



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）
 chenyl3@gjzq.com.cn

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

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

 分析师：李含钰（执业 S1130523100003）
 lihanyu@gjzq.com.cn

可以更加乐观，龙头布局正当时

本周化工市场综述

本周市场大幅承压，其中申万化工指数下跌 3.49%，跑赢沪深 300 指数 0.18%。标的方面，大部分标的有所承压，尤其是业绩不佳的标的，除此之外，前期强势股也开启了补跌，市场有见底之势。站在当下，我们更加乐观，理由有三，一是当前板块估值安全垫极高，本周基础化工板块 PB 历史分位数为 0%，PE 历史分位数为 44%，参考先前的 2006-2023 年复盘，当板块 PB 分位数位于 10% 以下时，基础化工板块的配置性价比开始凸显；二是全球卷王投资机会有望逐步显现，年初市场对于涨价普遍悲观，但实际运行比市场预期的好不少，比如：TMA、维生素、颜料的涨价，背后本质原因在于海外供给的承压或逐步出清，往后看，我们认为这类机会可能会陆续出现；三是市场情绪已经演绎到了钟摆的一端，近期密集路演下来能明显感知到市场情绪的演进，市场表现也能在一定程度上表征市场情绪，尤其是红利及龙头股的大幅承压。投资方面，我们认为当下就是优质龙头的布局时点，尤其是护城河不断扩大的标的；其次，新材料的估值压缩已经演绎到了一个极端，建议可以关注基本面向上的新材料标的；最后，谈谈化工出口链，短期超跌具备反弹基础，中期待靴子落地可重点关注。

本周大事件

大事件一：国家发改委、财政部正式出台文件，安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新、旧房装修等都纳入支持范围。

大事件二：7 月 16 日，蓬莱万旭新材料有限公司（下称“蓬莱万旭”）成立，法人何勇，注册资本 1 亿元，经营范围包含新材料技术推广服务、合成材料销售、化工产品生产、塑料制品制造等。企查查显示，蓬莱万旭由烟台万旭新材料有限公司（下称“烟台万旭”）100% 全资持股，而该公司是由万华化学、烟台中韬，以及两大光伏龙头杭州福斯特、天合光能在 2024 年 01 月 23 日合资成立，股权占比分别为 51%、20%、24% 和 5%，法人华卫琦，注册资金 8 亿元，经营范围包括新材料技术推广服务、合成材料制造、化工产品生产、塑料制品制造等。重点产品就是聚烯烃弹性体 POE 粒子制造销售。

大事件三：化工龙头万华化学国际化水平再升级。7 月 23 日，万华化学集团股份有限公司、万融新材料（福建）有限公司（简称“万融新材料”）与阿布扎比国家石油公司（ADNOC）、北欧化工（Borealis）、博禄公司（Borouge）在北京举办了《项目合作协议》签约仪式。根据合作协议，由 ADNOC、Borealis、Borouge 组成投资联合体，投资联合体和万融新材料（福建）有限公司按相关法律法规符合惯例监管审批的前提下意向按照 50%：50% 持股比例组建合资公司，共同启动在福建省福州市建设一套产能 160 万吨/年的特种聚烯烃一体化设施（简称“特种聚烯烃项目”）的可行性研究，该特种聚烯烃一体化设施将主要使用北欧化工的先进专有 borstar 技术。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、国瓷材料、金禾实业

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26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21日-7月26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: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 硫磺温哥华FOB合同价(元/吨).....	14
图表 11: 磷酸二铵美国海湾(美元/吨).....	14
图表 12: 硫酸苏州精细化98%(元/吨).....	14
图表 13: 苯酚华东地区(元/吨).....	15
图表 14: 尿素云南云维(小颗粒)(元/吨).....	15
图表 15: 丙酮华东地区高端(元/吨).....	15
图表 16: 棉短绒华东(元/吨).....	15
图表 17: 三聚氰胺中原大化(出厂)(元/吨).....	15
图表 18: 苯胺华东地区(元/吨).....	15
图表 19: PAT-PX(元/吨).....	16
图表 20: 聚合MDI价差(元/吨).....	16
图表 21: 乙烯-石脑油(元/吨).....	16
图表 22: 纯MDI价差(元/吨).....	16
图表 23: ABS价差(元/吨).....	16
图表 24: 煤头尿素价差(元/吨).....	16
图表 25: 聚丙烯-丙烯(元/吨).....	17
图表 26: 合成氨价差(元/吨).....	17



图表 27: 电石法 PVC 价差 (元/吨)	17
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (7 月 21 日-7 月 26 日) 主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 7 月 26 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 81.72 美元/桶，环比下跌 2.56 美元/桶，或-3.03%，波动范围为 81.01-82.4 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 77.68 美元/桶，环比下跌 4.02 美元/桶，或-4.92%，波动范围为 76.96-78.4 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.18%），石化板块跑输指数（-0.28%）。

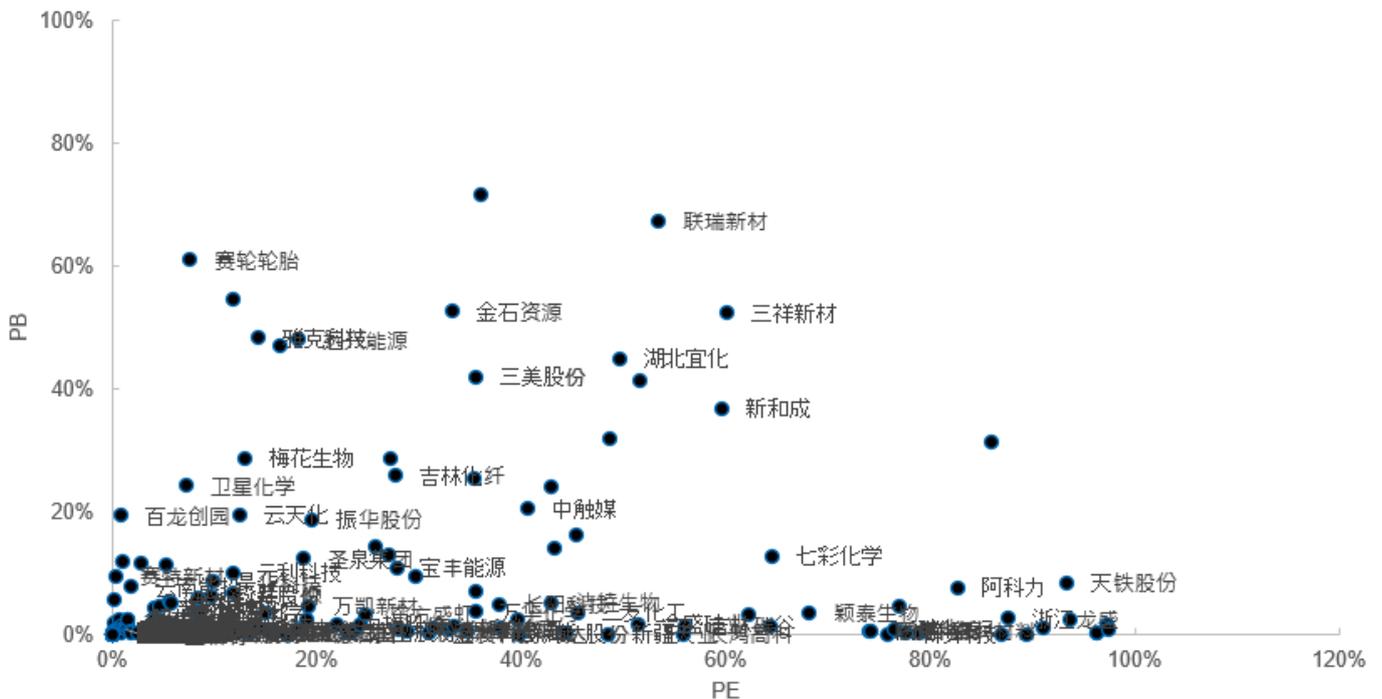
本周沪深 300 指数下跌 3.67%，SW 化工指数下跌 3.49%。涨幅最大的三个子行业分别为纺织化学制品（0.69%）、无机盐（0.05%）、纯碱（0%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-9.7%）、氮肥（-8.14%）、非金属材料 III（-5.7%）。

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	-3.07%	2890.90	2982.31	-91.41
深证成指	-3.44%	8597.17	8903.23	-306.06
沪深300	-3.67%	3409.29	3539.02	-129.72
中证500	-2.78%	4736.38	4872.05	-135.68
基础化工	-3.49%	2861.48	2964.90	-103.42
石油石化	-3.95%	2210.16	2300.96	-90.80
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
纺织化学制品	0.69%	-4.29%		
无机盐	0.05%	-3.40%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
煤化工	-9.70%	-8.03%		
氮肥	-8.14%	-8.52%		
非金属材料 III	-5.70%	-12.09%		
其他化学原料	-5.24%	-8.33%		
涤纶	-5.14%	-11.40%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 2 个子行业上涨）

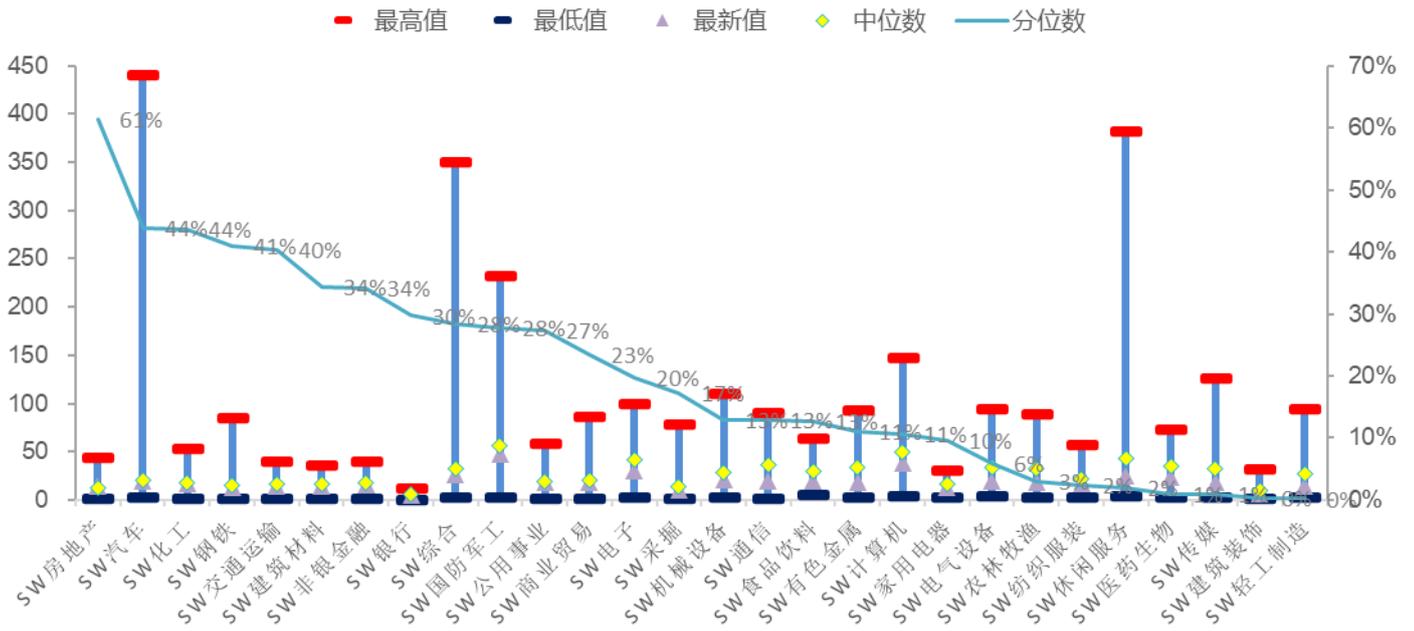
图表2：7月26日化工标的 PE-PB 分位数



来源：Wind、国金证券研究所

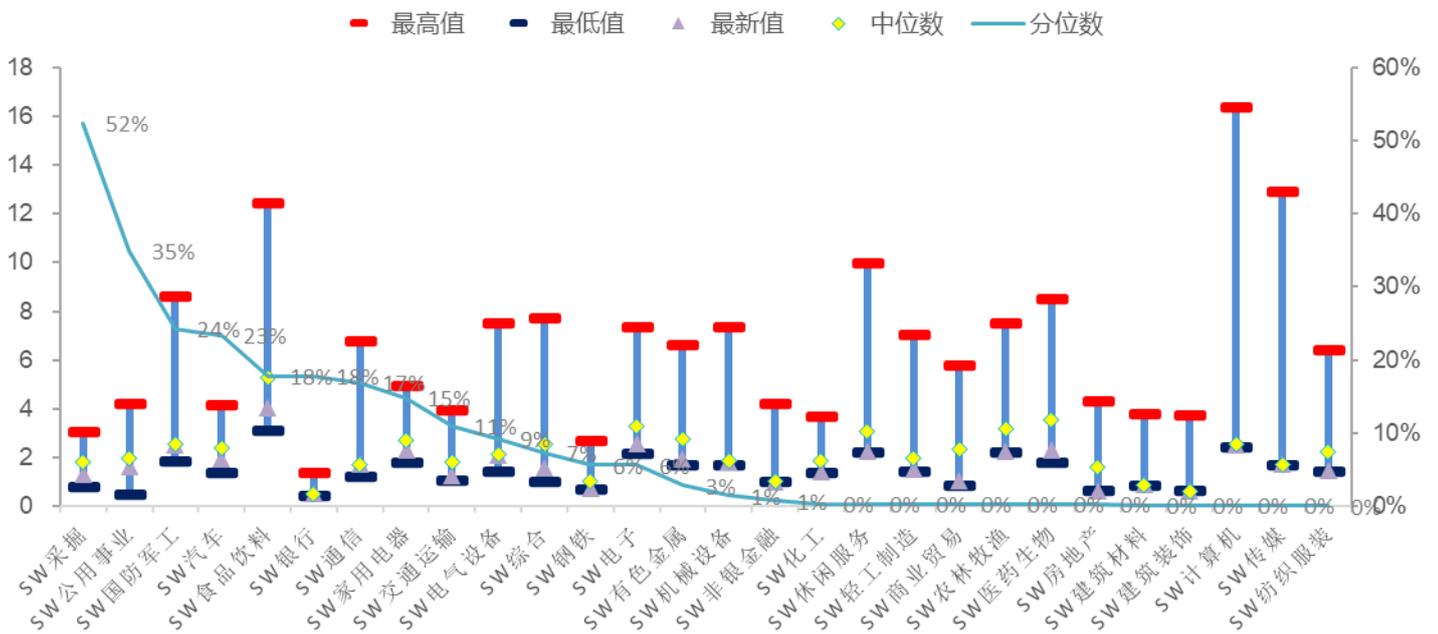


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

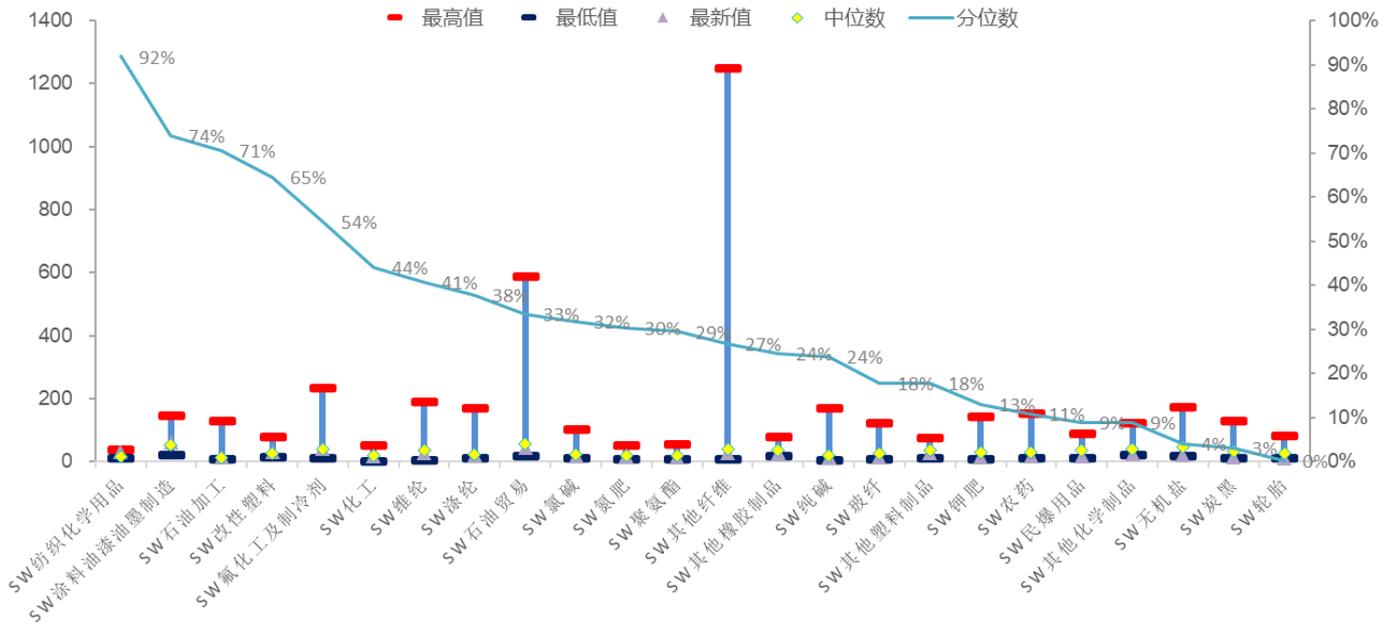
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

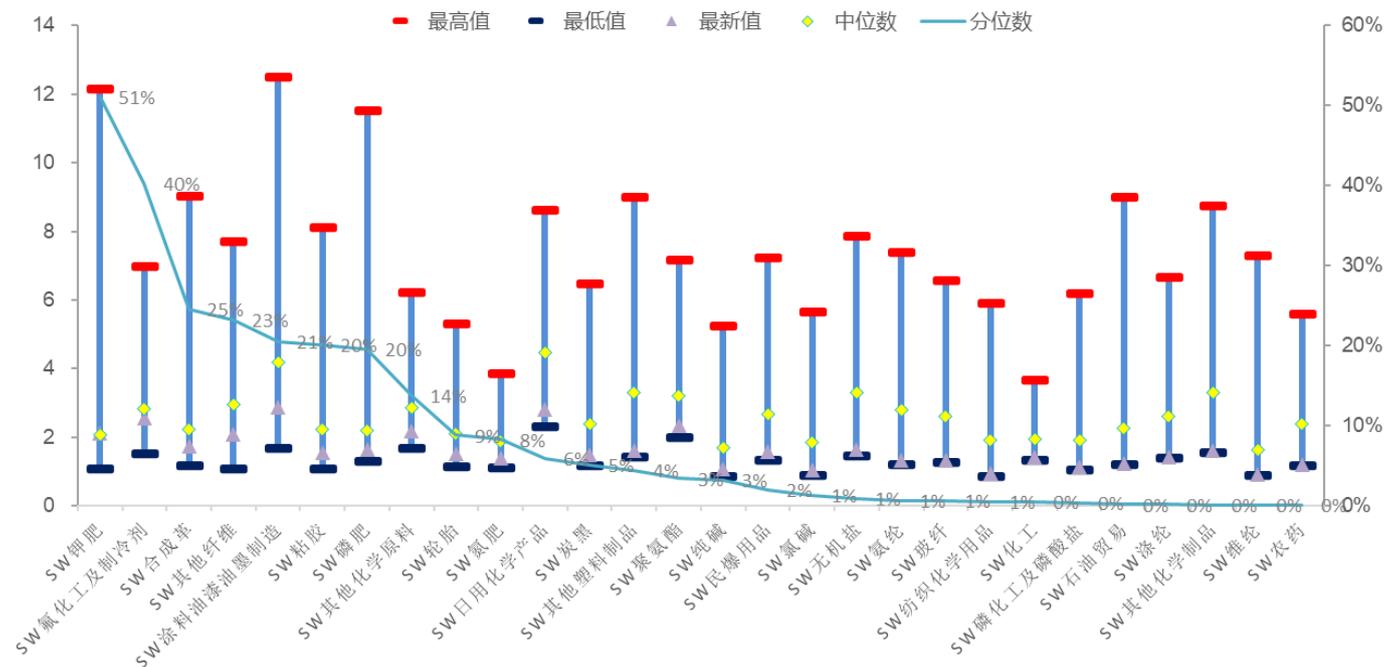


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3300	59.32%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2190	45.41%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
甲基麦芽酚	93000	36.67%	
重质纯碱(华东地区)	2000	33.85%	
甲醇(华东)	2560	33.13%	
合成氨(河北新化)	2770	30.77%	
PA66(华南1300s)	26000	30.11%	
维生素D3	220000	31.90%	
维生素E	93000	26.11%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17700	24.08%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
纯MDI(华东地区主流)	18000	22.00%	
环氧丙烷(华东)	8900	19.58%	
醋酸	2983	17.01%	
天然橡胶(上海市场)	14250	15.69%	
液氯(华东地区)	29	11.22%	
乙基麦芽酚	71000	11.38%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
金属硅(云南地区421)	12400	3.66%	
有机硅DMC(华东市场价)	13300	1.68%	
维生素A	92000	1.73%	
磷酸铁锂电解液	18750	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	25800	0.00%	
安赛蜜	34000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	
三氯蔗糖	100000	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 54%, 环比提高 1.1%, 同比降低 8.4%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比提高 0.1%, 同比提高 7.4%。

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。天然橡胶供应方面随着海南台风天气过去, 原料产出继续上量方向不变, 供应端对市场心态存在一定打压。丁苯橡胶供应方面主流工厂开工稳定, 中华化学一线装置停车检修, 为期 1 个月, 李长荣计划 7 月 28 日停车检修一周左右, 短时丁苯橡胶开工存降。顺丁橡胶供应端独山子石化、山东威特、扬子石化、辽宁胜友、齐翔腾达装置停车, 锦州石化、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

三氯蔗糖: 缺乏新利引导, 市场低位盘整

本周三氯蔗糖市场不见明显调整, 报盘僵持在 10-10.5 万元/吨, 不过由于下游议价情绪强烈加之生产企业降库需求迫切, 场内成交重心偏向低位靠拢。供应面国内企业仅安徽以及福建大厂能维持满负荷生产, 其他主流厂家在成本压制下降负荷或是停车中, 整体货源供应充足, 库存较高。需求面终端需求始终不见起色, 场内货源流通缓慢, 成交气氛欠佳。

安赛蜜: 市场淡稳运行, 供需格局不佳

本周安赛蜜市场区间小幅整理, 场内主流价格在 3.4-3.5 万元/吨, 个别企业报价略低 0.1-0.2 万元/吨。供应面目前市货源供应稳定, 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。需求面市场成交活动改善有限, 下游刚



需拿货，贸易商及终端客户理性采购，出口活动尚可，不过并不足以完全扭转供需格局。

甲基麦芽酚：存反弹预期，市场情绪或有转变

本周麦芽酚市场大体上趋稳，前期走货不顺畅，市场库存逐步累积，需求端多持随用随采的心态，成交难言乐观，价格重心震荡下滑。而当前企业生产利润再度被压缩至低位水平，加上缓和供需矛盾的需求，生产企业后续计划再度提价，当前乙基麦芽酚主流报价在 7.0-7.2 万元/吨附近，甲基麦芽酚价格 9.2-9.3 万元/吨，实单成交可商谈。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 80% 左右，整体库存呈增加趋势。

■ **浙江龙盛：成本支撑尚存，分散染料市场平稳运行**

本周分散染料市场稳定运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。周内原料市场变化有限，成本端对市场支撑稳固。各染料企业开工小幅下滑，场内染料供应量尚可。终端纺织行业仍处于淡季，市场订单下达稀少，印染企业接单情况欠佳，下游用户采购染料情绪谨慎，需求表现疲软。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 67.62%，较上周下调 2.60%；绍兴地区印染企业平均开机率为 69.03%，较上周下调 1.25%；盛泽地区印染企业开机率为 66.20%，较上周下调 3.95%。目前新单成交下降，交期时间变短，染厂开机不足，订单安排为集中生产为主，在做订单多为小单散单，市场内卷竞价严重，短期内新单承接不乐观。

■ **胜华新材：碳酸二甲酯订单难寻，价格偏弱运行**

本周碳酸二甲酯市场价格走势下滑，目前市场均价为 3950 元/吨，环比价格下跌 83/吨，跌幅 2.06%。具体来看下游需求环境暂未好转，刚需拿货模式不改，整体需求受挫导致市场库存消耗缓慢，市场行情持续处于僵持状态，场内气氛持续悲观，市场价格走势偏弱。供应方面本周碳酸二甲酯开工与上周相比下滑。装置方面，中科惠安、卫星化学、斯尔邦、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，利华益装置停车，其余装置正常运行。需求方面下游刚需采购为主。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、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，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，询盘氛围冷淡，双方交投一般。

■ **钛白粉：形势难以扭转，钛白粉停滞不前**

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。部分生产企业在与下游的博弈中，通过向下调整开工率的手段，来减轻自身压力，但是行业库存依旧高企。需求面是目前市场最大的利空因素，出口方面受反倾销事件影响计划调整，削弱了原有的消费预期，拖拽市场难以上行。整体行情无利好消息支撑，企业现在饱受多方压力，利润空间严重不足，价格走势难言乐观。

供应方面：本周，生产企业供应趋势未发生改变，多数生产企业减产、停产情况持续，且临近周末存在新增装置检修企业，总计影响周度产量超过 800 吨，产量环比下降约 1.33%。行业整体供应量再度下滑，市场上极个别钛白粉型号出现供需平衡情况，供应端对钛白粉价格的利空稍有削弱倾向。

需求方面：近期持货商的需求存在弱复苏，个别企业可以实现短期产销平衡，不再向上额外累积库存。但实际的终端仍旧处于与生产企业博弈的状态，观望情绪较浓厚。

库存方面：本周，受益于部分生产企业主动减产的行为，使得钛白粉行业库存增速放缓。整体看不同企业之间走势不一，一方面停产企业库存逐渐向供需平衡点转移，库存方面是生产企业自身价格调整的底气，其价格相对会更坚挺，另一方面偏正常生产的企业，其中个别库存压力极大，采取了以价换量的措施来去库。整体行业库存基数较大，较难降至低位水平。

成本方面：本周，部分原料价格环比上扬。硫酸市场多平稳，局部价格上涨。甘肃地区局部酸价上行。据悉，场内依旧有酸企生产不稳，整体硫酸库存低位，下游厂家还有订单，对硫酸需求稳定，市场硫酸供应远远小于需求，酸企大幅上调价格；供应减少需求减弱，钛矿市场成交显僵持。国内矿、攀矿方面：市场上可流通原料现货不足，部分中小矿商生产处于开开停停的状态，市场主要以发送前期订单为主。

利润方面：本周，生产企业仍旧面临原料价格上行的较大压力，同时自身价格实单成交低位，大部分企业利润承压。



■ 新和成：VA 价格上涨，VE 市场国内厂家停签停报

本周维生素 A 市场询单增加，价格上涨。厂家方面，厂家国内停签停报，部分表示待发订单基本执行完毕。经销商市场方面，本周经销商市场新询单增加，成交转好，价格行情继续上涨，涨幅约在 5 元/公斤左右，目前主流成交价上涨至 91-93 元/公斤左右，部分高位报至 95 元/公斤，低价货源渐少。

本周维生素 E 市场国内厂家停签停报。厂家方面，上周浙江医药、帝斯曼 120、125 元/公斤报价本周已停签停报，其他厂家本周维持停报状态，多数表现供应紧张，后期价格仍有调涨意向。经销商市场方面，本周贸易商市场行情小幅上涨，目前主流成交价上涨至 91-95 元/公斤左右，涨幅约在 3 元/公斤左右。

■ 神马股份：国内 PA66 市场弱势整理

截至本周，PA66 市场均价为 20433 元/吨，相较上周同时期价格持平。原料己二酸市场小幅向下，上游原料纯苯弱势整理，己二胺指引价格下调，成本面支撑转弱，终端市场需求清淡。市场货源较为充裕，需求端暂无利好提振，预计短期 PA66 市场走势下跌。神马 EPR27 贸易商报价 20300-20500 元/吨，华峰 EP158 参考 20000-20500 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场推涨上行，预计 MDI 市场窄幅波动

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 17600 元/吨，较上周价格上涨 2.03%。上海某工厂指导价上调至 17400 元/吨，加上北方某工厂分销渠道暂停接单，发货延迟，经销商货少下对外低价惜售情绪不减，市场报盘稳步上扬趋势；虽然部分刚需询盘买气尚存，但随着价格推涨，下游对高价原料接受能力有限，入市采购情绪下滑，部分中小型企业仍按需生产为主，整体订单量难有释放集中预期，供需面博弈下，市场高价成交阻力尚存。PM200 商谈价 17600-17800 元/吨左右，上海货商谈价 17500 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：国内部分装置处于检修状态，供方仍将维持控量措施，场内现货填充依旧缓慢，叠加恐高结算下，经销商低出意愿不强，市场价格仍存探涨预期；但终端需求回暖缓慢，下游入市采购情绪相对谨慎，整体需求难有集中释放预期，届时高价成交阻力尚存。预计下周聚合 MDI 市场窄幅波动，价格波动幅度 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场先跌后涨，当前纯 MDI 市场均价 17900 元/吨，较上周价格持平。周前期，由于下游需求表现疲软，业者入市积极性不高，场内交投买气冷清，贸易商随行就市，实单成交有限。后上海某工厂纯 MDI 释放封盘不报消息，供方消息面带动下，经销商低价惜售情绪渐起，对外报盘小幅探涨，场内低价报盘减少，但淡季影响下整体需求端放量有限，仍需等待下游需求启动。上海货源报盘集中 18000-18400 元/吨，进口货源报盘集中 17800-18200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：部分工厂装置检修，加上上海某工厂纯 MDI 月底前封盘，经销商低出意愿减少，但传统淡季影响下，终端需求难有释放预期，下游企业仍以消化库存为主，对原料入市补仓情绪有限，场内交投买气较冷清，临近月底，多观望供方新月挂结指引。预计下周纯 MDI 市场窄幅整理，价格波动 100-300 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场有所下行，预计市场弱稳运行为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场有所下行，山东某厂周内 DMC 网上报价下调 100 元/吨至 13200 元/吨，实际竞拍价格最低可至 13000 元/吨。面对此低价，部分企业选择跟随下调，反观头部企业官网定价持续稳定数周，目前 DMC 市场报价在 13200-13900 元/吨，实际成交价格在 13200 元附近。目前市场供需矛盾问题仍比较尖锐，叠加成本端金属硅价格的下行，下游企业持续观望看空，市场新单成交情况一般。

②后市预测：近期有机硅市场相对低迷，单体成交价格直逼 13000 元/吨关口，但是目前各厂家库存无太大压力，价格短期内还是以稳定为主，13000 元/吨的价格看似很近，实则想要突破还是有一定难度的，企业龙头厂家价格不愿下调，原计划投产产能延后推迟，这都给单体稳价有一定提振效果，后市来看，市场弱稳运行为主，有一定下行风险，不过下行空间有限。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格稳中上调，预计价格下周或稳中偏强运行



环氧丙烷：

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格稳中上调。国内环氧丙烷市场均价 8765 元/吨，较上周同期上涨 0.42%；本周市场均价 8744.5 元/吨，较上周同期上涨 0.5%。本周成本面示弱，周内液氯市场大幅下行，下游拿货情绪减弱，均价较上周大幅下跌，市场成交氛围一般；丙烯市场价格震荡下行，均价较上周小幅下跌。现阶段场内装置波动频繁，行业整体开工率较低，市场挺价心态明显，在产工厂出货情况尚可。需求方面，本周环氧丙烷走势上行，对聚醚成本面有一定支撑，然聚醚中下游市场需求疲态难改，刚需采购为主，各厂按需排产。总体而言，环氧丙烷成本面偏高位支撑，下游需求偏弱，本周环氧丙烷市场价格偏强运行。

②后市预测：目前环丙市场整体氛围相对积极，厂家接连释放降负信号，积极挺价，下周环氧丙烷市场或稳中偏强运行。目前原料面来看，山东地区部分企业因氯碱综合利润空间不足而负荷不满，液氯供应减少，且液氯价格处于低位，下游企业拿货情绪或有好转，但整体市场成交处于淡季，液氯价格上涨空间有限。丙烯下游装置开工负荷降低，下游需求跟进有限，厂家出货压力增加，供需博弈紧张局面难有缓解，丙烯市场行情或将逐步下跌。下游聚醚整体需求处于淡季，企业开工率较低。综合预计，环氧丙烷价格下周或稳中偏强运行，涨跌空间有限，预计山东地区现汇出厂价格在 8750-8850 元/吨之间，具体需关注装置开停机情况。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂市场价格延续走低，后市价格或将面临下调压力

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格延续走低。六氟磷酸锂市场均价跌至 58500 元/吨，下调 1000 元/吨，较上周同期均价减幅 1.68%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格保持稳定，下游主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，刚需采购模式不变；碳酸锂市场价格小幅下跌，期货仓单量节节攀升，询盘相对积极，但买方依然保持谨慎态度；氟化锂价格有所下调，成本利空指引，小厂订单支撑极为有限，行业生产步调下放；原料五氯化磷市场价格平稳运行，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减少，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小降，采购压力有所减小，整体供需错位下，下游需求较难有显著增长，市场疲软乏力，六氟行业整体成本端压力增加。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周有所减少。原料价格再度走弱，六氟厂家遭到下游强烈的压价情绪，低价行情导致成本过高厂家陷入停产，行业生产有所衰退，头部企业生产略微走弱，剩余企业保持低水平开工率，新增产能的产量仅是微量，行业库存水平继续下降。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量稍稍减量。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微幅下降，前期新增项目多处于爬坡阶段，爬坡速度缓慢。前期计划于本月投产的企业，计划时间推迟至下月中旬。部分企业仍处于试生产阶段，市场订单不利于产能投入。市场供应量的集聚效应不断增强，产能出清持续进行。本周末磷酸铁锂电液市场均价为 1.875 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，减幅 2.6%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.55 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，减幅 1.92%。近期供应端较为利空电解液市场行情，整体订单维稳。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产延续弱势，厂家出货较为纠结，低价出货则利亏严重，捂货不出又恐后市价格更低，但多数仍选择抢占市场积极走货，以减少库存压力；故本周六氟磷酸锂行业库存水平或将下降。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需微弱态势，终端消费增长微乎其微，电解液企业订单量明显不足，为减轻财务压力，倾向于压价采购。原料端碳酸锂市场价格连连走低，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状况维持低迷，其余企业开工率约五成，部分甚至已停产，市场整体供应量缩减。综合来看，原料供应充裕，买方议价权力较大，六氟厂家挺价艰难，需求端利空指引强烈，短期内六氟磷酸锂市场疲态难改，预计六氟磷酸锂市场价格或将面临下调压力，下调幅度在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格微幅下降，预计后市市场价格暂稳

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 1.875 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨；三元/常规动力电解液市场均价为 2.55 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格再度出现下滑，但变化幅度微小。虽然六氟磷酸锂价格已基本无下降空间，但各家竞争出货，市场成交价有所微幅下滑。溶剂市场需求动力不足，需求面深陷疲软，但成本有上涨趋势，本周市场价格尚持稳运行。添加剂市场较



为平稳，主流种类市场价格基本稳定。部分电解液企业有所采购，但大部分企业仍维持谨慎态度，对囤货活动较为抵触，市场成交订单较为平稳。供应方面：本周国内电解液产量较上周变化不大。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。前期新增项目多处于爬坡阶段，爬坡速度缓慢。前期计划于本月投产的企业，计划时间推迟至下月中旬。部分企业仍处于试生产阶段，市场订单不利于产能投入。企业生产水平与前期基本一致，近期无明显变化。市场供应量的集聚效应不断增强，产能出清持续进行。本周整体市场供应量与上周基本持平，近期市场供量较为利空电解液市场行情。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。国内外市场情况一般，海外欧美市场出口遇挫，国内市场渗透率已处于高水平，进一步增长较为困难，行业增速放缓。电池厂库存情况一般，出货含部分库存，对原料需求订单无明显增量。传统淡季影响持续作用，企业订单较为不佳。企业对八月市场多持悲观态度，目前市场悲观情绪浓厚。需求端较利空电解液市场行情，整体订单量变化不大。

③后市预测：综合来看，原料成交价格与前期主流区间变化不大，仅部分订单小幅下降，对电解液价格整体影响较为有限。后期原料调整空间微小，短期内影响不大，未来电解液价格或受其影响向下微调，但调整空间甚微。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 1.6-2.15 万元/吨，国内三元常规动力电池电解液市场价格区间在 2.3-2.8 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格重心继续下探，后市市场或仍偏弱运行

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场缺乏有效利好指引，价格重心继续下探。当前轻质纯碱市场均价为 1837 元/吨，较上周价格下跌 31 元/吨，跌幅 1.66%；重质纯碱市场均价为 1995 元/吨，较上周价格下跌 73 元/吨，跌幅 3.53%。本周纯碱市场供应量有所上涨，华北某大厂装置重启逐步恢复正常运行，其他个别碱厂存临时停车或降负情况，但整体影响有限，纯碱市场整体供应仍较为充足，行业库存水平呈继续上涨趋势。需求端表现依旧疲软，终端需求不足，纯碱下游各领域出货情况不佳，成品库存高位，对原料纯碱采购量有所压缩，拖拽纯碱市场行情向下运行。综合来看，本周纯碱市场继续走跌，部分碱厂下调报盘，让利出货，下游采购情绪依旧偏弱，压价刚需跟进为主，碱厂新订单接收情况一般，行业内交投氛围不佳，各地区价格存不同程度下探，纯碱价格重心弱势下滑。

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）。本周唐山三友纯碱装置恢复正常运行；冷水江金富源纯碱装置，2024 年 7 月 22 日凌晨停车检修，7 月 24 日重启；天津渤化、湖北双环、安徽红四方、安徽德邦、山东海化装置降负运行；其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为 90.04%，较上周相比有所上涨。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现依旧低迷，对轻碱采购跟进有限；平板玻璃开工相对稳定，未见明显调整，光伏玻璃放水冷修产线继续增加，对纯碱采购需求有所缩减。整体来看，周内下游各领域需求表现依旧清淡，且部分下游行业库存水平高位，成本存压，对原料仅维持刚需跟进为主。成本利润：本周国内纯碱行业成本波动有限，纯碱厂家的综合成本约在 1509 元/吨，环比上涨 0.23%；纯碱行业平均毛利约在 370 元/吨，环比减少 6.33%。本周工业盐市场价格略有上涨，动力煤市场价格稍有回落，合成氨市场价格上涨，纯碱原料成本波动不大，而纯碱市场价格持续走低，盈利水平有所下降。库存方面：本周国内纯碱企业新订单接收情况一般，行业内整体交投氛围不佳，工厂库存水平继续上涨，本周国内工厂库存量呈上行趋势。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 94.70 万吨。

③后市预测：综合来看，市场缺乏有效利好指引，下周纯碱市场价格或仍偏弱运行。纯碱市场目前整体开工水平高位，工厂库存不断累积，需求端仍未有利好信号释放，供需两端皆弱，纯碱市场易跌难涨。加之近期期货盘面震荡下行，以及市场低价货源冲击下，下游用户观望心理愈发浓郁。整体来看，纯碱产业链需求自下向上传导不畅，难以为纯碱价格提供有效支撑。预计下周纯碱市场或仍偏弱运行，临近月底，后期等待碱厂新价出台指引，轻质纯碱市场自提价格预计在 1400-2050 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1650-2150 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场弱稳，价格盘整，后市价格或将维持稳定

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场弱稳，价格盘整。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，较上周价格稳定。供应方面：主流厂家开工不满，市场现货库存低位，但从市场看，供应相对需求仍表现充足。需求方面：下游采购者采买热度不



高，按需采购为主，无囤货意向，市场成交氛围偏淡成本方面：上游原料联苯醇价格稳定，联苯菊酯成本支撑稳定。

②后市预测：综合来看，预计下周联苯菊酯价格或将维持稳定。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯市场淡稳运行，价格横盘整理。氯氰菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨，较上周价格稳定。主要有如下几点值得关注：供应方面：氯氰菊酯多数工厂装置停车，在产工厂开工不高，但从市场看，供应仍表现充足。需求方面：市场需求平稳，市场整体询盘积极性欠佳，采购者采买气氛一般，按需采购为主，整体成交氛围不温不火。成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格暂稳，氯氰菊酯成本支撑稳定。

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：敌草隆需求表现一般，价格稳定

敌草隆：本周敌草隆需求表现一般，价格稳定。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.4-3.5 万元/吨，实际成交参考价 3.4-3.45 万元/吨，较上周持平。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：场内工厂装置基本开工正常，市场供应表现充足；需求方面：需求端整体表现一般，下游按需采购，内销低迷，出口尚可，南美、东南亚、非洲等有订单下发，据反馈，个别企业排单可至 8 月，其余企业接单空间宽松；成本方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格下跌，甲苯价格小幅下跌，敌草隆成本较上周略微下降，但影响有限。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格重心下移。对硝基氯化苯厂家报价 7300-7400 元/吨，实际成交参考价 7000-7300 元/吨，较上周价格下跌 350 元/吨，跌幅 4.67%。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，除东北一工厂装置维持停车，场内主流工厂多开工正常，市场供应充足；从需求方面看，需求端表现疲软，下游农药、医药等行业开工率有所下降，对对硝基氯化苯采购减少，谨慎拿货，市场成交冷清；从原料方面看，自 7 月以来，上游纯苯价格不断下跌，对硝基氯化苯成本端支撑减弱，拖拽价格下跌。对硝基氯化苯成本、需求双重利空，综合来看，预计下周对硝基氯化苯价格或有继续下跌的可能。

草铵膦：本周草铵膦市场表现平平，价格保持盘整。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，主流成交参考价 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，部分中小企业装置维持停车检修，国内主流工厂维持正常开工，市场供应依旧表现良好。第二，从需求看，需求端表现平平，海外新单成交不佳，国内客户少量刚需采购，下游采购积极性一般，市场供需矛盾依旧存在。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场气氛平静，预计下周 TDI 市场稍有回涨

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场气氛平静。TDI 市场均价为 13275 元/吨，较上周末均价下跌 0.75%。周前期 TDI 市场价格区间整理为主，万华烟台和匈牙利工厂检修消息利好有限，库存表现仍较充足，终端订单尚未得到有效提升，业者信心有所下降，中间商下调报价加大出货力度，但下游需求较弱，询盘较少，市场交投氛围清淡。随着周后期沧州大化公布最新结算价上调 200 元/吨，韩国韩华公布 TDI 生产线停车检修消息，场内业者信心有所增加，低价收敛试探性抬高报盘，但下游需求仍然低迷，入市跟进意向不甚积极，终端订单暂无好转，供强需弱的局面暂未有实质性变化，后续等待月底工厂结算价出台指导。目前 TDI 国产含税执行 12800-13100 元/吨左右，上海货源含税执行 13100-13400 元/吨附近。

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，下游企业采买能力不足，市场成交数量有限，业者对后市心态不佳，但随着工厂陆续进入检修季带来利好支撑，TDI 市场或将氛围回暖。预计下周 TDI 市场稍有回涨，价格波动空间预计在 300-500 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂市场偏强运行，双酚 A 市场仍有上涨

环氧树脂：本周环氧树脂市场偏强运行，液体环氧树脂市场均价参考在 12900 元/吨（净水出厂），较上周价格上涨 0.39%；固体环氧树脂均价参考在 12850 元/吨，较上周价格上涨 0.78%。本周市场来看，原料双酚 A 推涨势头强劲，商谈重心高位，环氧氯丙烷价格坚挺稳定，环氧树脂生产企业成本压力加大，出厂价格均有小幅上调，但下游整体买盘情绪低迷，对高价原材料存抵触心理，整体需求不足，市场商谈重心推涨受限，场内业者心态多观望，整体交投气氛冷清，实单交投放量不足。



双酚 A: 本周双酚 A 国内市场仍有上涨，双酚 A 市场均价 9988 元/吨，较上周市场均价上涨 144 元/吨，涨幅 1.46%。本周市场来看，月底阶段供方库存无压，且上游苯酚价格上涨，供应及成本支撑下，生产企业继续上调报价，给予市场人士心态支撑，贸易商报盘跟涨为主，下游刚需适量跟进；但随着双酚 A 价格持续上涨，下游成本转嫁不畅，追高情绪放缓，市场买气下降，双酚 A 继续上推动能不足，周后期价格高位整理。

环氧氯丙烷: 本周国内环氧氯丙烷市场基本维持稳定，市场需求平淡。环氧氯丙烷市场均价为 7650 元/吨，较上周市场均价保持稳定。本周环氧氯丙烷市场需求平淡，市场横盘整理为主。供应面来看，本周浙江地区前期停车装置恢复运行，河北地区前期停车装置短期恢复后再度停车，其他地区部分企业维持低位负荷生产，综合来看，本周市场供应稍有增加，部分企业多以合约订单发货为主。需求面来看，当前市场需求淡季，终端用碱企业开工情况一般，对环氧氯丙烷采购谨慎，市场新单成交氛围冷清，对市场走势有所利空，但本周部分企业成本价格上涨，企业稳价意识较为坚定，市场横盘整理为主。成本利润面来看，本周丙烯及液氯市场价格震荡运行，价格较上周同期有所下降，甘油市场价格上涨。整体来看，近期环氧氯丙烷成本价格上涨，但市场需求平淡，市场价格上涨乏力，部分企业仍有亏损现象。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7500-7700 元/吨；山东市场主流成交 7500-7800 元/吨；黄山市场承兑送到 7500-7700 元/吨。

■ **华鲁恒升: 煤炭价格暂时平稳，尿素进入调整阶段**

氨醇产品: 本周煤炭价格波动相对较小，煤化工成本变动不大，关键产品氨醇运行分化，甲醇价格本周进入调整阶段，烯烃开工有所回升，但传统下游需求依旧处于相对疲软状态，甲醇需求表现一般，价格环比略有下行；合成氨市场相对平稳，前期供给调整，库存压力不大，价格试探上行，后期需求依然疲软，价格略有调整，但整体周均价格上行；

后端产品: 尿素进入下行调整阶段；

① 本周尿素价格震荡下行，市场情绪整体较为低迷，上半周尽管企业连续降价，但吸单效果并不显著，后期价格下调后，采购略有提升，行业目前开工率为 84.52%，环比增加 2.11%，煤头开工率 83.59%，环比增加 2.77%，气头开工率 87.47%，环比持平，周均价差下行约 100 元/吨；

② 醋酸本周处于平稳状态，当前天津、山东地区醋酸装置低负荷运行，局部地区货源偏紧，但由于陕西醋酸装置延期检修，西北地区库存压力较大，其他家可外售库存增多，供应端未有明显改善，下游产品利润压缩，业者对醋酸采购维持刚需，本周山东价格基本平稳，但有一定程度的调整压力，本周醋酸整体开工较上周上调约 2.22%，为 87.47%；

③ DMF 本周价格处于震荡中，周初厂家出货较为缓慢，局部拍卖存流拍现象，厂家心态偏弱价格大幅下跌，降后出货情况有所好转，周均价差下行 67 元/吨；

④ 本周苯链条产品运行依然承压，原料纯苯价格震荡中，己二酸、己内酰胺价格有小幅震荡，价差有所收窄，环比下行约 67、52 元/吨；羟基链条产品中草酸、DMC 维持平稳，价差变动较小。

■ **宝丰能源: 焦化业务基本维持平稳，烯烃盈利小幅震荡**

本周焦化业务基本维持平稳，本周焦炭市场走势持稳，焦化行业开工大稳小动，同时铁水产量窄幅震荡，钢厂对焦炭刚需犹存，多数焦企正常出货为主，暂无库存压力。但近期原料焦煤线上竞拍氛围减弱，现货成交一般，对焦炭无明显利好支撑。同时本周成品材价格延续下调，钢材市场成交欠佳，钢厂利润水平降低，对焦炭采购积极性一般，按需采购为主，支撑有限；烯烃方面，原油价格处于震荡过程，但有价格下行预期，聚乙烯价格维持平稳，聚丙烯价格环比下行约 50 元/吨，煤炭价格也处于震荡中，烯烃周均价差微幅下调约 16 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液氯(18.18%)、硫磺(5.88%)、磷酸二铵(3.88%)、硫酸(3.7%)、苯酚(2.9%)；价格下跌前五位为尿素(-7.08%)、丙酮(-5.88%)、棉短绒(-5.66%)、三聚氰胺(-5.63%)、苯胺(-4.86%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(94.56%)、聚合 MDI 价差(17.15%)、乙烯-石脑油(13.28%)、纯 MDI 价差(9.65%)、ABS 价差(5.77%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-67.52%)、聚丙烯-丙烯(-15.04%)、合成氨价差(-12.72%)、电石法 PVC 价差(-6.05%)、丁酮-液化气(-3.49%)。



图表8: 本周(7月21日-7月26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
液氯	18.18%	尿素	-7.08%
硫磺	5.88%	丙酮	-5.88%
磷酸二铵	3.88%	棉短绒	-5.66%
硫酸	3.70%	三聚氰胺	-5.63%
苯酚	2.90%	苯胺	-4.86%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	94.56%	煤头尿素价差	-67.52%
聚合MDI价差	17.15%	聚丙烯-丙烯	-15.04%
乙烯-石脑油	13.28%	合成氨价差	-12.72%
纯MDI价差	9.65%	电石法PVC价差	-6.05%
ABS价差	5.77%	丁酮-液化气	-3.49%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫磺温哥华FOB合同价(元/吨)



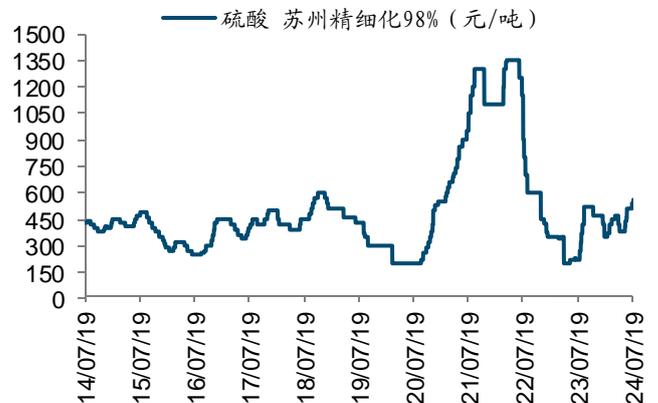
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 磷酸二铵美国海湾(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硫酸苏州精细化98%(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 苯酚华东地区 (元/吨)



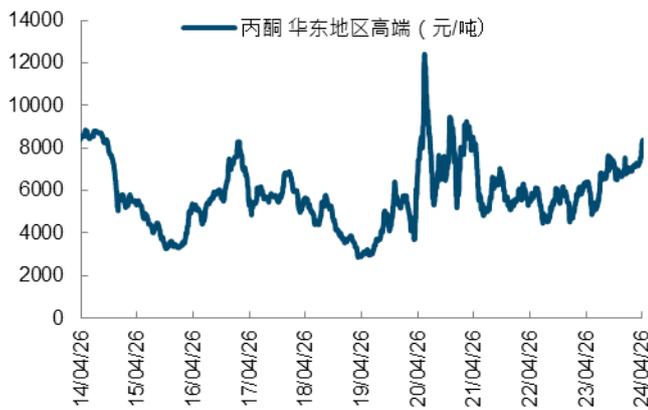
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 尿素云南云维(小颗粒) (元/吨)



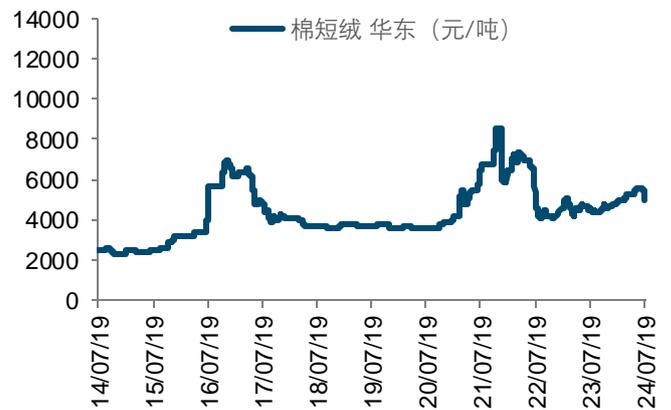
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 丙酮华东地区高端 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 棉短绒华东 (元/吨)



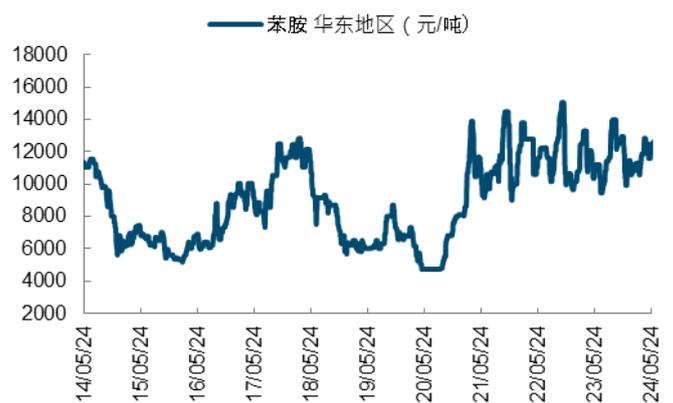
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 三聚氰胺中原大化 (出厂) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

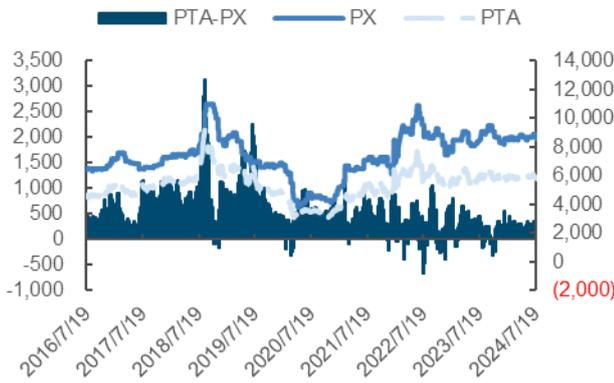
图表18: 苯胺华东地区 (元/吨)



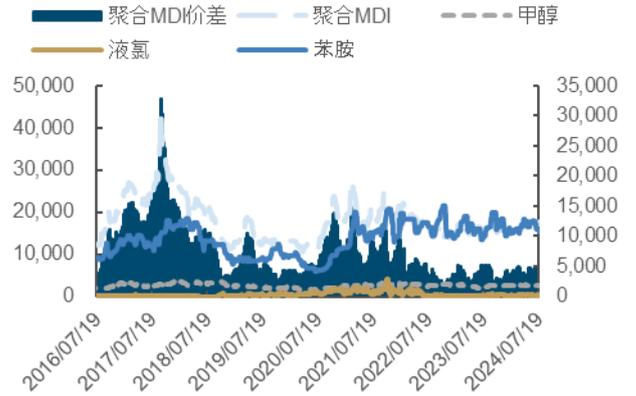
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: PAT-PX (元/吨)



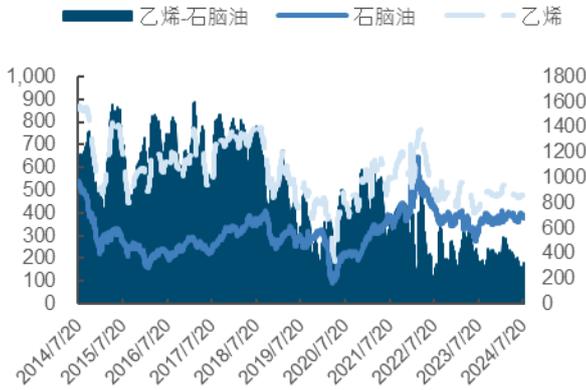
图表20: 聚合MDI价差 (元/吨)



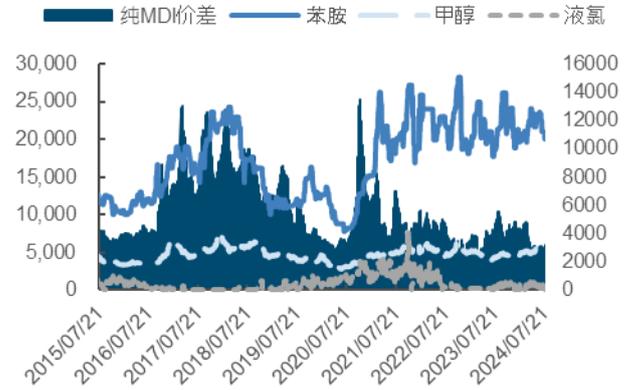
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油 (元/吨)



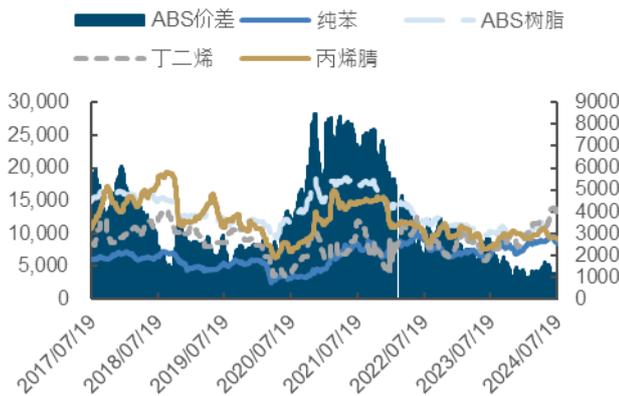
图表22: 纯MDI价差 (元/吨)



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: ABS价差 (元/吨)



图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)

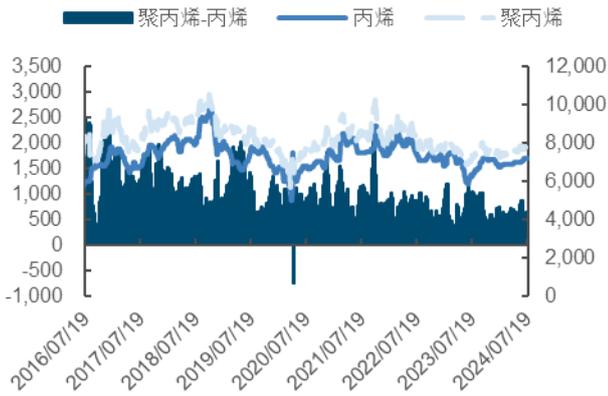


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



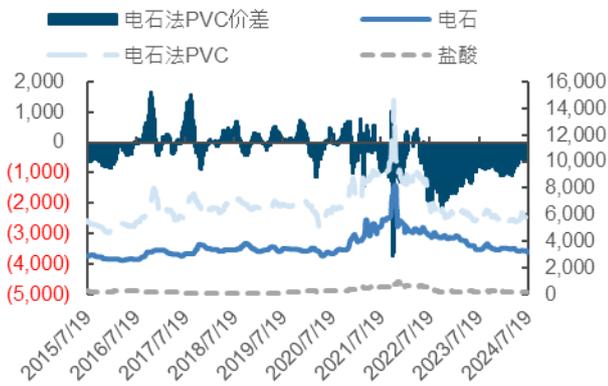
图表26: 合成氨价差 (元/吨)



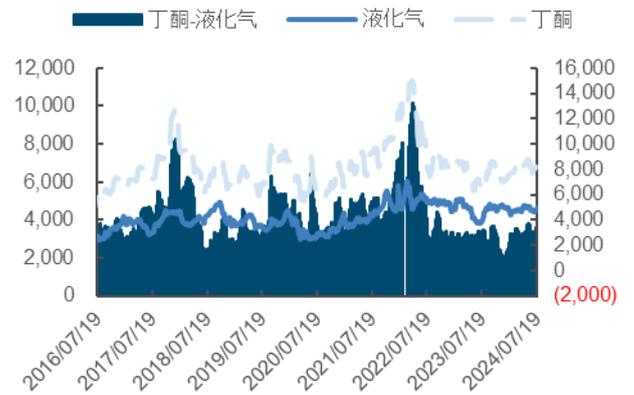
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 电石法PVC价差 (元/吨)



图表28: 丁酮-液化气 (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（7月21日-7月26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)	78.28	80.13	-2.31%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	7150	7250	-1.38%
	原油	布伦特(美元/桶)	82.37	82.63	-0.31%	纯苯	华东地区(元/吨)	8345	8570	-2.63%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	93.66	97.58	-4.02%	甲苯	华东地区(元/吨)	7365	7530	-2.19%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	96.19	99.06	-2.90%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7730	7810	-1.02%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	72.7	75.58	-3.81%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9410	9545	-1.41%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	489.64	509.48	-3.89%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	966	1003	-3.69%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	844	880	-4.09%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8900	8900	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	880	912	-3.51%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5313	5375	-1.15%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1084.5	1117	-2.91%
	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)	1095.5	1128	-2.88%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	925	925	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5240	5290	-0.95%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	855	855	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	13200	13200	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1450	1450	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.177	2.128	2.30%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	1925	1950	-1.28%	电石	华东地区(元/吨)	3033	3033	0.00%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2000	2050	-2.44%	原盐	河北出厂(元/吨)	308	308	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	913	917	-0.44%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	130	110	18.18%	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	5250	-0.95%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2560	2543	0.67%	苯胺	华东地区(元/吨)	10703	11250	-4.86%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7200	7650	-5.88%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6050	6050	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2983	3123	-4.48%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7700	7700	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8515	8275	2.90%	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	8700	0.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12800	13200	-3.03%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8800	8800	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	83750	84750	-1.18%
	TDI	华东(元/吨)	13200	13200	0.00%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	83250	84250	-1.19%
	纯MDI	华东(元/吨)	17900	17900	0.00%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	83750	84750	-1.18%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17700	17400	1.72%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	81250	82250	-1.22%
	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	80750	81750	-1.22%



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	80750	81750	-1.22%
己二酸	华东 (元/吨)	9300	9400	-1.06%	甲基环 硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13300	13600	-2.21%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	8900	8850	0.56%	二甲醚	河南 (元/吨)	3550	3550	0.00%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙 烯	华东 (元/吨)	5850	5850	0.00%
DMF	华东 (元/吨)	4150	4200	-1.19%	季戊四 醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	8600	8600	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1140	1140	0.00%
双酚 A	华东 (元/吨)	10150	10025	1.25%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13850	13925	-0.54%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4270	4300	-0.70%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4003	4145	-3.43%	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)	7850	7950	-1.26%	环己酮	华东 (元/吨)	10300	10350	-0.48%
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2060	2200	-6.36%	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)	2190	2290	-4.37%	硝酸	安徽金禾 98%	1850	1850	0.00%
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2160	2290	-5.68%	硫磺	CFR 中国合同价 (美 元/吨)	100	95	5.26%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/ 吨)	2160	2220	-2.70%	硫磺	CFR 中国现货价 (美 元/吨)	100	95	5.26%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1230	1230	0.00%
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	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)	2330	2330	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/ 吨)	630	630	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2230	2400	-7.08%	硫酸	苏州精细化 98% (元/ 吨)	560	540	3.70%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3325	3325	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/ 吨)	630	610	3.28%
磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/ 吨)	3325	3325	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	310	315	-1.59%
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)	602.5	580	3.88%
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%

化肥农药



草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25000	24800	0.81%	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)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	90	85	5.88%
黄磷	四川地区(元/吨)	22000	21700	1.38%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	90	85	5.88%
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)	950	968	-1.86%
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)	1557	1587	-1.89%
合成氨	河北新化(元/吨)	2770	2760	0.36%	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)	3250	3300	-1.52%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23250	23250	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2930	3030	-3.30%	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)	6700	7100	-5.63%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	955	960	-0.52%	天然橡 胶	上海市场(元/吨)	14250	14350	-0.70%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/ 吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡 胶	山东 1502	15200	15200	0.00%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1249	1259	-0.79%	丁苯橡 胶	华东 1502	15300	15350	-0.33%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1014	1029	-1.46%	丁苯橡 胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15100	15300	-1.31%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	999	999	0.00%	顺丁橡 胶	山东(元/吨)	15100	15200	-0.66%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡 胶	华东(元/吨)	15050	14900	1.01%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/ 吨)	8550	8550	0.00%	丁基橡 胶	进口 301(元/吨)	22250	22250	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/ 吨)	8400	8430	-0.36%	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)	13200	13200	0.00%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	820	820	0.00%	天然橡 胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1670	1705	-2.05%
PVC	华东电石法(元/吨)	5505	5545	-0.72%	二氯甲 烷	华东地区(元/吨)	2515	2460	2.24%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6025	6025	0.00%	三氯乙 烯	华东地区(元/吨)	4044	4044	0.00%

塑料产品和氟化



	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)	10275	10350	-0.72%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12175	12175	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10024	10150	-1.24%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3725	3800	-1.97%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10965	11030	-0.59%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10500	10725	-2.10%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12550	12425	1.01%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7682	7739	-0.74%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9000	9150	-1.64%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7750	8000	-3.13%
	PTA	华东 (元/吨)	5815	5885	-1.19%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8500	-2.35%
	MEG	华东 (元/吨)	4662	4704	-0.89%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7060	7100	-0.56%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18550	18550	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13250	13500	-1.85%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	15469	15745	-1.75%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13850	13925	-0.54%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25800	26300	-1.90%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	996	1012	-1.58%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5000	5300	-5.66%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1040	1030	0.97%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：7月26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)	130	-90.05%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.35	-83.28%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	877	34.92%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3725	33.04%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-70.98%
5	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7100	30.88%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	84740	-68.79%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	7370	29.87%	6	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11500	-66.42%
7	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-63.81%
8	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5830	19.10%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-62.85%
9	纯苯:华东地区(元/吨)	8345	15.50%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
10	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8900	14.10%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.79%
11	PX CFR东南亚(美元/吨)	1012	13.16%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-56.91%
12	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5480	12.30%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2820	-53.39%
14	PET切片 华东(元/吨)	7050	11.90%	14	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
15	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	15	硫磺(固态):国内(元/吨)	1170	-52.24%
16	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7750	10.71%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13300	-48.45%
18	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	489.65	9.65%	18	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4044	-46.04%
19	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9400	9.18%	19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5200	-45.26%
20	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	20	阿特拉津 华东地区(元/吨)	24000	-43.53%
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)	130	-89.94%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	84740	-81.68%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3725	37.96%	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)	7100	19.83%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.048	-76.48%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
6	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15000	7.14%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	1170	-70.79%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10010	6.49%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
8	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13964	6.00%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-60.31%
9	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13839	5.76%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.55%
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	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17700	4.12%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2520	-49.60%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	12	合成氨:河北地区(元/吨)	2595	-47.41%
				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)	13300	-42.67%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	94.17	-40.45%
				20	焦炭:山东地区(元/吨)	1810	-39.87%

欢迎联系国金证券基础化工团队！(陈屹/王明祥/杨翼蒙/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、三大存储器厂今年 NAND 资本支出不增反减 Q3 NAND Flash 或供过于求

《科创板日报》26 日讯，随着 HBM 高价产品贡献获利的快速成长，带动产能排挤及产业供需改善，各家存储器原厂 2024 年陆续重启资本支出进行投资。业界初估，三大存储器供应商的重心聚焦 HBM 及高价 DRAM，尽管企业级储存需求强劲，但 NAND Flash 市场仍存在供过于求隐忧，相较于过去两年，三星电子、SK 海力士及美光今年对 NAND Flash 资本投资不增反减。NAND Flash 报价逐季走扬，各家原厂下半年的产能全面恢复正常水位，但市场估计，第三季 NAND Flash 或微幅供过于求，而 NAND Flash 价格上涨也将趋于平缓。

2、长三角要协同建设世界级产业集群，支持低空经济发展

据上证报，近日，长三角区域合作办公室印发《长三角地区一体化发展三年行动计划(2024—2026 年)》。其中明确，要协同建设长三角世界级产业集群。实施制造业重点产业链高质量发展行动，共建长三角新能源汽车产业链体系。支持低空经济发展，发展通用航空，加快布局低空产业基础设施建设、产品研发和制造。

3、两部门：降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求，支持中小企业设备更新

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。降低超长期特别国债资金申报门槛 不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求 支持中小企业设备更新；统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换；直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费



品以旧换新能力；提高汽车报废更新补贴标准；报废并更新购置符合条件的货车 平均每辆车补贴 8 万元。

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