



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

分化开始，继续推轮胎和错杀的优质中小盘成长标的

本周化工市场综述

本周市场振幅加大，尤其是前期大幅反弹的微盘股，我们认为往后中小盘标的的走势将有所分化，有业绩有估值的优质中小盘标的继续走强的概率较大，它们符合好行业、好公司、好价格的“三好”选股标准；当下仍有不少机构担心中小盘标的的港股化，但我们认为基化板块有不少“三好”公司，持续走强概率较大。另外，选股标准和估值体系会随着宏观和产业环境而变化，当下市场会给予部分确定性的方向估值溢价。后续主要建议关注三个方向，一是轮胎，市场依然对景气度和估值存在预期差，我们认为该行业景气度持续时间超预期的概率越来越大，二是错杀的优质中小盘成长标的，三是供给有约束的氟化工，此外，顺周期方向也到了重要观察节点，本周有两大事件值得关注，一是1到2月TOP100房企销售总额同比下降51.6%，二是国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，部分运行承压行业受到政策端发力托底，可持续关注顺周期方向边际变化。AI行业，本周边际变化不少，详见本周大事件，本轮人工智能演绎进程有加速迭代的趋势，建议重点关注“卖铲”环节的AI材料。机器人行业，本周特斯拉再次展示第二代人形机器人Optimus步行能力。电子行业，1月国内市场手机出货量同比增长68.1%，AI能否驱动消费电子换机潮值得关注，此外，我们也观察到市场的正反馈未必会同步基本面，三星AI手机在预售阶段即展现出空前热度，但市场本周才开始有所演绎。市场表现方面，本周申万化工指数上涨2.39%，跑赢沪深300指数1.01%；标的方面，本周民爆、AI材料、氢能、半导体材料标的表现较佳。

本周大事件

大事件一：中指研究院：1到2月TOP100房企销售总额同比下降51.6%。克而瑞地产研究：百强房企2月业绩同比降低60%，1到2月实现销售操盘金额同比下降48.8%。

大事件二：苹果全面取消长达十年的造车计划，并放弃自动驾驶技术的研发，目前苹果正在大力投入生成式人工智能技术的开发，很多员工都转去AI团队。

大事件三：中国信通院公布数据显示，1月，国内市场手机出货量3177.8万部，同比增长68.1%，其中，5G手机2616.5万部，同比增长59%，占同期手机出货量的82.3%。

大事件四：工信部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》提出，到2030年，制造业绿色低碳转型成效显著，主要再生资源循环利用量达到5.1亿吨，大宗工业固废综合利用率达到62%。要谋划布局氢能、储能、生物制造、碳捕集利用与封存（CCUS）等未来能源和未来制造产业发展。

大事件五：习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。

大事件六：特斯拉再次展示第二代人形机器人Optimus步行能力，其在行走过程中步伐更稳健，动作也更加流畅。

大事件七：SK海力士近日表示，虽然24年计划要让HBM的产能实现翻番，不过HBM内存生产配额已经全部售罄。

大事件八：首部中国原创文生视频AI系列动画《千秋诗颂》于CCTV-1综合频道播出。Sora概念市场热度居高不下，带动相关概念个股连续多日强势上涨。

大事件九：华为发布通信行业首个大模型，提供基于角色和基于场景的智能化应用，旨在提供网络生产力。

投资组合推荐

赛轮轮胎、通用股份、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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 3月1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26日-3月1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: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	14
图表 10: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 11: 聚合 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨).....	15
图表 12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨).....	15
图表 13: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨).....	15
图表 14: 氯化钾青海盐湖 95% (元/吨).....	15
图表 15: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨).....	15
图表 16: 轻质纯碱华东地区 (元/吨).....	15
图表 17: 重质纯碱华东地区 (元/吨).....	16
图表 18: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	16
图表 19: ABS 价差 (元/吨).....	16
图表 20: PTA-PX 价差 (元/吨).....	16
图表 21: 丁二烯-液化气价差 (元/吨).....	16
图表 22: 丁酮-液化气价差 (元/吨).....	16
图表 23: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨).....	17
图表 24: 合成氨价差 (元/吨).....	17
图表 25: 煤头尿素价差 (元/吨).....	17



图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)	17
图表 27: 纯碱价差 (元/吨)	17
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (2 月 26 日-3 月 1 日) 主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 3 月 1 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 83.41 美元/桶，环比上涨 0.56 美元/桶，或 0.68%，波动范围为 82.53-83.68 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.64 美元/桶，环比上涨 0.94 美元/桶，或 1.21%，波动范围为 77.58-79.97 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.01%），石化板块跑输指数（-1.98%）。

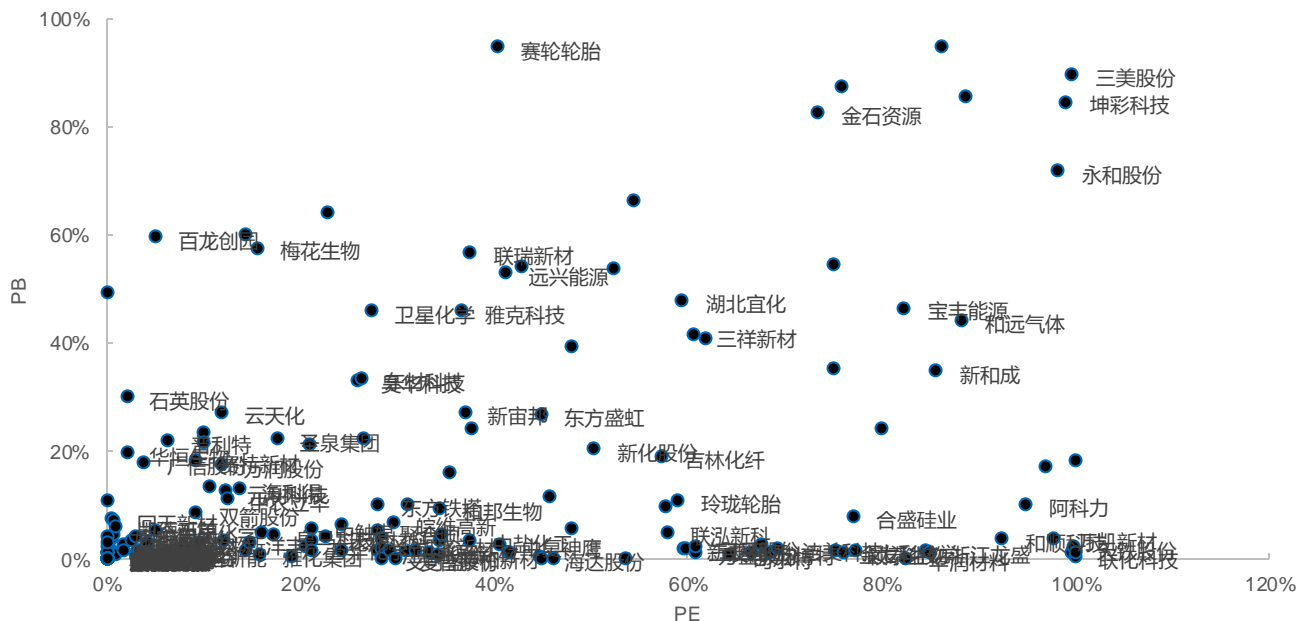
本周沪深 300 指数上涨 1.38%，SW 化工指数上涨 2.39%。涨幅最大的三个子行业分别为有机硅（7.45%）、其他橡胶制品（5.64%）、民爆制品（4.38%）；跌幅最大的两个子行业分别为纺织化学制品（-0.79%）、炭黑（-0.32%）。

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	0.74%	3027.02	3004.88	22.14
深证成指	4.03%	9434.75	9069.42	365.33
沪深 300	1.38%	3537.80	3489.74	48.06
中证 500	3.49%	5379.05	5197.71	181.34
基础化工	2.39%	3185.24	3110.93	74.31
石油石化	-0.61%	2276.22	2290.11	-13.89
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
有机硅		7.45%		4.89%
其他橡胶制品		5.64%		1.04%
民爆制品		4.38%		3.43%
非金属材料III		4.14%		7.55%
涤纶		3.80%		2.88%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
纺织化学制品		-0.79%		1.94%
炭黑		-0.32%		-3.71%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 2 个板块下跌）

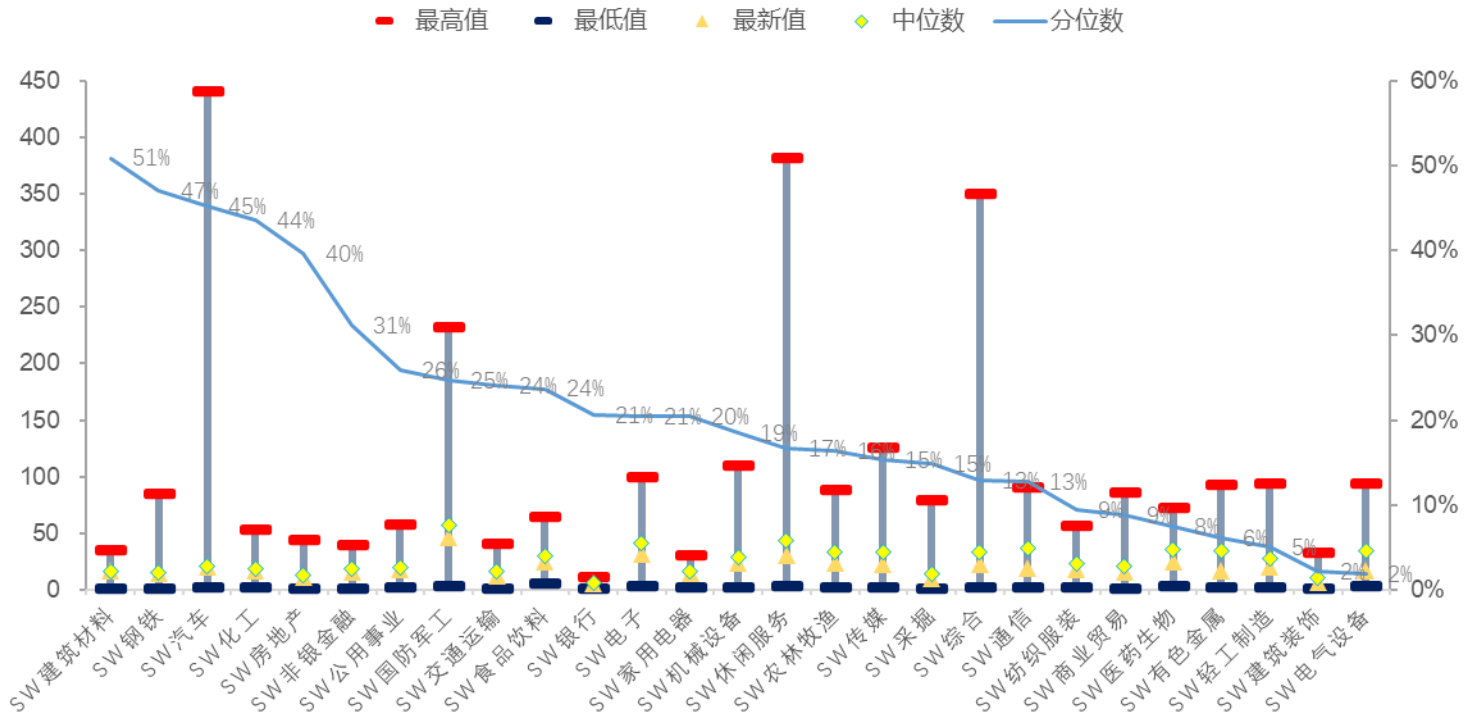
图表2：3月1日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

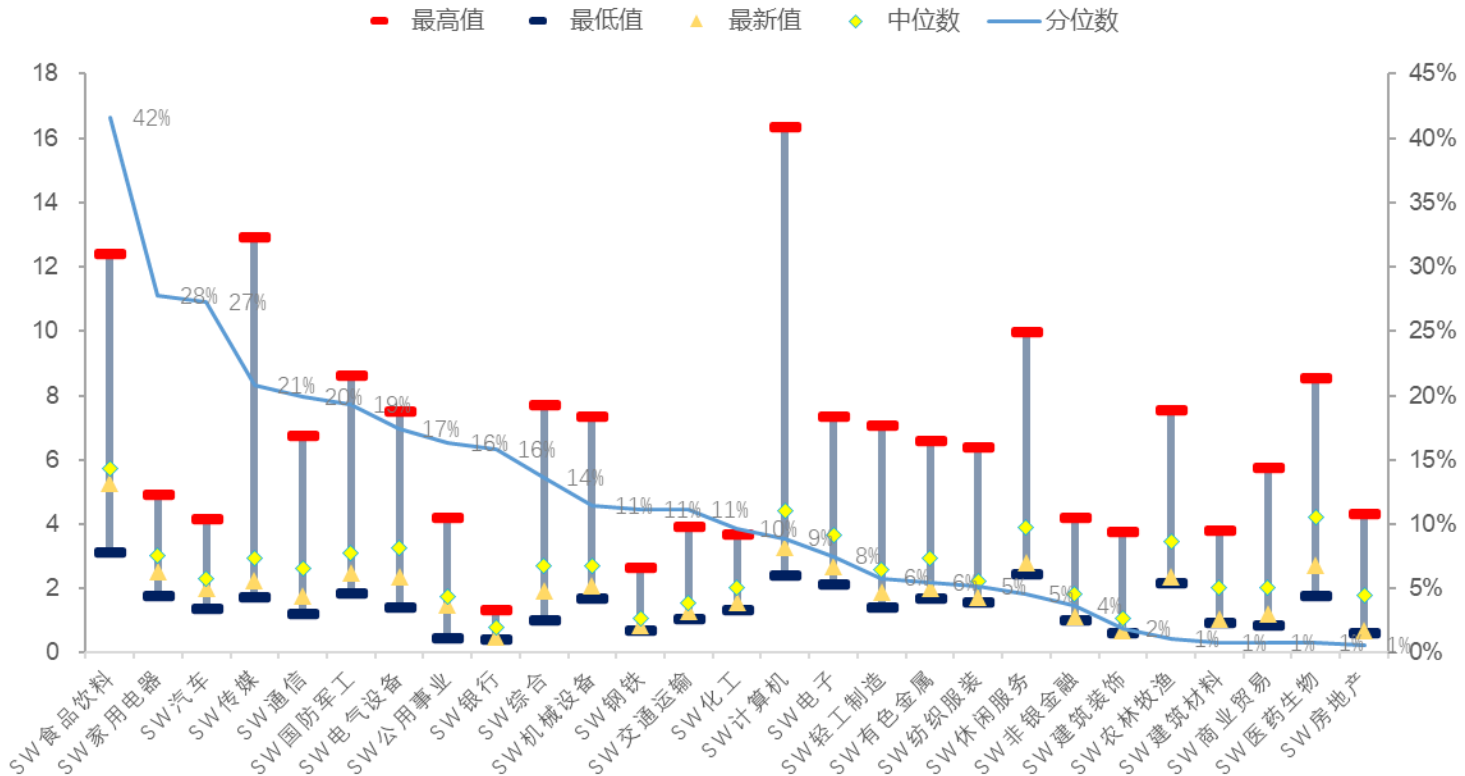


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

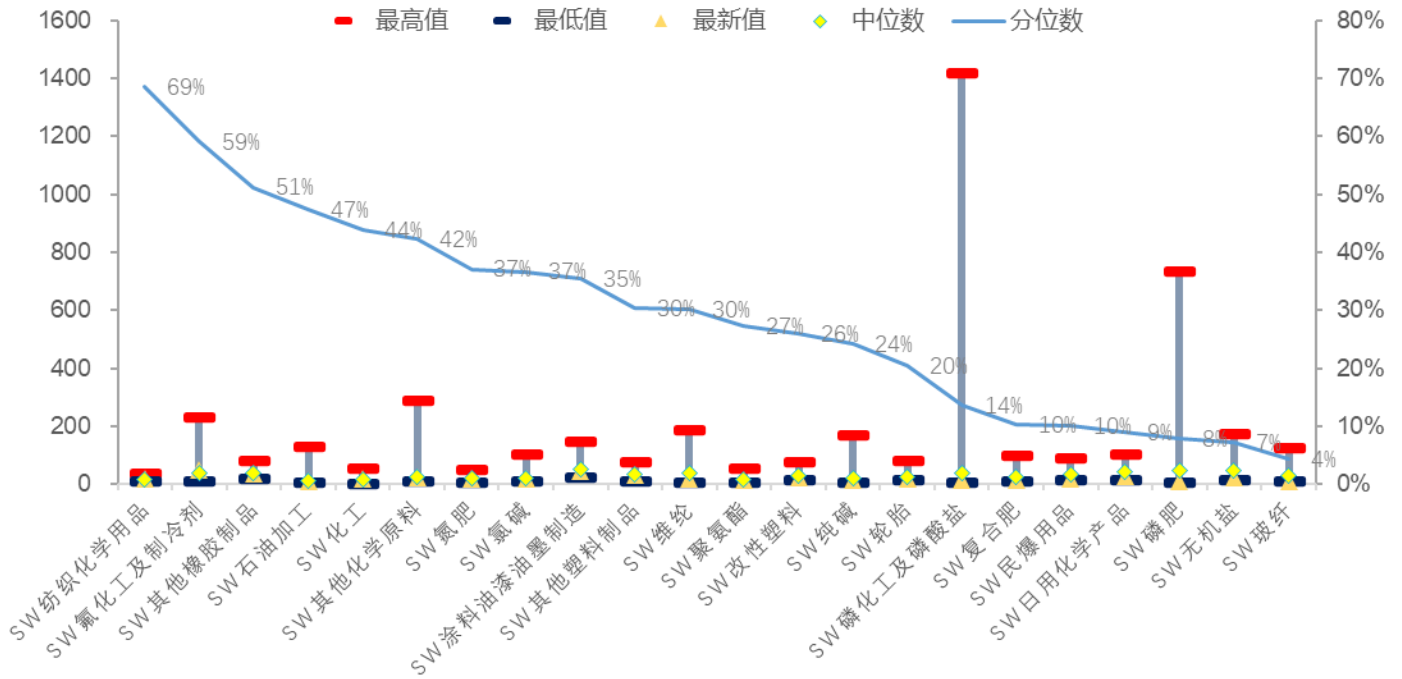
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

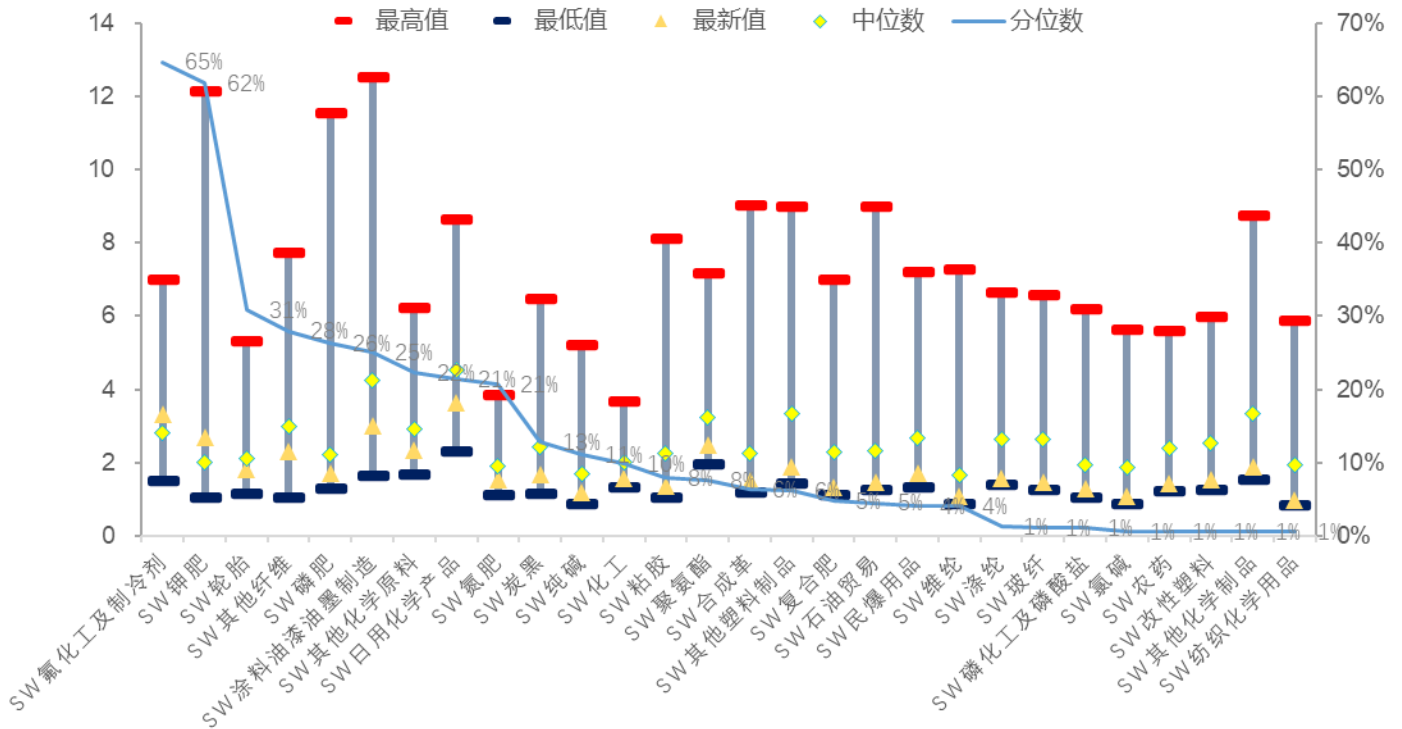


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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

【国金化工&新材料】重点产品价格跟踪一览2024.3.1					
重点产品	今日价格	今日涨跌	近一周涨跌	近一月涨跌	历史价格趋势
有机硅DMC华东市场 (元/吨)	16700	1.83%	8.44%	9.15%	
聚合MDI (烟台万华) 华东市场 (元/吨)	17200	0.58%	1.78%	6.83%	
全国磷酸铁锂市场均价 (万元/吨)	4.16	0.48%	1.96%	1.96%	
磷酸铁锂电液 (万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%	
三元/常规动力型电液 (万元/吨)	2.7	0.00%	0.00%	0.00%	
六氟磷酸锂国内市场 (万元/吨)	6.4	0.00%	0.00%	0.00%	
磷酸铁市场均价 (元/吨)	10300	0.00%	0.00%	0.00%	
磷矿石湖北28%船板含税价 (元/吨)	990	0.00%	0.00%	0.00%	
sp导电剂 (万元/吨)	10.5	0.00%	0.00%	0.00%	
纯MDI华东市场价 (元/吨)	21100	0.00%	0.96%	5.50%	
金属硅3303四川均价 (元/吨)	15250	0.00%	-0.65%	-1.61%	
金属硅421云南均价 (元/吨)	15200	0.00%	-0.33%	-1.62%	
金属硅441云南均价 (元/吨)	14850	0.00%	-0.34%	-1.33%	
金属硅553四川均价 (元/吨)	14300	0.00%	-1.38%	-2.05%	
普通级三氯氢硅 (元/吨)	4800	0.00%	0.00%	0.00%	
光伏级三氯氢硅 (元/吨)	5600	0.00%	-3.45%	-3.45%	
EVA-联泓UL00628 (元/吨)	13000	0.00%	2.36%	7.44%	
EVA-宁波台塑7470M (元/吨)	13000	0.00%	2.36%	6.56%	
EVA-浙江石化-V6110S (光伏) (元/吨)	13500	0.00%	10.66%	12.50%	
EVA-斯尔邦-V2825 (光伏) (元/吨)	12300	0.00%	0.00%	1.65%	
甲基麦芽酚安徽市场 (万元/吨)	6	0.00%	0.00%	0.00%	
安赛蜜山东市场 (万元/吨)	3.8	0.00%	0.00%	0.00%	
三氯蔗糖安徽市场 (万元/吨)	13	0.00%	0.00%	0.00%	
乙基麦芽酚企业价格(金禾实业) (万元/吨)	6	0.00%	0.00%	0.00%	
PVDF粉料华东市场 (万元/吨)	5.9	0.00%	0.00%	-5.60%	
PVDF粒料华东市场 (万元/吨)	7.5	0.00%	0.00%	0.00%	
PVDF锂电池粘结剂华东市场 (万元/吨)	6	0.00%	0.00%	-14.29%	
R142b-山东华安出厂价 (万元/吨)	1.45	0.00%	0.00%	0.00%	
维生素A华东市场价 (元/公斤)	68.5	0.00%	0.00%	0.00%	
维生素E华东市场价 (元/公斤)	58.5	0.00%	0.00%	0.00%	
磷酸一铵四川-55%粉铵 (元/吨)	3000	0.00%	2.56%	-1.64%	
磷酸二铵市场均价 (元/吨)	3668	0.00%	0.00%	0.00%	
醋酸华东市场价 (元/吨)	2975	0.00%	-0.83%	-4.03%	
草甘膦华东市场 (万元/吨)	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	
轻质纯碱市场均价 (元/吨)	2030	-0.20%	-1.74%	-7.35%	
黄磷云南市场 (元/吨)	23200	-0.43%	-2.11%	-2.11%	
尿素山东市场价 (元/吨)	2230	-0.45%	-0.89%	1.36%	
重质纯碱市场均价 (元/吨)	2141	-0.60%	-5.22%	-9.32%	
氯化钾山东盐湖60% (元/吨)	2350	-2.08%	-9.62%	-9.62%	

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: 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 70.1%, 环比提高 26.9%, 同比提高 0.8%; 半钢胎开工率为 78.1%, 环比提高 15%, 同比提高 4.3%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有上涨。天然橡胶国内产区处于季节性停



割阶段，现阶段天然橡胶处于年内供应淡季，供应端对市场短期支撑延续。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，抚顺石化保持三线运行；杭州宜于2024年1月31日起停车检修，3月1日起逐步重启，供应量增加，对丁苯橡胶指引偏空。顺丁橡胶装置只有两家民营企业停车，开工状态一般。大庆石化装置降负荷运行，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

① 三氯蔗糖：成本与需求制约，市场涨跌两难

本周三氯蔗糖市场继续持稳运行，买卖双方基本已经归市，不过气氛仍旧偏淡。经过前期的抛货以及减产操作后，市场库存压力有所缓解，不过买盘跟进力度不足，贸易商以及下游企业仍有现货库存，补单意向不高。停车企业也逐步恢复生产，供应量有提升趋势，目前场内三氯蔗糖主流报盘僵持在12.5-13万元/吨。供应面开工率逐步提升，安徽以及山东大厂开工正常，福建及江西停车装置准备恢复中，货源较为充裕。需求面买盘继续补单热情不高，消耗现有库存为主，终端行业转淡，市场成交难放量。

② 安赛蜜：市场重心持稳，成交气氛清淡

本周安赛蜜市场延续平稳状态，自去年十一月份以来，主流价格一直维持在3.7-3.8万元/吨。当前生产企业数量不多，不过由于成交不佳导致供应端显宽松，节后买盘基本都已返市，但节前补充的库存还有剩余，安赛蜜市场询盘积极性不见明显好转。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，但库存仍有累积。需求面节假日气氛逐渐消散，但下游工厂补货力度一般，市场交投活动偏淡。

③ 甲基麦芽酚：需求不见起色，市场低位整理

本周麦芽酚市场低位整理，节日气氛已经消散，买卖双方纷纷归市，不过市场成交不见明显向暖。经销商以及下游企业现货库存尚可，新单跟进积极性一般，终端行业转淡，供需格局拖累，麦芽酚市场挺价有难度，个别核心客户商谈空间增加。当前乙基麦芽酚主流报价在5.6-5.8万元/吨附近，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。原油价格小幅走高，原料市场区间震荡，成本端支撑较好。随着返岗人员增加，各企业装置升温，行业开工提高，市场供应增加。下游方面，本周江浙地区印染综合开机率为58.57%，较上周上涨29.58%；绍兴地区印染企业平均开机率为56.84%，较上周上涨25.58%；盛泽地区印染企业开机率为55.11%，较上周上涨21.58%。随着春季刚需类订单下达，行业开工负荷逐步提升，但市场主要仍以散单和小单为主，大单仍未下达；外贸市场多持观望心态，订单下达谨慎。

■ 万华化学：MDI市场先跌后涨，后市市场坚挺运行

聚合MDI：

①市场情况：本周（2024.2.23-2024.2.29）国内聚合MDI市场先跌后涨。当前聚合MDI市场均价16950元/吨，较上周价格持平。月底各工厂挂结相继公布，且价格均上调上千，且结算价高于市场预期，以及工厂继续控量发货，供方接连利好消息释放下，经销商报盘推涨上行，市场商谈重心跟随上扬；虽然受价格拉涨，部分业者刚需跟进，场内询盘买气有所升温，但因终端需求跟进缓慢，下游企业订单承接一般，市场高价成交缓慢跟进。

②后市预测：福建某厂即将进入检修，工厂整体放量有限，场内现货短期难以填充，以及供方指导价高位运行下，经销商挺价心态不减，市场报盘仍存拉涨预期；虽然随着旺季来临，部分下游订单逐步提升中，短期场内部分买气跟进尚可，但终端需求恢复仍需要时间，因而整体需求量对市场提振作用有限，需求端拖拽下，市场高价成交阻力不减。供需博弈下，预计下周聚合MDI市场坚挺运行，价格波动幅度200-600元/吨。

纯MDI：

①市场情况：本周（2024.2.23-2024.2.29）国内纯MDI市场小幅推涨。当前纯MDI市场均价21100元/吨，较上周价格上调0.96%。北方大厂3月上旬一口价上调700元/吨至23200元/吨，3月桶装/散水挂牌价格也上调700元/吨至25200元/吨，上海某工厂纯MDI对3月上旬执行22000元/吨，较前期上调500元/吨，供方挺价心态明确，加上临近月底，经销商恐工厂结算价走高，对外低出意愿不强，市场低价报盘收紧上扬；虽然部分刚需订单



有所释放，场内询盘买气略增加，但整体订单对市场支撑有限，加上终端市场方面恢复尚不及预期，下游企业新单承接一般，多交付前期订单为主，仍需等待需求端需求释放。

②后市预测：终端市场恢复缓慢，整体需求端消耗能力有限，成本高价下，下游现阶段入市采购情绪较为谨慎，市场交投气氛稍增；目前工厂库存低位运行，场内现货填充有限，加上月底供方挂结高于预期，厂商价格指引下，低价盘惜售情绪较强，现货高成本支撑下，市场价格易涨难跌。预计下周纯 MDI 市场偏强运行，价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场整体呈上涨趋势，长期情况还需关注终端需求情况

有机硅 DMC:

①市场情况：本周有机硅市场整体呈上涨趋势，头部企业开盘前市场窄幅上行，开盘后强势拉涨，将整个有机硅市场拉向新的高度。周内前期山东某厂连续多天探涨，累积上调 300 元/吨至 15400 元/吨，后期头部企业开盘 DMC 报价 16400 元/吨，D4 报价 16700 元/吨，107 胶报价 16300 元/吨，生胶报价 18300 元/吨，整体上涨范围在 800-1900 元/吨，开盘后一些企业跟涨，多数企业封盘不报。此次大涨主要得益于前期预售单还未交付完成，企业无库存方面的压力，加之传统旺季即将来临，这无疑也是对下游企业购买意愿的一个试探。

②后市预测：本周整个有机硅市场前期小幅探涨，似乎有股力量在一点点酝酿，大招终在头部企业开盘后释放出来。这对前期一直亏损的单体厂来说无疑是个好消息，不过此次能否扭亏为盈还需观察下游对高价的接受程度，后市来看，因前两次下游买进间隔时间较短，近期预售订单若能如期交付并且终端并无利好消息传出的情况下，预计下游对高价接受程度有限，预计近期整个市场向头部企业看齐上调价格，长期还需关注终端需求情况。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格弱势下滑后暂稳整理，后市市场价格震荡下跌

环氧丙烷:

①价格：截止到发稿，国内环氧丙烷市场均价 8970.4 元/吨，较上周同期下跌 15.6 元/吨，跌幅 0.17%。

②市场情况：本周（2.23-2.29）国内丙烯市场价格弱势下滑后暂稳整理。本周国内液氯市场小幅回弹，企业积极出货，市场持稳运行，丙烯价格则是先回涨再回落，整体来看，成本端支撑力度一般。供应面维稳，本周国内多数装置暂时平稳，停机装置暂时无开机意向，场内现货流通量稳定。需求方面，节后环丙市场中下游需求恢复仍较为缓慢，下游补库有限，企业出货不畅，库存压力仍存。下游买盘心态谨慎，少量刚需采购为主。周均氯醇法尚存小幅盈利空间，HPPO 工艺仍亏损，开机也相应偏弱。

③后市预测：下周，预计成本方面整体支撑不佳。下周国内丙烯主流市场价格震荡下跌，山东地区个别大厂甲烷氯化物装置进入检修状态，对省内液氯市场或有冲击，价格或有下行可能。供应方面，预计场内开工仍以稳定为主，供应量偏差不大。需求方面，因终端恢复较缓，仍有部分未开工，需等待后期需求量释放。综合来看，预计下周环丙市场震荡运行，行情偏弱，价格波动 50-100 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格盘整为主，后市价格将出现上调

六氟磷酸锂:

①价格：总体来说，本周（2024.2.23-2024.2.29）六氟磷酸锂市场价格盘整为主。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，氢氟酸价格稍有走低，原料抬涨下企业利润进一步压缩，供需失衡下市场弱势运行；碳酸锂市场价格稳中有涨，期货冲高回落，现货跟涨，但涨幅不及期货，锂矿强烈挺价；氟化锂价格暂稳运行，大多数厂家开工情况仍较低迷，客户订单难见增量；原料五氯化磷市场价格以稳为主，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小幅上涨，六氟企业现行外采压力向上浮动，多数企业都已步入生产阶段，仅个别延续停车状态，需求未见明显回暖，行业整体开工有所改善，头部企业生产基本能达中等水平。总体看来，六氟市场供应量较上周连续增加，原料端出现利好消息引导，下游电解液企业生产也逐步向好，然市内并未涌入大量询盘，对场内高报价六氟仍显犹豫。总体来看市场供需处于相较平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡状态，下游电解液企业对场内较高报价六氟接受度不高，业者入市商谈略有回温。原料端碳酸锂市场价格维持涨势，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本总体较上周向上偏移。多数六氟企业生产逐步回归正常，个别企业维持停产，市场供应将有增量。下游电解液企业对六氟的市内询盘频繁，成交价格主稳个调。综合来看，原料市场有一定利好支撑，短期内六氟磷酸锂市场需求有望迎涨，



预计六氟磷酸锂市场价格将出现上调，上调区间在 0-0.2 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. 23-2024. 2. 29）电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期均价暂稳；三元/常规动力电解液市场均价为 2.7 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，多数企业看空情绪仍存，除部分头部企业开工弱稳外，二三梯队企业陆续复工，装置低负荷运行，然个别仍处于停产状态，本周市场价格暂稳；溶剂方面，普遍刚性支撑，市场看空情绪较浓，市场价格弱稳运行；添加剂方面，节后市场持续恢复，市场较为平稳，VC、FEC、DTD、PS 本周价格暂稳。本周原料市场价格较为平稳，原料价格存在一定回暖趋势，但市场支撑动力有限，上调较为缓慢。大部分电解液企业对原料市场回暖较为期待，但普遍认为后续持久力较弱，前期主要依靠少量原料储备进行生产，近期多准备对原料进行少量采购，电解液市场价格稳定。电解液企业陆续进行排单，产量相较前期有所回升。电池厂订单较节假日期间有所恢复，订单相对增多。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，上游原料价格上涨趋势越发明显，但受目前市场需求影响，故起伏空间或将较为有限。电解液价格受其影响发生明显变化，还需较长时间传导，短期基本以维稳为主。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：纯碱市场价格持续下滑，后市纯碱市场或将持续走低

纯碱：

价格：本周（2024. 2. 23-2024. 2. 29）国内纯碱市场价格持续下滑。截止到本周四（2 月 29 日）当前轻质纯碱市场均价为 2034 元/吨，较上周四价格下降 49 元/吨；重质纯碱市场均价为 2154 元/吨，较上周四价格下降 131 元/吨。节后国内纯碱市场行情持续下滑，整体纯碱厂家供应量高位持稳，而新单成交量较为有限，厂家现货库存量持续上行。而下游用户多看跌纯碱市场行情，近期采购积极性较为一般，观望情绪仍占主导，近期基本刚需补货。轻碱下游个别行业尚未开工，近期采购情绪一般。重碱下游的玻璃厂目前纯碱现货库存量尚可，补货或将延期，整体对纯碱需求一般。综合来看，国内纯碱供应量维持高位，而需求仍较为一般，且下游用户采购心理普遍偏低，整体拿货量偏低，市场价格随之持续下行。

③后市预测：综合来看，国内纯碱产量预期仍以高位为主，而厂家新单成交量或将一般，现货库存量预期持续上涨。下游用户整体拿货一般，多观望市场行情，预期刚需补货为主。综合预计，下周纯碱市场价格或将持续走低，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-2000 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯需求热度下降，后市价格暂稳整理

联苯菊酯：

市场情况：本周（2024. 2. 23-2024. 2. 29）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 万元/吨，较上周同期下调 0.5 万元/吨，降幅 3.45%。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，可以正常接单走货供应下游市场需求。需求方面：下游市场需求热度低迷，采买者询单积极程度对比前期较为消极，整体市场交投气氛持续冷清。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持稳的支撑作用。

②后市预测：市场反馈看，联苯菊酯价格或将大体平稳为主，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平稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商车间平稳运转，暂无长约订单，可以正常接单；需求方面，下游市场需求热度或将维持欠佳，后续产品新单或将成交少量。综合来看联苯菊酯上游原料价格盘整，供应商接单出货空间稳定，下游需求维持当前热度，预计后市联苯菊酯市场行情承接低位，价格暂稳整理。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2024. 2. 23-2024. 2. 29）氯氟菊酯市场行情稳定，价格横盘整理。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，整体氯氟菊酯市场库存充足，可以正常接单



出货满足下游需求。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情走势一般，国内市场采购者观望心态或将延续，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持稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将暂稳整理为主。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平稳的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存充足，主流厂家供应空间稳定；需求方面，下游市场需求热度或将维持偏淡，采买者询单热度欠佳，市场整体行情偏于低位运行。综合来看氯氰菊酯上游原料价格或将维持当前价格，产品接单空间稳定，市场需求热度一般，预计下周氯氰菊酯市场行情维持当前走势，价格暂稳整理。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周（2024.2.23-2024.2.29），敌草隆市场弱稳运行，价格稳定。

截止到本周四，敌草隆 98%原粉供应商报价 3.6-3.65 万元/吨，实际成交参考价 3.6 万元/吨，较上周四（2月22日）价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：华东，西北工厂装置开工正常，市场供应良好。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 二氯苯胺价格维稳，甲苯价格大稳小动。从整体看，敌草隆成本变化不大，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周基本持平。

对硝基氯化苯：本周（2024.2.23-2024.2.29），对硝基氯化苯价格稳定。截止到本周四，对硝基氯化苯多数厂家报价 8500 元/吨，实际成交参考 8200-8500 元/吨，较上周四（2月22日）价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，华东某工厂装置（2月22日至2月29日）停车检修，东北某工厂装置保持停车状态，西北某工厂装置维持低负荷开工，市场供应实时供应虽有减少，但从整体来看，供应可满足下游需求；从需求方面看，需求端仍表现一般，下游农药、医药、染料行业部分工厂虽已陆续恢复开工，但需求变化并不明显；从原料方面看，本周上游纯苯价格涨跌，氯化苯价格下跌，硝酸价格窄幅下调。综合来看，对硝基氯化苯成本端支撑较上周减弱，但纯苯价格仍处于相对高位，企业成本压力依然存在。综合来看，对硝基氯化苯成本，需求端均无利好表现，预计下周对硝基氯化苯价格盘整，实际成交参考或维持在 8200-8500 元/吨。

草铵膦：本周（2024.2.23-2024.2.29）草铵膦需求弱稳，价格低位盘整。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 5.85 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 6-6.1 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 9.8 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，国内工厂装置开工正常，行业库存高位，市场供应充足。第二，从需求看，需求端表现弱稳，下游采购商保持询单，正常采购，但市场中仍有贸易商手中存货在流通，行业库存高位，供应端销售压力大，草铵膦市场仍处于竞争阶段。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场走势偏强，预计下周 TDI 市场或僵持整理运行为主

TDI：

①市场情况：本周（2024.2.23-2024.2.29）国内 TDI 市场走势偏强。截止到本周末，TDI 市场均价为 17300 元/吨，较上周末均价上涨 1.62%。上周五晚间北方大厂对分销商加量，受此影响下，中间商多积极出货为主，周末国产 TDI 价格略有阴跌。不过周初开市，上海 C 大厂封盘消息释放，随后上海 B 工厂挂结出台，价格高于市场预期，在此指引下中间商报盘有所抬升，TDI 价格面走高。临近周末，上海工厂最新指导价出台上调至 18300 元/吨，受此带动下中间商报盘出现不同程度的上涨，TDI 市场价格再度上行。但工厂态度表现不一，伴随着华北及北方大厂结算价格陆续出台，场内业者心态多显纠结，TDI 市场行情暂未完全明朗。综合来看，周内 TDI 市场消息层出不穷，市场变化较为频繁，部分工厂挺市态度影响下，TDI 价格有所上涨，但由于下游需求尚未完全恢复，加之行情暂未明朗下，下游用户采购跟进谨慎，多选择消耗前期原料库存，观望等待为主，TDI 市场实际成交情况一般，高位交投存一定阻力。

②后市预测：供方不同态度指引下，中间商各心态不一，目前 TDI 市场积极出货与挺价并存，价格呈现南高北低局面，华南报盘走向高位，不过实际成交情况仍有待跟进。下周福建工厂即将进入检修阶段，市场供应将进一步收紧，对 TDI 市场或将形成一定支撑，不过当前需求端恢复不及预期，下游用户多稳观市场变化为主，采购跟进积极性有限，具体行情变动仍有待需求验证，同时仍需重点关注供方消息指引。预计下周 TDI 市场或僵持整理运行为主，国产含税执行 17000-17500 元/吨左右，上海货源含税执行 17400-17800 元/吨附近。

■ 康达新材：环氧树脂市场偏弱运行，双酚 A 市场止涨回落



环氧树脂：本周（2024.2.23-2024.2.29）环氧树脂市场偏弱运行，截至本周四，液体环氧树脂市场均价参考在13150元/吨（净水出厂），较上周价格下降50元/吨，跌幅0.38%；固体环氧树脂均价参考在13100元/吨，较上周价格下降50元/吨，跌幅0.38%。本周市场来看，场内装置大部分恢复稳定运行，市场货源供应充裕，企业多交付合约订单为主；原料双酚A重心下滑，环氧氯丙烷偏弱运行，成本端整体支撑减弱，场内业者看空心态渐显，部分企业报盘重心有所下滑，下游需求依旧难有提升，多消耗库存原料为主，入市补货情绪低迷，持货商出货承压，市场商谈重心偏弱，实单交投难有放量，整体交投气氛冷清。

双酚A：本周（2024.2.23-2024.2.29）双酚A国内市场止跌回落，截至本周四，双酚A市场均价9494元/吨，较上周市场均价下跌238元/吨，跌幅2.44%。本周市场来看，虽月初黑龙江及广西双酚A装置熔融降负、山东24万吨双酚A装置降负荷，但辽宁双酚A装置开工负荷提升、河北双酚A装置熔融结束负荷提升，双酚A供应面仍相对充裕，且部分供方库存有一定压力；而下游上周完成阶段性补货后继续采买积极性下降，且上游端纯苯价格持续下跌，双酚A成本面支撑下降的同时，买盘观望情绪加重，跟进放缓；市场低价传闻不断，厂商走货不畅报盘向下，商谈重心持续回落。

环氧氯丙烷：本周（2024.2.23-2024.2.29）国内环氧氯丙烷市场维持稳定，市场成交氛围淡稳。截止到2024年2月29日，环氧氯丙烷市场均价为8100元/吨，较2024年2月22日市场均价维持稳定。本周环氧氯丙烷市场成交重心维持稳定。本周国内环氧氯丙烷生产企业运行情况稳定，市场整体货源供应尚可，近期企业交付合约机预售订单为主，出货压力不大，库存水平适中。近期下游环氧树脂企业逐步复工复产中，但因行情欠佳，生产开工情况一般，对环氧氯丙烷刚需采购为主。本周市场成交氛围淡稳，价格方面维持稳定。成本利润面来看，近期丙烯市场交投一般，价格先扬后抑，价格较前期上涨，液氯市场价格上调，甘油市场维持稳定。整体来看，本周环氧氯丙烷市场成本价格略有上涨，环氧氯丙烷价格基本持稳，利润空间缩减。

■ 钛白粉：企业低出意愿极弱，钛白粉报价高位居多

(1) 行业：价格上调

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15800-17100元/吨，市场均价为16250元/吨，较上周上涨185元/吨，涨幅1.15%。钛白粉基本面受成本高位支撑，价格稳中上行。价格上涨的主要因素在于：1、原料端上行预期明显，国内仍有部分钛白粉生产企业在盈亏线下行走，所以迫切想要落实涨幅。2、在钛白粉自身涨价预期的支撑下，企业生产积极性和下游的询盘积极性均较高，尤其是出口的拉动力更是不容小觑，这些都助推了生产企业的拉涨情绪。

②供应端：本周，供应面存新增复产企业，行业内多数钛白粉企业生产节奏正常且维持较高负荷。物流基本已经全方位恢复，供方走货顺畅，整体出货频率较快。少数生产企业排产至下月中下旬，其中主要是出口订单量较为可观，内贸部分观望情绪浓厚，终端客户需求尚未苏醒，整体内贸部分企业接单不足。

③需求端：本周，进入年后复苏期，实际需求仍待恢复。年后国外报盘率先拉涨，涨价函对交投市场的刺激作用明显，所以出口量在需求中占比提升。内贸部分虽然下游用户春节期间原料储备普遍中低库存运行居多，但是由于佳节刚过，终端复工复产缓慢，中间商手中的货源尚未完全消化，所以再拿货情绪不高也比较谨慎。

④库存端：近期生产企业库存多数呈现上升趋势。春节期间钛白粉行业出现短暂累库，少数企业累库至一个月的量，多数也达到半月以上了，毕竟月中有将近10天的物流停滞期叠加上周部分地区受寒潮天气影响，库存量随此产生波动，虽然当前已经恢复正常，库存在消化转移当中，但是整体还是生产端影响更大，想要去库至年前的水平尚需一段时间。

⑤成本端：本周，原料价格窄幅上扬。硫酸市场价格向上，需求面呈向好趋势。西北地区酸价上行，本次涨价主要体现在西北送到四川地区的部分硫酸。据悉四川下游肥企肥料订单有起色，向上询货增多。西北地区各酸企库存均在可控范围内，个别小厂在3月份有检修计划，区域内供应端提前释放利好。供需两端均有利好消息，因此酸企向上调整价格；钛矿报价上涨欲望强烈，下游谨慎观望中。攀矿市场目前46%10矿报价均在2280-2350元/吨，实际成交价格在2250-2280元/吨，下游对于高位报价有些犹豫，观望情绪较重，市场新单签订较少。承德矿及云南矿也在观望当中，盼涨心切。进口矿方面，高品位钛矿普遍报价上涨50元/吨，仍有部分选矿厂还未恢复生产状态。

(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：价格上调

本周维生素E市场主流厂家报价上调。厂家方面：主流厂家报价上调至72-75元/公斤，多表示签单价不低于70元/公斤或70元/公斤以上。经销商方面：经销商市场部分低价趋高整理，主流接单价在62-65元/公斤。

VA：价格平稳

本周维生素A市场价格运行平稳。厂家方面：一厂家参考出厂报价在90元/公斤，一厂家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。其他厂家持续停签停报。经销商市场：本周经销商市场主流接单价维持在80-83元/公斤。

■ 神马股份：市场高位震荡，下游高价按需跟进

截至本周四，PA66市场均价为22433元/吨，较上周同时期价格上涨916元，涨幅为4.26%。上游己二酸市场区间整理，原料纯苯主营挂牌下调，成本支撑减弱，供应面开工维持6以上，且部分装置存重启预期，当前场内供应仍存增量预期。英威达（中国）投资有限公司宣布自2024年3月1日7时起己二胺的现货交易价按照25000元人民币/吨执行，较2月价格上调2500元/吨。预计短期国内PA66市场坚挺运行。目前神马EPR27贸易商报价22400-22600元/吨，华峰EP158参考22200-22500元/吨现金价。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅回落，合成氨价格大幅抬升，DMF和醋酸调整下行

氨醇产品：本周煤炭价格稳中略有下行，合成氨延续上周末上行趋势。本周煤炭价格稳中略有下行，但幅度相对较小，布伦特原油价格在周初处于小幅震荡状态，周末价格略有提升，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，本周煤制烯烃的开工在上周大幅提升后，略有调整变化不大，甲醇供给相对平稳，因而甲醇价格维持平稳，但合成氨本周价格变动较大，一方面前期价格调整过度，另一方面化肥需求支撑，合成氨价格有明显回升，周均价格提升约190元/吨，周末价格约为2700元左右，目前看合成氨盈利有限，预估还有提升的空间。

后端产品：纯煤化工产品运行略有下行调整，己二酸稍有提升

①本周尿素价格震荡为主，变动不大，尿素供给相对平稳，开工率为84.73%，较上周下降1.37%，煤头开工率85.61%，环比减少0.98%，气头开工率81.99%，环比减少2.58%，行业供给相对充裕，库存在前面两周连续提升的趋势下有所缓解，本周开工略有下行，库存有所回落，产品以相对平稳运行为主。

②醋酸本周价格延续回落趋势，一方面行业供给相对宽裕，另一方面库存压力略高，醋酸的盈利有所承压，本周周均价格约为3210元/吨，环比下行110元/吨，整体的供给压力依然存在，醋酸整体开工较上周上探约2.73%，为82.84%，由于春节连续化运行的原因，工厂的库存有明显提升，本周库存依旧维持高位，产品存在一定的出货压力，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；

③DMF本周价格有所回调，周均价格下行约100元/吨，前期行业供给端有所控制，开工率维持相对较低的水平，但本周供给有所提升，供给大于需求，下游仍有在复工复产过程，带动库存压力有所提升，价格下行，叠加本周原材料合成氨价格有所波动提升，产品价格略有回落约100元/吨；

④本周苯链条产品运行跟随原材料纯苯进行回调，己二酸、己内酰胺价格小幅下行，周均价格回落约80、100元/吨，叠加原材料纯苯价格有所回落，产品成本下行，己二酸价格提升约40元/吨，但己内酰胺价差下行约100元/吨；而羟基链条产品本周运行相对平稳，DMC价格略有回落约25元/吨，草酸价格维持平稳，行业变化不大。

■ 宝丰能源：焦煤、焦炭价格回调价差进一步承压，烯烃盈利变动不大

本周焦煤、焦炭价格出现明显回调，焦煤价格下行约32元/吨，但焦炭价格回落70元/吨，带焦炭价差进一步收窄，承压明显；烯烃方面，原油价格处于震荡状态，聚乙烯、聚丙烯价格依旧维持平稳，带动烯烃盈利变化不大，短期看煤炭价格变动有限，而原油震荡对于烯烃价格的支撑不变，预估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(20%)、液氯(14.1%)、聚合 MDI(11.11%)、硫磺(10.67%)、甲基环硅氧烷(8.44%)；价格下跌前五位为氯化钾(-18.18%)、焦炭(-9.46%)、轻质纯碱(-6.82%)、重质纯碱(-6.38%)、二氯甲烷(-4.4%)。

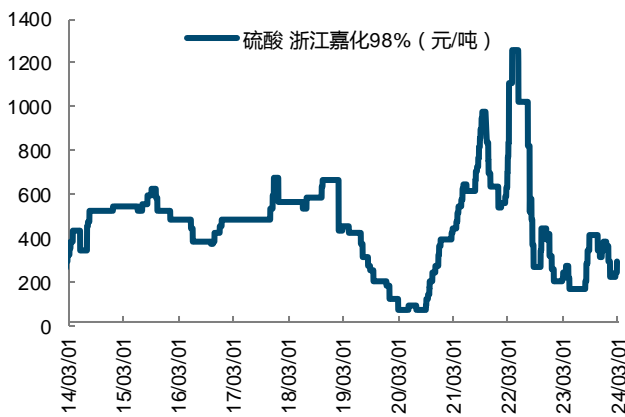
本周化工产品价格价差上涨前五位为 ABS 价差(43.81%)、PTA-PX(36.26%)、丁二烯-液化气(12.2%)、丁酮-液化气(8.13%)、丁二烯-石脑油(6.43%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-153.93%)、煤头尿素价差(-12.77%)、顺丁橡胶-丁二烯(-9.38%)、纯碱价差(-6.32%)、聚合 MDI 价差(-3.21%)。

图表8：本周（2月26日-3月1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
硫酸	20.00%	氯化钾	-18.18%
液氯	14.10%	焦炭	-9.46%
聚合 MDI	11.11%	轻质纯碱	-6.82%
硫磺	10.67%	重质纯碱	-6.38%
甲基环硅氧烷	8.44%	二氯甲烷	-4.40%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
ABS 价差	43.81%	合成氨价差	-153.93%
PTA-PX	36.26%	煤头尿素价差	-12.77%
丁二烯-液化气	12.20%	顺丁橡胶-丁二烯	-9.38%
丁酮-液化气	8.13%	纯碱价差	-6.32%
丁二烯-石脑油	6.43%	聚合 MDI 价差	-3.21%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：硫酸浙江嘉化98%（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

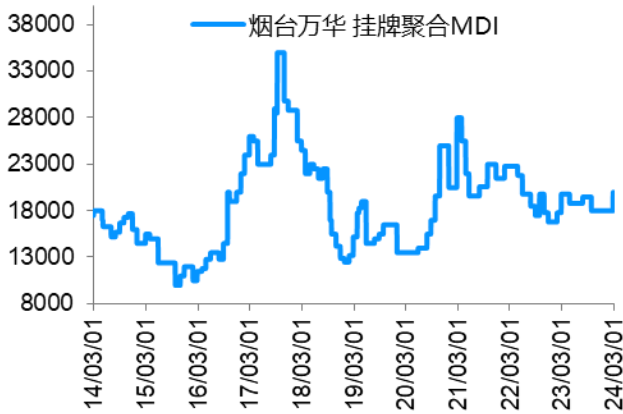
图表10：液氯华东地区（元/吨）



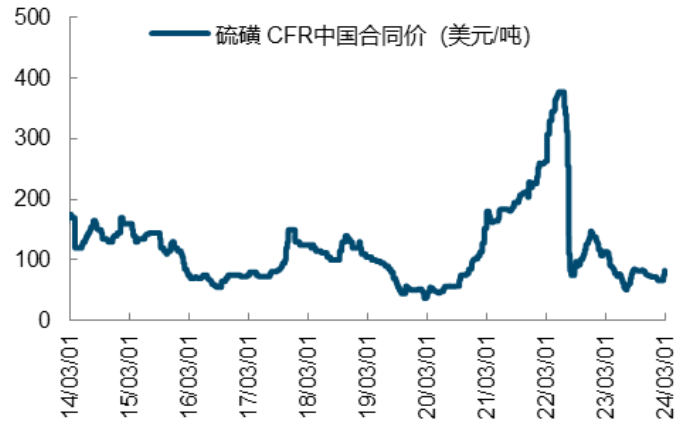
来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 聚合MDI烟台万华挂牌(元/吨)



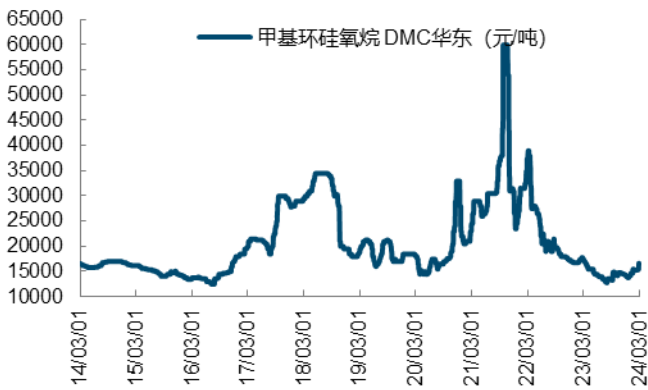
图表12: 硫磺CFR中国合同价(美元/吨)



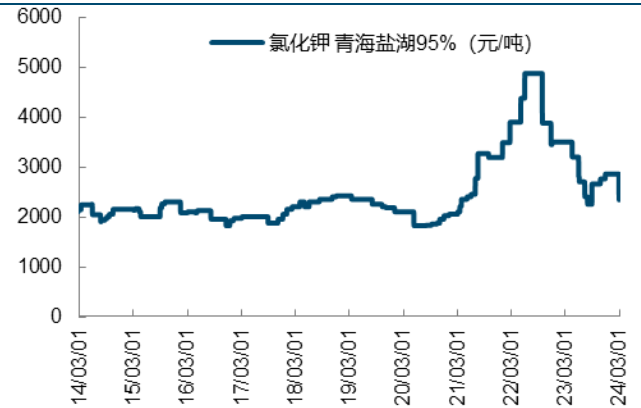
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 甲基环硅氧烷DMC华东(元/吨)



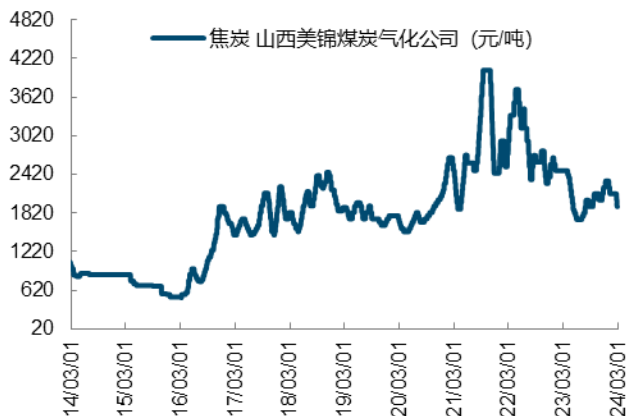
图表14: 氯化钾青海盐湖95%(元/吨)



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: 焦炭山西美锦煤炭气化公司(元/吨)



图表16: 轻质纯碱华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 重质纯碱华东地区 (元/吨)



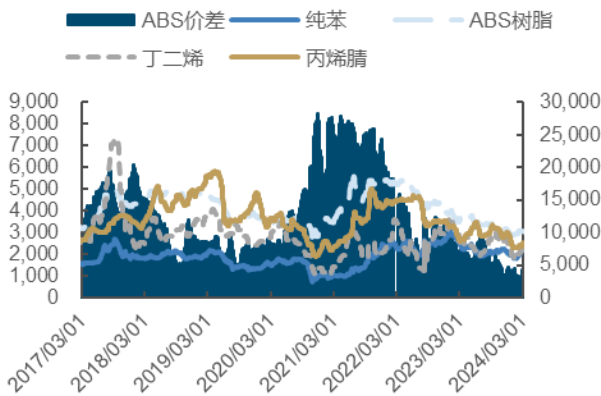
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



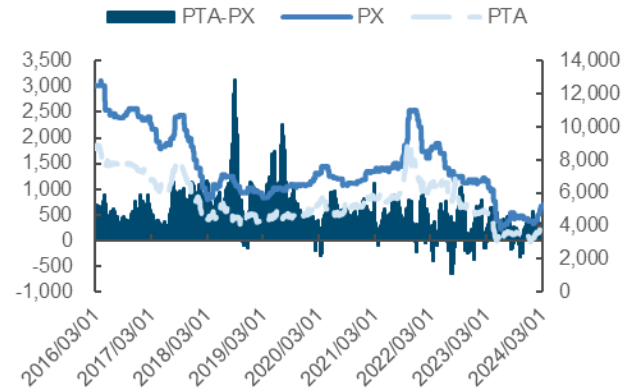
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: ABS价差 (元/吨)



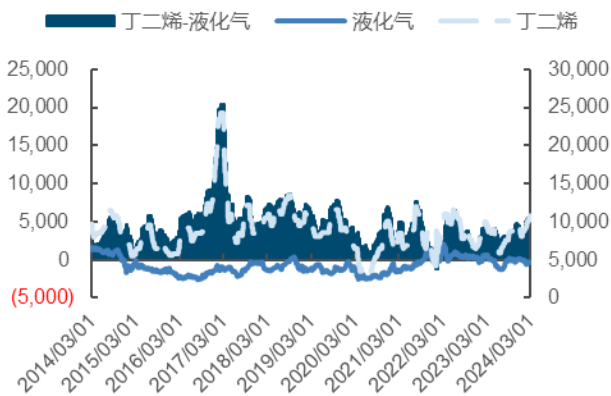
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX价差 (元/吨)



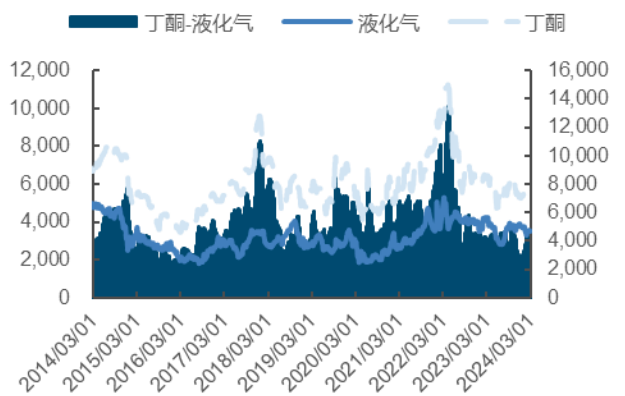
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

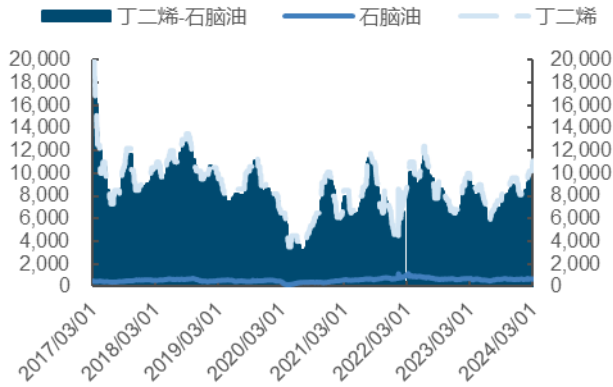
图表22: 丁酮-液化气价差 (元/吨)



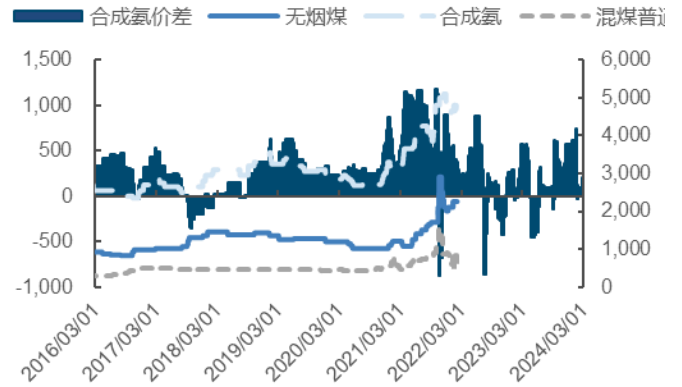
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)



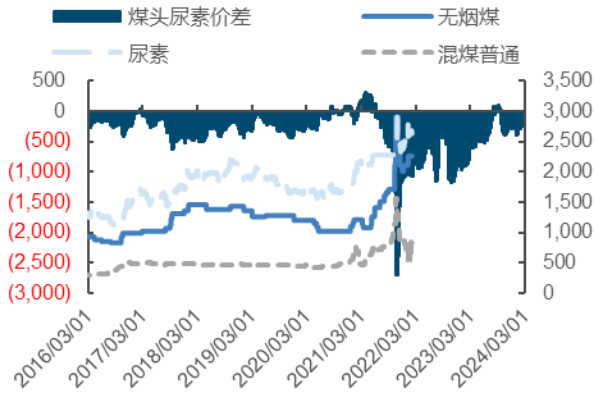
图表24: 合成氨价差 (元/吨)



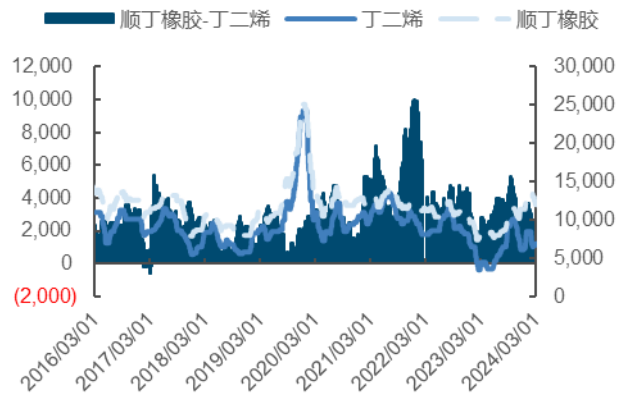
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 煤头尿素价差 (元/吨)



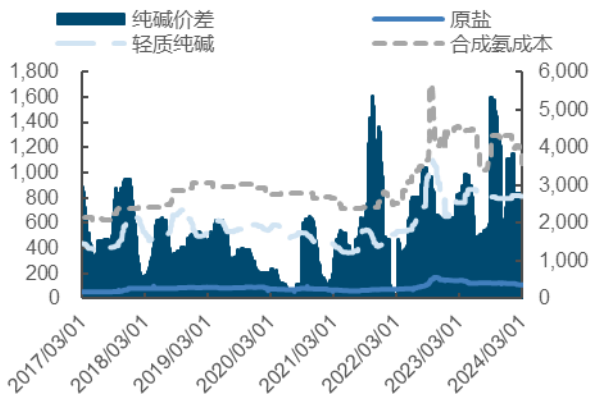
图表26: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



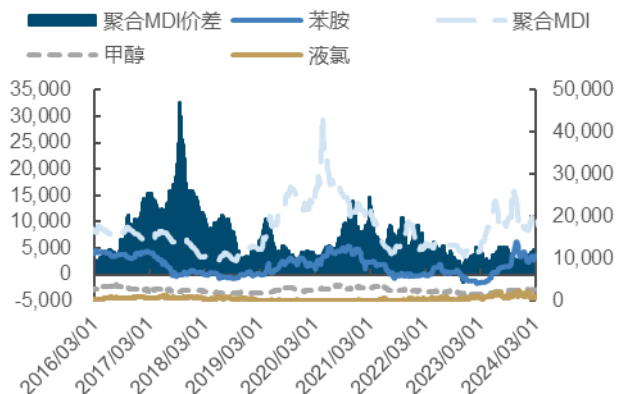
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 纯碱价差 (元/吨)



图表28: 聚合MDI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: 本周(2月26日-3月1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)	78.26	76.49	2.31%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	6930	6900	0.43%
	原油	布伦特(美元/桶)	83.62	81.62	2.45%	纯苯	华东地区(元/吨)	8325	8510	-2.17%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	100.55	100.47	0.08%	甲苯	华东地区(元/吨)	7280	7360	-1.09%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	100.5	104.02	-3.38%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7375	7410	-0.47%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	73.83	71.96	2.60%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9050	9250	-2.16%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	445.46	453.22	-1.71%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1006	1036	-2.90%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7500	7500	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	890	888	0.23%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8800	8800	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	941.5	930	1.24%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5625	5588	0.66%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1098	1117	-1.70%
	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)	1112.5	1131.5	-1.68%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	1010	970	4.12%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5210	5010	3.99%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	815	815	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	11100	10400	6.73%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1200	1130	6.19%	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)	2050	2200	-6.82%	电石	华东地区(元/吨)	3204	3204
重质纯碱		华东地区(元/吨)	2200	2350	-6.38%	原盐	河北出厂(元/吨)	300	300	0.00%
烧碱		32%离子膜华东地区(元/吨)	902	892	1.12%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	310	310	0.00%
液氯		华东地区(元/吨)	89	78	14.10%	原盐	华东地区(元/吨)	363	378	-3.97%
盐酸		华东地区(元/吨)	125	124	0.81%	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)	5300	5500	-3.64%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2710	2650	2.26%	苯胺	华东地区(元/吨)	11317	11317	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7200	7150	0.70%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6350	6400	-0.78%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2975	3000	-0.83%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8350	8350	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7600	7725	-1.62%	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	9075	0.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	15250	15350	-0.65%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9100	9100	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	103500	97500	6.15%
	TDI	华东(元/吨)	17100	16900	1.18%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	102500	96500	6.22%
	纯MDI	华东(元/吨)	21100	20900	0.96%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	103500	97500	6.15%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17200	17100	0.58%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	96000	90500	6.08%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	25200	24500	2.86%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	95000	89500	6.15%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	20000	18000	11.11%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	95000	89500	6.15%
	己二酸	华东(元/吨)	10050	10200	-1.47%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	16700	15400	8.44%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9025	9025	0.00%	二甲醚	河南(元/吨)	3800	3800	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7300	7300	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	4790	4840	-1.03%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	8250	7950	3.77%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9625	9950	-3.27%	PA6	华东1013B(元/吨)	14850	15275	-2.78%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4850	4500	7.78%	PA66	华东1300S(元/吨)	23000	22000	4.55%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4739	4442	6.69%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1915	2115	-9.46%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	8550	8200	4.27%	环己酮	华东(元/吨)	10450	10550	-0.95%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2250	2280	-1.32%	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	2350	0.00%	硝酸	安徽金禾98%	1800	1800	0.00%



	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2270	2290	-0.87%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	83	75	10.67%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2285	2285	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	83	75	10.67%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2380	2380	0.00%	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	2400	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	300	250	20.00%
	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)	620	570	8.77%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2330	2330	0.00%	硫酸	苏州精细 98%(元/吨)	420	420	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3000	2925	2.56%	硫酸	苏州精细 105%(元/吨)	520	520	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3000	2925	2.56%	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(70-73BPL) 合同价(美元/吨)	232	232	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2340	2860	-18.18%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	7000	7000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3100	3150	-1.59%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7000	0.00%
	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)	76	70	8.57%
	黄磷	四川地区(元/吨)	23300	23600	-1.27%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	76	70	8.57%
	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)	2930	2900	1.03%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7400	7400	0.00%
	合成氨	宁夏中兴兴尔泰(元/吨)	3100	3000	3.33%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23200	23200	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2880	2680	7.46%	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	7500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	970	970	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13150	13050	0.77%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12900	12750	1.18%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1104	1104	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12900	12750	1.18%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	999	999	0.00%	丁苯橡胶	中油华东石化 1500(元/吨)	13100	12800	2.34%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1004	1004	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13200	13000	1.54%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13300	12900	3.10%
	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)	8500	8550	-0.58%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	15000	14650	2.39%
	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)	16150	15950	1.25%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	670	670	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	12500	12000	4.17%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	780	780	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1625	1605	1.25%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5650	5600	0.89%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2175	2275	-4.40%
	PVC	华东乙炔法(元/吨)	6000	6000	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4615	4750	-2.84%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	24000	23500	2.13%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	32500	32500	0.00%



化纤产品	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	9250	9050	2.21%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10842	10963	-1.10%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9280	9380	-1.07%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3350	3325	0.75%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10180	10280	-0.97%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9650	9750	-1.03%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13600	13800	-1.45%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7340	7308	0.44%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9650	9300	3.76%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7925	7875	0.63%
	PTA	华东 (元/吨)	5900	5940	-0.67%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8450	8425	0.30%
	MEG	华东 (元/吨)	4584	4627	-0.93%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17300	17100	1.17%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6970	6980	-0.14%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19500	19250	1.30%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	15750	15750	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18500	18000	2.78%
	棉花	CCIndex(328)	17230	17178	0.30%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14850	14900	-0.34%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13575	13275	2.26%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28500	28500	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43000	42500	1.18%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1037	1034	0.29%	
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: 3月1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)	1300	134.23%	1	液氯 华东地区(元/吨)	89	-93.19%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7250	33.64%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.85	-81.72%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	860	32.31%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	125	-78.81%
4	甲苯 华东地区(元/吨)	7285	28.37%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-69.51%
5	R134a 华东地区(元/吨)	32500	25.00%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-68.47%
6	R22 华东地区(元/吨)	23000	21.05%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	905	-63.06%
7	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5900	20.53%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%;新疆(元/吨)	102540	-62.23%
8	萤石粉 华东地区(元/吨)	3350	19.64%	8	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2430	-59.83%
9	PX CFR东南亚(美元/吨)	1037	15.95%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	369	-59.80%
10	纯苯:华东地区(元/吨)	8340	15.43%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.5	-59.52%
11	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	102.73	13.31%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
12	苯胺 华东地区(元/吨)	11317	13.17%	12	2.4D 华东(元/吨)	12400	-58.67%
13	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	13	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	580	-52.85%
14	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	14	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8350	-51.87%
15	TDI 华东(元/吨)	17100	11.40%	15	氨纶40D(元/吨)	29900	-50.98%
16	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5625	10.73%	17	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.848	-48.62%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-46.67%
19	PET切片 华东(元/吨)	6930	10.00%	19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5100	-46.32%
20	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	100.82	8.54%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	672	-44.37%
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)	32500	54.76%	1	液氯 华东地区(元/吨)	89	-93.11%
2	R22 华东地区(元/吨)	23000	27.78%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	125	-78.81%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3350	24.07%	3	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.848	-78.78%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7250	22.36%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.85	-77.92%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%;新疆(元/吨)	102540	-77.83%
6	TDI:国内(元/吨)	17450	6.40%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	905	-77.40%
7	纯MDI:华东地区(元/吨)	21200	2.91%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-68.00%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13400	2.29%	8	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-58.30%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17200	1.18%	9	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2400	-52.00%
10	粘胶长丝(元/吨)	43500	1.16%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8350	-51.59%
				11	2.4D 华东(元/吨)	12400	-46.09%
				12	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-45.53%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2700	-45.28%
				14	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				15	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8.5	-44.08%
				16	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	369	-42.07%
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				18	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-39.33%
				19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5100	-38.55%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	787	-38.42%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼蒙/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、锂硫电池相关研究入选 2023 年度中国科学十大进展

2月29日,国家自然科学基金委员会发布了2023年度“中国科学十大进展”,主要分布在生命科学和医学、人工智能、量子、天文、化学能源等科学领域。厦门大学廖洪钢、孙



世刚和北京化工大学陈建峰等开发高分辨电化学原位透射电镜技术，耦合真实电解液环境和外加电场，实现对锂硫电池界面反应原子尺度动态实时观测和研究。发现电池活性材料表面分子聚集成为分子团进行反应，电荷转移可以首先存储在聚集分子团中，分子团得到电子但不会发生转化，直到获得足够电子后瞬时结晶转化。而没有活性的材料表面遵循经典的单分子反应途径，多硫化锂分子逐步得到电子，分步转化，最后转化为 Li₂S。模拟计算表明，活性中心与多硫化锂之间的静电作用促进了 Li⁺和多硫分子的聚集，并证实分子聚集体中的电荷可以自由转移。

2、农药产业锚定绿色转型升级

为促进行业的绿色高质量发展，协会提出了绿色提升计划。即对重点农药产品进行产能预警，推动淘汰落后产能；制定重点农药产品的清洁评价体系，推动产业绿色化、清洁化生产的落地；发布连续化、智能化生产先进工艺，推动产业智能化制造的落地；制定重点产品、制剂、副产物的团体标准、国际标准，推动产品质量提升及产业资源的合理化应用；制定农药产品碳足迹核算规则，推动产业实现绿色低碳转型。

3、去年我国光伏行业总产值超 1.7 万亿元

工业和信息化部网站 2 月 28 日公布的数据显示，2023 年，我国光伏产业规模实现进一步增长，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高，行业总产值超过 1.7 万亿元。多晶硅环节，1-12 月全国产量超过 143 万吨，同比增长 66.9%。硅片环节，1-12 月全国产量超过 622GW，同比增长 67.5%，产品出口 70.3GW，同比增长超过 93.6%。电池环节，1-12 月全国晶硅电池产量超过 545GW，同比增长 64.9%；产品出口 39.3GW，同比增长 65.5%。组件环节，1-12 月全国晶硅组件产量超过 499GW，同比增长 69.3%；产品出口 211.7GW，同比增长 37.9%。数据显示，2023 年主要光伏产品价格出现明显下降，出口总体呈现“量增价减”态势。1-12 月，多晶硅、组件产品价格降幅均超过 50%。

4、2024 年危险化学品重点县专家指导服务启动

本次专家指导服务将从 2 月底至 10 月，分批次对全国 73 个危险化学品重点县实现全覆盖，以指导基层和企业提升安全风险管控能力为着力点，以推动相关重点工作在基层和企业的落实为主线，通过企业自查、市县复查、省级核查、部级指导，突出作业安全专项治理、重大危险源安全专项检查、液化烃储罐区和老旧装置设备改造提升、高危工艺全流程自动化改造、安全生产标准化体系建设、建设项目安全设施“三同时”和试生产方案落实情况等重点任务，加强指导服务与考核评价，推动重点县切实提高风险隐患排查整改质量，确保年度重点工作率先落地见效。

5、中国石油、天津市签署战略合作协议

中国石油集团与天津市政府签署战略合作协议。协议签署前，中国石油集团董事长、党组书记戴厚良，总经理、党组副书记侯启军拜会了天津市委书记陈敏尔，天津市委副书记、市长张工，就深化互利合作进行座谈。戴厚良表示，中国石油坚决贯彻落实习近平总书记视察天津时的重要讲话精神，认真落实京津冀协同发展重大国家战略，加快发展新质生产力，加强在津业务统筹发展，当好能源保供“顶梁柱”。希望以此次签约为契机，推进勘探开发、销售网络建设、清洁能源供应、装备制造等方面的互利合作，为保障国家能源安全，助力天津形成更多新质生产力、实现高质量发展作出新贡献。陈敏尔强调，天津市将聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，立足全国先进制造研发基地功能定位，以推进京津冀协同发展作为战略牵引，深化科技创新、产业焕新、城市更新，有效盘活存量、培育增量、提升质量，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。希望在已有合作基础上，深化油气开发、科技创新、生产性服务业等领域合作，实现共赢发展。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到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