



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）
 yangyiyong@gjzq.com.cn

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

海运扰动出口链，继续看好绩优股

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 3.79%，跑赢沪深 300 指数 3.63%。标的方面，涨价及半导体材料标的表现强势，st 股票继续承压，近期我们也观察到微盘股和 ST 股持续承压。估值层面，本周板块 PB 历史分位数为 3%，PE 历史分位数为 66%，整体估值位于较低水位线。产品价格方面，本周中国化工产品价格历史分位数为 48%。库存方面，本周化学原料及化学制品制造业产成品存货同比历史分位数为 4%，库存位于较低水位线。产业链边际变化方面，本周海关总署公布进出口数据，以美元计价，中国 2024 年 5 月出口同比增长 7.6% 至 3023.5 亿美元，前值同比增长 1.5%，出口需求较佳；另外，近期海运一直扰动着出口链，港口出现了堵船现象，其中新加坡港口的停泊延误时间已延长至 7 天，积压的集装箱数量达到惊人的 450000 标准箱，远超全球公共卫生事件时期的数轮高点。流动性方面，本周欧洲和加拿大降息，流动性边际趋松。投资方面，继续看报绩优股，尤其是护城河不断扩大的化工龙头股。

本周大事件

大事件一：中国按美元计 5 月进口增速放缓，出口加速增长，前五个月主要大宗商品进口量增加，汽车出口增长 23.8%。6 月 7 日周五，海关总署公布数据显示，以美元计价，中国 2024 年 5 月进口同比增长 1.8% 至 2197.3 亿美元，前值同比增长 8.4%，出口同比增长 7.6% 至 3023.5 亿美元，前值同比增长 1.5%。按人民币计价，中国 2024 年 5 月进口同比增长 5.2% 至 15606.7 亿元，前值同比增长 12.2%，出口同比增长 11.2% 至 21470.6 亿元，前值同比增长 5.1%。

大事件二：罕见史诗级“大堵船”。新加坡港口的停泊延误时间已延长至 7 天，积压的集装箱数量达到惊人的 450000 标准箱，远超全球公共卫生事件时期的数轮高点。业内认为，近期东南亚恶劣的天气情况加剧了该区域港口拥堵。

大事件三：欧洲央行正式开启降息周期。欧洲央行如期降息 25 个基点，将主要再融资利率下调至 4.25%，关键存款利率下调至 3.75%，为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后 G7 成员国中第二个降息的央行。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、龙佰集团

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

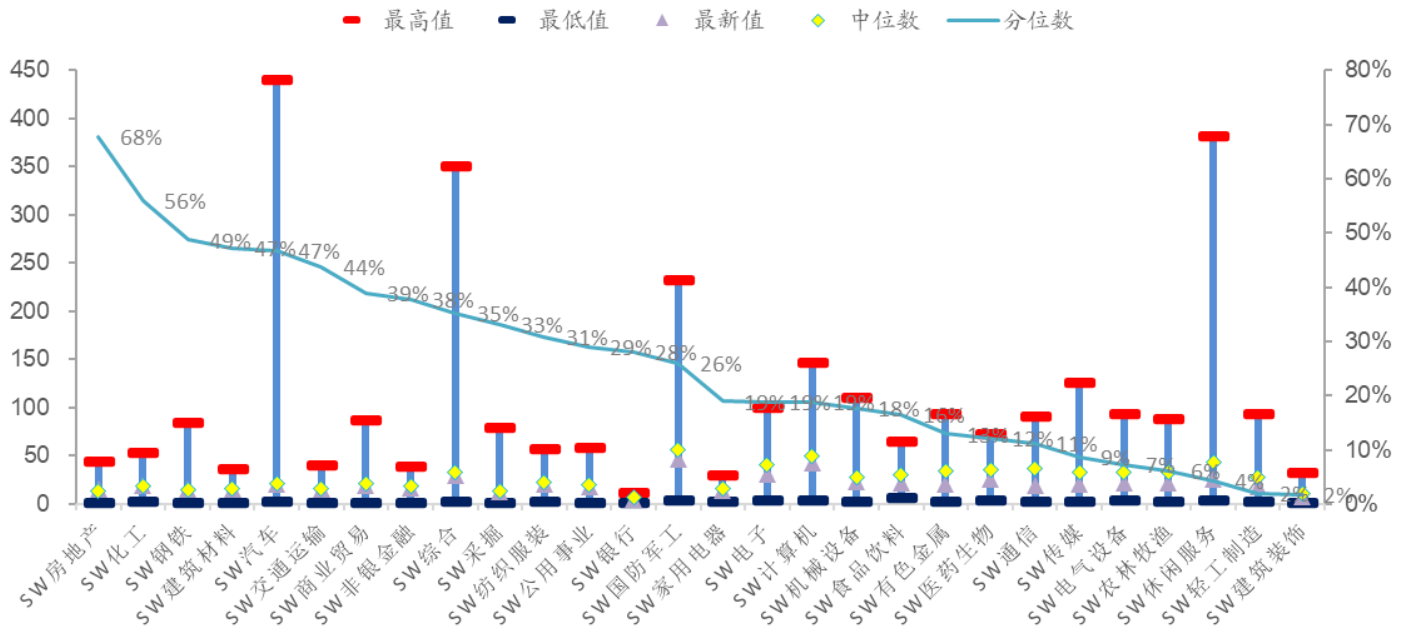
| | |
|--|----|
| 图表 1: 本周板块变化情况..... | 4 |
| 图表 2: 6月7日化工标的 PE-PB 分位数..... | 4 |
| 图表 3: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)..... | 5 |
| 图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)..... | 5 |
| 图表 5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)..... | 6 |
| 图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)..... | 6 |
| 图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况..... | 7 |
| 图表 8: 本周 (6月3日-6月7日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况..... | 13 |
| 图表 9: R22 华东地区 (元/吨)..... | 14 |
| 图表 10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)..... | 14 |
| 图表 11: 丁苯橡胶山东 1502 (元/吨)..... | 14 |
| 图表 12: 顺丁橡胶山东 (元/吨)..... | 14 |
| 图表 13: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)..... | 14 |
| 图表 14: 液氯华东地区 (元/吨)..... | 14 |
| 图表 15: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)..... | 15 |
| 图表 16: 纯 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)..... | 15 |
| 图表 17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)..... | 15 |
| 图表 18: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)..... | 15 |
| 图表 19: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)..... | 15 |
| 图表 20: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)..... | 15 |
| 图表 21: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)..... | 16 |
| 图表 22: 纯 MDI 价差 (元/吨)..... | 16 |
| 图表 23: 聚合 MDI 价差 (元/吨)..... | 16 |
| 图表 24: 煤头尿素价差 (元/吨)..... | 16 |
| 图表 25: 电石法 PVC 价差 (元/吨)..... | 16 |
| 图表 26: 合成氨价差 (元/吨)..... | 16 |



| | |
|--|----|
| 图表 27: PTA-PX 价差 (元/吨) | 17 |
| 图表 28: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) | 17 |
| 图表 29: 本周 (6 月 3 日-6 月 7 日) 主要化工产品价格变动 | 17 |
| 图表 30: 6 月 7 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 | 20 |

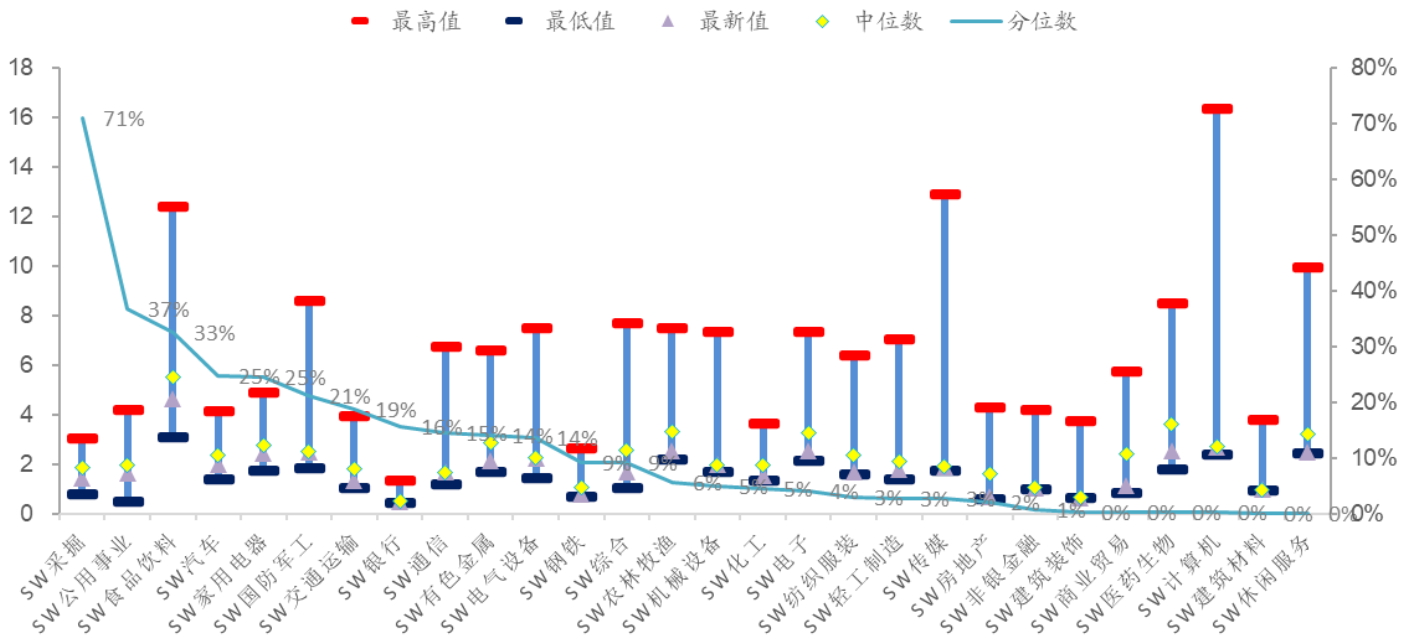


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

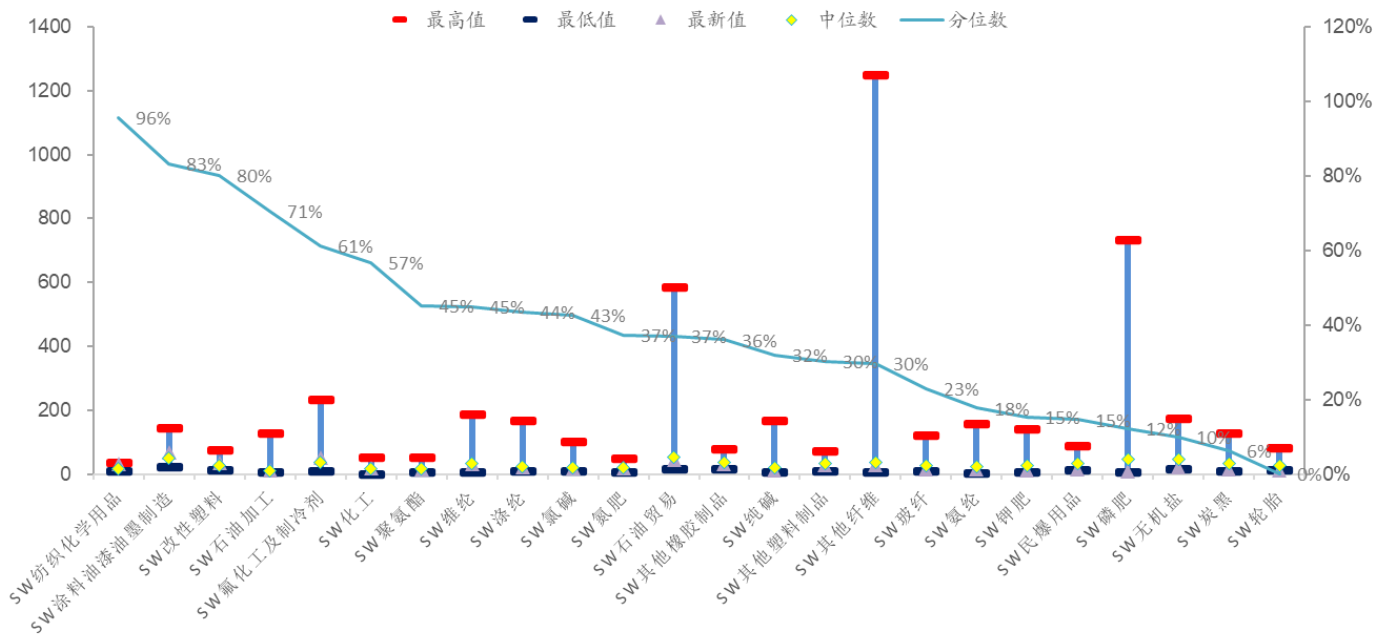
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

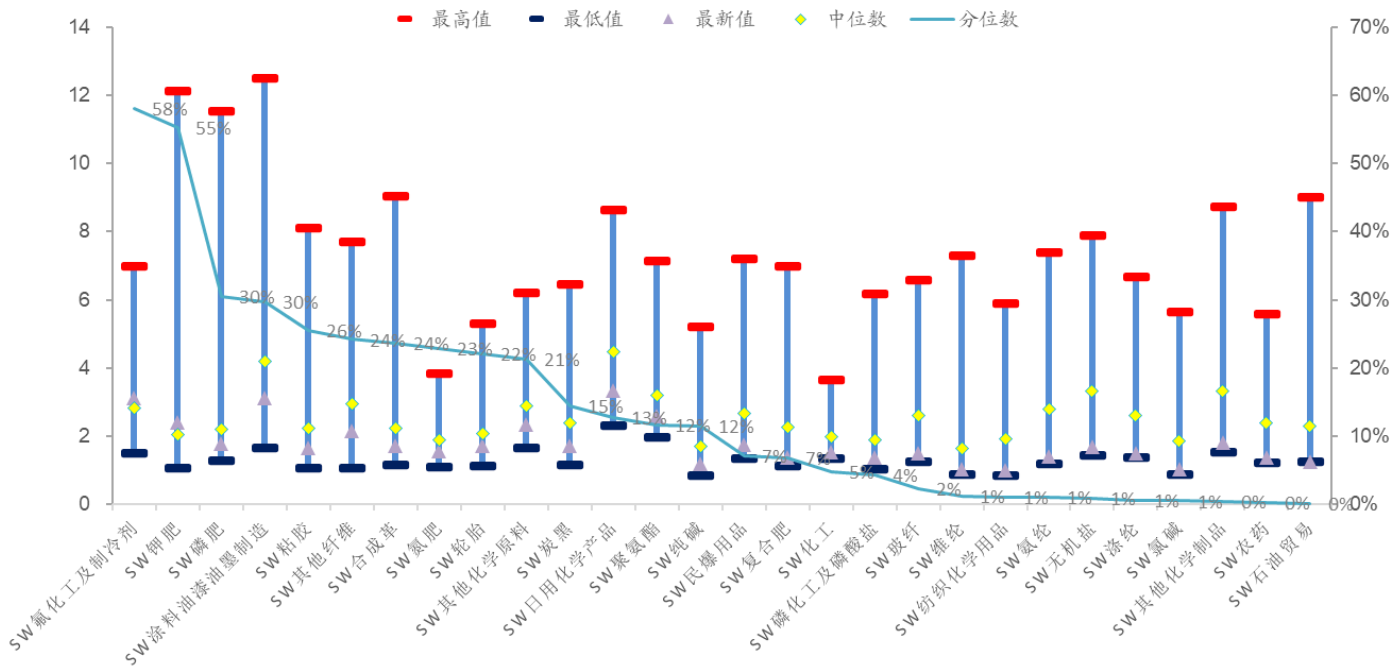


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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) | 3880 | 67.72% | |
| 钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125) | 15900 | 66.98% | |
| 尿素 (江苏恒盛, 小颗粒) | 2390 | 54.59% | |
| 磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价 | 3150 | 54.24% | |
| 重质纯碱 (华东地区) | 2325 | 46.50% | |
| 钛白粉 (金红石型R248) | 15600 | 42.54% | |
| 甲基麦芽酚 | 95000 | 38.89% | |
| 合成氨 (河北新化) | 3000 | 37.32% | |
| 甲醇 (华东) | 2655 | 35.97% | |
| PA66 (华南1300s) | 25500 | 28.76% | |
| 纯MDI (华东地区主流) | 19200 | 26.80% | |
| 聚合MDI (烟台万华, 华东) | 18000 | 24.93% | |
| 粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东) | 13200 | 21.73% | |
| 环氧丙烷 (华东) | 9100 | 20.98% | |
| 天然橡胶 (上海市场) | 15250 | 18.62% | |
| 液氯 (华东地区) | 305 | 18.44% | |
| 醋酸 | 3061 | 18.08% | |
| 维生素E | 69000 | 15.49% | |
| 乙基麦芽酚 | 75000 | 14.63% | |
| 草甘膦 (浙江新安化工) | 25600 | 10.36% | |
| 金属硅 (云南地区421) | 13900 | 6.41% | |
| 维生素D3 | 62000 | 3.58% | |
| 有机硅DMC (华东市场价) | 13600 | 2.32% | |
| 维生素A | 82000 | 1.00% | |
| 磷酸铁锂电解液 | 21300 | 0.30% | |
| 氨纶 (40D, 华峰) | 26800 | 0.00% | |
| 安赛蜜 | 36000 | 0.00% | |
| 分散染料: 分散黑ECT300% | 21000 | 0.00% | |
| 三氯蔗糖 | 108000 | 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: 开工企稳, 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 60.9%, 环比持平, 同比降低 2.6%; 半钢胎开工率为 80.6%, 环比持平, 同比提高 9.8%。

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: 本周国内天然橡胶价格回落但合成橡胶价格上涨。天然橡胶国内产区产出量逐渐增加。越南产区割胶工作不断推进, 新胶产出可能缓解市场越胶紧缺现象, 需多关注产区气候变化。丁苯橡胶供应端李长荣、扬子石化、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, 南通中华丁苯橡胶装置延续一线停车检修, 供应端延续低负荷生产。顺丁橡胶供应面独山子石化、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、齐鲁石化、燕山石化装置降负荷运行。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

①三氯蔗糖: 内需出口均不佳, 价格继续探低

本周三氯蔗糖市场部分继续探低, 市场主流报盘价格在 10.5-11 万元/吨, 据闻核心客户低价成交向 10 万元/吨附近靠拢。国内成交量明显不及去年同期, 另外由于海运费上涨等原因出口也不太乐观, 需求端疲态尽显, 生产企业成本与库存双重压力, 个别有减产操作。



总体来看，尽管下游饮料行业处于旺季阶段，但对供需矛盾缓解效果寥寥，目前市场观望供应端减产力度是否会加大。

②安赛蜜：市场低位震荡，价格贴近成本线

本周安赛蜜市场低位震荡运行，场内主流报盘价格在 3.5-3.7 万元/吨，个别企业更低价格商谈。南通大厂供应提升中，但交投气氛一般，此外占据主要消费的出口活动也由于海运费上涨等原因受到影响，场内供需格局不太乐观，价格在成本线附近整理。供应面目前安徽主力生产企业正常排产，南通大厂开工提升中，市场供应端货源充裕，库存较高。需求面下游市场消费水平下滑，市场成交一般，货源流通迟缓。

③甲基麦芽酚：下游有恐高情绪，市场成交不佳

本周麦芽酚市场价格无明显波动，北京企业装置停车中，不过随着安徽以及宁夏生产企业负荷提升，市场产出增加，目前生产企业以及经销商手中库存较为充裕，但下游企业对高价跟进情绪谨慎，批量补库意愿不高，跟倾向于随用随采。市场甲基麦芽酚报盘在 9.5 万元/吨，乙基麦芽粉在 7.5 万元/吨，实单成交有 0.1-0.2 万元/吨的商谈空间。供应方面行业内小厂多停车装贸易，主力生产企业中北京大厂于上月下旬停车，安徽以及宁夏生产企业装置开工负荷提升，行业平均开工率在 58% 左右，货源供应充裕。

■ 浙江龙盛：成本支撑不减，分散染料市场延续平稳

本周分散染料市场重心暂稳。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。周内原油市场区间震荡为主，成本端支撑犹存，各染料企业报价相对持稳，染料行业开工负荷变化不大，市场整体供应量稳定。由于终端纺织行业进入淡季，部分染厂开工窄幅下滑，需求端疲态难改。总体来看，供需僵持，各染料企业出货不畅，厂家多观望为主，染料市场弱稳运行。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 77.89%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 78.05%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 77.72%，较上周持平。近期当地染厂订单较前期收窄，新单下达情况不佳，前期所接内贸订单陆续交付，染厂多随做随出，部分车间出现停机调休降负控制成本，染厂端午假期放假意愿不强，周内开工负荷暂维持。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯成本支撑无力，价格稳中偏弱

本周碳酸二甲酯市场价格稳中偏弱，市场均价为 4283 元/吨，较上周同期价格下跌 33 元/吨，跌幅 0.77%。供应方面本周碳酸二甲酯开工与上周相比有所提高。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；海科停车，卓航恢复运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格稳中偏弱，电解液溶剂方面，市场行情不容乐观，致使碳酸甲乙酯等装置开工仍延续偏低，对碳酸二甲酯需求持续偏弱，整体需求支撑不足。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，中蓝国塑，盛通聚源、利华益、浙石化、甘宁石化、中沙天津装置运行，对碳酸二甲酯需求仍无明显增量。胶黏剂及涂料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，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前下游需求不振，对碳酸二甲酯采购增量亦无明显增加。

■ 钛白粉：钛白粉供需双弱，新价格政策浮出水面

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16300 元/吨，市场均价为 15645 元/吨，较上周下降 538 元/吨，降幅 3.32%。目前阶段弱势行情确定性较强，企业库存压力倍增，在大型企业的指引下，生产企业都制定了新的价格政策，且新政策价格较前期有明显的降幅，这主要还是日益增长的钛白粉的供应量难以被全部消化，供需错配是当前行业的主要矛盾且短期之内难以改变。

供应方面：本周，市场供应量持续性上扬，主要体现在华东地区新增产能的释放，周度新增量约 1000 吨左右，行业内现在减产的企业还是比较少的，但是能看出企业减产意愿已经增强。目前行业的供应能力较强，但是对市场的支撑是弱勢的，供需差逐步扩大，供应面也是利空价格的又一推手。

需求方面：行业景气程度会自下而上的对行情形成约束，需求不佳是基本现实，所以价格不可避免的就会出现趋势性弱势。

库存方面：本周，下游买方观望情绪较浓，多以刚需小单采购为主，在行业开工水平高位的情况下，生产企业出货压力不断加大，库存面逐渐开始利空市场行情，部分企业库存量已经达到了一个月的水平，且反馈当前的价格下行幅度对下游的刺激也有限，所以整体行业库存量宽幅上涨。

成本方面：本周，成本压力上升。硫酸市场大盘持稳，局部向上。广西地区主力酸企生产



稳定，下游电解锰企业行情尚可，走货顺畅，叠加贵州、云南地区下游磷化工市场行情稍有回暖，外发顺畅，外发价格稍有上调。攀枝花地区由于邻近云南地区酸价较高，近期送往攀枝花地区酸量减少，酸企库存无压，实际价格上调 40 元/吨；攀矿开始限矿保价，市场心态渐有好转。国内矿方面，攀矿市场大厂开始加大限制原矿外放力度，力图限产保价，有供应面作为支撑，厂商挺价信心受到鼓舞，部分矿商出现惜售心态。承德矿及云南矿受攀矿影响观望心态加重。进口矿方面，整体现货不足，主要受海运时间不确定影响，原料到港时间受限，市场价格维持稳定。

利润方面：从成本端来看原料硫酸价格反弹，加深了对钛白粉利润空间的侵蚀。从钛白粉自身来看，行业出现大面积、大幅度降价，企业之间的价差收窄，成本成为竞争的关键，当前这个被上挤下压的时期，部分企业会出现小幅亏损的状态，所以行业利润环比明显下降。

■ 新和成：VA、VE 市场行情运行暂稳

本周维生素 A 市场行情运行暂稳。厂家方面，主流厂家停签停报，发运前期预收订单为主。经销商市场方面需求清淡，企业新单销售一般，本周主流接单价稳定在 81-83 元/公斤。

本周维生素 E 市场行情运行平稳。厂家方面，主流厂家停签停报，主发前期预收订单。经销商市场方面，经销商市场本周主流成交价在 68-69 元/公斤，部分报价在 70 元/公斤，行情偏稳定运行，新单销售较为清淡。

■ 神马股份：国内 PA66 市场走势低迷

截至本周，PA66 市场均价为 20683 元/吨，相较上周同时期下跌了 434 元/吨，跌幅为 2.06%。上游己二酸市场暂稳观望，原料纯苯小幅下跌，但成本面压力仍存。英威达（中国）投资有限公司宣布 6 月 1 日 7 时起己二胺的现货交易价按照 25000 元人民币/吨执行，较 5 月价格下调 1500 元/吨。综合来看，成本面支撑偏弱，聚合产能利用率相对稳定，随着聚合新产能陆续投产，业者对后市信心不足，市场货源充裕，成交价格不断走低。预计短期内国内 PA66 市场延续弱势下滑。目前神马 EPR27 贸易商报价 20800-21000 元/吨，华峰 EP158 参考 20500-20800 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场推涨上行，预计后市市场高位震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场推涨上行，当前聚合 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格上涨 3.45%。随着供方挂结相继公布，且结算价高于市场预期，加上供方多套装置处于检修状态，工厂对外放货缓慢，场内现货流通维持紧俏局面，供方接连利好消息释放下，经销商报盘推涨上行。部分下游恐涨情绪下已于周初低价多有补仓，随着价格不断推涨，下游需求的跟进气氛下滑，对当前高价原料采购谨慎，需求端整体放量有限，周后期市场多消化整理为主。

②后市预测：受部分装置降负停车影响，整体供应量有所缩减，加上工厂放量有限，以及供方指导价高位运行下，经销商低价惜售情绪不减，但受终端需求的拖拽，下游企业整体订单量承接一般，因而对当前高价原料暂难有补仓情绪释放，后期仍保持小单刚需采购为主，供需面博弈下，市场高价成交受阻。预计下周聚合 MDI 市场高位震荡，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场重心上移。当前纯 MDI 市场均价 19100 元/吨，较上周价格上涨 2.69%。上海部分企业精馏装置处于检修状态，国内工厂对外放货缓慢，场内现货流通尚不充裕，加之进口货源成本高居，经销商低价惜售，市场报盘拉涨上行；但终端需求清淡，下游企业订单跟进一般，入市询盘刚需采购，供需面博弈下，市场高位成交阻力不减，业者谨慎出货为主。

②后市预测：场内现货填充有限，供方挺价意愿延续，经销商维持低价惜售情绪，市场报盘仍存小幅拉涨预期；但终端订单量表现低迷，下游企业出货情绪不减，对原料采购刚需跟进，场内交投买气一般，部分业者随行就市出货，市场高价成交阻力不减。预计下周纯 MDI 市场稳中上扬，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场维稳运行，预计近期市场大幅度上下行概率较低

有机硅 DMC：

市场情况：本周有机硅市场维稳运行，区间波动调整。周内山东某厂上调 DMC 价格 100 元/吨至 13400 元/吨，头部企业价格保持稳定，一些企业跟涨 100 元/吨，目前市场 DMC 主



流报价在 13400-13900 元/吨，实际成交价格在 13500 元/吨左右。本周各单体厂家重心放在订单交付上，后续订单跟进放缓，下游企业刚需购入，市面现货小幅减少。在情况下山东某厂 DMC 价格小幅上探，争涨保稳。

后市预测：近期有机硅市场偏稳运行，单体厂订单跟进放缓，目前部分单体厂短期检修，市场供需稍有缓解，但是终端消耗情况持续一般，后市来看，有机硅市场维稳是主旋律，发展至此短期内市场大幅度上下行概率较低，下游刚需买进，单体厂随市调整开工，后续持续关注市场现货量以及各厂家开工情况。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格持续跌势，预计后市短期内区间窄幅下行走势

环氧丙烷：

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格持续跌势。供应端来看个别检修装置恢复开车，市场供应量增加，场内竞争加剧。需求方面，下游对环氧丙烷预期悲观，刚需采购为主，备货减量。本周成本面支撑尚可，周内液氯市场先跌后涨，丙烯市场价格窄幅上行，双氧水价格持续走跌。

②后市预测：目前原料端丙烯价格暂稳，液氯价格大幅震荡，双氧水价格持续下跌，成本支撑偏弱。供应方面，山东、天津个别装置恢复开车，对外放量增加。需求方面，需求端新单反馈一般，下游刚需采购为主。预计环丙短期内区间窄幅下行走势，价格波动 100-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下调，后市价格将持续下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格有所下调。六氟磷酸锂市场均价跌至 66500 元/吨，下调 1500 元/吨，较上周同期均价减幅 2.21%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格持稳为主，厂家利亏风险渐大，原料落后矿山持续淘汰，供应紧张局面未改；碳酸锂市场价格连续走低，现货交投相对清淡，业者情绪偏向悲观，需求难以好转；氟化锂价格重心下移，成本面支撑不断减弱，多数厂家满负生产意愿不高；原料五氯化磷市场价格横盘整理，部分企业报价意愿不高，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周向下调整，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下降，采购压力有所释放，需方入市商单清贫，询价谨慎，六氟行业整体成本压力仍在。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周继续增加。六氟磷酸锂行情走弱之际，行业开工水平提升较难，一梯队企业装置负荷率中高位维持，其余企业仅签少量订单，生产情况难言乐观，部分厂家因利亏过多延续停车，行业出货竞争较大，多数企业均有一定库存压力。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应微增。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偏稳维持，前期已投产企业的新增产能处于爬坡状态，但爬坡缓慢，相关订单偏少，产能利用率偏低。一般企业产量没有明显增长，多计划维持现有水平生产。本周末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。近期需求端较为利好电解液市场行情，整体订单走稳。库存方面：本周，六氟磷酸锂产能较大厂家开工偏高运转，然库存随产量增加而增加；中小企业生产虽有所走弱，但适价出货稍难，累库风险较大；故本周六氟磷酸锂行业库存再增。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡状态，下游电解液企业利润较薄，买方市场趋势增强，灵活议价，成交趋弱。原料端碳酸锂市场价格不断下行，以及氢氟酸市场价格支撑转弱，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周减少。一梯队六氟企业生产增量有限，部分企业因看空后市而延续停产，市场整体供应量将小有提升。下游企业生产多维持水平，订单种类稍有起伏，六氟市场有所走弱。综合来看，原料市场交投欠佳，下游观望情绪越来越重，现有需求已成最大化，难言增长，短期内六氟磷酸锂询单情况冷淡，预计六氟磷酸锂市场价格或将持续下调，下调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格小幅走弱，后市或将价格维稳

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：本周原料市场价格小幅走弱。虽然六氟磷酸锂价格濒临成本线，但受原料与市场双重支撑力减弱影响，企业价格不一，市场价格小幅下降。溶剂市场价格走弱，市场行情整体呈现多空博弈局面，行情弱勢，价格稍有走弱。添加剂市场较为平稳，



主流种类市场价格基本稳定，ps 企业有上调价格计划。电解液企业采购谨慎，多观望原料价格走弱情况，备货情绪低落。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。前期已投产的新增产能处于爬坡状态，但爬坡缓慢，相关订单偏少，产能利用率偏低。一般企业产量没有明显增长，多计划维持现有水平生产。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。近期市场研发新产品较为积极，但热度较高的固态电池仍处于发展阶段，短时间难以市场批量进行。电池厂生产缺乏增长点，个别企业有减量情况，多数企业维持水平状态。对原料需求一般，且压价情绪持续。整体电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致，企业对近期市场基本看稳。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，电解液企业多期盼市场平稳，以避免订单倒挂现象加剧，观望情绪渐浓。目前原料市场价格走弱趋势明显，但再度下降空间偏小，对电解液影响还不明显。预计下周国内电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 1.9-2.36 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 2.45-3.05 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格有所走跌，后市纯碱市场仍有一定下探空间
纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2129 元/吨，较上周价格下跌 43 元/吨，跌幅 1.98%；重质纯碱市场均价为 2283 元/吨，较上周价格下跌 31 元/吨，跌幅 1.34%。

②市场情况：本周国内纯碱市场走势下行。本周纯碱市场价格有所走跌，其中华东、华中、西北区域回落较为明显，其他地区行情大稳小动，波动相对有限。供应端周内山东停车降负装置逐步恢复正常，江苏停车装置重启中，河南部分装置周内临时短停，纯碱市场整体供应量略有增长；需求端来看，下游整体采购跟进积极性相对有限，多寻低价刚需补库为主，市场整体交投情况一般。综合来看，本周碱厂报盘价格多持稳运行，个别工厂报盘下调，但纯碱市场实单成交价格出现不同程度下滑，工厂接单情况并不理想，加之期货盘面回落影响下，纯碱市场观望气氛愈发浓郁，部分地区纯碱成交重心多向低位靠拢，市场整体走势下行。

③后市预测：综合来看，下周纯碱行业或仍延续当前弱势行情。期货盘面回落，走势震荡，场内业者整体情绪不佳，供应端装置逐步重启恢复，市场供应量存进一步增加可能，且需求端目前仍暂未见好转迹象，采购跟进积极性仍不高，各方利空影响下，纯碱市场行情或难言乐观。整体来看，若行业内仍未有实质性利好出现，预计下周纯碱市场价格或仍有一定下探空间，轻质纯碱市场自提价格在 1750-2350 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 2000-2400 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯价格价格稳定，后市将稳定为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场横盘整理，价格稳定。98%联苯菊酯主流成交价 13.3 万元/吨，较上周维持稳定。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：下游需求按需采购，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，联苯菊酯价格或将稳定为主，不排除下滑的可能。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场行情维稳，价格盘整运行。氯氟菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：国内主流供应商降负荷开工，市场供应稳定。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，预计短期氯氟菊酯市场价格仍有上调的可能。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周敌草隆市场弱势盘整，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：需求端表现平淡，下游按需采购；利润方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格大稳小动，从整体来看，敌草隆成本较上周基本持平，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周相对稳定。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格盘整。对硝基氯化苯厂家报价 8000-8200 元/吨，



实际成交参考 8000 元/吨左右，较上周价格稳定，量大低端价至 7800 元/吨。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，东北停车工厂装置恢复开工，其余工厂装置开工正常，市场实时供应增加，整体供应表现充足；从需求方面看，需求端表现平淡，下游农药、医药、染料等行业谨慎拿货，新单成交一般；从原料方面看，本周，上游纯苯价格波动，整体较上周价格上涨，氯化苯价格上涨，硝酸价格略有下调。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑良好。

草铵膦：本周草铵膦市场弱稳运行，成交重心小幅下移。95%草铵膦原粉市场均价为 5.45 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.8%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.6-5.7 万元/吨，主流成交参考 5.4-5.5 万元/吨，港口 FOB 7000-7050 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.8-8.9 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，国内主流工厂装置维持当前负荷正常开工，市场供应充足，企业间竞争压力大，市场存在供需矛盾。第二，从需求看，草铵膦需求表现平稳，下游谨慎拿货，个别主流企业反馈接单情况尚可。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场小幅下跌，预计下周 TDI 偏弱运行

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场小幅下跌。TDI 市场均价为 14485 元/吨，较上周下跌 1.19%。月初厂家结算陆续公布，环比下跌；北方某大厂上旬满供；上海巴斯夫 TDI 装置例行停车检修。然市场整体依旧供大于求，市场整体活跃度不高。周内 TDI 市场价格涨跌，需求端持续清淡，下游入市采买积极性不高，市场上暂无坚挺利好支持，中间商多随行就市，保持出货节奏。临近周末，TDI 价格持续阴跌，需求持续低迷，场内业者心态偏空，中间商让利以供出货。

②后市预测：场内出货压力犹存，下游需求难有放量，持货商对后市信心不足。多头看空下，预计后市 TDI 市场偏弱运行，价格波动空间预计在 200-300 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂市场重心整理，双酚 A 市场供需两淡

环氧树脂：本周环氧树脂市场重心整理，液体环氧树脂市场均价参考在 12800 元/吨（净水出厂），较上周价格持稳；固体环氧树脂均价参考在 12750 元/吨，较上周价格持稳。本周市场来看，周初原料双酚 A 高位稳定，部分厂家在成本压力下报盘试探性小幅推涨，但受下游需求限制，市场商谈重心难以推涨，市场整体交投气氛冷清，周中，环氧氯丙烷价格持续走低，双酚 A 市场存低价货源传闻，成本端支撑小幅减弱，场内业者观望气氛浓厚，下游入市买盘稀少，实单交投跟进不足，市场商谈重心暂稳运行，市场交投难以放量。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场供需两淡，价格整理，双酚 A 市场均价 9794 元/吨，较上周市场均价持平。本周市场来看，黑龙江装置提负及辽宁停车产线重启、第四条产线投产，双酚 A 行业开工负荷提升，但月上旬生产企业交付合约及订单为主，库存压力不大，且上游端纯苯价格上涨，双酚 A 生产成本压力较大，供方情绪稳价，报盘坚挺持稳为主，贸易商虽随行高位整理操作，但走货持续不畅且对后市供应增多担忧情绪下，部分获利盘低价走货；下游推涨乏力，对高价双酚 A 接受度有限，买盘多消化合约及原料库存观望，少量刚需跟进。

环氧氯丙烷：国内环氧氯丙烷市场持续下降，市场需求寡淡。环氧氯丙烷市场均价为 6950 元/吨，较上周市场均价下降 200 元/吨，降幅为 2.80%。本周环氧氯丙烷市场价格持续下降，市场需求寡淡，成交氛围平平。环氧氯丙烷市场需求长时间呈现疲软状态，市场刚需成交有限，下游企业开工情况一般，且多持观望心态，环氧氯丙烷市场新单成交情况平平，企业出货情况一般，库存升温，不乏有企业出货情绪积极，市场价格再度下调。在环氧氯丙烷市场价格持续下探的情况，企业多有亏损表现，现阶段部分企业出货意愿不高，合约订单交付为主，市场交投氛围清淡。当前浙江及山东地区有部分企业停车中，国内其他企业多维持负荷不满状态，市场整体供应面表现温和。

■ 华鲁恒升：煤炭价格相对平稳，合成氨调整相对较多，多数煤化工产品震荡运行

氨醇产品：本周煤炭价格处于震荡状态，价格变动相对较小，煤化工成本变动不达，甲醇价格基本保持平稳，但合成氨价格有明显回落调整，行业供给有明显提升，下游在前期价格抬升过程中，下游采购明显下行，导致价格有明显回落，带动盈利明显回落；

后端产品：多数产品处于震荡状态，醋酸、草酸表现相对较好；

① 本周尿素价格大体变化不大，下游复合肥开工下行，对于需求支撑略有减弱，但仍有小规模备肥等采购需求，价格变化有限，目前开工率为 81.09%，环比增加 1.91%，煤头开工率 79.43%，环比增加 0.52%，气头开工率 86.29%，环比增加 6.30%；



② 醋酸本周处于震荡上行状态，本周华中、华东地区主流醋酸装置发生检修或降负，场内现货供应量缩紧，本周醋酸整体开工较上周上涨约 4.01%，为 79.03%，由于供给端压力下行，产品价格处于上行状态；

③ DMF 本周价格处于震荡状态，下游需求相对平稳，未有明显改善，开工虽然微幅提升，但仍然处于相对低位，行业库存不高；

④ 本周苯链条产品运行相对平稳，原料纯苯价格震荡提升，己二酸、己内酰胺价格跟随性上涨，价差微幅提升；而羟基链条产品中草酸运行相对较好，环比提升约 200 元左右，DMC 价格略有下行，但原材料价格下行，价差变化幅度有限。

■ 宝丰能源：焦煤价格小幅回落，烯烃盈利价差小幅压缩

本周焦化业务依然有所承压，本周焦煤价格在周末价格回落，目前焦煤焦炭价格处于震荡状态，公司的焦化业务盈利承压；烯烃方面，原油价格处于区间震荡，本周聚乙烯价格提升约 50 元/吨，聚丙烯价格下行约 50 元/吨，原料煤价格平稳，带动煤制烯烃的盈利小幅震荡，煤制烯烃周均价差提升约 11 元/吨。

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 R22 (10%)、天然气 (9.05%)、丁苯橡胶 (8.57%)、顺丁橡胶 (8.57%)、尿素 (8.18%)；价格下跌前五位为液氯 (-23.85%)、硫磺 (-15.38%)、纯 MDI (-8.73%)、三氯乙烯 (-6.29%)、燃料油 (-6.26%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为丙烯-丙烷 (14.39%)、乙烯-石脑油 (14.19%)、丁二烯-液化气 (10.74%)、纯 MDI 价差 (10.04%)、聚合 MDI 价差 (8.79%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差 (-137.94%)、电石法 PVC 价差 (-45.39%)、合成氨价差 (-44.48%)、PTA-PX (-25.54%)、聚丙烯-丙烯 (-25.17%)。

图表8：本周（6月3日-6月7日）化工产品价格及产品价格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 |
| R22 | 10.00% | 液氯 | -23.85% |
| 天然气 | 9.05% | 硫磺 | -15.38% |
| 丁苯橡胶 | 8.57% | 纯 MDI | -8.73% |
| 顺丁橡胶 | 8.57% | 三氯乙烯 | -6.29% |
| 尿素 | 8.18% | 燃料油 | -6.26% |
| 价差涨幅前五 | | 价差跌幅前五 | |
| 名称 | 涨幅 | 名称 | 跌幅 |
| 丙烯-丙烷 | 14.39% | 煤头尿素价差 | -137.94% |
| 乙烯-石脑油 | 14.19% | 电石法 PVC 价差 | -45.39% |
| 丁二烯-液化气 | 10.74% | 合成氨价差 | -44.48% |
| 纯 MDI 价差 | 10.04% | PTA-PX | -25.54% |
| 聚合 MDI 价差 | 8.79% | 聚丙烯-丙烯 | -25.17% |

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: R22 华东地区 (元/吨)



图表10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 丁苯橡胶山东 1502 (元/吨)



图表12: 顺丁橡胶山东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)

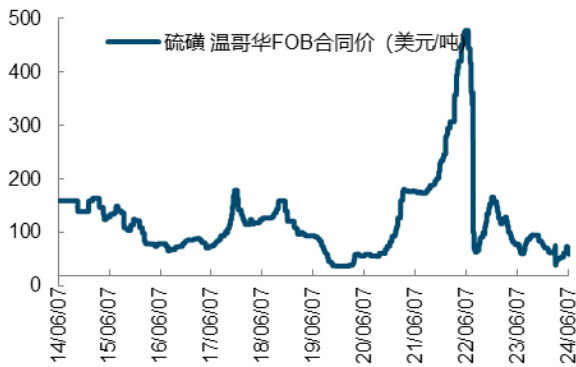


来源: 百川资讯、国金证券研究所

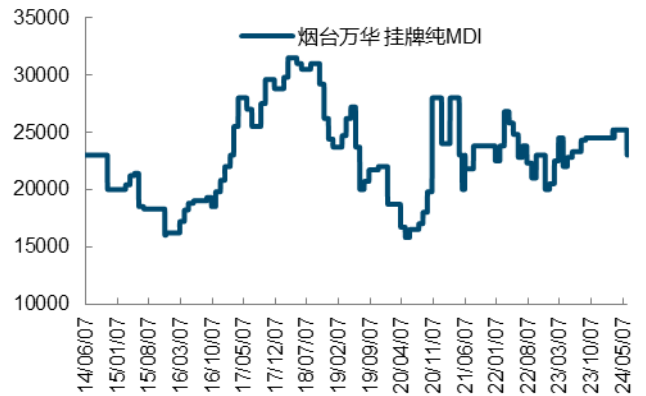
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



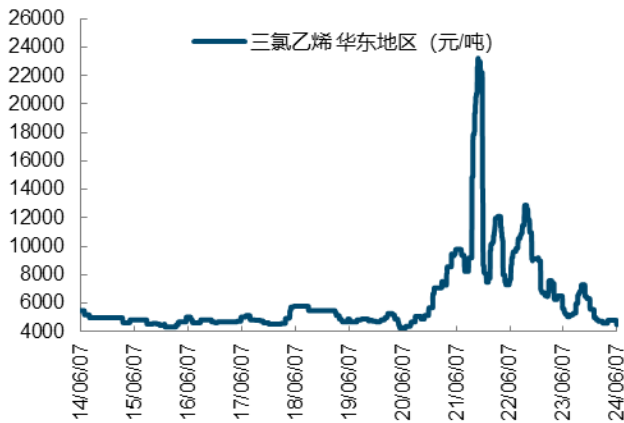
图表16: 纯 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



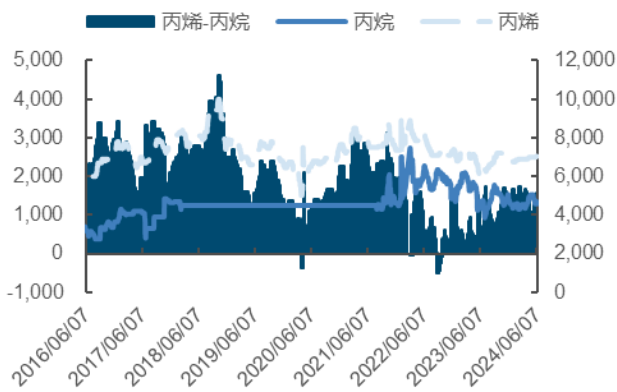
图表18: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)



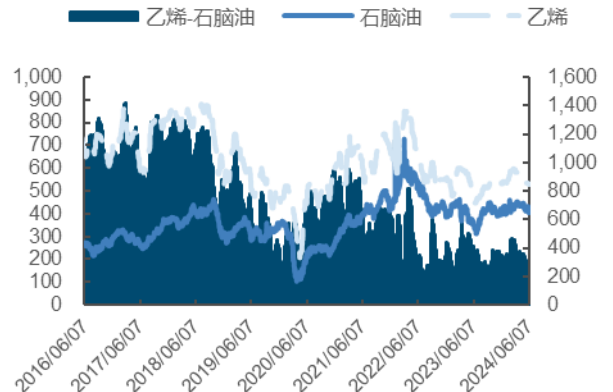
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



图表20: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)

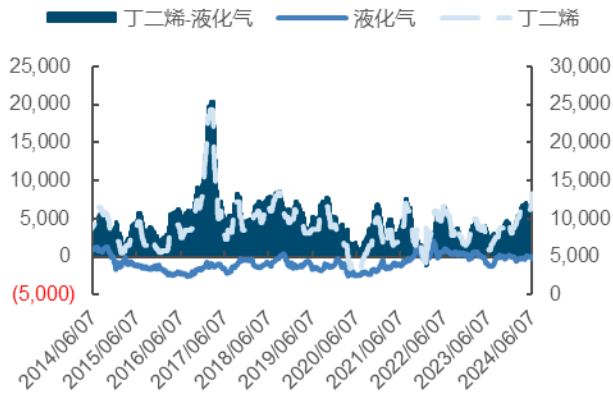


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

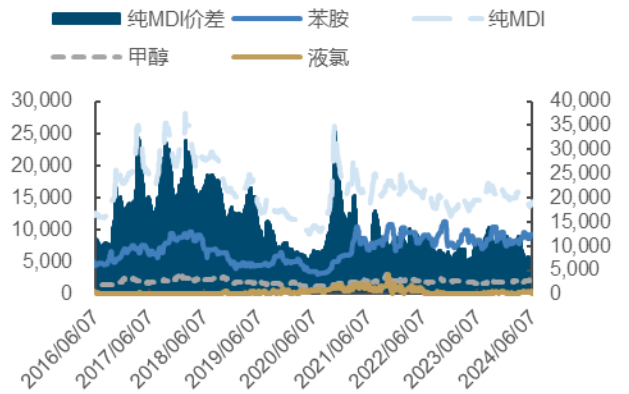
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



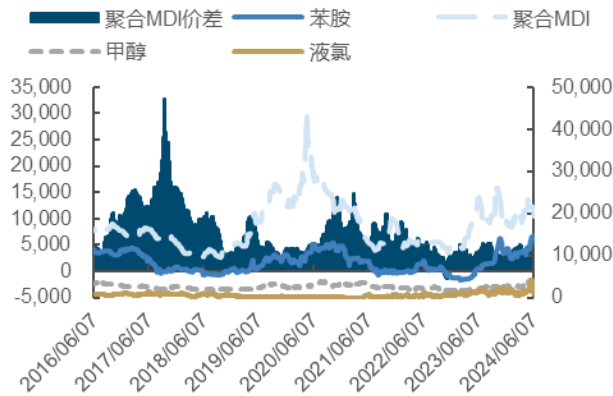
图表22: 纯MDI价差 (元/吨)



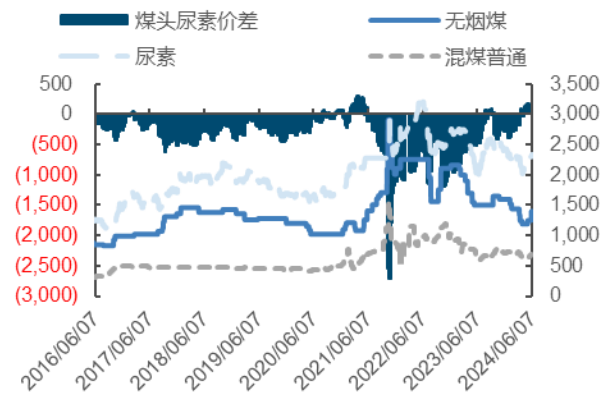
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚合MDI价差 (元/吨)



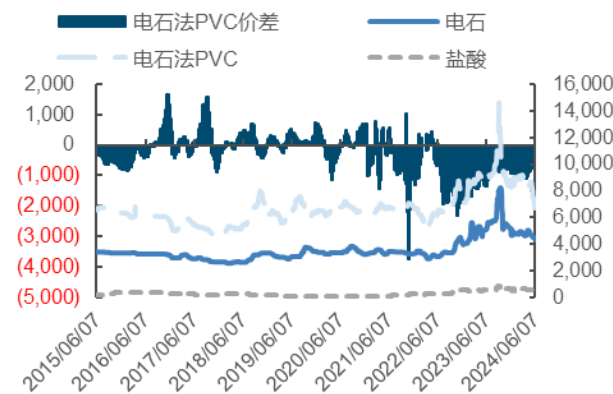
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



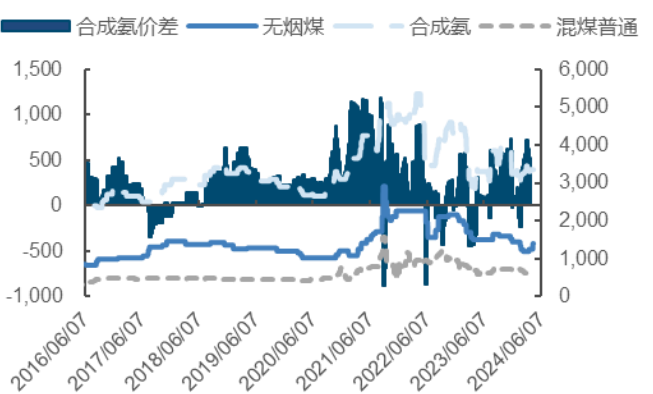
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 电石法PVC价差 (元/吨)



图表26: 合成氨价差 (元/吨)

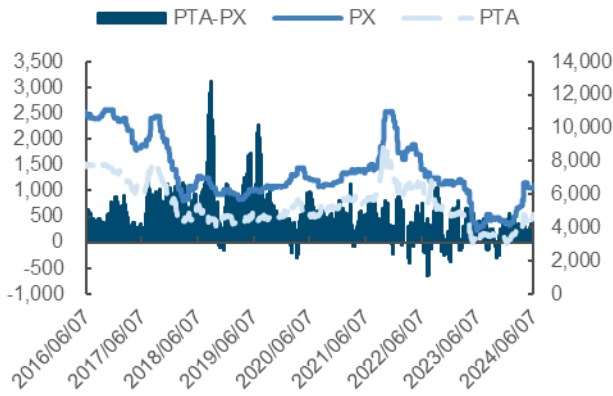


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

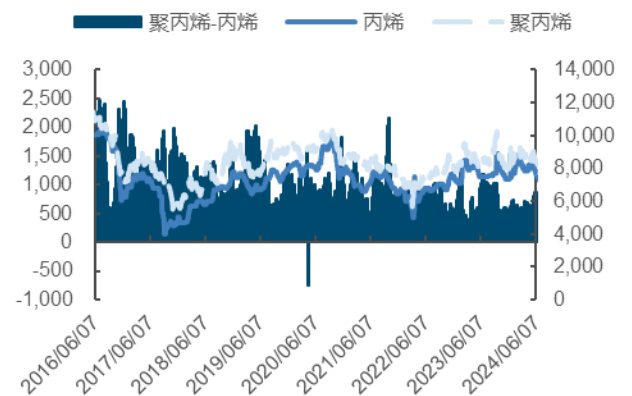
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: PTA-PX 价差 (元/吨)



图表28: 聚丙烯-丙烯价差 (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 (6月3日-6月7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) | 75.55 | 76.99 | -1.87% | 丙烯 | 汇丰石化 (元/吨) | 7000 | 6980 | 0.29% |
| | 原油 | 布伦特 (美元/桶) | 79.87 | 81.62 | -2.14% | 纯苯 | 华东地区 (元/吨) | 9225 | 9355 | -1.39% |
| | 国际汽油 | 新加坡 (美元/桶) | 89.56 | 90.83 | -1.40% | 甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 7605 | 7670 | -0.85% |
| | 国际柴油 | 新加坡 (美元/桶) | 91.74 | 95.75 | -4.19% | 二甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 7780 | 7870 | -1.14% |
| | 国际石脑油 | 新加坡 (美元/桶) | 67.85 | 72.19 | -6.01% | 苯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 9575 | 9835 | -2.64% |
| | 燃料油 | 新加坡高硫180cst (美元/吨) | 485.93 | 518.38 | -6.26% | 纯苯 | FOB韩国 (美元/吨) | 1035 | 1098 | -5.74% |
| | 国内柴油 | 上海中石化0# (元/吨) | 7500 | 7500 | 0.00% | 甲苯 | FOB韩国 (美元/吨) | 921 | 894 | 3.02% |
| | 国内汽油 | 上海中石化93# (元/吨) | 8800 | 8950 | -1.68% | 二甲苯 | 东南亚FOB韩国 (美元/吨) | 924 | 952.5 | -2.99% |
| | 燃料油 | 舟山(混调高硫180) (元/吨) | 5500 | 5500 | 0.00% | 苯乙烯 | FOB韩国 (美元/吨) | 1125 | 1164 | -3.35% |
| | 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) | 1135 | 1174 | -3.32% |
| | 乙烯 | 东南亚CFR (美元/吨) | 945 | 955 | -1.05% | 液化气 | 长岭炼化 (元/吨) | 5190 | 5350 | -2.99% |
| | 丙烯 | FOB韩国 (美元/吨) | 825 | 825 | 0.00% | 丁二烯 | 上海石化 (元/吨) | 12500 | 12000 | 4.17% |
| | 丁二烯 | 东南亚CFR (美元/吨) | 1310 | 1310 | 0.00% | 天然气 | NYMEX天然气(期货) | 2.821 | 2.587 | 9.05% |
| | 无机化工 | 轻质纯碱 | 华东地区 (元/吨) | 2225 | 2300 | -3.26% | 电石 | 华东地区 (元/吨) | 3134 | 3181 |
| 重质纯碱 | | 华东地区 (元/吨) | 2325 | 2400 | -3.13% | 原盐 | 河北出厂 (元/吨) | 313 | 313 | 0.00% |
| 烧碱 | | 32%离子膜华东地区 (元/吨) | 939 | 939 | 0.00% | 原盐 | 山东地区海盐 (元/吨) | 309 | 309 | 0.00% |
| 液氯 | | 华东地区 (元/吨) | 265 | 348 | -23.85% | 原盐 | 华东地区 (元/吨) | 352 | 352 | 0.00% |
| 盐酸 | | 华东地区 (元/吨) | 164 | 161 | 1.86% | 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) | 5150 | 5050 | 1.98% |
| | 甲醇 | 华东地区 (元/吨) | 2655 | 2825 | -6.02% | 苯胺 | 华东地区 (元/吨) | 12565 | 12465 | 0.80% |
| | 丙酮 | 华东地区高端 (元/吨) | 8200 | 8150 | 0.61% | 乙醇 | 食用酒精华东地区 (元/吨) | 6150 | 6100 | 0.82% |
| | 醋酸 | 华东地区 (元/吨) | 3061 | 3026 | 1.16% | 环氧氯丙烷 | 华东地区 (元/吨) | 7250 | 7400 | -2.03% |
| | 苯酚 | 华东地区 (元/吨) | 7775 | 7800 | -0.32% | BDO | 华东散水 (元/吨) | 8900 | 9000 | -1.11% |
| 精细 | 软泡聚醚 | 华东散水 (元/吨) | 9050 | 9150 | -1.09% | 金属硅 | 云南金属硅3303 (元/吨) | 13950 | 13950 | 0.00% |



| | | | | | | | | | |
|-------|-------------------|-------|-------|--------|----------|----------------------------------|--------|--------|---------|
| 硬泡聚醚 | 华东 (元/吨) | 9125 | 9150 | -0.27% | 电池级碳酸锂 | 四川 99.5%min | 102500 | 107000 | -4.21% |
| TDI | 华东 (元/吨) | 14300 | 14400 | -0.69% | 电池级碳酸锂 | 新疆 99.5%min | 100500 | 105000 | -4.29% |
| 纯MDI | 华东 (元/吨) | 19100 | 18600 | 2.69% | 电池级碳酸锂 | 江西 99.5%min | 101500 | 106000 | -4.25% |
| 聚合MDI | 华东烟台万华 (元/吨) | 18100 | 17600 | 2.84% | 工业级碳酸锂 | 四川 99.0%min | 98000 | 102500 | -4.39% |
| 纯MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨) | 23000 | 25200 | -8.73% | 工业级碳酸锂 | 新疆 99.0%min | 97500 | 102000 | -4.41% |
| 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 | 97500 | 102000 | -4.41% |
| 己二酸 | 华东 (元/吨) | 9850 | 9750 | 1.03% | 甲基硅氧烷 | DMC 华东 (元/吨) | 13600 | 13600 | 0.00% |
| 环氧丙烷 | 华东 (元/吨) | 9100 | 9350 | -2.67% | 二甲醚 | 河南 (元/吨) | 3640 | 3670 | -0.82% |
| 环氧乙烷 | 上海石化 (元/吨) | 6700 | 6700 | 0.00% | 醋酸乙烯 | 华东 (元/吨) | 5700 | 5700 | 0.00% |
| DMF | 华东 (元/吨) | 4550 | 4575 | -0.55% | 季戊四醇 | 优级华东 (元/吨) | 10500 | 10500 | 0.00% |
| 丁酮 | 华东 (元/吨) | 8250 | 8550 | -3.51% | 甲醛 | 华东 (元/吨) | 1250 | 1250 | 0.00% |
| 双酚A | 华东 (元/吨) | 9900 | 9900 | 0.00% | PA6 | 华东 1013B (元/吨) | 15125 | 15200 | -0.49% |
| 煤焦油 | 江苏工厂 (元/吨) | 4480 | 4690 | -4.48% | PA66 | 华东 1300S (元/吨) | 21000 | 21500 | -2.33% |
| 煤焦油 | 山西工厂 (元/吨) | 4155 | 4390 | -5.35% | 焦炭 | 山西美锦煤气化公司 (元/吨) | 1815 | 1815 | 0.00% |
| 炭黑 | 江西黑豹 N330 (元/吨) | 7550 | 8050 | -6.21% | 环己酮 | 华东 (元/吨) | 10350 | 10250 | 0.98% |
| 尿素 | 华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨) | 2330 | 2300 | 1.30% | 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) | 2390 | 2390 | 0.00% | 硝酸 | 安徽金禾 98% | 2000 | 2050 | -2.44% |
| 尿素 | 浙江巨化 (小颗粒) (元/吨) | 2420 | 2370 | 2.11% | 硫磺 | CFR 中国合同价 (美元/吨) | 81 | 81 | 0.00% |
| 尿素 | 河南心连心 (小颗粒) (元/吨) | 2395 | 2345 | 2.13% | 硫磺 | CFR 中国现货价 (美元/吨) | 81 | 81 | 0.00% |
| 尿素 | 四川美丰 (小颗粒) (元/吨) | 2320 | 2350 | -1.28% | 硫磺 | 高桥石化出厂价格 (元/吨) | 1060 | 1110 | -4.50% |
| 尿素 | 川化集团 (小颗粒) (元/吨) | 2350 | 2350 | 0.00% | 硫酸 | 浙江嘉化 98% (元/吨) | 330 | 330 | 0.00% |
| 尿素 | 云天化集团 (小颗粒) (元/吨) | 2390 | 2320 | 3.02% | 硫酸 | 浙江嘉化 105% (元/吨) | 630 | 630 | 0.00% |
| 尿素 | 云南云维 (小颗粒) (元/吨) | 2380 | 2350 | 1.28% | 硫酸 | 苏州精细化 98% (元/吨) | 440 | 410 | 7.32% |
| 磷酸一铵 | 四川金河粉状 55% (元/吨) | 3250 | 3025 | 7.44% | 硫酸 | 苏州精细化 105% (元/吨) | 510 | 510 | 0.00% |
| 磷酸一铵 | 合肥四方 (55%粉) (元/吨) | 3250 | 3025 | 7.44% | 尿素 | 波罗的海 (小粒散装) (美元/吨) | 297.5 | 275 | 8.18% |
| 磷酸一铵 | 西南工厂粉状 60% (元/吨) | 3700 | 3525 | 4.96% | 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) | 188 | 188 | 0.00% |
| 氯化钾 | 青海盐湖 95% (元/吨) | 2450 | 2380 | 2.94% | 磷酸 | 澄星集团工业 85% (元/吨) | 6700 | 6800 | -1.47% |
| 硫酸钾 | 新疆罗布泊 50%粉 (元/吨) | 3150 | 3100 | 1.61% | 磷酸 | 澄星集团食品 (元/吨) | 6700 | 6800 | -1.47% |
| 草甘膦 | 浙江新安化工 (元/吨) | 25600 | 26000 | -1.54% | 硫酸 | CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨) | 75 | 75 | 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) | 60.5 | 71.5 | -15.38% |
| 黄磷 | 四川地区 (元/吨) | 21500 | 21800 | -1.38% | 硫磺 | 温哥华 FOB 现货价 (美元/吨) | 60.5 | 71.5 | -15.38% |

化肥农药



| | | | | | | | | | | |
|---------|-----------------|-------------------------|-------|-------|--------|---------------|------------------------|-------|-------|--------|
| | 复合肥 | 江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨) | 2800 | 2750 | 1.82% | (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) | 2380 | 2340 | 1.71% | 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) | 3000 | 3150 | -4.76% | 三聚磷酸钠 | 兴发集团工业级 95% (元/吨) | 7000 | 7200 | -2.78% |
| | 合成氨 | 宁夏中宁兴尔泰 (元/吨) | 3300 | 3450 | -4.35% | 纯吡啶 | 华东地区 (元/吨) | 24250 | 24250 | 0.00% |
| | 合成氨 | 江苏工厂 (元/吨) | 3150 | 3300 | -4.55% | 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) | 975 | 975 | 0.00% | 天然橡胶 | 上海市场 (元/吨) | 15250 | 14650 | 4.10% |
| | PP | 余姚市场 J340/扬子 (元/吨) | 8550 | 8550 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 15200 | 14000 | 8.57% |
| | LDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1159 | 1159 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 华东 1502 | 15300 | 14200 | 7.75% |
| | LLDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1019 | 1019 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 中油华东兰化 1500 (元/吨) | 14100 | 13700 | 2.92% |
| | HDPE | 注塑/CFR 东南亚 (美元/吨) | 999 | 999 | 0.00% | 顺丁橡胶 | 山东 (元/吨) | 15200 | 14000 | 8.57% |
| | LDPE | 余姚市场 100AC (元/吨) | 9700 | 9700 | 0.00% | 顺丁橡胶 | 华东 (元/吨) | 15300 | 14100 | 8.51% |
| | LLDPE | 余姚市场 7042/吉化 (元/吨) | 8900 | 8950 | -0.56% | 丁基橡胶 | 进口 301 (元/吨) | 22500 | 22500 | 0.00% |
| | HDPE | 余姚市场 5000S/扬子 (元/吨) | 8900 | 8950 | -0.56% | 钛白粉 | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨) | 14250 | 14550 | -2.06% |
| | 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) | 15650 | 16150 | -3.10% |
| | VCM | CFR 东南亚 (美元/吨) | 680 | 660 | 3.03% | PVA | 国内聚乙烯醇 (元/吨) | 13000 | 13000 | 0.00% |
| | PVC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 810 | 800 | 1.25% | 天然橡胶 | 马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨) | 1805 | 1835 | -1.63% |
| | PVC | 华东电石法 (元/吨) | 5870 | 6058 | -3.10% | 二氯甲烷 | 华东地区 (元/吨) | 2460 | 2385 | 3.14% |
| | PVC | 华东乙烯法 (元/吨) | 6050 | 6150 | -1.63% | 三氯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 4512 | 4815 | -6.29% |
| | PS | GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1255 | 1255 | 0.00% | R22 | 华东地区 (元/吨) | 33000 | 30000 | 10.00% |
| | 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) | 10700 | 10700 | 0.00% |
| | ABS | 华东地区 (元/吨) | 11700 | 11900 | -1.68% | 冰晶石 | 河南地区 (元/吨) | 6450 | 6450 | 0.00% |
| | PS | 华东地区 GPPS (元/吨) | 10160 | 10200 | -0.39% | 萤石粉 | 华东地区 (元/吨) | 3850 | 3850 | 0.00% |
| PS | 华东地区 HIPS (元/吨) | 11130 | 11110 | 0.18% | 无水氢氟酸 | 华东地区 (元/吨) | 10825 | 10825 | 0.00% | |
| 化纤产品 | 己内酰胺 | 华东 CPL (元/吨) | 13350 | 13625 | -2.02% | 涤纶短丝 | 1.4D*38mm 华东 (元/吨) | 7412 | 7442 | -0.40% |
| | 丙烯腈 | 华东 AN (元/吨) | 9500 | 9600 | -1.04% | 涤纶 POY | 华东 150D/48F (元/吨) | 7850 | 7850 | 0.00% |
| | PTA | 华东 (元/吨) | 5915 | 5995 | -1.33% | 涤纶 FDY | 华东 68D/24F (元/吨) | 8250 | 8250 | 0.00% |
| | MEG | 华东 (元/吨) | 4527 | 4553 | -0.57% | 锦纶 POY | 华东 (元/吨) | 17400 | 17300 | 0.58% |
| | PET 切片 | 华东 (元/吨) | 6900 | 6920 | -0.29% | 锦纶 DTY | 华东 70D/24F (元/吨) | 19800 | 19600 | 1.02% |
| | PTMEG | 1800 分子量华东 (元/吨) | 14500 | 14700 | -1.36% | 锦纶 FDY | 华东 70D/24F (元/吨) | 18400 | 18400 | 0.00% |
| | 棉花 | CCIndex(328) | 16264 | 16515 | -1.52% | 锦纶切片 | 华东 (元/吨) | 15125 | 15200 | -0.49% |
| | 粘胶短纤 | 1.5D*38mm 华东 (元/吨) | 13200 | 13050 | 1.15% | 氨纶 40D | 华东 (元/吨) | 26800 | 26800 | 0.00% |



| | | | | | | | | | |
|------|---------------|-------|-------|-------|-----|----------------|------|------|-------|
| 粘胶长丝 | 120D 华东 (元/吨) | 45500 | 45500 | 0.00% | PX | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1058 | 1058 | 0.00% |
| 睛纶短纤 | 华东 (元/吨) | 14600 | 14600 | 0.00% | 棉短绒 | 华东 (元/吨) | 5600 | 5600 | 0.00% |
| 睛纶毛条 | 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: 6月7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) | 1385 | 149.55% | 1 | 草铵膦 上海提货价 (万元/吨) | 5.45 | -82.97% |
| 2 | 丙酮 华东地区高端 (元/吨) | 8250 | 52.07% | 2 | 液氯 华东地区 (元/吨) | 305 | -76.66% |
| 3 | R22 华东地区 (元/吨) | 27000 | 42.11% | 3 | 盐酸 华东31% (元/吨) | 164 | -72.20% |
| 4 | 甲苯 华东地区 (元/吨) | 7605 | 34.01% | 4 | BDO 华东散水 (元/吨) | 8900 | -70.82% |
| 5 | 二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨) | 861 | 32.46% | 5 | 甘氨酸 山东地区 (元/吨) | 11100 | -67.59% |
| 6 | 纯苯:华东地区(元/吨) | 9330 | 29.13% | 6 | 二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨) | 299 | -67.43% |
| 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 | 苯胺 华东地区 (元/吨) | 12565 | 25.65% | 8 | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 101110 | -62.76% |
| 9 | R134a 华东地区 (元/吨) | 32000 | 23.08% | 9 | 硫磺(固态):国内 (元/吨) | 915 | -62.65% |
| 10 | 精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨) | 5930 | 21.14% | 10 | 2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨) | 6 | -62.50% |
| 11 | PX CFR东南亚 (美元/吨) | 1026 | 14.72% | 11 | 氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨) | 480 | -60.98% |
| 12 | 国内汽油上海中石化92# (元/吨) | 8800 | 12.82% | 12 | 二氯甲烷:江苏(元/吨) | 2710 | -55.21% |
| 13 | 市场价(中间价):苯乙烯:华东地区 | 9605 | 12.14% | 13 | 2.4D 华东 (元/吨) | 13750 | -54.17% |
| 14 | 硝酸铵:河南晋开化工(元/吨) | 3700 | 12.12% | 14 | 氨纶40D(元/吨) | 28000 | -54.10% |
| 15 | 市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨) | 5461 | 11.24% | 15 | 对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨) | 8000 | -53.89% |
| 16 | 苯乙烯 华东地区 (元/吨) | 9525 | 10.63% | 16 | 甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨) | 13600 | -47.29% |
| 17 | 蛋氨酸(元/吨) | 21600 | 10.20% | 17 | 百草枯 42%母液实物价 (万元/吨) | 1.34 | -46.40% |
| 18 | PET切片 华东 (元/吨) | 6900 | 9.52% | 18 | 醋酸酐 华东地区 (万元/吨) | 5150 | -45.79% |
| 19 | 燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨) | 489.07 | 9.52% | 19 | 氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨) | 679 | -43.79% |
| 20 | 粘胶长丝(元/吨) | 44500 | 9.07% | 20 | 三氯乙烯 华东地区 (元/吨) | 4512 | -39.79% |

| 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) | 32000 | 52.38% | 1 | 草铵膦 上海提货价 (万元/吨) | 5.45 | -79.43% |
| 2 | R22 华东地区 (元/吨) | 27000 | 50.00% | 2 | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 101110 | -78.14% |
| 3 | 丙酮 华东地区高端 (元/吨) | 8250 | 39.24% | 3 | 硫磺(固态):国内 (元/吨) | 915 | -77.15% |
| 4 | 萤石粉 华东地区 (元/吨) | 3550 | 31.48% | 4 | 液氯 华东地区 (元/吨) | 305 | -76.39% |
| 5 | 硝酸铵:河南晋开化工(元/吨) | 3700 | 17.46% | 5 | 氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨) | 390 | -74.00% |
| 6 | 干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨) | 10320 | 9.79% | 6 | 盐酸 华东31% (元/吨) | 164 | -72.20% |
| 7 | 天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨) | 1850 | 8.50% | 7 | 氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨) | 480 | -70.00% |
| 8 | 苯胺 华东地区 (元/吨) | 12565 | 8.27% | 8 | NYMEX天然气(美元/百万英热单位) | 2.76 | -68.31% |
| 9 | 聚合MDI:山东地区(元/吨) | 18000 | 5.88% | 9 | 盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨) | 250 | -61.54% |
| 10 | 天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨) | 13807 | 4.81% | 10 | BDO 华东散水 (元/吨) | 8900 | -60.09% |
| 11 | 粘胶长丝(元/吨) | 44500 | 3.49% | 11 | 对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨) | 8000 | -53.62% |
| 12 | 顺丁橡胶:国内 (元/吨) | 14200 | 1.43% | 12 | 二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨) | 299 | -53.06% |
| 13 | 丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨) | 13199 | 0.87% | 13 | 氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨) | 2480 | -50.40% |
| | | | | 14 | 吡虫啉 山东地区 (万元/吨) | 7.8 | -48.68% |
| | | | | 15 | 2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨) | 6 | -45.45% |
| | | | | 16 | (磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨) | 850 | -44.44% |
| | | | | 17 | 合成氨:河北地区(元/吨) | 2760 | -44.06% |
| | | | | 18 | 95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶) | 89.89 | -43.16% |
| | | | | 19 | 百草枯 42%母液实物价 (万元/吨) | 1.34 | -42.98% |
| | | | | 20 | 柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶) | 92.7 | -41.82% |

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、国内首套乙烯羰基酯化法制 MMA 全流程中试装置成功运行

5月25日,由中海油化工与新材料科学研究院(以下简称“中海油材料院”)牵头开发的乙烯羰基酯化法制甲基丙烯酸甲酯(MMA)中试装置在陕西延安顺利开工运行。该装置是目前国内首套乙烯羰基酯化制甲基丙烯酸甲酯全流程中试装置,是中国海油集团公司级科研项目,且与陕西延长石油延安能源化工有限公司(以下简称“延安能化”)联合申报的陕西省科技厅“揭榜挂帅”项目。该装置的成功开工将有助于我国掌握该领域前沿生产技术,获得甲基丙烯酸甲酯市场的主动权,解决该领域的“卡脖子”技术,具有重要现实意义和经济效益。

2、交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》

交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》,实施城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、老旧机车淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、标准提升七大行动,促进先进设备和北斗终端应用,促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展,有序推进行业绿色低碳转型。实施城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、老旧机车淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、标准提升七大行动,大力促进先进设备和北斗终端应用,促交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化



发展，有序推进行业绿色低碳转型。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球公共卫生事件和全球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