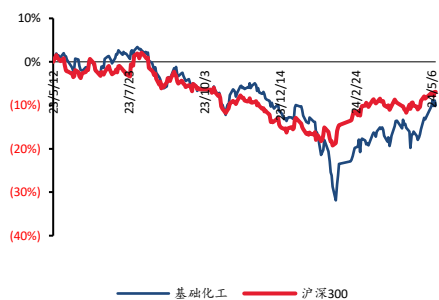


基础化工

涤纶长丝供给侧或阶段性收缩，草甘膦、纯碱价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<维 A、维 E 价格回暖，MDI 价格上涨>>—2024-05-05

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123020025

研究助理：陈桢迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010006

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

涤纶长丝：涤纶长丝供给侧或阶段性收缩，去库存或将加速。根据百川盈孚，桐乡和江苏主流大厂计划在 2024 年 5 月 13 日联合减产约 10%，重启时间尚未确定。叠加环保和能耗限制可能导致供给收缩，预计停产或将加速库存去化。截至 5 月 10 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7450 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；FDY 市场均价为 8025 元/吨，较上周均价下跌 75 元/吨；DTY 市场均价为 9025 元/吨，较上周均价持平。本周涤纶长丝库存 330.67 万吨，较上周上升 10.38%。截至 2024 年 4 月，涤纶长丝产量 322.08 万吨，较上月上升 25.36%；行业总体开工率 91.54%，较上月上升 3.54pct。

农药：草甘膦库存持续下降，价格上涨。当前多数农药产品价格处于低位，农药公司 2024 年一季度业绩同比承压。需求不足和产能扩张导致产品价格下降，扬农化工、江山股份等公司业绩受到影响。2024 年一季度农药出口量同比增长，表明农药需求具有韧性。国内草甘膦库存持续下降，价格上涨。根据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，草甘膦价格为 25997 元/吨，较上周五上升 4 元/吨，毛利为 1716.55 元/吨，较上周五上升 109.19 元/吨。截至 5 月 10 日，草甘膦周度产量为 1.113 万吨，与上周五持平；草甘膦周度库存量为 4.9 万吨，与上周五持平。

纯碱：库存持续下降，价格上涨。本周国内纯碱的整体供应量有所增加。节假日后，多家企业恢复了满负荷生产，尤其是青海地区。需求端，下游行业刚需补货。据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，轻质纯碱市场价为 2097 元/吨，较上周同一工作日上升 17 元/吨；重质纯碱市场价为 2209 元/吨，较上周同一工作日上升 39 元/吨。轻重碱价差为 112 元/吨。生产方面，本周(5 月 3 日-5 月 10 日)纯碱产量 70.145 万吨，较上周上升 0.21%；行业总体开工率 84.53%，较上周下降 0.17pcts。本周纯碱库存 68.5 万吨，较上周下降 0.59%。

2. 核心观点

(1) 涤纶长丝：近期涤纶长丝市场因主要厂家计划减产及部分厂区停产改造，预计去库存或将加速。建议关注：新凤鸣、桐昆股份等。

(2) 农药：当前大多数农药产品的价格在相对底部，后续随着海外市

场去库存周期接近尾声，新周期备货需求将带动农药刚需逐步释放，预计农药行业公司业绩有望触底回升。建议关注：兴发集团、扬农化工、江山股份、润丰股份等。

(3) 纯碱：近期，部分厂家按计划降负减产，供给增量有限。叠加重碱下游光伏玻璃新增产能投产，预计对纯碱需求量增加，纯碱价格将小幅上行。建议关注：远兴能源、山东海化、中盐化工、双环科技等。

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	6
(一) 重点化工品价格跟踪	6
(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌	7
(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势	7
(四) 农化：草甘膦、磷酸一铵市场价格上涨	9
(五) 纯碱：纯碱现货价格上涨	11
(六) 氯碱：PVC 价格上升	12
(七) 轮胎：天然橡胶、普钢价格上涨，炭黑价格下降	13
(八) 食品及饲料添加剂：猪肉、白条鸡价格上涨	16
(九) 化纤：涤纶长丝价格略降，库存上升	18
二、 行情表现	20
(一) 行情表现	20
(二) 行业内个股涨跌幅情	21
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	24
(一) 重点公司公告	24
(二) 行业要闻	25
四、 大宗原材料	26
五、 重点标的	28

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	6
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	7
图表 3: TDI 价格	7
图表 4: 萤石、氢氟酸价格	8
图表 5: 萤石产量及库存情况	8
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	10
图表 11: 草甘膦行业库存	10
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: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	11
图表 15: 纯碱开工库存情况	11
图表 16: 各工艺路线盈利情况	12
图表 17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	12
图表 18: PVC (电石法) 价格、毛利	12
图表 19: PVC (乙烯法) 价格、毛利	12
图表 20: PVC 行业库存	13
图表 21: PVC 行业产量, 开工率	13
图表 22: 合成橡胶、天然橡胶价格	14
图表 23: 普钢价格	14
图表 24: 防老剂、促进剂价格	14
图表 25: 炭黑价格	14
图表 26: 中国-全球海运价格	15
图表 27: 轮胎开工率	15
图表 28: 商用车销量	15
图表 29: 乘用车销量	15
图表 30: 轮胎出口金额	15
图表 31: 轮胎出口数量	15
图表 32: 三氯蔗糖价格	17
图表 33: 安赛蜜价格	17
图表 34: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	17
图表 35: 赖氨酸价格	17
图表 36: 维 E、维 A 价格	17
图表 37: 蛋氨酸价格	17
图表 38: 猪肉批发价格	18
图表 39: 白条鸡批发价格	18
图表 40: POY、FDY、DTY 价格走势	19
图表 41: 涤纶长丝库存情况	19
图表 42: 涤纶长丝月度产量	19
图表 43: 涤纶长丝月度开工率	19
图表 44: 本周中信一级子行业涨跌幅	20

图表 45:	本月中信一级子行业涨跌幅.....	21
图表 46:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅.....	21
图表 47:	化工板块个股市场表现.....	22
图表 48:	重点公司公告.....	24
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(5/4-5/10)醋酸(+4.89%)、制冷剂R32(+4.76%)、动力煤(+2.56%)、氯化钾(+2.30%)、丙烯酸(+2.27%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,5月空调市场排产增加,市场需求增加;原料端萤石与氢氟酸价格上涨,成本面支撑延续;当前厂家受配额限制,市场货源偏,制冷剂价格坚挺。

图表1:重点化工品价格跟踪

产品	2024/5/10	2024/5/9	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	79.26	78.99	美元/桶	0.34%	-4.08%	11.46%	7.53%
	布伦特	83.88	83.58	美元/桶	0.36%	-5.11%	7.00%	8.32%
	LNG	4370.00	4360.00	元/吨	0.23%	0.88%	-25.44%	2.49%
烯烃	动力煤	722.00	718.00	元/吨	0.56%	2.56%	-6.23%	-18.69%
	乙烯	7528.00	7528.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.19%	10.71%
	聚乙烯	8426.00	8464.00	元/吨	-0.45%	-0.38%	2.59%	5.33%
	聚丙烯粒料	7586.00	7585.00	元/吨	0.01%	-0.05%	1.01%	1.23%
	丙烯酸	6750.00	6725.00	元/吨	0.37%	2.27%	11.57%	6.30%
	丙烯酸丁酯	9050.00	9050.00	元/吨	0.00%	-1.09%	-3.21%	-2.16%
聚酯	丁二烯	11500.00	11550.00	元/吨	-0.43%	-0.43%	30.31%	39.82%
	PX	8309.00	8284.00	元/吨	0.30%	-2.09%	-0.12%	-8.09%
	PTA	5770.00	5830.00	元/吨	-1.03%	-2.37%	-2.86%	0.00%
	MEG	4338.00	4381.00	元/吨	-0.98%	-0.91%	-1.25%	3.63%
	聚酯切片	6865.00	6865.00	元/吨	0.00%	-0.07%	1.10%	-0.87%
	己内酰胺	13000.00	12950.00	元/吨	0.39%	1.96%	-5.80%	3.17%
	涤纶FDY	8025.00	8025.00	元/吨	0.00%	-0.93%	-2.43%	-1.23%
聚氨酯	PA66	22750.00	22750.00	元/吨	0.00%	0.00%	9.46%	8.76%
	PC	16085.00	16096.00	元/吨	-0.07%	-0.07%	4.69%	4.55%
	TDI	14475.00	14475.00	元/吨	0.00%	-4.14%	-12.67%	-28.73%
	纯MDI	18800.00	18800.00	元/吨	0.00%	-0.53%	-6.00%	-2.08%
	聚合MDI	17100.00	16950.00	元/吨	0.88%	2.09%	11.04%	16.13%
	环氧丙烷	9429.00	9418.00	元/吨	0.12%	0.12%	2.73%	-7.71%
纤维	硬泡聚醚	9100.00	9100.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	-9.90%
	粘胶短纤	13000.00	13000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.78%	-1.89%
	氨纶40D	27200.00	27200.00	元/吨	0.00%	-1.09%	-7.17%	-13.65%
煤化工	己二酸	9533.00	9533.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%	-5.92%
	双氧水	925.00	923.00	元/吨	0.22%	1.31%	25.17%	-5.23%
	甲醇	2425.00	2442.00	元/吨	-0.70%	0.75%	17.04%	10.53%
	醋酸	3196.00	3163.00	元/吨	1.04%	4.89%	9.12%	0.88%
	辛醇	9590.00	9590.00	元/吨	0.00%	1.46%	-25.93%	-1.61%
	DMF	4800.00	4800.00	元/吨	0.00%	-2.04%	-2.70%	-9.72%
	三聚氰胺	6236.00	6236.00	元/吨	0.00%	-0.38%	-11.62%	-12.34%
	电石	2920.00	2918.00	元/吨	0.07%	1.14%	-10.21%	-9.65%
	电石法PVC	5493.00	5500.00	元/吨	-0.13%	0.83%	1.37%	-2.36%
	液体烧碱	828.00	828.00	元/吨	0.00%	-1.78%	-1.90%	-8.41%
纯碱	固体烧碱	3144.00	3144.00	元/吨	0.00%	-0.41%	-0.19%	2.81%
	炭黑	8716.00	8916.00	元/吨	-2.24%	-2.24%	1.53%	11.83%
	轻质纯碱	2097.00	2097.00	元/吨	0.00%	0.82%	-20.96%	-12.81%
	重质纯碱	2209.00	2209.00	元/吨	0.00%	1.80%	-22.98%	-19.38%
农化	尿素	2244.00	2237.00	元/吨	0.31%	2.14%	-1.97%	-4.71%
	磷酸一铵	2863.00	2839.00	元/吨	0.85%	0.88%	-14.02%	0.07%
	磷酸二铵	3644.00	3644.00	元/吨	0.00%	-0.30%	-1.03%	1.56%
	氯化钾	2360.00	2360.00	元/吨	0.00%	2.30%	-15.08%	-18.84%
氟化工	草甘膦	25997.00	25997.00	元/吨	0.00%	0.02%	0.74%	-6.44%
	棕榈油	7630.00	7840.00	元/吨	-2.68%	-3.42%	5.97%	-1.93%
	R22	26000.00	26000.00	元/吨	0.00%	1.96%	33.33%	30.00%
	R134a	32000.00	32000.00	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%	31.96%
	R125	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	0.00%	62.16%	80.00%
	R32	33000.00	33000.00	元/吨	0.00%	4.76%	91.30%	120.00%
	R410a	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	60.00%	75.61%
食品添加剂	无水氢氟酸	10983.00	10983.00	元/吨	0.00%	0.61%	9.28%	13.81%
	维生素A	83.00	84.00	元/千克	-1.19%	-1.19%	20.29%	-6.74%
	维生素E	67.50	67.50	元/千克	0.00%	0.00%	16.38%	-8.78%
	安赛蜜	3.80	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-30.91%
其他	三氯蔗糖	11.00	11.00	万元/吨	0.00%	0.00%	-12.00%	-35.29%
	钛白粉	16377.00	16377.00	元/吨	0.00%	-0.81%	3.38%	4.98%
	有机硅DMC	13500.00	13400.00	元/吨	0.75%	0.75%	-4.93%	-8.78%
天然橡胶	13766.00	13766.00	元/吨	0.00%	0.61%	1.91%	15.53%	

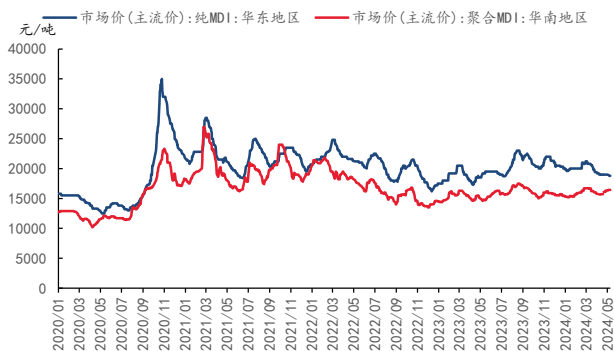
资料来源:百川盈孚,太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌

本周(5月3日-5月10日)聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌。MDI 方面，聚合 MDI 市场供方放量减少，需求增长并不强劲。纯 MDI 工厂整体供应量预计下滑，需求端跟进一般，对原料消耗能力有限。TDI 方面供应较为稳定，需求端表现平淡。

纯 MDI 供给端海外装置存在故障，上海一 25 万吨/年的 MDI 母液装置计划于 5 月中旬开始停车检修，预计持续 30 天。聚合 MDI 与纯 MDI 因相似原因供应量预期减少。TDI 供给端装置平稳，需求端下游持观望态度较多。据 wind，截至 5 月 10 日，聚合 MDI 华南市场均价 16450 元/吨，较上周价格上升 133.33 元/吨。纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格下降 200 元/吨。本周 TDI 华东市场价下降。截至 5 月 3 日，TDI 市场均价为 14250 元/吨，较上周价格下降 650 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



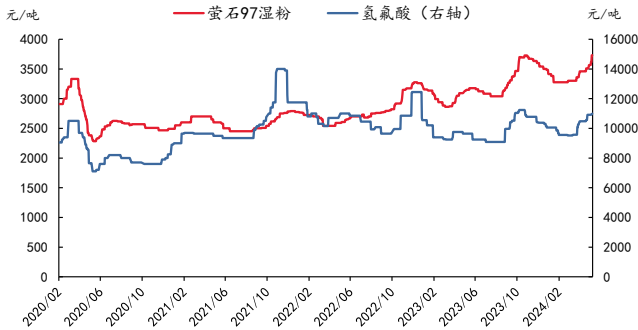
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势

氟化工行业综述：本周(5月4日-5月10日)制冷剂价格继续上涨。5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。

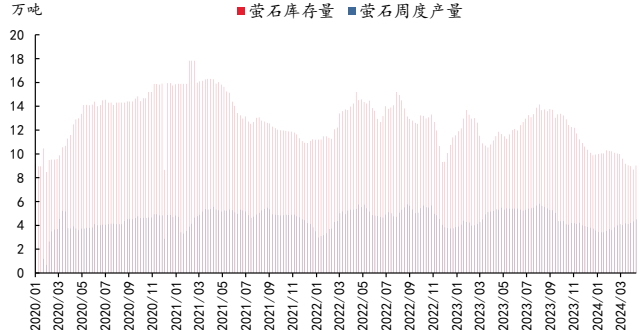
上游原料：本周(5月4日-5月10日)萤石、氢氟酸价格上涨。供应方面，当前矿山安全检查严格，萤石矿山复工步伐较去年稍缓，且近日因选厂事故和大厂受监察停车所致部分区域供应再收紧，节后国内多地萤石价格随之上行。根据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，萤石 97 湿粉市场价为 3730 元/吨，氢氟酸价格为 10983 元/吨，分别较上周提升 163 元/吨、67 元/吨。萤石工厂产量为 4.51 万吨，较上周提升 4.13%，萤石库存为 9.03 万吨，较上周上涨 3.90%。

图表4：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

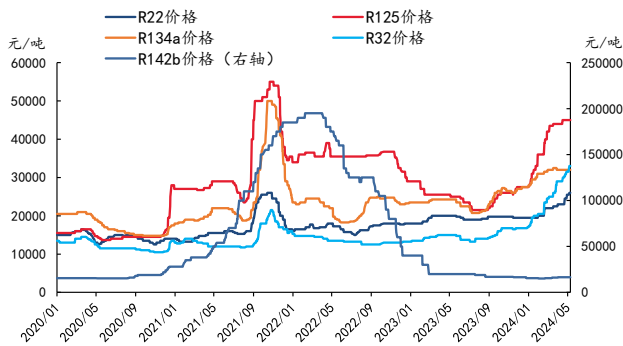
图表5：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

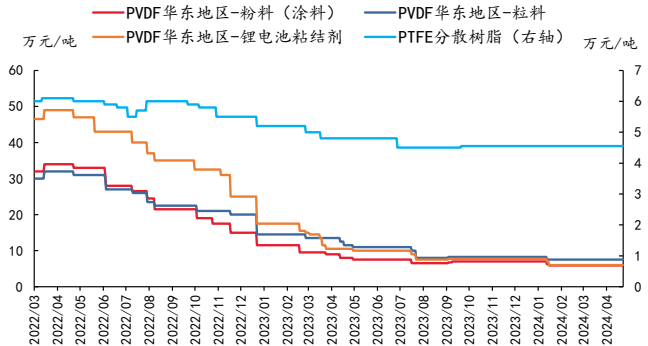
制冷剂：本周（5月4日-5月10日）部分制冷剂产品价格继续上涨。以R32为例，5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.60万元/吨，较上周上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.50万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；R32价格为3.3万元/吨，较上周上涨1500元/吨。

图表6：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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。PVDF方面，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE方面，当前聚四氟乙烯市场供给过

剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE 市场价格主稳运行。

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、磷酸一铵市场价格上涨

草甘膦：市场价格上涨。根据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，草甘膦价格为 25997 元/吨，较上周五上升 4 元/吨，毛利为 1716.55 元/吨，较上周五上升 109.19 元/吨。截至 5 月 10 日，草甘膦周度产量为 1.113 万吨，与上周五持平；草甘膦周度库存量为 4.9 万吨，与上周五持平。供给方面，四川某主流企业装置依旧降负荷运行，总体供应正常。需求方面，本周草甘膦需求面表现稳定、按需采购为主。

图表8：草甘膦价格



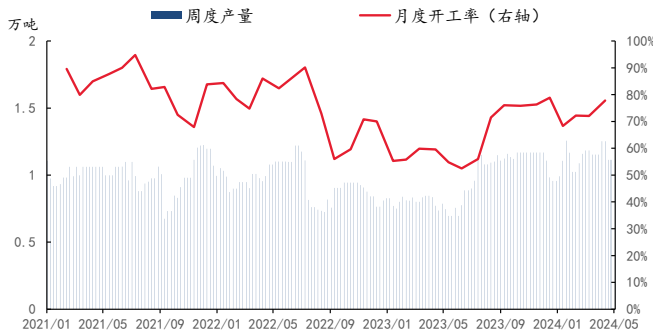
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



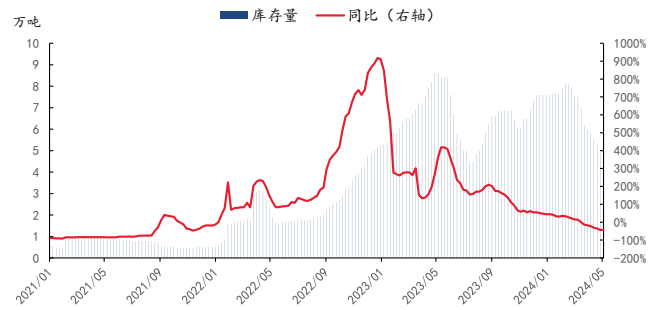
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：草甘膦行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表11：草甘膦行业库存

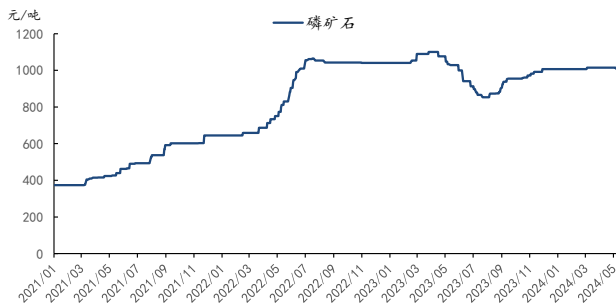


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（5月4日-5月10日）磷酸一铵价格上涨，磷酸二铵价格下跌。本周一铵市场供给端放量有限，而由于夏季肥市场需要，需求端有所好转。二铵需求有限；供给方面，云南树环预计6月初恢复生产，陕西陕化、甘肃瓮福等二铵装置均有检修或临时停车情况。

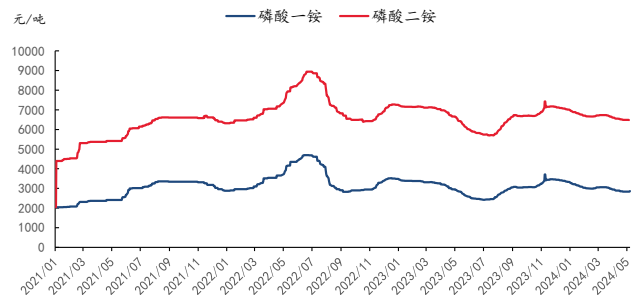
根据百川盈孚数据，截至5月10日，磷矿石价格为1009元/吨，较上周五下降6元/吨；磷酸一铵的价格为2863元/吨较上周五上升25元/吨，磷酸二铵的价格为3655元/吨，较上周五下降11元/吨。截至5月10日，磷酸一铵周度产量为15.61万吨，较上周下降0.665万吨，周度开工率为40.05%，较上周下降1.7个百分点。磷酸二铵周度产量为25.26万吨，较上周下降0.26万吨，周度开工率为55.86%，较上周下降0.68个百分点。截至5月10日，磷酸一铵的周度库存量为11.53万吨，较上周下降0.85万吨，磷酸二铵的周度库存量为6.7万吨，较上周上升0.2万吨。

图表12：磷矿石价格



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表13：磷酸一铵、磷酸二铵价格



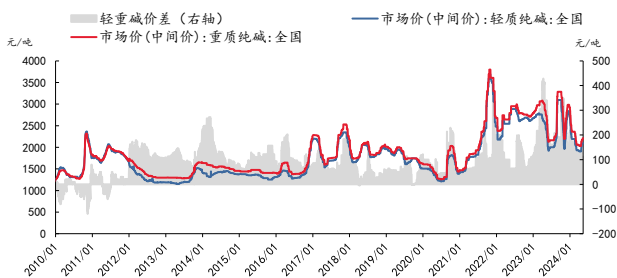
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

(五)纯碱：纯碱现货价格上涨

纯碱行业综述：本周(5月3日-5月10日)国内纯碱现货价格上涨。轻碱供应有所减少，需求变化不大；重碱供应整体稳定，需求端由于光伏玻璃产量增长而有所增加。

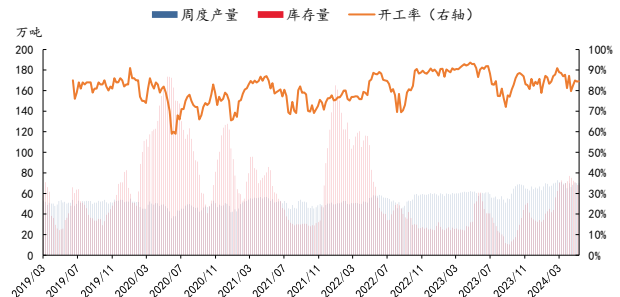
本周纯碱价格上涨，联碱法盈利上升，氨碱法盈利持平、天然碱法盈利下降。据百川盈孚数据，截至5月10日，轻质纯碱市场价为2097元/吨，较上周同一工作日上升17元/吨；重质纯碱市场价为2209元/吨，较上周同一工作日上升39元/吨。轻重碱价差为112元/吨。盈利能力方面，联碱法上升至552.87元/吨，氨碱法持平460.43元/吨，天然碱法下降至1141.2元/吨。生产方面，本周(5月3日-5月10日)纯碱产量70.145万吨，较上周上升0.21%；行业总体开工率84.53%，较上周下降0.17pcts。本周纯碱库存68.5万吨，较上周下降0.59%。需求方面，轻碱下游用户目前需求变化有限，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱等行业需求稳定；重碱下游光伏玻璃产量增加、平板玻璃产量减少，对需求有所影响。截至5月10日，光伏玻璃价格为3375元/吨，与上周持平；平板玻璃价格为1826元/吨，较上周下降18元/吨。截至5月10日，平板玻璃库存262.07万吨，环比上升1.74%。

图表14：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



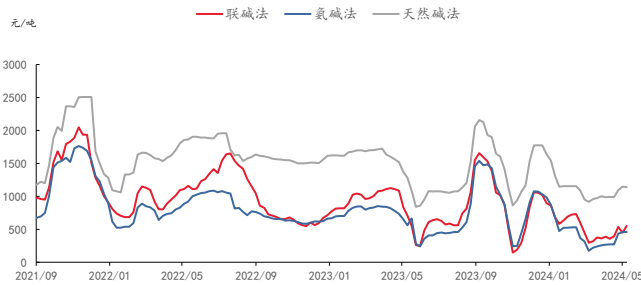
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：纯碱开工库存情况



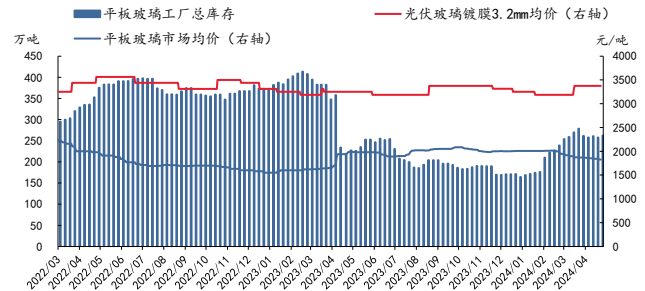
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表16: 各工艺路线盈利情况



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



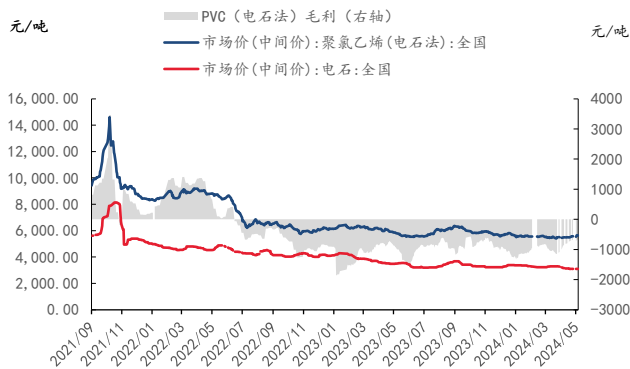
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(六) 氯碱: PVC 价格上升

PVC: 本周(5月04日-5月10日) PVC价格上涨, 毛利下降。本周基本没有涉及检修的装置, 电石法PVC装置开工率小幅上调。本周由于下游厂商开工率维持低位, PVC需求没有提升。

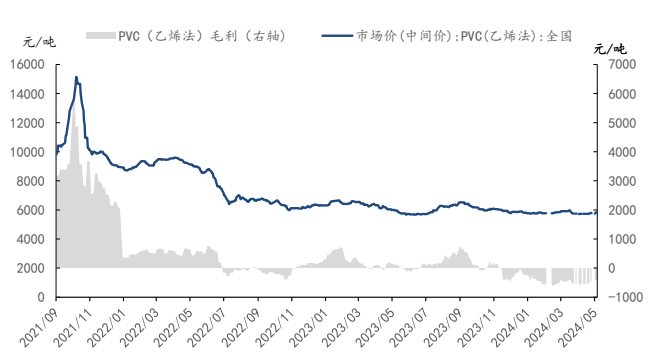
据百川盈孚数据, 截至5月10日, PVC行业库存量为120.53万吨, 较上周库存量上升3.57%。本周PVC工厂开工率较上周上升1.85个百分点, 为83.46%; 本周PVC产量为45.4万吨, 较上周上升1万吨。根据Wind数据, 截至5月10日, PVC(电石法) 市场均价5631元/吨, 较上周价格上升0.43%; PVC(乙烯法) 市场均价5808元/吨, 较上周价格上升0.43%。利润情况, 本周PVC(电石法) 毛利下降2.9元/吨, 为-685.2元/吨; PVC(乙烯法) 毛利上升46.3元/吨, 为-403.6元/吨。

图表18: PVC(电石法) 价格、毛利



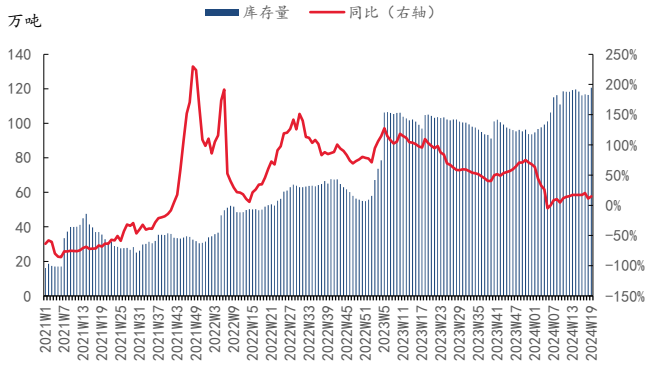
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: PVC(乙烯法) 价格、毛利



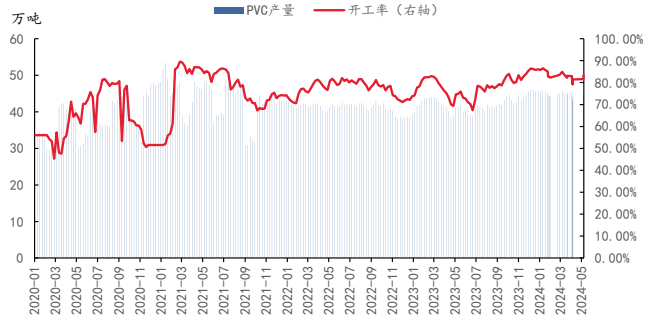
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: PVC行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表21: PVC行业产量, 开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(七) 轮胎: 天然橡胶、普钢价格上涨, 炭黑价格下降

本周(5月04日-5月10日)天然橡胶、普通圆钢价格上涨, 炭黑价格下降, 丁苯橡胶价格持平。

成本方面, 据百川盈孚数据, 截至2024年5月10日, 丁苯橡胶价格为13350元/吨, 较上周持平, 天然橡胶价格为13766元/吨, 较上周上涨0.61%。天然橡胶供应端: 受气候影响, 主要产区新一轮割胶情况低于正常水平。目前云南产区降雨量有所增多, 海南产区割胶进度正常, 供应端缓慢增长。截至2024年5月10日, 普通圆钢价格较上周上涨0.62%, 为3880元/吨。截至5月10日, 促进剂价格2.2万元/吨, 与上周五持平, 防老剂价格为2.57万元/吨, 与上周五持平。炭黑价格下降, 截至5月10日, 炭黑市场均价为8716元/吨, 较上周下降200元/吨。

集运方面, 截至2024年5月10日, 上海集装箱出口指数(SCFI)报2305.79, 周环比上升18.82%, 年同比上升130.97%; 中国出口装箱运价指数(CCFI)报2305.79, 周环比上升3.7%, 年同比上升27.93%。截至5月10日, 全钢胎开工率为49.21%; 半钢胎开工率为76.21%。

需求方面, 根据iFinD数据, 2024年3月商用车、乘用车销量比去年同期上升。2024年3月, 商用车月度销量45.8万辆, 同比上升5.53%, 其中, 客车销量为5.3万辆, 同比上升17.78%; 货车销量为40.5万辆, 同比上升4.11%; 乘用车月度销量为168.98万辆, 同比上升6.23%。

图表22：合成橡胶、天然橡胶价格



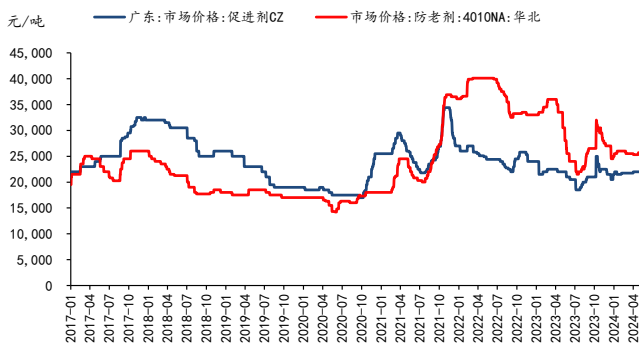
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：普钢价格



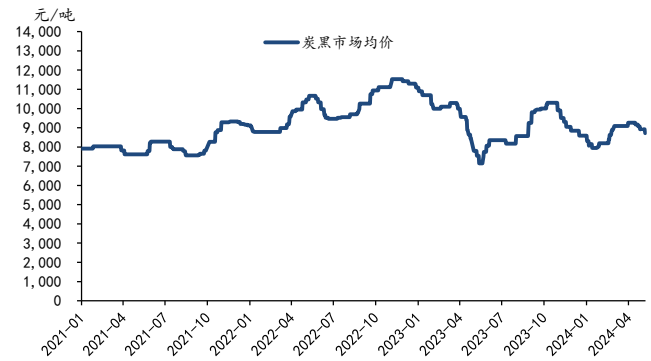
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：防老剂、促进剂价格



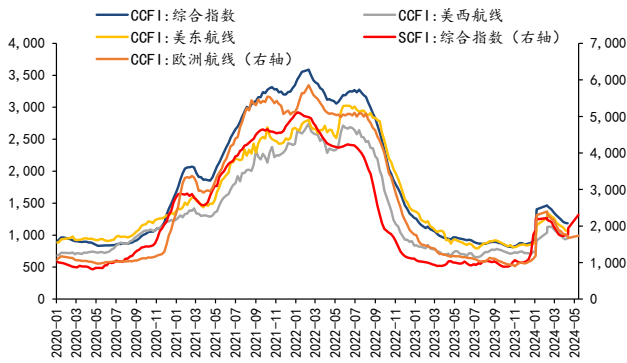
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：炭黑价格



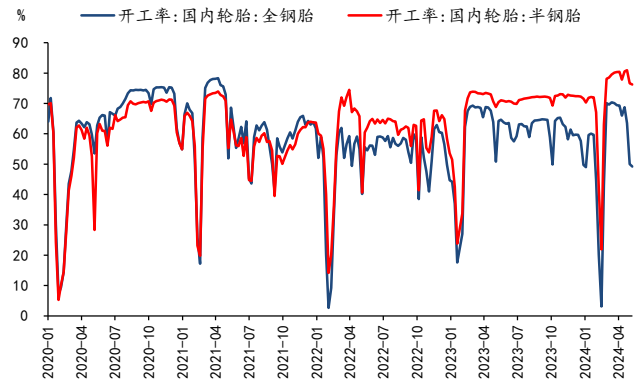
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26：中国-全球海运价格



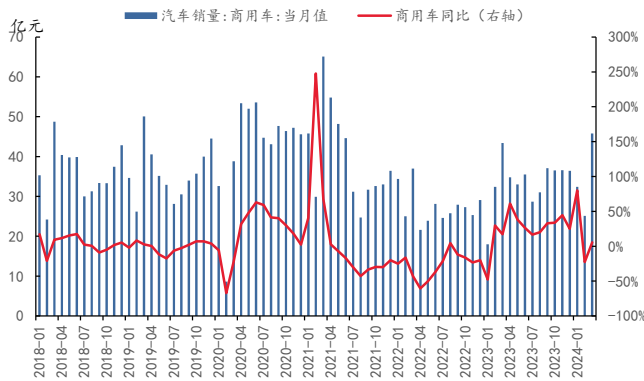
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：轮胎开工率



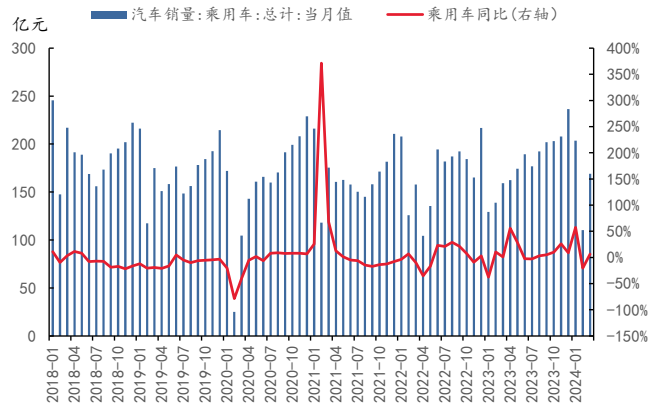
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：商用车销量



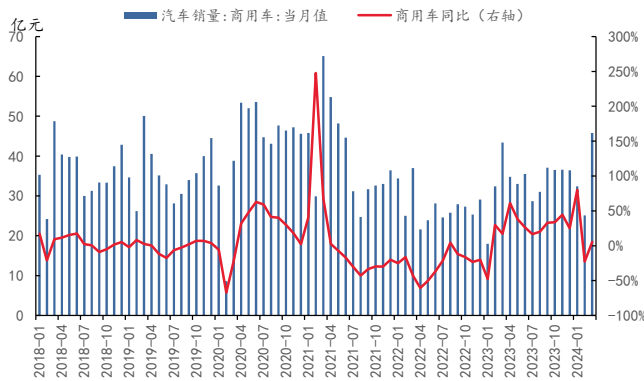
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：乘用车销量



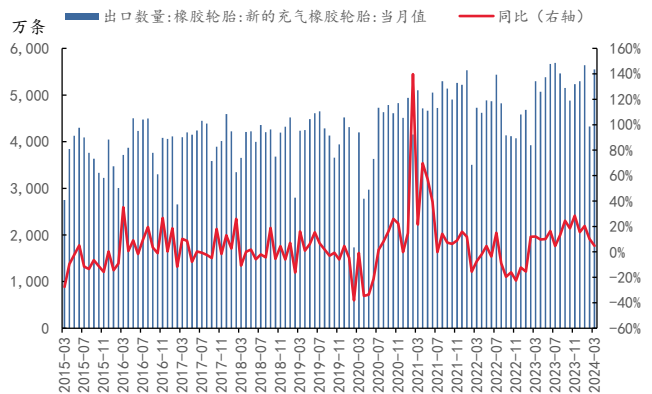
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(八) 食品及饲料添加剂：猪肉、白条鸡价格上涨

本周（5月04日-5月10日）猪肉、白条鸡价格上涨，维A价格下跌，三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽粉、蛋氨酸价格持平。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年5月10日，三氯蔗糖价格为11万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，三氯蔗糖月度出口量为1635.35吨，较上月环比上涨17.17%。截至5月10日，安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，安赛蜜月度出口量为2007.31吨，较上月环比上涨56.67%。

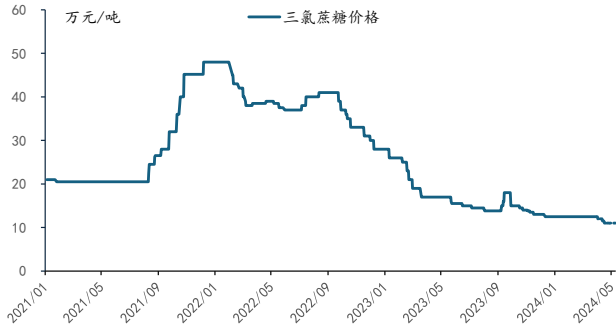
截至5月10日，维A价格下跌、维E价格不变。据百川盈孚数据，截至5月10日，维A价格为83元/千克，较上周下跌1元/千克；维E价格为67.5元/千克，较上周持平。蛋氨酸价格为21.65元/千克，较上周持平。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格上涨。截至5月10日，赖氨酸价格为10.41元/公斤，较上周同一工作日上涨0.04元/公斤；截至2024年3月，赖氨酸月度出口量为109233.37吨，较上月同比上涨36.61%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年5月10日，甲基麦芽酚市场均价为9.5万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.5万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，麦芽酚整体月度出口量为12876.52吨，较上月环比上涨21.41%。

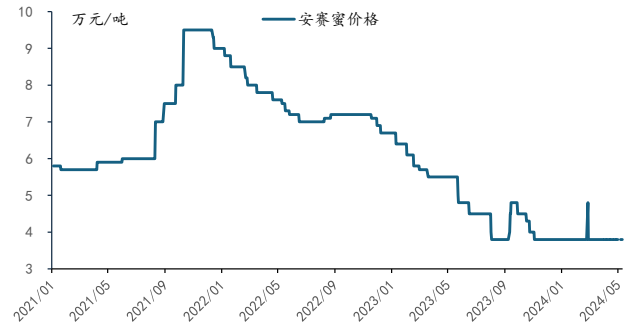
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至5月10日，猪肉价格为20.46元/千克，较上周同一工作日上涨0.19元/千克；截至5月10日，白条鸡价格为17.77元/千克，较上周上涨0.33元/千克。

图表32：三氯蔗糖价格



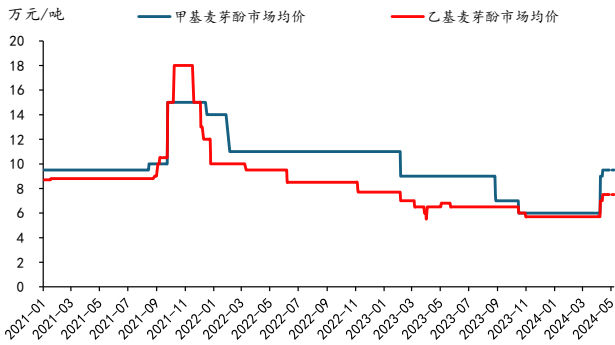
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：安赛蜜价格



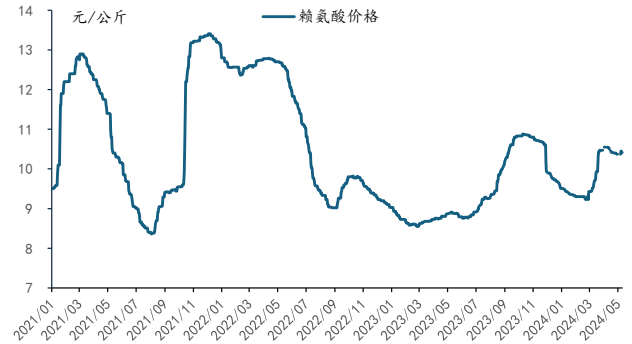
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



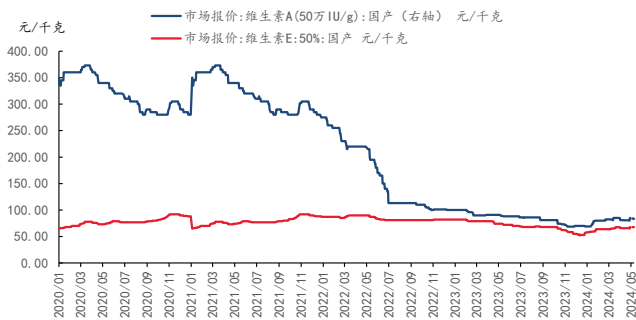
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：维E、维A价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表38：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：白条鸡批发价格



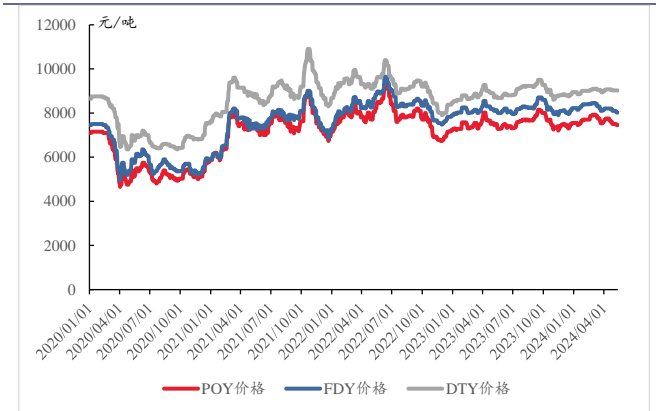
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九)化纤：涤纶长丝价格略降，库存上升

本周(5月4日-5月10日)国内涤纶长丝现货价格下降。根据百川盈孚，桐乡和江苏主流大厂计划在2024年5月13日联合减产约10%，重启时间尚未确定。供应端，周内恒逸聚合物及荣盛部分厂区长丝装置停车改造，另有嘉兴一套有光长丝装置因故障停车检修，市场整体供应量下降；需求端，下游购买意愿下降，新单承接不顺，需求乏力。

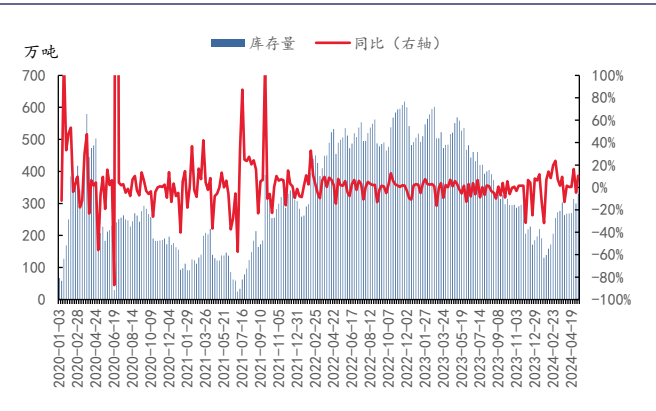
本周涤纶长丝价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至5月10日，涤纶长丝POY市场均价为7450元/吨，较上周均价下跌50元/吨；FDY市场均价为8025元/吨，较上周均价下跌75元/吨；DTY市场均价为9025元/吨，较上周均价持平。生产方面，本周涤纶长丝库存330.67万吨，较上周上升10.38%。截至2024年4月，涤纶长丝产量322.08万吨，较上月上升25.36%；行业总体开工率91.54%，较上月上升3.54pct。

图表40: POY、FDY、DTY 价格走势



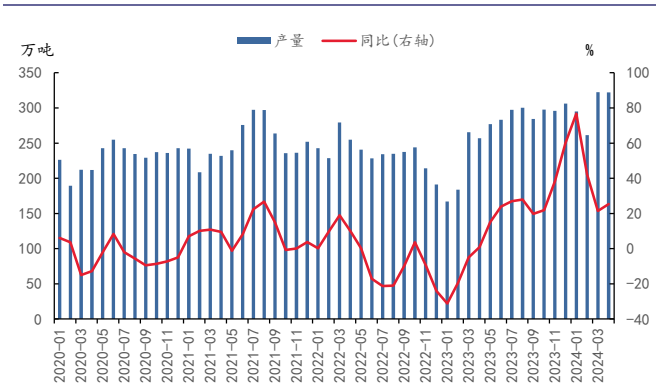
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表41: 涤纶长丝库存情况



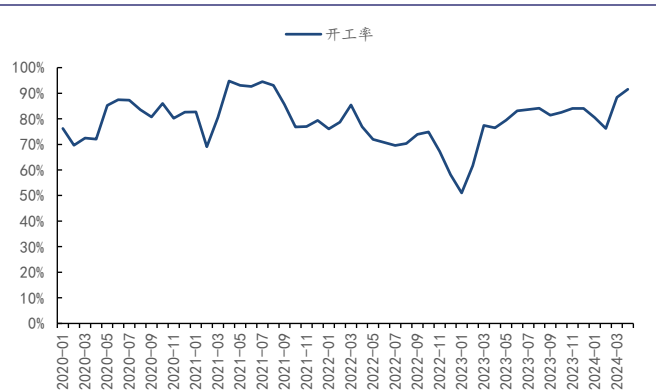
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表42: 涤纶长丝月度产量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表43: 涤纶长丝月度开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

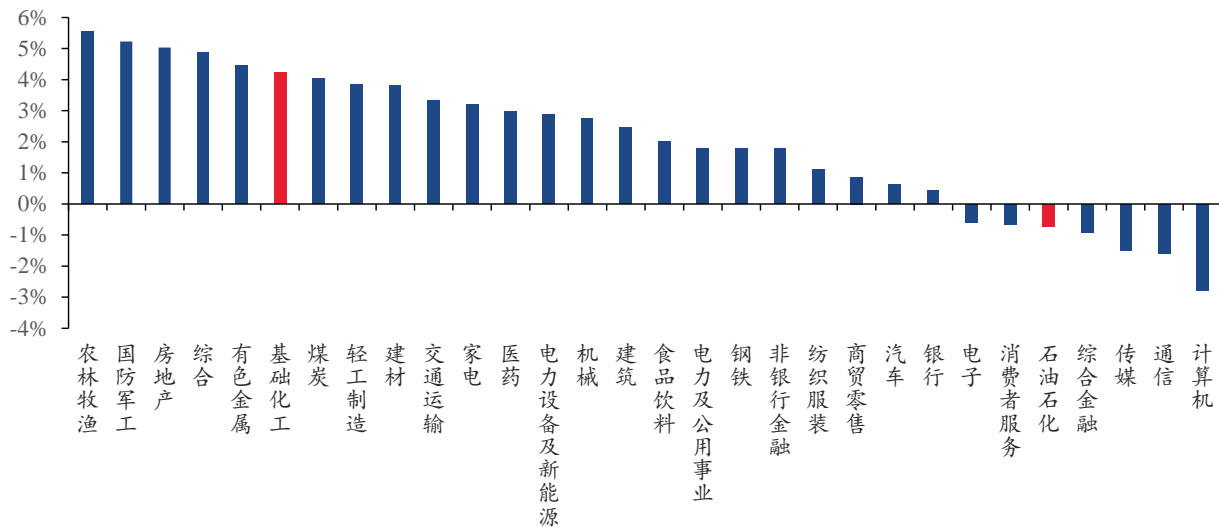
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周(5/4-5/10)沪深300指数上涨1.72%，收于3666点，其中基础化工板块上涨4.32%，在30个中信一级行业中排名第6。国家统计局5月11日发布数据显示，4月，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点，环比下降0.2%。4月份，居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.2%，上月为下降0.6%；同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

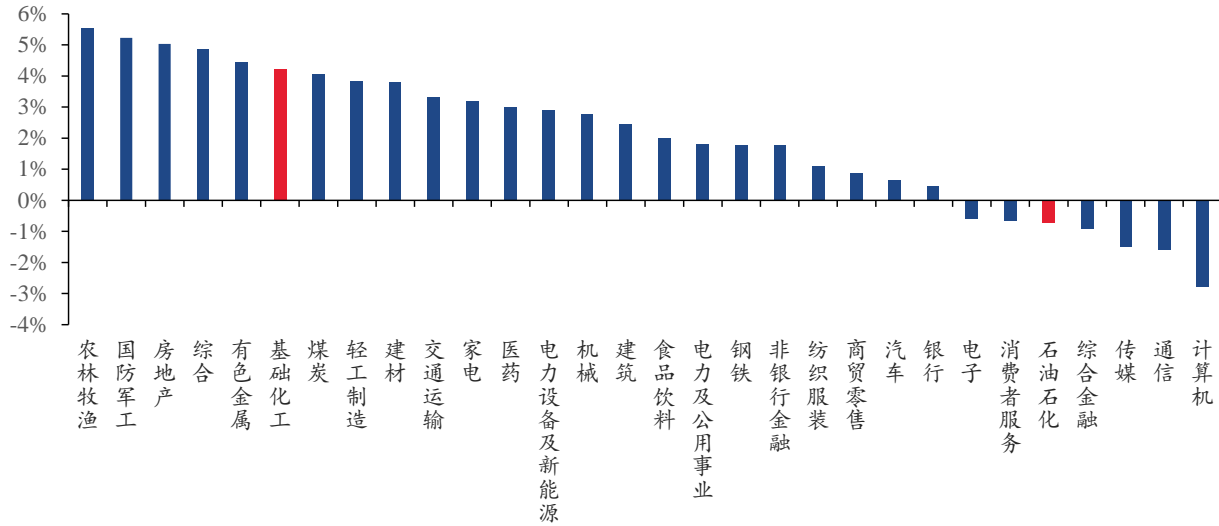
从具体细分板块来看，本周基础化工全部子行业均呈现上涨状态，其中食品及涂料油墨颜料(+11.90%)、无机盐(+11.38%)、食品及饲料添加剂(+7.77%)板块涨幅居前。

图表44：本周中信一级子行业涨跌幅



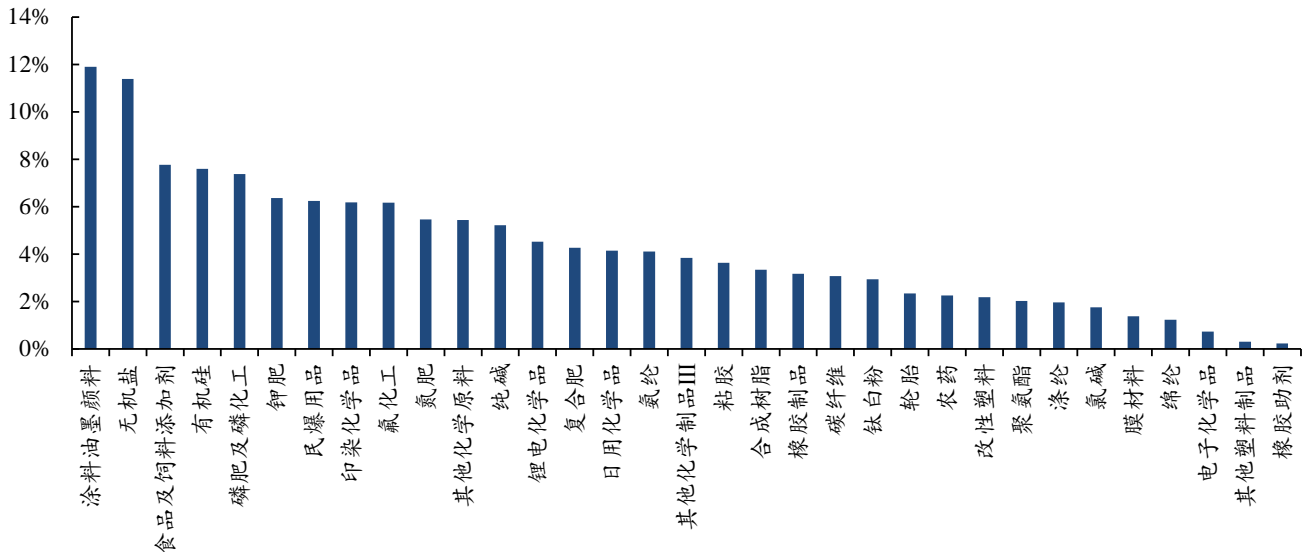
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表45：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表46：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周（5/4-5/10）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，407 家上涨，66 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为美农生物（+63.05%）、百合花（+61.05%）、七彩化学（+51.16%）。跌幅

前三的个股分别为 ST 新纶 (-22.65%)、ST 永悦 (-22.59%)、ST 亿利 (-22.44%)。美农生物主营业务是饲料添加剂和酶解蛋白饲料原料研发、生产和销售，公司的酶解蛋白产品是利用酶处理各种植物蛋白原料，针对不同蛋白原料的特征和对蛋白原料加工的不同目标，对其进行有目标的设计和改造，以期获得能产生特定酶且高性能的品种。百合花专注于有机颜料、珠光颜料、颜料中间体的研发、生产、销售和服务，主要产品为有机颜料、珠光颜料、颜料中间体。七彩化学主要从事高性能有机颜料、染料的研究、生产与销售，主要产品包括苯并咪唑酮系列高性能有机颜料、大分子系列高性能有机颜料、偶氮染料、溶剂染料、异吡啶啉颜料以及相关染、颜料中间体。4月22日，辉柏赫 (Heubach GmbH) 向德国布伦瑞克 (Braunschweig) 的主管破产法院提交了对其资产启动常规破产程序的申请，同时申请布伦瑞克破产法院作为辉柏赫集团德国子集团的集团法院的管辖权。全球知名染料巨头辉柏赫在德国工厂申请破产，国内有机染料公司股价上行，百合花、七彩化学涨幅居前。

4月份，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)对外发布，要求深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。本周多家被实施风险警示的股票跌幅居前。

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
本周涨跌幅前 10				
美农生物	63.05	63.05	86.63	46.69
百合花	61.05	61.05	23.09	36.61
七彩化学	51.16	51.16	122.65	133.63
星湖科技	41.52	41.52	90.55	16.45
宝丽迪	40.21	40.21	102.50	64.16
联合化学	39.78	39.78	256.01	60.97
百川股份	38.52	38.52	83.42	-18.92
湘潭电化	29.52	29.52	70.75	25.67
湖北宜化	28.59	28.59	55.99	36.41
先达股份	25.55	25.55	25.51	-14.24
本周涨跌幅后 10				
ST 新纶	-22.65	-22.65	0.20	-2.74
ST 永悦	-22.59	-22.59	0.24	-18.63
ST 亿利	-22.44	-22.44	0.32	-9.57
*ST 榕泰	-14.86	-14.86	4.93	41.63

*ST 宁科	-12.87	-12.87	64.03	-2.23
银禧科技	-10.98	-10.98	44.18	104.75
贝斯美	-10.71	-10.71	14.31	91.87
安诺其	-10.29	-10.29	94.61	270.04
ST 红太阳	-9.45	-9.45	6.30	-11.12
东方材料	-8.91	-8.91	45.35	63.96

资料来源：iFind，太平洋证券整理

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

美瑞新材	公司发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目主体装置中交的公告。2024年5月9日，美瑞科技举行了聚氨酯产业园一期项目主体装置中交仪式，标志着该项目的主要建设工作已经完成，项目由建设阶段进入投产前的准备阶段。
隆华新材	公司发布关于年产8万吨端氨基聚醚项目一期试生产的公告。该项目已具备试生产条件，于2024年5月8日顺利产出合格产品，产品指标全部达到优等品级，实现一次开车成功。
宿迁联盛	公司发布获得专利证书的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的2项发明专利证书，专利名称为“一种受阻酚抗氧化剂及其制备方法”和“一种2,4-二枯基苯酚的合成方法”。
美联新材	公司发布关于获得政府补助的公告。公司全资子公司美联新材料（四川）有限公司于近日收到宣汉县人民政府发放的政府补助资金合计人民币9,100.00万元，占最近一期经审计的归属于公司股东的净资产4.73%，全部用于美联新能源及高分子材料产业化建设项目。
惠云钛业	公司发布获得专利证书的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的1项发明专利证书，专利名称为“一种粒径小且均匀的磷酸铁及其制备方法”。
中旗股份	公司发布获得专利证书的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的1项发明专利证书，专利名称为“一种三元或四元混合钾盐的分离方法”。
祥源新材	公司关于股东减持股份预披露的公告。持有公司股份4,259,500股的湖北量科高投创业投资有限公司计划以集中竞价交易方式或大宗交易减持本公司股份合计不超过2,100,000股（占公司最新披露的总股本剔除回购股份后的公司总股本比例不超过2.00%），自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内实施。
东岳硅材	公司发布关于持股5%以上股东所持部分公司股份被法院强制执行的公告。山东东岳有机硅材料股份有限公司股东长石投资有限公司持有公司股份5,925,402股，占公司总股本比例0.49%，其一致行动人新华联控股有限公司持有公司股份160,221,600股，占公司总股本比例13.35%。其中，长石投资直接持有的1,925,402股股份将被强制执行。
星湖科技	公司发布关于持股5%以上股东权益变动超过1%的提示性公告。本次权益变动后，宁夏伊品投资集团有限公司持有公司股份203,979,009股，持股比例从13.44%减少至12.28%。铁小荣持有公司130,109,401股，持股比例从8.58%减少至7.83%。
川恒股份	公司发布川恒转债转股价格调整公告。公司向特定对象发行的股票于2024年1月11日上市，发行价格为16.40元/股，发行数量为4,025.00万股，根据《募集说明书》相关规定调整可转债转股价格，“川恒转债”的转股价格由19.98元/股调整为19.71元/股。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【国家统计局：4月份CPI同比涨幅稳中有升，PPI同比降幅收窄】

国家统计局5月11日发布数据显示，4月，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点，环比下降0.2%。4月份，居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.2%，上月为下降0.6%；同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。（wind）

【道达尔与中石化加强合作】

道达尔能源公司与中石化于5月7日签署战略合作协议，以深化双方合作，特别是在低碳能源领域的合作。此前，中国石化与道达尔能源双方签署了可持续航空燃料（SAF）合作框架协议。中国石化与道达尔能源公司将在中国石化的一个炼厂利用废弃油脂共同生产可持续航空燃料（SAF），年生产能力达23万吨，新生产线将由中国石化和道达尔能源公司共同运营。（生物柴油网；道达尔能源）

【江南大学称实现玻尿酸规模化生产】

近日，根据《无锡日报》的报道，江南大学未来食品科学中心合成生物创新团队在利用微生物细胞工厂发酵生产普通分子量的透明质酸方面已经取得了重要的进展，将透明质酸的成本从原先的几万元/公斤降到几百元/公斤，实现了透明质酸大产量的推广应用。（生辉SynBio）

【国家商务部官网正式发布《关于对原产于印度的进口氯氟菊酯进行反倾销立案调查的公告》】

5月7日，国家商务部官网，正式发布《关于对原产于印度的进口氯氟菊酯进行反倾销立案调查的公告》，商务部决定自2024年5月7日起，对原产于印度的进口氯氟菊酯进行反倾销立案调查。调查公告显示，今年4月2日，商务部收到扬农化工代表中国氯氟菊酯产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于印度的进口氯氟菊酯进行反倾销调查。根据申请人扬农化工提供的证据，以及商务部的初步审查，申请人扬农化工氯氟菊酯产量在2019年、2020年、2021年、2022年和2023年占同期中国同类产品总产量的50%以上，符合《反倾销条例》有关中国产业提出反倾销调查申请的规定。（wind）

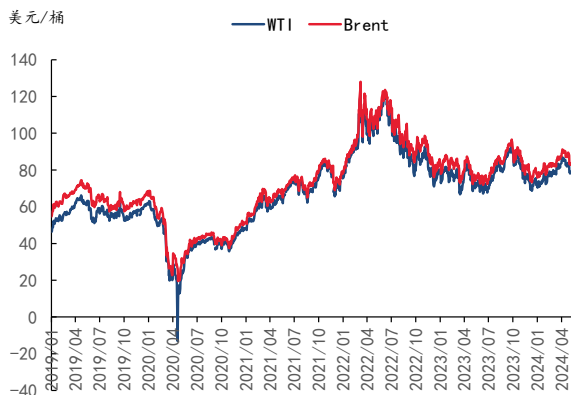
四、大宗原材料

本周（5月4日-5月10日）国际油价震荡，小幅下跌。五一假期期间，地缘政治端，以色列和哈马斯之间达成停火协议的希望增强，市场对中东地缘局势紧张的担忧有所缓解。库存端，美国商业原油库存意外增加。宏观层面，美联储宣布维持利率不变及非农数据降温，市场担忧需求疲软，油价在压力下走低。五一假期之后，原油市场利好与利空因素交织。地缘政治端，以色列攻打加沙拉法的决定可能会破坏潜在的停火协议，叠加美国商业原油库存下降，多重利好支撑油市。宏观层面，美国能源信息署（EIA）上调2024年全球原油产量预测，下调今明全球原油需求预期，叠加美国汽油和馏分油库存增加，利空因素压低油价。据wind，截至5月10日，WTI原油价格78.26美元/桶，较上周上升0.19%，布伦特82.79美元/桶，较上周下降0.2%。

天然气价格方面，截至5月9日，NYMEX天然气期货价格为2.3美元/百万英热单位，较上周上升12.75%；英国天然气期货价格为75.58便士/色姆，较上周上升0.16%。

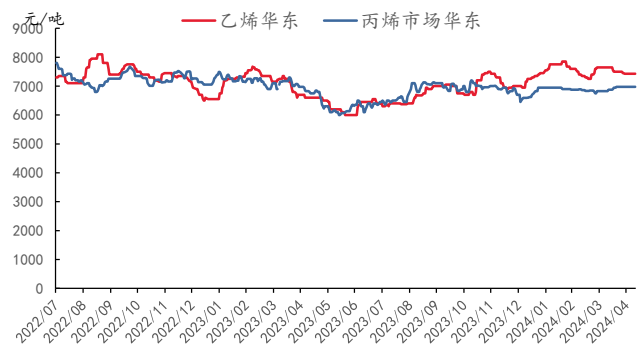
据wind数据，截至5月10日，东胜大块精煤价格为680元/吨，较上周上升20元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500价格为697元/吨，较上月下降4元/吨；秦皇岛Q5000价格为634元/吨，较上月下降3元/吨；秦皇岛Q4500价格为570元/吨，较上月下降4元/吨。据百川盈孚数据，截至5月10日，华东市场乙烯价格为7425元/吨，与上周持平；华东市场丙烯价格为6975元/吨，与上周持平。

图表49：国际油价



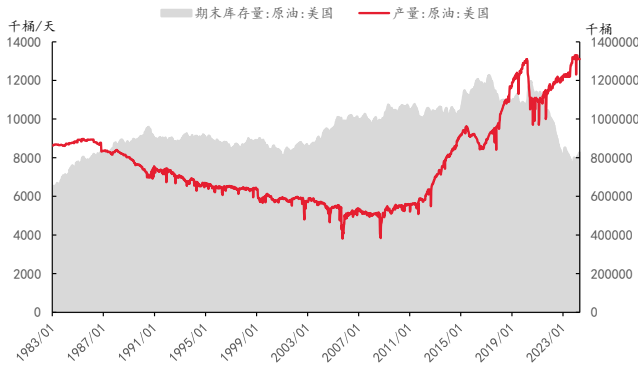
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表50：烯烃价格



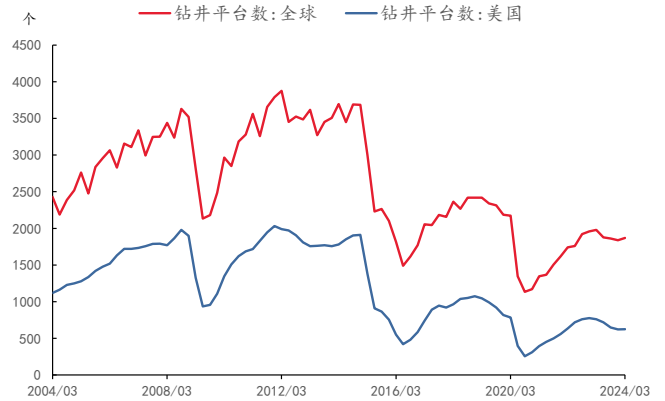
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：全球/美国油井钻机数



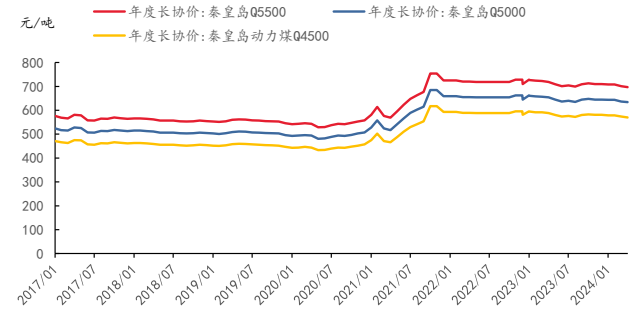
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：煤价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：秦皇岛长协价格



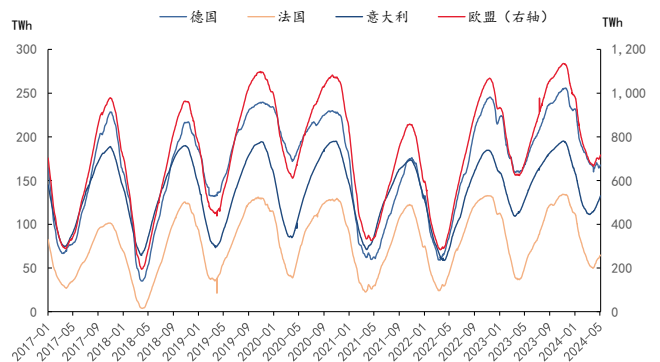
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2024/05/10
605020	永和股份	买入	0.48	1.73	2.16	-	52	13	11	-	25.73
600160	巨化股份	买入	0.35	0.8	1.09	-	47	20	15	-	25.28
603379	三美股份	买入	0.46	0.87	1.1	-	74	35	28	-	46.15
000819	岳阳兴长	暂未评级	0.27	-	-	-	66	-	-	-	14.86
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	17.46
600328	中盐化工	暂未评级	0.78	1.03	1.33	1.48	10	8	6	6	8.14
000822	山东海化	买入	1.17	1.3	1.3	-	6	6	6	-	7.09
603938	三孚股份	暂未评级	0.51	0.82	1.32	-	35	17	11	-	14.00
000683	远兴能源	买入	0.38	0.69	0.79	0.9	16	10	9	8	7.82
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-35	34	25	18	9.53
300487	蓝晓科技	买入	1.42	1.93	2.4	2.9	37	23	18	15	51.17
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	9	7	7	21.50
002312	川发龙蟒	暂未评级	0.22	0.32	0.40	0.50	33	22	18	14	7.20
000422	湖北宜化	暂未评级	0.43	0.78	0.97	1.18	24	16	13	11	12.73
605399	晨光新材	暂未评级	0.32	0.51	0.71	0.93	42	25	18	-	12.96
300758	七彩化学	暂未评级	0.03	0.20	0.33	0.50	-	78	47	31	15.60
603823	百合花	暂未评级	0.29	-	-	-	34	-	-	-	12.90
688196	卓越新能	暂未评级	0.66	1.89	2.70	-	51	15	11	-	29.14
000803	山高环能	暂未评级	0.02	0.59	0.71	-	312	8	6	-	4.47
603822	嘉澳环保	暂未评级	0.03	1.93	-	-	-	12	-	-	22.52
688295	中复神鹰	暂未评级	0.35	0.39	0.58	0.74	86	71	47	37	27.40
300699	光威复材	暂未评级	1.05	1.21	1.44	1.70	25	22	19	16	27.12
002409	雅克科技	买入	1.22	2.06	2.86	-	46	29	21	-	59.33
603650	彤程新材	买入	0.68	0.88	1.09	-	49	42	34	-	28.60
300054	鼎龙股份	买入	0.23	0.44	0.64	0.92	103	47	32	22	23.19
688019	安集科技	买入	4.07	5.28	6.56	-	39	28	22	-	164.18
300655	晶瑞电材	买入	0.01	0.16	0.25	-	653	70	46	-	7.39
688268	华特气体	买入	1.42	1.93	2.6	3.18	47	23	17	14	51.92
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.28	37	23	18	15	18.99
600378	昊华科技	买入	0.99	0.8	0.92	-	31	28	24	-	32.42
603931	格林达	买入	0.88	1.68	2.4	-	29	16	11	-	21.73
603078	江化微	买入	0.27	0.54	0.74	-	59	30	22	-	12.35
002254	泰和新材	暂未评级	0.39	0.58	0.77	0.80	39	20	15	15	11.75
688722	同益中	暂未评级	0.68	1.11	1.17	1.46	22	10	9	8	11.10
600426	华鲁恒升	买入	1.68	2.83	3.48	-	16	11	9	-	30.55
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	17.08

600256	广汇能源	暂未评级	0.79	0.93	1.15	1.30	9	8	7	6	7.87
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	90.22
300848	美瑞新材	暂未评级	0.28	0.74	1.30	1.80	69	32	18	13	23.27
600230	沧州大化	暂未评级	0.46	-	-	-	29	-	-	-	11.51
002648	卫星化学	买入	1.42	1.3	1.76	2.23	10	13	9	7	19.90
002601	龙佰集团	买入	1.35	1.75	2.26	-	13	10	8	-	21.69
002749	国光股份	买入	0.69	0.8	1.1	-	17	14	11	-	16.31
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	65.23
000553	安道麦 A	暂未评级	-0.69	0.09	0.20	0.31	-10	76	32	21	6.48
301035	润丰股份	买入	2.77	4.66	5.61	-	25	15	13	-	55.58
600731	湖南海利	暂未评级	0.49	-	-	-	13	-	-	-	5.84
688625	呈和科技	买入	1.67	2.2	2.9	-	23	17	13	-	40.43
603601	再升科技	买入	0.04	0.23	0.27	-	115	20	17	-	3.31

资料来源：iFinD、Wind，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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，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。