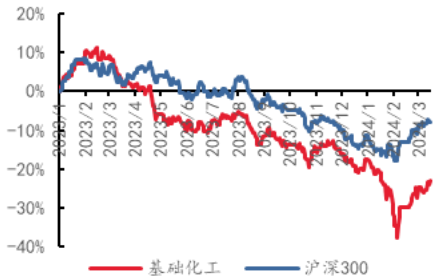


## 原油价格强势上涨，维生素价格有望持续回升

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《磷肥价格上涨，水利基建有望拉动民爆景气》—2024/3/10

### 证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

### 证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

### 研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

## 报告摘要

### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**原油：美俄双重影响叠加，原油供需紧平衡格局持续。**本周美国汽油库存减少，俄罗斯炼油厂遭袭，原油价格受双重影响呈上升趋势。地缘政治端，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，造成火灾，放大了市场对原油供给端中断风险的忧虑，引发投资者担忧。库存端，据EIA最新周报数据，美国商业原油库存（不含SPR）结束长达6周的累库，炼厂开工持续提升，推动了国际油价强势反弹上涨。据wind，截至3月15日，WTI原油价格81.04美元/桶，较上周上涨3.99%，布伦特85.34美元/桶，较上周上涨3.81%。

**维生素：巴斯夫工厂计划检修，维生素价格有望持续回升。**据欧洲市场消息，巴斯夫将关闭位于德国路德维希港的VA1000和维生素E工厂的生产，进行定期检修，计划从三月底开始到五月底结束。这带动了维生素A市场报价偏强，少数终端追加补货维生素E，维E报价持续偏强。目前，中国维生素市场整体稳定，大部分种类价格平稳，终端按需采购。同时，需求方面也在复苏。24年3、4月份将迎来白羽肉鸡的销售旺季。根据百川盈孚数据，截至3月15日，维A价格为85.5元/千克，较上周上涨0.5元/千克；维E价格为69.5元/千克，较上周上涨2.5元/千克。

### 2. 核心观点

(1) 原油：地缘政治端，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，引发原油供应中断担忧。库存端，美国原油库存减少，汽油库存下降，推动国际油价强势反弹上涨。建议关注：中国海油、中国石油、中国石化等。

(2) 维生素：维A、维E供给过剩格局依然存在，市场成交氛围平淡。但考虑到下游需求增长，加之海外去库接近尾声，欧洲市场巴斯夫维A和维E分别停产检修两个月，维生素价格有望在短期内回升。建议关注：新和成、浙江医药等。

**风险提示：**下游需求不及预期、产品价格下跌等。

## 目录

一、 细分领域跟踪 .....	5
(一) 重点化工品价格跟踪 .....	5
(二) 聚氨酯：纯 MDI、TDI、聚合 MDI 价格均下跌 .....	6
(三) 氟化工：氢氟酸价格小幅上涨，制冷剂价格高位暂稳 .....	6
(四) 农化：草甘膦、磷肥市场价格稳定 .....	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格稳定，库存下降 .....	11
(六) 氯碱：PVC 电石法价格下跌，乙烯法价格持平 .....	13
(七) 轮胎：橡胶价格持续上涨，轮胎开工率上升 .....	14
(八) 食品及饲料添加剂：维生素价格上涨，猪肉鸡肉价格上涨 .....	16
二、 行情表现 .....	19
(一) 板块行情表现 .....	19
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	20
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	23
(一) 重点公司公告 .....	23
(二) 行业要闻 .....	25
四、 大宗原材料 .....	25
五、 重点标的 .....	28

## 图表目录

图表 1 重点化工品价格跟踪 .....	5
图表 2 聚合 MDI、纯 MDI 价格 .....	6
图表 3 TDI 价格 .....	6
图表 4 萤石、氢氟酸价格 .....	7
图表 5 萤石产量及库存情况 .....	7
图表 6 制冷剂各牌号价格 .....	8
图表 7 含氟聚合物价格 .....	8
图表 8 草甘膦价格 .....	9
图表 9 草甘膦毛利 .....	9
图表 10 草甘膦行业产量 .....	9
图表 11 草甘膦行业库存 .....	9
图表 12 磷矿石价格 .....	10
图表 13 磷酸一铵、磷酸二铵价格 .....	10
图表 14 磷酸一铵毛利 .....	10
图表 15 磷酸二铵毛利 .....	10
图表 16 磷酸一铵行业产量 .....	11
图表 17 磷酸二铵行业产量 .....	11
图表 18 磷酸一铵行业库存 .....	11
图表 19 磷酸二铵行业库存 .....	11
图表 20 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	12
图表 21 纯碱开工库存情况 .....	12
图表 22 各工艺路线盈利情况 .....	12
图表 23 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 .....	12
图表 24 PVC（电石法）价格、毛利 .....	13
图表 25 PVC（乙烯法）价格、毛利 .....	13
图表 26 PVC 行业库存 .....	13
图表 27 PVC 行业产量，开工率 .....	13
图表 28 合成橡胶、天然橡胶价格 .....	14
图表 29 普钢价格 .....	14
图表 30 防老剂、促进剂价格 .....	15
图表 31 炭黑价格 .....	15
图表 32 中国-全球海运价格 .....	15
图表 33 轮胎开工率 .....	15
图表 34 商用车销量 .....	15
图表 35 乘用车销量 .....	15
图表 36 三氯蔗糖价格 .....	17
图表 37 安赛蜜价格 .....	17
图表 38 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 .....	17
图表 39 赖氨酸价格 .....	17
图表 40 维 E、维 A 价格 .....	17
图表 41 蛋氨酸价格 .....	17
图表 42 猪肉批发价格 .....	18
图表 43 白条鸡批发价格 .....	18
图表 44 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	19
图表 45 本月中信一级子行业涨跌幅 .....	20
图表 46 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	20
图表 47 化工板块个股市场表现 .....	20

图表 48 重点公司公告 .....	23
图表 49 国际油价 .....	26
图表 50 烯烃价格 .....	26
图表 51 美国原油产量、库存情况 .....	27
图表 52 全球/美国油井钻机数 .....	27
图表 53 煤价 .....	27
图表 54 秦皇岛长协价格 .....	27
图表 55 天然气价格 .....	27
图表 56 欧洲天然气库存 .....	27

## 一、细分领域跟踪

### (一) 重点化工品价格跟踪

本周(3/9-3/15)天然橡胶(+5.40%)、DMF(+5.33%)、棕榈油(+4.21%)、PX(+3.65%)、维生素A(+3.03%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,本周天然橡胶价格上涨,市场出现新一轮抛收储消息,叠加原料价格较高,成本端在底部形成支撑,天然橡胶价格震荡上行。

图表1 重点化工品价格跟踪

产品	2024/3/15	2024/3/14	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	81.26	79.72	美元/桶	1.93%	2.95%	14.27%	13.92%
	布伦特	85.42	84.03	美元/桶	1.65%	2.97%	8.97%	10.29%
	LNG	4194	4181	元/吨	0.31%	1.43%	-28.44%	-16.34%
	动力煤	743	751	元/吨	-1.07%	-2.37%	-3.51%	-25.70%
烯烃	乙烯	7594	7594	元/吨	0.00%	-0.16%	7.12%	-1.06%
	聚乙烯	8184	8131	元/吨	0.65%	0.59%	-0.35%	-0.20%
	聚丙烯粒料	7429	7403	元/吨	0.35%	0.68%	-1.08%	-4.63%
	丙烯酸	6000	6000	元/吨	0.00%	1.69%	-0.83%	-17.81%
	丙烯酸丁酯	9150	9150	元/吨	0.00%	1.67%	-2.14%	-8.50%
聚酯	丁二烯	11450	11350	元/吨	0.88%	-1.51%	29.75%	21.81%
	PX	8508	8323	元/吨	2.22%	3.65%	2.27%	0.09%
	PTA	5910	5810	元/吨	1.72%	2.25%	-0.51%	3.87%
	MEG	4598	4549	元/吨	1.08%	0.99%	4.67%	10.50%
	聚酯切片	6895	6845	元/吨	0.73%	0.00%	1.55%	4.47%
	己内酰胺	12950	12950	元/吨	0.00%	0.00%	-6.16%	3.81%
	涤纶FDY	8300	8300	元/吨	0.00%	-1.48%	0.91%	3.11%
聚氨酯	PA66	22500	22500	元/吨	0.00%	0.00%	8.26%	6.30%
	PC	15668	15665	元/吨	0.02%	0.93%	1.97%	-1.93%
	TDI	16675	16675	元/吨	0.00%	-1.91%	0.60%	-5.26%
	纯MDI	20600	20700	元/吨	-0.48%	-0.96%	3.00%	6.74%
	聚合MDI	16350	16450	元/吨	-0.61%	-2.10%	6.17%	1.71%
纤维	环氧丙烷	9050	9050	元/吨	0.00%	-0.36%	-1.39%	-14.89%
	硫酸铵	9000	9000	元/吨	0.00%	0.00%	-1.64%	-12.62%
	粘胶短纤	13575	13575	元/吨	0.00%	0.00%	5.23%	2.84%
	氨纶40D	28800	28800	元/吨	0.00%	0.00%	-1.71%	-21.10%
煤化工	己二酸	9683	9733	元/吨	-0.51%	-1.85%	3.20%	-1.02%
	双氧水	844	843	元/吨	0.12%	2.93%	14.21%	6.70%
	甲醇	2148	2113	元/吨	1.66%	2.58%	3.67%	-11.24%
	醋酸	2949	2949	元/吨	0.00%	1.44%	0.68%	-12.98%
	草酸	10852	11152	元/吨	-2.69%	-6.72%	-16.19%	16.31%
	DMF	4940	4940	元/吨	0.00%	5.33%	0.14%	-10.18%
	三聚氰胺	6414	6414	元/吨	0.00%	-3.90%	-9.10%	-17.93%
	电石	3134	3111	元/吨	0.74%	2.38%	-3.63%	-10.61%
	电石法PVC	5466	5445	元/吨	0.39%	-0.53%	0.87%	-10.14%
	液体烧碱	891	888	元/吨	0.34%	1.95%	5.57%	2.41%
纯碱	固体烧碱	3442	3442	元/吨	0.00%	0.56%	9.27%	6.20%
	尿素	9097	9097	元/吨	0.00%	0.00%	5.96%	-11.63%
	轻质纯碱	1932	1932	元/吨	0.00%	0.05%	-27.18%	-30.03%
	重质纯碱	2059	2059	元/吨	0.00%	-0.05%	-28.21%	-32.84%
农化	尿素	2264	2272	元/吨	-0.35%	-0.83%	-1.09%	-15.77%
	硝酸二胺	3059	3059	元/吨	0.00%	0.00%	-8.14%	-7.86%
	磷酸二铵	3672	3672	元/吨	0.00%	0.00%	-0.27%	-3.62%
	氯化钾	2322	2359	元/吨	-1.57%	-2.07%	-16.44%	-32.95%
氟化工	草甘膦	25299	25299	元/吨	0.00%	0.00%	-1.96%	-29.34%
	棕榈油	8420	8340	元/吨	0.96%	4.21%	16.94%	6.58%
	R22	22000	22000	元/吨	0.00%	0.00%	12.82%	10.00%
	R134a	32000	32000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%	31.96%
	R125	43500	43500	元/吨	0.00%	0.00%	56.76%	70.59%
	R32	25000	25000	元/吨	0.00%	0.00%	44.93%	72.41%
食品添加剂	R410a	34000	34000	元/吨	0.00%	0.00%	51.11%	68.85%
	无水氢氟酸	9575	9575	元/吨	0.00%	0.52%	-4.73%	3.51%
	维生素A	85	85	元/千克	0.00%	3.03%	23.19%	-5.56%
	维生素E	65.5	66	元/千克	0.00%	0.77%	12.93%	-17.09%
其他	安赛蜜	3.8	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-33.33%
	三氯蔗糖	12.5	12.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-34.21%
	钛白粉	16492	16492	元/吨	0.00%	0.00%	4.11%	5.04%
	有机硅DMC	16700	16700	元/吨	0.00%	-1.76%	17.61%	-0.60%
天然橡胶	14000	13791	元/吨	1.52%	5.40%	3.64%	18.73%	

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理



## (二) 聚氨酯：纯MDI、TDI、聚合MDI 价格均下跌

本周（3月9日-3月15日）国内整体供应量波动较小。本周MDI工厂整体开工率小幅下滑，供应端波动不大。需求端，聚合MDI下游大型家电企业生产稳定，按合约量跟进原料，而中小型企业订单增量仍有限，多仍维持接单生产；纯MDI终端订单接收一般，下游工厂出货压力增大，原料采购积极性难以释放。本周TDI下游海绵、固化剂等领域需求疲软，原料补仓意愿较弱，需求面的推动力不足。据wind，截至3月15日，聚合MDI华南市场均价16660元/吨，较上周价格下降60元/吨。纯MDI市场均价20600元/吨，较上周价格下降200元/吨。本周TDI华东市场价下降。截至3月15日，TDI市场均价为16500元/吨，较上周下降400元/吨。

图表 2 聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3 TDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

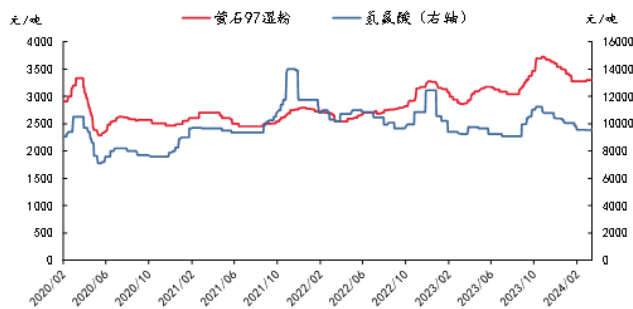
## (三) 氟化工：氢氟酸价格小幅上涨，制冷剂价格高位暂稳

**氟化工行业综述：**本周（3月9日-3月15日）上游萤石价格与上周持平，氢氟酸价格小幅上涨，市场价格相对稳定，受配额影响，当前市场供应整体偏紧，传统需求旺季来临，厂家挺价心态积极，下游空调厂家3月排产量大幅提升，市场需求增加，本周三代制冷剂价格继续上涨。

**上游原料：**本周（3月9日-3月15日）萤石价格与上周持平，氢氟酸价格小幅上涨，市场价格相对稳定，供给方面，本周生产有所回暖，但主产地矿区安全检查依旧严格，矿山产出受限，厂家维持惜售观望态度；需求方面，下游厂家生产有所恢复，需求呈现上涨趋势；外贸方面，人民币兑美元中间价小幅调整，总体稳定，出口运价指数持续下调，利好萤石出口市场。根据百川盈孚数据，截至3月15日，萤石97湿粉市场价为

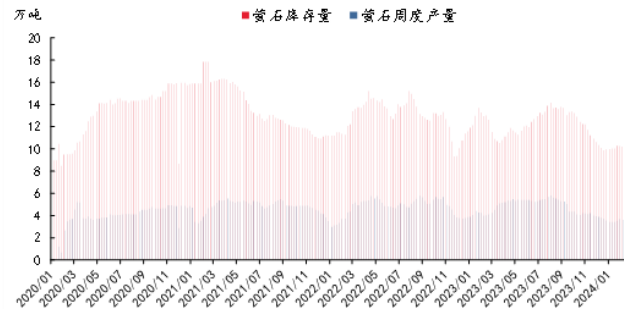
3300元/吨，较上周持平；氢氟酸价格为9575元/吨，较上周上涨50元/吨。萤石工厂产量为3.83万吨，较上周上升6.21%，萤石库存10.09万吨，较上周下降1.20%。

图表 4 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 5 萤石产量及库存情况

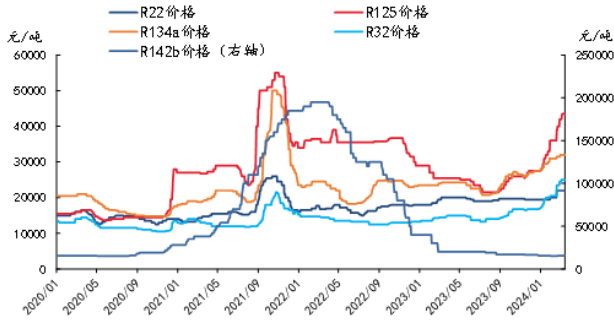


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**制冷剂：**本周（3月9日-3月15日）三代制冷剂价格与上周持平。供应方面，行业整体供应稳定，东岳装置产能6.5万吨/年装置正常运行、巨化12万吨/年装置开工正常、淄博飞源化工产能3万吨/年装置目前开工正常、浙江与内蒙永和装置正常运行、鲁西化工年产能1万吨装置停车、浙江三美年产能4万吨装置停车；成本方面，萤石矿山开工表现不佳，氢氟酸价格小幅上涨，成本方面整体稳定；需求方面，按需采买为主，库存部分消化中，传统旺季来临，下游厂家拿货情绪渐浓。

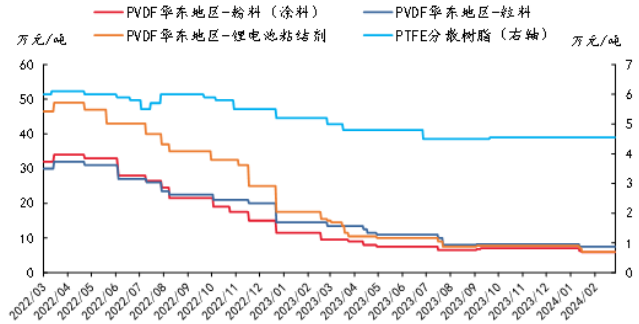
根据百川盈孚数据，本周（3月9日-3月15日）本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.60万元/吨，较上周价格上涨500元/吨；R22价格为2.2万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125价格为4.35万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.20万元/吨，较上周价格持平；R32价格为2.50万元/吨，较上周持平。

图表 6 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PTFE方面，供给方面，受新增产能入市影响，场内供应量充足；需求方面，内销市场新单增量有限，贸易商环节备货意愿较低，厂家交付前期订单为主，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，短期需求面暂难有较大提振。PVDF方面，供给方面，企业开工基本稳定；需求方面，当前下游行业需求提升空间有限，电池厂开工恢复缓慢，实际需求有所降低，锂电市场整体刚需走势平缓。

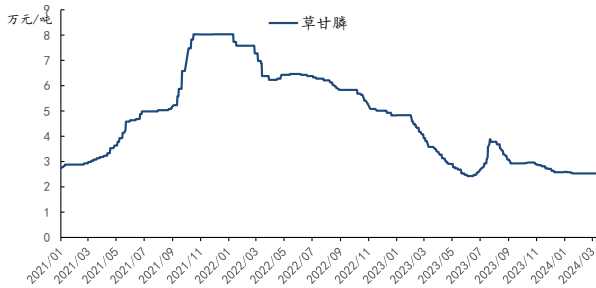
根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.55万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为5.90万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粒料价格为7.50万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为6万元/吨，较上周持平。

#### （四）农化：草甘膦、磷肥市场价格稳定

**草甘膦：**草甘膦市场价格稳定。根据百川盈孚数据，截至3月15日，草甘膦价格为25299元/吨，较上周五持平，毛利为1402.82元/吨，较上周上升109.09元/吨；草甘膦周度产量为1.183万吨，与上周持平；草甘膦周度库存量为7.53万吨，与上周五持平。供给方面，国内主流工厂装置多开工正常，市场供应相对充裕。需求方面，草甘膦需求稳定，本周3月13-15日上海CAC展会召开，下游客户采购态度谨慎。



图表 8 草甘膦价格



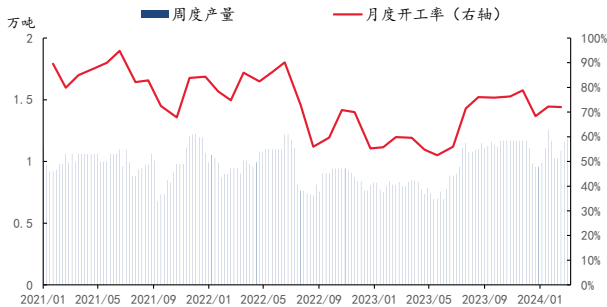
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 9 草甘膦毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 10 草甘膦行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 11 草甘膦行业库存



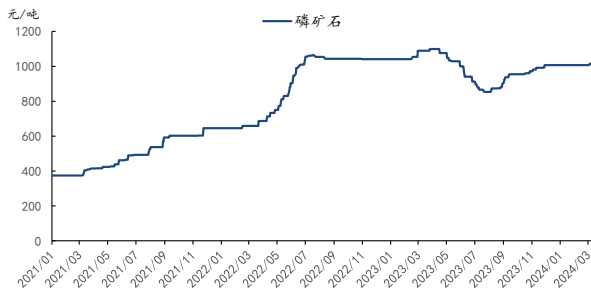
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

**磷肥:** 本周(3月9日-3月15日)磷酸一铵、二铵市场稳定, 价格无波动。本周国内复合肥市场暂稳, 多地销售情况良好。春季农业备肥市场持续推进, 下游贸易商采购意愿良好, 但基层启动缓慢, 需求并未集中释放。本周磷矿石市场整体开采正常, 需求平稳为主, 价格无波动。库存端, 目前云南、贵州和四川地区运输正常, 均有少量成交存在, 矿企库存偏低; 湖北地区本周两会结束后也陆续恢复开采, 部分企业出矿正常。

本周磷酸一铵、磷酸二铵、磷矿石价格均与上周持平。根据百川盈孚数据, 截至3月15日, 磷矿石价格为1015元/吨, 与上周五持平; 磷酸一铵的价格为3059元/吨, 与上周五持平, 磷酸二铵的价格为3672元/吨, 与上周五持平。磷酸一铵、二铵毛利皆下跌。截至3月15日, 磷酸一铵的毛利为298.71元/吨, 较上周五下降11.1元/吨,

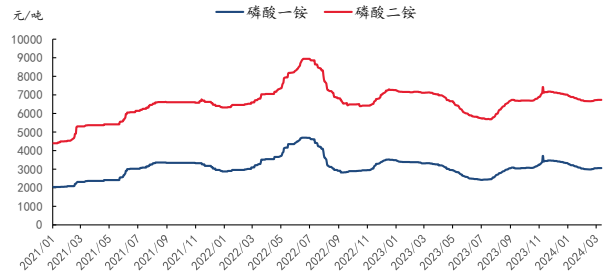
磷酸二铵的毛利为830.49元/吨，较上周五下降14.11元/吨。本周磷酸一铵周度产量为22.11万吨，较上周上升1.36万吨，周度开工率为56.74%，较上周上升3.48个百分点。磷酸二铵周度产量为29.4万吨，较上周下降2.33万吨，周度开工率为66.26%，较上周下降1.58个百分点。本周磷酸一铵的周度库存量为13.98万吨，较上周下降0.75万吨，磷酸二铵的周度库存量为6.2万吨，较上周下降0.2万吨。

图表 12 磷矿石价格



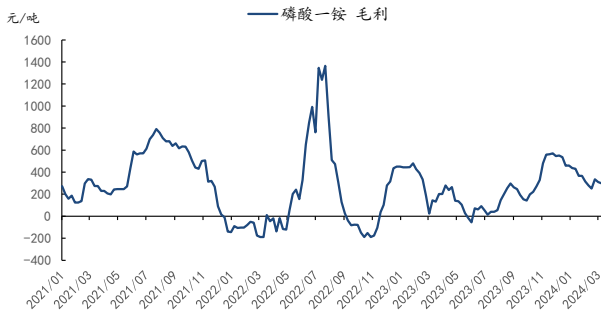
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 13 磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 14 磷酸一铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 15 磷酸二铵毛利



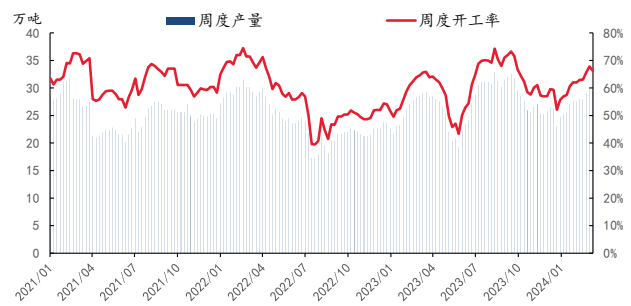
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 16 磷酸一铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 17 磷酸二铵行业产量



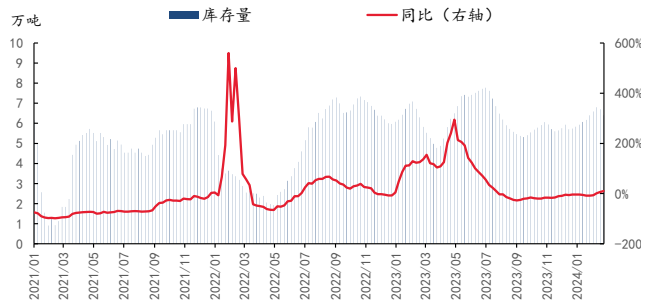
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 18 磷酸一铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 19 磷酸二铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## (五) 纯碱：纯碱现货价格稳定，库存下降

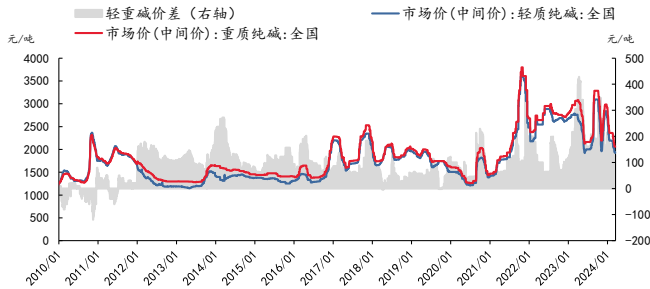
**纯碱行业综述：**本周(3月9日-3月15日)国内纯碱现货价格稳定，目前国内纯碱供应有所下降，厂家持续接单发货，近期接单情况良好，纯碱厂家现货库存小幅下降；下游用户整体采购心态仍保持谨慎。

供给方面，本周青海发投、青海昆仑纯碱装置产量下降，内蒙古阿拉善纯碱装置负荷有所减少，徐州丰成纯碱装置开始降负检修，河南骏化、青海盐湖纯碱装置检修已完成。根据百川盈孚数据，本周(3月9日-3月15日)纯碱产量69.65万吨，较上周下降1.87%；行业总体开工率86.96%，较上周下降1.66pcts。本周纯碱库存68.53万吨，较上周下降5.71%。需求方面，轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两

钠、冶金、印染、水处理等行业目前需求变化相对有限，近期仍需采购纯碱以维持生产；重碱下游用户刚需尚存，目前以持续采购为主。截至3月15日，光伏玻璃价格为3187.5元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为1944元/吨，较上周下降54元/吨。截至3月15日，平板玻璃库存253.85万吨，环比上涨6.3%。

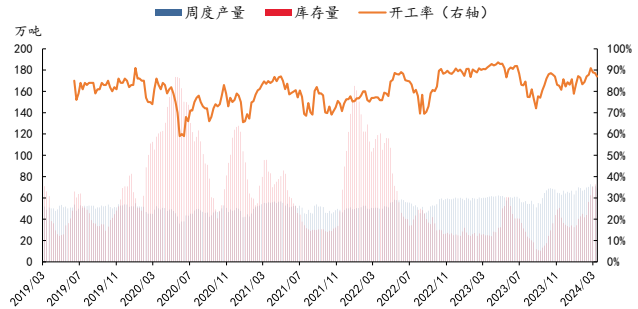
本周纯碱价格稳定，毛利有所上涨。据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为1932元/吨，较上周同一工作日上升1元/吨；重质纯碱市场价为2059元/吨，较上周同一工作日下降1元/吨。轻重碱价差为127元/吨。盈利能力方面，联碱法上升至317.48元/吨，氨碱法上升至220元/吨，天然碱法上升至958.63元/吨。

图表 20 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



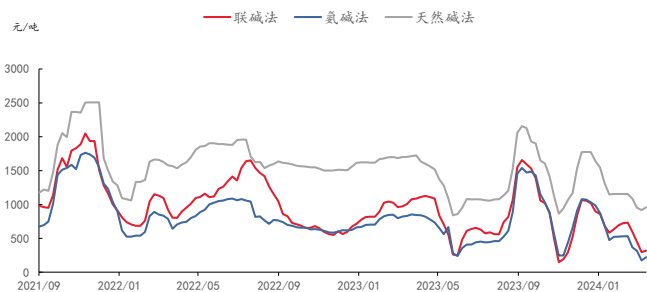
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 纯碱开工库存情况



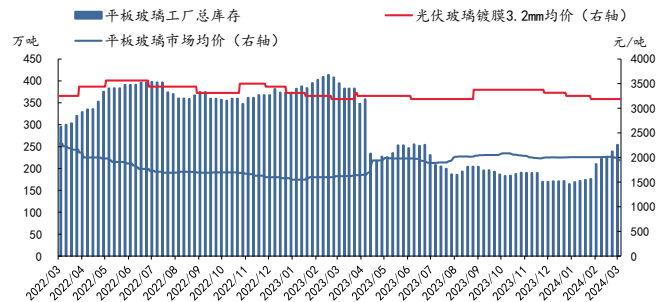
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 22 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 23 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



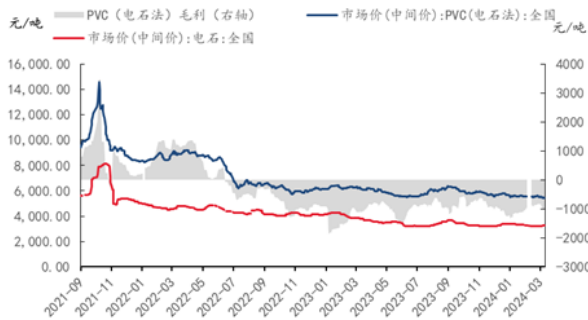
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

### (六) 氯碱：PVC 电石法价格下跌，乙烯法价格持平

**PVC:** 本周（3月9日-3月15日）PVC开工率整体下降。本周电石价格上涨0.09%，为3231元/吨。

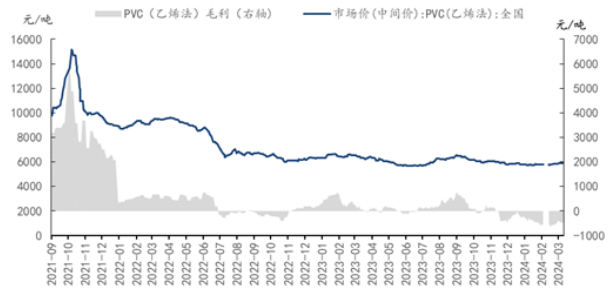
据百川盈孚数据，本周PVC工厂开工率较上周下降1.55个百分点，为83.36%；本周PVC产量为44.84万吨，较上周下降0.85万吨。截至3月15日，PVC行业库存量为118.29万吨，较上周库存量下降0.15%。根据Wind数据，截至3月15日，PVC（电石法）市场均价5466元/吨，较上周价格下降0.53%；PVC（乙烯法）市场均价5916元/吨，与上周持平。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降58.2元/吨，为-1041.2元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降27.55元/吨，为-470.1元/吨。

图表 24 PVC（电石法）价格、毛利



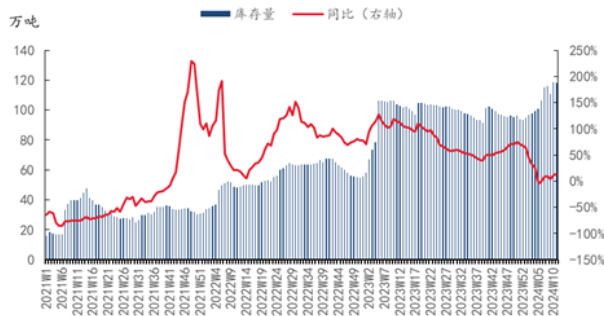
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 25 PVC（乙烯法）价格、毛利



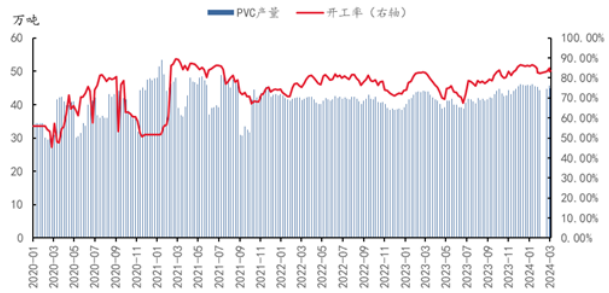
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 26 PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 27 PVC 行业产量，开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

### (七) 轮胎：橡胶价格持续上涨，轮胎开工率上升

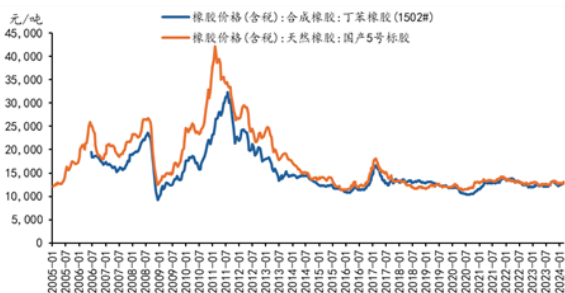
本周(3月9日-3月15日)轮胎开工率上升。半钢胎规格短缺明显，企业缺口尚存，产能利用率预计将仍居高位；全钢胎也处于较为活跃状态，呈现上升态势。轮胎原料价格仍处高位，轮胎成本高位运行。据iFinD数据，截至3月15日，国内全钢胎开工率为70.35%，较上周上涨0.7个百分点；半钢胎开工率为79.55%，较上周上升0.99个百分点。

成本方面，根据iFinD数据，截至3月15日，丁苯橡胶价格为12926元/吨，较上周上涨0.13%；天然橡胶国产5号标胶价格为13140元/吨，较上周上涨0.53%。根据Wind数据，截至2024年3月15日，普通圆钢价格较上周五下降2.28%，为3938元/吨。促进剂价格2.175万元/吨，与上周五持平，防老剂价格为2.55万元/吨，与上周五持平。炭黑价格持平，截至3月15日，炭黑市场均价为9097元/吨，与上周五持平。

集运方面，根据Wind数据，截至2024年3月15日，上海集装箱出口指数(SCFI)报1772.92，周环比下降5.98%，年同比上升94.89%；中国出口装箱运价指数(CCFI)报1278.28，周环比下降2.57%，年同比上升28.79%。

需求方面，根据iFinD数据，商用车、乘用车销量比去年同期有大幅度下降。2024年2月，商用车月度销量25.1万量，同比下降22.53%，其中，客车销量为3.6万辆，同比上升9.09%；货车销量为21.5万辆，同比下降25.86%；乘用车月度销量为110.35万辆，同比下降20.54%。

图表 28 合成橡胶、天然橡胶价格



资料来源：iFinD，太平洋研究院整理

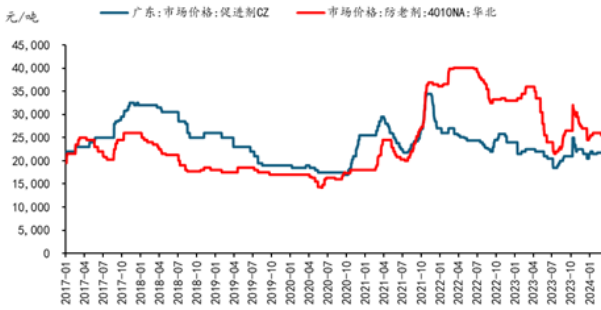
图表 29 普钢价格



资料来源：wind，太平洋研究院整理



图表 30 防老剂、促进剂价格



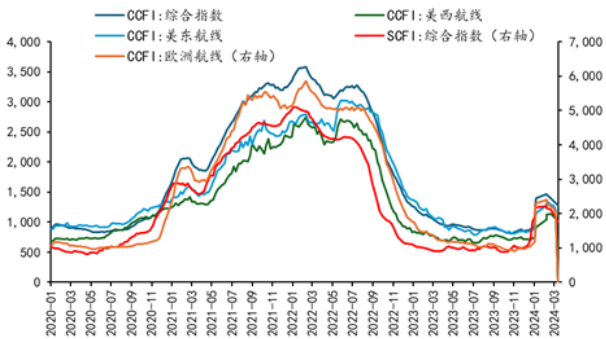
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 31 炭黑价格



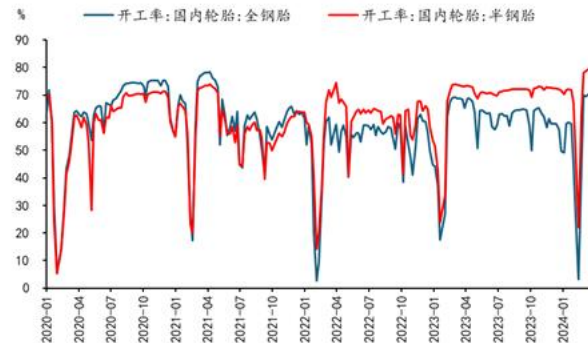
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 32 中国-全球海运价格



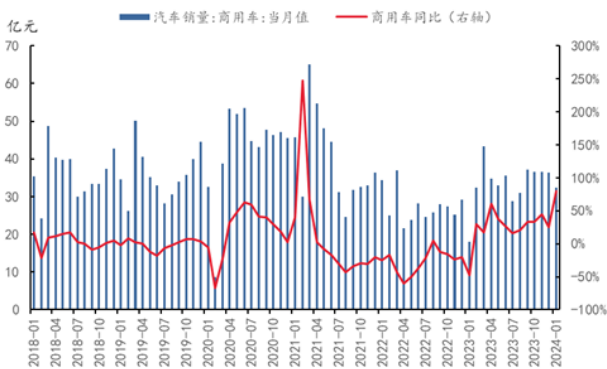
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 33 轮胎开工率



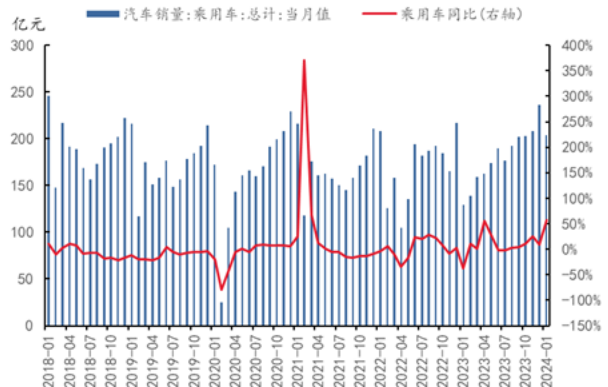
资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表 34 商用车销量



资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表 35 乘用车销量



资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

## (八) 食品及饲料添加剂：维生素价格上涨，猪肉鸡肉价格上涨

本周（3月9日-3月15日）甜味剂价格与上周持平，维A、维E价格上涨，赖氨酸价格上涨，蛋氨酸市场价格持平。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年3月15日，三氯蔗糖价格为12.5万元/吨，较上周持平；截至2023年12月，三氯蔗糖月度出口量为2290.90吨，较上月同比增长103.97%。截至3月15日，安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2023年12月，安赛蜜月度出口量为1747.51吨，较上月增长16.90%。

维生素：根据Wind数据，维A、维E市场价格上涨。根据百川盈孚数据，截至3月15日，维A价格为85.5元/千克，较上周上涨0.5元/千克；维E价格为69.5元/千克，较上周上涨2.5元/千克。主要源于金达威维生素闪爆事故后，厂家商停产检修和减产，短期内维生素供给减少，造成价格上升。

蛋氨酸：根据Wind数据，本周蛋氨酸市场价格持平，截至3月15日，蛋氨酸价格为22.00元/千克。经历全球范围扩大生产带来的结构性供应过剩后，蛋氨酸国产替代速度也在加快，国内蛋氨酸产能扩大，市场份额持续上涨，国内企业成本优势带来海外产能出清，因此当前蛋氨酸市场逐步进入供需再平衡阶段，价格波动不大。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格上涨。截至3月15日，赖氨酸价格为9.93元/公斤，较上周同一工作日上涨0.41%；截至2023年12月，赖氨酸月度出口量为92058.31吨，较上月同比增长48.76%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：根据百川盈孚数据，截至2024年3月15日，甲基麦芽酚市场均价为6万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为5.7万元/吨，较上周持平；截至2023年12月，麦芽酚整体月度出口量为10368.40吨，较上月同比增长7.74%。

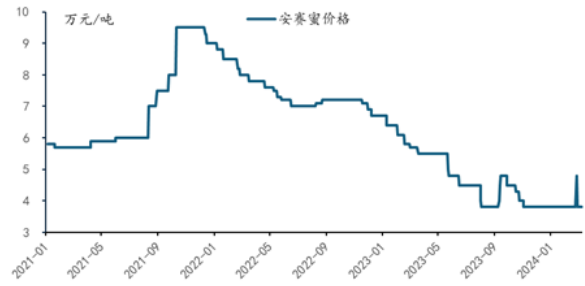
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至3月15日，猪肉平均批发价为20.27元/公斤，较上周同一工作日上涨0.17元/千克，源于产能加速下生猪养殖亏损缩减；截至3月15日，白条鸡平均批发价为17.94元/千克，较上周同一工作日上涨0.27元/千克，源于季节性带来的鸡肉销售旺季，需求上升牵引价格上涨。

图表 36 三氯蔗糖价格



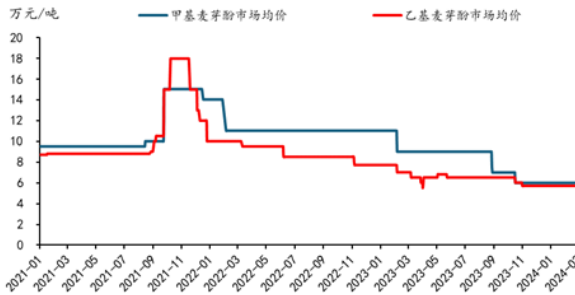
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 37 安赛蜜价格



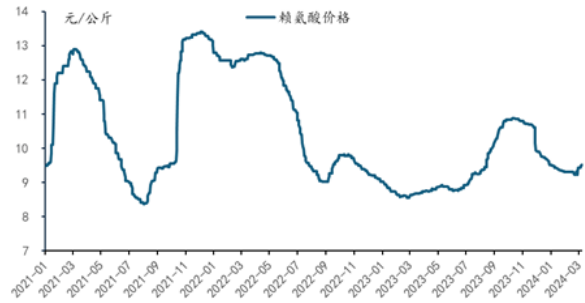
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 38 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



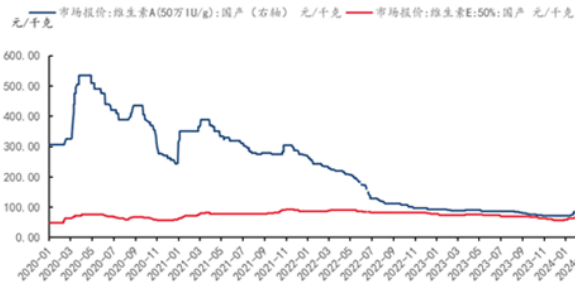
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 39 赖氨酸价格



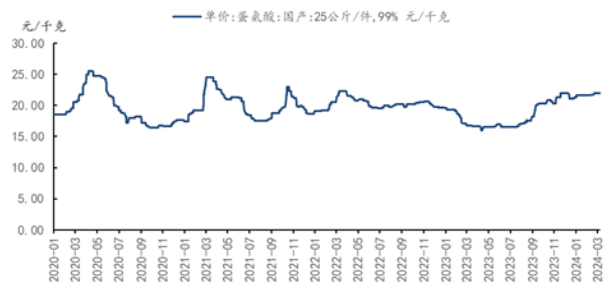
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 40 维E、维A价格



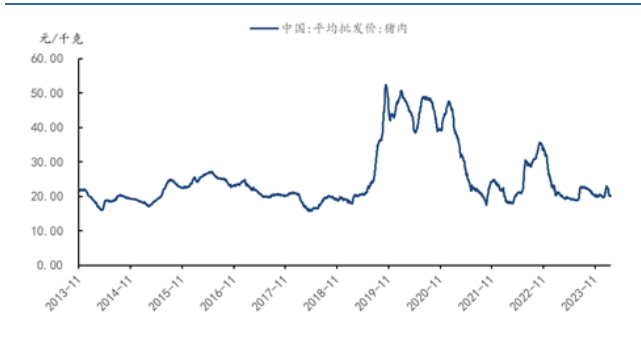
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 41 蛋氨酸价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 42 猪肉批发价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43 白条鸡批发价格



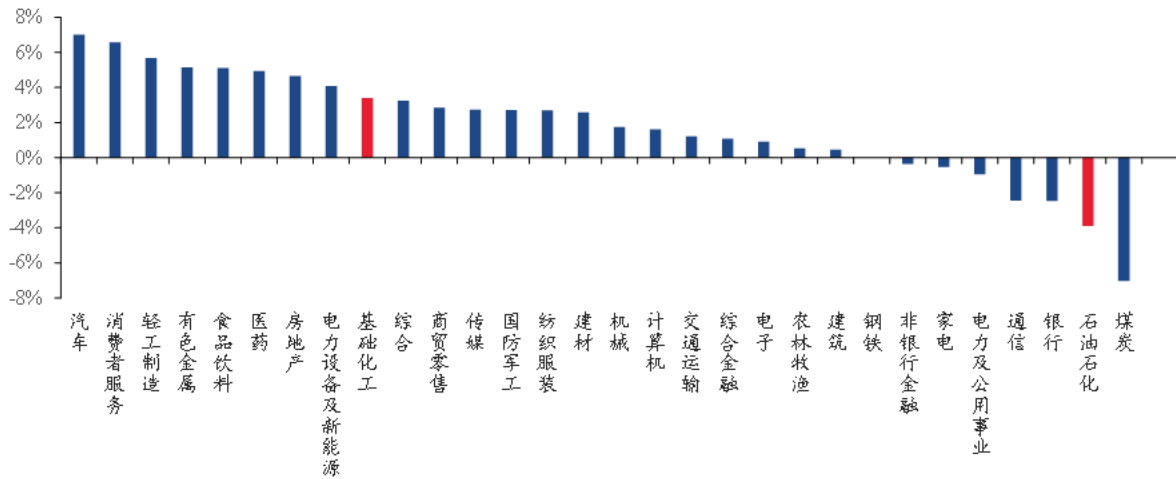
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、行情表现

### (一) 板块行情表现

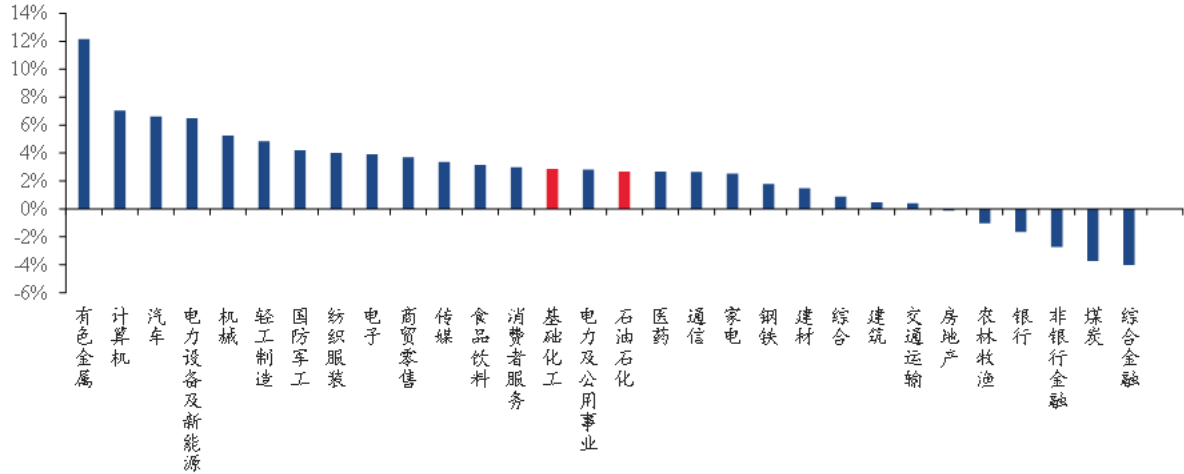
本周（3/9-3/15）沪深300指数上涨2.03%，收于3569.99点，其中基础化工指数上涨1.44%，在31个中信一级行业中排名第9。1月29日，工信部发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，明确前瞻谋划部署未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大新赛道，加快形成新质生产力。未来空间新赛道提到聚焦空天领域，研制临空无人系统、先进高效航空器等高端装备。2023年12月中央工作会议中重点提及低空经济后，国家部委和多个省市出台扶持政策，大力发展低空经济。从具体细分板块来看，本周碳纤维（+9.39%）、锂电化学品（+7.73%）、涤纶（+6.71%）板块涨幅居前；合成树脂（-1.08%）板块为唯一下跌板块。

图表 44 本周中信一级子行业涨跌幅



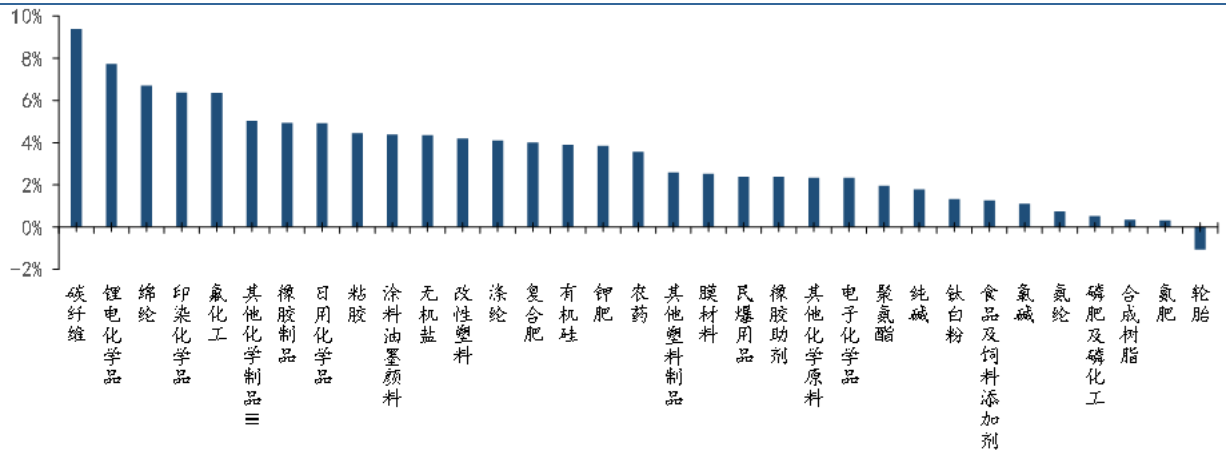
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 45 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 46 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 行业内个股涨跌幅情况

本周(3/9-3/15)中信基础化工一级行业下478家上市公司中, 420家上涨, 55家下跌。本周涨幅前三的个股分别为艾艾精工(+60.98%)、润禾材料(+55.23%)、永悦科技(+54.43%)。跌幅前三的个股分别为安诺其(-10.88%)、联瑞新材(-6.62%)、海优新材(-5.39%)。

艾艾精工公司主营业务为轻型输送带的研发、生产及销售; 主要产品是普通高分子材料轻型工业用带、环境友好型高分子材料精密工业用带。1月30日公告: 公司预



计2023年全年盈利，净利润同比增296.27%至385.49%。2023年度随着市场逐步恢复，公司销售订单毛利率提升，加强应收账款的回收力度，信用减值损失减少，实现扭亏为盈。润禾材料公司主营业务为有机硅应用材料的研发、生产、销售、应用服务。产品方面，润和材料近年新开发的PCM-35低粘度改型硅，低粘度、耐高温、绝缘、材料兼容性等性能完全对标陶氏陶熙DOWSILICL-1000数据中心浸没式冷却液。永悦科技公司主营业务为不饱和聚酯树脂和无人机业务。产品包括不饱和聚酯树脂、智能无人飞行器。国家民航局近日召开会议，着重强调发展低空经济。会议提出，将优化低空飞行服务保障体系，支持航空医疗救护、无人机物流、应急救援等业态发展，并大力支持低空经济发展示范区建设。该政策有望推动低空经济领域的发展。永悦科技公司作为低空经济概念股，受到政策影响近日大幅上涨。

安诺其公司主营业务为染料及助剂的研发、生产与销售。2024年2月6日，安诺其签署了《股权收购意向书》收购上海巨聪100%股权，拓展AI业务领域。收购价格拟不超人民币1亿元。联瑞新材公司主营业务是无机填料和颗粒载体行业产品的研发、制造和销售。主要产品为角形硅微粉、圆角硅微粉、微米球形硅微粉、亚微米级球形硅微粉、球形氧化铝粉以及多种表面改性剂配方进行改性的产品。海优新材公司从事特种高分子薄膜研发、生产和销售。公司于2023年8月2日召开董事会会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，截至2024年3月14日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份89.35万股，占公司总股本的1.06%。

图表47 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
艾艾精工	60.98	130.17	66.26	(1426.80)
润禾材料	55.23	58.01	65.06	50.85
永悦科技	54.43	58.89	62.76	(47.92)
领湃科技	45.15	27.42	38.94	(36.24)
海科新源	29.63	27.90	154.52	203.33
同大股份	27.54	30.56	16.14	6160.28
晨化股份	25.25	23.57	13.26	51.43
宏达新材	21.17	28.25	29.72	35.39
纳微科技	15.73	6.18	19.13	93.06
怡达股份	15.67	13.13	26.28	(30.13)
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
安诺其	(10.88)	16.35	102.78	(278.94)

联瑞新材	(6.62)	5.99	10.17	47.70
海优新材	(5.39)	12.74	20.94	(29.73)
高争民爆	(4.87)	7.86	12.54	43.63
东材科技	(4.70)	(2.46)	10.44	25.12
通用股份	(3.82)	3.73	13.74	55.05
宏昌电子	(3.50)	10.18	13.68	63.41
天承科技	(3.40)	(2.94)	40.25	57.38
森麒麟	(3.37)	(0.54)	9.73	16.85
兴发集团	(3.33)	4.01	7.63	11.29

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

### 三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表48 重点公司公告

江盐集团	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入28.84亿元，同比-1.77%；归母净利润4.91亿元，同比+16.45%。
卫星化学	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入407.40亿元，同比+9.98%；归母净利润48.02亿元，同比+55.10%。
玲珑轮胎	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入201.65亿元，同比+18.58%；归母净利润13.86亿元，同比+374.66%。
隆华新材	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入50.21亿元，同比+58.50%；归母净利润2.48亿元，同比+95.32%。
上海新阳	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入12.12亿元，同比+1.40%；归母净利润1.67亿元，同比+213.41%。
航天智造	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入58.60亿元，同比+20.10%；归母净利润4.23亿元，同比+61.36%。
宝丽迪	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入11.97亿元，同比+51.18%；归母净利润9948.78万元，同比+112.16%。
康普化学	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入4.42亿元，同比+26.22%；归母净利润1.50亿元，同比+43.97%。
川环科技	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入11.09亿元，同比+22.25%；归母净利润1.64亿元，同比+34.01%。
杭锦科技	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入36.68亿元，同比-14.53%；归母净利润1.28亿元，同比-42.83%。
大东南	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入13.33亿元，同比-15.84%；归母净利润2681.1万元，同比-69.46%。
凯盛新材	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入9.87亿元，同比-2.33%；归母净利润1.58亿元，同比-32.63%。
凯盛新材	公司发布关于2023年度利润分配预案的公告，向全体股东每10股派发现金红利1.50元。
国恩股份	公司发布回购报告书，本次回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元（含），且不超过人民币20,000万元（含），回购股份价格不超过人民币24元/股（含）。
宿迁联盛	公司发布回购报告书，回购股份的资金总额不低于人民币2,500万元，不超过人民币5,000万元，价格上限为16.19元/股。
鼎际得	公司发布开展融资租赁业务的公告，公司及子公司开展融资租赁业务的总金额合计不超过人民币12亿元；开展融资租赁业务的期限不超过三年。
湖北宜化	公司发布股票激励计划公告，计划拟授予A股限制性股票不超过3,170万股，占本计划草案公告时公司股本总额的3.00%。其中首次拟授予不超过2,545.00万股限制性股票，占本次授予总量的80.28%、授予价格为4.54元/股。
森麒麟	公司发布投资备案公告，此前拟自筹资金19,306.47万美元在摩洛哥投资建设的摩洛哥二期项目已取得相关境外投资项目备案。
怡达股份	公司发布公告，公司通过高新技术企业认定，2023-2025年按15%的税率缴纳企业所得税。
雄塑科技	公司发布公告，公司重新通过高新技术企业认定，2023-2025年按15%的税率缴纳企业所得税。

**广康生化** 公司发布公告，公司重新通过高新技术企业认定，2023-2025 年按 15%的税率缴纳企业所得税。

**世名科技** 公司发布公告，公司重新通过高新技术企业认定，2023-2025 年按 15%的税率缴纳企业所得税。

**金发科技** 公司发布公告，子公司重新通过高新技术企业认定，2023-2025 年按 15%的税率缴纳企业所得税。

**永太科技** 公司发布担保公告，为全资子公司上海浓辉本金 10,200 万元的授信提供担保。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

## (二) 行业要闻

### 【三月份综合轮胎成本上涨3.6%，近期各轮胎厂或将陆续发布涨价通知】

2024年3月12日，一家知名轮胎公司人士称：按照之前我们2月底招标结果，目前材料公斤单价上涨了5%，其中炭黑涨幅达到25%以上。三月份综合轮胎成本上涨了3.6%。加上今天橡胶涨价的，综合轮胎成本增加了 $3.6\%+1.15\%=4.75\%$ 。所以，我们预期的各厂家涨价通知极有可能提前在三月底四月初各轮胎厂就公布。（轮胎报）

### 【国务院重磅发文：实施汽车、家电等消费品以旧换新行动】

3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。（每日经济新闻）

### 【BASF欧洲VA、VE工厂计划检修】

据欧洲市场消息，巴斯夫将关闭位于德国路德维希港的VA1000和维生素E工厂的生产，进行定期检修，计划从三月底开始到五月底结束。据了解，德国路德维希港工厂拥有6000吨VA1000和15000吨VE油用于生产VE 50%。

截止目前，VE 50% 饲料级，欧洲当地价格7-7.5欧元，折合7.7-8.2美元，北美8-8.2美元，南美8-8.3美元，近期全球各市场价格整体都在上涨；中国出口市场主流厂家基本停报，经销渠道货源极少缺且比较集中，目前中国出口FOB报价在7.8-8美元，实际成交也在7.8美元左右，市场惜售且不愿意接大单；中国国内价格上涨的要快一些，国内市场目前报价68-70元，实际成交价格也上涨至66-68元，厂家报价100元，签单价格也达到70-80元之间。（杭州维高）

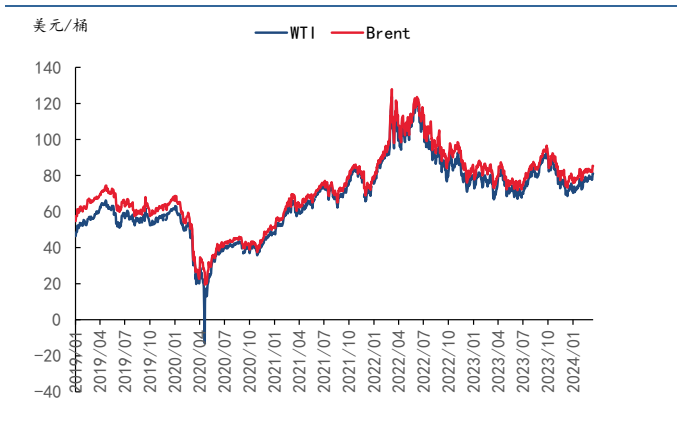
## 四、大宗原材料

本周（3月9日-3月15日）国际油价先跌后涨。周前期，原油需求放缓，美国驾驶季尚未启动；供给端，欧佩克所有成员国2月原油产量增加以及美国能源信息署上调2024年美国原油产量增长预期，全球石油市场供应相对充裕。投资者对原油供需前景感到担忧，原油价格受到压力下跌。周后期，地缘政治端，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，引发原油供应中断担忧。库存端，美国原油库存减少，汽油库存下降，推动国际油价强势反弹上涨。据wind，截至3月15日，WTI原油价格81.04美元/桶，较上周上升3.99%，布伦特85.34美元/桶，较上周上升3.81%。

天然气价格方面，截至3月15日，NYMEX天然气期货价格与上周价格相比下降8.29%，为1.66美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为68.01便士/色姆，较上周上升3.37%。

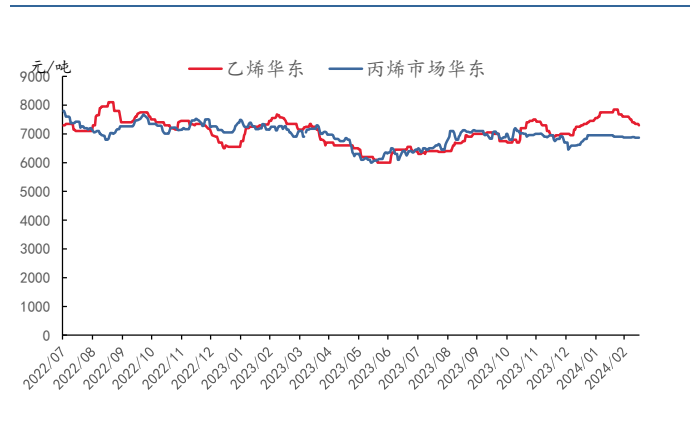
据wind，截至3月15日，东胜大块精煤价格为710元/吨，较上周下降40元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500三月长协价格分别为708元/吨、644元/吨、579元/吨，环比二月均持平。据百川盈孚数据，截至3月15日，华东市场乙烯价格为7300元/吨，较上周下降100元/吨；华东市场丙烯价格为6865元/吨，较上周下降25元/吨。

图表 49 国际油价



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

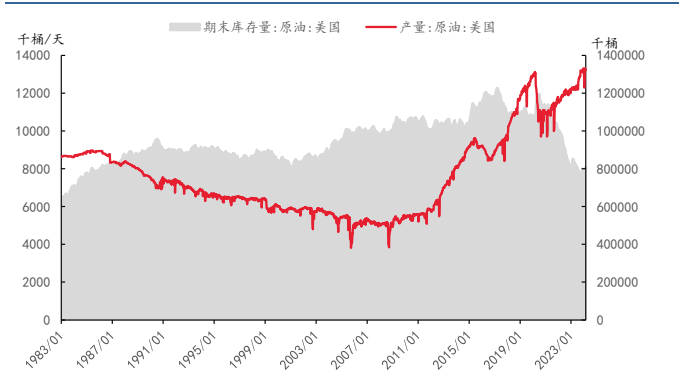
图表 50 烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

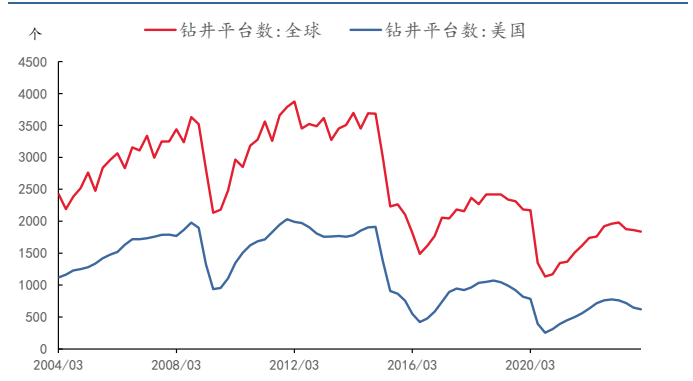


图表 51 美国原油产量、库存情况



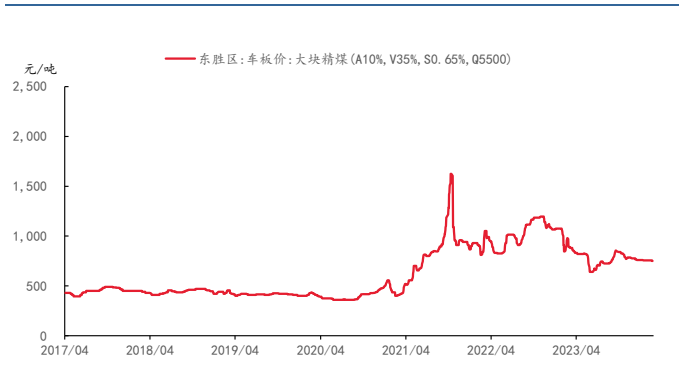
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 52 全球/美国油井钻机数



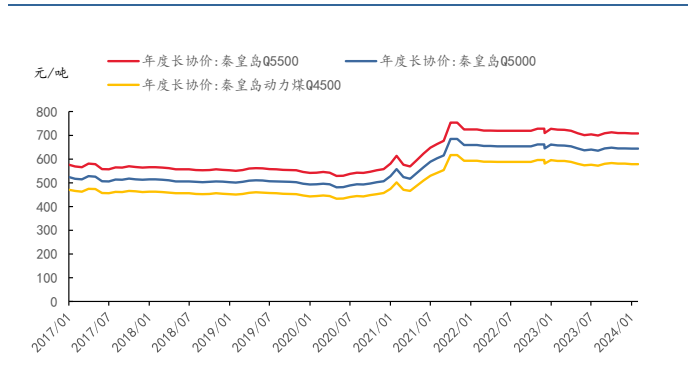
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 53 煤价



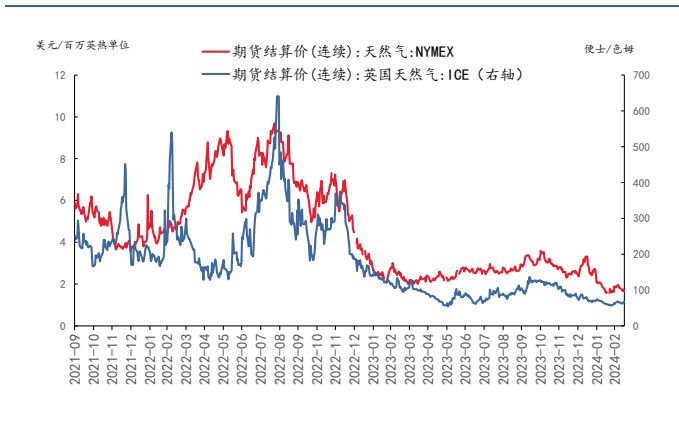
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54 秦皇岛长协价格



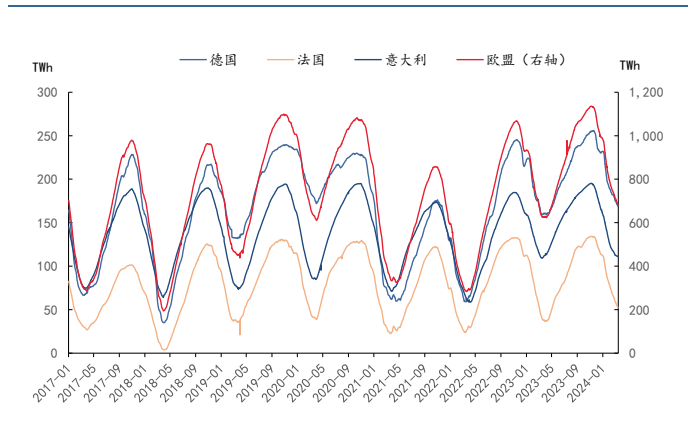
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 55 天然气价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 56 欧洲天然气库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## 五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	123	2.8	3.0	2.4	32	36
	600160.SH	巨化股份	买入	542	11.1	23.8	29.9	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	275	5.4	4.9	10.9	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	57	0.6	0.8	-	80	-
	003022.SZ	联泓新科	买入	226	10.9	8.7	11.3	30	32
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	112	14.8	18.6	10.6	8	11
	000822.SZ	山东海化	买入	54	6.1	11.1	11.5	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	54	3.4	7.5	2.3	12	23
	000683.SZ	远兴能源	买入	220	49.5	26.6	25.4	9	10
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	买入	68	4.3	0.1	(1.3)	93	-
	300487.SZ	蓝晓科技	买入	239	3.1	5.4	7.6	46	40
	600096.SH	云天化	暂未评级	333	36.4	60.2	48.5	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	133	10.2	10.6	4.8	17	28
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	94	15.7	21.6	6.4	5	15
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	36	5.4	6.4	1.8	11	20
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	31	1.8	(0.0)	0.5	151	58
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	377	35.3	64.8	58.0	6	7
	603823.SH	百合花	暂未评级	31	3.1	2.2	1.2	24	26
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	34	3.5	4.5	2.2	13	16
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	21	0.8	1.8	1.6	23	13
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	16	1.0	1.1	0.9	26	18
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	239	2.8	6.1	4.2	63	56
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	75	3.2	6.3	6.4	23	12
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	222	7.6	9.8	9.8	38	23
电子化学品	603650.SH	彤程新材	买入	161	3.3	3.0	4.3	61	51
	300054.SZ	鼎龙股份	买入	189	2.1	3.9	4.0	52	51
	688020.SH	安集科技	买入	26	1.3	3.0	4.0	45	39
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	76	2.0	1.6	0.4	56	265
	688268.SH	华特气体	买入	59	1.3	2.1	2.3	43	31
	688106.SH	金宏气体	买入	96	1.7	2.3	3.6	40	35
	600378.SH	昊华科技	买入	289	8.9	11.7	13.1	34	24
	603931.SH	格林达	买入	46	1.4	1.6	2.3	33	23
	603078.SH	江化微	买入	51	0.6	1.4	1.5	46	41
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	104	9.7	4.4	3.9	33	26
	688722.SH	同益中	暂未评级	28	0.5	1.7	2.1	23	13
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	买入	578	72.5	62.9	44.3	10	13
	600989.SH	宝丰能源	买入	1085	70.7	63.0	61.4	13	17

	600256.SH	广汇能源	暂未评级	510	50.0	119.5	63.6	5	8
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	175	23.5	35.8	28.0	4	6
聚氨酯	600309.SH	万华化学	买入	2437	246.5	162.3	173.6	16	15
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	49	1.2	1.1	1.1	41	45
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	45	2.2	4.2	-	7	-
丙烯酸	002648.SZ	卫星化学	买入	544	60.1	30.6	43.7	17	12
钛白粉	002601.SZ	龙佰集团	买入	433	46.8	34.2	29.2	13	15
农药	002749.SZ	国光股份	买入	68	2.1	1.1	3.0	34	16
	600486.SH	扬农化工	买入	214	12.2	17.9	16.0	16	13
	000553.SZ	安道麦 A	暂未评级	141	1.6	6.1	(0.5)	23	-262
	301035.SZ	润丰股份	买入	181	8.0	14.1	11.1	15	16
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	32	2.7	3.5	-	11	-
其他	688625.SH	呈和科技	买入	46	1.6	2.0	2.3	33	22
	603601.SH	再升科技	买入	31	2.5	1.5	1.8	36	26

注：截至 2024 年 3 月 15 日。未有评级标的盈利预测采用同花顺一致预期。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： [kefu@tpyzq.com](mailto:kefu@tpyzq.com)

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。