



# 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）  
 chenyl3@gjzq.com.cn

 分析师：王明辉（执业 S1130521080003）  
 wangmh@gjzq.com.cn

 分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）  
 yangyiyong@gjzq.com.cn

## 天然橡胶影响弱化，继续看好轮胎

### 本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 0.48%，跑输沪深 300 指数 0.79%。标的方面，低空经济、AI 材料、困境反转标的表现较强，新能源化工材料及轮胎标的有所承压。这次周报观点想重点谈谈轮胎，本周天然橡胶期货价格先是大涨后大跌，其价格大幅波动导致轮胎板块有所承压，我们的理解是在轮胎需求高景气下，轮胎企业有能力去传导正常的原材料价格波动带来的成本波动，以玲珑轮胎为例，其决定自 4 月 1 日起对国内零售市场 TBR、PCR 所有品牌所有产品价格上调 2%至 3%，成本端的短期波动并不影响轮胎的主逻辑，当下依然是轮胎标的的买点。投资方面，我们认为当下选股核心指标之一还是确定性，沿着这个指标，我们继续推荐轮胎；对于氟化工，我们认为短期需要关注业绩边际变化对于相关标的的影响，中期依然看好。接下来，重点更新下行业边际变化，首先是化工行业，本周天然橡胶价格大幅波动，多家轮胎企业发起提价函，成本传导顺畅。其次是房地产行业，本周有两个事件值得关注，一是中国 1-2 月新建商品房销售额下降 29.3%，二是作为当前拿地和销售市场的主力军，央企也开始收缩战线，房地产行业景气度与否是周期行业的重要观测指标，其什么时候企稳仍有待跟踪，但我们也看到政策端在持续呵护，本周国常会指出要进一步优化房地产政策，系统谋划相关支持政策。最后是 AI 行业，本周事件多多，包括英伟达宣布推出新一代 GPU Blackwell、苹果正在谈判将谷歌的 Gemini 人工智能引擎植入 iPhone、OpenAI 计划在今年夏季发布 GPT-5、多家国内龙头企业发布大模型，其中值得关注的是国产大模型 Kimi 爆火，先前市场更多关注海外龙头映射投资机会，Kimi 的出现扭转了先前市场的认知，同时也提升了投资者对于国内大模型应用的信心。

### 本周大事件

大事件一：玲珑轮胎在互动平台表示，针对近期原材料价格的持续上涨，公司综合市场需求及生产成本等多方面因素，决定自 4 月 1 日起对国内零售市场 TBR、PCR 所有品牌所有产品价格上调 2%至 3%。

大事件二：中国 1-2 月房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9%；新建商品房销售额 10566 亿元，下降 29.3%，其中住宅销售额下降 32.7%；房地产开发企业到位资金 16193 亿元，下降 24.1%。2 月份，房地产开发景气指数为 92.13。

大事件三：作为当前拿地和销售市场的主力军，央企也开始收缩战线。2024 年，中国金茂、招商蛇口、华润置地、中交地产等央企，以及混合所有制房企万科等纷纷加入组织架构调整阵营，精简架构层级，合并或取消部分区域公司及城市公司。

大事件四：英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 宣布推出新一代 GPU Blackwell，第一款 Blackwell 芯片名为 GB200，将于今年晚些时候上市。Blackwell 拥有 2080 亿个晶体管，采用台积电 4nm 制程。前一代 GPU “Hopper” H100 采用 4nm 工艺，集成晶体管 800 亿。他表示，许多组织预计将采用 Blackwell，如亚马逊网络服务、戴尔、谷歌、Meta、微软、OpenAI、甲骨文、特斯拉和 XAI。Blackwell 支持构建实时生成式 AI。黄仁勋还宣布推出下一代人工智能超级计算机。

大事件五：苹果正在谈判将谷歌的 Gemini 人工智能引擎植入 iPhone。此外，苹果同意支付 4.9 亿美元以达成一项集体诉讼和解。该诉讼指控苹果公司违反美国联邦证券法，因其首席执行官库克对中国市场的业绩做出了虚假和误导性的陈述。

### 投资组合推荐

赛轮轮胎、通用股份、宝丰能源

### 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: 3月22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(3月18日-3月22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: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 合成氨河北新化(元/吨).....	14
图表 11: 苯胺华东地区(元/吨).....	15
图表 12: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	15
图表 13: 硝酸安徽金禾 98%.....	15
图表 14: 合成氨宁夏中宁兴尔泰(元/吨).....	15
图表 15: 尿素川化集团(小颗粒)(元/吨).....	15
图表 16: 煤焦油江苏工厂(元/吨).....	15
图表 17: 焦炭山西美锦煤炭气化公司(元/吨).....	16
图表 18: 冰晶石河南地区(元/吨).....	16
图表 19: 合成氨价差(元/吨).....	16
图表 20: 煤头尿素价差.....	16
图表 21: ABS 价差.....	16
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯.....	16
图表 23: 聚丙烯-丙烯.....	17
图表 24: TDI 价差(元/吨).....	17
图表 25: 聚合 MDI 价差.....	17



图表 26: 纯 MDI 价差.....	17
图表 27: 丁酮-液化气.....	17
图表 28: 己二酸-纯苯.....	17
图表 29: 本周 (3 月 18 日-3 月 22 日) 主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 3 月 22 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 83.78 美元/桶，环比上涨 1.22 美元/桶，或 1.47%，波动范围为 81.92-85.42 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 79.5 美元/桶，环比上涨 0.91 美元/桶，或 1.16%，波动范围为 77.56-81.26 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.22%)，石化板块跑赢指数 (0.01%)。

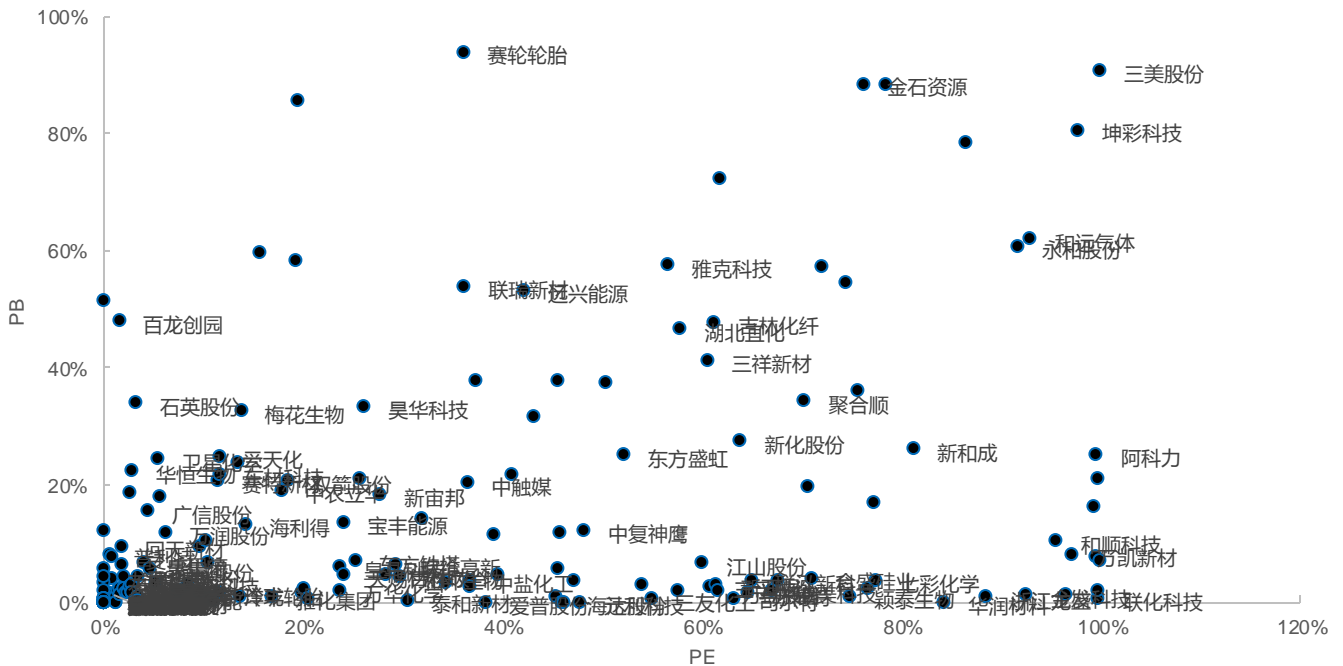
本周沪深 300 指数下跌 0.7%，SW 化工指数下跌 0.48%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶 (18.04%)、其他塑料制品 (3.1%)、民爆制品 (2.36%)；跌幅最大的三个子行业分别为氮肥 (-4.06%)、钛白粉 (-2.58%)、氯碱 (-2.44%)。

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	-0.22%	3048.03	3054.64	-6.60
深证成指	-0.49%	9565.56	9612.75	-47.19
沪深300	-0.70%	3545.00	3569.99	-24.99
中证500	-1.28%	5384.57	5454.15	-69.58
基础化工	-0.48%	3230.61	3246.24	-15.63
石油石化	-0.69%	2317.11	2333.11	-16.00
<b>本周涨幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
粘胶	18.04%	38.34%		
其他塑料制品	3.10%	16.18%		
民爆制品	2.36%	13.22%		
涂料油墨	2.27%	16.79%		
纺织化学制品	2.06%	7.53%		
<b>本周跌幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
氮肥	-4.06%	-4.44%		
钛白粉	-2.58%	4.94%		
氯碱	-2.44%	2.04%		
复合肥	-2.26%	4.78%		

来源: Wind、国金证券研究所(本周只有 2 个板块下跌)

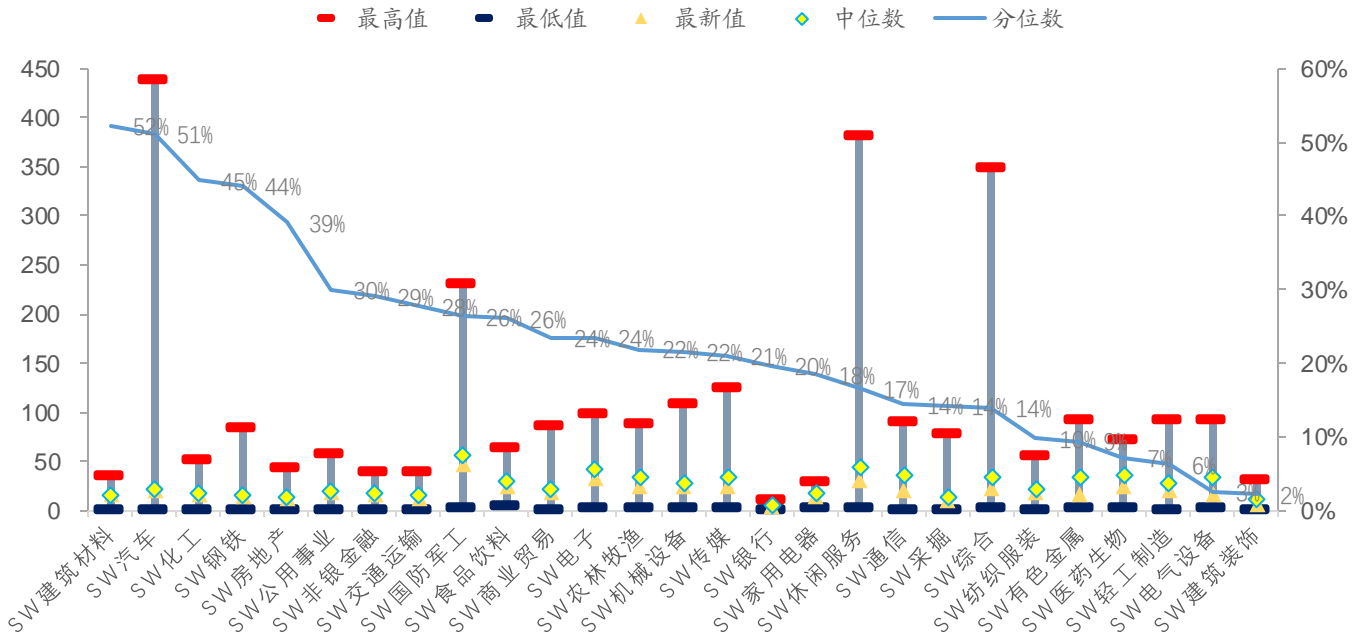
图表2: 3月22日化工标的PE-PB分位数



来源: Wind、国金证券研究所

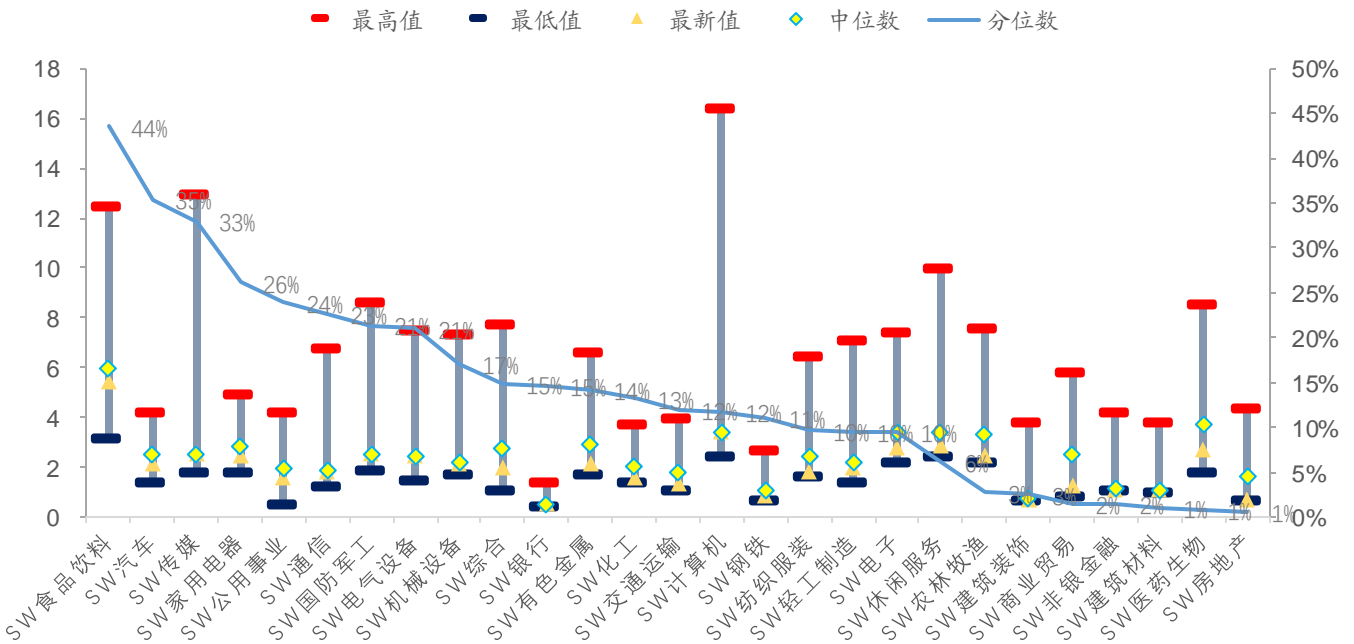


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

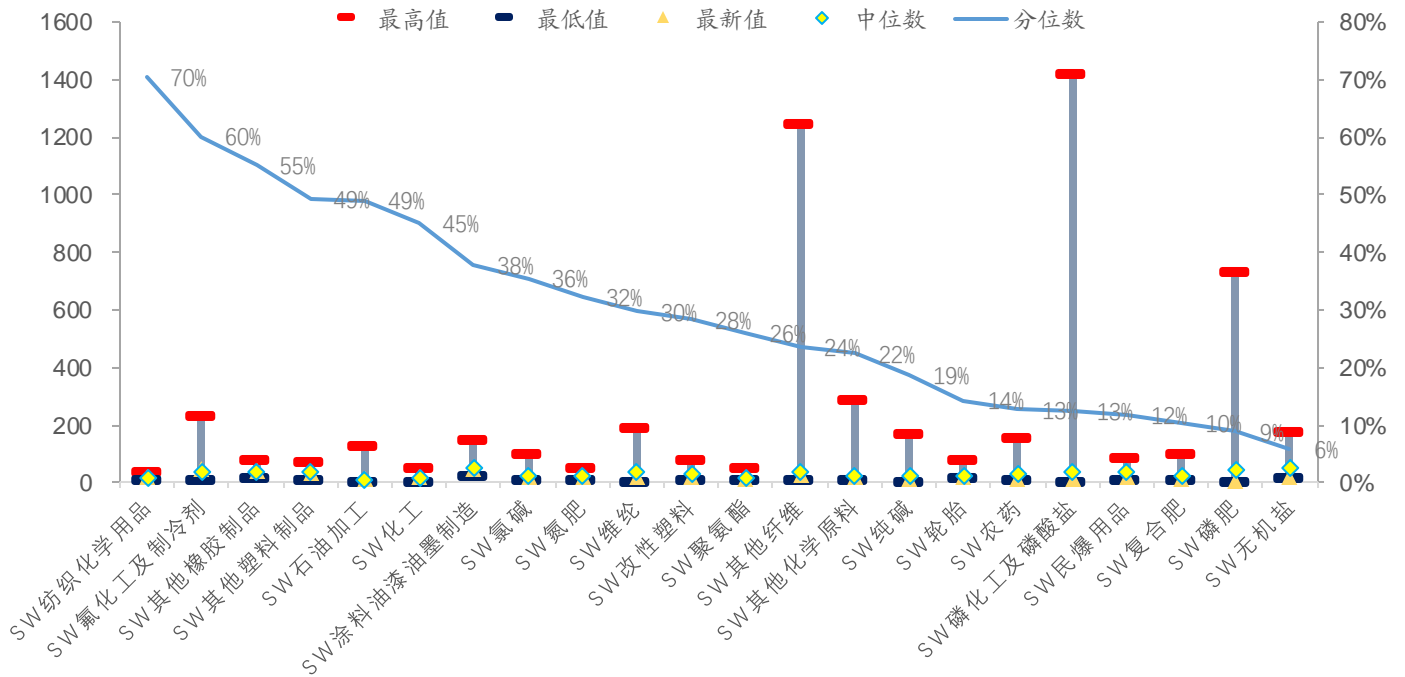
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

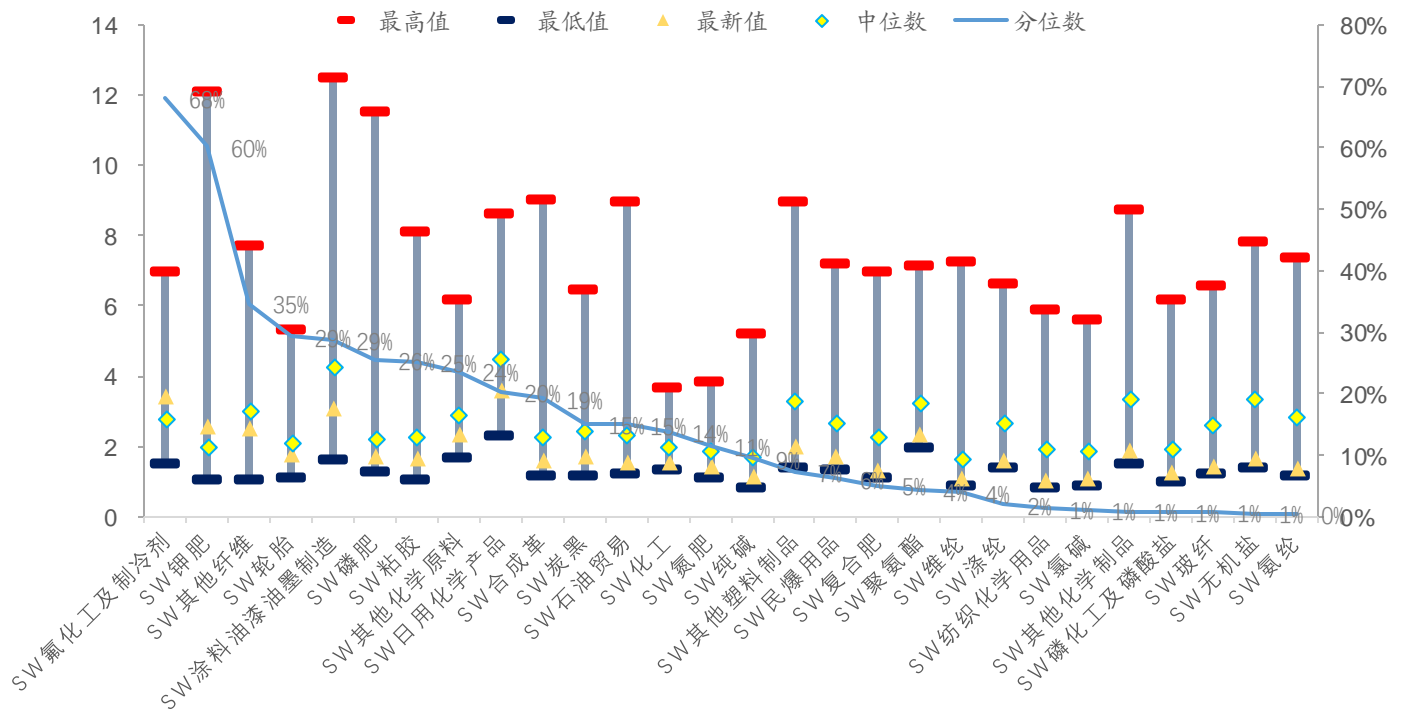


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	2320	51.38%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3050	50.85%	
钛白粉(金红石型R248)	16500	49.25%	
合成氨(河北新化)	3050	38.75%	
重质纯碱(华东地区)	2125	38.72%	
甲醇(华东)	2715	37.76%	
纯MDI(华东地区主流)	19800	29.20%	
PA66(华南1300s)	25250	28.09%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13575	23.39%	
环氧丙烷(华东)	9100	20.98%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	16400	20.40%	
液氯(华东地区)	349	19.59%	
醋酸	2905	15.93%	
天然橡胶(上海市场)	13950	14.81%	
维生素E	58500	10.84%	
草甘膦(浙江新安化工)	25500	10.24%	
有机硅DMC(华东市场价)	16700	8.84%	
金属硅(云南地区421)	15150	8.70%	
氨纶(40D, 华峰)	30000	2.99%	
维生素D3	53500	2.06%	
乙基麦芽酚	57000	0.00%	
安赛蜜	38000	0.00%	
三氯蔗糖	130000	0.00%	
磷酸铁锂电液	21000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
维生素A	68500	0.00%	
甲基麦芽酚	60000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

## 二、国金大化工团队近期观点

### ■ 轮胎: 开工持续向好, 行业高景气延续

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%, 环比降低 0.2%, 同比提高 1.5%; 半钢胎开工率为 80.1%, 环比提高 0.6%, 同比提高 6.9%。

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以上涨为主。天然橡胶处国内产区临近开割有干旱消息传出, 消息面存在利好指引, 后续可多关注产区实际开割情况。丁苯橡胶齐鲁石化, 李长荣、扬子石化丁苯橡胶装置正常运行; 抚顺石化保持三线运行; 南通中华于 3 月 21 日起一线停车检修; 杭州宜邦、浙江维泰、兰州石化、吉林石化降负荷生产, 整体供应量缩减。顺丁橡胶多套装置停车或存有检修计划, 且目前已经开始降负荷运行, 供应端支撑预计减弱, 下周在产量下跌的情况下对于现货市场价格有利指引。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场较为疲软

#### 三氯蔗糖: FIC 展会带动, 存看涨预期

本周市场观望情绪偏浓, 周内 FIC 展会举行, 生产企业均积极参加, 由于当前市场价格处于低位, 且生产成本压力较大, 在需求端长期配合度不佳的形势下, 生产企业一方面通过此次展会促成订单, 同时也计划为三氯蔗糖的后市发展进行意见交流。当前市场报盘维持在 12.5-13 万元/吨, 预计展会后市场会有新的动态变化。供应面目前主力生产企业均正常排产, 平均开工率在 85%左右, 个别小厂产出不佳或是停车主做贸易, 市场整体



库存相对充盈。需求面下游饮料行业等行业有所转暖，FIC 展会买卖双方商谈气氛较为热烈，1-2 月份出口量同比增长，需求端有望转暖。

**安赛蜜：**需求有待改善，观望情绪较浓

本周安赛蜜市场持稳运行，市场主流报盘价格在 3.7-3.8 万元/吨。上海食品添加剂展会举办中，买卖双方参与度较高，有望打破安赛蜜涨跌两难的僵局。当前生产企业利润不乐观，探涨意愿存在，下游需求仍旧是主要影响因素，业者多对展会的积极带动作用有一定期望。供应面目前安徽地区生产企业正常生产，南通某大厂开工不畅，虽行业平均开工水平较低，仅在在 48% 左右，不过暂无缺货现象。需求端略有转暖，下游企业询盘积极性有改善，不过实际跟进放量有限，出口活动尚可。

**甲乙基麦芽酚：**市场守稳运行，观望下游跟进节奏

本周麦芽酚市场守稳观望，成本以及供需端波动有限。现下麦芽酚企业利润不佳，持货商有意挺价，但需求端配合有限，不过周内上海 FIC 开幕举办，上下游多家企业参与，市场气氛有一定带动，部分业者有乐观预期。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。供应方面主力厂家维持正常排产，有个别中小企业普遍停机或做贸易，整体供应较为宽松，本周行业开工率 81.5% 附近。

■ **浙江龙盛：**交投氛围冷清，分散染料市场趋势渐稳

本周分散染料市场气氛平静。截止到目前，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。原料市场走势偏强，成本端支撑力度较好。各染料企业开工变化不大，市场整体供应稳定。终端纺织行业需求表现欠佳，下游印染企业开工保持高位，但接单情况一般，多为前期未交付订单，新单数量稀少，对染料按需采购为主，需求端延续弱势。各染料企业出货难度不减，企业库存有所提升，市场主流价格暂无变化。下游方面本周江浙地区印染综合开机率为 78.32%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 79.06%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 79.8%，较上周持平。染厂反馈目前交付订单多为节前所接订单为主，临近月底订单逐渐进入交付阶段，然新单承接力度不足，市场出货相对缓慢，工厂多保生产为主，后续市场行情仍需观望。

■ **胜华新材：**碳酸二甲酯市场刚需为主，价格持稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，截止到本周四市场均价为 3900 元/吨，较上周同期价格基本持平。本周市场整体出口订单维持良好状态，国内市场仍刚需跟进为主。具体来看，上周因出口订单利好，带动市场上行，市场库存压力缓解。虽下游仍维持的刚需采购，但对货源的涨幅接受程度尚可，叠加工厂在成本压力下，报盘相继持稳，市场价格持稳运行。供应方面与上周相比有所上升，装置方面中盐红四方、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，其余装置正常运行。需求方面下游刚需采购为主。电解液溶剂方面，企业对市场多持观望态度，对碳酸二甲酯按需采购，聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，对碳酸二甲酯需求平平，商谈氛围冷清。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，目前对碳酸二甲酯采购热情不高，询盘氛围冷淡，双方交投一般。

■ **万华化学：**MDI 市场震荡运行，后市低价将有所收紧

**聚合 MDI：**

①**市场情况：**本周（2024.3.15-2024.3.21）国内聚合 MDI 市场震荡运行。当前聚合 MDI 市场均价 16250 元/吨，较上周价格下滑 1.22%。本周上海某工厂指导价持稳，三折供应。周前期，下游尚未有集中入市补仓意愿，需求端消耗能力不足，利空气氛充斥下，持货商让利出货意愿不减，市场商谈重心不断下探。随着价格下滑，北方某工厂对分销停止接单，新货成本支撑下，市场低价收紧，零星报盘试探性上涨，部分下游刚需入市择低采购。

②**后市预测：**下游整体需求释放缓慢，订单可持续难有跟进，场内实际交投能力偏弱，供需面博弈下，部分业者出货意愿浓厚，市场报盘维持低位；不过临近月底，供方挂结即将公布，恐结算高结下，主力代理商低出意愿不强，且厂家挺价意愿较强，新货成本支撑下，市场低价将有所收紧。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，价格波动幅度 200-400 元/吨。

**纯 MDI：**





①市场情况：本周（2024.3.15-2024.3.21）国内纯MDI市场弱势探底。当前纯MDI市场均价20300元/吨，较上周价格下调1.93%。上海某工厂3月下旬指导价下调，工厂库存压力释放缓慢；而受终端需求牵制，下游企业入市逢低补仓情绪不高，场内询盘买气冷清，出货不畅下，部分业者让利走货情绪不减，市场商谈重心继续下探。随着价格跌至春节前成本位，部分下游逢低采购，但大量补仓情绪尚未出现，需求端对市场依旧存有拖拽，市场商谈出货为主。

②后市预测：供方库存压力释放缓慢，而终端消费能力一般，下游入市集集中补仓情绪尚未表现，场内询盘买气冷清，需求端牵制下，部分业者出货情绪尚存，市场低价报盘仍将显现；不过临近月底，供方挂结即将公布，恐结算高结下，主力代理商高低出意愿不强，市场低价将有所收紧。预计下周纯MDI市场弱势震荡，价格波动幅度200-500元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场弱稳运行，预计近期有机硅市场弱稳运行为主

有机硅 DMC：

① 市场情况：本周有机硅市场弱稳运行，区间波动调整。本周山东某厂DMC价格持续稳定在15800元/吨，周内行业头部大厂如约封盘，至今未开。见此情况，部分厂家紧跟封盘，但是下游企业因前期备货较足，似乎没有太多买进操作，观望心态较重。一些单体厂家为保证库存无较大压力，小幅让利接单，不过在头部企业封盘的支持下，大多均坚守16000元/吨的底线。目前市场DMC主流报价在15800-16500元/吨。另外周内成本端金属硅的价格还在下行，有机硅生产成本小幅下调，各单体厂仍有利润空间。

③后市预测：本周有机硅市场大稳小动，稳跌情绪交织。市场整体交投气氛偏冷，终端无好消息提振叠加近期备货较频繁，下游企业买进动力不足，并且目前各单体厂高负荷运行，市场供需关系稍显失衡。后市来看，整个市场的开工率随着一些厂家的计划检修有所下降，供需关系将稍有缓解。单体厂挺价心态强，下游观望情绪重，预计近期市场弱稳运行为主，区间波动调整，后期还需关注头部企业的动态。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格持续追涨，后市价格预计坚挺为主

环氧丙烷：

① 价格：国内环氧丙烷市场均价9200元/吨，较上周同期上涨1.66%；本周市场均价9168.75元/吨，较上周同期上涨1.22%。

②市场情况：本周（3.15-3.21）国内环氧丙烷市场价格持续追涨。本周成本面利好支撑，周内液氯市场震荡运行，下游拿货情绪温和，均价较上周上涨；丙烯市场先抑后扬，均价较上周略有下降。供应面稍有减量，上周检修装置恢复的同时新增检修较多，部分装置仍未满负荷运行，加之多数停机装置暂无开机计划，整体市场货源供应满足市场需求的同时利好市场价格上行。需求方面，价格上涨有利于下游积极跟进，但经过连续提价后，下游跟进积极性有所降温，成交活动放缓。

③后市预测：下周，环氧丙烷市场价格预计坚挺为主。成本面支撑预计上行，丙烯原料价格持续高位，场内货源供应存增加预期，预计下周价格小幅推涨；液氯周初山东地区因有大厂停车检修，液氯供应缩减，但液氯价格已上涨至高位，企业或平稳出货为主。后期耗氯下游受制于成本压力或存压价心态，减少液氯收货，碱厂出货压力增加，价格或有下行可能。供应面，环丙长期检修装置暂无开机计划，本周新增计划均临近周末开启，预计下周产量继续下降。需求面聚醚各厂供应装置稳定运行，供应量充裕且远大于需求量，需求端利好不足。综合来看，预计下周环丙市场行情仍有小幅推涨，但幅度不大，价格波动50-100元/吨。永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格延续涨势，后市价格将延续上调

· 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格持续拉涨，后市价格将延续涨势

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2024.3.15-2024.3.21）六氟磷酸锂市场价格持续拉涨。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价涨至72000元/吨，上调3000元/吨，较上周同期均价涨幅4.35%。

②市场情况：本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格横盘整理，中小型企业多谨慎接单，控量生产降低亏损为主，供需博弈加剧；碳酸锂市场价格涨幅有限，现货供应依然偏紧，电工碳价差较窄，厂家长单难有折扣；氟化锂价格继续上行，成本面支撑较强，现有厂家进入检修期，现货有限；原料五氯化磷市场价格走势平稳，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有所小涨，六氟企业现行外采压力略



增，多数企业开工率出现升高，仅个别装置停产，下游客户询货问价增多，行业整体生产情绪偏积极，然头部企业存有检修停产现象，但不影响市场供给。总体看来，六氟市场供应量较上周出现增量，原料端支撑力不断走强，下游电解液企业产量也出现回暖，然需求仍处于弱势，对场内高报价六氟接受意愿偏低。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，下游电解液企业对市内高价六氟货源接单情绪欠佳，故频频入市寻求低价优质六氟，商谈有所回温。原料端碳酸锂市场价格仍有上扬趋势，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周上涨。多数六氟企业生产情况逐渐明朗，个别企业进入停产检修期，市场供应水平将上升。下游电解液企业竞争激烈，需求明稳暗升，对六氟关注度逐渐增加，成交价格重心上移。综合来看，原料市场看涨情绪仍存，短期内六氟磷酸锂市场需求有望增加，预计六氟磷酸锂市场价格将延续涨势，上涨区间在 0-0.5 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，后市价格微涨

电解液：

①价格：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）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 7-7.4 万元/吨，较上周价格上涨 0.3 万元/吨，当前六氟企业多执行月度订单，企业市场心态较之前积极，企业库存处于中等水平，供应端总体弱稳，本周市场价格小幅上涨；溶剂方面，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，部分种类出现暂时缺货，但由于产能开启快速，涨价困难，VC、FEC、DTD、PS 本周价格持稳运行。本周原料市场价格持续上涨，但电解液企业采购心理一般，成交价格提升有限，电解液市场价格受长单限制暂时难以上调。电解液企业对原料价格上涨并不紧张，对后市再度看涨情绪不高，普遍认为再度涨幅有限。下游订单水平基本恢复正常，传递至企业订单有所增长，但市场消化能力仍较一般，大幅回暖可能性较小。电解液成本较上周小幅增长，电解液市场价格暂稳，盈利空间有一定承压。

③后市预测：综合来看，上游原料价格上涨，但电解液企业受长单周期限制，短时间内难以调整价格。未来随着下月订单逐渐开始接单，新的价格协商或将有所推进。电解液企业目前有一定承压状态，未来价格或将出现微幅上调。预计下周国内电解液市场价格微涨，国内电解液市场价格上涨区间在 0-0.1 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格区间持稳，后市纯碱市场或将维稳

纯碱：

①价格：截止到本周四（3 月 21 日）当前轻质纯碱市场均价为 1932 元/吨，与上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 2059 元/吨，与上周四价格持平。

②市场情况：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）国内纯碱市场价格区间持稳。近期华东检修厂家较多，但西北区域个别因故受限厂家开始提产，使得国内纯碱厂家开工有所上涨，整体纯碱供应量小幅上行。近期纯碱厂家接单较为一般，新单成交量有所下滑，厂家多积极接单。下游用户持续刚需拿货，目前以排单领货为主。近期用户采购情绪仍较为一般，仍持续看跌纯碱，新单采购较为一般。综合来看，国内纯碱供应端有所增量，而下游需求仍以一般为主，观望情绪仍占主导，整体谨慎拿货，供需差距逐渐增大。

③后市预测：综合来看，国内纯碱市场行情预期维稳为主，纯碱厂家开工变化相对有限，厂家多积极接单。而下游用户拿货情绪较前期相比有所下降，多刚需领货，预期观望情绪仍占主导。综合预计，下周纯碱市场价格或将维稳，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-1950 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2000-2100 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯市场行情维持偏淡，后市或将暂稳整理

联苯菊酯：

市场情况：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）联苯菊酯成本支撑坚挺，价格小幅上调。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 13.8 万元/吨，较上周同期上调 0.1 万元/吨，涨幅 0.73%。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工情况正常，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存可以正常接单走货。需求方面：近期下游市场行情热度一般，短期内采买者采购积极性有待促进，多数基本现用现买，无囤货意向，近期新单少量成交。成本方面：上游原料联苯醇等产品对联苯菊酯的成本端坚挺支撑，部分厂家





反馈市场行情较淡，成本端价格支撑坚挺，终需端产品利润空间较窄，小幅回调保本销售。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将稳式整理，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇等产品对联苯菊酯成本端起到较为坚挺的支撑；供应方面来看，多数主流供应商正常生产，现货货源充足，可以正常接新订单；下游市场需求热度不高，国内市场整体行情仍然有待利好消息提振。综合来看联苯菊酯上游原料价格暂稳，新单成交空间稳定，下游需求热度一般，预计后市联苯菊酯市场行情淡稳运行为主，价格暂稳观望。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2024.3.15-2024.3.21）氯氟菊酯市场行情维持偏淡，价格持稳观望。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，整体氯氟菊酯市场现货库存充足，可以正常接单出货。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持偏淡运转，国内市场采购者询单议价积极性一般，海外出口订单整体市场交投气氛清淡，近期新单少量成交。成本方面：上游原料价格盘整，对氯氟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，氯氟菊酯市场价格或将暂稳整理。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到平稳的支撑；供应方面，产品市场现货库存充足，主流企业接单空间宽松，可以正常接单；下游市场需求热度不高，采购者基本有固定采购渠道，按需采购，整体产品关注热度不高。综合来看氯氟菊酯上游原料价格对产品成本端支撑较为平稳，产品新单成交空间稳定，市场需求热度不高，预计下周氯氟菊酯市场行情延续当前走势，价格暂稳整理。

■ 广信股份：邻对硝价格重心上移，敌草隆价格维稳

敌草隆：本周（2024.3.15-2024.3.21），敌草隆市场弱势盘整，价格维稳。截止到本周四，敌草隆98%原粉供应商报价3.6万元/吨，实际成交参考价3.6万元/吨，较上周四（3月14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，市场供应表现良好；需求方面：需求端整体表现一般，下游按需采购；利润方面：本周上游3.4二氯苯胺价格稳定，甲苯价格小幅上涨。从整体看，敌草隆成本增加，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周减少。

对硝基氯化苯：本周（2024.3.15-2024.3.21），对硝基氯化苯价格重心上移。截止到本周四，对硝基氯化苯厂家报价8000-8100元/吨，实际成交参考7800-8000元/吨，较上周四（3月14日）价格上涨100元/吨，涨幅1.28%。据市场反馈，有如下几个方面：从原料方面看，本周上游纯苯价格虽较上周下跌，但仍处高位，氯化苯价格上涨，硝酸价格小幅上涨。综合来看，对硝基氯化苯成本端支撑良好；从供应方面看，东北一工厂装置长期停车，西北一工厂装置降负荷开工，暂不对外接单，华东各工厂装置开工正常，市场供应表现良好；从需求方面看，需求端表现平稳，下游农药、医药、染料行业采购商按需购买。预计下周，纯苯价格横盘整理，成本端良好支撑；需求端可能依旧平稳。综合来看，对硝基氯化苯价格盘整，实际成交参考或维持在7800-8000元/吨。

草铵膦：本周（2024.3.15-2024.3.21）草铵膦市场需求疲软，价格下探。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为5.65万元/吨，较上周四价格下跌0.1万元/吨，跌幅1.74%。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5.6-5.7万元/吨左右，量大低端价格至5.5万元/吨左右，港口FOB 7280-7310美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考9.2-9.5万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，国内主流工厂维持正常运行，行业库存高位，市场供应充足。第二，从需求看，草铵膦需求端延续弱势，企业间竞争压力大，下游刚需拿货，拖拽价格走软。

■ 沧州大化、万华化学：TDI市场价格不断下探，预计下周TDI市场或弱势延续

TDI：

①市场情况：本周（2024.3.15-2024.3.21）国内TDI市场价格不断下探。截止到本周末，TDI市场均价为16300元/吨，较上周末均价下跌2.25%。周内TDI市场价格继续走跌，场内低价逐步显现，TDI厂家装置运行较为稳定，市场货源填充下，场内供应较为充裕，而下游需求端表现却持续低迷，终端订单跟进不足，需求向上传导受阻，下游采购跟进意向薄弱，需求利空拖拽下TDI价格不断下跌，下游用户恐跌心态明显，多数选



择继续观望等待，TDI 市场整体成交氛围较为冷清。虽供方工厂存一定挺市稳价意愿，但面对持续疲软的下游需求，供方消息面对市场实际刺激力度有限。综合来看，需求端难有提升，下游询盘采购热情较低，中间商多下调报盘让利出货，TDI 价格不断走跌。

②后市预测：3 月已接近尾声，纵观整月 TDI 市场价格一路下滑，需求难有起色，场内交投活跃度欠佳，市场缺乏实质性利好提振，TDI 价格不断走跌。目前来看，下游需求端暂无明显回暖迹象，业者多对后市信心不足，临近月底等待供方工厂结算价格指引。预计下周 TDI 市场或弱势延续，不过当前价格已跌至较低位置，继续下探空间或有限，价格波动预计在 100-200 元/吨之间，后市重点关注供方消息面情况。

■ 康达新材：环氧树脂市场延续弱势，双酚 A 市场小涨后转弱

环氧树脂：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）环氧树脂市场延续弱势，截至本周四，液体环氧树脂市场均价参考在 12650 元/吨（净水出厂），较上周价格下降 100 元/吨，跌幅 0.78%；固体环氧树脂均价参考在 12650 元/吨，较上周价格下降 100 元/吨，跌幅 0.78%。本周市场来看，原料双酚 A 弱势波动，环氧氯丙烷重心下滑，成本端整体支撑减弱；下游整体需求情况难有改善，部分生产企业调低出厂价，持货商出货不畅，场内竞争压力加大，低价货源不断涌现，场内业者谨慎观望，实单交投放量不足，商谈气氛冷清。

双酚 A：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）双酚 A 国内市场小涨后转弱，截至本周四，双酚 A 市场均价 9044 元/吨，较上周市场均价涨 19 元/吨，涨幅 0.21%。本周市场来看，上周五部分企业释放检修消息并集中上挺报价，市场低价货源快速收紧，下游企业受买涨心态及抄底心态影响，入市询盘采购热情提升，拉动商谈重心小幅上行；周初市场延续上挺操作，厂商报盘高位坚挺，下游适量跟进，但低价排斥情绪显现；周中虽仍有企业释放检修消息，但对市场刺激不足，下游完成阶段性补货后，跟进意向放缓，高价交投乏力；临近周末上游原料价格走跌，双酚 A 成本支撑下降，下游行情疲弱，原料消耗缓慢，厂商走货不畅，心态转空，商谈小幅让利，但对买盘刺激不足，交投难有放量。

环氧氯丙烷：本周（2024. 3. 15-2024. 3. 21）国内环氧氯丙烷市场价格下降，市场成交氛围一般。截止到 2024 年 3 月 21 日，环氧氯丙烷市场均价为 7850 元/吨，较 2024 年 3 月 14 日市场均价下降 50 元/吨，降幅为 0.63%。本周环氧氯丙烷市场价格下降，市场需求平平。本周环氧氯丙烷市场需求疲软状态未有明显改观，主力下游环氧树脂行情不佳，企业开工情况一般，对环氧氯丙烷采购需求平平，其他下游采购需求有限，环氧氯丙烷市场整体刚需成交有限，利空市场价格走势。近期华北、华东地区有环氧氯丙烷厂家停车或降负检修，但市场出货情况一般，整体供应表现充足。本周企业为促进出货，价格方面灵活调整，价格有下滑表现。

■ 钛白粉：调价函投石问路，钛白粉以涨促稳。

本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16100-17100 元/吨，市场均价为 16492 元/吨，较上周持平。钛白粉产业链呈现上游产品积极领涨且涨势猛烈，中游产品也就是钛白粉相对积极跟涨的态势，产业链形成了多频共振，其中原料硫酸涨幅位居榜首。整体来看市场利空因素被利好因素追平，利空的火苗还未燎原，就被第三轮涨价函熄灭，但是与此同时涨价函的利好也被消耗许多，第三轮涨价函的作用实在有限，并且能清晰的看到多数生产企业的跟涨动力不足，行业内只有六家企业参与了本轮宣涨。当然落实涨幅更是难上加难，毕竟第二轮的涨幅还未落实，而本次宣涨则更倾向于试探、提振、刺激。

供应方面：本周，各生产企业装置运行状况平稳，未有大规模供应变量情况，市场上也不存在什么影响供应的因素，产品货源呈现偏稳预期，仅极少数产品供应偏紧。少数企业受涨价函影响单量有所增加，多数生产企业在手订单尚可，以交付合约按订单生产为主。硫酸法金红石型钛白粉周度开工率为 92.5%。

需求方面：本周，多数企业新单成交相对前期有所减量，少数企业存窄幅增量。而且下游用户普遍认为当前价格已经到了一定的高点，若价格再想上涨的话也不太能接受，所以放量情况一般，尤其是中小型客户的需求还有待激活。也是因为实际的终端前期有所备货，需求尚未进入明显的增量过程中，致使行业整体买卖成交量放缓。

库存方面：当前多数企业库存无压，少数企业库存量有所增长。行业整体的库存仓位偏低，但也未能在此基础上更进一步，因为无法完全消化不断增加的钛白粉的供应，供应过剩的基本面现状既限制了价格涨幅的扩大，又一直是行业难以摆脱的隐形利空因素。

成本方面：本周，综合成本窄幅上扬。硫酸市场大盘持稳，局部向上。主要表现在四川攀枝花、山东、河北局部地区。利好因素：攀枝花地区下游收货稳定，邻近云南市场酸价高位向上，对攀枝花市场有一定刺激。“买涨不买跌”心态加持下，山东部分酸企报





价上调，涨幅 20-30 元/吨。河北个别硫酸企业上周末跟随山东价格上涨，本周完成调涨，幅度 30 元/吨；钛矿开工低位运行，以交付前期长单为主。国内矿方面，受安全环保检查影响，承德矿生产开工低位运行，承德整体开工约在 50% 左右，供应支撑市场价格有所上行，上涨幅度在 100 元/吨左右；云南矿现货不足，市场价格也随之有所上行，上涨幅度在 50 元/吨左右。进口矿方面，目前仍以持稳为主，新单较少，上涨缺乏动力。

利润方面：本周，利润环比下降，周内钛白粉价格以稳为主，主要影响价格的就是原料的价格，理论上来说，现在购买原料的企业存在成本上涨的情况，但是其实各生产企业都是存有一定的原料储备的，这个就要看企业具体购买的时间节点了，但是能明确的就是近期钛矿、硫酸都是上行走势，企业的成本应也是如此。但综合看成本涨幅较小，对利润的影响不是很大，多数企业当前处于盈利情况，就是利润正在不断被上游挤压。

#### ■ 新和成：VA 运行相对平稳，VE 市场行情小幅上涨

本周维生素 A 市场行情运行相对平稳。厂家方面，主流厂家依然停签停报，后期新出报价有调涨意向。经销商市场交投平淡，行情运行相对平稳，目前主流接单价在 83-85 元/公斤左右。

本周维生素 E 市场行情小幅上涨。厂家方面，一厂家参考出厂报价在 100 元/公斤，表示 80 元/公斤才考虑签单，其他厂家持续停签停报，观望市场，后期有报价有调涨意向。本周经销商市场行情小幅上行，目前主流接单价上涨至 67-68 元/公斤左右。

#### ■ 神马股份：PA66 市场价格持稳

本周 PA66 市场均价为 22500 元/吨，较上周同时期价格持平。原料己二酸市场盘弱运行，原料端带动有限，市场成交氛围清淡。3 月英威达己二胺现货指引价格上调 2500 元/吨，成本面压力不减，聚合产能利用率不高；下游高价跟进一般。预计短期国内 PA66 市场大稳小动。目前神马 EPR27 贸易商报价 22500-22600 元/吨，华峰 EP158 参考 22200-22500 元/吨。

#### ■ 华鲁恒升：煤炭价格继续下行，氨醇运行相对较好，多数产品盈利有所回落

氨醇产品：本周煤炭价格延续上周下行趋势，煤化工产品成本下行，多数煤化工产品价格下落，但前段产品运行相对较好，盈利有所改善。本周氨醇运行略有差异，甲醇价格稳中向好，周均价格提升约 12 元/吨，煤制烯烃盈利提升，对于甲醇的需求形成支撑，甲醇阶段性形成上行动力，在原料煤价格回落后，甲醇的盈利明显上行。但合成氨运行出现明显差异，本周合成氨先跌后涨，由于部分尿素装置检修导致市场合成氨供应货源阶段性大幅增加，价格明显回落，伴随尿素装置恢复，合成氨价格回升，在周末回归 3000 大关，周均价格环比下行；

后端产品：甲醇羟基链条产品盈利稳中略有改善，多数产品盈利有所回落

① 本周尿素价格相对平稳，周均价格变动较小，产品价差小幅回升，尿素供给相对平稳，开工率为 83.75%，较上周下降 2.93%，煤头开工率 84.19%，环比下降 3.87%，气头开工率 82.38%，环比持平，下游需求支撑一般，行业库存略有提升，带动价格支撑一般，尿素价差微幅下行；

② 醋酸价格微幅回调，叠加甲醇价格提升，盈利继续收窄。醋酸行业供给相对宽裕，本周醋酸市场华东地区个别厂家装置降负，其余厂家装置正常运行，市场整体开工依旧偏高，本周开工较上周下探约 1.64%，为 87.75%，维持高位，醋酸的盈利有所承压；

③ DMF 本周价格有所回落，下游需求仍然相对疲软，多以刚需采买，但场内个别大厂装置临时停车，供应端进行控量，开工相对地位，但由于下游需求支撑不足，带动产品盈利下行；

④ 本周苯链条产品运行有所回落，原料纯苯价格震荡下行，己二酸、己内酰胺价格跟随下行，需求支撑表现一般，带动价差有小幅回落；而羟基链条产品本周运行相对平稳，草酸价格维持平稳，DMC 价格小幅回升，但煤炭价格回落，带动产品盈利获得改善。

#### ■ 宝丰能源：焦炭焦煤价格继续明显回落，烯烃盈利环比较大提升

本周焦化业务单环节盈利改善较多，焦炭、焦煤价格有所下行，带动焦炭盈利获得回升，环比上行约 20 元/吨，焦煤价格下行让利焦炭加工环节，焦炭盈利虽然依旧承压，但环比改善明显，一体化链条布局的企业盈利有所下行；烯烃方面，原油价格处于区间震荡状态，带动聚烯烃价格有所支撑，本周聚乙烯价格依旧维持平稳，聚丙烯价格提升明显，环比上行 100 元/吨，但原料煤价格大幅回落，带动煤油联动产品盈利获得提升，





带动烯烃盈利提升，烯烃周均价差提升约 329 元/吨，预估烯烃的单吨盈利有回升空间。

### 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液氯(9.96%)、合成氨(8.2%)、苯胺(7.09%)、天然气(5.41%)、硝酸(5.41%)；价格下跌前五位为合成氨(-8.45%)、尿素(-6.25%)、煤焦油(-6.06%)、焦炭(-5.51%)、冰晶石(-4.41%)。

本周化工产品价差上涨前五位为合成氨价差(2243.59%)、煤头尿素价差(175.37%)、ABS 价差(26.3%)、顺丁橡胶-丁二烯(23.71%)、聚丙烯-丙烯(17.82%)；价差下跌前五位为 TDI 价差(-37.31%)、聚合 MDI 价差(-14.78%)、纯 MDI 价差(-10.7%)、丁酮-液化气(-6.73%)、己二酸-纯苯(-6.21%)。

图表8：本周（3月18日-3月22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
液氯	9.96%	合成氨	-8.45%
合成氨	8.20%	尿素	-6.25%
苯胺	7.09%	煤焦油	-6.06%
天然气	5.41%	焦炭	-5.51%
硝酸	5.41%	冰晶石	-4.41%
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	2243.59%	TDI 价差	-37.31%
煤头尿素价差	175.37%	聚合MDI 价差	-14.78%
ABS 价差	26.30%	纯MDI 价差	-10.70%
顺丁橡胶-丁二烯	23.71%	丁酮-液化气	-6.73%
聚丙烯-丙烯	17.82%	己二酸-纯苯	-6.21%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：液氯华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：合成氨河北新化（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

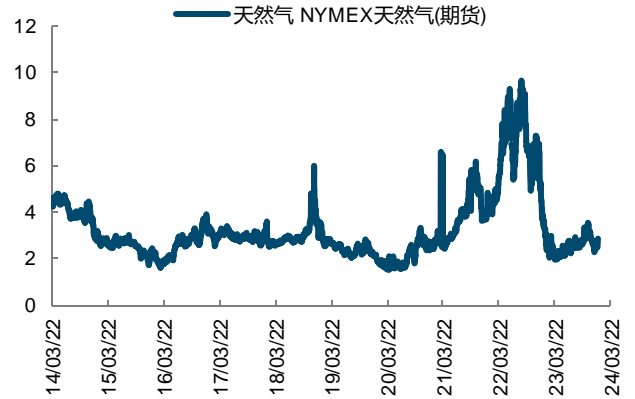


图表11: 苯胺华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 硝酸安徽金禾 98%



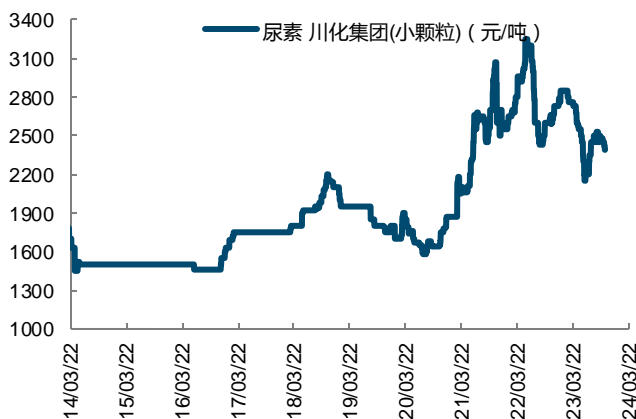
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 尿素川化集团(小颗粒) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

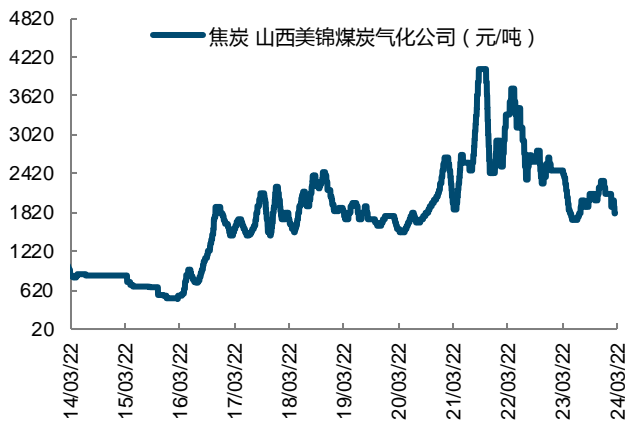
图表16: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

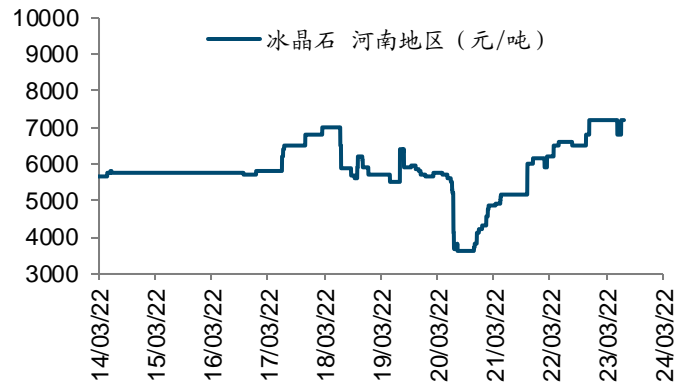


图表17: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



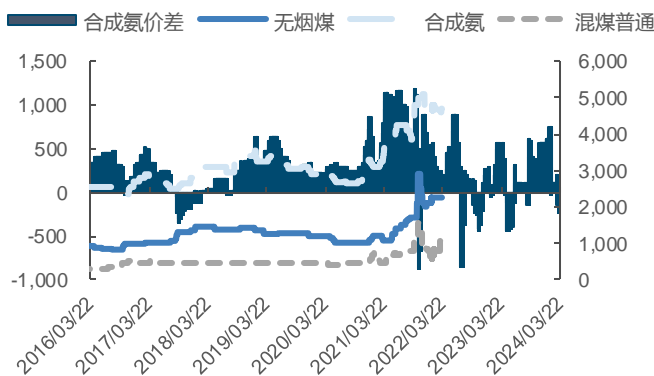
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 冰晶石河南地区 (元/吨)



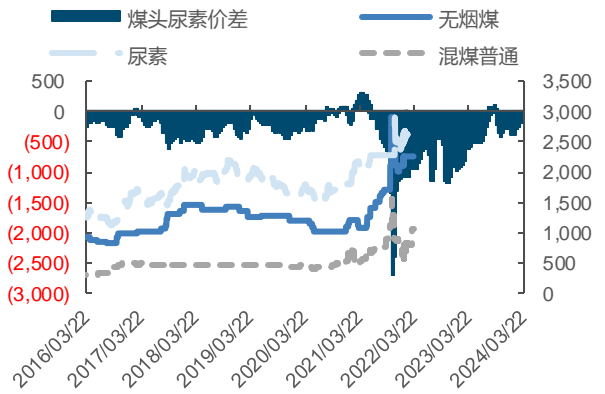
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨) (左轴)



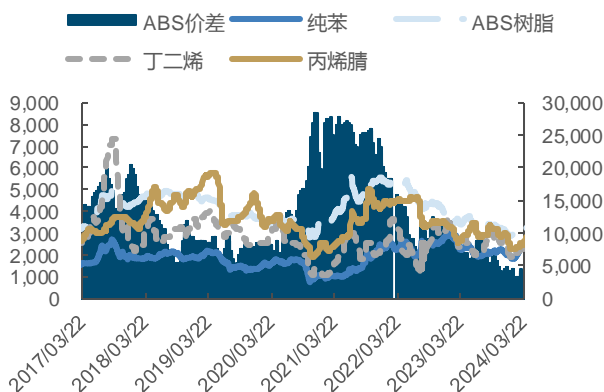
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差 (元/吨) (左轴)



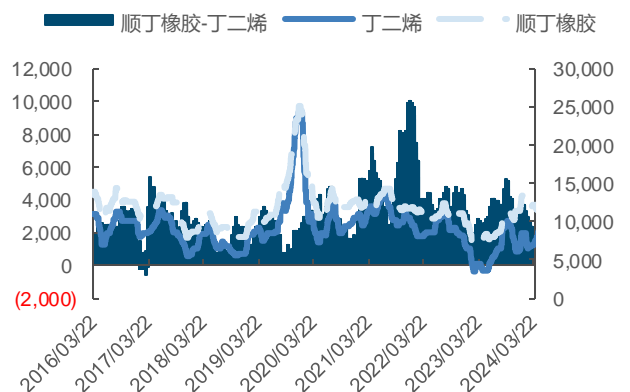
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差 (元/吨) (左轴)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

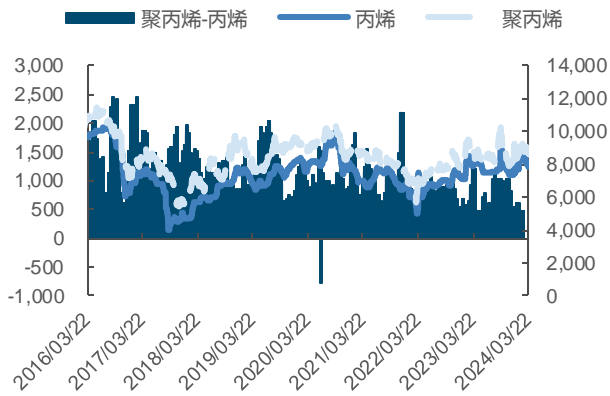
图表22: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨) (左轴)



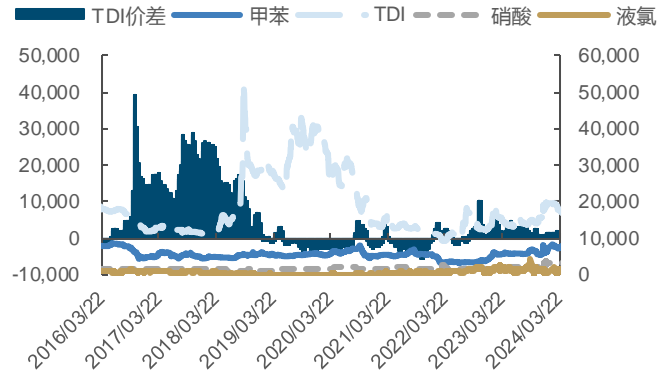
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 聚丙烯-丙烯 (元/吨) (左轴)



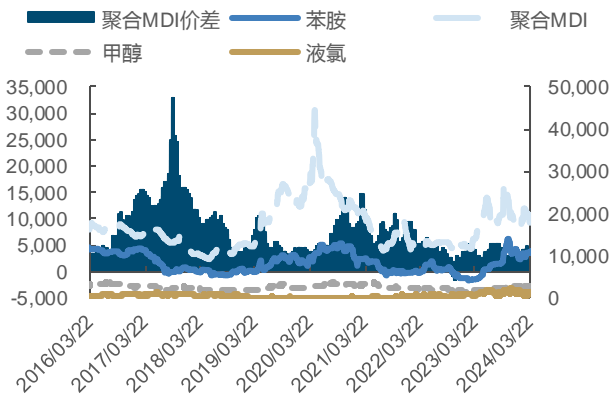
图表24: TDI 价差 (元/吨) (左轴)



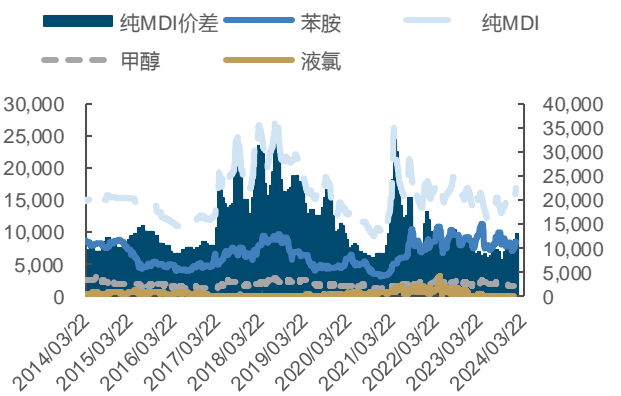
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 聚合 MDI 价差 (元/吨) (左轴)



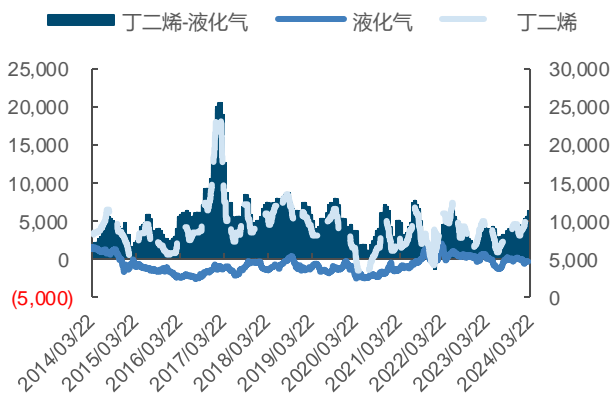
图表26: 纯 MDI 价差 (元/吨) (左轴)



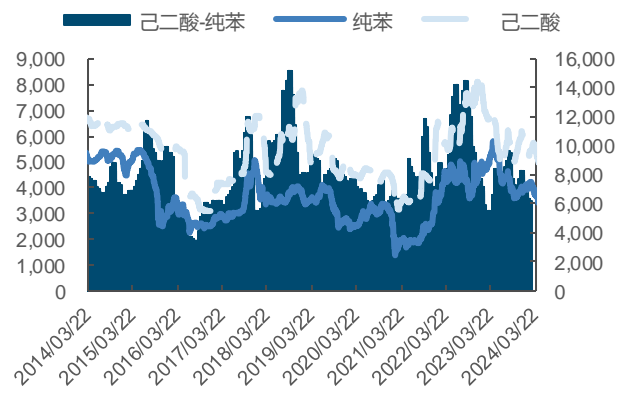
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁酮-液化气 (元/吨) (左轴)



图表28: 己二酸-纯苯 (元/吨) (左轴)



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 (3月18日-3月22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)	81.07	81.04	0.04%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	7020	7000	0.29%
	原油	布伦特(美元/桶)	85.78	85.34	0.52%	纯苯	华东地区(元/吨)	8510	8825	-3.57%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	104.29	99.5	4.81%	甲苯	华东地区(元/吨)	7385	7360	0.34%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	103.75	103.93	-0.17%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7470	7450	0.27%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	76.75	77.29	-0.70%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9250	9440	-2.01%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	486.65	481.53	1.06%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1031	1054	-2.18%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7750	7750	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	900	895	0.56%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8900	8850	0.56%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	949	953	-0.42%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5775	5700	1.32%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1137	1163	-2.24%
	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)	1147	1173	-2.22%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	1010	1010	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5160	5110	0.98%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	815	815	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	11600	11600	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1360	1320	3.03%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1950	1850	5.41%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2025	2025	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	3286	3235	1.58%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2125	2125	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	922	912	1.10%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	310	310	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	276	251	9.96%	原盐	华东地区(元/吨)	363	363	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	169	169	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	280	280	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)	5350	5400	-0.93%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2660	2715	-2.03%	苯胺	华东地区(元/吨)	11780	11000	7.09%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7225	7300	-1.03%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6200	6350	-2.36%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2913	2931	-0.61%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8100	8150	-0.61%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7475	7655	-2.35%	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)	9050	9000	0.56%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	14800	15000	-1.33%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9100	9100	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	113500	113000	0.44%
	TDI	华东(元/吨)	16000	16500	-3.03%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	112500	112000	0.45%
	纯MDI	华东(元/吨)	20300	20600	-1.46%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	113500	113000	0.44%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	16600	16500	0.61%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	107500	106500	0.94%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	25200	25200	0.00%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	106500	105500	0.95%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	106500	105500	0.95%
	己二酸	华东(元/吨)	9250	9650	-4.15%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	16500	16700	-1.20%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9460	9100	3.96%	二甲醚	河南(元/吨)	3730	3730	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)	4800	4940	-2.83%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7900	8200	-3.66%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9275	9300	-0.27%	PA6	华东1013B(元/吨)	14475	14525	-0.34%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4650	4950	-6.06%	PA66	华东1300S(元/吨)	23200	23000	0.87%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4502	4639	-2.95%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1715	1815	-5.51%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	8750	8750	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	10150	10200	-0.49%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2120	2250	-5.78%	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)	2240	2320	-3.45%	硝酸	安徽金禾98%	1950	1850	5.41%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2260	2310	-2.16%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	83	83	0.00%





尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2175	2275	-4.40%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	83	83	0.00%
尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2335	2380	-1.89%	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)	2250	2400	-6.25%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	410	410	0.00%
尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2400	2420	-0.83%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	650	650	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2380	2380	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	450	450	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3025	3025	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	550	550	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3025	3025	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	297.5	304	-2.14%
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)	2390	2390	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	6500	6500	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	2900	3000	-3.33%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6500	6500	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)	52.5	52.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	960	960	0.00%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	52.5	52.5	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	22400	22100	1.36%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	73.5	73.5	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌45[S](元/吨)	2900	2950	-1.69%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	968	968	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌45[CL](元/吨)	2430	2480	-2.02%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1587	1587	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	3300	3050	8.20%	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)	3250	3550	-8.45%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22750	23200	-1.94%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3300	3190	3.45%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2450	2500	-2.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7000	7000	0.00%					
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)	14000	13950	0.36%
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	13500	13100	3.05%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1104	1104	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	13500	13100	3.05%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1004	1004	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	13600	13200	3.03%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1009	1009	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13800	13300	3.76%
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13700	13300	3.01%
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)	8600	8550	0.58%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	15200	15150	0.33%
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)	16450	16450	0.00%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	680	670	1.49%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	12500	12500	0.00%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	790	780	1.28%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1705	1655	3.02%
PVC	华东电石法(元/吨)	5650	5615	0.62%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2280	2290	-0.44%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6100	6050	0.83%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4615	4615	0.00%

塑料产品和氟化



	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	25000	24000	4.17%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	32500	4.62%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9250	9250	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11500	11400	0.88%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6800	-4.41%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9700	9850	-1.52%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3400	3400	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10370	10370	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9650	9650	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12750	12950	-1.54%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7334	7401	-0.91%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9750	9750	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7525	7750	-2.90%
	PTA	华东 (元/吨)	5790	5910	-2.03%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8100	8300	-2.41%
	MEG	华东 (元/吨)	4486	4598	-2.44%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16800	16800	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6840	6910	-1.01%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18900	18900	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	15750	15750	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18100	18100	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	17136	17105	0.18%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14475	14525	-0.34%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13525	13575	-0.37%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28500	28800	-1.04%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43000	43000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1023	1040	-1.63%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5250	5100	2.94%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1000	980	2.04%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 3月22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)	1430	157.66%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.65	-82.34%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	889	36.77%	2	液氯 华东地区(元/吨)	276	-78.88%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7250	33.64%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	169	-71.36%
4	R134a 华东地区(元/吨)	34000	30.77%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-69.51%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7385	30.13%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10850	-68.32%
6	R22 华东地区(元/吨)	23500	23.68%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	338	-63.18%
7	萤石粉 华东地区(元/吨)	3400	21.43%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8	-61.90%
8	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5790	18.28%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-61.84%
9	纯苯:华东地区(元/吨)	8525	17.99%	9	2.4D 华东(元/吨)	12150	-59.50%
10	苯胺 华东地区(元/吨)	11780	17.80%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
11	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	104.43	15.19%	11	二甲甲烷:江苏(元/吨)	2470	-59.17%
12	PX CFR东南亚(美元/吨)	1023	14.39%	12	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	112660	-58.50%
13	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7900	-54.47%
14	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	14	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.696	-52.85%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	580	-52.85%
16	PET切片 华东(元/吨)	6850	8.73%	16	氨纶40D(元/吨)	29500	-51.64%
17	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5290	8.40%	17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
18	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9265	8.17%	18	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5050	-46.84%
19	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(元/吨)	9300	8.14%	19	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-46.67%
20	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9300	8.01%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	681	-43.63%
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)	34000	61.90%	1	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.696	-80.52%
2	R22 华东地区(元/吨)	23500	30.56%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.65	-78.68%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3400	25.93%	3	液氯 华东地区(元/吨)	276	-78.64%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7250	22.36%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-76.65%
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)	112660	-75.64%
6	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13500	3.05%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	169	-71.36%
7	苯胺 华东地区(元/吨)	11780	1.51%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-68.00%
8	粘胶长丝(元/吨)	43500	1.16%	8	BDO 华东散水(元/吨)	9300	-58.30%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13284	0.84%	9	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2150	-57.00%
				10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7900	-54.20%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8	-47.37%
				12	2.4D 华东(元/吨)	12150	-47.17%
				13	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	338	-46.94%
				14	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-45.53%
				15	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				16	焦炭:山东地区(元/吨)	1710	-43.19%
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				18	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5050	-39.16%
				19	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10850	-39.04%
				20	双酚A:国内(元/吨)	9350	-38.89%

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

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所



## 四、本周行业重要信息汇总

### 1、神马股份 2023 年净利润 1.23 亿元 己二酸产能利用率保持较高水平

3 月 19 日晚间，神马股份披露 2023 年年度报告。2023 年，神马股份实现营收 129.19 亿元，同比下降 11.34%；归母净利润为 1.23 亿元，同比下降 69.06%；扣非归母净利润为 6208.49 万元，同比下降 83.56%。神马股份拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.37 元（含税）。

神马股份产业结构横跨化工、化纤两大行业，形成以尼龙 66 盐和尼龙 66 盐中间产品、尼龙 66 切片、改性工程塑料、工业丝（帘子布）、安全气囊丝等主导产品为支柱、以原辅材料及相关产品为依托的产品格局，具有良好的产品组合优势，较强的市场调节能力和抗风险能力。公司将通过尼龙化工产业配套煤制氢氨项目、己二腈项目的实施，将公司尼龙 66 产业链延伸至上游基础原料领域，实现更上游的纵向一体化经营，进一步降低采购和生产成本，具备产业链一体化优势。

### 2、首条长碳链尼龙 1012 连续聚合产线试车

山东能源新材料公司旗下的东辰瑞森综合生产车间于 3 月 18 日成功进行了长碳链尼龙 1012 连续聚合生产线的首次试车，成为国内首条此类生产线。试车结果显示，产品各项指标均符合要求，且该生产线具有更低的能耗和更高的生产效率。生产线实现了从原材料投料到出料、切粒、封包、码垛的全自动化操作，大幅减少了劳动强度并节省了人力资源。公司以山东省新材料产业特种尼龙产业链“链主”单位为抓手，致力于推动企业高速发展，全面升级技术装备，优化生产工艺，打造自动化、智能化的长碳链尼龙生产研发基地。公司领导表示，未来项目建设的主旋律将是以技术推动产能，让科技成为生产的主导者。在试车前，公司组织技术人员对设备进行检查，并熟悉现场流程，为快速操作打下基础。试车过程中，公司精确监控每个环节，记录温度、压力、机械运行状态等数据，以获得可靠的试生产数据。下一步，公司将结合试车数据和生产计划，进一步优化生产方案，努力打造自动化、智能化的长碳链尼龙生产基地。

### 3、LG 化学携“二氧化碳塑料”首次亮相 2024 意大利博洛尼亚国际美容展

LG 化学在意大利博洛尼亚举行的“博洛尼亚国际美容展 (Cosmoprof Bologna 2024)”上推出了一种采用二氧化碳制备的环保塑料材料，名为“PEC (Poly Ethylene Carbonate)”。这种新一代环保材料主要用于化妆品容器和食品包装材料，通过将工厂捕集的二氧化碳与氧化乙烯制成。LG 化学自主研发了相应的催化剂和工艺技术，确保在现有二氧化碳塑料中具备最高的生产效率。这一推出表明 LG 化学积极开拓环保包装材料市场，并将以此为基础加强与化妆品行业客户的合作关系，应对全球气候问题，促进美容美妆产业包装材料的可持续发展。

### 4、多重刺激响应性室温磷光材料研究获新进展

华东理工大学化学与分子工程学院费林加诺贝尔奖科学家联合研究中心田禾院士团队梅菊副教授的研究团队在多重刺激响应性室温磷光材料领域取得了新进展。他们通过研究雷洛昔芬的分子结构，设计了一类具有多重刺激响应性的单组分纯有机室温磷光小分子。这些小分子具有结构简单、易于制备、性能优越等特点。研究团队发现，分子紧密的反平行堆积是影响室温磷光性能的关键因素，特别是当取代基为吸电子基时，有利于化合物形成紧密堆积，从而实现更高量子产率和更长的磷光寿命。他们还建立了发光颜色可调的多重刺激响应平台，并探索了该材料在高级信息加密等方面的应用潜力。这项工作有助于理解有机小分子室温磷光的内在机理，开发智能的单组分有机室温磷光材料，并探索基于已知药物的高效室温磷光体系。

### 5、前 2 月化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 10.0%

根据国家统计局 3 月 18 日公布的数据，1—2 月份，中国规模以上工业增加值同比增长了 7.0%。具体来看，石油和天然气开采业增长了 3.0%，化学原料和化学制品制造业增长了 10.0%。按照三大门类划分，采矿业增长了 2.3%，制造业增长了 7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长了 7.9%。

从经济类型来看，国有控股企业增加值增长了 5.8%，股份制企业增长了 7.3%，外商及港澳台投资企业增长了 6.2%，私营企业增长了 6.5%。

按照行业划分，41 个大类行业中有 39 个行业的增加值同比增长。具体来看，煤炭开采和洗选业增长了 1.4%，石油和天然气开采业增长了 3.0%，农副食品加工业增长了 2.3%，酒、饮料和精制茶制造业增长了 8.1%，纺织业增长了 6.6%，非金属矿物制品业增长了 3.9%，黑色金属冶炼和压延加工业增长了 8.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长了 12.5%，汽车



制造业增长了 9.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长了 11.0%，电气机械和器材制造业增长了 4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长了 14.6%，电力、热力生产和供应业增长了 7.8%。

在产品方面，619 种产品中有 418 种产品的产量同比增长。具体来看，钢材产量为 21343 万吨，同比增长了 7.9%，水泥产量为 18280 万吨，下降了 1.6%，十种有色金属产量为 1277 万吨，增长了 5.7%，乙烯产量为 515 万吨，下降了 0.9%，汽车产量为 383.5 万辆，增长了 4.4%，其中新能源汽车产量为 118.9 万辆，增长了 25.6%，发电量为 14870 亿千瓦时，增长了 8.3%，原油加工量为 11876 万吨，增长了 3.0%。

规模以上工业企业产品销售率为 96.0%，同比下降了 0.1 个百分点；实现出口交货值为 21466 亿元，同比名义增长了 0.4%。

## 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，国内外需求的不确定性增加；
- 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