度尚可。终端纺织行业需求表现欠佳，印染企业开工降低，下游采购染料积极性欠佳，按需补货为主，需求端难有利好支撑。场内交投氛围清淡，观望情绪不减，染料市场弱稳运行。下游需求本周江浙地区印染综合开机率为 67.66%，较上周下跌 8%；绍兴地区印染企业平均开机率为 66.37%，较上周下跌 10%；盛泽地区印染企业开机率为 65.07%，较上周下跌 9.48%。周内部分厂商停止白还进仓，月底收尾年前交付订单。外贸商陆续开启询盘打样模式，但多计划于春节后下达订单，预计下周印染行业将进入春节休假模式。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求不振，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 3917 元/吨，较上周同期价格下跌 66 元/吨，跌幅 1.66%。本周市场多为刚需少量补仓，采购谨慎，备货意愿较低。具体来看，临近春节，下游备库需求平淡，市场需求整体表现弱勢。且目前市场产能释放过多，整体产能高位呈现。各工厂出货压力不断增加，报价逐步向低位靠拢，市场表现仍不及预期，悲观情绪浓郁，价格偏弱运行。供应方面本周与上周相比基本持平；装置方面，中科惠安、利华益维远、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，华鲁恒升装置降负运行，其余装置正常运行。需求方面整体下游支撑不足。电解液溶剂方面，装置开工难有提高，对货源刚需采购，采买情绪欠佳；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，对碳酸二甲酯仍未有实质需求，整体支撑仍有不足。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，而近期下游需求持续偏弱，市场整体接货气氛清冷，对碳酸二甲酯需求端无有利支撑。

■ 钛白粉：供需反复拉锯，暂未打破相持僵局

(1) 行业：价格微涨

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 15200-16300 元/吨，市场均价为 15751 元/吨，较上周上涨 43 元/吨，涨幅 0.27%。本周，多家钛白粉企业集体宣涨，同时也是 24 年第一轮涨价函，这就像是释放一个信号，想给年后的钛白粉价格定调，但是对当前的价格行情的影响实在有限，下游响应度也一般，并不太买账。其实生产企业是想以此刺激出节前的最后一波订单，市场上也只有少数个别企业低价订单稍有调整，但是要是整个行业想在年前执行本轮涨幅还是不太可能的。



②供应端：本周，供应端变动因素较多，企业减产、复产情况均有发生，整体看大型企业复产影响更大，行业开工率恢复到 85.3%左右，环比上涨约 2.51%。钛白粉市场供应偏紧，交货期延长，供应端降不情愿、涨无足够动力，更多还是以平稳的出货、收款为主。

③需求端：本周，从新单接单情况来看，这一次涨价函的刺激作用在需求层面上是比较小的，整体下游用户春节前的备货进度已经接近尾声，目前多在现货交付过程中，企业签新单量有所回落，新单实际成交情况不佳，国内需求不如理想乐观，需求层面表现较弱，市场继续处于僵持流通状态。

④库存端：本周市场还处于发货交付时期，钛白粉生产企业一直处于产品转移的阶段，一般都是即产即发，行业内社会库存正由上游向中下游环节转移，但多数客户对价格以及需求仍旧抱有怀疑态度，也是因为买预期卖现实，所以新囤货量谨慎，库存变动减小。

⑤成本端：本周，原料端综合成本上涨。硫酸市场盘整为主，个别地区走降。福建地区酸企向周边同行看齐，高端酸价下调。甘肃地区成交重心向下。甘肃地区其中一硫酸主要流向地为四川，现阶段四川下游肥料厂自身产品行情不佳，对外收货情绪不高。甘肃陇南地区酸企或因春节临近或因前期降价清库效果不理想，周内酸价再次下调 30-40 元/吨；钛矿市场整体供应有限，行情稳步向好。攀矿选矿厂接单情况良好，排单充足，各厂商稳定发货中。由于目前市场供应有限且对于节后市场存在乐观预期，市场报价普遍上调，下游虽接受程度有限，但在节前“备货潮”中高价也有一定的成交。进口矿方面，目前原料有限，前期降价清库效果明显，库存低位，市场价格坚挺。

(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 1 月 19 日，自 2024 年 1 月 19 日起，公司各型号钛白粉销售价格在原价基础上对国内客户上调 700 元/吨，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 1 月 19 日，自 2024 年 1 月 1 日起，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 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：VA 涨价，VE 平稳

VE：价格平稳

本周维生素 E 市场一主流厂家报价大幅上调至 78 元/公斤，其他厂家多停报观望。经销商市场价格小幅上涨至 60-62 元/公斤。后市预测：后期行情依然看涨运行。

VA：价格上涨

本周维生素 A 市场一主流厂家参考出厂报价至 90 元/公斤，其他厂家停签停报。经销商市场行情继续上涨，截至目前经销商市场主流成交价上涨至 80 元/公斤，部分低价惜售，报价在 83-85 元/公斤。后市预测：后期市场行情依然看涨运行。

■ 神马股份：市场氛围平稳理，聚合维持正常运行

截至本周四，PA66 市场均价为 20767 元/吨，较上周同时期价格延续持平。己二酸市场价格持稳，从成本面看，原料价格高位震荡，成本面压力偏大，聚合维持正常运行，市场供应量变动不大。目前神马 EPR27 参考 20500-20800 元/吨，旭化成 1300S 参考 24000-26500 元/吨现金价。

■ 华鲁恒升：煤炭价格略有调整，氨醇运行向好，尿素价格继续下行

氨醇产品：本周煤炭价格略有下行，氨醇运行有所好转。本周煤炭价格变动相对较小，布伦特原油价格有所提升，周度提升约 2.18 美元/桶，给与了煤油联动产品一定的利润空间，短时间的压力略有缓解。作为煤化工的核心产品，氨醇价格本周运行略有好转，煤化工前段的盈利基本盘有所提升，本周合成氨价格运行延续前期触底回升的态势，周均价格环比增长 80 元/吨，环比提升约 2.68%，产品价格稳定在 3000 元以上，下游需求逐步进入需求集中释放期，价格回归相对低位的情况下，开始一定的需求支撑，但仍存在一定的博弈；本周甲醇价格运行也有跟随性提升，周均价格提升约 30 元/吨，产品盈利空间相对有限，价格下行空间有限，但需求支撑跟随原油价格波动，预计短期仍然处于小幅波动状态。

后端产品：尿素盈利继续承压，醋酸盈利获得小幅改善

①本周尿素运行相对疲软，周均价格环比下降 90 元/吨，本周尿素开工率为 77.63%，环比增幅 3.83%，煤头开工率 87.42%，环比增幅 1.83%，气头开工率 47.07%，环比增幅 17.09%，行业供给相对充裕，下游出货不畅导致库存有所累计，行业景气度有所下降，本周尿素周



均价差环比下行约 90 元/吨。

②醋酸本周价格小幅提升，周均价格上行约 100 元/吨，在前期行业压力大幅提升的过程中，行业盈利大幅承压，但下行的空间已经极为有限，本周出现明显回升，周内宁夏，河北，河南主流装置纷纷故障短停或降负，重庆，广西，江苏装置重启恢复，整体开工走低，整体开工较上周下探约 1.15%，为 72.05%，对市场有一定的利好提振作用，带动产品价差提升约 84 元/吨；

③DMF 本周价格暂无变动，但由于原材料氨醇价格提升，带动产品价差下行约 80 元/吨，近期行业处于价格区间波动状态，在下游相对比较薄弱的状态下，供给端的管控是稳定价格的关键因素，本周行业供给微幅上行，库存有所累计，价格有所下行，目前看下游需求还是相对比较薄弱；

④苯链条产品运行出现回调，多元醇价格有明显下行，羟基链产品运行平稳。本周纯苯价格跟随原油价格上行，环比提升约 170 元左右，己二酸、己内酰胺价格都跟随进行了价格提升，带动形成了一定的成本传导，但幅度有限，周均环比提升约 110、50 元/吨，但周均价差下行约 110、170 元/吨；本周羟基链条运行相对平稳碳酸酯及草酸盈利相对平稳；

■ 宝丰能源：焦煤、焦炭运行暂时平稳，原油价格回升带动烯烃的盈利改善

本周焦煤价格基本平稳，焦炭的加工环节的盈利在连续两周修复后进入平稳状态，但依然表现承压；烯烃方面，原油价格小幅提升，带动了聚乙烯、聚丙烯价格环比回升约 100、50 元/吨，煤炭成本变动相对较小，烯烃盈利环比获得小幅回升，单吨盈利环比提升约 85 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场弱势下滑，后市市场偏弱震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周（2024.1.19-2024.1.25）国内聚合 MDI 市场涨势不断。当前聚合 MDI 市场均价 15900 元/吨，较上周价格上调 3.25%。上海某工厂本周供应严重减量，其他工厂继续控量发货，场内现货流通紧俏，多数经销商手上库存低位，低价惜售情绪强烈，市场报盘价接连推涨；部分下游节前适量入市备仓，市场前期询盘氛围小幅升温，但春节将至，部分终端工厂逐步放假，场内实际消化能力偏弱，下游企业订单量有所下滑，入市采购多刚需小单跟进，市场高价成交乏力。

②后市预测：供方仍存控量措施，且多数业者库存处于偏低水平，场内现货流通释放有限，经销商挺价心态不减；但进入下周，多数终端及贸易商基本进入放假状态，下游企业消化能力逐步转淡，部分客户已于低价时多入市备仓，场内交投缩量，实单跟进难有放量。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场波动有限，价格稳中坚挺，波动区间 100-300 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周（2024.1.19-2024.1.25）国内纯 MDI 市场僵持整理。当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格持稳。工厂放量有限，场内现货维持偏紧状态，经销商保持低价惜售情绪，市场报盘价坚挺运行；但春节将至，部分终端市场停车放假，下游企业多交付订单，消化现有成品库存为主，对原料少量刚需采购，供需面博弈下，市场商谈重心暂稳观望。

②后市预测：供方库存低位，对外继续控量发货，场内货源填充缓慢，经销商低出意愿不强；但无奈临近春节，终端需求将逐步缩减，下游企业陆续进入放假状态，且物流运输亦是逐步停运，货源交割受限，整体需求量存缩减预期，场内询盘买气不足，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场消化整理，价格波动 100-300 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场稳定运行，预计近期市场以稳定运行为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场走势上行，供应较紧。周内行业头部企业又一次上调 DMC 价格，本次上调达 800 元/吨之多，近期累积上调价格达 1100 元/吨，目前企业报价在 15600 元/吨。最近一次调整使山东某厂措手不及，原先下调 100 元/吨后见状封盘，DMC 价格隔天上调 500 元/吨至 15100 元/吨，目前主流报价在 15100-16300 元/吨，高温胶价格也水涨船高，纷纷大幅度上调。目前市场上现货供应不足，开工情况较上周有所好转，各厂家加大生产交付订单。市场在经历了本次小阶段高潮后，目前平稳的按部就班进行着。

②后市预测：本周有机硅市场持续上行，反观原材料金属硅市场却偏弱，硅厂出货压力较大，但甲醇和一氯甲烷市场向好，综合来看有机硅成本价格变化不大，但是随着近期有机硅市场的拉涨，各单体厂亏损情况很大程度上得以缓解，但一鼓作气转亏为盈的难度仍较



大，后市来看，春节前有机硅市场稳定为主，假期归来后能否维持还需关注后续市场开工情况。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场窄幅上调，后市市场价格小幅走低

环氧丙烷：

①价格：截止到本周四，国内环氧丙烷市场均价 9275 元/吨，较上周同期上 147 元/吨，涨幅 1.61%。

②市场情况：本周（1.19-1.25）国内环氧丙烷市场先涨后跌，环氧丙烷成本端整体支撑重心下移。本周原料端丙烯下游工厂刚需拿货，生产厂家库存处于低位，丙烯市场价格重心上探；液氯市场因氯碱企业提负运行，供应增加，叠加下游企业因设备问题装置降负故下游需求减弱，成本端支撑力度小幅回落。供应方面，本周国内多数装置运行以稳为主，场内供应小幅增多，供应端利好因素一般。周前期因成本支撑有力，叠加出货情况尚可，多数厂商重心下移，故报盘价上涨，周初出货情况尚为正常，然聚醚随环丙联动上调，中下游用户抵价心态浓烈，入市补货情绪较谨慎，压价较多，市场整体活跃度不高。故下游出货不畅之下自下而上钳制环丙出货情况，场内出货情况转淡，市场出推涨力不足，新单反馈有限，市场采买多有减量。叠加近年消费心态偏严谨，采购情绪趋缓，场内供应充足，即使春节来临，然未过度刺激下游备货需求，下游厂商多受心态面影响，采取随用随采进行补货。周均氯醇法盈利空间收缩、HPPO 工艺徘徊于成本线。整体而言，成本端支撑度减弱，供应端持稳为主，下游新单反馈有限，厂商持谨慎态度。

③后市预测：预计下周国内丙烯主流市场价格弱势运行；山东液氯市场后期下游企业将提负运行，对液氯需求或有增加趋势，后期或有上调可能。预计成本方面整体支撑波动。供应方面，预计场内装置小幅上调。需求方面，跟踪中下游用户，临近春节部分终端海绵厂会陆续停工，叠加物流停运，中下游用户入市采购会逐渐减少，少量刚需备货仍存。故在供应利空且需求逐渐减少情况下，预计现货市场整体活跃度逐渐清冷。预计环丙市场价格或将小幅下行，持弱势运行为主，价格波动 0-100 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格横盘整理，后市价格将稍下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2024.1.19-2024.1.25）六氟磷酸锂市场价格主流稳定。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价稳至 64000 元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格僵持暂稳，原料采买积极性不旺，多向场内低端价格靠拢；碳酸锂市场价格持稳运行，期货盘面整体走强翻红，但并无利多消息出现，现货较平稳；氟化锂价格保持稳定，多数企业开工情况维持低位，行业库存水位线较低；原料五氯化磷市场价格维稳，供应端开工情况一般，需求端无明显回暖。整体原料端成交价格持平上周，六氟企业现行外采压力浮动较小，但多数因下游需求不支而谨慎采买，行业整体开工情况维持弱势，仅头部企业生产情况能达中等水平，个别维持减产停产状态。总体看来，六氟市场供应量较上周下降，叠加原料端行情观望为主，下游电解液企业市面商谈频率不高，对场内较高报价六氟接受意愿较低。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接受意愿较低，实签散单零星。原料碳酸锂本周市场价格稳定，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变化不大。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，成交价格维稳。综合来看，原料市场供需仍较失衡，短期内六氟磷酸锂市场需求回暖较难，预计六氟磷酸锂市场价格将小幅下调，下调区间在 0-1000 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：

①价格：本周（2024.1.19-2024.1.25）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。

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 6.2-6.6 万元/吨，较上周价格持平，当前六氟企业多执行月度订单，厂家出货压力较大，企业库存数量出现微增，供应端总体弱稳，本周市场价格暂稳；溶剂方面，需求采买有限，仅维持刚需拿货，市场价格平稳运行；添加剂方面，市场较为弱势，VC、FEC、DTD、PS 本周价格较稳。



本周原料市场价格与上周基本一致，年前出现明显变化可能性较小。电解液企业多按单采买，存在少量存货行为，但为基本维持节后初期生产，年前电解液市场价格维稳运行。部分电解液企业近期出货量有所增加，行业整体开工维持低位，产量稍有波动。电池厂生产状态不一，小型企业基本放假，节前备货基本不存在。电解液成本较上周大致持平，电解液市场价格维稳，盈利持续较低水平运行。

③后市预测：综合来看，年前市场情况依旧较为萧条，市场备货情绪一般，各企业普遍计划较早进行休整，电解液企业多维持现状，年前整体市场变化不大。预计下周国内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 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：纯碱市场价格继续走低，后市现货市场行情或将弱稳运行

纯碱：

①价格：本周（2024.1.19-2024.1.25）国内纯碱市场价格持稳为主。截止到本周四（1月25日）当前轻质纯碱市场均价为 2191 元/吨，较上周四下降 23 元/吨；重质纯碱市场均价为 2361 元/吨，较上周四下降 22 元/吨。目前国内纯碱行业整体开工率较上周小幅下滑，其中青海区域部分厂家持续低产，湖南、广东区域因故检修厂家周初基本恢复，山东区域纯碱厂家环保受限短期限产。本周终端下游客户备货情绪有所改善，其中轻碱下游临近放假，整体拿货量上行明显，个别地区出现轻重碱价格倒挂现象；重碱下游用户厂内库存尚有支撑，观望态势仍存，少量尝试拿货。综合来看，国内纯碱行业整体供应高位震荡，局部区域供应短期受限，个别厂家报盘上调，不过成交平平，纯碱厂家待发订单大都到月底，目前多执行前期订单，新单跟进较为灵活。

②后市预测：综合来看，国内纯碱厂家整体开工高位延续，纯碱现货供应量或将持稳且有增加预期。春节假期日益临近，市场询盘相对稳定，纯碱厂家整体出货较前期有所好转，部分企业节前订单已全部销售，节后新单商谈较为灵活。综合预计，下周纯碱市场行情走势弱稳延续，轻质纯碱市场价格或将维持在 2050-2180 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2340-2370 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯价格持稳运行，后市价格或将暂稳观望为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2024.1.19-2024.1.25）联苯菊酯市场行情偏淡，价格持稳。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有接单空间，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，短期内采买者采购积极性有待提高，近期销售情况一般。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。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整观望为主，主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游原料联苯醇等价格稳定，联苯菊酯成本端得到稳定的支撑；供应方面来看，多数主流供应商车间开工相对稳定，可以正常接单走货供应下游需求；需求方面，下游市场需求热度欠佳，短期内产品新单成交量或将维持现状。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商接单出货空间稳定，下游需求维持偏淡，预计后市联苯菊酯市场行情淡稳，价格盘整观望。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2024.1.19-2024.1.25）氯氟菊酯市场行情偏淡延续，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，整体氯氟菊酯库存充足，有现货接单空间。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持低位盘整，国内市场采购者观望心态未改，海外出口订单整体市场交投气氛趋于平静，产品关注热度欠佳。成本方面：上游原料价格小幅推涨，对氯氟菊酯的成本端起到偏强的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将盘整观望为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格上涨，氯氟菊酯的成本端得到偏强的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存充足，主流供应商供应空间支撑；需求方面，下游市场需求热度或将维持一般，采买者询单热度不高，市场整体行情偏于较淡运行。综合来看氯氟菊酯上游原料价格对产品成本端支撑较为坚挺，产品接单空间稳定，市场需求热度欠佳，预计下周氯氟菊酯市场行情维持当前走势，价格暂稳观望为主。

■ 广信股份：邻对硝价格窄幅上调，敌草隆价格稳定



敌草隆：本周（2024.1.19-2024.1.25），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 3.65-3.7 万元/吨，实际成交参考价 3.65 万元/吨，较上周四（1月18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，西北工厂装置开工稳定，市场供应可保障下游需求；需求方面：需求端表现平稳，下游采购商按需拿货；利润方面：本周上游 3,4-二氯苯胺价格稳定，甲苯价格上涨。从整体看，敌草隆成本增加，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周有所减少。

对硝基氯化苯：本周（2024.1.19-2024.1.25），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 7800-7900 元/吨，实际成交参考价 7700-7800 元/吨，较上周四（1月18日）价格上涨 250 元/吨，涨幅 3.33%。从原料方面看，本周上游纯苯价格持续走高，氯化苯价格上涨，硝酸价格窄幅下跌。综合来看，对硝基氯化苯成本端支撑强劲，企业成本增加，推涨价格；从需求方面看，需求端仍表现一般，下游农药、医药、染料行业采购商按需拿货；从供应方面看，本周，东北一工厂装置保持停车状态，华东一工厂装置降低开工负荷，其余工厂装置开工稳定，市场实时供应减少，但从当前市场供需关系来看，市场供应可保障下游需求；综合来看，对硝基氯化苯成本增加，但需求无利好表现，预计下周价格盘整，实际成交参考区间或维持在 7700-7800 元/吨。

草铵膦：本周（2023.1.19-2024.1.25）草铵膦市场弱稳运行，价格低位盘整。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 6.1 万元/吨，较上周四价格保持不变。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 6.2-6.5 万元/吨，主流成交参考 6.1 万元/吨左右，最低价至 5.9-6 万元/吨左右，港口 FOB 7850-7890 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，国内主流工厂均维持正常开工，市场供应充裕。第二，从需求看，草铵膦需求表现弱稳，市场询盘气氛尚可，实际成交落地不佳，下游少量刚采，个别主流企业排单情况良好。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场走势趋弱，预计下周 TDI 价格或仍区间波动为主

TDI：

①市场情况：本周（2024.1.19-2024.1.25）国内 TDI 市场价格上涨。截止到本周末，TDI 市场均价为 16700 元/吨，较上周末均价上涨 0.91%。周内前期 TDI 市场变动有限，价格横盘整理运行为主，场内需求动力不足，市场交投较为清淡，中间商报盘大稳小动，TDI 市场安静度日；随后由于市场供应收紧，TDI 市场重心有所走高，涨势自南向北传导，中间商所持货量不多，报盘价格有所提升，低价惜售，TDI 市场低价减少，整体价格面向上抬升，市场活跃度南方相对好于北方，不过整体来看，场内高价成交存一定阻力，市场实际交投一般。综合来看，周内 TDI 市场走势偏强，临近周末价格表现仍较为坚挺。

②后市预测：市场货源填充缓慢，场内现货流通有限，供应端利好支撑下，TDI 价格表现较为坚挺，不过随着价格上涨，加之假期临近，下游采购跟进略谨慎，市场交投或进一步转淡。当下业者多对节后市场存一定期待，但看法不一，多持谨慎观望心态。预计下周 TDI 市场变动或有限，国产含税执行 16400-16800 元/吨左右，上海货源含税执行 16700-17000 元/吨附近。

■ 康达新材：环氧树脂市场重心低位，双酚 A 国内市场跌后反弹

环氧树脂：本周（2024.1.19-2024.1.25）环氧树脂市场重心低位，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，双原料价格波动有限，厂商报盘稳价，多交付节前订单为主，下游需求跟进有限，零星小单跟进，部分下游陆续停车放假，业者对后市看空，节前备货量不大，整体需求不去，市场商谈重心整理，市场交投气氛冷清。

双酚 A：本周（2024.1.19-2024.1.25）双酚 A 国内市场僵持整理，截至本周四，双酚 A 市场均价 9356 元/吨，较上周市场均价上涨 6 元/吨，涨幅 0.07%。本周市场来看，宁波重启装置恢复稳定运行，本周双酚 A 供应量有所增加，但供方交付合约及订单为主，现货压力不大，稳价操作为主，持货商亦随行稳价操作；下游上周有一定备货，且对高价原料采购意向不高，少量刚需跟进，交投不温不火。

环氧氯丙烷：本周（2024.1.19-2024.1.25）国内环氧氯丙烷市场持稳出货，市场成交氛围尚可。截止到 2024 年 1 月 25 日，环氧氯丙烷市场均价为 8150 元/吨，较 2024 年 1 月 18 日市场均价持平。本周环氧氯丙烷市场成交重心维持稳定，市场成交氛围尚可。本周浙江地区个别前期检修的环氧氯丙烷生产装置恢复运行，国内其他企业多维持稳定生产，环氧氯丙烷市场整体货源供应稍有增加。需求面来看，因临近春节假期，黄山地区部分环氧树脂企业提前进入假期，对环氧氯丙烷采购需求缩减，华东等地区部分下游企业对环氧氯丙烷备货情绪尚可，本周市场成交氛围略有好转，但整体需求面变化不大，市场价格多维持



平稳，环氧氯丙烷企业多有预售及合约订单交付中，出货无压力。

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煤焦油(13.7%)、海外尿素(6.73%)、国际汽油(6.67%)、甲基环硅氧烷(5.44%)、原油(5.38%)；价格下跌前五位为合成氨(-7.58%)、硫磺(-5.77%)、国内尿素(-5.41%)、液氯(-4.32%)、盐酸(-4.19%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(134.38%)、丁酮-液化气(11.79%)、煤头尿素价差(8.8%)、丁二烯-液化气(7.55%)、纯碱价差(4.39%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-78.86%)、TDI 价差(-20.92%)、ABS 价差(-18.33%)、PET 价差(-7.17%)、己内酰胺-纯苯(-4.78%)。

图表8：1月22日-1月26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
煤焦油	13.70%	合成氨	-7.58%
尿素	6.73%	硫磺	-5.77%
国际汽油	6.67%	尿素	-5.41%
甲基环硅氧烷	5.44%	液氯	-4.32%
原油	5.38%	盐酸	-4.19%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	134.38%	合成氨价差	-78.86%
丁酮-液化气	11.79%	TDI 价差	-20.92%
煤头尿素价差	8.80%	ABS 价差	-18.33%
丁二烯-液化气	7.55%	PET 价差	-7.17%
纯碱价差	4.39%	己内酰胺-纯苯	-4.78%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：煤焦油 山西工厂 (元/吨)



图表10：尿素 波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



图表12: 甲基环硅氧烷 DMC 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13: 原油 WTI (美元/桶)



图表14: 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

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫磺 高桥石化出厂价格 (元/吨)



图表16: 尿素 华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)

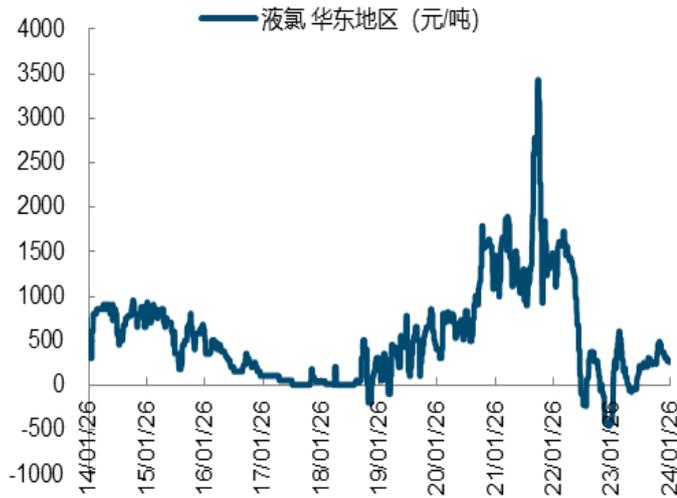


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 液氯 华东地区 (元/吨)



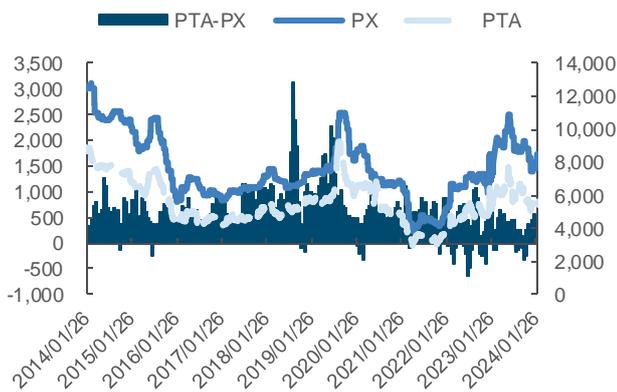
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 盐酸 华东地区 (元/吨)



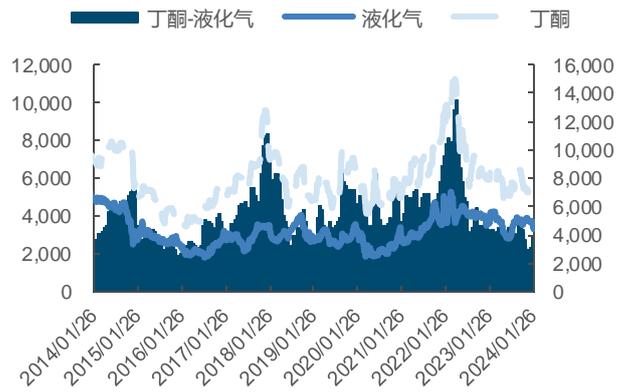
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



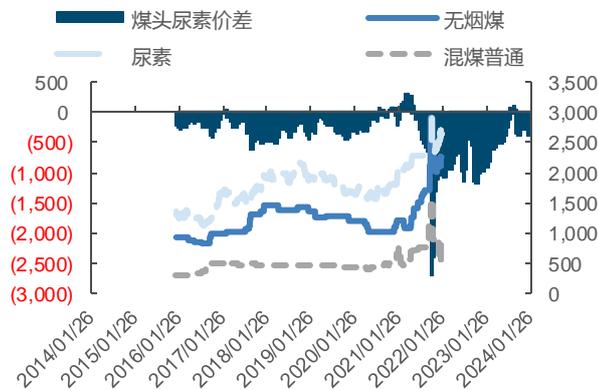
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 丁酮-液化气价差 (元/吨)



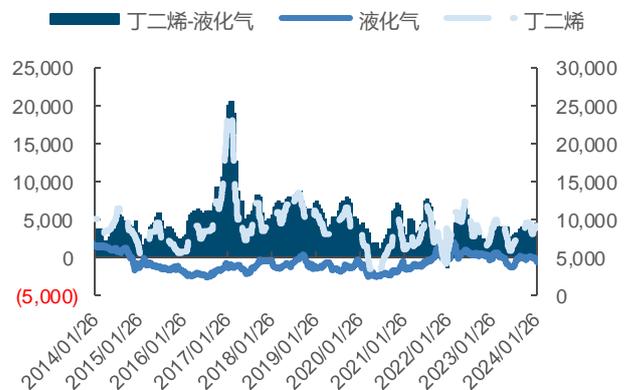
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

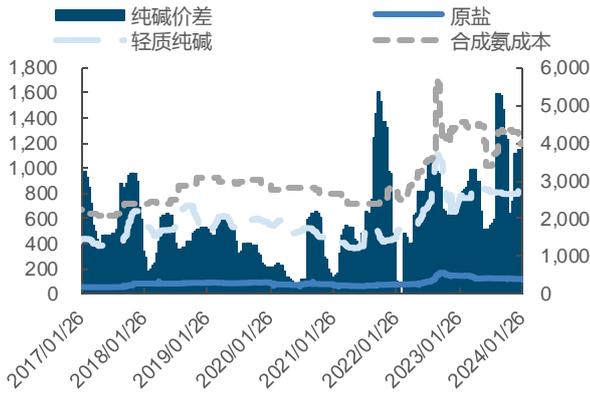
图表22: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



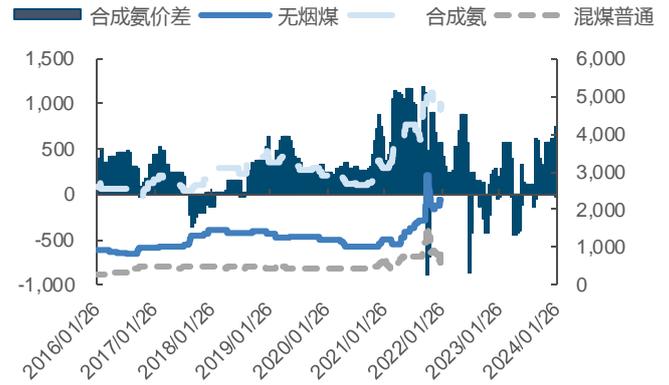
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 纯碱价差 (元/吨)



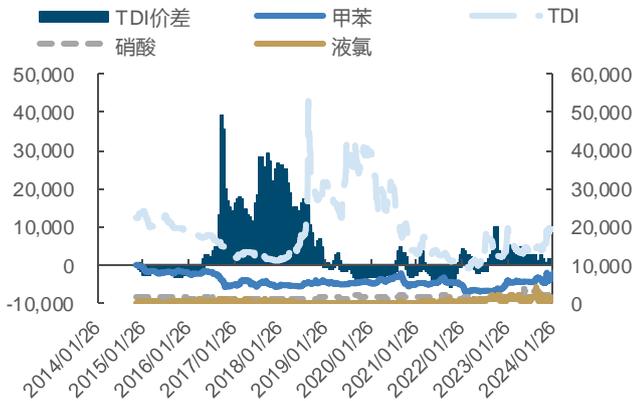
图表24: 合成氨价差 (元/吨)



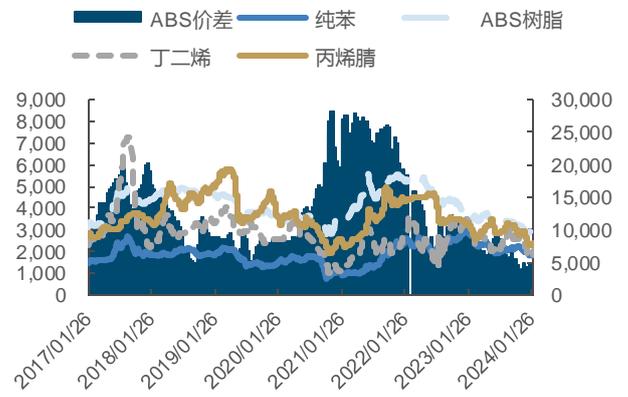
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: TDI 价差 (元/吨)



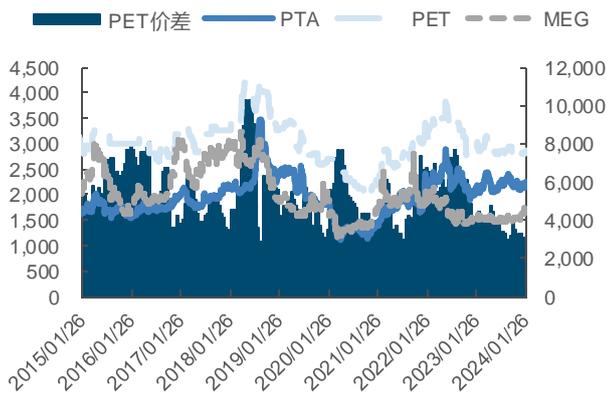
图表26: ABS 价差 (元/吨)



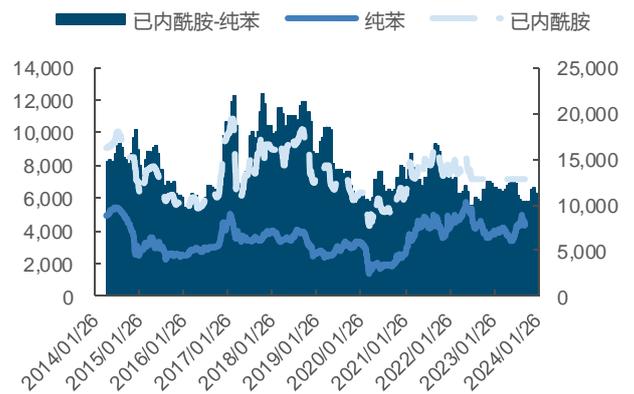
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



图表28: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



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22日-1月26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)	77.36	73.41	5.38%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	7000	1.43%
	原油	布伦特 (美元/桶)	82.43	78.56	4.93%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7990	7825	2.11%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	101.73	95.37	6.67%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7040	6900	2.03%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	102.41	100.73	1.67%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7450	7320	1.78%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	73.33	72.75	0.80%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8865	8675	2.19%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	438.38	427.98	2.43%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	983	942	4.35%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7500	7500	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	886	865	2.43%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8800	8700	1.15%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	938.5	928	1.13%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5550	5550	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1071.5	1059.5	1.13%
	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)	1081.5	1069.5	1.12%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	890	880	1.14%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5110	5210	-1.92%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	810	795	1.89%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9200	9200	0.00%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1030	1010	1.98%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1850	1900	-2.63%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2325	2325	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3355	3355	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2425	2425	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	865	861	0.46%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	310	310	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	266	278	-4.32%	原盐	华东地区 (元/吨)	380	380	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	160	167	-4.19%	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	5850	3.42%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2560	2440	4.92%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10775	10634	1.33%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7025	6875	2.18%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3113	2970	4.81%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8400	8400	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7550	7225	4.50%	BDO	华东散水 (元/吨)	9300	9350	-0.53%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9200	9175	0.27%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	15500	15600	-0.64%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9150	9100	0.55%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	97500	97500	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	16600	16400	1.22%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	96500	96500	0.00%
	纯MDI	华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	97500	97500	0.00%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16000	15500	3.23%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	90500	90500	0.00%



	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	89500	0.00%
	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	89500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9900	9900	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	15500	14700	5.44%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9225	9240	-0.16%	二甲醚	河南 (元/吨)	3800	3800	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6600	6500	1.54%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7133	7133	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4740	4740	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7650	7600	0.66%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9575	9525	0.52%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14825	14700	0.85%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3550	3550	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4101	3607	13.70%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2115	2115	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7550	7550	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9750	9700	0.52%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2100	2220	-5.41%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	500	500	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2300	2350	-2.13%	硝酸	安徽金禾 98%	1850	1900	-2.63%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2210	2330	-5.15%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	66.5	66.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2155	2275	-5.27%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	66.5	66.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2300	2420	-4.96%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	980	1040	-5.77%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2261	2320	-2.54%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	230	230	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2330	2380	-2.10%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	520	520	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2430	2550	-4.71%	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)	3050	3100	-1.61%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	420	420	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2950	3000	-1.67%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	277.5	260	6.73%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3500	3550	-1.41%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	602	587	2.56%
	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	7100	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3350	-1.49%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7100	7100	0.00%



草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25500	25800	-1.16%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	41.5	42.5	-2.35%
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)	63	63	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	23600	23300	1.29%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	63	63	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2950	3000	-1.67%	(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)	2480	2510	-1.20%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1500	1500	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3280	3230	1.55%	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)	3050	3300	-7.58%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	23500	23500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3200	3200	0.00%	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)	6800	6900	-1.45%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	945	945	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12950	13000	-0.38%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	8100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12150	12050	0.83%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1064	1039	2.41%	丁苯橡胶	华东 1502	12100	12100	0.00%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	964	969	-0.52%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12000	12000	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	979	989	-1.01%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12300	12300	0.00%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12300	12300	0.00%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8500	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)	13900	13650	1.83%
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)	15700	15600	0.64%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	630	630	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	11300	11300	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	770	735	4.76%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1575	1575	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	5625	5575	0.90%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2295	2360	-2.75%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6000	6000	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4847	4847	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)	29500	29500	0.00%

塑料产品和氟化



	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9050	9200	-1.63%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10300	10200	0.98%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9100	8980	1.34%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3325	3325	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10030	9930	1.01%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9850	10100	-2.48%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13700	13550	1.11%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7386	7330	0.76%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9450	9450	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7650	7525	1.66%
	PTA	华东 (元/吨)	6025	5830	3.34%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8350	8250	1.21%
	MEG	华东 (元/吨)	4688	4613	1.63%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17100	17000	0.59%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6970	6800	2.50%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19250	19200	0.26%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	16000	16500	-3.03%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18000	17800	1.12%
	棉花	CCIndex(328)	16871	16744	0.76%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14825	14700	0.85%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13100	12800	2.34%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28500	29000	-1.72%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1039	1002	3.69%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4900	4875	0.51%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	930	940	-1.06%

来源：百川资讯、Wind、国金证券研究所



图表30：1月26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)	1110	100.00%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	6.1	-80.94%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7000	29.03%	2	液氯 华东地区(元/吨)	266	-79.65%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	810	24.62%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	160	-72.88%
4	甲苯 华东地区(元/吨)	7020	23.70%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-69.51%
5	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6015	22.88%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11200	-67.30%
6	萤石粉 华东地区(元/吨)	3325	18.75%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	840	-65.71%
7	PX CFR东南亚(美元/吨)	1039	16.18%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96560	-64.43%
8	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9000	15.38%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	357	-61.11%
9	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	104.58	15.35%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2435	-59.75%
10	R134a 华东地区(元/吨)	29500	13.46%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
11	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.6	-59.05%
12	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	12	2.4D 华东(元/吨)	13000	-56.67%
13	PET切片 华东(元/吨)	6970	10.63%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7750	-55.33%
14	纯苯:华东地区(元/吨)	7980	10.45%	14	氨纶40D(元/吨)	29700	-51.31%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	600	-51.22%
16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	101.98	9.79%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	632	-47.68%
17	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5550	9.25%	17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.35	-46.00%
18	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7030	8.15%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5450	-42.63%
19	TDI 华东(元/吨)	16600	8.14%	19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	772	-42.35%
20	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度型(元/吨)	9300	8.14%	20	双酚A:国内(元/吨)	9550	-40.68%

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)	29500	40.48%	1	液氯 华东地区(元/吨)	266	-79.41%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3325	23.15%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	96560	-79.12%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7000	18.14%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	840	-79.03%
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)	6.1	-76.98%
5	R22 华东地区(元/吨)	20500	13.89%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	160	-72.88%
6	TDI 华东(元/吨)	16600	1.84%	6	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.595	-70.20%
				7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-66.67%
				8	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-58.30%
				9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7750	-55.07%
				10	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2350	-48.35%
				11	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	357	-43.96%
				13	2.4D 华东(元/吨)	13000	-43.48%
				14	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.6	-43.42%
				15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.35	-42.55%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	772	-39.59%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	632	-39.29%
				19	合成氨:河北地区(元/吨)	3065	-37.88%
				20	双酚A:国内(元/吨)	9550	-37.58%

欢迎联系国金证券基础化工团队！（陈屹/王明辉/杨翼荣/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、亚洲首座油气处理与岸电设备共建平台投产

1月26日，从中国海油天津分公司获悉，亚洲首座油气处理与岸电设备共建平台——埕北油田 CEPC（中心平台）在国内最大原油生产基地渤海油田成功投产，该平台首创的油气生产与岸电供应共建新模式，为我国海洋油气资源高质量开发打造了绿色新样板，开启了低碳新篇章。

据介绍，共建新模式，是指将高压输电设备与油气处理设备共同建设在同一个平台上，相当于直接给传统中心处理平台安上了一颗岸电“心脏”。

采用这种开发模式，可使埕北油田通过岸电设施接入来自陆地的绿色电力，从而告别海上油田“自发电”的历史，减少海上“自发电”所带来的天然气和原油的消耗，进一步实现海洋油气资源的绿色开发。

2、三部门优化低浓度三乙醇胺混合物进出口监管措施

为提升监控化学品进出口管理效能，工业和信息化部办公厅、商务部办公厅、海关总署办公厅近日决定自2024年2月1日起优化部分低浓度三乙醇胺混合物进出口的监管措施。

三乙醇胺含量较低的非医用消毒剂、合成洗涤剂、化妆品、墨水等消费类商品，防扩散风险可控，不属于《两用物项和技术进出口许可证管理目录》中三乙醇胺（海关商品编号2922150000）和三乙醇胺混合物（海关商品编号3824999950）项下的管控物项，无需



办理监控化学品进出口审批手续，无需办理两用物项和技术进出口许可。

3、无机盐：引导行业产业结构优化

《产业结构调整指导目录(2024 年本)》(以下简称《目录》)将于 2 月 1 日起正式实施，新版《目录》在鼓励、限制和淘汰类都有涉及无机盐行业的新增或调整条目。有专家指出，《目录》反映了行业内具体产品的生命周期、产业结构、工艺设备、产品优化等情况，积极引导行业绿色低碳发展，有利于推动行业产业结构优化，培育行业竞争优势。但仍需相关部门出台配套产能置换方案，行业也要加快制定产品质量标准，以解决《目录》具体实施中可能出现的问题。

石油和化学工业规划院能源化工处副总工程师尚建壮指出，新版《目录》中对于铬盐生产工艺、黄磷热能回收利用、末端废弃物资源化这三方面的调整值得关注。

中国无机盐工业协会副秘书长问立宁指出，《目录》对于行业的调整作用主要体现在工艺和技术的进步、产能宏观调控等方面。“比如过去主要使用钙、少钙焙烧法制铬盐会产生大量铬渣，出于环保考虑，对这类工艺进行限制、淘汰后，现在我国铬盐生产以无钙工艺为主、液相法为辅，大幅减少了铬渣产生量，我国铬盐生产工艺已经处于全球领先地位。”

4、虎林—长春天然气管道开工建设

1 月 26 日，虎林—长春天然气管道工程开工建设。开工活动以现场和视频方式在北京、黑龙江、吉林多地同步开展。

虎林—长春天然气管道工程是国家“十四五”重点项目，建成后，将接入天然气“全国一张网”，与东北地区天然气骨干管网实现互联互通，优化我国东北地区油气管网布局，每年可新增天然气供应量 100 亿立方米，极大提升我国东部能源通道保供能力。

工程包括 1 条干线和 8 条支线，全长 2073 公里。干线起自黑龙江虎林，途经黑龙江、吉林 2 省 4 地级市 12 县(区)，止于吉林长春，总长度 795 公里，设计压力 10 兆帕，设计年输气能力 100 亿立方米，投产后将进一步拓展我国能源通道，推动新时代东北全面振兴，促进经济社会高质量发展。

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：021-60753903	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：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究