



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）
 lihanyu@gjzq.com.cn

海运大跌，巴斯夫将关闭位于德国的两家工厂

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.14%。估值方面，当前板块估值安全垫较高，其中 PB 历史分位数为 1%，PE 历史分位数为 50%。

库存方面，化学原料及化学制品制造业产成品存货同比的历史分位数为 2%，库存水位线较低。

基础化工行业，本周有多个事件值得关注，一是巴斯夫将关闭位于德国的两家工厂，我们观察到今年以来外资化工企业关闭产能有加速之势，这个方向可能会是未来的主要投资方向之一；二是海运费的大幅下跌，4 月以来出口链受到运价大幅上行的压制，我们认为运价或更多受到抢出口的推动，一旦出口需求边际向下，海运费可能会大幅向下，目前来看，这一逻辑在逐步验证中，若海运费持续大幅下行，可配置出口链中景气度持续或加速的方向。

流动性方面，美国通胀全面降温，6 月 CPI 环比四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低，美国流动性边际宽松的概率增加，成长股有望迎来修复。

AI 方面，苹果公司不会在今年推出由 Apple Intelligence 驱动的全新 Siri，AI 是否能够驱动苹果手机放量值得跟踪。自动驾驶方面，本周北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》对外征求意见；另外，近期萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超 20 单，这相当于出租车司机平均一天的单量。

本周大事件

大事件一：巴斯夫将关闭位于德国的两家工厂并裁员 300 人。这两家工厂分别位于克纳普萨克和法兰克福，其草铵膦生产业务将在今年年底前终止。

大事件二：大涨 3 倍多后，欧线集运再度跳水，多个远月合约直接跌停，跌幅达 16%。分析称，红海地区地缘政治局势变化，尤其是巴以和谈进展和伊朗总统选举，引发市场远期绕行预期的波动，导致远月合约大跌。现货运价下滑以及市场对未来运价预期回落进一步加剧市场波动。

大事件三：美国通胀全面降温，6 月 CPI 环比四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低。年内降息预期大幅升温，9 月首次降息的可能性回升至 80%，7 月降息概率重现。“新美联储通讯社”评 6 月 CPI：通胀温和，为 9 月降息敞开大门。投资者预计今年 9 月、11 月、12 月都降息的可能性增加，本月美联储会议的一大问题是，官员们为 9 月降息奠定了多大的基础。昨日 Timiraos 称，“鲍威尔转向”将比去年底更加可持续。

大事件四：据每日经济新闻报道，近期萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超 20 单，这相当于出租车司机平均一天的单量。而且数据显示，在武汉搭乘萝卜快跑，10 公里的路程车费为 4 元-16 元，普通网约车为 18 元-30 元。武汉市民对乘坐全无人驾驶车出行服务满意度普遍较高，萝卜快跑 APP 用户满意度评价达 4.9 分，其中 5 分满分好评占比高达 94.19%。除了武汉，萝卜快跑还在北京、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试，并且在 11 个城市开放载人测试运营服务。

投资组合

万华化学、宝丰能源、龙佰集团、国瓷材料

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
四、本周行业重要信息汇总.....	22
五、风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 7月12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(7月8日-7月12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: 硫磺温哥华 FOB 合同价(美元/吨).....	14
图表 10: 醋酸华东地区(元/吨).....	14
图表 11: 醋酸酐华东地区(元/吨).....	15
图表 12: 三聚氰胺中原大化(元/吨).....	15
图表 13: 二氯甲烷华东地区(元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 硝酸安徽金禾(98%).....	15
图表 16: 丁二烯上海石化(元/吨).....	15
图表 17: 合成氨江苏工厂(元/吨).....	16
图表 18: 尿素川化集团(小颗粒)(元/吨).....	16
图表 19: PET 价差(元/吨).....	16
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯(元/吨).....	16
图表 21: 乙烯-石脑油(元/吨).....	16
图表 22: 苯乙烯价差(元/吨).....	16
图表 23: 己内酰胺-纯苯(元/吨).....	17
图表 24: PTA-PX(元/吨).....	17
图表 25: TDI 价差(元/吨).....	17
图表 26: 聚丙烯-丙烯(元/吨).....	17



图表 27: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 28: 煤头尿素价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (7 月 8 日-7 月 12 日) 主要化工产品价格变动	18
图表 30: 7 月 5 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	22



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 85.18 美元/桶，环比下跌 1.65 美元/桶，或-1.9%，波动范围为 84.66-85.75 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 82.13 美元/桶，环比下跌 1.3 美元/桶，或-1.56%，波动范围为 81.41-82.62 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.14%），石化板块跑输指数（-1.94%）。

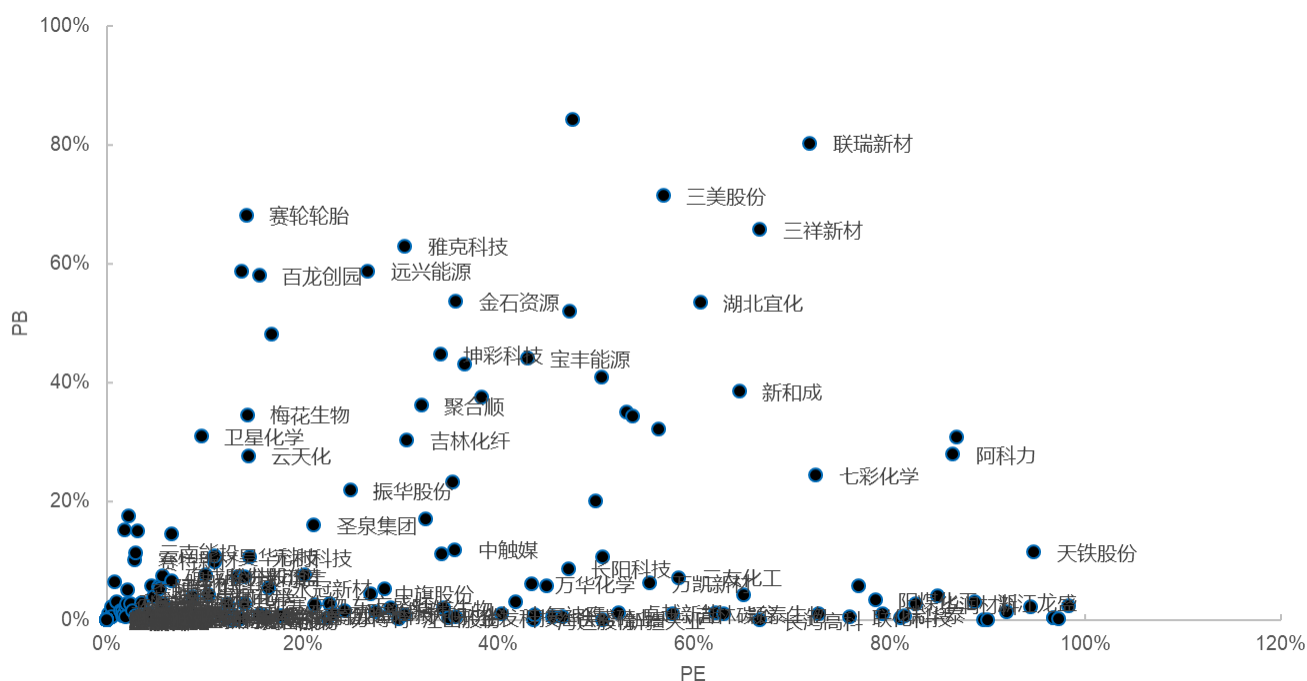
本周沪深 300 指数上涨 1.2%，SW 化工指数上涨 1.06%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑（6.25%）、钛白粉（3.48%）、磷肥及磷化工（3.03%）；跌幅最大的三个子行业分别为氟化工（-3.25%）、农药（-1.85%）、其他化学原料（-0.72%）。

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	0.72%	2971.30	2949.93	21.36
深证成指	1.82%	8854.08	8695.55	158.54
沪深300	1.20%	3472.40	3431.06	41.34
中证500	1.09%	4919.36	4866.26	53.10
基础化工	1.06%	3040.99	3009.00	31.99
石油石化	-0.73%	2346.17	2363.50	-17.33
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
炭黑	6.25%	-8.24%		
钛白粉	3.48%	-7.78%		
磷肥及磷化工	3.03%	-5.05%		
有机硅	2.99%	-5.88%		
氮肥	2.96%	-5.31%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
氟化工	-3.25%	-6.71%		
农药	-1.85%	-10.17%		
其他化学原料	-0.72%	-4.72%		
涤纶	-0.36%	-3.98%		
合成树脂	-0.25%	-7.59%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 1 个子行业上涨）

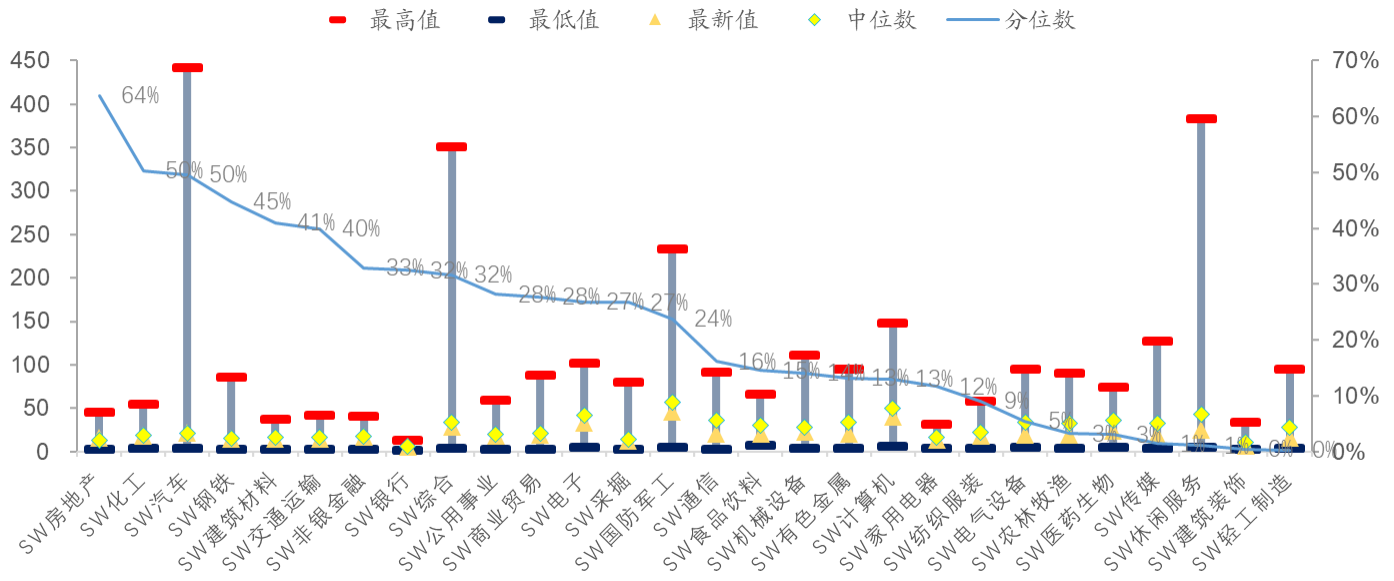
图表2：7月12日化工标的 PE-PB 分位数





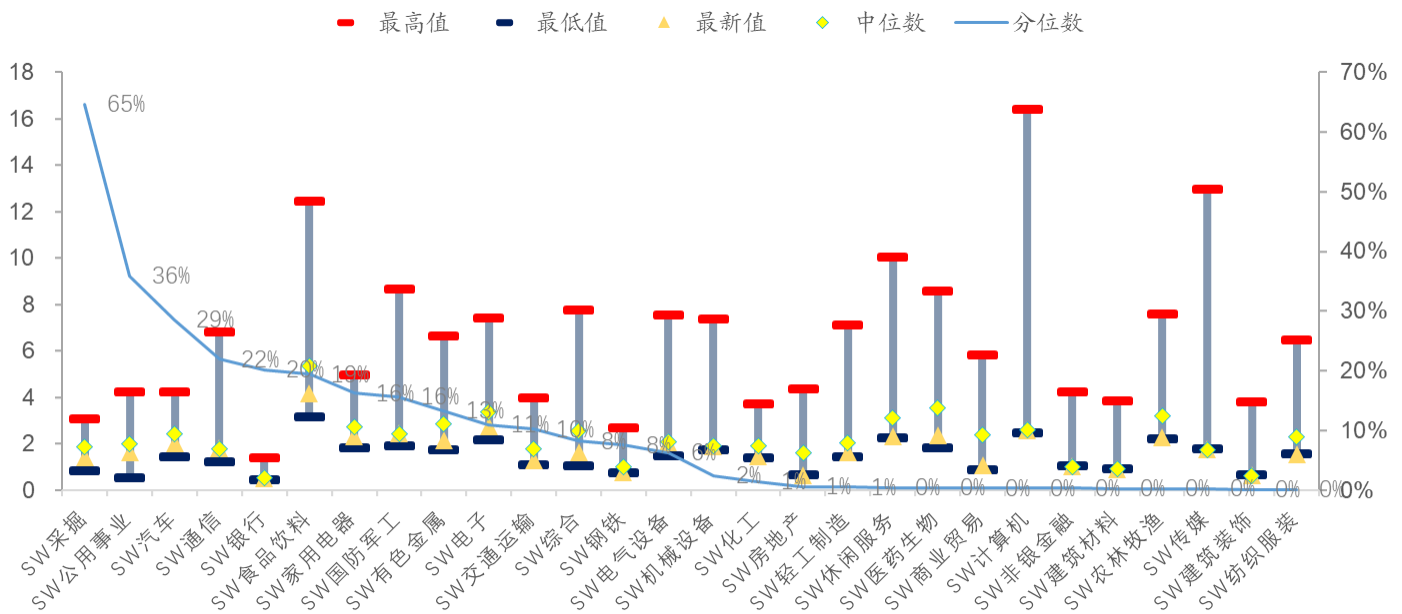
来源: Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

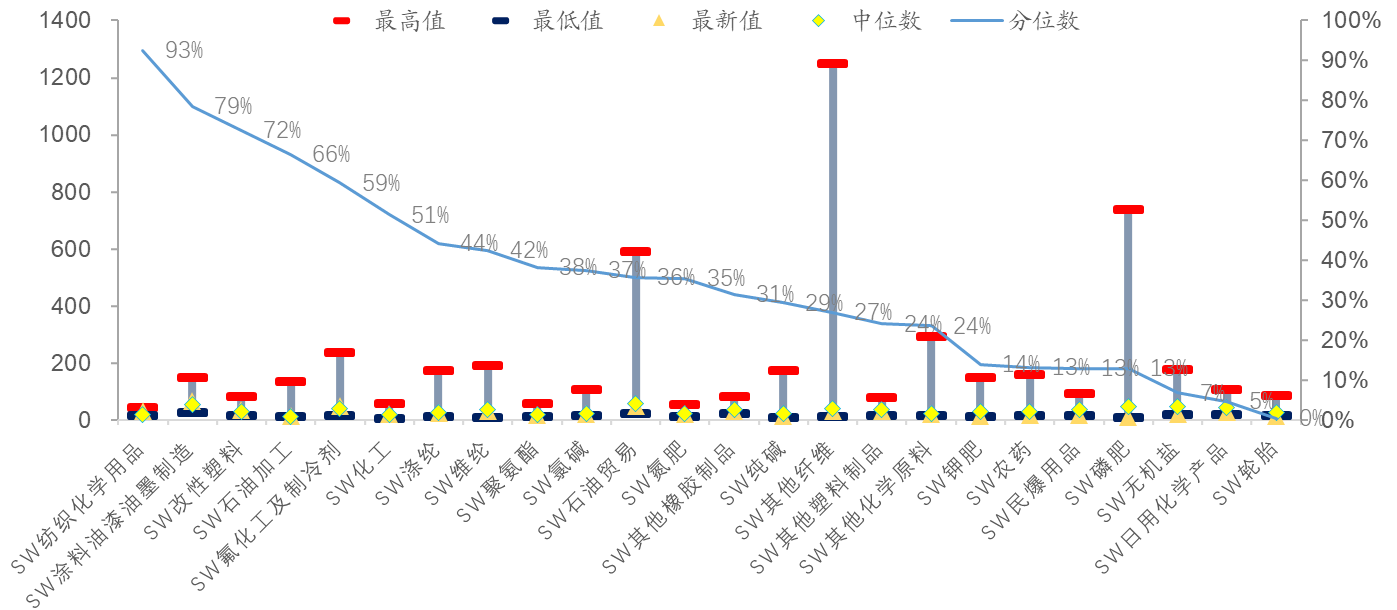
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

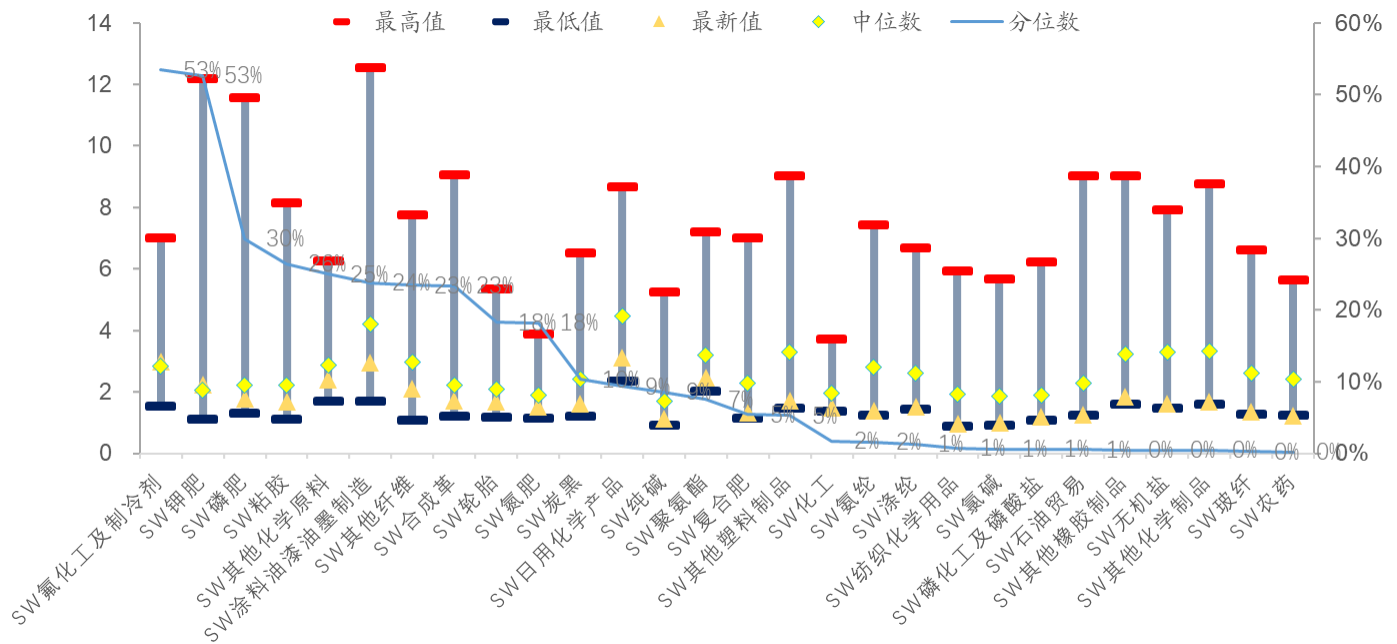


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所



图表7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3880	67.72%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3250	57.63%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2350	52.75%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
重质纯碱(华东地区)	2100	37.74%	
甲基麦芽酚	93000	36.67%	
甲醇(华东)	2593	34.12%	
合成氨(河北新化)	2800	31.62%	
PA66(华南1300s)	26000	30.11%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
维生素E	85000	22.57%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17000	22.10%	
纯MDI(华东地区主流)	17800	21.20%	
环氧丙烷(华东)	8725	18.36%	
醋酸	3039	17.78%	
维生素D3	135000	16.67%	
天然橡胶(上海市场)	14450	16.28%	
液氯(华东地区)	147	14.30%	
乙基麦芽酚	71000	11.38%	
草甘膦(浙江新安化工)	24800	9.40%	
金属硅(云南地区421)	13550	5.77%	
有机硅DMC(华东市场价)	13600	2.32%	
维生素A	87500	1.40%	
磷酸铁锂电液	19250	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	26300	0.00%	
安赛蜜	35000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	
三氯蔗糖	102000	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 59%, 环比降低 3.2%, 同比降低 4.3%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比降低 0.2%, 同比提高 7.9%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶价格和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面原料产出不断增加方向确定, 但近期海南产区雨水较多影响割胶工作, 供应端短期支撑尚可。丁苯橡胶方面主流工厂开工稳定, 中华化学一线装置计划 7 月 16 日左右停车检修, 为期 1 个月, 下周丁苯橡胶供应量存降。顺丁橡胶供应端现货流通紧张, 场内持货商库存低位, 期货盘面持续下行, 生产厂家积极性减弱, 预计下周生产企业开工小幅下降。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 涨跌两难, 价格低位整理

本周三氯蔗糖市场波动不大, 生产商均处于亏损状态, 但推涨动力明显不足, 尽管减产操作存在, 然而供应端整体库存水平偏高。下游看淡绪下更是小单刚需跟进, 三氯蔗糖货源流通不顺畅, 市场供需矛盾明显, 成交重心低位徘徊中, 目前场内主流价格在 10-10.5 万元/吨, 实单侧重商谈。供应面国内平均开工率在七成左右, 除小厂基本停车之外, 个别大厂开工也没有达到满产, 不过整体货源供应过剩, 库存压力较大。需求面买盘批量补单热情不高, 消耗现有库存为主, 终端行业起色不大, 市场成交难放量。



安赛蜜：缺乏利好带动，市场淡稳整理

本周安赛蜜市场继续稳盘整理，目前行业平均开工水平变化不大，产出稳定，场内库存累积中，然而需求端不见明显利好刺激，市场无力反弹。由于生产企业利润一般，让利意愿受限，报盘价格难有大幅波动，目前安赛蜜主流价格在 3.5-3.6 万元/吨，个别企业报价较低，实单商谈。供应面目前货源供应稳定，安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂未达产，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，尽管饮料行业处于旺季，不过其他下游领域表现不佳，备货积极性一般，货源流通相对滞缓。

甲乙基麦芽酚：供需矛盾升温，市场存看跌情绪

本周麦芽酚市场稳中小幅走弱，随着上月下旬北京装置重启后逐步提负荷，场内供应量呈上升趋势，与此同时需求端清淡气氛一直不见改善，市场库存水平累高中，持货商操盘信心不足，部分存有让利情绪，目前甲基麦芽酚主流价格在 9.2-9.3 万元/吨，以及麦芽酚主流价格在 7.0-7.2 万元/吨，下游议价情绪强烈。供应方面行业主力生产企业均处于开工生产状态，部分小厂停车转贸易，目前平均开工率在 76%左右，整体库存呈增加趋势。

■ 浙江龙盛：成本支撑稳定，分散染料市场弱稳运行

本周分散染料市场保持稳定。分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。周内原料市场窄幅波动，成本端支撑力度平稳。各染料企业开工小幅下滑，场内染料供应量尚可。终端纺织行业需求表现偏淡，场内订单数量稀少，下游印染开工维持低位，染厂用户采购染料意愿不强，需求端缺乏利好支撑。总体来看成本支撑一般，受需求疲软拖拽，市场实际成交有限，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 75.30%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 74.72%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 75.88%，较上周持平。受内需、外贸双双不振的制约，印染、印花行业较往年提前进入淡季，没有大单、长期单支撑。叠加 7 月高温多雨季节，厂房内温度过高，局部地区存限电制约，在此情况下染厂开工负荷存下行预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯供需僵持，价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格走势趋稳，市场均价为 4033 元/吨，环比上周同期价格基本持平。供应方面开工与上周相比基本持平。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、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，浙铁大风装置调试，海科东营装置运行，卓航降负运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格走势趋稳。电解液溶剂方面，企业对市场多持观望态度，对碳酸二甲酯按需采购，聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、浙石化、利华益装置运行，大风江宁装置检修，对碳酸二甲酯需求平平，商谈氛围冷清。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前对碳酸二甲酯采购热情不高，询盘氛围平淡，双方交投一般。

■ 钛白粉：上下游双向夹击，钛白粉企业利润转移

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，市场均价为 15444 元/吨，较上周持稳。周内市场存在一家企业发函宣涨，但并未引起连锁反应，同时华东、华中、西南地区也存在企业暗涨情况，实际当前整体市场的需求情况是不能支撑行情的大幅上涨的，但企业一方面受困于成本压力，另一方面是想刺激下游需求，所以存在调涨倾向。同时由于销售压力大，部分企业结合自身库存水平进行了产量上的调整，以实现库存下降，让基本面逐渐回归常态。

供应方面：部分生产企业库存压力较大，进入 7 月行业内减产情况屡见不鲜，同时在本周末华中地区存在新增计划检修企业，华东地区存在取消检修情况，这一阶段大家的策略较为灵活，对彼此的检修节点会比较敏感，市场向供需平衡点转移较难，这也是价格很难上行的原因，市场的本质是供大于求。

需求方面：本周，市场交投氛围略有好转，但目前仍未达到常规水平，依靠出口拉动内需的市场格局还在持续，内需平淡表现未有明显突破。

库存方面：本周，在部分生产企业减产的背景下，市场需求与企业供应之间的差额正在逐渐减小，这也是个偏好的兆头，中小型企业通过这样的方式调节过后库存情况会较为健康，但大型企业在长期缺乏利好因素支撑的条件下，库存水平偏高且较难缓解。

成本方面：本周，两种主要原料价格以上涨为主。硫酸市场维持上涨走势，局部酸价上行。云南地区硫酸价格上涨，涨幅 30-40 元/吨。省内下游磷化工、氢钙等市场行情平稳，接货稳定。部分酸企生产仍未恢复满产。叠加省内部分酸企 7 月存检修计划。硫酸市场供应紧张，酸价上调；国内矿供应紧张，市场价格再度上涨。攀矿方面，原矿控制力度不减，再加上大厂收购力度较大，市场上可流通中矿及精矿都比较稀少，价格也随之上涨，下游



只进行少量的刚需补库，由于钛矿属实供应紧张，下游对于高位价格接受程度还可以。进口矿方面，“上挤下压”行情严重，成本高位、下游压价让矿商苦不堪言。

利润方面：本周，虽然部分企业价格小幅暗涨，但是钛白粉对原料的议价水平不足，两大主要原料价格均呈现上行走势，整体看还是成本面因素影响更大，导致钛白粉企业的利润又被侵蚀，行业利润空间严重缩水。

后市预测：当前部分企业进行了新的价格调整，后续仍有其他企业跟进可能，但钛白粉市场价格走势整体仍旧很难向上。主要因为需求淡季，企业受到来自需求的制约持续，只能期盼装置检修带来的利好逐步强化。

综合来看，下游需求对钛白粉价格打压存在，市场主流报价维持偏低，预计短期内难以提振。预计下周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，商谈价格波动区间在 300-500 元/吨左右，实际成交价格视订单量及厂家库存水平一单一议为主。

■ 新和成：VA 行情运行偏稳定，VE 市场行情继续上扬

本周维生素 A 行情运行偏稳定。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报，发运前期预收订单为主。经销商市场方面，本周主流接单价在 87-88 元/公斤左右，部分高位报价在 90 元/公斤左右，价格行情偏稳定运行。

本周维生素 E 市场行情继续上扬。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。经销商市场方面，本周价格上涨，主流接单价在 82-84 元/公斤左右，低价货源难寻，部分高位报至 85 元/公斤及以上。

■ 神马股份：PA66 市场小幅整理，下游按需跟进

截至本周，PA66 市场均价为 20633 元/吨，相较上周同时期价格上涨了 33 元/吨，涨幅为 0.16%。原料己二酸震荡偏弱，上游纯苯震荡下行，成本面支撑作用寥寥。厂家装置暂无较大变化，供方挺市意向。英威达（中国）投资有限公司宣布自 2024 年 7 月 1 日 7 时起己二胺的现货交易价按照 24000 元人民币/吨执行，较 6 月价格下调 1000 元/吨。终端需求一般，下游多按需采购，聚合维持偏低负荷生产，预计短期 PA66 市场或僵持运行。神马 EPR27 贸易商报价 20500-20800 元/吨，华峰 EP158 参考 20500-20600 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场涨跌互现，预计 MDI 市场震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场涨跌互现，当前聚合 MDI 市场均价 16750 元/吨，较上周价格下跌 1.76%。周初上海某工厂指导价下调 400 元/吨，工厂货源供应稳定，场内现货流通尚可，而身处传统淡季，下游需求端跟进能力不足，入市采购情绪低迷，利好难寻下，部分业者让利出货意愿浓厚，市场商谈重心不断下滑；随后北方大厂释放检修消息，受供方消息面提振下，部分下游在恐涨氛围下，入市询盘有所增加，市场成交气氛有所好转，价格止跌反弹。PM200 商谈价 16900-17000 元/吨左右，上海货商谈价 16600-16700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：下周北方工厂装置进入检修，市场货源有缩减预期，加上成本支撑下，贸易商环节低出意愿不强；但终端仍处于淡季行情，下游企业订单跟进不足，短期对原料囤货意愿不高，整体需求端跟进能力有限，供需面博弈下，市场价格拉涨空间预计有限。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场延续弱势，当前纯 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格下跌 1.1%。周前期供方暂无太多消息面指引，低价进口货源填充市场，且终端需求受传统淡季拖拽，整体订单量跟进不足，下游企业成品库存消耗缓慢，因而对原料采购情绪低迷，场内信心不足，整体交投氛围较为冷清，多空博弈下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心略有下滑。不过随后北方大厂释放检修消息，经销商惜售情绪增加，低价报盘收紧。上海货源报盘集中 18000-18400 元/吨，进口货源报盘集中 17800-18400 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：下周北方工厂装置进入检修，目前价格低位，部分刚需订单或将释放，主力代理商低出意愿收紧，不过终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量难有释放，多消化库存货为主，对原料入市采买意愿偏弱。供需博弈下，预计下周纯 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场窄幅下行，预计近期市场稳中伴有下行风险

有机硅 DMC：



①市场情况：本周有机硅市场窄幅下行，周内山东某厂 DMC 二次竞价 13300 元/吨，低于商城价格 200 元/吨，此低价接单情况良好，择日该厂报价下调，DMC 报价 13300 元/吨，头部企业线上报价持续保持 13900 元/吨，远远高于市场实际价格，其余厂家成交价格均在 13500 元/吨左右，目前市场主流报价 13300-13900 元/吨。近期有机硅市场新增产能逐步维稳，供应端的强势还在延续，但是下游企业看空心态不减，持续刚需为主，供需矛盾还在加剧。

②后市预测：近期有机硅市场窄幅下行，重要原材料金属硅近期呈下行趋势，单体厂生产成本稍有减少，不过在淡季加持下，下游买进动力持续不足，后市来看，各单体厂让利出货意愿较强，预计近期有机硅市场稳中伴有下行风险，后期还需持续关注头部企业价格动态以及新增产能的装置动态。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格小涨后企稳，预计短期市场低位盘整

环氧丙烷：

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格小涨后企稳。供应面看，天津渤化、中海精细停车中，齐翔腾达、宁波海安等企业降负运行。局部市场供应量小幅减少，但整体供应量充足。需求面看，企业出货转淡，现期价格推涨乏力，个别工厂累库降负，下游观望市场动态为主，刚需增量有限，整体出货节奏放缓，淡季需求难有提振，市场交易氛围冷淡。成本面看，国内丙烯市场价格小幅推涨，液氯市场则大幅下行，50%双氧水价格小幅阴跌，整体来看环氧丙烷成本面小幅下降。国内环氧丙烷市场均价 8540 元/吨，较上周同期上涨 0.47%；本周均价 8540 元/吨，较上周同期下跌 0.059%。

②后市预测：环氧丙烷成本支撑尚可，华北、华东市场因个别装置临时停机供应有所下降，其他区域装置基本维持正常排产，整体供货量充足，下游来看，厂家观望情绪浓厚，市场交易氛围冷淡，当前环氧丙烷价格基本触底，企业多呈亏损状态，成本承压严重，综合考虑，预计短期环氧丙烷市场低位盘整。山东主流出厂价格在 8400-8650 元/吨之间。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂市场价格跌势未止，后市市场价格或将持续下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格跌势未止。六氟磷酸锂市场均价跌至 60500 元/吨，下调 1000 元/吨，较上周同期均价减幅 1.63%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格持稳运行，成本支撑较为坚挺，下游空调厂家保持交付长约订单状态，需求一般；碳酸锂市场价格稍有走弱，部分期现商报价参考 11 合约，供应水平仍在高位，行业库存高企；氟化锂价格连续下滑，成本与需求两端缺乏支撑，多数厂家生产随之走弱；原料五氯化磷市场价格持稳为主，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微减，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相对稳定，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周再减，采购压力略微变轻松，终端消费不及预期，下游供量与需量暂无好转，整体行情弱稳，六氟行业整体成本承压较重。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周略微减少。原料行情疲态不改，六氟厂家接单有限，行业生产延续弱势，一梯队企业本月排产不及上月，但装置负荷率仍偏高，其余企业开工低位，部分保持停产，个别检修一周，行业库存有所松动。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供量下降。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出现走低，行业企业生产情况不一，部分企业生产情况持稳，部分企业订单情况出现明显下降，但也存在企业产量逆势微增，二梯队企业加强订单竞争力，试图实现产量增长。本周末磷酸铁锂电液市场均价为 1.925 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，减幅 2.53%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.6 万元/吨，较上周同期均价持平。近期供应端较为利空电解液市场行情，整体订单有所减少。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产未见好转，厂家出货落入纠结心态：低位出货导致利润倒挂，惜售又恐价格更低，但多数仍选择抢占市场积极走货，行业开工节奏随之放缓，库存有望回归合理范围之内；故本周六氟磷酸锂行业库存水平再降。

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，淡季终端消费放量有限，电解液企业盈利能力下降，生产自然有所限制。原料端碳酸锂市场价格低位震荡，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周微减。一梯队六氟企业生产情况保持弱势，其余企业产线并未全开，部分停产，市场整体供应量缩减。综合来看，原料市场议单商谈低迷，采购方压价情绪甚浓，需求端利空指引强烈，短期内六氟磷酸锂市场难有改善，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：电解液价格小幅下降，后市市场价格暂稳

电解液：



①价格：本周电解液市场价格微幅下降。磷酸铁锂电液市场均价为 1.925 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨；三元/常规动力电液市场均价为 2.6 万元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格较为平稳。六氟磷酸锂价格基本已至底部，企业维稳心态强烈，场内成交低价弱稳运行。溶剂市场消费主动性一般，成交按需为主，市场价格持稳运行。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定。部分电液企业采购情绪增强，有一定量成交，市场采购活动增加，实际成交稍增。供应方面：本周国内电液产量较上周稍有减量。电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。近期企业新增项目投产偏少，部分企业集中于前期产能爬坡。行业企业生产情况不一，部分企业生产情况持稳，部分企业订单情况出现明显下降，但也存在企业产量逆势微增，行业生产情况整体一般。二梯队企业加强订单竞争力，试图实现产量增长。本周整体市场供应量与上周微减，近期市场供量较为利空电液市场行情。需求方面：锂离子电池电液主要应用于锂电池领域，本周动力电池市场变化不大。虽然终端市场消费情况一般，但整体大趋势仍呈现增长态势，下游出货情况尚可。近期电池厂出货情况有所增长，但上游材料厂未有体现，其中库存清理情况或较普遍。大部分企业对下半年市场较为悲观，多集中观望八月下旬至九月市场情况，目前储能与动力市场较不理想。海外市场情况较为艰难，外贸结汇情况不佳，短期内难以好转。需求端较利空电液市场行情，整体订单量有所减少。

③后市预测：综合来看，原料价格较为平稳，但反弹迹象尚未显现，对电液市场积极影响暂未体现。电液价格已基本根据材料价格叠加，企业利润情况较差，短期内难以改变。预计下周国内电液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 1.6-2.25 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 2.35-2.85 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场实单成交有限，后市纯碱市场或偏弱震荡运行

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场实单成交有限，碱厂多以发货为主。当前轻质纯碱市场均价为 1888 元/吨，较上周四价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.53%；重质纯碱市场均价为 2079 元/吨，较上周四价格下跌 44 元/吨，跌幅 2.07%。本周纯碱市场供应量有所提升，前期停车检修装置逐步重启恢复正常运行，行业内开工水平高位震荡；周初碱厂新价出台，工厂报盘多数持稳，前期厂家出货情况好转，企业待发订单尚可，业者多存稳价挺市心态，个别企业低价订单不接，碱厂多以按订单执行发货为主，纯碱市场价格重心较为稳定；后随着期货盘面价格不断回落，市场整体信心有所转弱，市场观望情绪浓厚，下游采购节奏放缓，回归刚需，各碱厂新单成交情况不佳，部分地区纯碱市场价格弱势回调。综合来看，本周纯碱市场新单有限，多按订单发货为主，期货盘面下跌影响下，业者多对后市信心不足。

②市场情况：供应方面：据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周井神盐化、河南昊华骏化、中源化学 3 线装置恢复正常运行；青海盐湖装置 2024 年 7 月 1 日起停车检修，7 月 5 日晚间重启，目前暂未开满；金山孟州纯碱装置 2024 年 7 月 8 日起停车，7 月 10 日下午重启；其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为 87.69%，较上周相比上涨。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工水平仍显一般，对轻碱采购积极性有限；平板玻璃开工稍有下滑，光伏玻璃周内无新增产线投产，安徽地区冷修两条产线，涉及产能 1000t/d。整体来看，周内下游行业需求表现一般，采购补货热情有所下降，谨慎观望情绪浓厚，纯碱市场新单释放不足。成本利润：本周国内纯碱行业成本调整有限，纯碱厂家的综合成本约在 1497 元/吨，环比下跌 0.26%；纯碱行业平均毛利约在 428 元/吨，环比减少 2.17%。本周工业盐市场价格略有上探，动力煤市场价格变动不大，合成氨市场价格跌势明显，纯碱原料成本有所下降，纯碱市场价格亦有走弱，盈利水平稍有下降。库存方面：本周国内纯碱企业新订单签订情况一般，但整体待发量尚可，周内碱厂多按订单执行发货为主，本周国内工厂库存量呈下降趋势。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 85.1 万吨，较上周有所下降。

③后市预测：综合来看，下周纯碱市场价格或偏弱震荡。供应端河北大厂检修，市场供应量预期缩减，但目前整体行业供应仍较为充裕，需求端下游拿货热情有限，或将维持随用随采刚需跟进。整体来看，纯碱市场各基本面缺乏有效利好支撑，部分业者对后市信心不足，不过当前纯碱价格已处于相对低位，继续下探空间或有限。预计下周纯碱市场或偏弱震荡运行，轻质纯碱市场自提价格在 1550-2100 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1750-2250 元/吨左右。



■ 扬农化工：菊酯行情暂稳，价格持稳运行，后市价格或将以横盘整理为主
联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯行情暂稳，价格持稳运行。98%联苯菊酯供应商报价 13-13.5 万元/吨，主流成交价至 13 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：主流厂家仍开工负荷不高，实时供应低位，但从市场看，供应仍表现充裕。需求方面：下游市场需求一般，采购商按需采购为主，场内成交气氛平淡。成本方面：上游原料联苯醇价格盘整，联苯菊酯成本稳定。

②后市预测：综合来看，预计下周联苯菊酯价格或将以横盘整理为主。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯行情走势弱稳，价格维持盘整。氯氰菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨，较上周四价格稳定。主要有如下几点值得关注：供应方面：多数工厂维持装置停车，在产工厂开工率低，但供应相对需求依旧表现充裕。需求方面：氯氰菊酯需求端支撑不足，下游市场按需采购，市场新单成交不旺。成本方面：据厂家反馈，氯氰菊酯成本端支撑稳定。

②后市预测：预计下周氯氰菊酯市场价格或将盘整为主。

■ 广信股份：敌草隆市场盘整，价格稳定

敌草隆：本周敌草隆市场盘整，价格稳定。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.45-3.5 万元/吨，实际成交参考价 3.45-3.5 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：需求端整体表现一般，个别企业接单情况尚可，排单可至 8 月；利润方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格持稳，甲苯华东、华北价格小幅上涨，从整体来看，敌草隆成本较上周略微增加，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周略有减少。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格暂稳。对硝基氯化苯厂家报价 7800-8000 元/吨，实际成交参考价 7700-7800 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，东北一工厂装置维持停车，其余工厂装置开工正常，市场整体供应表现充足；从需求方面看，需求端表现一般，下游采购放缓，农药、医药、染料等行业采购商多持观望心态，成交稀少；从原料方面看，本周，上游纯苯价格下跌，氯化苯、硝酸价格窄幅下移。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑减弱。对硝基氯化苯成本、需求端均无利好支撑，综合来看，预计下周对硝基氯化苯价格下跌，实际成交参考或在 7500 元/吨左右。

草铵膦：本周草铵膦市场平稳运行，价格低位稳定。95%草铵膦原粉市场均价为 5.35 万元/吨，较上周价格稳定。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.4-5.5 万元/吨，主流成交参考 5.35 万元/吨，港口 FOB 6900 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.6 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，国内主流大厂装置开工正常，中小工厂装置停车，市场供应充足。第二，从需求看，草铵膦需求表现平稳，下游按需采购，多为小订单，订单多来自南美、东南亚，市场供需矛盾仍存。第三，从利润看，国内草铵膦产能过大，企业竞争激烈，价格低位，行业整体几无利润，部分企业已亏损。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场先跌后稳，预计下周 TDI 市场震荡为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场先跌后稳。TDI 市场均价为 13275 元/吨，较上周末均价下跌 2.21%。周前期 TDI 市场价格持续走低，持货商出货意愿较为强烈，报盘不断下调以促出货，然下游需求持续疲软，采购跟进有限，仍维持刚需补货为主。需求拖拽影响下，TDI 市场低价频出，价格不断走低。后随着北方大厂检修消息出台，场内形势稍有好转，持货商出货心态较为谨慎，市场低价报盘收敛，价格止跌企稳。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 12800-13200 元/吨左右，上海货源含税执行 13200-13400 元/吨附近。②后市预测：考虑到北方大厂下周装置开启检修状态，场内现货流通或将缩减，经销商低价惜售情绪增加，但淡季行情仍未结束，终端需求持续萎靡不振，下游观望情绪浓厚，场内整体交投气氛疲软下，部分业者出货情绪尚存。供需面博弈下，预计短期内 TDI 市场震荡为主，价格波动在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场重心稳定，双酚 A 国内市场价格回升

环氧树脂：本周环氧树脂市场重心稳定，液体环氧树脂市场均价参考在 12700 元/吨（净水出厂），较上周价格持稳；固体环氧树脂均价参考在 12650 元/吨，较上周价格持稳。本周市场来看，周初原料环氧氯丙烷重心偏强，双酚 A 窄幅下滑，成本端整体波动有限，



环氧树脂厂商报盘观望稳价，下游需求冷清，市场交投平淡；周中，原料双酚 A 止跌反弹，环氧氯丙烷高位稳定，环氧树脂成本端压力渐显，持货商存推涨情绪，下游入市询盘气氛虽有所提升，但多小单刚需补货为主，对高价原材料接受度不高，抑制市场商谈重心推涨，实单交投难以放量。

双酚 A: 本周双酚 A 国内市场价格回升，双酚 A 市场均价 9706 元/吨，较上周市场均价下跌 88 元/吨，跌幅 0.89%。本周市场来看，上周五双酚 A 市场延续上周跌势继续下探，但进入本周虽上海双酚 A 装置逐步恢复稳定运行，但河北双酚 A 装置及连云港二期双酚 A 装置均降负荷，对冲下，供应略有利好；山东某企业 PC 负荷提升及河南两家企业 PC 装置均恢复运行，对双酚 A 刚性需求增加，供方走货节奏加快，库存压力下降，报价上调，贸易商心态得到支撑报盘随涨，商谈重心上移。

环氧氯丙烷: 本周国内环氧氯丙烷市场成交重心上涨，市场成交氛围温和。环氧氯丙烷市场均价为 7450 元/吨，较上周市场均价上涨 300 元/吨，涨幅为 4.20%。本周环氧氯丙烷市场成交重心上涨，主因近期市场供应偏紧，且成本端价格上涨，对厂家心态支撑充足，价格走势呈现上行。具体来看：因前期市场价格持续低位运行，部分环氧氯丙烷装置降负或停车，市场供应缩减，利好市场出货，且成本价格的上涨，给企业带来调涨信心，企业出货价格持续拉涨。近期华东及华北地区部分前期停车装置陆续恢复，装置开工不满，市场供应较前期稍有增加，市场需求面变化不大，终端企业仍以刚需采购为主，整体交投氛围温和，当前市场涨后持稳出货为主。成本利润面来看，本周丙烯市场先抑后扬，价格较上周稍有上涨，液氯市场先涨后降，较前期下降，价格较上周表现上行，甘油价格上涨。整体来看，近期环氧氯丙烷成本价格上涨，对厂家心态有一定支撑，环氧氯丙烷价格稍有上涨，但环氧氯丙烷价格相对成本来看仍表现偏低，部分企业生产压力仍存。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7400-7600 元/吨；山东市场主流成交 7300-7400 元/吨；黄山市场承兑送到 7400-7600 元/吨。

■ **华鲁恒升:** 煤炭价格暂时平稳，多数煤化工产品以小幅震荡为主

氨醇产品: 本周煤炭价格延续上周末价格，本周暂时处于平稳状态，煤化工成本基本维持平稳，氨醇价格变动也相对较小，甲醇价格本周处于平稳状态，甲醇进口量仍处于较高水平，在下游消耗偏弱的情况下，港口库存持续累库，国内供给稍有回落，下游采购尚可，短期看价格仍以平稳运行为主；合成氨市场利好难寻，多数地区供应充足，且需求端无明显利好波动，工厂出货疲软，主产区多降价促进出货，周均价格环比下行约 40 元/吨；

后端产品: 多数产品处于震荡状态，醋酸、辛醇产品小幅改善；

① 本周尿素价格震荡下行，企业降价吸单，但下游采购情绪并未有明显提升，各地追肥需求相对分散，下游多保持随用随采节奏，市场观望心态浓厚，尿素价格震荡下行，行业目前开工率为 82.25%，环比增加 1.10%，煤头开工率 82.79%，环比增加 1.45%，气头开工率 80.56%，环比持平，供给提升，需求疲软，带动尿素产品价差收窄约 37 元/吨；

② 醋酸本周处于回升状态，本周上海主流醋酸装置因故障短停 3 天，重启后低负荷运行；广西装置检修恢复，周中后期上海、南京装置因故障低负荷运行，现货资源比较紧缺，供应端利好提振，醋酸企业整体库存不高，带动醋酸涨价，周均价差提升约 58 元/吨；

③ DMF 本周价格处于震荡下行，周内西北停车装置重启失败，同时贵州停车装置尚未恢复，市场供应未有明显增量，个别企业库存缓幅降低，但下游出货不佳厂家生产意愿不强，价格僵持有所下行，周均价差下行；

④ 本周苯链条产品运行稍有承压，原料纯苯价格震荡下行，但己二酸价格也跟随下行，价差有所收窄，环比下行约 60 元/吨，己内酰胺价格也同样跟随下行，价差也有约 70 元/吨的收窄；

⑤ 羟基链条产品中草酸维持平稳，DMC 价格环比下行，价差环比下行约 40 元/吨。

■ **宝丰能源:** 焦化业务基本维持平稳，烯烃盈利平稳震荡

本周焦化业务基本维持平稳，价格变动相对较小，零星焦企开工小提，焦化行业整体变化不大，对焦煤刚需采购，零星优质煤种价格小幅上调，焦煤市场成交情况逐渐向好，对焦炭稍有利好支撑；烯烃方面，原油价格处于震荡过程，聚烯烃价格维持平稳，煤炭价格也处于震荡中，烯烃周均价差维持相对平稳。

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硫磺(12.58%)、醋酸(6.15%)、醋酸酐(4%)、三聚氰胺(2.9%)、二氯甲烷(2.89%)；价格下跌前五位为液氯(-27.1%)、硝酸(-5%)、丁二烯(-



4.35%)、合成氨(-3.93%)、尿素(-3.46%)。

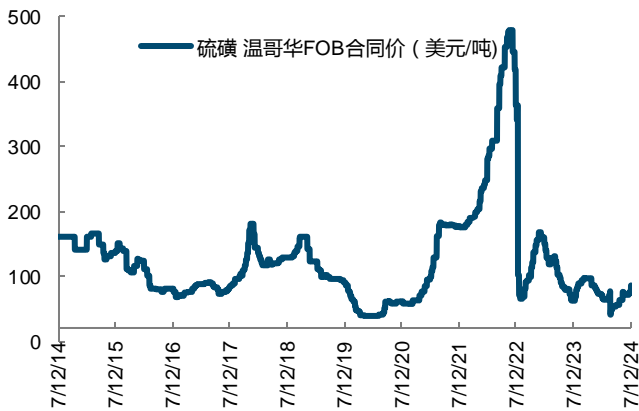
本周化工产品价差上涨前五位为PET价差(25.4%)、顺丁橡胶-丁二烯(22.5%)、乙烯-石脑油(12.25%)、苯乙烯价差(6.82%)、己内酰胺-纯苯(5.02%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-53.56%)、TDI价差(-19.63%)、聚丙烯-丙烯(-16.95%)、聚合MDI价差(-9.27%)、煤头尿素价差(-8.61%)。

图表8: 本周(7月8日-7月12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
硫磺	12.58%	液氯	-27.10%
醋酸	6.15%	硝酸	-5.00%
醋酸酐	4.00%	丁二烯	-4.35%
三聚氰胺	2.90%	合成氨	-3.93%
二氯甲烷	2.89%	尿素	-3.46%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PET价差	25.40%	PTA-PX	-53.56%
顺丁橡胶-丁二烯	22.50%	TDI价差	-19.63%
乙烯-石脑油	12.25%	聚丙烯-丙烯	-16.95%
苯乙烯价差	6.82%	聚合MDI价差	-9.27%
己内酰胺-纯苯	5.02%	煤头尿素价差	-8.61%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫磺温哥华FOB合同价(美元/吨)



图表10: 醋酸华东地区(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11: 醋酸酐华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 三聚氰胺中原大化 (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: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硝酸安徽金禾 (98%)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丁二烯上海石化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 合成氨江苏工厂(元/吨)



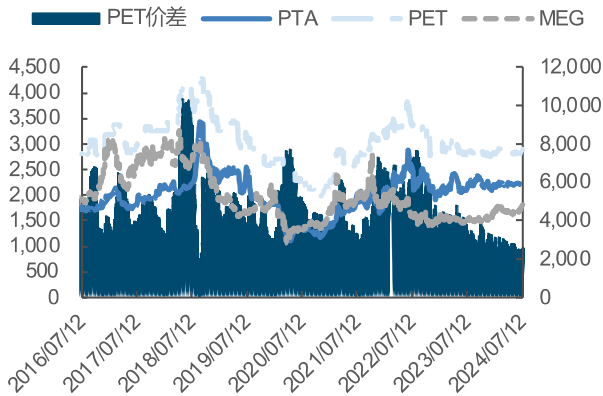
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 尿素川化集团(小颗粒)(元/吨)



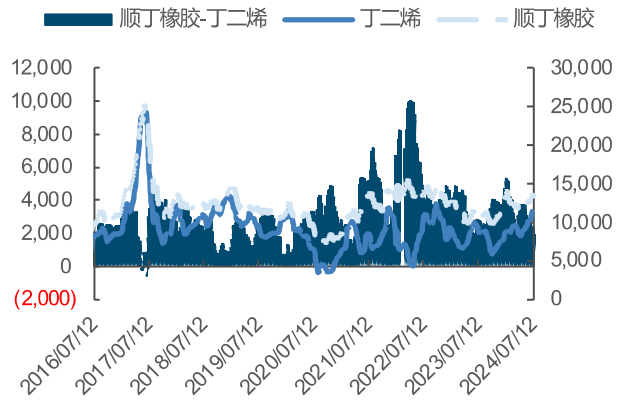
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PET价差(元/吨)



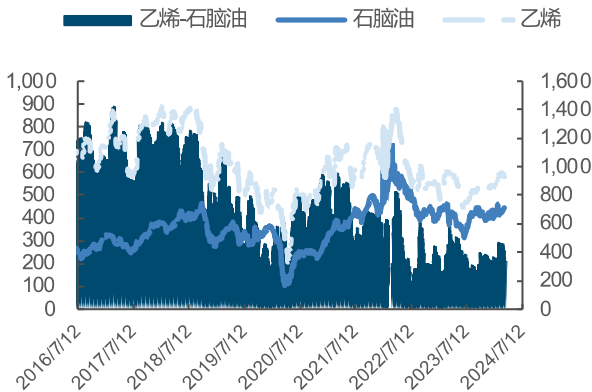
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 顺丁橡胶-丁二烯价差(元/吨)



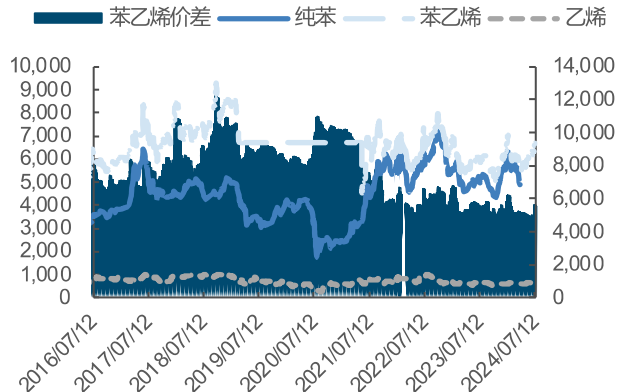
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

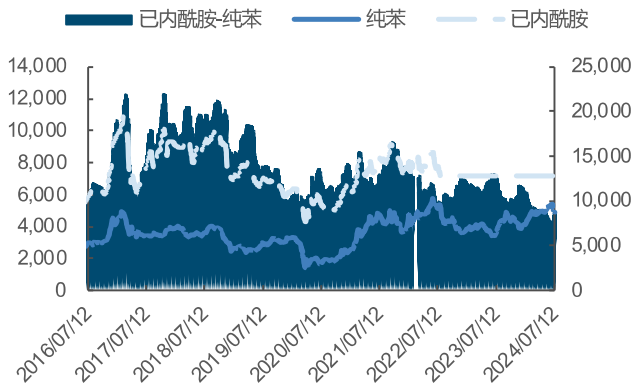
图表22: 苯乙烯价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

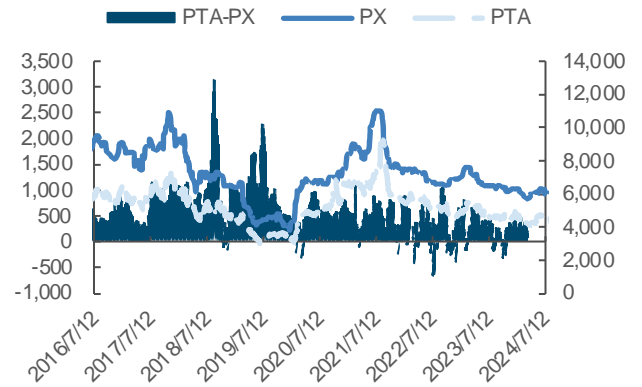


图表23: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



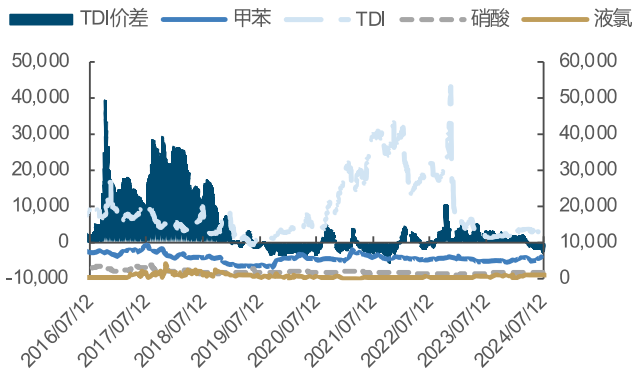
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX价差 (元/吨)



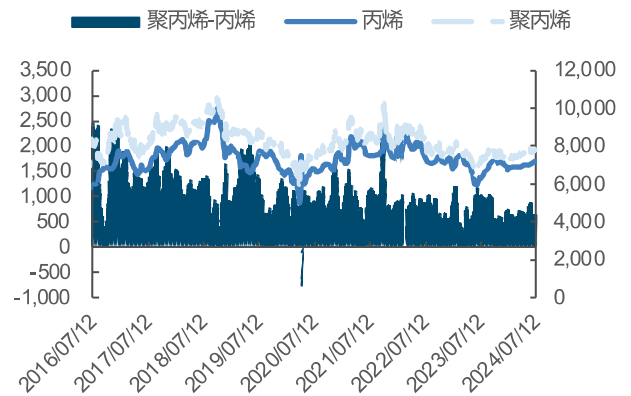
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: TDI 价差 (元/吨)



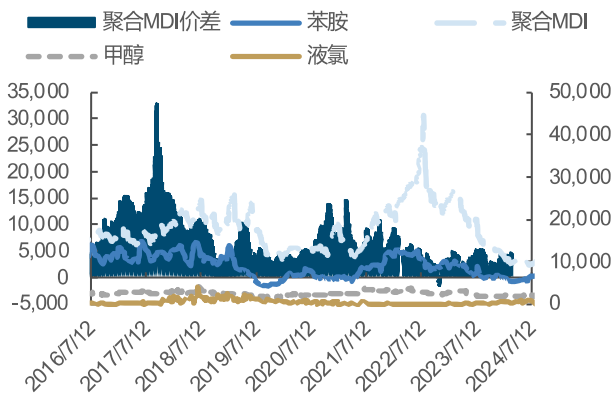
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



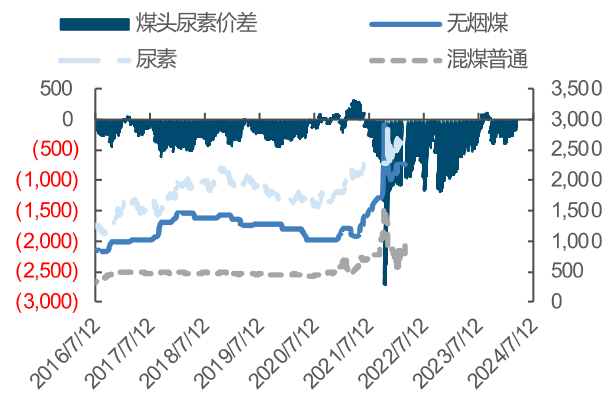
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚合MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表29: 本周(7月8日-7月12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)	82.62	83.88	-1.50%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	7250	7250	0.00%
	原油	布伦特(美元/桶)	85.4	87.43	-2.32%	纯苯	华东地区(元/吨)	8720	8950	-2.57%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	96	98.7	-2.74%	甲苯	华东地区(元/吨)	7605	7590	0.20%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	99.68	101.6	-1.89%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7850	7810	0.51%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	74.42	76.41	-2.60%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9690	9690	0.00%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	519.22	521.03	-0.35%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1021	1013	0.79%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7500	7500	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	895	901	-0.67%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8900	8850	0.56%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	916	929	-1.40%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5388	5400	-0.22%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1145	1147	-0.17%
	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)	1156	1158	-0.17%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	930	930	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5210	5130	1.56%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	850	835	1.80%	丁二烯	上海石化(元/吨)	13200	13800	-4.35%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1470	1470	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	0	2.418	-100.00%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	1975	2000	-1.25%	电石	华东地区(元/吨)	3025	3039
重质纯碱		华东地区(元/吨)	2100	2150	-2.33%	原盐	河北出厂(元/吨)	308	308	0.00%
烧碱		32%离子膜华东地区(元/吨)	917	916	0.11%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	309	309	0.00%
液氯		华东地区(元/吨)	156	214	-27.10%	原盐	华东地区(元/吨)	352	352	0.00%
盐酸		华东地区(元/吨)	142	142	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	200	200	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)	5200	5000	4.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2593	2568	0.97%	苯胺	华东地区(元/吨)	11250	11250	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7750	7720	0.39%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6150	6150	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3090	2911	6.15%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7500	7300	2.74%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8125	8100	0.31%	BDO	华东散水(元/吨)	8850	8850	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8700	8750	-0.57%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	13500	13600	-0.74%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8775	8775	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	88750	89750	-1.11%
	TDI	华东(元/吨)	13200	13400	-1.49%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	88250	89250	-1.12%
	纯MDI	华东(元/吨)	17900	18100	-1.10%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	88750	89750	-1.11%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17000	17200	-1.16%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	85750	86750	-1.15%



	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	85250	86250	-1.16%
	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	85250	86250	-1.16%
	己二酸	华东 (元/吨)	9450	9650	-2.07%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8725	8725	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3620	3640	-0.55%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5800	5800	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4250	4350	-2.30%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8300	8200	1.22%	甲醛	华东 (元/吨)	1140	1140	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9925	9950	-0.25%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13975	14250	-1.93%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4300	4300	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4170	4201	-0.74%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1815	1815	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7950	7850	1.27%	环己酮	华东 (元/吨)	10500	10675	-1.64%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2230	2260	-1.33%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	430	430	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2350	2360	-0.42%	硝酸	安徽金禾 98%	1900	2000	-5.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2320	2320	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	96	89	7.87%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2290	2330	-1.72%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	96	89	7.87%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2220	2270	-2.20%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1160	1060	9.43%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2230	2310	-3.46%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	500	500	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2350	2370	-0.84%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	630	630	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2400	2400	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	510	510	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3275	3275	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	580	580	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3275	3275	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	315	315	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3725	3725	0.00%	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)	3625	3625	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)	2500	2500	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6600	6600	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6600	6600	0.00%



草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24800	24800	0.00%	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)	85	75.5	12.58%
黄磷	四川地区 (元/吨)	22000	21700	1.38%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	85	75.5	12.58%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2870	2870	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)	2430	2430	0.00%	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)	2800	2870	-2.44%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3100	3150	-1.59%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	23750	23750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2930	3050	-3.93%	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)	7100	6900	2.90%					
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)	14450	14300	1.05%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	8250	-1.82%	丁苯橡胶	山东 1502	15300	15500	-1.29%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1274	1274	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15500	15650	-0.96%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1029	1029	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15500	15500	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1009	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15200	15400	-1.30%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15100	15400	-1.95%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8650	8850	-2.26%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22500	-1.11%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8430	8500	-0.82%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13750	13750	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)	15300	15300	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	720	720	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	13000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1700	1730	-1.73%
PVC	华东电石法 (元/吨)	5578	5650	-1.27%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2495	2425	2.89%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6050	6050	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4044	4044	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	31000	31000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10350	10400	-0.48%

塑料产品和氟化



	ABS	华东地区 (元/吨)	12050	11725	2.77%	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)	3800	3825	-0.65%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11050	11050	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10725	10725	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12500	12700	-1.57%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7766	7845	-1.01%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9300	9450	-1.59%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8050	8050	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5950	6020	-1.16%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8550	8550	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4807	4721	1.82%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16400	16500	-0.61%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7150	7150	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18800	18950	-0.79%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17700	17800	-0.56%
	棉花	CCIndex(328)	15688	15777	-0.56%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13975	14250	-1.93%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26300	26400	-0.38%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1027	1039	-1.15%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5500	5550	-0.90%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1030	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：7月5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)	1560	181.08%	1	液氯 华东地区(元/吨)	147	-88.75%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7750	42.86%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.35	-83.28%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	902	38.77%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-70.98%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3800	35.71%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11100	-67.59%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	7605	34.01%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	89640	-66.98%
7	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5950	21.55%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-63.81%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8695	20.35%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-62.85%
9	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
10	PX CFR东南亚(美元/吨)	1042	16.51%	10	硫磺(固态):国内(元/吨)	1075	-56.12%
11	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	519.23	16.28%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8900	14.10%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	PET切片 华东(元/吨)	7150	13.49%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7750	-55.33%
14	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7925	13.21%	14	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2735	-54.79%
15	苯胺 华东地区(元/吨)	11250	12.50%	15	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
16	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9580	11.85%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13600	-47.29%
18	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9600	11.50%	18	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4044	-46.04%
19	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5200	-45.26%
20	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	100.43	10.78%	20	百草枯 20%水剂实物价(万元/千升)	1.1	-40.54%

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	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区(元/吨)	147	-88.62%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	89640	-80.62%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3800	40.74%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.35	-79.81%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7750	30.80%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.269	-73.94%
6	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15150	8.21%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	1075	-73.16%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14172	7.58%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
8	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10010	6.49%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-60.31%
9	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13910	6.30%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7750	-55.07%
10	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1560	5.41%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-50.00%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2530	-49.40%
				12	合成氨:河北地区(元/吨)	2600	-47.30%
				13	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-46.47%
				14	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-45.53%
				15	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%
				16	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4044	-44.69%
				17	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				18	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13600	-41.38%
				19	焦炭:山东地区(元/吨)	1810	-39.87%
				20	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	96.5	-38.98%

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

来源：百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、工信部：加快提升北斗渗透率 分区域有步骤开展大众消费领域搭载北斗应用

工信部发布开展工业和信息化领域北斗规模应用试点城市遴选的通知。通知要求，围绕大众消费、工业制造和融合创新三个领域，结合当地北斗产业基础、城市发展特点和建设情况，积极开展试点工作，加快提升北斗渗透率，促进北斗设备和应用向北斗三代有序升级换代。试点城市以智能手机、可穿戴设备、平板电脑、共享出行、低空应用无人机等领域为重点，积极引导企业研制和生产北斗产品，持续提高产品供给能力。分区域有步骤开展大众消费领域搭载北斗应用，建立动态监管和反馈机制，持续跟踪和改善产品性能，不断提升用户体验。

2、中汽协：2024年6月新能源汽车销量同比增长30.1%

中汽协数据显示，6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。1-6月，新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%，市场占有率达到35.2%。



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