



# 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

## 市场大幅向上，再谈轮胎、优质小盘股、氟化工预期差

### 本周化工市场综述

我们在春节那周周报重点提示“当下是优质中小盘买点”，假期最后一天公开电话会重点推荐优质中小盘标的，但本周路演下来，市场依然存在预期差，部分机构担心小盘股港股化，我们认为中小盘中存在优质的成长股，且由于节前无差别持续大幅下跌，已经错杀，且当前安全垫高，值得配置。关于轮胎，我们近期连续开了四场电话会阐述预期差，但在路演过程中依然发现市场存在预期差，一是景气度预期差，市场从 23Q3 开始担心景气度向下，但我们不这么认为，在出海加速提升全球市占率大趋势下，行业景气度有持续超预期的可能；二是估值预期差，不同轮胎企业所处的阶段不同，估值有所不同；三是关于海外是否卷，基于订单情况，在投资久期内海外卷的概率不大。关于氟化工，预期差主要在估值，我们的理解其估值体系和传统周期股有所不同；另外，其投资思路也跟传统周期股有所不同。投资方向上，短期我们继续看好优质中小盘和轮胎标的，中期看好轮胎和顺周期。再谈谈行业边际变化，关于 AI 行业，本周发生了诸多边际变化，其中有两个事件值得重点关注，一是英伟达四季度营收、利润、一季度指引均超预期，这进一步增强了市场信心，黄仁勋称生成式人工智能已触及“引爆点”，CFO 称下一代产品的市场需求远超过供给；二是手机圈、PC 圈加码 AI，比如：OPPO 和魅族双双宣布将加码 AI、微软 2024 年中旬将会先推以 AI PC 为主的 Windows 11 新版，往后看，我们认为“卖铲”端最为确定，业绩兑现概率更高，沿着这个维度建议重点关注 AI 材料。

关于机器人行业，马斯克当地时间 21 日在社交媒体平台 X 发文称，人工智能初创公司 xAI 将在两周后发布 Grok V1.5 聊天机器人，建议继续关注行业的边际变化。

关于基础化工行业，大众汽车集团计划到 2030 年将其电池电动汽车（BEV）车型中的所有移动空调热泵转换为二氧化碳（R744），除此之外，我们还观察到氟化工、MDI、钛白粉涨价，建议重点关注氟化工投资机会。市场表现方面，本周市场强势向上，其中申万化工指数上涨 5.1%，跑赢沪深 300 指数 1.39%。标的方面，AI 及前期超跌的中小盘标的表现亮眼。估值层面，当下板块估值安全垫高，具体来说，基础化工板块 PB 历史分位数为 6%，PE 历史分位数为 42%。

### 本周大事件

大事件一：英伟达四季度营收、利润、一季度指引均超预期，2024 全财年营收增长 126%，黄仁勋称生成式人工智能已触及“引爆点”，CFO 称下一代产品的市场需求远超过供给；股价盘后先跌 4%，后转涨、一度涨超 9%。

大事件二：农历新年刚开工，手机圈正式打响 AI 战。2 月 18 日上午，OPPO 和魅族双双宣布将加码 AI，2 月 23 日小米召开了小米 14 Ultra 系列产品发布会，加码 AI 手机。

大事件三：供应链指出，微软 Windows 12 预计 2025 年才问世，2024 年中旬，将会先推以 AI PC 为主的 Windows 11 新版，并将与高通在 Windows on ARM 及英特尔的 x86 系统整合，在 2024 年台北国际电脑展（Computex）亮相。

大事件四：财联社 2 月 22 日电，马斯克当地时间 21 日在社交媒体平台 X 发文称，人工智能初创公司 xAI 将在两周后发布 Grok V1.5 聊天机器人，“目前还远非完美，但会迅速改进”。

大事件五：今年央企负责人业绩考核指标有望于近期落地，其中将增加市值管理考核相关指标，并按“一企一策”进行设计。

### 投资组合推荐

通用股份、沃特股份、中旗股份、宝丰能源、万华化学

### 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.....	21
五、风险提示.....	22

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 2月23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: 本周(2月19日-2月23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: 硫酸苏州精细化 98% (元/吨).....	14
图表 10: 硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨).....	14
图表 11: 三聚氰胺中原大化(出厂) (元/吨).....	15
图表 12: 甲醛 华东 (元/吨).....	15
图表 13: 环己酮 华东 (元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	15
图表 15: 盐酸华东地区 (元/吨).....	15
图表 16: 液化气长岭炼化 (元/吨).....	15
图表 17: 醋酸酐华东地区 (元/吨).....	16
图表 18: 轻质纯碱华东地区 (元/吨).....	16
图表 19: 合成氨价差 (元/吨).....	16
图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨).....	16
图表 21: TDI 价差 (元/吨).....	16
图表 22: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	16
图表 23: ABS 价差 (元/吨).....	17
图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨).....	17
图表 25: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	17



图表 26: 纯碱价差 (元/吨) .....	17
图表 27: PET 价差 (元/吨) .....	17
图表 28: DAP 价差 (元/吨) .....	17
图表 29: 本周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 主要化工产品价格变动 .....	18
图表 30: 2 月 23 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....	21



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 82.84 美元/桶，环比上涨 0.3 美元/桶，或 0.37%，波动范围为 81.62-83.67 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 77.7 美元/桶，环比下跌 0.03 美元/桶，或-0.03%，波动范围为 76.49-78.61 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.39%），石化板块跑赢指数（1.74%）

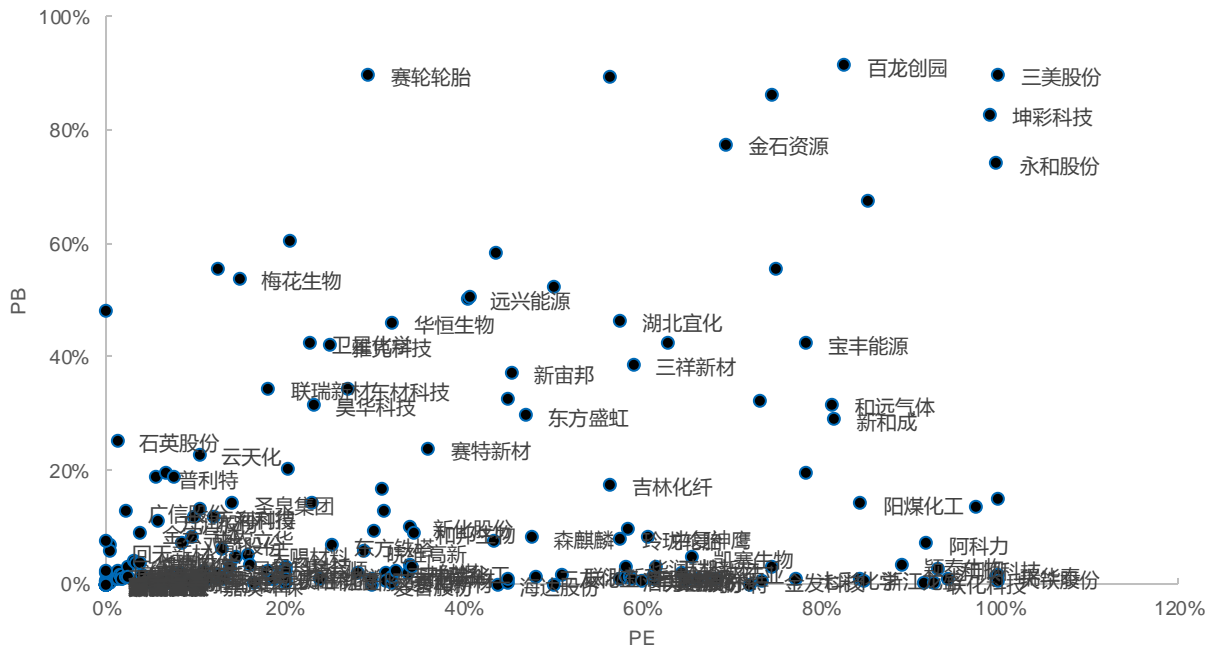
本周沪深 300 指数上涨 3.71%，SW 化工指数上涨 5.1%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑（15.53%）、涂料油墨（15.1%）、膜材料（11.92%），本周无下跌子行业。

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	4.85%	3004.88	2865.90	138.98
深证成指	2.82%	9069.42	8820.60	248.81
沪深 300	3.71%	3489.74	3364.93	124.81
中证 500	0.92%	5197.71	5150.23	47.48
基础化工	5.10%	3110.93	2959.88	151.05
石油石化	5.45%	2290.11	2171.70	118.41
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
炭黑	15.53%	-4.05%		
涂料油墨	15.10%	-10.16%		
膜材料	11.92%	-5.92%		
其他化学原料	9.63%	7.12%		
其他塑料制品	9.49%	-4.12%		

来源：Wind、国金证券研究所

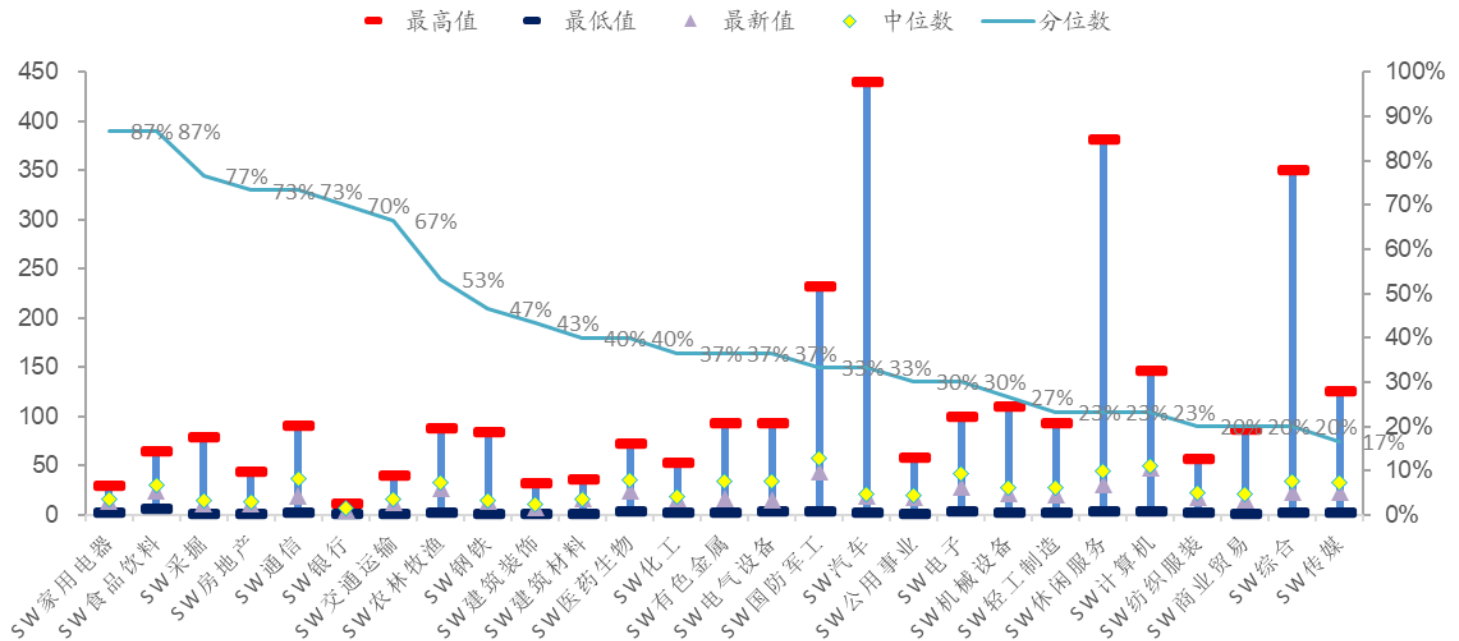
图表2：2月23日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

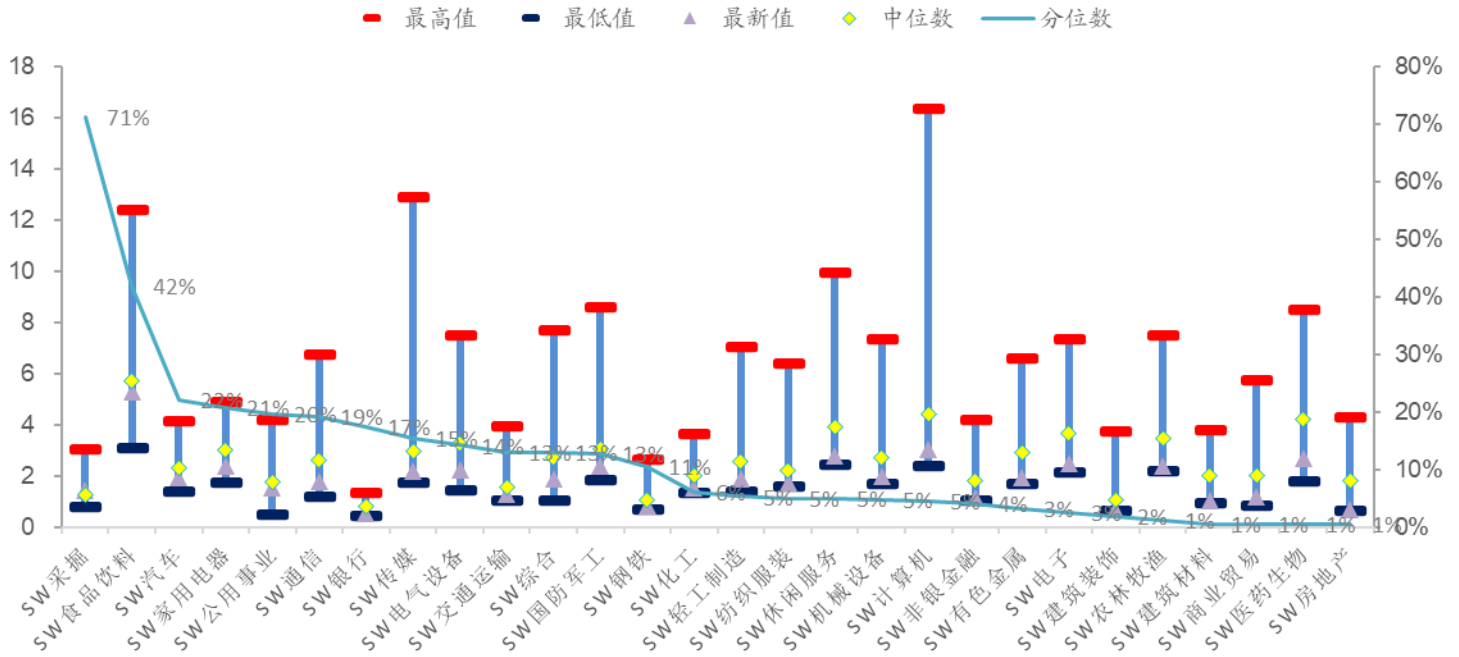


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

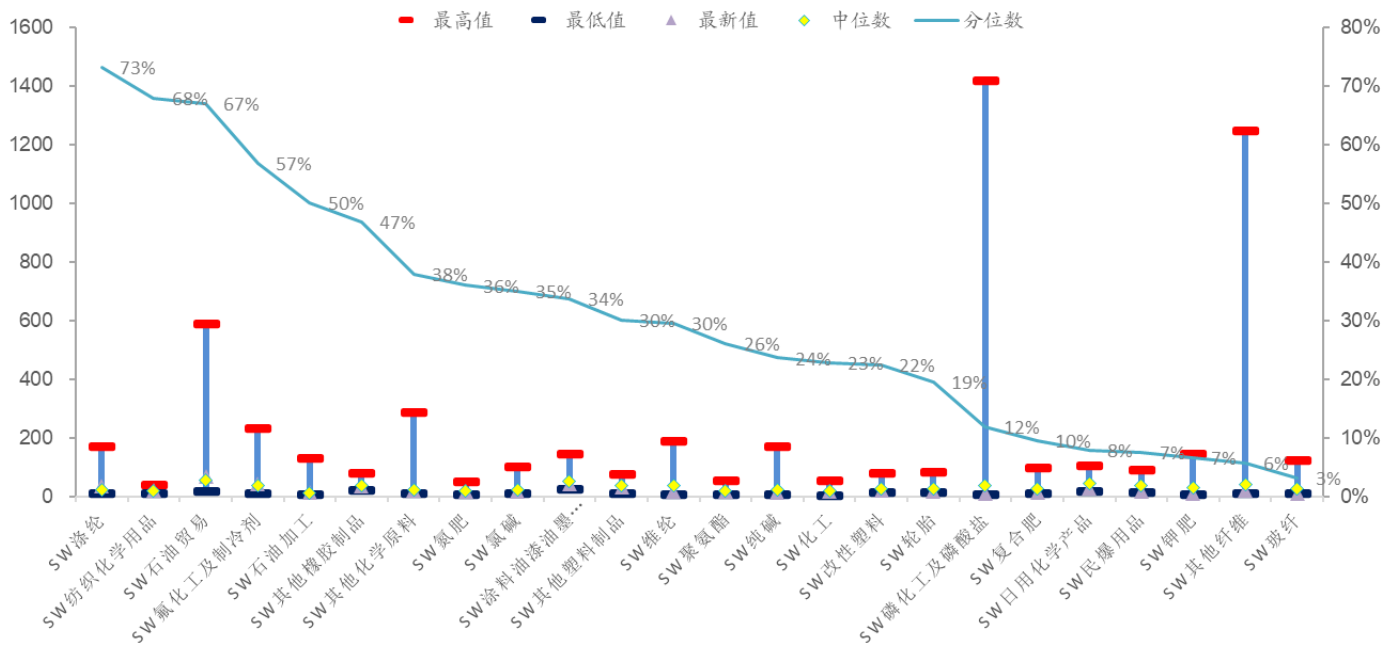
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

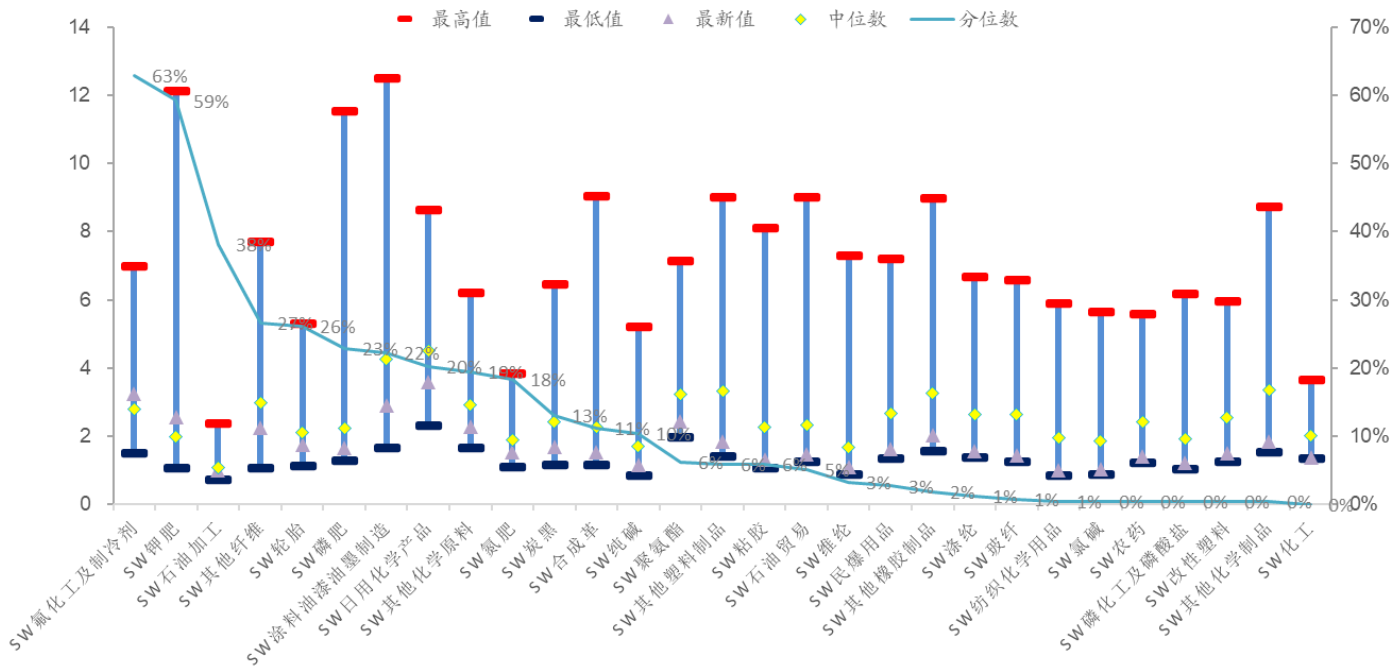


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3890	68.07%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2350	52.75%	
钛白粉 (金红石型R248)	16300	47.76%	
重质纯碱 (华东地区)	2350	47.47%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2900	45.76%	
甲醇 (华东)	2650	35.82%	
合成氨 (河北新化)	2900	34.47%	
纯MDI (华东地区主流)	20800	33.20%	
PA66 (华南1300s)	25250	28.09%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13275	22.06%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16800	21.53%	
环氧丙烷 (华东)	9025	20.45%	
醋酸	3000	17.24%	
天然橡胶 (上海市场)	13050	12.17%	
液氯 (华东地区)	60	12.03%	
维生素E	58500	10.84%	
草甘膦 (浙江新安化工)	25500	10.24%	
金属硅 (云南地区421)	15250	8.88%	
有机硅DMC (华东市场价)	15400	6.11%	
维生素D3	53500	2.06%	
氨纶 (40D, 华峰)	28500	0.75%	
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: 节后开工向好, 行业高景气有望延续

①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 43.2%, 环比提高 40.1%, 同比降低 25.7%; 半钢胎开工率为 63.1%, 环比提高 41.1%, 同比降低 10.6%。

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价格均有上涨。天然橡胶国内天然橡胶产区全面停割、国外产区进入减产期, 供应端对市场利好支撑短期坚挺。丁苯橡胶浙江维泰, 齐鲁石化, 李长荣、扬子石化丁苯橡胶装置正常运行, 吉林石化保持两线运行, 抚顺石化、兰州石化保持三线运行。杭州宜于 2024 年 1 月 31 日起停车检修, 2 月 27 日左右重启, 供应量增加, 对丁苯橡胶指引偏空。顺丁橡胶装置只有浙江石化短期停车, 下周预计恢复正常运行, 开工状态较好。大庆石化、山东振华装置降负荷运行, 相对来说供应端支撑一般, 对现货市场价格影响不大。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场较为疲软

### ■ 三氯蔗糖: 买卖双方返市缓慢, 价格低位震荡

本周三氯蔗糖市场未起波澜, 主流价格与节前持平, 维持在 12.5-13 万元/吨, 实单可商谈。春节归来初期, 买卖双方尚未完全返市, 卖盘操盘积极性一般, 假期期间停车的企业也没有恢复, 不过供应端仍较宽松。而下游仍在消耗节前补的库存, 部分地区由于雨雪天



气，交通运输受阻，整体货源流通偏缓。总体来看，三氯蔗糖市场供需博弈，业者继续观望为主。供应面开工率不高，科宏生物以及新琪安春节期间停车，尚未完全恢复，安徽以及山东大厂开工正常，虽春节前下游提前备货，库存有下滑，但供应端无货紧担忧。需求面买盘补单热情不高，消耗现有库存为主，部分尚未完全回归市场，成交局面较淡。

■ 安赛蜜：供需面僵持博弈，市场按兵不动

本周安赛蜜市场仍未摆脱春节假期的气氛，买卖双方入市缓慢，场内报盘价格维稳在 3.7-3.8 万元/吨。尽管节前下游备货热情升温，持货商出货有所好转，但主力生产企业均正常开工，且假期期间成交转淡，导致库存再度累积，安赛蜜目前暂无力扭转乾坤。供应面近两年部分小产能已经陆续退出市场，目前某安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂开工偏低，行业平均开工水平不高，但库存累积较多。需求面买盘未完全复市，市场交投气氛清淡，仅个别小单补货需求支撑。

■ 甲基麦芽酚：降库需求仍存，存让利情绪

本周麦芽酚市场弱稳整理，假期归来，但买卖双方均未完全返市，场内观望情绪较浓，交投活动寥寥。另外北方多地遭遇雨雪天气导致交通运输受阻，货源流通受阻。尽管节前下游工厂备货热情升温，但现下麦芽酚市场整体库存较为充足，持货商出货意向偏浓，存有利让情绪。当前乙基麦芽酚主流报价在 5.6-5.8 万元/吨附近，部分实单低价商谈；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 80% 附近。

■ 浙江龙盛：成本支撑不减，分散染料市场重心暂稳

本周分散染料市场平稳运行。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。原油价格窄幅整理，原料市场变化有限，成本端对市场支撑稳定。春节假期归来，各染料企业陆续复工复产，市场供应提升。下游及终端企业亦恢复开工，但市场实际订单下达不足，整体购销气氛仍旧低迷，染料企业出货不畅，需求端缺乏利好支撑。总体来看，各企业报盘基本稳定，市场重心变动不大，市场价格持稳运行。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 28.99%，较上周上涨 28.99%；绍兴地区印染企业平均开机率为 31.26%，较上周上涨 31.26%；盛泽地区印染企业开机率为 33.53%，较上周上涨 33.53%。染厂多于正月初八开启接单模式，但受春节假期外来务工人员返程多在正月十五附近影响，目前实际到岗人数有限。新单实际落实情况偏弱，车间开机率不足。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯节后市场恢复缓慢，价格低位运行

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行，截止到本周四，市场均价为 3917 元/吨，较上周同期价格基本持平。本周节后归来，市场逐步恢复，但供需双方交投仍平淡为主，刚需拿货模式难改。供应方面本周碳酸二甲酯供应与上周相比有所下滑。装置方面，中科惠安、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，铜陵金泰装置停车，华鲁恒升装置降负运行，其余装置正常运行。需求方面：本周碳酸二甲酯价格低位运行，下游延续刚需采购为主。电解液溶剂方面，工厂多存成本压力，开工走低，对碳酸二甲酯谨慎观望为主；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，场内需求未有增加现象，仍以谨慎观望为主，双方交投一般。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，但目前传统溶剂行业环境暂未好转，整体需求仍显不足。

■ 万华化学：MDI 市场推涨上行，后市市场价格偏强整理

聚合 MDI：

市场情况：本周（2024.2.18-2024.2.22）国内聚合 MDI 市场推涨上行。当前聚合 MDI 市场均价 16950 元/吨，较上周价格上调 950 元/吨，涨幅 5.94%。节后归来因成本端价格走高，北方某工厂宣布对东盟和南亚地区的 MDI 基础产品涨价，涨幅为 200 美元/吨。外盘消息提振市场，且供方放货减少或缓慢，场内 MDI 现货库存偏低，各工厂一口价纷纷上调，供方挺市心态明确，经销商对外低价惜售拉涨；但部分终端企业仍未入市，下游企业采买积极性不高，短期订单难有集中释放预期，部分获利盘存出货意愿，业者多谨慎观望，市场价格稳中坚挺。

②后市预测：供方库存维持低位，厂家对外供货放量较少，经销商手上货源不多，报盘相对谨慎；下周节后下游终端集中归市，对原料整体采购需求将有所提升，部分刚需订单仍存在，市场看涨气氛浓厚，利好消息驱动下，预计市场仍存推涨预期；但随着价格冲高，下游对高价抵触情绪将显现，需求端牵制下，部分获利盘仍存出货情绪，市场涨幅有所受限。预计下周聚合 MDI 市场偏强整理，价格波动 500-800 元/吨。





纯 MDI:

①市场情况: 本周(2024.2.18-2024.2.22)国内纯 MDI 市场价格宽幅上涨。当前纯 MDI 市场均价 20900 元/吨, 较上周价格上调 900 元/吨, 涨幅 4.5%。年后归来, 原油及纯苯涨势汹汹, 成本端压力下, 北方某工厂一口价上调 1000 元/吨, 上海某工厂 2 月下旬报盘指引上调 700 元/吨, 供方挺价心态明确, 且工厂放量偏少, 场内供应紧张, 经销商低价惜售, 市场低价报盘收紧上扬; 年后归来, 终端市场恢复缓慢, 部分终端多于元宵节之后复工, 入市采购情绪尚未释放, 场内观望情绪浓厚, 短期订单难有集中释放预期, 市场高价成交稀少, 多刚需小单跟进为主, 等待下游需求释放。

②后市预测: 供方库存低位运行下, 工厂依旧存控量措施, 加上福建万华装置下个月有检修预期, 供给端支撑坚挺, 经销商低价惜售情绪不减; 下周节后下游及终端陆续入市, 整体消化能力将有所提振, 部分刚需订单亦是存在, 利好消息驱动下, 市场价格仍存推涨预期。预计下周纯 MDI 市场存推涨预期, 价格波动幅度 500-1000 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份: 有机硅市场看涨情绪浓厚, 长期情况还需持续关注消耗端的需求情况

有机硅 DMC:

①市场情况: 本周是春节假期归来的第一周, 整个有机硅市场看涨情绪浓厚。行业头部企业数日封盘不报, 部分企业跟随其后封盘不报, 另外山东某厂 DMC 价格累积两次上调 200 元/吨至 15200 元/吨, 现场内 DMC 主流报价为 15200-15600 元/吨, 107 胶价格为 15900-16200 元/吨, 假期归来各单体厂陆续交付前期预售单子, 库存并无压力, 涨价心态较为坚挺。全国单体企业 16 家, 周内总体开工率在 75%左右, 目前有机硅企业山东金岭维持停车状态, 内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态, 另外星火, 东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。

②后市预测: 近期有机硅市场在头部企业的带动下, 整个市场酝酿涨价情绪, 局部企业小幅探涨, 后市来看, 在有机硅重要原材料价格的下滑, 并且有机硅市场行情良好的情况下, 各厂家封盘预热, 趁热打铁或有扭亏为盈的可能, 长期情况还需持续关注消耗端的需求情况。

■ 滨化股份: 环氧丙烷市场持续下滑, 后市市场震荡运行

环氧丙烷:

①价格: 截止到本周四, 国内环氧丙烷市场均价 8986 元/吨, 较上周同期上调 47 元/吨, 涨幅 0.5%。

②市场情况: 本周(2.18-2.22)国内环氧丙烷市场持续下滑, 环氧丙烷成本端整体支撑一般。本周国内丙烯市场价格弱势下滑后暂稳整理, 国内液氯市场先涨后跌, 市场成交情况温和, 现持稳运行, 成本端支撑力度一般。供应方面, 本周国内多数装置平稳运行, 场内现货流通量稳定, 供应端利好因素一般。需求方面, 节假日期间环丙厂商库存重心下移, 加之节假日前期下游拿货情绪尚可, 故环丙涨势猛烈; 然节后市场中下游厂商退市, 环丙出货不畅, 库存高升, 下游买盘心态谨慎, 利好不足, 故环丙行情持续下滑。现主力聚醚开工仍处于恢复阶段, 供应量缓慢增加, 节后供应量呈宽松态势, 且多以消耗备货库存为主, 少量刚需采买, 市场反馈有限, 采买积极性不高; 中下游恢复较为缓慢, 少量陆续询盘。周均氯醇法存小幅盈利空间、HPPO 工艺亏损。整体而言, 成本端支撑稳中偏弱, 供应端持稳为主, 下游陆续复工, 少量入市询盘, 观望情绪较浓, 市场偏淡。

③后市预测: 预计下周国内丙烯主流市场价格受多因素影响窄幅调整; 山东液氯市场受天气影响, 市场货源不畅, 库存压力增加, 然后期下游行业逐步复工, 故液氯价格下跌有限。预计成本方面整体支撑一般。供应方面, 预计下周场内开工仍以稳定为主, 供应量偏差不大, 利好因素暂无。需求方面, 节后主力聚醚部分存降负情况的工厂恢复开工, 提升负荷, 供应量逐步增加; 然终端恢复较缓, 仍有部分未开工, 需等待后期需求释放。加之环丙市场价格弱势, 需等待下游跟低情况反馈。故预计环丙市场震荡运行, 行情偏弱, 价格波动 0-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多: 六氟磷酸锂价格主稳运行, 后市价格将持稳

六氟磷酸锂:

①价格: 总体来说, 本周(2024.2.18-2024.2.22)六氟磷酸锂市场价格主稳运行。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, 氢氟酸价格保持稳定, 市场交投清淡, 节后部分工厂逐步复产, 下游开工有待回暖; 碳酸锂市场价格维稳运行, 期货连续两日增仓, 企



业出售散单意愿低迷，观望为主；氟化锂价格横盘整理，大多数厂家开工情况延续弱势，行业库存水位线升高；原料五氟化磷市场价格偏稳运行，部分企业暂不报价，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周基本持平，六氟企业现行外采压力较为稳定，大部分企业都已复工，但仍有个别处于停车状态，需求处于淡季时期，行业整体开工未有明显改善，仅头部企业生产情况能达中等水平。总体看来，六氟市场供应量较上周有所增量，节后厂家陆续进入生产状态，下游电解液企业也处于复工阶段，然入市询盘现象少见，对场内高价六氟接受度也不高。总体来看市场供需处于弱平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需弱平衡状态，下游电解液企业对场内较高报价六氟接受意愿偏低，节后新单十分有限。原料端碳酸锂和氢氟酸市场价格弱势维稳，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本总体较上周差别不大。部分六氟企业准备进入复产模式，个别企业仍旧延续停产，市场供应或迎增量。下游电解液企业对六氟的需求维持淡季水平，成交价格主流稳定。综合来看，原料市场供需矛盾仍存，短期内六氟磷酸锂市场需求改善缺乏支撑，预计六氟磷酸锂市场价格将持稳，价格区间在 6.2-6.6 万元/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（2024.2.18-2024.2.22）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，企业陆续复工，生产稍有恢复，个别厂家仍处休假状态，场内新单有限，需求有待改善，本周市场价格暂稳；溶剂方面，下游延续刚需采购，市场整体交投氛围一般，市场价格弱稳运行；添加剂方面，节后市场持续恢复，较为平稳，VC、FEC、DTD、PS 本周价格暂稳。本周原料市场价格平稳，原料企业涨价情绪较为强烈，但目前暂未有所变化。大部分电解液企业依靠节前少量原料储备进行生产，对原料采购情绪消极，电解液市场价格稳定。电解液企业基本都已恢复生产，个别中小企业仍处于停工状态，产量有所回升。电池厂放假状态尚未完全结束，电芯厂生产恢复情况一般，订单较为有限。电解液成本较上周持平，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，大部分企业恢复正常开工，个别企业仍未恢复，但产能较小，对市场整体影响不大。业内多观望市场，对成交较为谨慎。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滑，后市纯碱市场行情预期仍以下行为主  
纯碱：

价格：本周（2024.2.18-2024.2.22）国内纯碱市场价格持续下滑。截止到本周四（2月22日）当前轻质纯碱市场均价为 2083 元/吨，较上周四价格下降 108 元/吨；重质纯碱市场均价为 2285 元/吨，较上周四价格下降 76 元/吨。春节过后，国内纯碱厂家基本正常生产，整体供应量较前期相比上涨明显，而春节期间运输速度有所放缓，使得整体纯碱厂家现货库存持续上涨。节后各家纯碱厂按照接单及库存情况开始灵活调价，市场价格持续下滑。下游用户拿货积极性较为一般，目前多看跌市场，采购较为谨慎。且个别行业近期尚未开工，整体下游需求量仍较为有限，综合来看，国内纯碱现货供应上涨，厂家出货较为一般，库存随之上行，而需求端用户拿货观望情绪占据主导，目前以刚需补货为主。

③后市预测：综合来看，国内纯碱产量或将持续高位，纯碱厂家新单预期较为一般，厂家现货库存量或将仍以上涨为主。下游用户目前多看跌纯碱市场，预期刚需补货为主，整体拿货积极性较为一般。综合预计，下周纯碱市场行情预期仍以下行为主，轻质纯碱市场价格或将维持在 2000-2050 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2200-2280 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯需求热度下降，后市价格暂稳观望为主

联苯菊酯：

市场情况：本周（2024.2.18-2024.2.22）联苯菊酯市场需求热度下降，价格走跌。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 14.5 万元/吨，较上上周四（2月8日）同期下调 0.3 万元/吨，降幅 2.03%。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工相对正常，山东、广东等主流企业均有现货库存，可以正常接单走货，市场供应可以保障。需求方面：下游市场需求热度下滑，采买者询单积极程度对比前期较为消极，整体市场交投气氛趋于冷清。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格暂稳，对联苯菊酯的成本端起到相



对稳定的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯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，市场现货库存充足，新单出货相对稳定；需求方面，下游市场需求热度较低，下游询单者采买议价心态谨慎态度加强。综合来看联苯菊酯上游原料价格持稳，市场现货库存充足，下游市场需求情况或将冷淡稳定，预计后市联苯菊酯市场行情维持当前走势，价格暂稳观望为主。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周（2024.2.18-2024.2.22）氯氰菊酯市场行情一般，价格企稳运行。截止到本周四，氯氰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，整体氯氰菊酯市场库存高位，可以正常接单出货，市场供应有保障。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情低位运行，国内市场采购者观望心态或将维持，海外出口订单交投气氛趋于平静，整体新单成交情况一般。成本方面：上游原料价格盘整，对氯氰菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将维稳观望为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格稳定，氯氰菊酯的成本端得到稳定的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业可以正常接单走货；需求方面，下游市场需求热度或将持续一般，采买者询单热度不高，市场整体交投氛围较为平静。综合来看氯氰菊酯上游原料价格稳定，新单成交空间稳定，市场需求热度欠佳，预计下周氯氰菊酯市场行情维持当前走势，价格或将暂稳观望。

■ 广信股份：邻对硝价格大稳小动，敌草隆价格小幅下调

敌草隆：本周（2024.2.18-2024.2.22），敌草隆市场弱势运行，价格小幅下调。截止到本周四，敌草隆98%原粉供应商报价3.6-3.7万元/吨，实际成交参考价3.6万元/吨，较上上周四（2月8日）价格下调0.05万元/吨，跌幅1.37%。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，市场供应表现良好，春节假期结束，部分物流已经恢复；需求方面：需求端表现欠佳，下游按需采购；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，且鉴于敌草隆价格下跌，利润较上周降低。

对硝基氯化苯：从原料方面看，本周上游纯苯价格接连上涨，氯化苯价格稳定，硝酸价格大稳小动。综合来看，对硝基氯化苯成本端支撑走强，企业成本压力增加，推涨价格；

从供应方面看，本周，东北一工厂装置维持停车，预计2月底3月初恢复开工，西北一工厂装置保持低负荷开工，暂无接单空间，其余工厂装置开工正常，市场供应可保障下游需求；从需求方面看，需求端表现一般，春节假期结束，下游农药、医药、染料行业部分工厂陆续复产开工，部分工厂预计2月24日后开工；预计下周，纯苯价格跌势，对硝基氯化苯成本利好支撑不在；下游多数工厂恢复开工，需求可能有所提升。综合来看，对硝基氯化苯价格局部小推，实际成交参考或在8400-8500元/吨。

草铵膦：本周（2024.2.18-2024.2.22）草铵膦需求疲软，价格下跌。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为5.85万元/吨，较春节前最后一个工作日（2月8日）价格下跌0.25万元/吨，跌幅4.1%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价6-6.1万元/吨，主流成交参考5.8-5.9万元/吨左右，港口FOB 7540-7570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，华东检修工厂恢复开工，其余主流工厂维持正常运行；据悉贸易商手中仍有库存在市场中流通，行业库存高位，市场供应充裕。第二，从需求看，春节假期结束后，草铵膦需求延续疲态，新单成交不旺，企业销售压力大，市场仍处于竞争阶段，拖拽草铵膦价格下跌。

■ 沧州大化、万华化学：TDI市场价格上涨，预计节后TDI市场或挺价运行为主

TDI：

①市场情况：市场综述：本周（2024.2.18-2024.2.22）国内TDI市场价格上涨。截止到本周末，TDI市场均价为17025元/吨，较节前均价上涨1.64%。节后归市，供方大厂执行价格上调，TDI市场挺价运行，业者多持看涨心态，TDI价格较节前有所抬升，但由于下游需求暂未完全恢复，市场实际交投有限，业者多交付节前订单发货为主，TDI价格涨后整理运行，消化前期涨幅；不过随后，随着西北地区某工厂装置停车检修计划传出，TDI市场供应预期缩减，利好消息影响下，刺激场内业者心态，对价格面形成一定支撑，中间商报盘维持坚挺，TDI市场低价继续收紧，但下游尚未完全复工复产，市场实际交投亦有



限。综合来看，春节假期归来，TDI 市场价格表现较为坚挺，但由于下游企业尚未完全归市，对市场交投形成一定抑制；北方部分地区雨雪天气背景下，区域内物流运输受到一定影响。

②后市预测：西部工厂下周存停车计划、福建工厂 3 月份亦存年检计划，市场供应量存缩减预期，受此利好支撑，部分业者对市场存一定乐观预期，且传闻上海工厂将有新价出台，中间商多谨慎等待指引；需求方面来看，元宵节过后，下游终端或将陆续全面复工复产，市场交投热情或将较本周有所提升，观望后期需求端跟进情况，等待更多供方消息指引。预计下周 TDI 市场或挺价运行为主，价格波动预计在 100-200 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场重心拉涨，双酚 A 市场重心上移

环氧树脂：本周（2024.2.18-2024.2.22）环氧树脂市场重心拉涨，截至本周四，液体环氧树脂市场均价参考在 13200 元/吨（净水出厂），较上周价格上涨 250 元/吨；固体环氧树脂均价参考在 13150 元/吨，较上周价格上涨 150 元/吨。春节假期期间，大部分装置停车，部分企业装置负荷降低，市场开工率低位，春节归来，场内停车装置陆续重启，市场货源供应增加。节后首个工作日环氧树脂市场观望情绪浓厚，市场报价有限，但随原料双酚 A 重心坚挺拉涨，支撑业者推涨心态，厂商报盘重心有所拉涨，但下游复工延缓，需求跟进不足，市场商谈重心冷清。周中双酚 A 推涨气氛减弱，环氧树脂市场谨慎观望，下游需求暂未恢复，实单放量不足。

双酚 A：本周（2024.2.18-2024.2.22）双酚 A 国内市场重心上移，截至本周四，双酚 A 市场均价 9731 元/吨，较上周市场均价上涨 156 元/吨，涨幅 1.63%。本周市场来看，春节归来，上游端纯苯及酚酮价格上推，双酚 A 成本面提振偏强，且部分供方维持低负荷运行，现货压力不大，主力工厂上推报盘，节后首日华东工厂报盘上推至万元，贸易商随行高价跟进，下游不买跌心态影响及部分下游节后存补货需求，支撑商谈重心上移；但随着上游端价格回落、下游完成阶段性补货及辽宁新产品低价影响，临近周末买盘跟进放缓，市场观望气氛加重，厂商走货速度下降，高端报盘略有松动。

环氧氯丙烷：本周（2024.2.18-2024.2.22）国内环氧氯丙烷市场小幅下滑，市场成交氛围温和。截止到 2024 年 2 月 22 日，环氧氯丙烷市场均价为 8100 元/吨，较 2024 年 2 月 7 日市场均价下降 50 元/吨，降幅为 0.61%。本周环氧氯丙烷市场成交价格小幅下调。本周河北地区个别前期停车的环氧氯丙烷装置恢复正常运行，其他地区企业维持稳定生产，市场整体供应较前期稍有增加；近期山东地区受大雪天气影响，环氧氯丙烷出货受阻，企业出货节奏放缓，库存有升温迹象；需求面来看，近期下游企业对环氧氯丙烷采购需求一般，市场成交刚需为主，对价格有一定利空，本周市场成交价格较前期略有下降。成本利润面来看，近期丙烯市场表现下行，液氯市场先涨后降，价格较前期波动不大，甘油市场价格走势上行。整体来看，本周丙烯法环氧氯丙烷市场成本价格略有下降，甘油法环氧氯丙烷成本上涨。

■ 钛白粉：钛白粉部分企业宣涨，业者信心有所提振

(1) 行业：价格稳定

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 15800-16800 元/吨，市场均价为 16065 元/吨，较上周上涨 219 元/吨，涨幅 1.38%。钛白粉企业自身拉涨意愿较强，价格执涨也尚在进行当中，部分企业报价提升，低位报价正在逐渐被取代。另外虽春节期间国内企业库存有所积压，但基于节前预售排单较多，所以其实库存结构相对还是比较健康的，且成本处于高位水平，钛白粉企业承压运行，这些都是助推价格落地的积极因素。

②供应端：本周，春节期间检修企业多数已经逐渐恢复开工，只有少数企业仍在停工状态，生产企业生产积极性较强，市场供应有所增加。且部分企业节前接单良好，需发货订单量已经超过当前的半月产量，所以行业开工窄幅上升态势，目前行业开工率恢复至八点五成水平以上。

③需求端：本周，龙头企业带头发函宣涨初期，买方热情有所提升，市场询价增多，但市场上刚需用量储备充沛，实际成交新单情况一般，经销商和贸易商当前拿货态度较为谨慎，而且下游行业用户最起码在元宵节后大批开始复工，实际消耗量还需市场运行一段时间后才能有所体现，短期内需求市场导向性偏弱，需求短时恢复不足。

④库存端：本周，市场整体成交放量有限，生产和库存处于相对平衡状态，整体压力不是很大，处于陆续交付前期订单的去库阶段。但是终端刚需备货较足，下游还在不断摸索最佳的囤货时机和价位，目前拿货量一般，库存水平波动不大，处于正常合理区间。

⑤成本端：本周，成本面小幅上涨。安徽、浙江、江西、江苏地区酸价相继上调，主要影响因素：一、下游厂家陆续复工，需求面有向好趋势。二、春节期间各酸企库存压力不大，



供应面有一定支撑。三、3-5 月份华中、华东地区大型检修较集中，届时硫酸供应量将明显减少，利好信号提前释放，业内人士对后市持看好心态，因此本轮价格调涨；钛矿市场观望情绪加重，矿商报价有所上探。国内矿市场基本已经恢复正常生产，但由于原矿供应有限，攀矿实际产量偏低，矿商有所惜售，部分厂家 46%10 矿报价高达 2300-2350 元/吨，但由于下游仍在观望，实际成交有限。进口矿方面，部分选厂还未恢复生产，大部分厂家有上涨意愿，但还未实际执行。

## (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 2 月 20 日，自 2024 年 2 月 20 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 500 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 2 月 21 日，自 2024 年 2 月 21 日起，国内客户销售价格上调 700 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。

③安纳达：2 月 22 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 平稳，VE 平稳

VE：价格平稳

本周维生素 E 市场行情较之春节前一周运行较平稳。厂家方面：厂家主流出厂报价在 68-70 元/公斤，部分表示实际签单无优惠，个别表示实际签单价不低于 65 元/公斤。经销商市场：经销商市场主流接单价在 62-63 元/公斤，部分高位在 65 元/公斤左右。后市预测：后期 VE 厂家报价依然有上调可能。

VA：价格平稳

本周维生素 A 市场多数厂家无明确报价。厂家方面：个别参考出厂报价在 90 元/公斤，个别表示新签单价不低于 100 元/公斤，但节后厂家报价基本无新单成交跟进。经销商市场：本周经销商市场主流接单价在 82-83 元/公斤，新询盘稀少，业内多持观望心态。后市预测：业内多观望一主流大厂近期新出报价情况。

### ■ 神马股份：市场持续拉涨

截至本周四，PA66 市场均价为 21517 元/吨，较上周同时期价上涨 417 元，涨幅为 1.98%。己二酸市场区间上涨，成本端支撑强劲，受成本面利好带动，持货商恐亏心态下，主流报盘高位坚挺，场内低价减少。国产己二胺含量 99.5%报 23000 元/吨。从成本面看，原料高位运行，成本面支撑偏强，聚合维持高位报盘，下游陆续复工，市场低价减少。预计短期国内 PA66 市场偏强运行。目前神马 EPR27 参考 21400-21600 元/吨，华峰 EP158 参考 21400-21600 元/吨现金价。

华鲁恒升：煤炭价格维持相对平稳，合成氨先跌后涨，尿素运行略有提升

氨醇产品：本周煤炭价格维持相对平稳，合成氨节后先跌后涨。本周煤炭价格维持相对平稳，布伦特原油价格处于小幅震荡状态，基本维持年初的水平，油头关联产品的定价基本稳定，带动煤制烯烃的开工和需求维持，甲醇价格维持平稳，但合成氨本周价格变动较大，周初价格大幅下行，后续价格持续回升，周均价格下行约 70 元/吨，周均价格约为 2500 元左右，伴随下游的需求支撑，预估合成氨价格继续大幅回落的空间有限。

后端产品：多数煤化工产品小幅波动为主，尿素价格略有提升

① 本周尿素运行略有提升，周均价格环比下行约 66 元/吨，本周尿素供给相对平稳，开工率为 85.73%，较（2 月 18 日）下降 0.93%，煤头开工率 86.10%，环比减少 1.22%，气头开工率 84.57%，环比持平，行业供给相对充裕，库存近两周有所提升，但产品盈利空间压缩较多，价格下跌空间有限。

② 醋酸本周价格在节前回落的基础是国内进一步有所回落，周均价格约为 3320 元/吨，环比下行 80 元/吨，整体的供给压力依然存在，本周醋酸本周醋酸整体开工较上周下跌约 4.09%，为 80.12%，由于春节连续化运行的原因，工厂的库存有明显提升，产品存在和一定的出货压力，带动价格有所回落，但目前醋酸的盈利空间相对有限，预估价格进一步下行的空间也相对有限；

③ DMF 本周价格波动较小，前期保持平稳，但周末价格有小幅下行，前期行业供给端依然有所控制，开工率维持相对较低的水平，由于春节期间行业库存有所累积，下游需求修复相对缓慢，跟进相对缓慢，整体价格略有调整，本周由于原材料合成氨价格有所波动提升，产品价格略有回落约 40 元/吨；



④ 本周苯链条产品运行相对较好，己二酸、己内酰胺价格小幅上行，叠加原材料纯苯价格有所回落，带动产品价格提升，己二酸、己内酰胺价差提升约 88、175 元/吨；而羟基链条产品本周运行相对平稳，DMC 价格基本维持平稳，周后略有回落，草酸价格维持平稳。

■ 宝丰能源：焦煤、焦炭价格略微调整，烯烃盈利基本平稳

本周焦煤、焦炭价格变动相对较小，价格皆有 10 元左右的价格下调，焦炭的加工环节的盈利在节前两周修复后进入平稳状态，但依然表现承压；烯烃方面，原油价格处于震荡状态，聚乙烯价格依旧维持平稳，但聚丙烯价格本周价格提升约 100 元/吨，带动烯烃盈利环比略有提升，周均提升约 13 元/吨，预估短期煤炭成本变动相对较小，烯烃的单吨盈利以震荡运行为主。

### 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硫酸(13.51%)、硫磺(12.78%)、三聚氰胺(10.29%)、甲醛(8.7%)、环己酮(7.11%)；价格下跌前五位为液氯(-13.33%)、盐酸(-7.46%)、液化气(-6.53%)、醋酸酐(-5.98%)、轻质纯碱(-5.38%)。

本周化工产品价差上涨前五位为合成氨价差(92.98%)、煤头尿素价差(26.37%)、TDI 价差(21.43%)、聚合 MDI 价差(16.25%)、ABS 价差(15.29%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-11.19%)、聚丙烯-丙烯(-9.46%)、纯碱价差(-8.16%)、PET 价差(-7.56%)、DAP 价差(-2%)。

图表8：本周（2月19日-2月23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
硫酸	13.51%	液氯	-13.33%
硫磺	12.78%	盐酸	-7.46%
三聚氰胺	10.29%	液化气	-6.53%
甲醛	8.70%	醋酸酐	-5.98%
环己酮	7.11%	轻质纯碱	-5.38%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨价差	92.98%	丙烯-丙烷	-11.19%
煤头尿素价差	26.37%	聚丙烯-丙烯	-9.46%
TDI 价差	21.43%	纯碱价差	-8.16%
聚合 MDI 价差	16.25%	PET 价差	-7.56%
ABS 价差	15.29%	DAP 价差	-2.00%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：硫酸苏州精细化98%（元/吨）



图表10：硫磺 CFR 中国现货价（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: 三聚氰胺中原大化(出厂)(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 甲醛华东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 环己酮华东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 盐酸华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 液化气长岭炼化(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 醋酸酐华东地区 (元/吨)



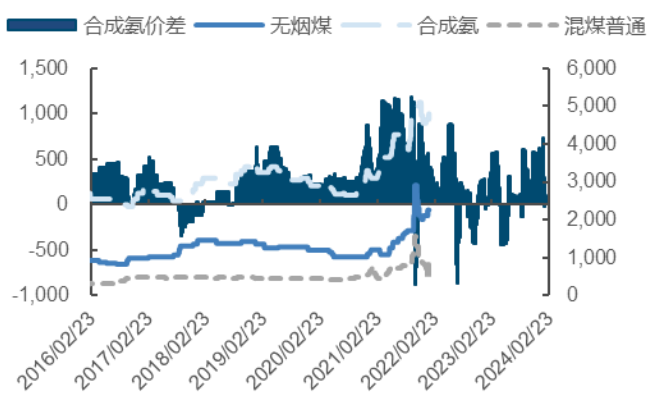
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 轻质纯碱华东地区 (元/吨)



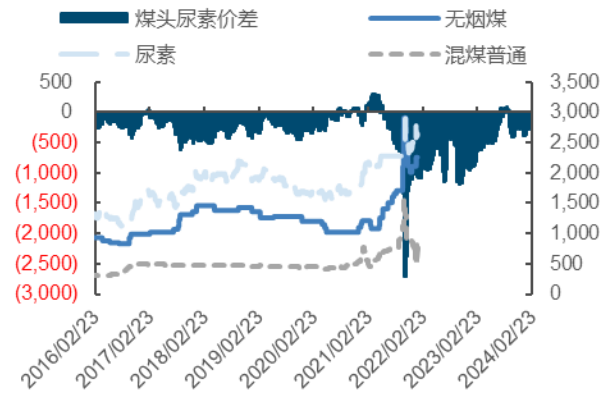
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨)



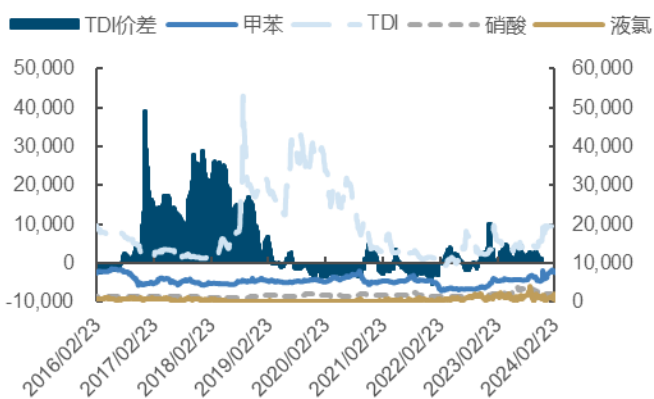
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



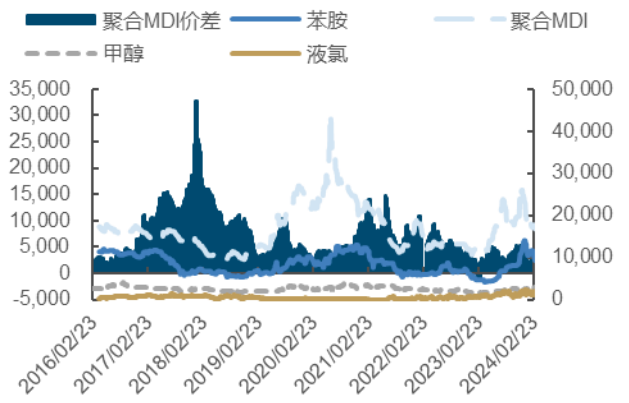
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚合MDI 价差 (元/吨)

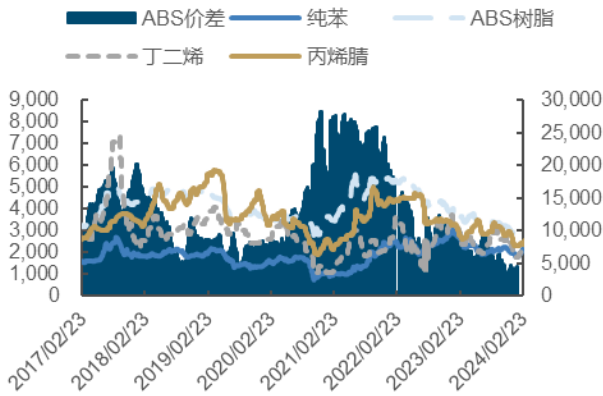


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



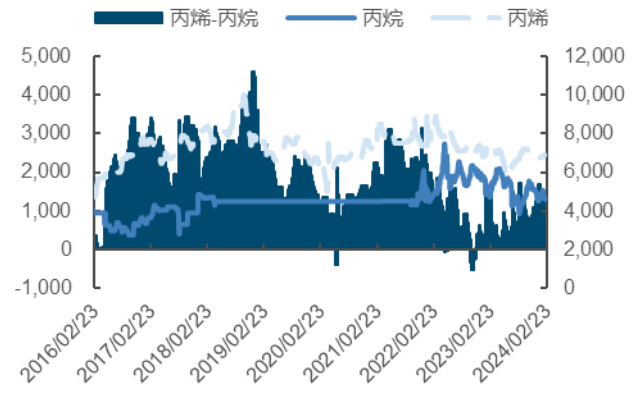


图表23: ABS价差(元/吨)



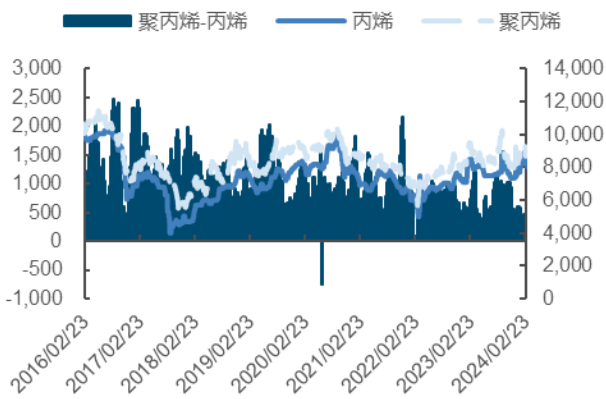
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 丙烯-丙烷(元/吨)



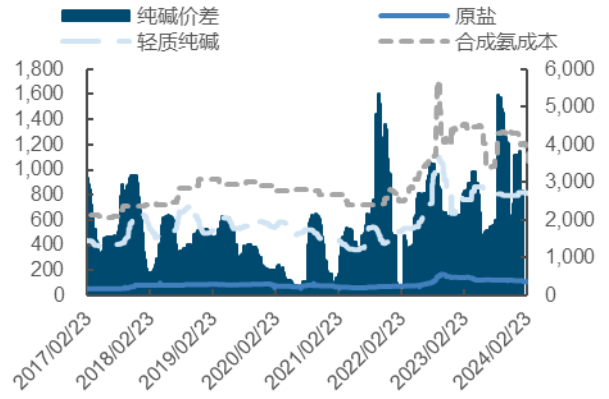
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 聚丙烯-丙烯(元/吨)



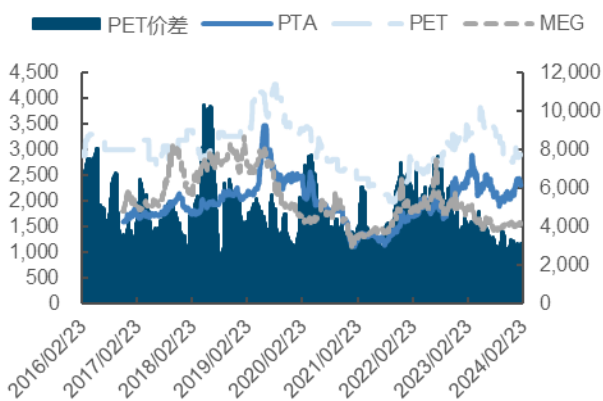
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 纯碱价差(元/吨)



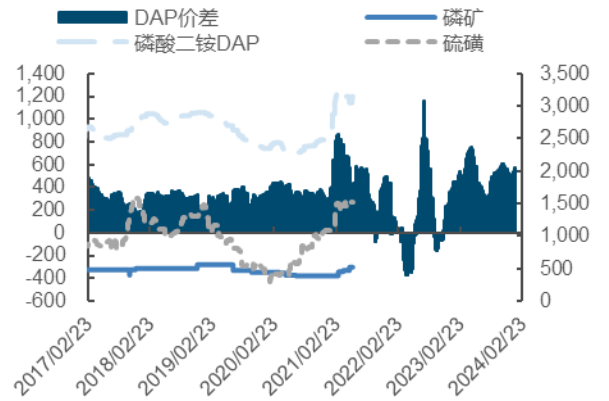
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: DAP价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表29: 本周(2月19日-2月23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)	78.61	79.19	-0.73%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	6900	7020	-1.71%
	原油	布伦特(美元/桶)	83.67	83.47	0.24%	纯苯	华东地区(元/吨)	8585	8595	-0.12%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	100.47	99.62	0.85%	甲苯	华东地区(元/吨)	7360	7065	4.18%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	104.02	105.17	-1.09%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7430	7310	1.64%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	71.96	72.58	-0.85%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9250	9120	1.43%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	453.22	438.98	3.24%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1036	1042	-0.58%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	888	885	0.34%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8800	8850	-0.56%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	930	929	0.11%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5588	5563	0.45%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1117	1114.5	0.22%
	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)	1131.5	1130.5	0.09%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	970	950	2.11%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5010	5360	-6.53%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	815	815	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	10300	10200	0.98%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1130	1130	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1800	1800	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2200	2325	-5.38%	电石	华东地区(元/吨)	3204	3304	-3.03%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2350	2425	-3.09%	原盐	河北出厂(元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	892	875	1.94%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	310	310	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	78	90	-13.33%	原盐	华东地区(元/吨)	378	378	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	124	134	-7.46%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	260	260	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)	5500	5850	-5.98%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2650	2630	0.76%	苯胺	华东地区(元/吨)	11317	11250	0.60%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7125	6925	2.89%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6400	6450	-0.78%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3000	3026	-0.86%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8350	8400	-0.60%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7725	7475	3.34%	BDO	华东散水(元/吨)	9300	9300	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9075	9200	-1.36%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	15350	15450	-0.65%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9100	9125	-0.27%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	97500	97500	0.00%
	TDI	华东(元/吨)	16900	16600	1.81%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	96500	96500	0.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	20900	20000	4.50%	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)	17100	16100	6.21%	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)	10200	10000	2.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	15400	15300	0.65%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9025	9050	-0.28%	二甲醚	河南(元/吨)	3800	3800	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6600	1.52%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7300	7133	2.34%
	DMF	华东(元/吨)	4840	4890	-1.02%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7950	7750	2.58%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1150	8.70%
	双酚A	华东(元/吨)	9950	9750	2.05%	PA6	华东1013B(元/吨)	15275	14900	2.52%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4500	4500	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	22000	21500	2.33%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4442	4388	1.23%	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)	8200	7750	5.81%	环己酮	华东(元/吨)	10550	9850	7.11%



化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2280	2160	5.56%	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)	2350	2270	3.52%	硝酸	安徽金禾98%	1800	1800	0.00%	
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2290	2240	2.23%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	75	66.5	12.78%	
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2285	2195	4.10%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	75	66.5	12.78%	
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2380	2300	3.48%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	950	950	0.00%	
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2400	2300	4.35%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	250	230	8.70%	
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2420	2350	2.98%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	570	520	9.62%	
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2330	2350	-0.85%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	420	370	13.51%	
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	2925	2925	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	520	470	10.64%	
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2925	2925	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	310	310	0.00%	
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	602	602	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(70-73BPPL)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)	7000	7100	-1.41%	
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7100	-1.41%	
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25500	25500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	40	40	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)	70	63	11.11%	
	黄磷	四川地区(元/吨)	23600	23600	0.00%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	70	63	11.11%	
	塑料产品和氟化	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2950	2950	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)	2480	2480	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1614	1614	0.00%
		合成氨	河北新化(元/吨)	2900	2750	5.45%	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)	3000	2950	1.69%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23200	23500	-1.28%	
合成氨		江苏工厂(元/吨)	2680	2780	-3.60%	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)	7500	6800	10.29%						
PP		PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	970	960	1.04%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13050	12750	2.35%	
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8150	8100	0.62%	丁苯橡胶	山东1502	12750	12500	2.00%		
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1104	1139	-3.07%	丁苯橡胶	华东1502	12750	12500	2.00%		
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	999	999	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	12800	12600	1.59%		
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1004	994	1.01%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13000	12600	3.17%		
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	12900	12800	0.78%		
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8350	8350	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)	8550	8550	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	14650	13900	5.40%
	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)	15950	15800	0.95%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	670	650	3.08%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12000	11300	6.19%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	780	770	1.30%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1605	1550	3.55%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5600	5575	0.45%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2275	2175	4.60%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6000	6000	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4750	4750	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	23500	23000	2.17%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	32500	32000	1.56%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9050	9050	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10963	10500	4.41%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9380	9150	2.51%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3325	3325	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10280	10030	2.49%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9450	9750	-3.08%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13800	13800	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7308	7308	0.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9300	9300	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7875	7700	2.27%
	PTA	华东 (元/吨)	5940	5940	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8425	8400	0.30%
	MEG	华东 (元/吨)	4627	4627	0.00%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17100	17100	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6980	6920	0.87%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19250	19250	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	15750	15750	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18000	18000	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	17178	17035	0.84%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14900	14900	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13275	13275	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28500	28500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1034	1027	0.68%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4950	4950	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	930	930	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：2月23日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

今日涨幅前十				今日跌幅前十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	672	3.23%	1	聚合MDI:山东地区(元/吨)	16800	-1.18%
2	合成氨:河北地区(元/吨)	2625	2.94%	2	纯苯:华东地区(元/吨)	8490	-1.16%
3	二氯乙烯EDG:CFR东南亚(美元/吨)	369	2.22%	3	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	-1.12%
4	钛白粉(金红石型):国内(元/吨)	16400	1.86%	4	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9125	-1.08%
5	环己酮:国内(元/吨)	10600	0.95%	5	纯MDI:华东地区(元/吨)	20800	-0.95%
6	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1620	0.93%	6	乙二醇(MEG):华东地区(元/吨)	4645	-0.54%
7	PVC 华东电石法(元/吨)	5600	0.90%	7	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5920	-0.42%
8	甲醇:华东地区(元/吨)	2687.5	0.84%	8	二甲苯华东地区(元/吨)	7410	-0.13%
9	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7150	0.70%	9	液氯 华东地区(元/吨)	78	0.00%
10	苯酚 华东地区(元/吨)	7725	0.65%	10	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.726	0.00%
近一周涨幅前十				近一周跌幅前十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.726	7.67%	1	液氯 华东地区(元/吨)	78	-13.33%
2	环己酮:国内(元/吨)	10600	7.61%	2	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	450	-10.00%
3	R22 华东地区(元/吨)	22500	7.14%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	124	-7.46%
4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8350	7.05%	4	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5200	-5.45%
5	合成氨:河北地区(元/吨)	2625	4.58%	5	重质纯碱:全国(元/吨)	2443	-5.27%
6	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1620	4.52%	6	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-5.19%
7	甲苯 华东地区(元/吨)	7360	4.18%	7	焦炭:山东地区(元/吨)	2010	-4.74%
8	纯MDI:华东地区(元/吨)	20800	4.00%	8	轻质纯碱:全国(元/吨)	2293	-4.74%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	16800	3.70%	9	草铵膦 上海提货价(元/吨)	5.85	-4.10%
10	顺丁橡胶:国内(元/吨)	12700	3.67%	10	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	2960	-3.27%
近一月涨幅前十				近一月跌幅前十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8350	11.33%	1	液氯 华东地区(元/吨)	78	-71.94%
2	R134a 华东地区(元/吨)	32500	10.17%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.726	-30.77%
3	环己酮:国内(元/吨)	10600	9.84%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	124	-25.75%
4	R22 华东地区(元/吨)	22500	9.76%	4	合成氨:河北地区(元/吨)	2625	-14.36%
5	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	1130	9.71%	5	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	1700	-10.05%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	920	9.52%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	450	-10.00%
7	乙烯:CFR东南亚(美元/吨)	971	8.98%	7	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	9450	-6.44%
8	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	1025	7.89%	8	重质纯碱:全国(元/吨)	2443	-5.27%
9	LDPE(通用级) CFR东南亚(美元/吨)	1106	7.27%	9	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-5.19%
10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	672	6.33%	10	焦炭:山东地区(元/吨)	2010	-4.74%

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、工业领域“双碳”标准体系建设指南印发

2月21日，中国工信部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。该指南旨在到2030年形成完善的碳达峰碳中和标准体系，涵盖基础通用、核算与核查、技术与装备、监测、管理与评价等五大类标准。重点关注源头控制、生产过程、末端治理和协同降碳，以支持工业领域碳排放全面达峰，推动标准化工作朝向碳中和目标转变。标准涵盖了石化化工等行业，包括气体替代、清洁能源利用、废物再利用等技术与装备标准，以促进低碳经济发展。

### 2、成品油调价今年首次搁浅

国家发改委宣布，根据最新的国内成品油价格机制，自2024年1月31日以来，国际油价波动不大，因此截至2月19日，汽、柴油价格不作调整。此次调价周期内，国际油价略有上涨，但未超过国内成品油调价的阈值。金联创分析师指出，国际油价受多重因素制约，预计未来将维持震荡走势。虽然地缘政治冲突和美国回购战略原油储备对油价有一定支撑，但全球经济疲软和需求不旺的情况下，油价上涨空间有限。

### 3、我科学家合成出新核素钷-160和钨-156

中国科学院近代物理研究所与合作单位成功合成了中子数为82的新核素钷-160和钨-156，通过兰州重离子加速器和充气反冲核谱仪SHANS实现。研究发现钷-160具有α放射性，而钨-156则具有β+衰变的放射性。通过对这些新核素性质的测量，研究团队揭示了中子数为82的壳效应在极端缺中子核素中增强的现象。这一发现对核物理学的研究具有重要意义，也将我国的新核素研究推向新的领域。研究结果于2月15日发表在《物理评论快报》上。

### 4、100亿布局，国家能源集团成立新公司

近期，国家能源集团西部能源投资有限公司在宁夏宁东能源化工基地成立，注册资本达100亿元人民币，主营业务包括煤炭开采、发电、输电、供(配)电、道路货物运输等。该项目被自治区政府定为2024年能源安全的具体目标任务，是宁东能源化工基地高质量



发展的关键项目之一。该基地规划总面积达 4450 平方公里,是国家重要的煤炭生产基地、火电基地、煤化工产业基地和循环经济示范区,也是国家产业转型升级示范区、现代煤化工产业示范区等。此外,国家能源集团还与控股子公司龙源电力合资成立国能巴丹吉林能源开发投资有限公司,落户在甘肃,主要经营热力生产、煤炭销售、光伏发电等业务。这一系列举措旨在推动宁东基地的二次创业和高质量发展,为实现能源安全和产业转型升级作出贡献。

#### 5、本田 CR-V 氢燃料电池车将于 2024 年上市

本田计划于 2024 年早些时候在北美市场推出 CR-V 燃料电池车,这是本田首款在北美市场引入氢燃料电池技术的量产车型。该车不仅搭载燃料电池系统,还具备插电式功能,提供更多充电灵活性。本田 CR-V FCEV 在外观设计和动力性能上均吸引眼球,同时实现零排放,符合低碳环保理念。这标志着本田在新能源汽车领域的进一步探索,为北美消费者提供先进的新能源出行选择。本田作为世界十大汽车厂家之一,一直以“梦想”为原动力,致力于推动移动文化的发展。

## 五、风险提示

- 1、国内外需求下滑:受到公共卫生事件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：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
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	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