



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

维生素板块强势向上，龙头布局正当时

本周化工市场综述

本周基础化工板块上涨 0.59%，跑赢沪深 300 指数 1.32%。标的方面，受益于巴斯夫路得维希港工厂的爆炸，维生素及 TDI 相关标的表现强势，龙头标的有所承压。关于维生素板块，我们认为价格涨幅和持续时间有继续超预期的可能，行业协同可能比之前更强。关于龙头标的，我们认为已经处于超跌状态，可以考虑开始布局。站在当下，我们可以更加乐观，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%，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变化，另外，市场表现也能在一定程度上表征市场情绪，尤其是龙头股的持续大幅承压。

本周大事件

大事件一：德国化工企业巴斯夫公司一个化工厂 29 日发生爆炸并起火，造成 14 名员工受轻伤。

大事件二：Apple Intelligence 初版落地，苹果发布 iPhone AI，未融入 ChatGPT，仅面向付费开发者。iOS 18.1 开发者测试版中的 Apple Intelligence 功能包括：改写、校对和做摘要的写作工具 Writing Tools；Siri 能在文本和语音间任意切换，能回答如何使用 iPhone 等苹果设备的数千问题；邮件有紧急电邮区、提供邮件全文摘要；可用日常语言查找照片、输入文本后 AI 可利用照片制作影片；语音可转录为文本并生成摘要。

大事件三：2024 年上半年，国内手机和智能手机出货量创近 3 年新高。消费电子市场需求持续回暖，行业已全面迈入复苏通道，智能手机作为消费电子核心组成，也保持强劲增长势头，连续多个季度正增长。

大事件四：据每日经济新闻，目前法拍市场的房源，更多的拍卖原因是业主无法按期偿还债务，履行法院判决的能力下降。

大事件五：消费巨头业绩集体暴雷。从雀巢到宝洁，再到星巴克，整个消费行业显示疲弱迹象，消费巨头在中国市场业绩普遍下滑。随着消费者可支配收入受抑制，越来越注重减少消费或转向价格更低廉商品。

大事件六：据中指研究院，7 月，百城二手住宅平均价格为 14653 元/平方米，环比下跌 0.74%，跌幅较 6 月扩大 0.01 个百分点，已连续 27 个月环比下跌，同比跌幅为 6.58%。当前业主“以价换量”趋势延续，重点城市二手房成交继续放量。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、龙佰集团、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.....	23
五、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8月2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27日-8月2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: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	14
图表 10: 苯乙烯 CFR 中国 (美元/吨).....	14
图表 11: 醋酸华东地区 (元/吨).....	15
图表 12: 纯 MDI 华东 (元/吨).....	15
图表 13: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	15
图表 15: 合成氨河北新化 (元/吨).....	15
图表 16: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨).....	15
图表 17: 盐酸华东地区 (元/吨).....	16
图表 18: 苯胺华东地区 (元/吨).....	16
图表 19: PTA-PX (元/吨).....	16
图表 20: 纯 MDI 价差 (元/吨).....	16
图表 21: TDI 价差 (元/吨).....	16
图表 22: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	16
图表 23: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	17
图表 24: 煤头尿素价差 (元/吨).....	17
图表 25: 合成氨价差 (元/吨).....	17
图表 26: 纯碱价差 (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 29 日-8 月 2 日) 主要化工产品价格变动	18
图表 30: 8 月 2 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	23



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 79.09 美元/桶，环比下跌 2.63 美元/桶，或-3.22%，波动范围为 76.81-80.72 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 75.66 美元/桶，环比下跌 2.02 美元/桶，或-2.6%，波动范围为 73.52-77.91 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.32%），石化板块跑赢指数（0.32%）。

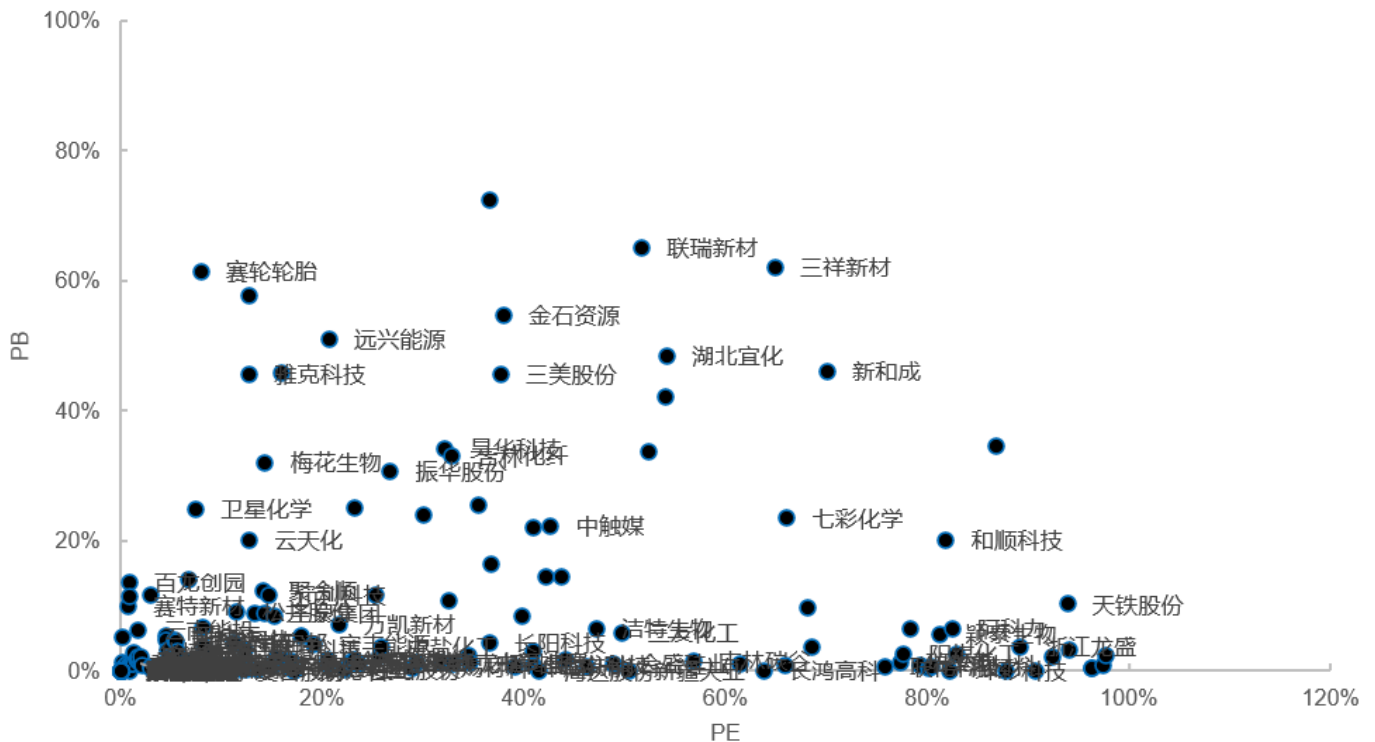
本周沪深 300 指数下跌 0.73%，SW 化工指数上涨 0.59%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶（6.73%）、涂料油墨（4.58%）、改性塑料（3.86%）；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（-6.01%）、煤化工（-1.85%）、氮肥（-1.51%）。

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	0.50%	2905.34	2890.90	14.44
深证成指	-0.51%	8553.55	8597.17	-43.62
沪深300	-0.73%	3384.39	3409.29	-24.90
中证500	1.10%	4788.62	4736.38	52.24
基础化工	0.59%	2878.34	2861.48	16.86
石油石化	-0.41%	2201.01	2210.16	-9.15
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶	6.73%			1.10%
涂料油墨	4.58%			1.60%
改性塑料	3.86%			-3.63%
非金属材料III	2.83%			-6.80%
其他化学制品	2.78%			-3.07%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
聚氨酯	-6.01%			-7.69%
煤化工	-1.85%			-10.67%
氮肥	-1.51%			-8.43%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 3 个子行业下跌）

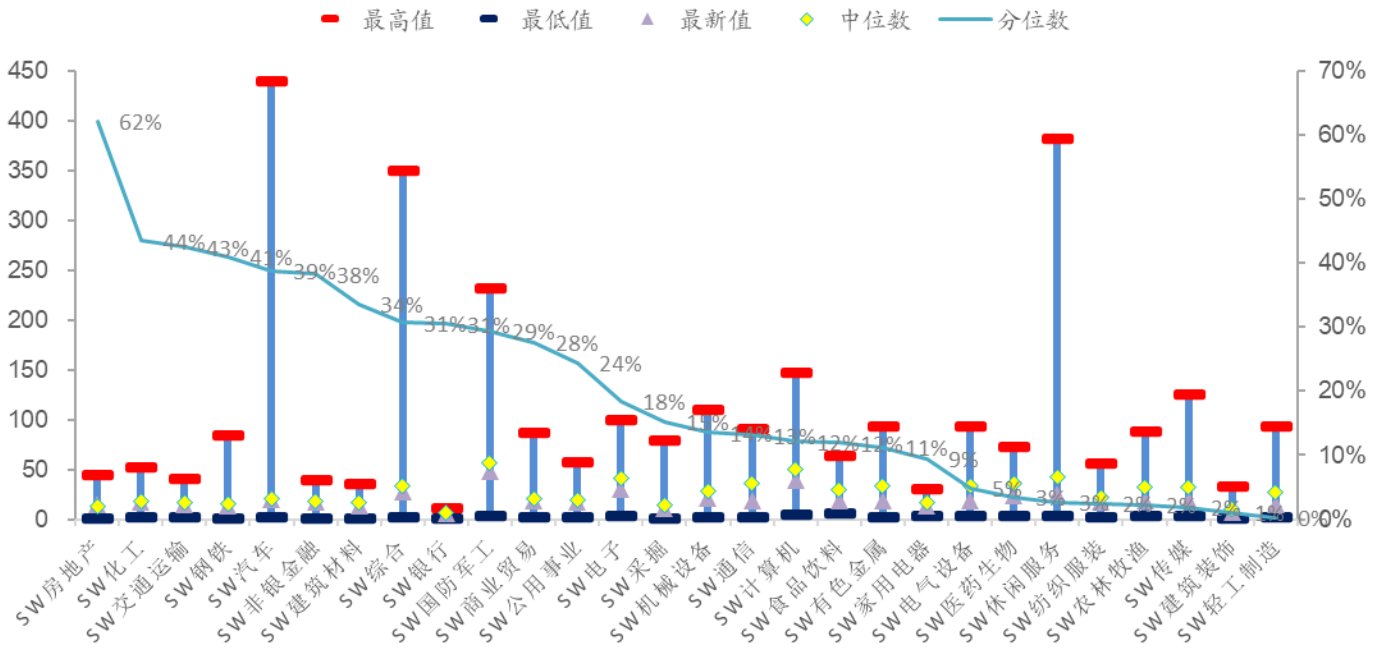
图表2：8月2日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

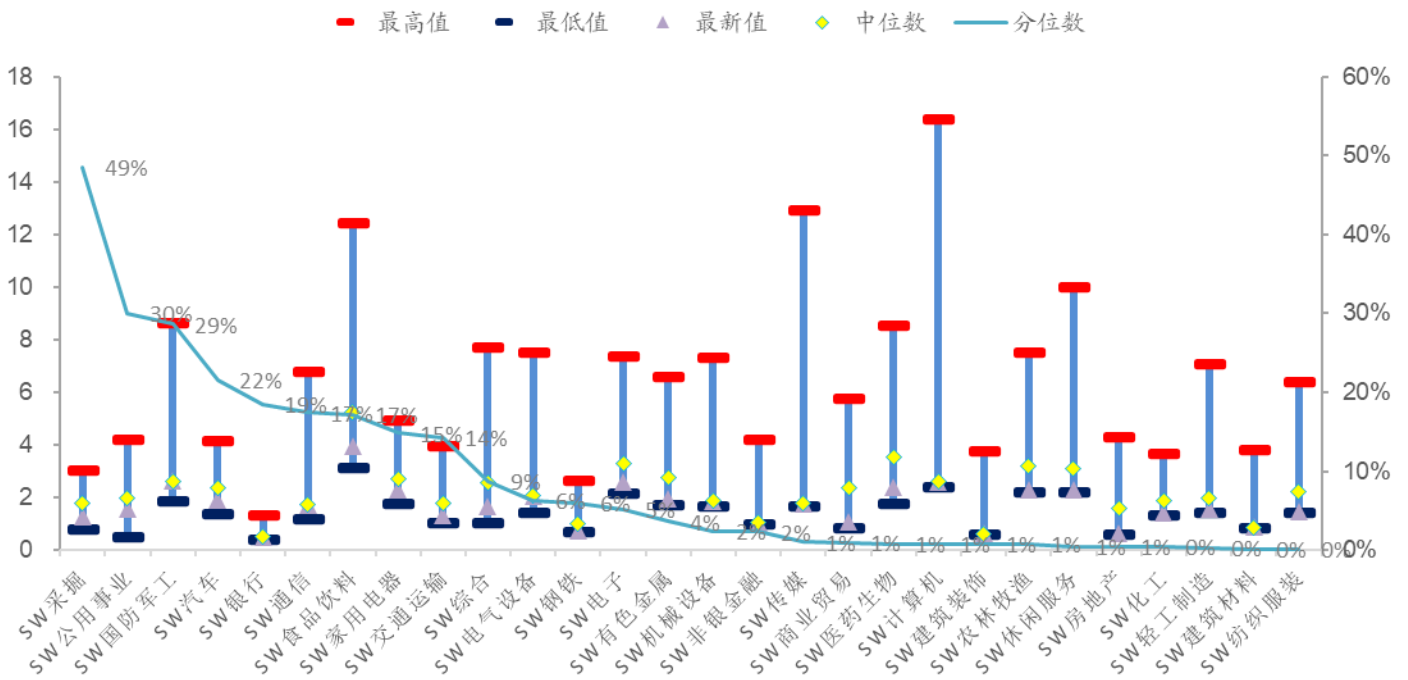


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

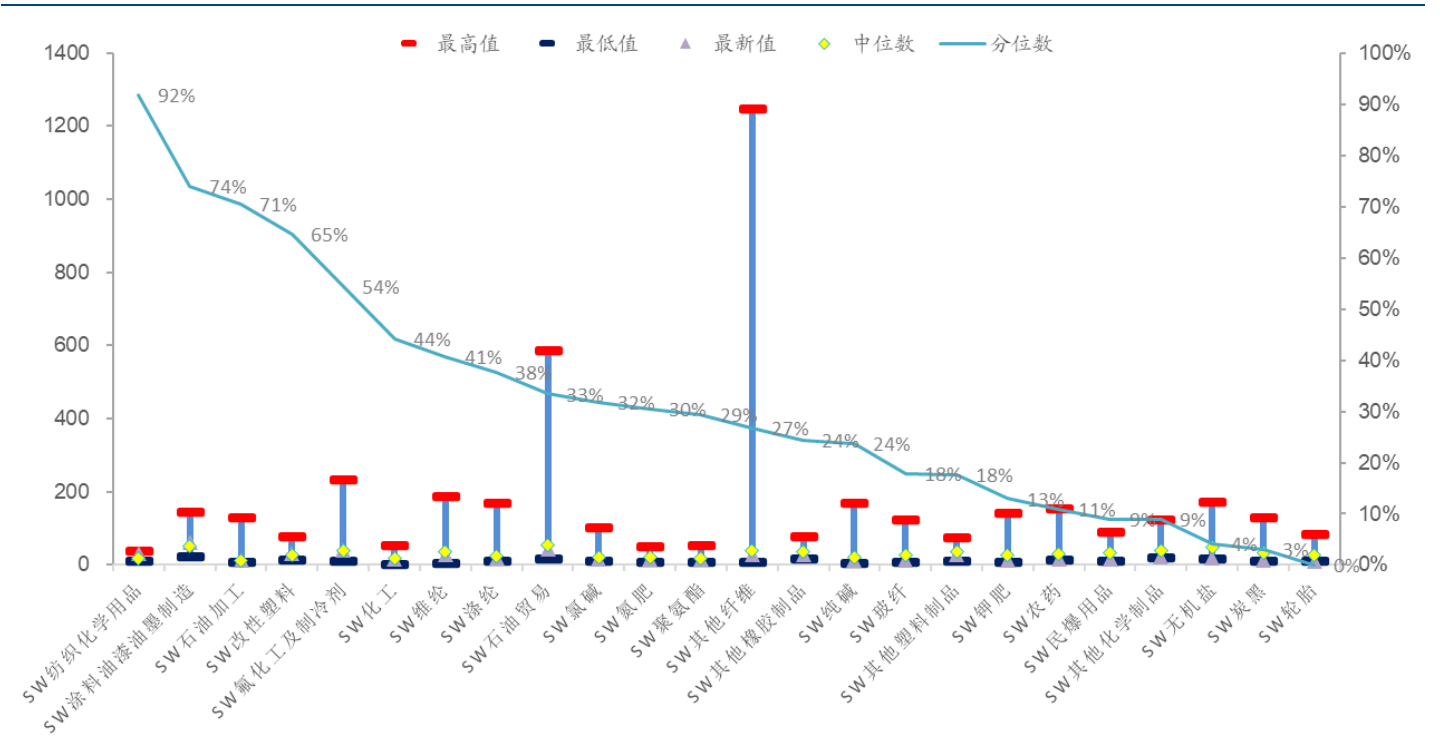
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

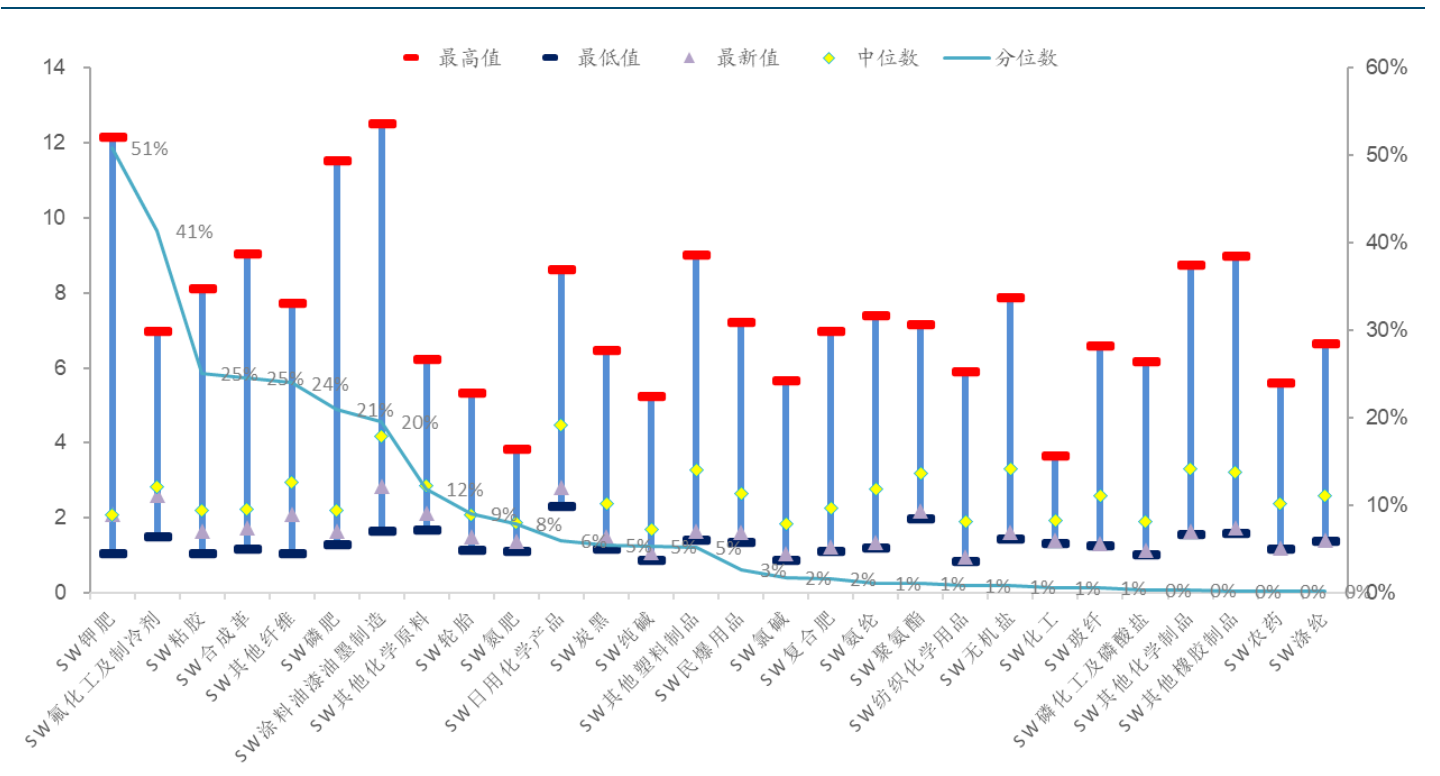


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3920	69.12%	
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	3300	59.32%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2220	46.79%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
甲基麦芽酚	97000	41.11%	
维生素E	125000	40.27%	
维生素D3	230000	33.69%	
甲醇(华东)	2535	32.39%	
重质纯碱(华东地区)	1950	31.91%	
PA66(华南1300s)	26000	30.11%	
纯MDI(华东地区主流)	18700	24.80%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
环氧丙烷(华东)	9000	20.28%	
合成氨(河北新化)	2370	19.37%	
醋酸	3120	18.90%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
天然橡胶(上海市场)	14150	15.40%	
液氯(华东地区)	-17	10.02%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
维生素A	175000	7.85%	
金属硅(云南地区421)	12250	3.39%	
有机硅DMC(华东市场价)	13300	1.68%	
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 56.5%, 环比提高 2.4%, 同比降低 2.5%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比持平, 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。天然橡胶供应方面国内云南产区全面割胶, 海南产区雨水天气相对减少, 供应端进入季节性上量阶段, 压力逐渐显现。丁苯橡胶供应方面中华化学一线装置 7 月 18 日停车检修, 为期 1 个月。李长荣 5 万吨丁苯橡胶装置, 7 月 29 日停车检修, 预计一周左右。浙江维泰 10 万吨丁苯橡胶装置, 8 月 1 日停车检修, 为期 3 天左右。杭州宜邦丁苯橡胶装置降负荷运行, 其他除天津陆港以及福橡化工长期停车外, 多数装置正常运行, 本周丁苯橡胶供应收紧。顺丁橡胶供应方面燕山石化、菏泽科信、山东益华及浙江石化降负荷运行; 山东威特、扬子石化、辽宁胜友、齐翔腾达装置停车。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 价格区间整理, 需求不见好转

本周三氯蔗糖市场稳中窄幅整理, 由于缺乏利好消息面引导, 整体氛围仍旧比较消极, 不过生产企业在亏损压力下, 让利意愿并不强, 主流价格在 10-10.5 万元/吨, 低价成交居多。部分企业尽管有减产, 但市场供应过剩状态未改, 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, 库存消耗速度不太理想。供应面主力生产企业中安徽以及福建生产企业开工较高, 江西大厂装置停车, 山东企业开工一般, 不过行业整体库存水平处于高位。需求面买盘批量补单热情不高, 倾向于随用随采, 下游饮料行业尚可, 不过目前尚未对市场形成利好带动。

安赛蜜: 市场淡稳运行, 供需格局不乐观



本周安赛蜜市场延续弱稳状态，场内交投价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业低价有 3.2-3.3 万元/吨附近出货。市场货源供应稳定，但持货商走货存阻力，下游企业以消耗现有库存为主，新单跟进意平平，场内货源呈累积趋势。供应面目前局部地区企业开工偏低，安徽大厂正常排产，江苏主力厂家开工欠佳，不过整体供应量偏充裕。需求面难有明显放量，出货活动稍有支撑，但国内市场表现平平，下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。

甲乙基麦芽酚：价格推涨，需求单尚待观望

本周麦芽酚市场重心上移，受成本压制，利润不佳的影响，周初市场涨价操作正式落地，7月30日主流企业集体发布涨价函，甲基麦芽酚涨至 9.7 万元/吨，乙基麦芽酚涨至 7.7 万元/吨。供应端有缩减趋势，部分企业停车减产，市场气氛有所波动，不过经销商库存压力偏大，部分买盘还在观望。供应方面行业整体供应有缩减迹象，宁夏大厂停产，其他大厂后续有跟进计划，开工率下滑，不过目前整体货源供应还较为充裕。

■ **浙江龙盛：交投平平，分散染料市场气氛平静**

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。原料市场区间震荡为主，对下游行业支撑力度不减，各企业库存累积，个别厂家停产，染料整体供应尚可。终端市场需求持续疲软，印染开工维持低位，下游用户购买染料情绪谨慎，需求端难言利好。总体来看，场内观望情绪不减，实际成交数量仍有限，染料市场重心暂稳。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 65.54%，较上周下降 2.08%；绍兴地区印染企业平均开机率为 67.46%，较上周下降 1.57%；盛泽地区印染企业开机率为 65.15%，较上周下降 1.05%。当地染厂车间多订单不足，车间开台停机较多，车间内轮休调休安排成常态，多集中安排统一生产，出货时间交期缩短。外贸订单不及往年同期，秋冬旺季并未如期下达，车间内在做订单仍以小批量为主，后续新单下达有待时间验证。

■ **胜华新材：碳酸二甲酯购销僵持，价格走势趋稳**

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 3950 元/吨，较上周同期价格基本持平。供应稳定需求萎靡导致市场供大于求情况，业者对后市存看空情绪。供应方面本周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，利华益装置重启运行，中盐红四方停车，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格持稳运行，下游整体需求有限。电解液溶剂方面，装置开工难有提升，对碳酸二甲酯采购心态一般，跟进能力有限，聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，对碳酸二甲酯整体需求难有增加，场内以刚需拿货为主。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前进场拿货情绪不高，场内整体气氛偏淡，成单一般。

■ **钛白粉：钛白粉多重利空，价格始终难以抬头**

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。虽然受装置减产、停产影响，供应压力并未完全释放至市场，一段时间内供应端出现了明显的损失量，但需求弱勢下企业低价刚需拿货为主，现货钛白粉流动性不强，导致投机需求及下游刚需均对市场价格形成制约，企业新单跟进寥寥，各环节去库不畅，钛白粉价格延续弱势。

供应方面：本周，华中地区有新增装置重启情况，周度供应量环比上涨。在需求极度不振的情况下，再加上充足的供应，进一步加剧了供大于求的局面。这种供需失衡的状态持续对价格形成利空压制作用，使得钛白粉价格始终难以抬头，持续处于较低水平。

需求方面：内贸部分：高温雨水天气较多制约下游企业开工水平，场内实单交投节奏缓慢，询盘气氛清淡，多数生产企业新增订单跟进不畅，零星小单成交难以支撑市场，价格未有明显的方向指引，下游的观望气氛浓郁。外贸部分：出口订单量呈现收窄趋势，这一不利状况也给价格带来了的阻碍。

库存方面：近期市场货源消耗缓慢，企业的库存水平更多的是受自身的生产情况影响，因为除个别企业接单尚可之外，多数企业接单不佳，企业之间库存走势存在差异。减产、停产企业多数合理降库，库存已在合理水平，部分持续高开工生产企业，受需求拖累，库存水平仍较高。

成本方面：本周，部分原料价格环比上扬。硫酸市场盘整为主，个别上涨。华东市场硫酸供应偏紧，自上周开启新一轮上涨，周内浙江地区硫酸成交重心上移。生产方面，浙江江铜富冶和鼎铜业一期系统检修中，预计 8 月 8 日左右结束，产能 60 万吨/年；市场缺乏成交量配合，钛矿报价稍显混乱。目前来看，虽然攀矿价格在供应面的支撑下保持高位持



稳，但基本处于有价无市的局面。主力下游减产、停产，生产压力也让其无法接受原料的高位价格，成交情况十分僵持，钛矿市场报价出现虚高情况，实际成交零星。进口矿方面，虽然受原料紧缺影响开工不足，但也难以抵消下游需求劣势，新单有一定商谈空间。

利润方面：本周，企业经营压力加大，毛利负值扩大。主要原料产品硫酸与钛矿价格表现有所分化，整体看利润面受硫酸上行影响较大。钛白粉自身价格低谷，叠加与成本面走势呈现负相关态势，企业盈利空间被上挤下压，钛白粉成本传导不畅，行业利润水平处于急需修复的状态。

■ 新和成：VA 持续停签停报，VE 主流厂家国内依然停签停报

周 VA 主流厂家国内持续停签停报。巴斯夫突发事故影响，VA 市场价格大幅跳涨，截至昨日晚些时间市场参考成交价在 150 元/公斤左右居多，但今日此价格货源难寻，今日市场“要么不报”，要么报价上调至 160-180 元/公斤左右，据悉今日 160 元/公斤左右已有新单成交，但总体成交量较少。

7 月 26 日一国外厂家 102 元/公斤极少量对外报价签单，当天随后停签停报。本周 VE 其他主流厂家国内依然停签停报。巴斯夫突发事故影响，本周 VE 市场价格大幅上涨，截至目前贸易商市场惜售看涨情绪浓厚，昨日晚些时间市场参考成交价在 115 元/公斤左右，但今日此价格货源难寻，今日市场“要么不报”，要么报价上调至 120 元/公斤左右，据悉 120 元/公斤左右已有实单成交，但具体成交量情况仍有待观望。

■ 神马股份：PA66 市场走势低迷，终端需求寡淡

截至本周，PA66 市场均价为 19667 元/吨，相较上周同时期价格下调了 766 元/吨，跌幅为 3.75%。原料价格弱势震荡，己二酸市场弱稳运行，己二胺较 7 月价格下调 1000 元/吨。成本面缺乏支撑，终端市场需求寡淡。聚合企业产能利用率不高，预计短期 PA66 市场区间波动。神马 EPR27 贸易商报价 20000-20100 元/吨，华峰 EP158 参考 19800-20000 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场缓跌下行，预计 MDI 市场区间震荡

聚合 MDI：

①市场情况：国内聚合 MDI 市场缓跌下行，当前聚合 MDI 市场均价 17300 元/吨，较上周价格下跌 1.70%。上海某工厂指导价持稳跟进，随着工厂挂结出台，且结算价低于预期，部分获利盘出货心态增加，虽然北方某工厂 8 月上旬分销渠道维持偏紧供应，但月初市场新货有所填充，而下游需求端消化能力较弱，入市采购情绪不佳，仅部分刚需订单跟进，场内部分业者出货情绪升温，市场商谈重心有所回落。PM200 商谈价 17400-17500 元/吨左右，上海货商谈价 17200-17300 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：因终端需求恢复仍需要时间，下整体以刚需采购为主，部分业者保持出货节奏，但随着西南某工厂进入检修状态，目前场内检修装置较多，市场现货供应仍将维持偏紧状态，供方挺价意愿延续，经销商出货更为谨慎，且随着价格下跌至采买意向点，部分投机盘及下游存补仓情绪，届时整体订单或将有所释放，市场价格将止跌反弹。预计下周聚合 MDI 市场区间震荡，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场推涨上行，当前纯 MDI 市场均价 18700 元/吨，较上周价格上涨 4.47%。北方某大厂纯 MDI 产品非合约客户不报价，上海某工厂上月指导价上调至 19500 元/吨，上海 H 工厂 8 月挂牌价上调 1000 元/吨，上海 B 工厂纯 MDI 8 月一口价执行 20000 元/吨，工厂新价纷纷上调，以及进口货源新单价格上调，经销商低价惜售情绪渐起，市场低价报盘收紧上扬；虽然部分刚需订单有所释放，场内询盘买气略增加，但整体订单对市场支撑有限，加上终端市场缓慢恢复，整体订单量对市场提振作用有限，市场价格缓慢推涨，等待下游需求启动。上海货源报盘集中 18500-19000 元/吨，进口货源报盘集中 18500-19000 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：受供方指引价支撑，新货成本下，经销商低出意愿不强，且 8 月份西南某工厂将进入检修状态，场内现货填充较慢，市场报盘将延续坚挺走势；终端需求仍需要时间释放，部分下游企业库存压力仍未释放，对原料按需采购为主，整体需求端对市场提振作用有限，涨幅或将有所受限。预计下周纯 MDI 偏强震荡，价格波动 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场先跌后涨，预计后市市场小幅上探

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场先跌后涨，前期下跌主要因为终端需求不济，下游买进不足，



各企业一方面新单成交情况一般，另一方面预售订单交付接近尾声，为求接单山东某厂率先下调DMC价格至12900元/吨，市场价格跌破13000元/吨大关，目前DMC主流报价12900-13900元/吨。近期业内一些大厂停止价格内卷，宣布上调价格，但是终端需求不济，叠加下半年还有新产能投入，面对此涨价消息下游企业观望心态仍偏重。有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在74%左右，湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计本月5日左右恢复正常。

②后市预测：近期有机硅市场稍有上探之势，多家企业宣布即将上调有机硅相关产品价格，这无疑是振奋市场一好消息，但是下游一些企业能否接受是一个较大的问题，后市来看，预计有机硅市场小幅上探。

■ 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零星下调，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零星下调。六氟磷酸锂市场均价跌至58000元/吨，下调500元/吨，较上周同期均价减幅0.85%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格下降，原料短期供应增量不多，成本及开工对价格仍有支撑，业内降价意愿偏低；碳酸锂市场价格又现下调，材料厂采购意愿减弱，成交集中于贸易与期现商间，仍显冷清；氟化锂价格宽幅下跌，原料利空指引强烈，仅大厂生产相较正常，小厂开工不足；原料五氯化磷市场价格出现下滑，部分企业报价意愿偏低，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周下跌，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波动较小，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周减少，采购压力持续减轻，部分原料供需矛盾突出，淡季下游需求回暖偏难，场内利好罕见，六氟行业整体成本端压力较重。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周再度减量。原料价格支撑愈弱，六氟厂家多数走货缓慢，行业生产持续弱势，一些成本过高的厂家被迫停产，仅头部几家生产水平相对较高，剩余企业装置负荷维持中低水平，而新增产能增量有限，行业库存略有松动。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应减少。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弱稳维持，原计划于七月投产的企业，计划时间推迟至九月中旬。部分企业试生产未结束，已投产项目开工水平受市场订单限制，爬坡情况一般。市场供应量提升难度较大，产能过剩局面持续，企业对市场情况悲观。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为1.875万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为2.55万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端较为利空电解液市场行情，整体订单走稳。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产仍显不足，以及厂家出货受阻，大厂库存分为待发订单和少量备货，小厂生产弱势，库存水平不高但较难消耗，故厂家仍受到一定的库存压力；故本周六氟磷酸锂行业库存波动有限。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需弱平衡态势，终端消费淡季效应明显，电解液企业订单不足较难逆转，碍于财务压力，多倾向于低价采买。原料端碳酸锂市场价格失去支撑持续下挫，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周压缩。头部六氟企业生产稍有走弱，其余在产企业开工五成徘徊，部分停产观望，市场整体供应量下降。综合来看，原料现货流通宽松，采方拥有议价权力，六氟厂家难以坚守心理价位，需求端利好因素难



况，短期内六氟磷酸锂市场弱势震荡，预计六氟磷酸锂市场价格仍将面临下调压力，下调幅度在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，预计后市市场价格微幅走弱

电解液：

①价格：本周电解液市场价格暂稳。磷酸铁锂电解液市场均价为 1.875 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 2.55 万元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格仍处于下降趋势，但变化幅度微小。六氟磷酸锂价格已处于底部，但成本支撑不足，市场价格微幅下降。溶剂市场商谈气氛寡淡，业界观望情绪仍浓郁，走势仍稳势为主。添加剂市场较为平稳，个别种类市场价格下调，但整体以弱稳运行为主。电解液企业对后市持悲观情绪，基本按现有订单所需进行采购，囤货行为几无，市场成交订单维持平稳。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，基本按单进行生产，与下游市场关联性紧密。原计划于本月投产的企业，计划时间推迟至九月中旬。部分企业试生产未结束，已投产项目开工水平受市场订单限制，爬坡情况一般。大部分企业生产水平暂无明显变化，月底情况保持平稳。市场供应量提升难度较大，产能过剩局面持续，企业对市场情况悲观。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。近期为行业传统淡季，八月气候潮湿，淡季影响持续。电池厂订单情况一般，下游企业多寻找合作机会，但目前仍在研讨阶段，订单分配情况变化不大。动力与储能市场未出现转好迹象，企业对八月市场较不看好，甚至微有下降。近期电池厂询价活动增多，但真实成交有限，未有增量，具体各家情况还需根据市场进行观察。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，原料成交价格微幅下滑，尚未传导至电解液市场，大部分电解液企业价格变化不明显。随着原料价格后续延续走弱趋势，电解液企业或被迫做出让步，对价格进行调整，但调整空间有限。预计下周国内电解液市场价格微幅走弱，下调区间在 0-0.05 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场继续下跌，后市市场或弱势运行

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场继续下跌，碱厂接单情况不佳。当前轻质纯碱市场均价为 1781 元/吨，较上周价格下跌 56 元/吨，跌幅 3.05%；重质纯碱市场均价为 1946 元/吨，较上周价格下跌 49 元/吨，跌幅 2.46%。本周纯碱市场开工维持高位，市场供应量较为宽松，供应端利好支撑难寻，需求端跟进亦显乏力，下游用户多寻低价刚需采购跟进为主，期现商价格具有一定优势，下游光伏玻璃冷修产线继续增加，对原料纯碱采购需求有所缩减，需求端表现持续疲软，碱厂新单签订情况一般，待发订单量有所下降，纯碱价格不断下行。综合来看，本周纯碱价格弱势难改，价格持续下行，碱厂下调报盘，窄幅让利以促出货，但整体接单情况仍不理想，行业内库存水平继续积压，纯碱市场承压运行。

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）。本周冷水江金富源纯碱装置重启逐步提负；河南中原化学 2 线纯碱装置，7 月 30 日下午临时短停，现已重启；内蒙古阜丰纯碱装置，2024 年 7 月 24 日起停车检修，7 月 29 日重启，目前维持低负荷运行；其余有部分装置降负运行，未达产。整体纯碱行业开工率为 90.73%，较上周相比稍有上涨。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍未见好转，对轻碱采购维持刚需；平板玻璃开工有所下降，光伏玻璃行情表现不佳，放水冷修产线持续增加，本周新增冷修涉及产能 2750t/d，对纯碱用量有所减少。整体来看，周内下游各领域需求依旧疲软，原料采购刚需为主，整体成交清淡，纯碱市场需求承压。成本利润：本周国内纯碱行业成本有所下降，纯碱厂家的综合成本约在 1456 元/吨，环比下跌 3.56%；纯碱行业平均毛利约在 335 元/吨，环比减少 9.76%。本周工业盐及动力煤市场价格调整有限，合成氨市场价格跌势明显，纯碱原料成本有所下降，但纯碱市场价格亦有下调，盈利水平继续缩减。库存方面：本周国内纯碱新单接收情况不佳，整体待发量水平有所下降，工厂库存水平继续上涨，本周国内工厂库存量突破百万吨。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 106.3 万吨。

③后市预测：综合来看，预计下周纯碱市场价格或仍偏弱运行。市场货源供应宽松，需求端表现依旧清淡，纯碱市场供需两端皆利好难寻。期货盘面弱势下行，业者多对后市信心不足。预计下周纯碱市场或弱势运行，轻质纯碱市场自提价格预计在 1400-1950 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1550-2100 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 13-13.6 万元/吨，主流成交价至 13 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：个别厂家开工不满，其余厂家开工稳定，市场实时供应偏低。需求方面：需求端整体表现一般，内销低迷，国内采购商按需采购为主，出口有南美市场订单下发，据悉个别企业有些许排单。成本方面：上游原料联苯醇价格暂稳，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：本周氯氰菊酯市场弱势盘整，价格暂稳整理。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：氯氰菊酯部分工厂装置停车，在产工厂开工不高，但市场供需仍相对稳定。需求方面：市场需求平稳，下游观望气氛浓郁，采购维持刚需，整体成交氛围不温不火。成本方面：上游原料贲亭酸甲酯价格盘整，对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：敌草隆需求表现一般，价格重心略有下移

敌草隆：本周敌草隆需求表现一般，价格重心略有下移。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 万元/吨，较上周下跌 0.025 万元/吨，跌幅 0.73%。供应方面：华东一工厂装置检修，但有库存，可正常接单，其余工厂开工稳定，市场实时供应减少，因需求支撑有限，行业整体供应表现始终充足，可满足下游需求；需求方面：需求端整体表现一般，内销需求清淡，出口南美、东南亚、非洲等有订单下发，个别企业接单情况良好，其余企业接单空间宽松；成本方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格先跌后涨，整体较上周呈下跌趋势，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稳定。对硝基氯化苯厂家报价 7300-7400 元/吨，实际成交参考 7000-7300 元/吨，较上周持平。从供应方面看，本周西北一工厂装置检修，东北一工厂依旧维持停车状态，华东一主流工厂接单空间不足，其余华东工厂正常开工，市场实时供应有所减少；从需求方面看，需求端表现疲软，下游农药、医药等行业开工率不高，谨慎按需拿货，市场成交冷清；从原料方面看，本周上游纯苯价格止跌，成本端拖拽情况改善，对硝基氯化苯价格趋稳。

草铵膦：本周草铵膦市场供需平稳，价格低位盘整。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 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。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，需求端表现淡稳，草铵膦市场正值淡季，下游采购谨慎，少量按需拿货，市场成交氛围一般。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场先稳后涨，预计下周 TDI 市场僵持维稳

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场先稳后涨。TDI 市场均价为 13375 元/吨，较上周末均价上涨 0.75%。周前期 TDI 市场价格大体平稳，供方消息面平静，货源表现仍较充足，然下游需求并未好转，终端跟进意向不佳，TDI 价格面仍然偏弱，但场内业者考虑到月底结算价即将出台，加之供方装置陆续进入检修期，场内货源供应存缩量预期，恐亏心理带动低价收紧，周后期随着供方结算价陆续出台，场内市场有所提振，中间商收紧低价小抬高位，但下游跟进意向不佳，成交表现不及预期，场内业者谨慎观望气氛较为浓厚。目前 TDI 国产含税执行 13000-13300 元/吨左右，上海货源含税执行 13300-13500 元/吨附近。

②后市预测：考虑到后续供方工厂即将陆续进入检修期，场内现货存缩量预期，为 TDI 市场提供一定利好支撑，但淡季行情仍未结束，下游采买能力不足，市场成交数量有限，整体观望氛围浓厚，供需博弈下，预计下周 TDI 市场僵持维稳，价格波动幅度预计在 200-300 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场维稳运行，双酚 A 价格止涨回落

环氧树脂：本周环氧树脂市场维稳运行，液体环氧树脂市场均价参考在 12900 元/吨（净水出厂），较上周价格持平；固体环氧树脂均价参考在 12850 元/吨，较上周价格持平。本周市场来看，原料双酚 A 价格居于高位，环氧氯丙烷价格维持稳定，环氧树脂生产企业



采购原料成本压力较大，大部分企业装置正常运行，场内市场供应较为充足，下游企业承价能力相对有限，对环氧树脂仅保持刚需跟进，持货商主要执行长协订单，场内新单成交相对有限。周中，原料双酚 A 小幅偏弱，厂商观望气氛浓厚，成本压力仍存，市场商谈重心暂稳运行。

双酚 A: 本周双酚 A 国内价格止涨回落，双酚 A 市场均价 9931 元/吨，较上周市场均价下跌 56 元/吨，跌幅 0.56%。本周市场来看，山东某检修装置、连云港检修装置恢复及南通检修装置本周负荷逐步提升，供应量有所增加；上游原料苯酚及丙酮价格均下跌，双酚 A 成本面支撑力度下降；下游环氧树脂及 PC 行情弱稳，成本转嫁不畅下，对高价双酚 A 情绪抵触，消耗合约观望为主，市场买气减淡。多重利空消息交织下，持货方后市信心不足，华东市场低价频现，商谈重心逐步下移，华北山东市场跌势略缓，但交投不足。

环氧氯丙烷: 本周环氧氯丙烷市场整理运行，市场成交氛围淡稳。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整理运行，市场成交氛围淡稳。需求面来看，主力下游环氧树脂企业开工情况仍表现一般，对环氧氯丙烷采购需求平淡，需求面疲软状态不改，抑制市场价格走势。供应面来看，本周湖北地区个别企业生产装置停车，河北地区停车装置暂未恢复，山东地区个别企业装置提负，其他企业多维持负荷不满状态，市场货源供应再度缩减，成本甘油价格持续上涨，企业生产压力增加，但在市场需求平平的情况下，价格推涨乏力，本周市场横盘整理为主。成本利润面来看，本周丙烯市场价格震荡运行，价格较上周同期有所下降，液氯市场价格下降，甘油市场价格上涨。整体来看，部分企业环氧氯丙烷成本价格上涨，但市场需求平淡，市场价格推涨乏力，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 7600-7700 元/吨；山东市场主流成交 7600-7800 元/吨；黄山市场承兑送到 7600-7700 元/吨。

■ **华鲁恒升：煤炭价格暂时平稳，合成氨大幅调整**

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，甲醇价格本周运行稳中向好，烯烃开工继续回升，开工进入正常区间，对于甲醇的需求有所支撑，虽然传统需求依旧平稳，但本周甲醇价格略有提升，环比增长 50 元/吨；合成氨市场运行明显回落，随着山西地区供应恢复，以及河南延化新装置投产出货，合成氨市场整体货源持续充裕且有增量，北方地区供需氛围再次转弱，且企业库存多偏高位下，为保出货场价格新低不断，区域联动下，南方高价出货也多显承压，价格跟市下行，周均价格环比下降约 250 元/吨；

后端产品: 尿素暂时平稳，醋酸震荡运行；

- ① 本周尿素价格暂时平稳，局部地区价格已经触底，下游工农业开始阶段性补货，主产区工厂收单明显好转，支撑尿素低价窄幅探涨，部分执行惜售政策，近几日下午补货情绪尚可，目前多数尿素工厂待发订单得到补充，价格以震荡为主，盈利变化不大；
- ② 醋酸本周处于震荡运行，价格先降后升，周均价格有微幅下行，前期华东主流醋酸厂家装置恢复，市场现货流通量增加，叠加下游产品询单冷清，厂家库存承压，因此醋酸价格重心下移，周期供应端山东醋酸装置短停 1 天，天津主流装置 7.31 日晚停车检修，供应面小幅利好支撑，8 月醋酸企业检修增多，厂家存在累库操作，场内现货流通量或将进一步缩紧，提振业者心态，厂家报盘上涨，本周醋酸整体开工较上周上调约 1.61%，为 89.08%，价差略有收窄；
- ③ DMF 本周价格微幅回升，供给端协同挺价。终端需求延续弱势，且短期内市场供强需弱情况难以得到有效改善，周初价格延续低位运行，但场内成交未有明显放量，厂家在长期亏损状态下，价格下行意愿不强，且目前厂内库存压力不大，为缓解持续负利情况，经商议厂家价格统一上调 50 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，己二酸价格价差有小幅回落，己内酰胺价格基本平稳，受原材料调整影响，价差有所放大；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，烯烃盈利小幅提升**

本周焦炭市场首轮提降落地，幅度参考 50-55 元/吨，于 2024 年 7 月 29 日执行，目前多数焦企仍存盈利，整体开工波动不大，且目前铁水产量高位震荡，钢厂对焦炭需求较好，多数焦企出货顺畅，库存水平偏低。但近期原料焦煤市场走弱，现货及竞拍均呈现跌多涨少局面，对焦炭无明显支撑，加上终端需求表现较差，成品材价格延续下调，钢厂出货速度放缓，亏损加剧，进而打压原料价格，场内悲观情绪蔓延，故本周焦炭市场首轮提降落地；烯烃方面，原油价格处于震荡过程，聚烯烃价格平稳，煤炭价格也处于平稳震荡中，烯烃周均价差微幅提升约 10 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为硫酸(6.00%)、苯乙烯(4.88%)、醋酸(4.59%)、纯MDI(4.47%)、甲苯(4.27%)；价格下跌前五为液氯(-22.31%)、合成氨(-14.44%)、硝酸(-10.81%)、盐酸(-9.15%)、苯胺(-5.77%)。

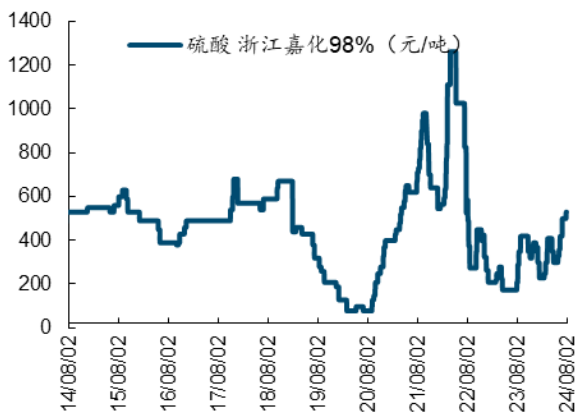
本周化工产品价差上涨前五为PTA-PX(118.06%)、纯MDI价差(20.63%)、TDI价差(14.97%)、聚合MDI价差(10.02%)、乙烯-石脑油(9.97%)；价差下跌前五为煤头尿素价差(-89.2%)、合成氨价差(-56.12%)、纯碱价差(-16.70%)、电石法PVC价差(-10.72%)、丁酮-液化气(-6.96%)。

图表8：本周（7月27日-8月2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
硫酸	6.00%	液氯	-22.31%
苯乙烯	4.88%	合成氨	-14.44%
醋酸	4.59%	硝酸	-10.81%
纯MDI	4.47%	盐酸	-9.15%
甲苯	4.27%	苯胺	-5.77%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	118.06%	煤头尿素价差	-89.20%
纯MDI价差	20.63%	合成氨价差	-56.12%
TDI价差	14.97%	纯碱价差	-16.70%
聚合MDI价差	10.02%	电石法PVC价差	-10.72%
乙烯-石脑油	9.97%	丁酮-液化气	-6.96%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：硫酸浙江嘉化98%（元/吨）



图表10：苯乙烯CFR中国（美元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

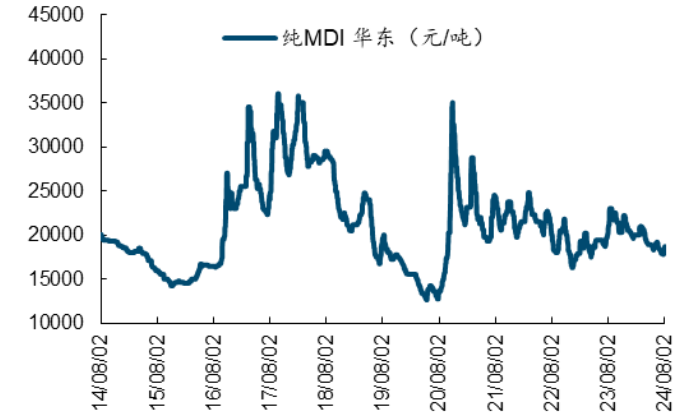
来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 醋酸华东地区 (元/吨)



图表12: 纯MDI华东 (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: 甲苯 FOB韩国 (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: 合成氨河北新化 (元/吨)



图表16: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)

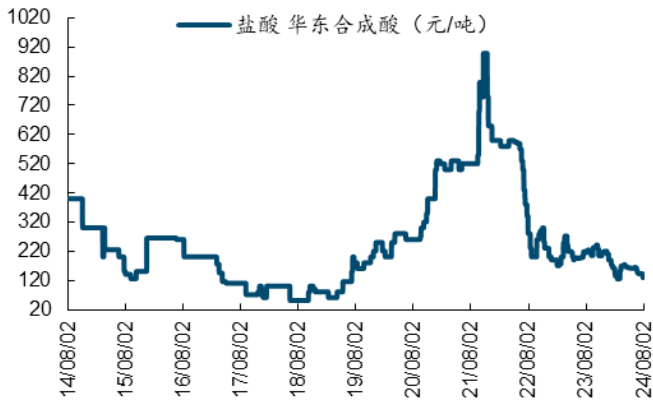


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 盐酸华东地区 (元/吨)



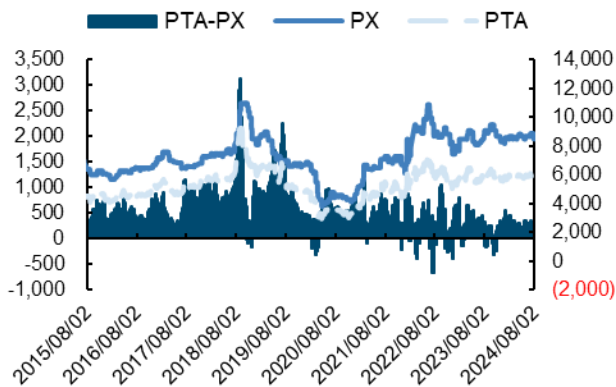
图表18: 苯胺华东地区 (元/吨)



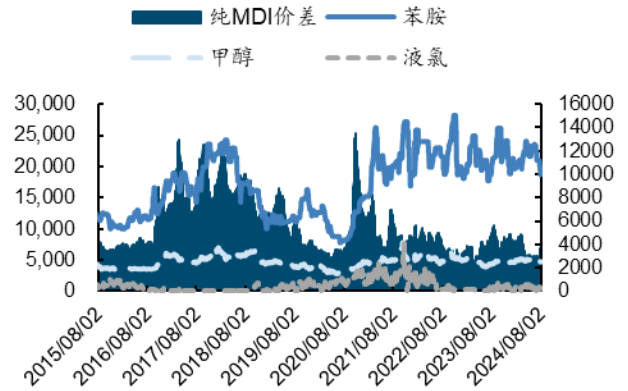
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX (元/吨)



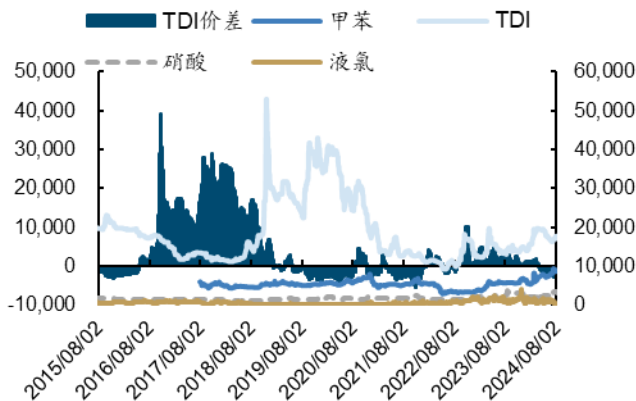
图表20: 纯MDI价差 (元/吨)



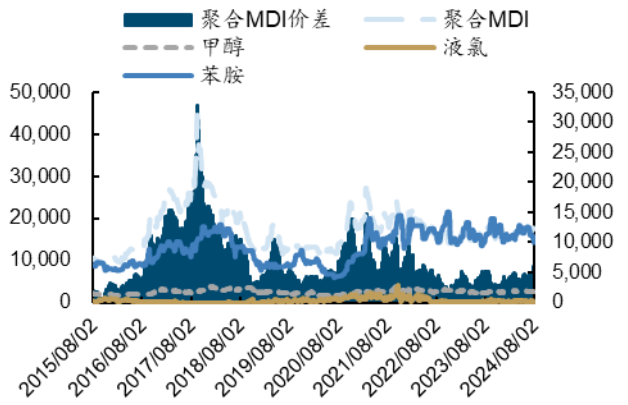
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差 (元/吨)



图表22: 聚合MDI 价差 (元/吨)

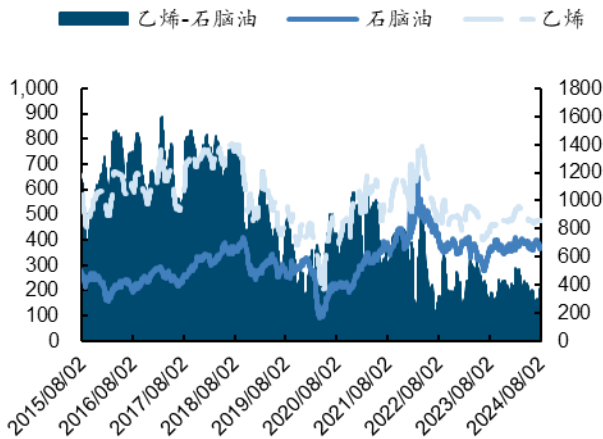


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

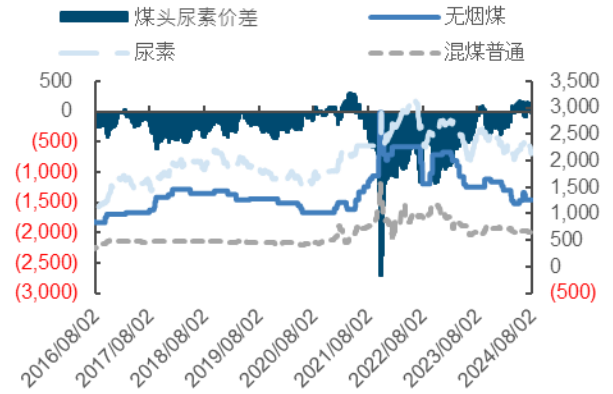
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



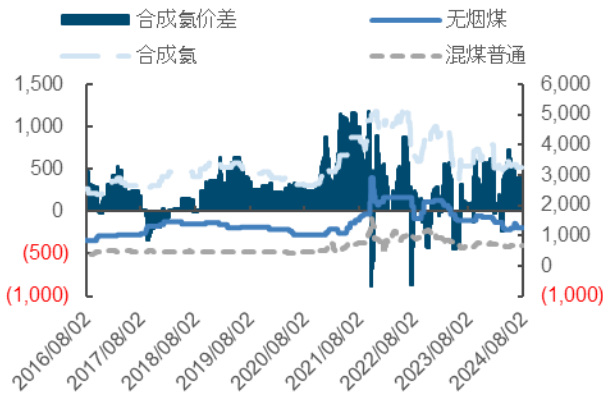
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



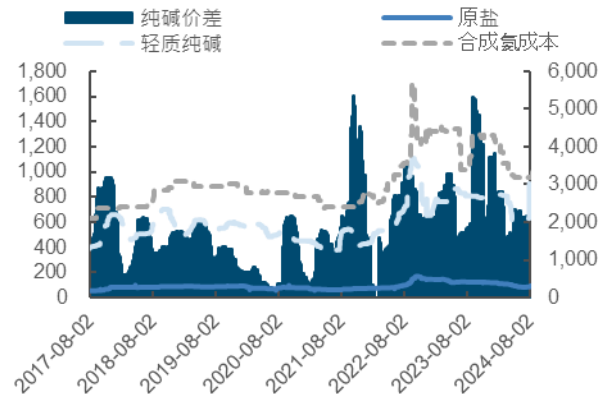
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差 (元/吨)



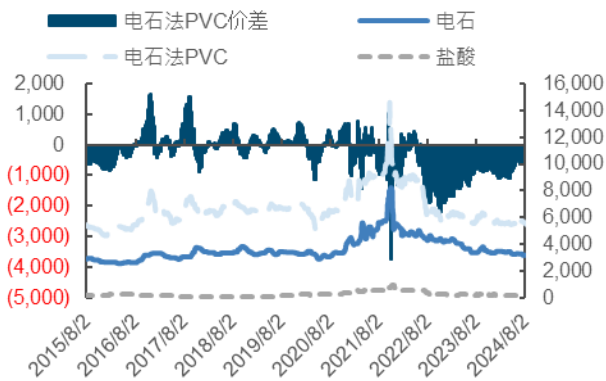
图表26: 纯碱价差 (元/吨)



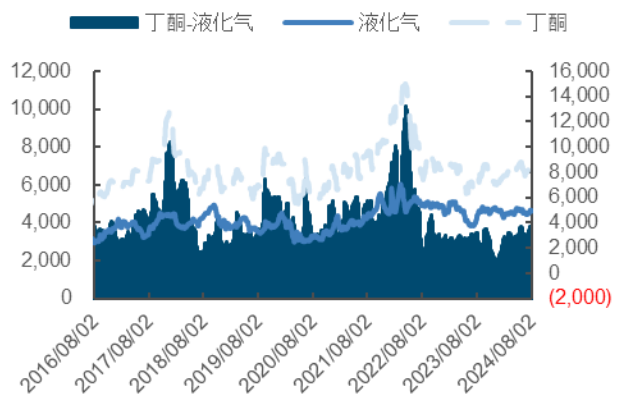
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

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29日-8月2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
石化化工	原油	WTI (美元/桶)	76.31	77.16	-1.10%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7180	7150	0.42%
	原油	布伦特 (美元/桶)	79.52	81.13	-1.98%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8600	8345	3.06%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	93.28	93.66	-0.41%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7280	7365	-1.15%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	96.15	96.19	-0.04%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7590	7730	-1.81%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.62	72.7	-0.11%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9655	9410	2.60%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	482.64	489.64	-1.43%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1001	966	3.62%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	880	844	4.27%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8800	8900	-1.12%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	880	880	0.00%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5288	5313	-0.47%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1134	1084.5	4.56%
	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)	1149	1095.5	4.88%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	925	925	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5320	5240	1.53%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	850	855	-0.58%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12800	13200	-3.03%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1430	1450	-1.38%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.036	2.006	1.50%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1875	1925	-2.60%	电石	华东地区 (元/吨)	3028	3033	-0.16%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	2000	-2.50%	原盐	河北出厂 (元/吨)	308	308	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	905	913	-0.88%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	101	130	-22.31%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	129	142	-9.15%	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)	5300	5200	1.92%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2535	2560	-0.98%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10085	10703	-5.77%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6700	7100	-5.63%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6050	6050	0.00%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	3120	2983	4.59%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8275	8500	-2.65%	BDO	华东散水 (元/吨)	8750	8850	-1.13%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8725	8700	0.29%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8800	8800	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	79250	83750	-5.37%
	TDI	华东 (元/吨)	13300	13200	0.76%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	78750	83250	-5.41%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18700	17900	4.47%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	79250	83750	-5.37%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17400	17700	-1.69%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	76750	81250	-5.54%
	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	76250	80750	-5.57%
	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	76250	80750	-5.57%
	己二酸	华东 (元/吨)	9250	9300	-0.54%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13300	13300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9000	8900	1.12%	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)	4200	4150	1.20%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8250	8600	-4.07%	甲醛	华东 (元/吨)	1140	1140	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10000	10150	-1.48%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13850	13850	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4070	4270	-4.68%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19800	21000	-5.71%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3976	4003	-0.67%	焦炭	山西美锦煤气化公司 (元/吨)	1765	1815	-2.75%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7750	7850	-1.27%	环己酮	华东 (元/吨)	10225	10300	-0.73%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2090	2060	1.46%	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)	2220	2190	1.37%	硝酸	安徽金禾 98%	1650	1850	-10.81%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2160	2160	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	100	100	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2180	2160	0.93%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	100	100	0.00%
	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)	1280	1230	4.07%



尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	硫酸	浙江嘉化98% (元/吨)	530	500	6.00%	
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2250	2330	-3.43%	硫酸	浙江嘉化105% (元/吨)	630	630	0.00%	
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2160	2230	-3.14%	硫酸	苏州精细98% (元/吨)	560	560	0.00%	
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3325	3325	0.00%	硫酸	苏州精细105% (元/吨)	630	630	0.00%	
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	310	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)	602.5	602.5	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(70-73BP) 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)	25000	25000	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)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同 价(美元/吨)	92.5	90	2.78%	
黄磷	四川地区(元/吨)	22100	22000	0.45%	硫磺	温哥华 FOB 现货 价(美元/吨)	92.5	90	2.78%	
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	950	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)	1557	1557	0.00%	
合成氨	河北新化(元/吨)	2370	2770	-14.44%	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)	3000	3250	-7.69%	纯吡啶	华东地区(元/ 吨)	23250	23250	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2680	2930	-8.53%	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)	6600	6700	-1.49%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	950	955	-0.52%	天然橡胶	上海市场(元/ 吨)	14150	14250	-0.70%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8150	8150	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15000	15200	-1.32%



LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1239	1249	-0.80%	丁苯橡胶	华东 1502	15100	15300	-1.31%	
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1014	-0.49%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14900	15100	-1.32%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	979	999	-2.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14600	15100	-3.31%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14600	15050	-2.99%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	8550	0.58%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8300	8400	-1.19%	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)	13500	13200	2.27%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	800	820	-2.44%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1700	1670	1.80%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	5488	5505	-0.31%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2590	2515	2.98%	
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%	
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	10275	0.00%	
ABS	华东地区 (元/吨)	12075	12175	-0.82%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10103	10024	0.79%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3725	3725	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10990	10965	0.23%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10400	10500	-0.95%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12550	12550	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7685	7682	0.04%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8650	9000	-3.89%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7750	7750	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5790	5815	-0.43%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8300	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4696	4662	0.73%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%



PET 切片	华东 (元/吨)	7040	7060	-0.28%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18550	18550	0.00%
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13250	13250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
棉花	CCIndex(328)	15434	15469	-0.23%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13850	13850	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25800	25800	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	45500	-4.40%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	996	1.31%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4850	5000	-3.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1040	1040	0.00%

来源：百川资讯，国金证券研究所



图表30：8月2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)	1540	177.48%	1	液氯 华东地区(元/吨)	101	-92.27%
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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3725	33.04%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	851	30.92%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8750	-71.31%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7280	28.28%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	80760	-70.25%
6	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6675	23.04%	6	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11600	-66.13%
7	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.4	-64.76%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8595	18.96%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-62.85%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5790	18.28%	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)	1012	13.16%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.79%
11	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-56.91%
12	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9635	12.49%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5480	12.30%	13	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
14	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	14	硫磺(固态):国内(元/吨)	1200	-51.02%
15	PET切片 华东(元/吨)	7030	11.59%	15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3095	-48.84%
16	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7750	10.71%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13300	-48.45%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4044	-46.04%
19	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	19	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.978	-45.01%
20	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	482.65	8.08%	20	合成氨:河北地区(元/吨)	2170	-44.24%

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)	101	-92.18%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	80760	-82.54%
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	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.978	-77.29%
5	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6675	12.66%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	142	-75.93%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10010	6.49%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13846	5.82%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1200	-70.04%
8	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14800	5.71%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8750	-60.76%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13840	5.06%	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)	1540	4.05%	10	合成氨:河北地区(元/吨)	2170	-56.02%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.4	-51.32%
12	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	12	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2520	-49.60%
				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	焦炭:山东地区(元/吨)	1760	-41.53%
				20	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	93.53	-40.86%

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、鼎际得 POE 项目年底竣工

近日，在辽宁鼎际得石化股份公司高端新材料项目的建设现场，700多名建设者正争分夺秒抢进度。项目方负责人介绍，所有地下管网和设备基础施工7月底将全部完工。投资超120亿元的鼎际得高端新材料项目今年3月开工以来，始终处于高速建设中。到6月30日，已完成1.4万根40万延长米混凝土预制桩打桩任务。鼎际得高端新材料项目投产后的主要产品为POE、聚烯烃弹性体，广泛应用于电子、汽车、医疗、新能源等领域，全部达产后，年产值预计118亿元。

2、含 POE！浙石化高端新材料项目开工

7月19日，由福建安装承建的浙石化高端新材料项目在舟山绿色石化基地举行开工仪式，业主单位、监理单位代表，项目全体参建人员参加。本次开工项目包含1万吨/年POE聚烯烃弹性体、40万吨/年硝酸装置区域内的桩基，土建施工工程等，项目建成后，将有助于推动我国高分子材料产业的升级换代，提升产业链整体价值，并进一步完善我国硝酸产业布局，保障国内市场供应稳定。

3、统计局：7月官方制造业PMI为49.4% 制造业景气度基本稳定

国家统计局数据显示，7月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，比上月略降0.1个百分点，制造业景气度基本稳定。非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降0.3个百分点，仍高于临界点。综合PMI产出指数为50.2%，比上月下降0.3个百分点，仍位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动继续保持扩张。



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