



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# OPEC+减产协议再延期，顺酐、锦纶价格上行

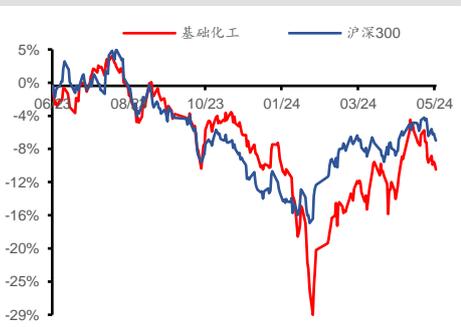
——基础化工行业周报（20240527-20240602）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2024年06月05日

分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《MDI 海外供应缩减，制冷剂价格持续上行 ——基础化工行业周报（20240520-20240526）》

——2024年05月28日

《地产政策利好频发，关注顺周期涨价品种 ——基础化工行业周报（20240513-20240519）》

——2024年05月20日

《长丝供给出现扰动，国际油价震荡下行 ——基础化工行业周报（20240506-20240512）》

——2024年05月15日

### ■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-0.59%，沪深300指数涨跌幅为-0.60%；基础化工板块跑赢沪深300指数0.01个百分点，涨跌幅居于所有板块第19位。基础化工子行业涨幅靠前的有：橡胶助剂（11.88%），合成树脂（6.15%），膜材料（1.30%），跌幅靠前的有：粘胶（-8.29%），涤纶（-4.47%），胶黏剂及胶带（-2.82%）

### ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：顺酐（13.24%）、丁二烯（7.14%）、锦纶FDY（7.10%）、轻质纯碱（4.55%）、丁苯橡胶（4.41%）。周跌幅前五的产品分别为：腈纶短纤（-32.58%）、水合肼（-7.06%）、硫磺（-4.31%），PTMEG（-3.61%）、40D氨纶（-3.57%）。

### ■ 行业重要动态

6月2日，OPEC+召开部长级会议，同意延长目前部分减产协议至2025年。自2022年底以来，石油输出国组织和以俄罗斯为首的OPEC+已经进行了一系列大幅减产，截至会议前，OPEC+成员国总减产586万桶/日，约占全球需求的5.7%。减产包括OPEC+所有成员国200万桶/日，9个成员国第一轮自愿减产166万桶/日，8个成员国第二轮自愿减产220万桶/日。原定本轮减产至6月底到期，最终声明显示，各方同意将目前的OPEC+的自愿减产协议延期至2025年年底。

日前，国务院印发《2024~2025年节能降碳行动方案》。《行动方案》提出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。其中，涉及石化化工行业的有：强化石化产业规划布局刚性约束，严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能，严格控制新增延迟焦化生产规模；全面淘汰200万吨/年及以下常减压装置；到2025年底，全国原油一次加工能力控制在10亿吨以内。加快石化化工行业节能降碳改造；到2025年底，炼油、乙烯、合成氨、电石行业能效标杆水平以上产能占比超过30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025年，石化化工行业节能降碳改造形成节能量约4000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.1亿吨。推进石化化工工艺流程再造，大力推进可再生能源替代，鼓励可再生能源制氢技术研发应用，支持建设绿氢炼化工程，逐步降低行业煤制氢用量，有序推进蒸汽驱动改电力驱动，鼓励大型石化化工园区探索利用核能供汽供热。

### ■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议

关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。  
维持基础化工行业“增持”评级。

#### ■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

## 目录

<b>1 市场行情走势</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
<b>2 化工品价格走势</b> .....	<b>6</b>
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
<b>3 重点个股动态</b> .....	<b>8</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

### 图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅 .....	4
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅 .....	4
图 3: 顺酐价格走势 .....	6
图 4: 丁二烯价格走势 .....	6
图 5: 锦纶纤维价格走势 .....	7
图 6: 轻质纯碱价格走势 .....	7
图 7: 丁苯橡胶价格走势 .....	7
图 8: 腈纶价格走势 .....	7
图 9: 水合肼价格走势 .....	7
图 10: 硫磺价格走势 .....	7
图 11: PTMEG 价格走势 .....	7
图 12: 氨纶 40D 价格走势 .....	7

### 表

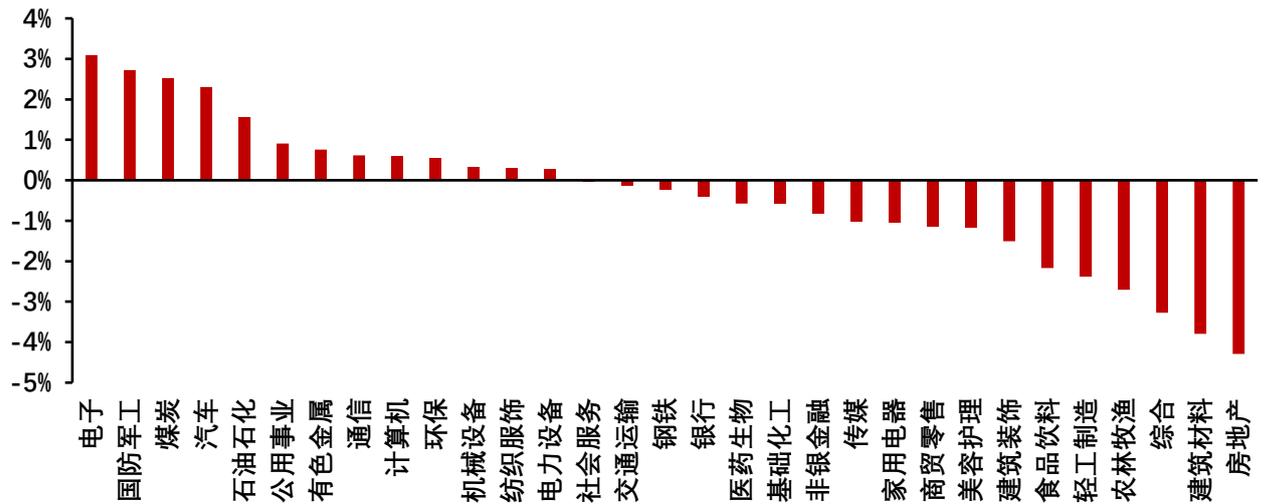
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股 .....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股 .....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五 .....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五 .....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五 .....	8

# 1 市场行情走势

## 1.1 行业走势情况

过去一周（2024.5.27-2024.6.2），基础化工指数涨跌幅为-0.59%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.60%；基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 19 位。

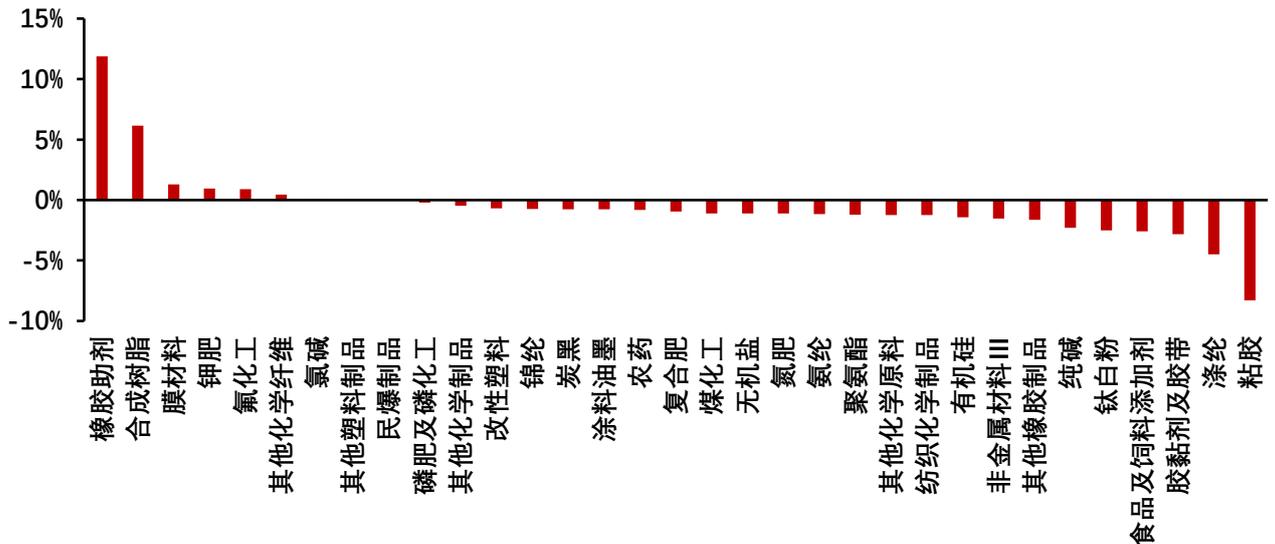
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨幅靠前的有：橡胶助剂（11.88%），合成树脂（6.15%），膜材料（1.30%），跌幅靠前的有：粘胶（-8.29%），涤纶（-4.47%），胶黏剂及胶带（-2.82%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：扬帆新材（85.86%），容大感光（32.97%），双象股份（32.84%），裕兴股份（30.88%），广信材料（19.72%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
300637.SZ	扬帆新材	85.86%
300576.SZ	容大感光	32.97%
002395.SZ	双象股份	32.84%
300305.SZ	裕兴股份	30.88%
300537.SZ	广信材料	19.72%
300538.SZ	同益股份	19.07%
301118.SZ	恒光股份	16.95%
300429.SZ	强力新材	16.25%
300405.SZ	科隆股份	16.16%
300481.SZ	濮阳惠成	15.97%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：正丹股份（-21.97%），江天化学（-18.72%），科创新源（-17.04%），康鹏科技（-16.88%），金瑞矿业（-15.88%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
300641.SZ	正丹股份	-21.97%
300927.SZ	江天化学	-18.72%
300731.SZ	科创新源	-17.04%
688602.SH	康鹏科技	-16.68%
600714.SH	金瑞矿业	-15.88%
300644.SZ	南京聚隆	-13.94%
600370.SH	三房巷	-12.43%
301555.SZ	惠柏新材	-11.97%
301100.SZ	风光股份	-11.96%
600889.SH	南京化纤	-11.04%

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 化工品价格走势

### 2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：顺酐（13.24%）、丁二烯（7.14%）、锦纶 FDY（7.10%）、轻质纯碱（4.55%）、丁苯橡胶（4.41%）。周跌幅前五的产品分别为：腈纶短纤（-32.58%）、水合肼（-7.06%）、硫磺（-4.31%），PTMEG（-3.61%）、40D 氨纶（-3.57%）。

表 3：过去一周化工产品价格上涨前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
顺酐	13.24%	1.58%
丁二烯	7.14%	36.36%
锦纶 FDY	7.10%	11.36%
轻质纯碱	4.55%	-17.12%
丁苯橡胶	4.41%	15.45%

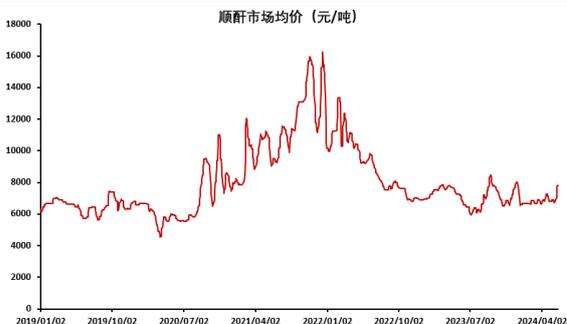
资料来源：Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
腈纶短纤	-32.58%	-32.58%
水合肼	-7.06%	4.64%
硫磺	-4.31%	4.72%
PTMEG	-3.61%	-14.78%
40D 氨纶	-3.57%	-10.00%

资料来源：百川盈孚, Wind, 上海证券研究所

图 3：顺酐价格走势



资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 4：丁二烯价格走势



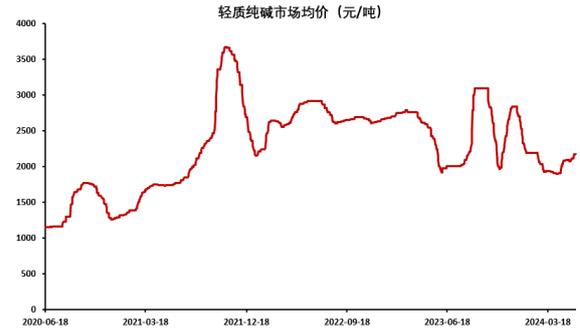
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 5：锦纶纤维价格走势



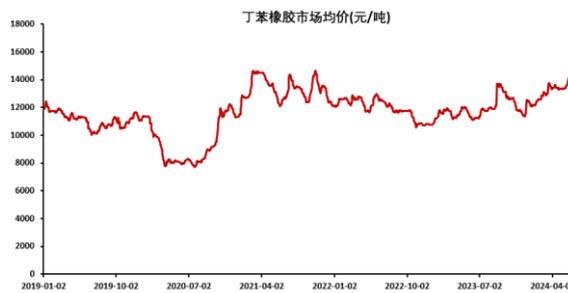
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：轻质纯碱价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：丁苯橡胶价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：腈纶价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：水合肼价格走势



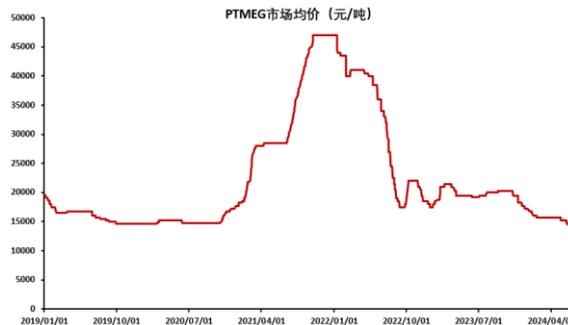
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：硫磺价格走势



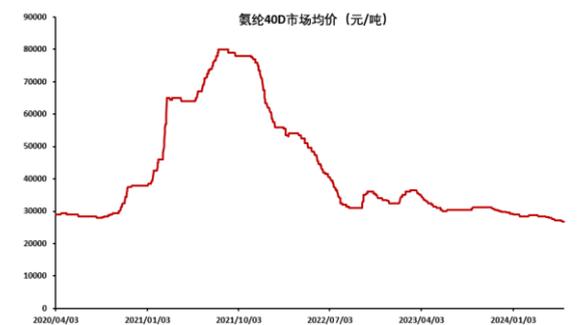
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11：PTMEG 价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12：氨纶 40D 价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

## 2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
涤纶长丝 FDY 价差	8.93%	BDO 价差	-65.13%
PVC 价差	7.16%	天然橡胶-丁苯	-50.00%
纯碱价差	5.94%	二甲醚价差	-32.12%
乙二醇价差	4.09%	天然橡胶-顺丁	-28.57%
硬泡聚醚价差	1.71%	环氧丙烷 (PO) 价差	-28.39%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

## 3 重点个股动态

### 万华化学 (600309.SH)

公司发布 2023 年年报, 2023 年公司实现销售收入 1,753.61 亿元, 同比增加 5.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润 168.16 亿元, 同比增加 3.59%; 每股收益 5.36 元。2023 年末, 公司资产总额 2,530.40 亿元, 同比增长 25.99%; 归属母公司所有者权益 886.56 亿元, 同比增长 15.37%; 公司加权平均净资产收益率 20.42%, 同比下降 2.33 个百分点; 每股净资产 28.24 元, 同比增长 15.37%; 资产负债率 62.67%, 同比增长 3.17 个百分点。

公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元, 同比增长 10.07%, 归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元, 同比增长 2.57%。报告期内, 公司发挥全球供应链布局优势, 深耕全球市场, 装置产能同比增加, 产品销量同比增长。

### 华鲁恒升 (600426.SH)

公司发布 2023 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 272.60 亿元、归属于上市公司股东的净利润 35.76 亿元、经营活动产生的现金流量净额 47.15 亿元, 同比分别减少 9.87%、43.14% 和 32.63%。主营业务分产品来看, 新能源新材料相关产品营业收入 154.76 亿元, 同比增长 5.61%, 毛利率 17.24%, 比上年增加 1.93 个百分点; 肥料营业收入 56.76 亿元, 同比增长 2.86%, 毛利率 35.07%, 比上年减少 4.29 个百分点; 有机胺营业收入 26.75 亿元, 同比下降 55.38%, 毛利率 12.87%, 比上年减少 44.12 个百分点; 醋酸及衍生品营业收入 20.52 亿元, 同比下降 2.59%, 毛利率 20.95%, 比上年减少 10.02 个百分点。

请务必阅读尾页重要声明

### 巨化股份 (600160.SH)

公司发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 206.55 亿元，同比下降 3.88%。实现归属上市公司股东的净利润 9.44 亿元，同比下降 60.37%。报告期，公司市场地位进一步巩固。公司核心业务氟化工处国内龙头地位，其中氟制冷剂及氯化物原料处于全球龙头地位，尤其是第三代氟制冷剂（HFCs）主流品种的产能和生产配额（国家核准的生产量）全球龙头地位凸显；含氟聚合物材料处于全国领先地位；特色氯碱新材料（VDC 和 PVDC 产业链）处于全球龙头地位。

2024 年一季度，公司实现营业收入 54.70 亿元，同比增长 19.52%，实现归母净利润 3.10 亿元，同比增长 103.35%。

### 金石资源 (603505.SH)

公司发布 2023 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 189,587.72 万元，同比增长 80.54%；主营业务收入 188,737.62 万元，同比增长 80.97%；归属于上市公司股东的净利润 34,889.89 万元，同比增长 56.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35,119.35 万元，同比增长 62.23%。公司主要产品萤石精矿的产量、销量、销售价格有所上升，并且新增无水氟化氢、锂云母精矿产品实现销售，故主营业务收入同比增加 80.97%；报告期内自产萤石精矿毛利率略有上升 0.96%；自产无水氟化氢毛利率偏低，一方面由于其正处于试生产期，产能尚未释放；另一方面系因其所采购的主要原料萤石粉来源于参股公司包钢金石，部分利润体现在包钢金石，公司对包钢金石采用权益法核算，本期包钢金石毛利率为 41.36%。

2024 年一季度，公司实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 166.49%，实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 74.94%。

### 泰和新材 (002254.SZ)

公司发布 2023 年年报及 2024 年一季度报告，其中 2023 年公司实现营业收入 39.25 亿元，同比增长 4.67%，归母净利润 3.33 亿元，同比下降 23.59%。其中利润出现下滑主要系氨纶业务拖累影响，2023 年由于氨纶行业竞争愈发激烈，产品价格持续下跌，且公司新产能投放较多，企业利润受到挤压。此外，公司在 2023 年内率先实现了芳纶涂覆锂电池隔膜项目的产业化运行，并进军新能源汽车电机用复合材料，相关产品均实现了批量订单，公司形成多元发展、多极支撑的产业体系。

2024 年一季度，公司实现营业收入 9.66 亿元，同比下降 4.55%，归母净利润 0.25 亿元，同比下降 81.43%。

请务必阅读尾页重要声明

**蓝晓科技 (300487.SZ)**

公司发布 2023 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 24.89 亿，同比增长 29.64%；实现归母净利润 7.17 亿，同比增长 33.35%，营收、净利润双线增长，创出历史新高。营收结构中，盐湖提锂大项目收入 5.2 亿元，占比 20.9%，相对 2022 年增长 85.16%。报告期内，大项目陆续交付、验收对年度营收拉动显著。扣除盐湖提锂大项目后，基础业务收入 19.69 亿元，同比增长 20.12%，占全年总营收的 79.1%。2023 年，公司综合毛利率为 48.9%，同比上升 4.88 个百分点，盈利能力进一步提高。毛利率的提升主要得益于高毛利品种，如生命科学业务维持较高增速，占比增加；同时也得益于生产精细化管理和成本控制加强。

**信德新材 (301349.SZ)**

公司发布 2023 年年度报告，2023 年度公司实现营业收入 94,885.25 万元，同比增长 4.99%，归属于上市公司股东的净利润为 4,129.55 万元，同比下降 72.28%。其中，负极包覆材料实现销售收入 33,779.18 万元，同比下降 27.55%；副产品橡胶增塑剂实现销售收入 18,817.20 万元，同比增长 7.61%；副产裂解蒸馏分实现销售收入 39,017.50 万元，同比增长 62.22%。

**山东赫达 (002810.SZ)**

公司发布 2023 年年度报告，报告期内共实现营业收入 15.56 亿元，同比减少 9.70%；实现利润总额 2.59 亿元，同比减少 36.69%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.20 亿元，同比减少 37.76%。截至 2023 年 12 月末，公司资产总额 37.93 亿元，较年初增长 13.85%；负债 16.98 亿元，较年初增加 17.11%；归属于上市公司股东的所有者权益 20.95 亿元，较年初增长 11.33%。

**圣泉集团 (605589.SH)**

公司发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 91.20 亿元，同比下降 4.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.89 亿元，同比增长 12.23%。报告期末，总资产 134.57 亿元，负债总额 38.79 亿元，资产负债率 28.83%，归属于母公司股东权益合计 91.28 亿元。报告期内，公司铸造材料产业实现营业收入 31.76 亿元，较去年同期下降 17.05%，铸造用树脂销量 15.77 万吨，较去年同期增长 9.48%；酚醛树脂产业（不含电子化学品）实现营业收入 35.23 亿元，较去年同期增长 1.02%，销量 48.92 万吨，较去年同期增长 26.28%；电子化学品实现营业收入 11.84 亿元，较去年同期下降 6.72%；销量 6.81 万吨，较去年同期增长 12.20%；生物质产业实现营业收入 8.56 亿元，较去年同期增长 29.08%。

**赛轮轮胎 (601058.SH)**

请务必阅读尾页重要声明

公司发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。2023 年实现营业收入 259.78 亿元，同比增长 18.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.91 亿元，同比增长 132.07%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.46 亿元，同比增长 135.64%。随着公司产能释放及产能利用率的不断提升，公司全钢胎、半钢胎和非公路轮胎的产销量均创历史新高，产品毛利率同比也有较大幅度增长；实现轮胎产量 5,863.54 万条，同比增长 35.71%；轮胎销量 5,578.63 万条，同比增长 27.07%。

2024 年一季度实现营业收入 72.96 亿元，同比增长 35.84%，归母净利润 10.34 亿元，同比增长 191.19%。

#### 森麒麟 (002984.SZ)

公司发布 2024 年一季度报告，2024 年 1-3 月，完成轮胎产量 807.57 万条，较上年同期增长 28%；其中，半钢胎产量 773.99 万条，较上年同期增长 26%；全钢胎产量 33.58 万条，较上年同期增长 148%。完成轮胎销售 760.71 万条，较上年同期增长 15.70%；其中，半钢胎销量 728.03 万条，较上年同期增长 12.76%；全钢胎销量 32.68 万条，较上年同期增长 175.28%。实现营业收入 211,509.95 万元，较上年同期增长 27.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 50,371.85 万元，较上年同期增长 101.34%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 49,650.99 万元，较上年同期增长 106.70%。截至 2024 年 3 月底，公司总资产 1,606,691.75 万元，较上年末增长 2.66%，公司净资产 1,224,256.65 万元，较上年末增长 3.87%。

## 4 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

## 5 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。