



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

基础化工组

 分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyi3@gjzq.com.cn

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

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

 分析师：李含钰（执业 S1130523100003） 联系人：任建斌
 lihanyu@gjzq.com.cn renjb@gjzq.com.cn

地产发力，周期行情有望继续

本周化工市场综述

本周地产政策频出,包括下调个人住房公积金贷款利率、首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例调整为不低于15%、取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限;除此之外,部分地方政府开始发力,比如:杭州市临安区决定,将在临安区范围内收购一批商品住房用作公共租赁住房,政策的持续发力有助稳市场信心和预期,地产链化工品方面,建议重点关注 MDI、钛白粉产业链龙头。另外,中国优势化工品的加速出海以及海外供应链的扰动将加速全球部分化工产品格局重构,未来可能会有越来越多全球细分赛道卷王,建议关注行业变化带来的投资机会,尤其是欧洲产能占比高的化工品。海运方面,本周集运指数(欧线)主力合约大涨,化工出口链有所压制,我们认为这是短期扰动,对于中期逻辑影响不大。AI 方面,OpenAI 推出新旗舰模型 GPT-4o 以及谷歌发布最强 AI 模型,行业迭代越来越快,建议持续关注行业商业模型的跑通,尤其是爆品的出现。半导体方面,三星和 SK 海力士将超过 20%的 DRAM 产线转换为 HBM 产线,HBM 景气度进一步确定,建议关注 HBM 材料标的。板块表现方面,本周基础化工板块下跌 0.55%,下跌沪深 300 指数 0.87%。标的方面,地产链、供给端有收缩、部分低空经济和合成生物学标的表现强势。估值方面,本周基础化工板块历史 PB 估值分位数为 22%,历史 PE 估值分位数为 63%。

本周大事件

大事件一:杭州市临安区决定,将在临安区范围内收购一批商品住房用作公共租赁住房,收购房源面积原则上不超过 10000 平方米。房源以整幢作为基本收购单位,单套建筑面积不超过 70m。分析人士认为,此次政策属于全国首创,该政策的信号意义非常强,对地方去库存提供了非常强的信心,预计后续其他城市可能也会跟进。另外,杭州多家银行确认,符合标准的存量二套房贷款利率可转为首套。

大事件二:国家发改委副秘书长袁达成表示,将会同有关方面加快实施分领域分行业节能降碳专项行动。要开展建筑、钢铁、炼油、合成氨、电解铝、水泥、数据中心等重点领域和行业节能降碳专项行动,持续推进煤电低碳化改造和建设。

大事件三:OpenAI 推出新旗舰模型 GPT-4o,图文音频手机 AI 搞定,类人速度超快语音响应。GPT-4o 面向所有用户、包括免费用户,最快 232 毫秒响应音频输入,平均响应时间和人类相似;相比 GPT-4 Turbo 速度快两倍,成本降低 50%,API 速率限制提高五倍。

大事件四:据北极星不完全统计,2024 年以来已有超过 340 亿固态电池项目签约或开工,项目数量达到 13 个。这其中有老牌企业,也有许多成立不久的新企业,包括锂电也有钠电,涉及电芯、PACK 等。5 月 11 日,丰能国钛 5GWh 半固态复合锂电池项目(一期)项目获批;5 月 8 日,易华新能源——3 亿元固态电池项目签约江西九江。

投资组合推荐

万华化学、龙佰集团、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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 5月17日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业 PE 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 PE 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 (5月12日-5月17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: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 10: 甲醇华东地区 (元/吨).....	14
图表 11: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨).....	14
图表 12: 尿素河南心连心(小颗粒) (元/吨).....	14
图表 13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	15
图表 14: 工业级碳酸锂新疆 99.0%min (元/吨).....	15
图表 15: PA66 华东 1300S (元/吨).....	15
图表 16: DMF 华东 (元/吨).....	15
图表 17: 双酚 A 华东 (元/吨).....	15
图表 18: 丁二烯上海石化 (元/吨).....	15
图表 19: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨).....	16
图表 20: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	16
图表 21: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	16
图表 22: 电石法 PVC 价差 (元/吨).....	16
图表 23: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	16
图表 24: 煤头尿素价差 (元/吨).....	16
图表 25: 合成氨价差 (元/吨).....	17



图表 26: PTA-PX 价差 (元/吨)	17
图表 27: DAP 价差 (元/吨)	17
图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (5 月 12 日-5 月 17 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 5 月 17 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 83.15 美元/桶，环比下跌 0.2 美元/桶，或-0.24%，波动范围为 82.38-83.98 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 79.01 美元/桶，环比上涨 0.34 美元/桶，或 0.43%，波动范围为 78.02-80.06 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.87%），石化板块跑输指数（-1.17%）。

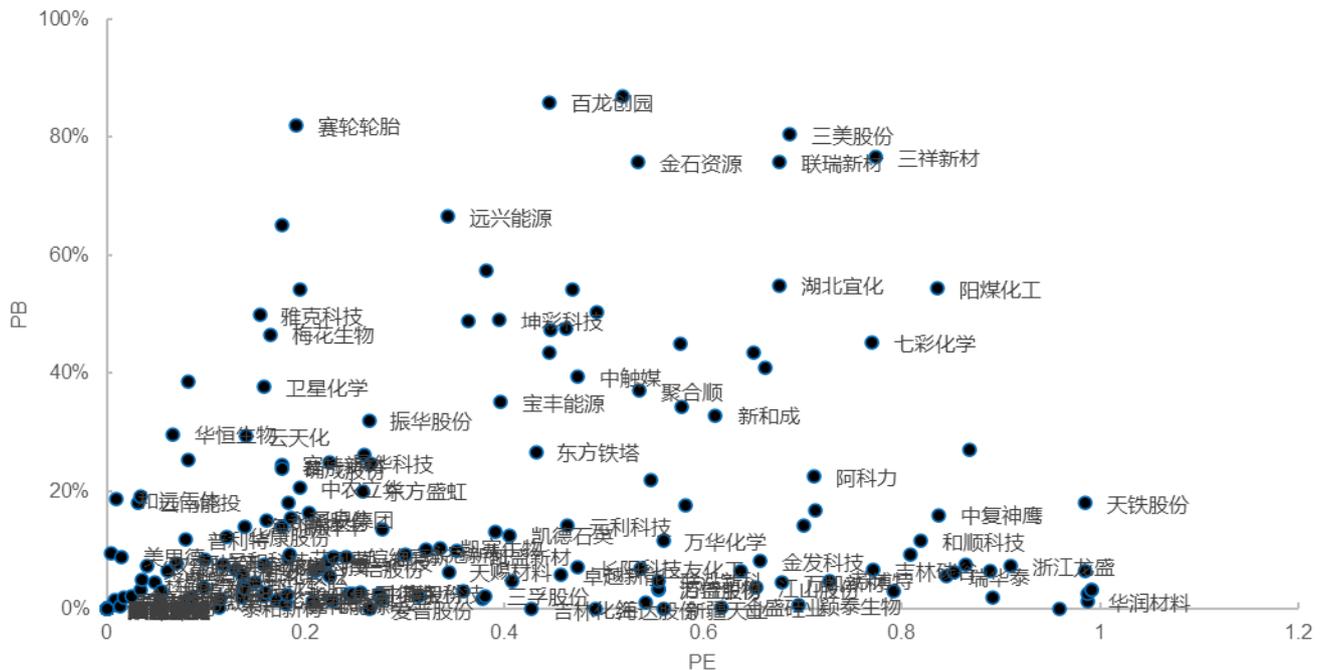
本周沪深 300 指数上涨 0.32%，SW 化工指数下跌 0.55%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶（18.13%）、民爆制品（5.56%）、其他塑料制品（3.13%）；跌幅最大的三个子行业分别为食品及饲料添加剂（-3.7%）、其他化学原料（-3.4%）、非金属材料III（-2.61%）。

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	-0.02%	3154.03	3154.55	-0.52
深证成指	-0.22%	9709.42	9731.24	-21.82
沪深300	0.32%	3677.97	3666.28	11.69
中证500	-0.79%	5491.89	5535.40	-43.50
基础化工	-0.55%	3503.65	3523.04	-19.39
石油石化	-0.85%	2430.79	2451.71	-20.92
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
粘胶	18.13%	29.87%		
民爆制品	5.56%	9.21%		
其他塑料制品	3.13%	12.97%		
复合肥	2.71%	11.87%		
涤纶	2.29%	9.86%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
食品及饲料添加剂	-3.70%	14.37%		
其他化学原料	-3.40%	2.01%		
非金属材料III	-2.61%	-4.24%		
氟化工	-2.30%	3.12%		
氮肥	-2.24%	8.80%		

来源：Wind、国金证券研究所

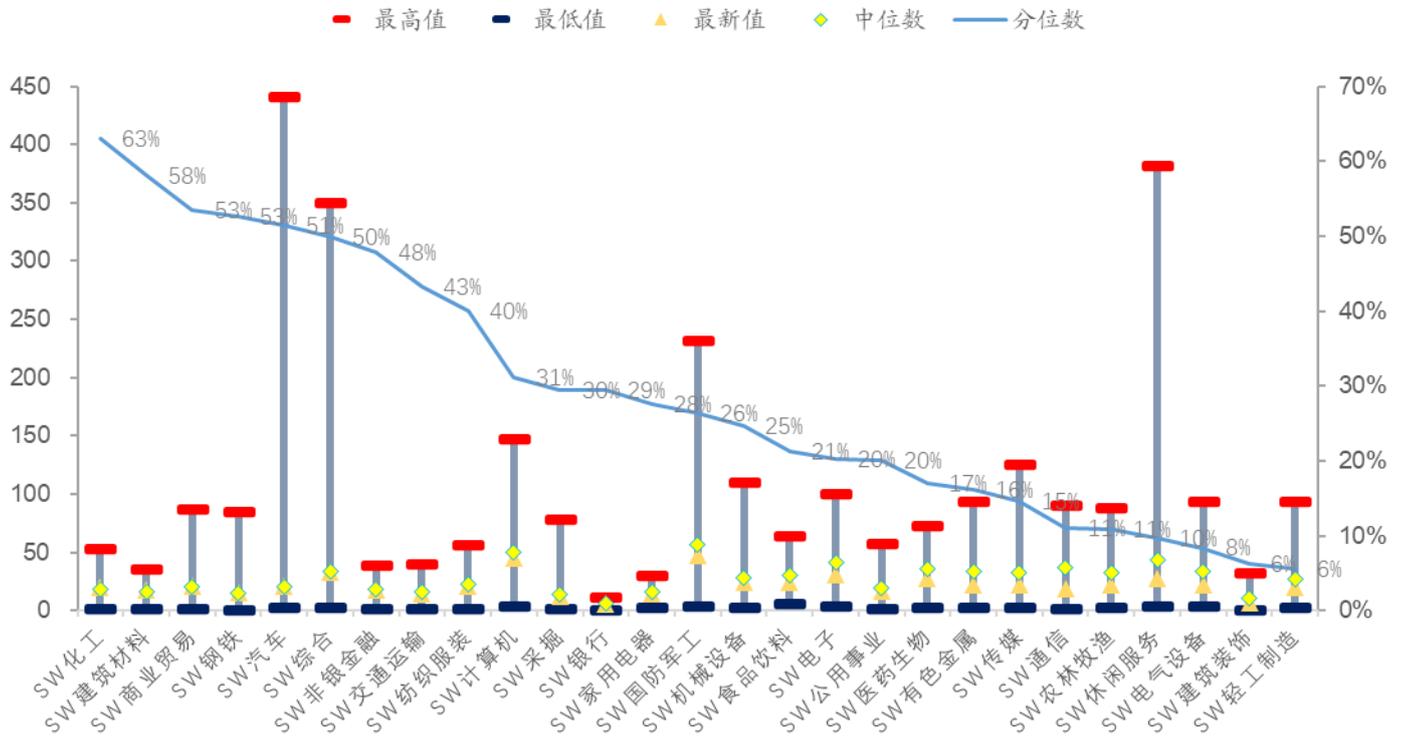
图表2：5月17日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

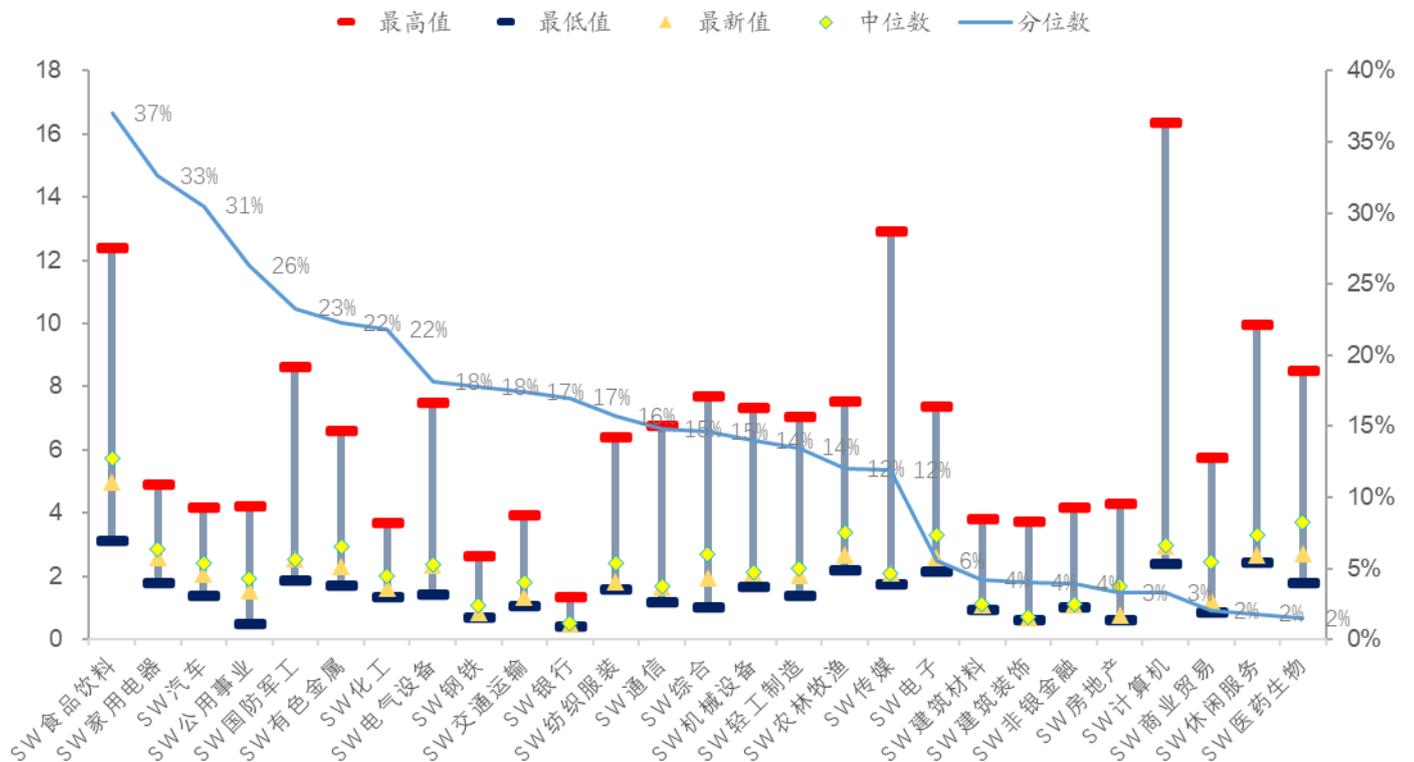


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

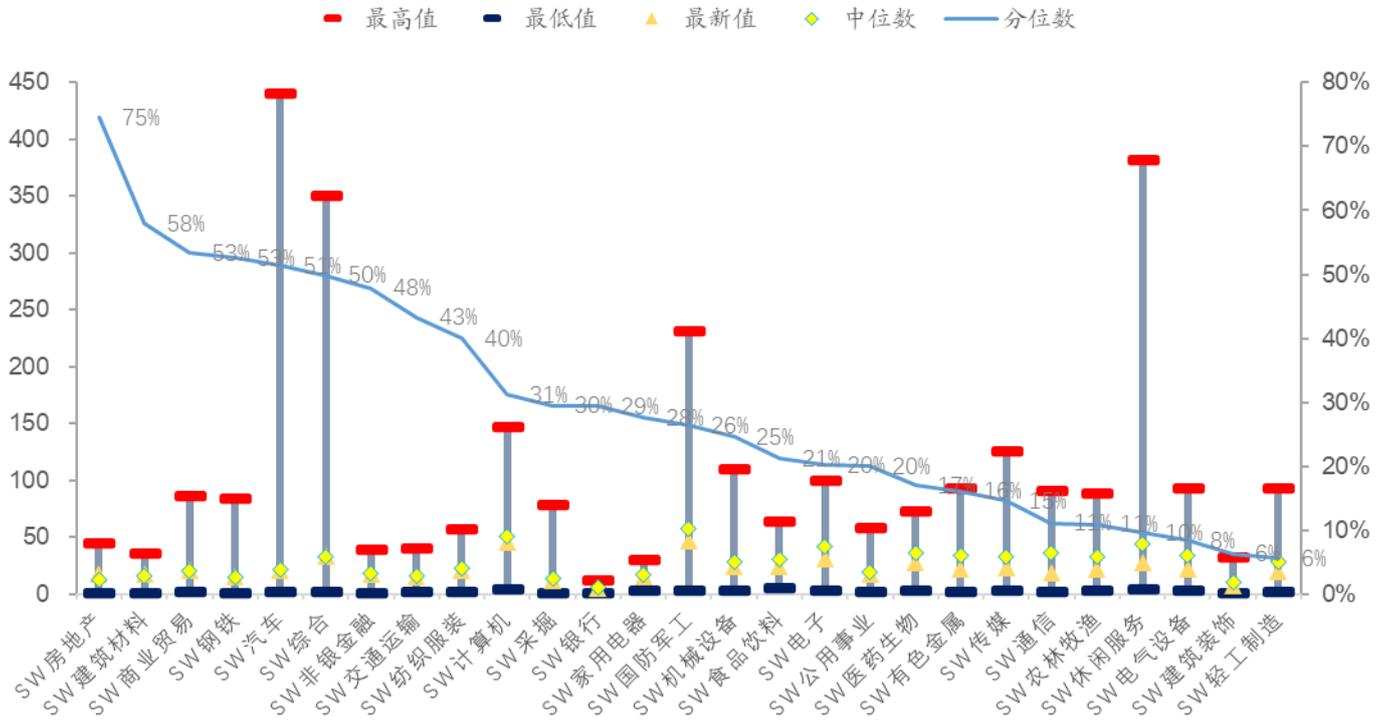
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

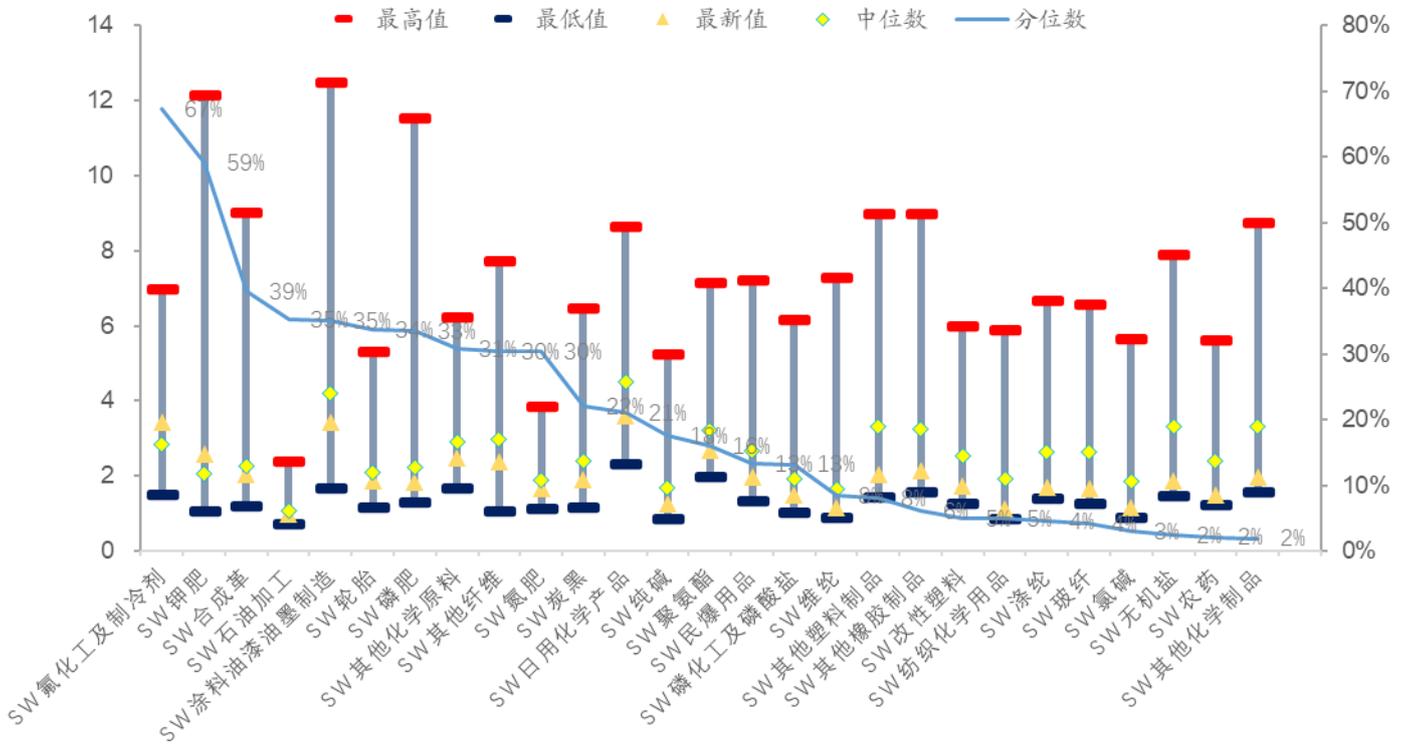


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3860	67.02%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2410	55.50%	
钛白粉 (金红石型R248)	16800	51.49%	
合成氨 (河北新化)	3430	49.57%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2900	45.76%	
甲醇 (华东)	2940	44.48%	
重质纯碱 (华东地区)	2191	41.28%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
PA66 (华南1300s)	25500	28.76%	
环氧丙烷 (华东)	9600	24.48%	
纯MDI (华东地区主流)	18400	23.60%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13000	20.84%	
醋酸	3199	19.99%	
液氯 (华东地区)	325	18.96%	
维生素E	69000	15.49%	
天然橡胶 (上海市场)	14050	15.10%	
乙基麦芽酚	75000	14.63%	
草甘膦 (浙江新安化工)	26200	11.08%	
金属硅 (云南地区421)	13900	6.41%	
维生素D3	55000	2.33%	
有机硅DMC (华东市场价)	13600	2.32%	
维生素A	83500	1.11%	
磷酸铁锂电解液	21300	0.30%	
氨纶 (40D, 华峰)	27100	0.00%	
安赛蜜	38000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
三氯蔗糖	110000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 节后开工回升, 原料价格小幅波动

- 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 68.1%, 环比提高 18.9%, 同比提高 3.4%; 半钢胎开工率为 80.7%, 环比提高 4.5%, 同比提高 9.6%。
- ②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。
- ③原料端: 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有上涨。天然橡胶云南产区降雨量增加, 海南产区近期雨水较多影响割胶工作, 供应端来看短期利好支撑稳定。丁苯橡胶供应端李长荣、扬子石化、南通中华、齐鲁石化丁苯橡胶装置正常运行; 兰州石化、吉林石化二线运行; 抚顺石化三线运行; 杭州宜邦、浙江维泰延续降负荷生产, 供应面整体平稳运行。顺丁橡胶供应面燕山石化、锦州石化、齐翔腾达、山东威特、振华新材料、辽宁胜友、山东益华、菏泽科信装置停车, 扬子石化装置降负荷运行。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格企稳

①三氯蔗糖: 库存压力释放有限, 市场淡稳运行

本周三氯蔗糖市场淡稳运行, 市场基本已经没有可下调空间, 生产企业亏损生产, 但推涨的条件还不充分。生产企业尽管个别开工一般, 但行业整体库存偏高, 加之下游需求缺乏利好带动, 持货商操盘信心不足, 主流报盘价格在 11-11.4 万元/吨, 部分大单低于 11 万元/吨成交。目前市场实现有效反弹只能通过加大减产规模, 对于具体实施过程, 生产企业还在进行意见交换中。供应面目前货源供应充裕, 安徽以及福建地区企业开工较高, 山



东企业新线产出一一般，江西企业计划检修。生产企业以及经销售库存较高，货源流通平缓。需求面终端行业利好有限，随着天气越来越热，饮料行业逐步转暖，但目前对甜味剂市场带动效果不明显，下游工厂按需采购。

②安赛蜜：市场长期维稳，消息面引导有限

本周安赛蜜市场继续稳盘整理，目前行业平均开工水平一般，但场内库存累积，且需求端改观不大，生产企业利润一般，市场涨跌两难，报盘价格难有大幅波动，主流价格在 3.7-3.8 万元/吨。供应面目前主力生产企业正常排产，南通某大厂开工偏低，行业平均开工水平不高，但货源较为充足。需求面市场旺季不旺导致释放不足，下游方面备货积极性一般，货源流通相对滞缓。

③甲基麦芽酚：市场守价横稳，终端需求改观不大

本周麦芽酚市场守价运行，持货商继续追涨的操盘没有出现，价格基本走稳，甲基麦芽酚在 9.5 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5 万元/吨。经过两家生产企业厂近一个月的减产操作，市场库存水平有所下滑，不过终端起色一般，下游工厂大批量备货操作不多，市场继续调涨动力不足。下旬后行业开工水平或有缓慢提升，供需格局再度面临调涨。供应方面当前安徽以及宁夏生产企业停车中，准备下周恢复，北京生产企业计划停车。行业减产操作持续，库存水平下滑，不过没有货紧现象，供需端僵持博弈。

■ 浙江龙盛：供需僵持，分散染料市场走势暂稳

本周分散染料市场持稳运行，目前分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油市场偏强调整，成本端走势震荡，对下游行业支撑一般，各染料企业开工基本持稳，市场整体供应较为稳定，由于终端纺织行业临近淡季，染厂开工窄幅下滑，对染料需求有限，各染料企业出货稀少，染料市场价格难有上行空间。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 84.05%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 79.72%，较上周下降 2.50%；盛泽地区印染企业开机率为 84.14%，较上周下降 4.74%。上游织造厂商以及贸易商接单情况弱势震荡，部分车间生产存短停轮休情况，开工负荷窄幅下降，且染厂交期明显缩短。目前属纺织行业淡季，市场运行成交较五一节前出现明显下滑，少量国内外订单在机生产仍以前期所接订单为主。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场平静，价格持稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 4267 元/吨，较上周同期价格基本持平。供应方面开工与上周相比有所下滑。装置方面，中科惠安、卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能装置延续停车；三宁化工停车，其余装置正常运行。需求方面价格持稳运行，下游多以谨慎观望为主。电解液溶剂方面，场内仍有较多装置停车或降负运行，多货源需求不足，支撑有限；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，对碳酸二甲酯需求低迷，供需双方交投一般。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前进场拿货心态并不积极，对碳酸二甲酯需求面难有支撑。

■ 钛白粉：钛白粉需求回落，市场交投延弱

本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15600-16900 元/吨，市场均价为 16336 元/吨，较上周下降 41 元/吨，降幅 0.25%。国内钛白粉市场价格进入到降后平稳期，一方面是成本高位运行，对钛白粉支撑力度是比较强的。另一方面是下游需求始终未有明显起色，行业利润空间持续不足。行情涨无需求拉动，跌无下行空间，价格既不具备上行的能力，再下行也比较困难，上下游博弈的对抗性行情存在，所以价格暂时稳定，市场处于高开工、弱需求、产品僵持流通，价格走势谨慎乐观状态。

供应方面：本周生产方面多正常运行，虽然生产企业新单签订数量尚未达到理想预期，较前期有所落差。但生产企业手中还有部分需要交付的外贸订单，而且当前的库存水平对其的开工意愿仍旧能起到支撑作用。整体行业开工率高位运行，市场供应量基本维持。

需求方面：相比之下，需求端持续表现为“内弱外强”的特点，从基本面维度来看，钛白粉内贸市场量价齐失，外贸部分较为稳定的出口数量在一定程度上对冲了内需给予国内市场的压力，为整体的行业价格侧面的提供了一部分兜底支撑。但是内贸虚弱无力是不争的事实，外贸也存在一些负面的因素，所以整体需求面都不甚乐观。

库存方面：本周市场供需双方交易气氛偏淡，行业供应量与需求量存在较大差异，库存量宽幅上涨，但是还处于合理水平之内。若长此以往，可能会引发生产企业开始普遍减产、停产的行为，以便控制库存面对于价格存在的潜在的压迫力，当然这其实也是钛白粉的发展规律，年年都如此。



成本方面：本周原料端支撑走弱。硫酸市场盘整为主，价格暂稳。甘肃地区下游肥料、钛白粉厂家保持刚需采购状态，主流酸企无库存压力，供略小于求，酸企暂不考虑下调价格。个别小型厂家五一归来后库存压力略高，后续为了刺激出货，价格可能继续下滑；钛矿价格下滑趋势明显，需求面劣势难改。攀矿方面，持货商报价混乱，部分厂商交付前期订单中，由于下游对于钛矿后市抱有下行预期，目前新单较少，成交显僵持，倾向于有价无市的行情。进口矿方面，高度钛矿报价基本持稳，但实际成交多有小幅让利，低度矿虽新单较少，但持货商挺价心态较强。

利润方面：钛精矿与钛白粉的关联性比硫酸和钛白粉的更强，影响力也更大，当前硫酸价格相对持坚，钛矿价格明显下滑，正常来说企业利润本该是舒缓的，但是成本下降幅度不敌钛白粉自身价格的下降幅度，所以整体行业钛白粉的盈利情况急剧下降，现阶段行业整体利润率不足，部分内贸订单开始亏损，行业整体盈利水平在成本线附近徘徊。

■ 新和成：VA 市场有厂家报价大幅上调，VE 市场行情上涨

本周维生素 A 市场有厂家报价大幅上调。厂家方面，一厂家从 5 月 14 日起对饲料级维生素 A 报价上调 30%，参考接单价上涨至 100-105 元/公斤；同天另一厂家 86 元/公斤对外接单价后，昨天已停报。本周其他厂家持停报观望心态。出口方面，目前 VA (100 万 IU) 参考成交价 19-19.5 美金/公斤。经销商市场方面，受厂家报价大幅上调影响，本周经销商市场行情偏强整理运行，目前主流接单价上涨至 82-85 元/公斤。

本周维生素 E 市场行情上涨。厂家方面，5 月 14 日有厂家 76 元/公斤对外接单，同日后停签停报，其他厂家本周维持停报状态。厂家多表示无库存，交货紧张，后期有继续涨价意向。出口方面，参考成交价 9 美金/公斤左右。经销商市场方面，受厂家报价上涨推动，经销商市场行情上扬，询单氛围良好，目前主流接单价上涨至 68-70 元/公斤。

■ 神马股份：国内 PA66 市场弱势运行

截至本周，PA66 市场均价为 21717 元/吨，相较上周同时期下跌了 1033 元/吨，跌幅为 4.54%。上游己二酸市场稳中趋弱，原料纯苯局部小推，成本面支撑仍存，厂商开工稳定维持在 6 成左右，供应端支撑尚可。综合来看，原料价格震荡运行，聚合成本面仍存，行业产能利用率较稳，市场现货供应稳定，下游需求整体偏弱。预计短期内国内 PA66 市场弱稳运行。目前神马 EPR27 贸易商报价 21800-22000 元/吨，华峰 EP158 参考 21500-22000 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场再次拉涨，预计后市市场偏强震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场再次拉涨。当前聚合 MDI 市场均价 17450 元/吨，较上周价格上调 2.95%。本周上海某工厂指导价上调 500 元/吨至 17300 元/吨，且北方某大厂严格控量发货，场内现货流通维持紧俏局面，持货商货源较少下，对外挺价心态不减，市场报盘价不断试探性拉涨；虽然部分下游刚需订单尚存，但随着价格不断拉涨，下游对当前高价抵触情绪升温，入市刚需小单跟进，市场高价成交缓慢跟进。

②后市预测：部分工厂装置检修，叠加供方控货控价操作依旧，代理商库存低位运行下，对外暂无低出意愿，市场挺价心态不减；而随着前期低价入市采购，下游企业进入消化阶段，短线对于高价原料接受能力有限，且终端需求跟进相对缓慢，需求端拖拽下，市场价格继续冲高阻力仍存，下周仍需关注供方消息面指引。预计下周聚合 MDI 市场偏强震荡，价格波动幅度 200-400 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场弱势下跌。当前纯 MDI 市场均价 18400 元/吨，较上周价格下跌 2.13%。供方整体库存充裕，对外仍保持出货节奏，而受终端需求牵制，下游企业订单跟进一般，部分消化成品库存为主，因而对原料消耗能力较弱，目前需求面主导价格走势，场内询盘气氛偏弱，实单成交乏力下，部分业者出货积极性不减，市场商谈重心弱势走低。

②后市预测：中下旬部分工厂装置进入检修，国内整体供应量有缩减预期，但终端消化水平持续寡淡，且淡季行情影响下，下游企业开工一般，整体需求跟进能力不足，场内询盘买气冷清，实单成交稀少，考虑到目前价格跌至年内最低位且成本压力下，市场低价或将有所收紧。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：有机硅市场有所好转，预计近期市场仍以稳定为主

有机硅 DMC：



①市场情况：有机硅市场经历了上周头部企业的降价后，下游询盘买进情况有所好转，随即该企业又上调 DMC 价格 200 元/吨至 13900 元/吨，生胶价格上调至 14300 元/吨，硅油价格上调至 15000 元/吨，山东某厂开盘后 DMC 定价 13450 元/吨，至今稳定不动。周内浙江某厂 DMC 也采用网上竞拍的方式出货，起拍价格 13200 元/吨，数字十分具有诱惑力，吸引来很多下游企业前来竞价，据了解成交价格大致在 13600 元/吨附近。至此市场 DMC 主流报价在 13450-13900 元/吨。不过面对市场供需矛盾的持续存在，仍有少数下游企业保持观望心态。

②后市预测：近期有机硅市场经历头部企业调价，下游询盘买进后逐步回稳。目前来看，尽管接单跟进情况一般，但是华东地区甲醇价格还在上行，叠加单体厂手中有部分预售订单，暂无库存方面压力，后市来看，有机硅市场仍以稳定为主，区间波动调整，不过随着新产能的投放，供需矛盾加重，不乏一些厂家有减产检修计划。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格稳中偏强运行，预计后市市场稳中僵持或有回调

环氧丙烷：

①价格：国内环氧丙烷市场均价 9468 元/吨，较上周同期上涨 0.53%；本周市场均价 9447 元/吨，较上周同期上涨 0.46%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格稳中偏强运行。本周成本面支撑偏弱，周内液氯市场维持较高价后大幅下跌，下游拿货情绪减弱，均价较上周下跌，市场成交氛围一般；丙烯市场价格先涨后跌，均价较上周小幅下跌。现阶段场内供应端有所减少，本周部分装置仍在检修，少部分装置未满负荷运行，且新增部分工厂短期停工检修，整体市场货源有所减少，库存量较上周减少。需求方面，本周环氧丙烷偏高价运行，对聚醚成本面有一定支撑，然聚醚中下游市场需求仍是偏弱，入市采购情绪偏谨慎，消化观望为主，对高价抵触，难以提振市场，各厂按需排产。总体而言，环氧丙烷市场稳中偏强运行，成本面支撑减弱，下游需求偏弱，然受场内供应减少影响，价格维持偏高位运行，氯醇法利润有所增加，故本周环氧丙烷市场价格稳中偏强运行。

③后市预测：下周，环氧丙烷市场价格预计维稳或偏弱震荡运行。成本面预计支撑维稳运行，预计下周国内丙烯主流市场稳中僵持或有回调，随着丙烯价格跌至地位，下游成本压力得到减轻，采购积极性有所回温，个别下游厂家存检修计划，生产企业累库存暂且可控，下游厂家刚需入市，场内供需博弈，丙烯市场稳中僵持或有回调；预计短期内国内液氯市场延续稳态或上调，液氯供应端变化不大，碱厂平稳出货，液氯价格或延续稳态或上调。供应面，环丙长期检修装置暂无开机计划，预计下周产量波动不大。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维稳或偏弱震荡运行，价格波动 0-200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格持稳观望，后市价格将主流稳定

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格持稳观望。六氟磷酸锂市场均价稳至 70000 元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：成本方面氢氟酸价格偏稳维持，萤石企业开工增量有限，供应延续偏紧格局，下游需求支撑一般；碳酸锂市场价格走低明显，期货价格跌速过快，业者择低采购，锂盐厂家挺价情绪浓厚；氟化锂价格盘整运行，成本面尚存一定支撑，需求好转并不明显，厂家生产情况略有改善；原料五氯化磷市场价格保持平稳，部分企业报价意愿不高，实单商谈为主。整体原料端成交价格较上周宽幅下调，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化有限，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周有所降低，采购压力较轻，终端消耗体量一般，下游厂家刚需采购，六氟行业整体成本面压力仍存。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周少量增加。六氟磷酸锂行业开工率提升不明显，大厂生产延续较高负荷，其余企业订单较少，生产随之消极，部分厂家因行情较弱仍未开工，厂家出货速度不及生产速度，行业库存逐渐累积。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量微增。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格维持稳定，电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。近期部分企业新增产能已进入投产阶段，行业产能增长，同时个别企业取消前期计划项目，行业产能优化趋势明显。本周磷酸铁锂电解液市场均价为 2.13 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 2.75 万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端利好电解液市场行情，整体订单淡稳。库存方面，本周六氟磷酸锂头部企业开工率虽然较高，但库存随产量增加而有所增；中小企业开工虽有所下调，但适价出货偏难，多选择捂盘惜售；故本周六氟磷酸锂行业库存水平上升。

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，下游电解液企业接货能力有



限，现下买方市场趋势增强，需方灵活议价，成交趋弱。原料端碳酸锂市场行情疲态不改，但氢氟酸市场价格仍有上涨空间，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周减少。一梯队六氟企业产量继续增量，部分企业因行情走弱而维持停产，市场供应将多于上周。下游中小企业基本没有库存，多数按需采购，六氟市场需求支撑不足。综合来看，原料市场利好利空均存，下游多是询盘问价，需求尚未出现改善信号，短期内六氟磷酸锂业者观望浓厚，预计六氟磷酸锂市场价格将主流稳定，价格区间仍在 6.8-7.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格持续维稳，后市或将维持稳定

电解液：

①价格：本周电解液市场价格持续维稳。磷酸铁锂电解液市场均价为 2.13 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 2.75 万元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格稍有波动。主要原料六氟磷酸锂企业报价维稳，但真实成交出现一定下滑，有一定下滑趋势。溶剂市场价格维稳，企业需求支撑不足，开工水平偏低。添加剂市场微有波动，ps 出现缺货现象，但主要受企业开工低影响，产能充足，企业对后市价格调整信心不足，添加剂本周价格暂稳。电解液企业采购情绪一般，都维持接单采购，对原料价格信心不足，囤货情绪淡薄。供应方面：本周国内电解液产量较上周基本持平。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。近期部分企业新增产能已进入投产阶段，行业产能增长，同时个别企业取消前期计划项目，行业产能优化趋势明显。电解液企业生产情况较为稳定，其中个别大厂产量有微增趋势，中小厂生存空间受到持续挤压。本周整体市场供应量与上周持平，近期市场供量较为利好电解液市场行情。需求方面：锂离子电池电解液主要应用于锂电池领域，本周动力电池市场变化不大。近期美国对华新能源汽车政策推进，但短期内造成的影响较为有限。目前国产新能源汽车直接出口美国较少，且对美订单多辗转东南亚、墨西哥等国进入美国市场。就欧洲市场而言，海外市场有较大发展潜力，同时随着国内相关政策推动，终端市场消费或出现回暖，但目前尚未出现明显波动。近期动力及储能市场订单较为稳定，整体电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致。整体需求端较利好电解液市场行情，整体订单量稳定。

③后市预测：综合来看，电解液价格或将维持稳定。原料支撑稍显弱势，虽然整体变化不大，但不利于价格调整，企业维稳心态偏强。预计下周国内电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 1.9-2.36 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.45-3.05 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格窄幅下跌，后市纯碱市场仍有下跌的趋势

纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2074 元/吨，较上周价格下跌 23 元/吨，跌幅 1.10%；重质纯碱市场均价为 2191 元/吨，较上周价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.81%。

②市场情况：本周国内纯碱价格窄幅下跌。本周纯碱市场开启下行之路，多个区域成交价格陆续回落。本周初博源银根再次降低负荷运行 3 天，提负后未达产，上周复产装置运行稳定，省内供应量稳定，然需求不佳，本周内蒙市场下跌；东北、华北地区出货不畅，低价成交。华东地区虽有企业检修，但是高端价格出货较为困难，市场成交重心亦有下探。西南地区出货情况尚可，市场暂维持稳定。华中河南地区高价成交不畅，市场价格偏向低端靠拢，主流价格略有下探。

③后市预测：综合来看，下周山东海化有检修计划，华北及东北地区市场价格或将止跌；青海发投检修装置计划周末恢复生产，加上博源银根逐步提负，预计下周青海及蒙西供应量增加，或利空市场，西北地区市场有下降的可能；下游需求暂无利好消息影响，企业少量补库存，预计下周纯碱市场仍有下跌的趋势。下周轻质纯碱市场出厂价格下跌 50 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格下跌 50 元/吨左右。本月订单大部分签到 28 日，关注下月订单情况以及后期计划检修装置兑现情况。

■ 扬农化工：菊酯价格价格稳定，后市或将继续走高

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯开工正常，价格下滑。截止到本周 98%联苯菊酯主流成交价 13.3 万元/吨，较上周下调 0.1 万元/吨，跌幅 0.7%。供应方面产品整体市场开工情况正常，市场供应较为充裕；需求方面下游按需采购，小单成交为主。成本方面上游原料联苯醇等产品价格暂稳，对联苯菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理。



氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯价格稳定。截止到本周氯氟菊酯华东主流成交价至 6 万元/吨。较上周持稳。主要有如下几点值得关注：供应方面国内主流供应商开工负荷较低。需求方面据供应商反馈，下游市场行情维持低位运行，国内市场采购者观望心态较浓。成本方面从国内供应商反馈看，氯氟菊酯成本高位，生产商利润空间微薄。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将持续走高。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周敌草隆市场稳势盘整，价格稳定。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.55-3.6 万元/吨，实际成交参考价 3.5-3.55 万元/吨，较上周价格稳定。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；需求方面表现一般，下游按需购买；利润方面本周上游 3.4 二氯苯胺价格维稳，甲苯价格下跌，从整体来看，敌草隆成本减少，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周增加。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格稳定。对硝基氯化苯厂家报价 7600-7800 元/吨，实际成交参考价 7600 元/吨，较上周价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，东北一工厂装置长期停车，其余工厂装置开工稳定，市场整体供应表现充足；从需求方面看，需求端表现欠佳，下游农药、医药、染料等行业按需采购；从原料方面看，本周，上游纯苯价格高位波动，氯化苯、硝酸价格下跌。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑有限。

草铵膦：本周草铵膦市场需求淡稳，价格持稳。截止到本周 95%草铵膦原粉市场均价为 5.55 万元/吨，较上周价格保持不变。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.6 万元/吨，主流成交参考 5.5-5.6 万元/吨左右，港口 FOB 7160-7190 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 9 万元/吨左右，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，国内主流工厂装置正常开工，市场供应充裕。第二，从需求看，需求表现淡稳，下游询单氛围尚可，采购商按需拿货，但市场供需矛盾难有实质性缓解，需求端利好不足。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场大稳小动，预计下周 TDI 市场或弱稳运行为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场大稳小动。本周 TDI 市场均价为 14550 元/吨，较上周均价上涨 0.52%。随着前期 TDI 价格跌至低位，下游买盘跟进情况略有好转。持货商继续降价意愿不强，加之供方消息接连释放，对 TDI 市场形成一定刺激，中间商多顺势上调报盘，TDI 市场价格重心略有上探，但下游再度补货跟进意愿不佳，市场商谈活跃度有限。虽后期供方相继发布挺市信号，但需求跟进不足，对市场实际刺激有限，供需博弈下，TDI 行情暂稳维持为主。

②后市预测：目前 TDI 市场整体供应较为充裕，但需求端表现仍显疲软，难以为 TDI 市场提供有效支撑，供方挺市态度指引下为市场提供短暂支撑，但若后期需求仍不见好转，成交气氛持续平淡下，TDI 价格不乏存继续走弱可能。当前业者多对后市心态不佳，预计下周 TDI 市场或弱稳运行为主，国产含税执行 14000-14400 元/吨左右，上海货源含税执行 14700-14800 元/吨附近。

■ 康达新材：环氧树脂市场延续弱势，双酚 A 市场价格重心下移

环氧树脂：本周环氧树脂市场延续弱势，液体环氧树脂市场均价参考在 12650 元/吨（净水出厂），较上周价格下跌 50 元/吨，跌幅 0.39%；固体环氧树脂均价参考在 12700 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨，跌幅 0.78%。本周市场来看，市场交投氛围延续低迷状态，双原料价格齐步下滑，成本端整体支撑减弱，部分厂家报盘重心有所下调，但下游需求难有改善，实单交投放量不足，市场商谈重心偏弱；临近周末，原料价格低位整理，下游需求乏力，持货商出货不畅，让利情绪仍存，场内存低价货源，市场交投气氛难有改善。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场价格重心下移，双酚 A 市场均价 9525 元/吨，较上周市场均价下跌 275 元/吨，跌幅 2.81%。本周市场来看，前期停车装置周初重启，国内双酚 A 供应增加，而河南及上海 PC 装置周下旬停车，双酚 A 供应缩减，市场利好不足，部分获利盘走货情绪升温，供方走货不畅，库存逐步积累，接连下调报价，但下游不买跌情绪发酵，买盘观望情绪较浓；随着双酚 A 价格的逐步下跌，部分供方释放稳价信息，下游观望下，询盘热情增加，但压价还盘明显，交投分歧。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格小幅下降，市场需求未有改善。环氧氯丙烷市场均价为 7350 元/吨，较 2024 年 5 月 9 日市场均价下降 100 元/吨，降幅为 1.34%。本周



环氧氯丙烷市场成交重心下移，市场成交氛围一般。近期环氧氯丙烷市场需求难言乐观，终端产品行情平淡，企业开工情况一般，对环氧氯丙烷采购需求仍维持弱势刚需状态，环氧氯丙烷市场新单成交氛围平淡。在市场行情疲软情况下，环氧氯丙烷价格持续低位，部分企业生产压力较大，近期山东、河北、江苏及浙江地区有部分企业生产装置停车，其他部分企业生产维持低负荷状态，环氧氯丙烷市场供应降量，但对市场走势影响不大，企业积极出货为主。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅提震荡，氨醇运行分化，部分产品盈利改善

氨醇产品：本周煤炭价格处于小幅震荡提升，煤化工成本略有提升，但幅度有限，周均价格提升约 2%，布伦特原油价格震荡下行，对于煤油联动产品的价格支撑有所减弱；本周氨醇价格形成分化，MTO 装置盈利空间略有收窄，甲醇下游煤制烯烃开工率形成一定程度的回落，但由于甲醇库存压力相对有限，调整幅度相对缓慢，价格略有下行，本周甲醇价格回落，环比下行约 90 元/吨；本周合成氨运行相对较好，供给端延续管控状态，前期检修装置尚未完全修复，供给端仍有限制，而需求端夏季高氮肥的需求支撑相对较好，需求时间集中，液氨、一铵以及尿素运行相对较好，带动液氨形成较好的表现，周均价差提升约 44 元/吨。

后端产品：尿素、醋酸运行继续小幅好转；

①本周尿素价格持续提升，受到下游高氮复合肥需求采购的影响，尿素的价格有持续提升，市场情绪好转，但上行空间需要很大程度上关注监管的变化，开工率为 79.95%，环比减少 6.18%，煤头开工率 77.95%，环比减少 8.12%，气头开工率 86.19%，环比减少 0.13%，供给减弱带动行业库存下行，供给端价格把控能力有所提升；

②醋酸本周价格延续上周涨价后价格，但由于甲醇价格有所回落，单环节价差有所改善，本周各地区供给出现一定程度的波动，开工较上周下滑约 3.66%，为 81.86%，周内河南、天津、广西地区主流企业均因装置故障停车检修，维持低负荷运行，山东地区主流企业降负荷运行，行业较低供给程度支撑产品价格，行业库存阶段性下行，对于市场稳定运行略有支撑；

③DMF 本周价格震荡下行，但由于原材料甲醇价格回落，价差收窄程度并不是非常明显，下游需求相对平稳，供货压力依然存在，行业价格上行空间有限，但下行的成本支撑也依然存在，短期预计将弱势运行为主；

④本周苯链条产品弱势运行，原料纯苯价格震荡回落，己二酸价格下行，价差微幅收窄，但己内酰胺在前期盈利持续收窄的情况，本周价差有所改善；而羟基链条产品中草酸、DMC 运行略有提升，DMC 价格依旧平稳，都拿价差提升，草酸价格环比提升约 100 元/吨，带动盈利提升。

■ 宝丰能源：焦煤价格小幅回调，烯烃盈利价差小幅收窄

本周焦化业务依然有所承压，焦炭价格基本平稳，焦煤价格小幅回调，从全产业链来看，盈利依旧承压，产能消化需要较长周期的时间；烯烃方面，原油价格下行，本周聚乙烯价格平稳，但聚丙烯价格周末上行，原料煤价格有所提升，带动煤制烯烃成本有所增长，煤制烯烃周均价差收窄约 120 元/吨。

■ 氟化工：

上游：本周萤石价格微幅提升，行业开工形成下行，下游旺季需求相对明显，带动产品的库存出现明显回落，在下游需求旺季的支撑下，产品仍具有提升空间；本周氢氟酸价格微幅提升，更多处于成本推动，前期成本提升推动了下游氢氟酸价格跟随性上涨，从产品价差表现相对较小；

制冷剂：5 月空调排产约 2277 万台，同比仍然大幅提升，对于制冷剂的下游需求支撑较为明显，对于制冷剂的价格支撑相对较好，本周国内三代制冷剂价格维持平稳，报单价高位提升，中枢价格略有提升，行业开工维持高位，库存出现一定程度分化，32 等产品仍有下行，125 等产品稍有提升，但行业格局高度集中，价格支撑力度较强；海外产品价格 1 季度涨幅相对较小，厂家酝酿对于出口产品进行提价，但真正的落地幅度有限。

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天然气(10.79%)、甲醇(8.69%)、合成氨(6.06%)、尿素(5.32%)、二氯甲烷(4.17%)；价格下跌前五位为工业级碳酸锂(-5.53%)、PA66(-4.74%)、DMF(-4.21%)、双酚 A(-3.52%)、丁二烯(-3.39%)。

本周化工产品价差上涨前五位为顺丁橡胶-丁二烯(24.02%)、丙烯-丙烷(9.71%)、聚



合MDI价差(6.16%)、电石法PVC价差(5.46%)、聚丙烯-丙烯(4.99%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-34.99%)、合成氨价差(-22.52%)、PTA-PX(-18.62%)、DAP价差(-13.43%)、纯MDI价差(-11.57%)。

图8: 本周(5月12日-5月17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
天然气	10.79%	工业级碳酸锂	-5.53%
甲醇	8.69%	PA66	-4.74%
合成氨	6.06%	DMF	-4.21%
尿素	5.32%	双酚A	-3.52%
二氯甲烷	4.17%	丁二烯	-3.39%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	24.02%	煤头尿素价差	-34.99%
丙烯-丙烷	9.71%	合成氨价差	-22.52%
聚合MDI价差	6.16%	PTA-PX	-18.62%
电石法PVC价差	5.46%	DAP价差	-13.43%
聚丙烯-丙烯	4.99%	纯MDI价差	-11.57%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图9: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图10: 甲醇华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图11: 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12: 尿素河南心连心(小颗粒)(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

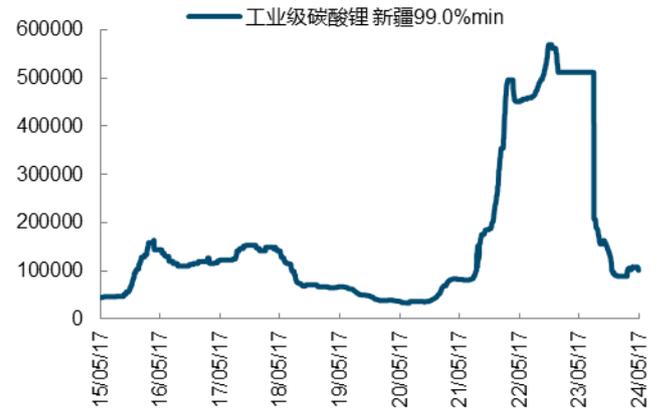


图表13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



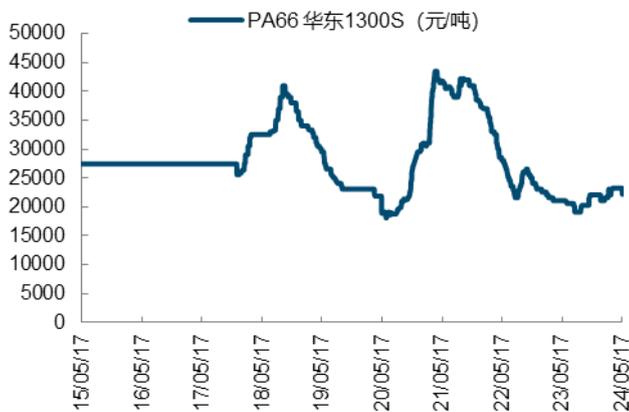
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 工业级碳酸锂新疆 99.0%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: PA66 华东 1300S (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: DMF 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 双酚A 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

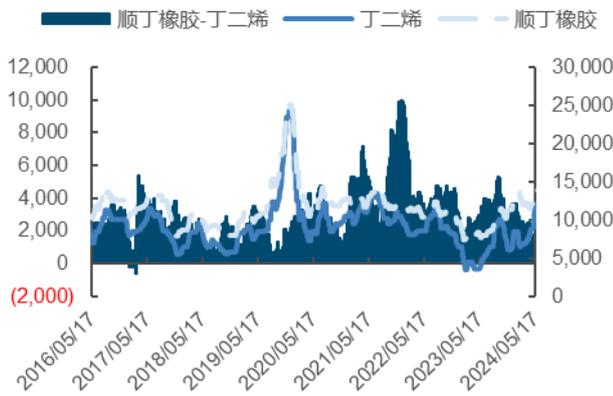
图表18: 丁二烯上海石化 (元/吨)



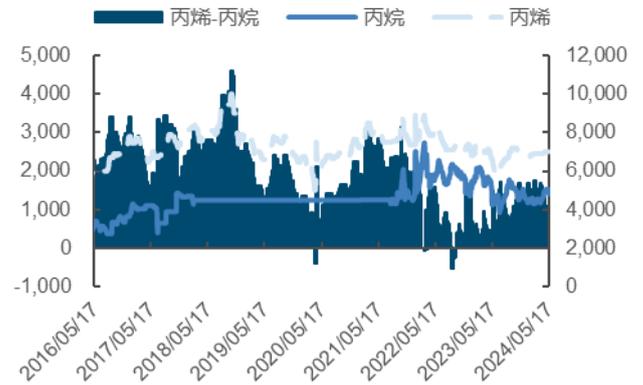
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



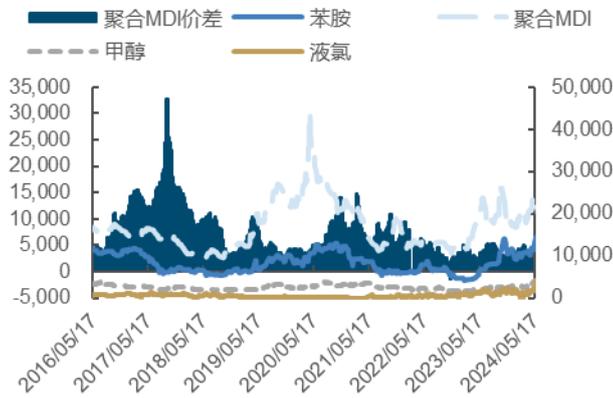
图表20: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



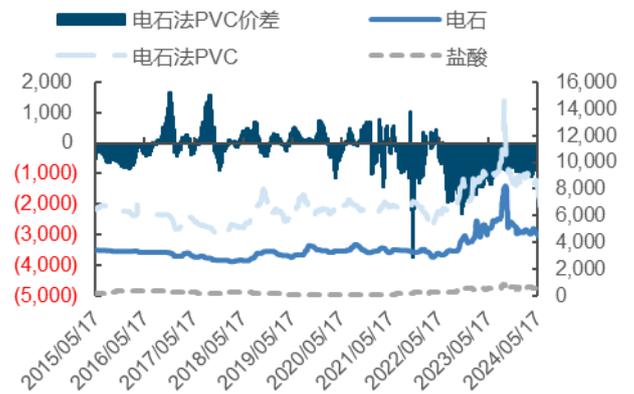
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚合MDI价差 (元/吨)



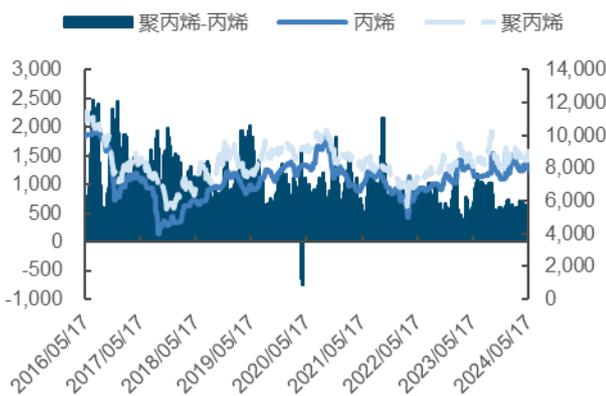
图表22: 电石法PVC价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

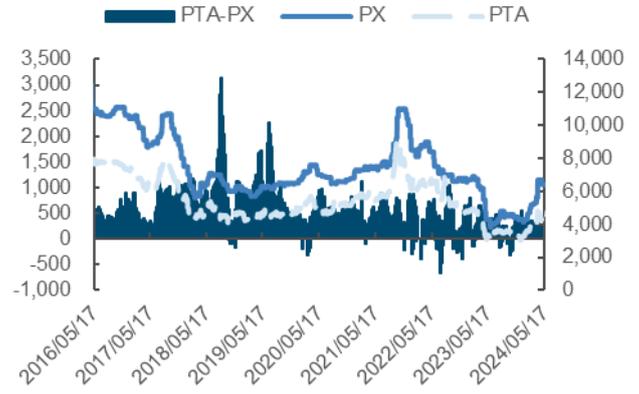
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 合成氨价差 (元/吨)



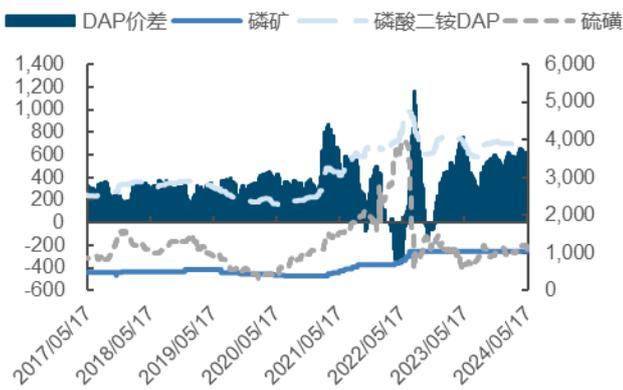
图表26: PTA-PX价差 (元/吨)



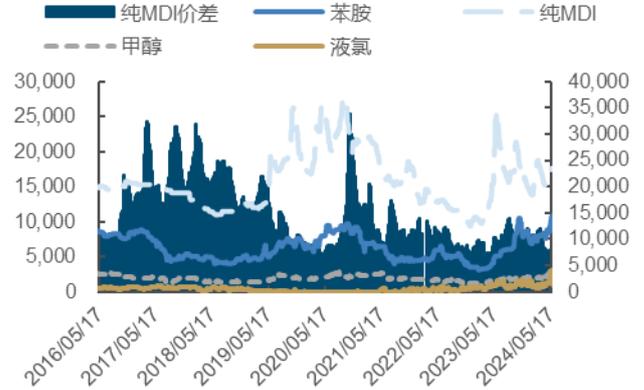
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: DAP 价差 (元/吨)



图表28: 纯MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (5月12日-5月17日) 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	78.23	78.26	-0.04%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6800	6930	-1.88%
	原油	布伦特 (美元/桶)	83.27	82.79	0.58%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8835	8815	0.23%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	96.19	96.54	-0.36%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7500	7530	-0.40%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	94.71	97.22	-2.58%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7670	7610	0.79%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.41	72	-2.21%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9400	9405	-0.05%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	505.6	517.84	-2.36%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1032	1037	-0.48%
	国内柴油	上海中石化# (元/吨)	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	880	905	-2.76%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8900	8950	-0.56%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	934	951	-1.79%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5713	5725	-0.21%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1136.5	1131.5	0.44%
	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)	1146.5	1141.5	0.44%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	980	980	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5320	5400	-1.48%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	815	820	-0.61%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11400	11800	-3.39%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1360	1400	-2.86%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.495	2.252	10.79%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2160	2225	-2.92%	电石	华东地区 (元/吨)	3181	3074	3.48%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2350	2350	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)	911	910	0.11%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	310	310	0.00%	
	液氯	华东地区(元/吨)	400	400	0.00%	原盐	华东地区(元/吨)	352	352	0.00%	
	盐酸	华东地区(元/吨)	161	161	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	250	250	0.00%	
有机原料	BDO	新疆美克散水(元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5300	5400	-1.85%	
	甲醇	华东地区(元/吨)	2940	2705	8.69%	苯胺	华东地区(元/吨)	11590	11590	0.00%	
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	8050	8150	-1.23%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6150	6100	0.82%	
	醋酸	华东地区(元/吨)	3199	3181	0.57%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7550	7600	-0.66%	
	苯酚	华东地区(元/吨)	7725	7650	0.98%	BDO	华东散水(元/吨)	9000	9000	0.00%	
	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9200	9175	0.27%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	13950	13950	0.00%	
精细化工	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9150	9150	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	107500	111500	-3.59%	
	TDI	华东(元/吨)	14300	14200	0.70%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	105500	110500	-4.52%	
	纯MDI	华东(元/吨)	18400	18800	-2.13%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	106500	111500	-4.48%	
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17600	17300	1.73%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	103000	108500	-5.07%	
	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	102500	108500	-5.53%	
	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	102500	108500	-5.53%	
	己二酸	华东(元/吨)	9500	9500	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13500	13400	0.75%	
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9650	9600	0.52%	二甲醚	河南(元/吨)	3760	3800	-1.05%	
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	6000	6000	0.00%	
	DMF	华东(元/吨)	4550	4750	-4.21%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%	
	丁酮	华东(元/吨)	8700	8650	0.58%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%	
	双酚A	华东(元/吨)	9600	9950	-3.52%	PA6	华东1013B(元/吨)	14750	14500	1.72%	
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4810	4810	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	22100	23200	-4.74%	
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4596	4696	-2.13%	焦炭	山西美锦煤气化公司(元/吨)	1915	1915	0.00%	
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	8250	8250	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	10000	9900	1.01%	
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2320	2250	3.11%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	480	480	0.00%
		尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2410	2300	4.78%	硝酸	安徽金禾98%	2100	2150	-2.33%
		尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2390	2310	3.46%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	82.5	83.5	-1.20%
尿素		河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2375	2255	5.32%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	82.5	83.5	-1.20%	
尿素		四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2390	2330	2.58%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1160	1160	0.00%	
尿素		川化集团(小颗粒)(元/吨)	2350	2310	1.73%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	300	300	0.00%	
尿素		云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2370	2300	3.04%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	600	600	0.00%	
尿素		云南云维(小颗粒)(元/吨)	2380	2300	3.48%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	380	380	0.00%	
磷酸一铵		四川金河粉状55%(元/吨)	2875	2800	2.68%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	480	480	0.00%	
磷酸一铵		合肥四方(55%粉)(元/吨)	2875	2800	2.68%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	260	262.5	-0.95%	
磷酸一铵		西南工厂粉状60%(元/吨)	3375	3325	1.50%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	580	580	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)	201	201	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)	6800	6800	0.00%	
硫酸钾		新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3000	3000	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6800	6800	0.00%	
草甘膦		浙江新安化工(元/吨)	26200	26200	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	62.5	62.5	0.00%	
磷矿石		鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	930	930	0.00%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	62.5	62.5	0.00%	
黄磷		四川地区(元/吨)	21900	22000	-0.45%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	76	75	1.33%	



	复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2750	2750	0.00%	(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)	2300	2270	1.32%	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)	3430	3270	4.89%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7200	7200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3500	3300	6.06%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	23500	23000	2.17%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3250	3250	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6800	6800	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	965	980	-1.53%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14050	13650	2.93%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8550	8550	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	13300	13300	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13350	13300	0.38%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	989	989	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13400	13400	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	984	984	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13300	13300	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13400	13300	0.75%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8630	8550	0.94%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9000	9000	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14800	14800	0.00%
	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)	16250	16350	-0.61%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	660	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	12500	4.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	780	780	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1690	1640	3.05%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5850	5638	3.76%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2500	2400	4.17%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6000	5900	1.69%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4815	4815	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	27000	26000	3.85%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10475	10475	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11925	12100	-1.45%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9970	10100	-1.29%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3800	3775	0.66%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10990	11040	-0.45%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11025	11025	0.00%
	化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13300	13000	2.31%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7419	7381
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	10400	10650	-2.35%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7400	7450	-0.67%
PTA		华东 (元/吨)	5855	5770	1.47%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8025	8025	0.00%
MEG		华东 (元/吨)	4472	4338	3.09%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16800	16700	0.60%
PET 切片		华东 (元/吨)	6830	6880	-0.73%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19100	18950	0.79%
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	15250	15250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18100	18000	0.56%
棉花		CCIndex (328) (元/吨)	16253	16529	-1.67%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14750	14500	1.72%
粘胶短纤		1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	13000	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	27100	27200	-0.37%
粘胶长丝		120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1014	1015	-0.10%
腈纶短纤		华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5350	5225	2.39%
腈纶毛条		华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1000	1000	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30: 5月17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)	1390	150.45%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-82.66%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8050	48.39%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-70.49%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	909	39.85%	4	液氯 华东地区(元/吨)	400	-69.40%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7500	32.16%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11300	-67.01%
6	R134a 华东地区(元/吨)	34000	30.77%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-65.25%
7	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	26.79%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-62.86%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8890	23.04%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	925	-62.24%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5855	19.61%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-60.98%
10	苯胺 华东地区(元/吨)	11590	15.90%	10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	106980	-60.60%
11	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8900	14.10%	11	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-59.68%
12	PX CFR东南亚(美元/吨)	1014	13.38%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
13	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	505.63	13.23%	13	2.4D 华东(元/吨)	12500	-58.33%
14	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	14	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2610	-56.86%
15	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5460	11.89%	15	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7600	-56.20%
16	甲醇:华东地区(元/吨)	2930	11.62%	16	氨纶40D(元/吨)	28000	-54.10%
17	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-47.67%
18	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9465	10.51%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-46.40%
19	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	659	-45.45%
20	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9450	9.76%	20	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5300	-44.21%

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	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-79.06%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	925	-76.90%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8050	35.86%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	106980	-76.87%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	31.48%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	390	-74.00%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10230	8.83%	6	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.49	-71.41%
7	甲醇:华东地区(元/吨)	2930	4.83%	7	液氯 华东地区(元/吨)	400	-69.04%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17600	3.53%	8	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-61.54%
9	粘胶长丝(元/吨)	44000	2.33%	9	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-59.64%
10	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13248	0.57%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7600	-55.94%
11	无水氯磺酸 华东地区(元/吨)	11025	0.23%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2390	-52.20%
				12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-49.92%
				13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-48.68%
				14	2.4D 华东(元/吨)	12500	-45.65%
				15	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-42.98%
				17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-41.81%
				18	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				19	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	96.86	-39.20%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	779	-39.05%

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、具备量产能力，住友化学入局 COG/GOP

5月13日，据日本化学工业日报消息，住友化学集团旗下的住友电木正在开发适用于半导体和显示器市场的环烯烃聚合物(COP)和共聚物(COC)，与现有的以COP为基础的树脂相比，住友电木开发的新产品采用了独特的共聚技术。住友电木早在2001年成功收购了美国Goodrich公司的降冰片烯树脂研发部门，从而加强了其在该领域的研发实力。此后，相关的开发与营销活动主要在美国俄亥俄州的Promerus研究所进行。大约2009年，公司在日本的HPP技术开发研究所也开始着手进行相关产品的研发工作。为了满足生产需求，住友电木的静冈工厂(日本静冈县藤枝田)引进了批量生产设备，营销活动也得到了推进。

2、晓星氨纶三期宁夏开工

5月13日，晓星氨纶(宁夏)有限公司年产36万吨氨纶及其原料配套三期项目开工仪式在宁东基地现代煤化工产业区晓星氨纶厂区举行。晓星氨纶项目是宁东基地谋划储备的14个总投资过百亿元的重大项目之一，也是宁夏最大的外资投资项目，项目总投资120亿元，按照一次规划、分期实施原则分五期建设。本次开工的三期项目总投资18亿元，建设内容包括设计产能7万吨/年差别化氨纶生产线、10万吨/年PTMEG生产线及配套设施，项目的建设期为10个月，预计于2025年2月建成投产，将在产业项目上再创“宁东速度”。三期项目建成后，晓星氨纶(宁夏)有限公司氨纶总产能将达到14.2万吨，PTMEG产能将达到20万吨，宁东将成为晓星集团在全球氨纶产能最大的单体工厂。项目的建成有助于宁东基地加快发展新质生产力和建设“中国氨纶谷”。

3、神马集团将扩产己内酰胺

近日，据神马集团尼龙科技公司透露：4月份己内酰胺产量达到32245.22吨，完成



计划的 105.72%，创己内酰胺装置自 2016 年 1 月投产以来月产历史新高，且实现满产满销。同时该公司计划采用最新工艺将己内酰胺产能扩大到 60 万吨。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究