



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：李含钰（执业 S1130523100003）

lihanyu@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

海外市场巨幅波动，巴斯夫不可抗力

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 1%，跑赢沪深 300 指数 0.56%。标的方面，房地产产业链、民爆及维生素产业链标的表现强势，半年报业绩不佳的标的有所承压。化工行业边际变化方面，本周巴斯夫宣布不可抗力，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品受到影响，今年以来海外供给扰动频率明显提升，海外供给变化可能是化工未来主线之一。消费电子行业，Canalys 发布报告显示，今年二季度，全球平板电脑出货量为 3590 万台，同比增长 18%，平板电脑需求呈现不错态势。AI 行业，两大事件值得关注，一是 The Information 报道称，Blackwell 大量出货或延迟至明年 Q1，二是 OpenAI 今年将不会发布其下一个主要旗舰型号 GPT-5，这些变化扰动了市场的情绪，但不改产业前进的方向。房地产行业，我们观察到政策端在持续发力，比如：深圳正式启动收购商品房用作保障房。投资方面，当下可能还处于混沌状态，建议防守为主；市场也担心油价风险，当下无法证伪，但若油价风险一次出清，板块反而可以超配；出口链方面，本周四集运指数（欧线）期货遭遇重挫，海运费影响将有所弱化。

本周大事件

大事件一：德国化工巨头巴斯夫称，受路德维希港基地火灾影响，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。

大事件二：科技媒体 The Information 报道称，Blackwell 大量出货或延迟明年 Q1。但大摩认为此次只是改进并非延迟，原始 Blackwell 设计的生产已于 2024 年第二季度末开始，将在 2024 年第四季度成为更大批量生产的版本。

大事件三：Canalys 发布报告显示，今年二季度，全球平板电脑出货量为 3590 万台，同比增长 18%。其中，华为稳居全球出货量第三，同比增长 51%。小米超越亚马逊，出货量位居第五，同比增幅高达 106% 遥遥领先。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。

大事件四：OpenAI 有麻烦了，核心团队“分崩离析”，GPT-5 “10 月难见”。联合创始人之一 Greg Brockman 宣布休长假，预计缺席今年 10 月的开发者日。公司官宣，今年将不会发布其下一个主要旗舰型号 GPT-5。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。

大事件五：补贴终止，德国 7 月电动汽车销量同比暴跌 37%。特斯拉 7 月新车注册量同比暴跌 36.7%，是当月在德国表现最差的外国品牌之一。雷诺、现代和菲亚特等品牌销量也出现了不同程度的下滑。

大事件六：深圳正式启动收购商品房用作保障房。深圳市安居集团所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作，并向深圳全市范围内征集项目，同时明确要求房源主力户型面积 65 平方米以下，优先整栋或整单元未售项目。业内人士分析认为，深圳的操作也意味着，一线城市已经开启了“以购代建”模式，预计京沪后续也有望跟进。

大事件七：周四集运指数（欧线）期货遭遇重挫，主力 2412 合约收报 2754.9 点，下跌 15.03%，日线四连跌。若以此轮行情调整的起点 7 月 4 日高点 4763.6 点计算，集运指数（欧线）期货主力合约至今累计跌幅达 42.18%。

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.....	3
二、国金大化工团队近期观点.....	4
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	3
图表 2: 8月9日化工标的 PE-PB 分位数.....	3
图表 3: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	4
图表 4: 本周(8月5日-8月9日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	11
图表 5: 硫磺温哥华 FOB 合同价(美元/吨).....	12
图表 6: 苯胺华东地区(元/吨).....	12
图表 7: TDI 华东(元/吨).....	12
图表 8: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	12
图表 9: 二氯甲烷华东地区(元/吨).....	12
图表 10: 液氯华东地区(元/吨).....	12
图表 11: 棉短绒华东(元/吨).....	13
图表 12: 硝酸安徽金禾 98%(元/吨).....	13
图表 13: 三氯乙烯华东地区(元/吨).....	13
图表 14: 硫酸浙江嘉化(元/吨).....	13
图表 15: TDI 价差(元/吨).....	13
图表 16: PET 价差(元/吨).....	13
图表 17: ABS 价差(元/吨).....	14
图表 18: 环氧丙烷-丙烯(元/吨).....	14
图表 19: 乙烯-石脑油价差(元/吨).....	14
图表 20: 煤头尿素价差(元/吨).....	14
图表 21: PTA-PX(元/吨).....	14
图表 22: 纯碱价差(元/吨).....	14
图表 23: 顺丁橡胶-丁二烯(元/吨).....	15
图表 24: 丙烯-丙烷(元/吨).....	15
图表 25: 本周(8月5日-8月9日)主要化工产品价格变动.....	15
图表 26: 8月9日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 77.99 美元/桶，环比下跌 1.11 美元/桶，或-1.4%，波动范围为 76.3-79.66 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 74.88 美元/桶，环比下跌 0.78 美元/桶，或-1.03%，波动范围为 72.94-76.84 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.56%），石化板块跑赢指数（1.14%）。

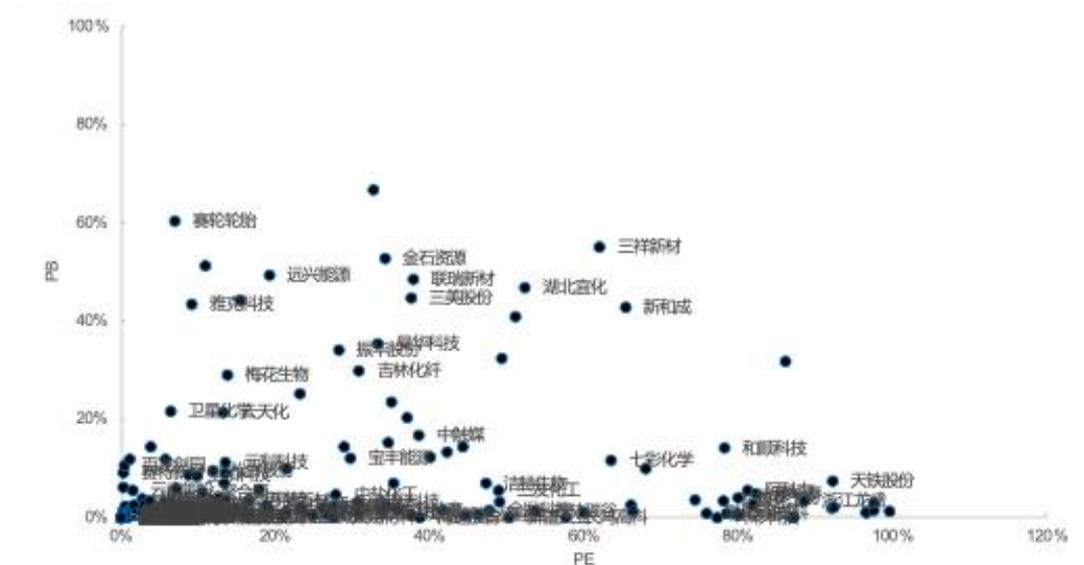
本周沪深 300 指数下跌 1.56%，SW 化工指数下跌 1%。涨幅最大的三个子行业分别为复合肥（2.49%）、煤化工（2.39%）、民爆制品（2.08%）；跌幅最大的三个子行业分别为食品及饲料添加剂（-3.32%）、其他橡胶制品（-2.92%）、合成树脂（-2.76%）。

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	-1.48%	2862.19	2905.34	-43.14
深证成指	-1.87%	8393.70	8553.55	-159.85
沪深300	-1.56%	3331.63	3384.39	-52.76
中证500	-1.43%	4720.31	4788.62	-68.31
基础化工	-1.00%	2849.50	2878.34	-28.84
石油石化	-0.42%	2191.73	2201.01	-9.28
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
复合肥	2.49%			-2.22%
煤化工	2.39%			-8.92%
民爆制品	2.08%			-2.26%
聚氨酯	1.93%			-2.63%
粘胶	1.21%			5.36%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
食品及饲料添加剂	-3.32%			-3.28%
其他橡胶制品	-2.92%			-5.04%
合成树脂	-2.76%			-3.00%
非金属材料III	-2.75%			-5.86%
涂料油墨	-2.73%			0.08%

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9日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所



图表3: 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)	3930	69.47%	
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%	
维生素E	150000	51.33%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2170	44.50%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
维生素D3	240000	35.48%	
重质纯碱(华东地区)	1950	31.91%	
甲醇(华东)	2478	30.69%	
PA66(华南1300e)	26000	30.11%	
纯MDI(华东地区主流)	19000	26.00%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17400	23.23%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
合成氨(河北新化)	2470	22.22%	
环氧丙烷(华东)	9150	21.33%	
醋酸	3131	19.05%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
天然橡胶(上海市场)	14550	16.57%	
维生素A	230000	11.91%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
液氯(华东地区)	-156	6.38%	
金属硅(云南地区421)	12250	3.39%	
有机硅DMC(华东市场价)	13500	2.11%	
磷酸铁锂电解液	18550	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 52.3%, 环比降低 4.2%, 同比降低 11.2%; 半钢胎开工率为 79.1%, 环比降低 0.1%, 同比提高 7%。

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。天然橡胶供应方面海内外天然橡胶产区原料产出不断上量方向不变, 市场对后市供应存一定担忧情绪, 供应端为市场情绪带来一定压力。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, 8 月 4 日重启。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, 本周丁苯橡胶供应提升。顺丁橡胶供应方面菏泽科信恢复正常运行, 山东威特计划今日重启装置; 齐翔腾达、独山子中旬左右开工, 其余厂家装置情况暂无变化。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 交投活动不佳, 市场无力反弹

本周三氯蔗糖市场继续在低位整理, 各方消息面不见有明显利好带动, 尽管行业开工水平下滑, 但库存持续累积之中, 终端需求端表现平淡, 下游工厂现下小单刚需跟进为主。三氯蔗糖当前供需格局不乐观, 持货商信心难以提振, 报盘弱稳, 场内实际成交围绕 10 万元/吨附近整理。供应面国内生产企业平均开工一般, 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。需求面显冷清, 买盘受买涨不买跌心态影响, 备库意向平平, 场内交投活动低迷。



安赛蜜：需求偏淡，价格区间维稳

本周安赛蜜基本延续前期平稳行情，市场货源供应稳定，需求端放量有限，买卖双方互相观望。市场整体库存呈累积趋势，主流报盘价格在 3.4-3.5 万元/吨，部分可低价商谈。供应面局部地区企业开工偏低，安徽大厂正常排产，江苏地区企业未达产，行业开工率在 65% 左右，不过整体供应量偏充裕。需求面尚无明显好转迹象，下游以刚需采购为主，厂家及贸易商囤货意愿不强，市场整体走货速度较缓。

甲乙基麦芽酚：成本拉涨，厂家再度提价

本周初麦芽酚市场偏强整理，受到原料以及能源价格上涨的影响，生产企业成本持续走高，7 月底厂家集体推涨，本周初企业二次涨价落地，市场再度调价上涨 0.3 万元/吨，甲基麦芽酚报价在 10 万元/吨，乙基麦芽酚报价在 8 万元/吨。与此同时，部分企业生产装置减产，市场供应下滑，不过经销商方面库存较为充裕，下游方面追高较为谨慎，成交放量有限。供应方面行业整体开工水平有所回落，宁夏大厂甲基装置停车，后续行业减产规模将进一步扩大，开工率下滑，不过目前整体货源供应还较为充裕。

■ 浙江龙盛：实际成交有限，分散染料市场趋势渐稳

本周分散染料市场区间运行，本周分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。原料市场走势震荡为主，成本端支撑力度一般，各染料企业对外报价持稳，行业开工变化不大，染料供应量尚可。终端纺织行业需求持续表现偏淡，下游印染行业开工持续下滑，染厂采购热情较为平淡，市场交投氛围冷清。总体来看成本稳固支撑，但需求拖拽市场，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 65.54%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 67.46%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 65.15%，较上周持平。目前外贸品牌及商超秋冬季节询单及下单未有下达迹象，内贸部分秋冬类品牌订单略有小单放量，多数仍处观望状态，市场内卷竞价严重。下周来看染厂开工短期维持弱势震荡状态。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯成本支撑有利，价格走势向上

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，本周市场均价为 3967 元/吨，较上周同期价格上涨 17 元/吨，上涨 0.42%。供应方面本周碳酸二甲酯开工与上周相比基本持平。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，浙铁大风降负运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格向上运行，整体下游需求支撑不足。电解液溶剂方面，需求仍处于疲软状态，谨慎采购，整体表现冷淡；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，对碳酸二甲酯整体消费偏弱局面未改，刚需跟进为主。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，整体需求持续偏弱，整体订单情况尚不明朗，供需矛盾暂未得到有效缓解。

■ 钛白粉：钛白粉深陷低谷，难以步入上涨之路

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。按往年规律来看 8 月价格市场会逐渐转暖，但今年情况稍有不同，生产企业虽阶段性调整装置开停状态以控产量，却并没有根本上解决行业处在持续扩能阶段带来的现货出货压力大的问题。产业链上下游形成了闭环的传导与调节回路，供应自上而下传导，终端需求形成自下而上的反馈调节回路，并作用于钛白粉价格波动方向及强度。供应端提振力不足，市场就受主力终端领域房地产行业需求对价格的负反馈影响显著，价格在对峙中持稳运行。

供应方面：本周，华东、华中、华南地区皆存在企业装置完全恢复正常运行，行业装置提负荷操作增多，所以现货供应有明显增加，局部地区结构性货源趋松现状加剧。

需求方面：产业链主力下游房地产行业明显符合淡季特征，运行景气度较低，开工偏弱，市场情绪消极，对钛白粉的采买需求较弱。用户对终端信心修复有限，加之受资金回流压力的影响，多数采购心态谨慎，维持刚需及消化库存为主，钛白粉出货受阻，企业新单跟进放缓。

库存方面：近期虽然部分企业根据自身订单以及机器情况调整了生产状态，努力去库存化，但是行业产能基数较大，仍是产能过剩的格局，底部已经构建的库存难以被消化，只能保证新的增量不会太大，整体看企业走货状态一般，存在一定程度的库存压力。

成本方面：本周，综合原料价格环比上扬。硫酸市场盘整为主，局部下行。云南红河州地区酸价下滑 70 元/吨。云南下游肥料及氢钙厂家收货情绪低迷，在需求端利空加剧下，即使部分酸企有停车检修情况，也无法抑制场内硫酸库存整体呈现上涨的趋势，最终酸价接



连大幅下滑。生产方面，楚雄滇中有色、云南驰宏锌锗会泽厂区有硫酸装置检修中；钛矿市场供应不足，攀矿价格再有拉涨。攀西大厂限矿力度不减，钛中矿货紧俏，市场基本没有现货流通，成交价格在 1620-1650 元/吨，精矿在供应面及成本面的支撑下价格小幅上探，报价在 2260-2300 元/吨，实际成交价格在 2230-2260 元/吨，下游用户对于高位价格接受吃力。

利润方面：本周，行业利润环比下降。主力原料钛矿由于现货持续紧张，价格始终处于坚挺状态，且已有上涨趋势，虽然硫酸价格存走弱倾向，但是却难以对冲钛矿上涨带来的利空影响，所以各生产企业成本压力再度增加，预估钛白粉行业毛利润为-603.02 元/吨。

后市预测：需求端表现疲软产生逐级向上的负反馈作用，市场低价货源持续存在，市场基本形成了价格的低价牵制链，锐钛型牵制金红石型，硫酸法牵制氯化法，国内牵制国外。整体市场利好因素不足，供需面支撑依旧偏弱，钛白粉价格重心走势难以扭转。

综合来看，从各个角度分析，钛白粉当前的行情属于是跌无下行空间，涨无需求驱动，短期之内价格维持。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、VE 表现亮眼

VA：受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，维生素 A 市场关注度较高，价格大涨。厂家方面：8 月 5 日有一企业饲料级 VA 国内出厂报价上调至 320 元/公斤，8 月 7 日一厂家水溶性 VA 国内出厂报价上调至 400 元/公斤，且限量对外接单，其他厂家本周基本维持停报状态，截至目前主流厂家基本全部停签停报。贸易商方面：本周贸易商市场部分参考接单价上涨至 190-220 元/公斤，低价货源难寻，部分惜售者报价上调至 220 元/公斤以上，总体新单成交量并不多。

VE：受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，维生素 E 市场关注度较高，价格大涨。厂家方面：8 月 5 日有两家企业饲料级 VE 国内出厂报价上调至 150 元/公斤，其中一家企业 VE8 月 5 日下午限时限量少量放单之后再度停签停报。8 月 7 日一厂家水溶性 VE 国内出厂报价上调至 180 元/公斤，且限量对外接单。截至目前主流厂家基本全部停签停报。贸易商方面：部分参考接单价上涨至 135-145 元/公斤，低价货源难寻，部分惜售者报价上调至 150-160 元/公斤，总体新单成交量并不多。

■ 神马股份：PA66 市场弱势震荡，成本面支持转弱

截至本周，PA66 市场均价为 19529 元/吨，相较于上周同时期价格下调了 138 元/吨，跌幅为 0.7%。原料价格弱势震荡，己二酸市场稳中下调，成本面疲弱，聚合企业产能利用率不高，预计短期 PA66 市场稳中趋弱。神马 EPR27 贸易商报价 19500-19800 元/吨，华峰 EP158 参考 19500-19700 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场小幅下滑，预计 MDI 市场窄幅震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场小幅下滑，当前聚合 MDI 市场均价 17250 元/吨，较上周价格下跌 0.29%。上海某工厂指导价持稳跟进，周内市场消息面较为平静，下游及终端需求恢复缓慢，场内零星刚需小单维系，加上月初供方合约量的释放，场内货源有所填充，持货商出货积极性不减，市场商谈出货为主。PM200 商谈价 17300-17400 元/吨左右，上海货商谈价 17100-17200 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：终端需求回暖缓慢，下游企业订单跟进一般，场内询盘买气冷清，部分业者保持积极性出货心态，市场商谈重心存下滑预期。但考虑到国内部分装置处于检修状态，市场现货尚不充裕，且成本较高下，持货商让利空间有限，等待厂家中旬货价指引。预计下周聚合 MDI 市场窄幅震荡，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场继续上扬，当前纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，较上周价格上涨 1.60%。西南某工厂装置进入检修，场内检修装置较多，市场现货流通尚不充裕，加上进口货源填充缓慢且价格上涨，多重利好消息带动下，经销商报盘惜售拉涨；但淡季行情影响尚存，终端需求跟进能力有限，下游企业成品库存仍待消化，场内阶段性采购时间较短，整体订单量对市场提振作用有限，供需面博弈下，市场高价成交仍待逐步落实。上海货源报盘集中 19000-19200 元/吨，进口货源报盘集中 19000-19200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：国内部分装置处于检修状态，供方挺价心态不减，场内现货填充依旧缓慢，



经销商低价惜售情绪尚存，市场价格仍存探涨预期；但终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量有限，对原料采购意愿一般，场内零星小单跟进为主，市场高价出货压力尚存。预计下周纯 MDI 市场窄幅波动，价格波动 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场稍有震荡，预计后市市场有小幅上探的动力

有机硅 DMC:

①市场情况：本周有机硅市场稍有震荡，价格整体小幅上行。在大企业涨价通知的推动下有机硅市场接单情况有所好转，部分企业签至本月初末，随后多家企业宣布封盘试图为市场反弹之势再添一把火。目前市场 DMC 主流价格在 13300-13900 元/吨，生胶价格在 14000 元/吨附近，107 胶价格在 13500 元/吨附近，硅油价格在 15000 元/吨附近。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 75%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，本周浙江新安化工局局部检修装置已陆续恢复正常。

②后市预测：近期有机硅市场震荡运行，得益于部分企业的涨价通知，有机硅市场迎来了一波询盘问市的热潮，下游企业恐涨的心态加持下，一些单体厂家低价接单好转，后市来看，上涨气氛已经开始酝酿，一些厂家封盘不报，市场有小幅上探的动力，后续还需关注宣布涨价企业的产品上涨情况。

■ 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再度走低，后市价格将持续下调

六氟磷酸锂:

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格再度走低。六氟磷酸锂市场均价跌至 56000 元/吨，下调 2000 元/吨，较上周同期均价减幅 3.45%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格弱稳运行，企业控量生产，原料持货者观望浓郁，但也有部分小幅让利出售；碳酸锂市场价格有所下调，期货小幅反弹，业者情绪略有回暖但谨慎依旧，采购策略偏保守；氟化锂价格走低，原料支撑持续欠佳，大厂生产压力巨大，小厂开工随订单减少而下调；原料五氯化磷市场价格整理为主，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下降，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略减，采购压力稍有减少，原料价格的降幅小于六氟价格的降幅，六氟行业整体成本端仍旧承压。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周稍减。原料企业库存居高不下，六氟厂家采购多显观望，行业生产难以实现增长，成本过高厂家早已处于停产状态，仅头部几家生产能达正常水平，剩余企业装置低位运行，另外新增产能增量不多，行业库存渐渐回落至合理水平。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应减量有限。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略微下调，个别前期处于试生产阶段产能已投产，进入少量化生产爬坡，后续以产能爬坡为主。部分中小企业对市场感受尚可，对备货趋势稍有感知，但大厂受包装需周转等限制，下游备货情况很少，中小企业对整体市场影响有限。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 1.855 万元/吨，较上周同期均价下降 0.02 万元/吨，减幅 1.07%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.53 万元/吨，较上周同期均价下降 0.02 万元/吨。减幅 0.78%，近期需求端较为利空电解液市场行情，整体订单淡稳。



库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产难言乐观，大厂手握大单，库存由待发订单和少量备货所构成，库容量较为可控，小厂出货压力倍增，库存较难消耗，故仍受到一定的库存压力；故本周六氟磷酸锂行业库存变化较小。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡态势，上下游行情均显弱势，电解液企业订单不见改善，以及为控制成本采购多选择压价。原料端碳酸锂市场价格不断下滑，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周略减。头部六氟企业生产保持原有水平，其余在产企业开工偏低运行，部分陷入停产状态，市场整体供应量波动不大。综合来看，原料或已形成供过于求格局，失去定价权，连同六氟厂家出货价格缺乏支撑，短期内六氟磷酸锂市场弱势运行，预计六氟磷酸锂市场价格将持续下调，下调区间在0-0.2万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格微幅下滑，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滑。磷酸铁锂电解液市场均价为1.855万元/吨，较上周同期均价下降0.02万元/吨；三元/常规动力电解液市场均价为2.53万元/吨，较上周同期均价下降0.02万元/吨。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格仍未出现止跌现象，再度微幅下滑。六氟磷酸锂价格低位再度刷新。仅头部企业开工情况较好，二三梯队企业开工率低位徘徊，但企业产能过剩，市场价格微幅下降。溶剂市场下游恢复缓慢，市场悲观情绪浓郁，市场价格弱稳运行。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。电解液企业对采购持续谨慎，严格按照订单生产情况进行采购，备货情绪冷淡。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。个别前期处于试生产阶段产能已投产，进入少量化生产爬坡，后续以产能爬坡为主。部分中小企业对市场感受尚可，对备货趋势稍有感知，但大厂受包装需周转等限制，下游备货情况很少，中小企业对整体市场影响有限。大厂市场供应量较为平稳，没有明显波动变化，普遍对市场持悲观情绪。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。行业传统淡季影响仍存，下游订单情况无明显变化。电池厂资金情况较差，对压缩成本关注度高，订单询价活动积极，但成交情况变化不大。动力与储能市场仍维持前期状态，未出现明显增量，且后期大幅提升情况出现几率偏小。部分企业等待传统旺季，但大部分企业对旺季来临可能性有所质疑，预感下半年市场基本维持现状。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，原料价格止跌趋势未显现，对电解液价格消极影响持续。但由于变化幅度较小，电解液价格区间变化不明显，区间内部分订单有所微调，对范围影响不大。电解液企业对价格进行调整频率放缓，短期内价格变动不大。预计下周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1.56-2.15万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在2.28-2.78万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场弱势延续，后市市场或低位震荡为主

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场弱势延续，碱厂库存继续积压。当前轻质纯碱市场均价为1742元/吨，较上周价格下跌39元/吨，跌幅2.19%；重质纯碱市场均价为1895元/吨，较上周价格下跌51元/吨，跌幅2.62%。本周天津、内蒙古以及四川碱厂部分装置进入停车检修状态，安徽碱厂检修时间有所推迟，纯碱市场整体开工水平有所下降，但目前行业库存水平高位，以及场内存进口货源陆续到港，纯碱市场供应仍显宽松；需求端表现仍显疲软，行业盈利水平不佳，对原料纯碱采购周期有所压缩，光伏、浮法玻璃放水冷修产线继续增加，2024年截止至目前下游光伏玻璃冷修涉及产能已突破10000t/d，且听闻后期玻璃放水冷修产线或将增加，个别企业轻、重碱价格存倒挂情况。综合来看，本周纯碱价格走势仍偏弱，场内低价货源继续下探，碱厂整体出货情况不佳，多灵活商谈以促出货，一单一议。

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）。本周天津渤化纯碱装置2024年8月3日起停车检修，影响周期一个月左右；四川和邦90万吨纯碱装置，2024年8月6日起停车检修；中盐内蒙古纯碱装置2024年8月8日起停车检修，影响周期5-7天左右；内蒙古阜丰纯碱装置逐步提负中；河南金山舞阳2、3、4期纯碱装置轮检，降负运行。其余有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为89.12%，较上周相比开工下滑。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一般，对轻碱清淡维持；平板玻璃开工未见明显调整，光伏玻璃本周新增放水冷修产线，唐山金信 650t/d 光伏产线于 8 月 2 日放水冷修、合肥彩虹 800t/d 光伏产线于 8 月 6 日放水冷修，累积涉及产能 1450t/d。成本利润：本周国内纯碱行业成本成下降趋势，纯碱厂家的综合成本约在 1449 元/吨，环比下跌 0.45%；纯碱行业平均毛利约在 311 元/吨，环比减少 7%。本周工业盐价格暂稳运行，动力煤市场价格略有下调，合成氨市场跌后回弹，纯碱原料成本稍有走弱，纯碱市场价格跌势难改，行业盈利水平继续下降。库存方面：本周国内纯碱需求依旧疲软，场内交投清淡，下游新单释放量不足，工厂库存水平延续累库，本周国内工厂库存量突破 110 万吨。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 113.7 万吨。

③后市预测：综合来看，预计下周纯碱市场价格或低位震荡运行。供需两端缺乏利好消息指引，期货盘面价格亦不断下行，场内业者多心态偏空，对后市行情并不看好。不过当前随着纯碱行业利润水平不断收窄，加之后期碱厂停车检修陆续增加，碱厂多存稳价意向。预计下周纯碱市场或低位震荡为主，轻质纯碱市场自提价格预计在 1300-1900 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1500-2100 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场盘整，价格稳定，后市价格或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场盘整，价格稳定。98%联苯菊酯主流供应商报价 13-13.6 万元/吨，实际成交参考至 13 万元/吨，较上周平稳。供应方面：整体市场开工情况正常，市场供应相对稳定。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：上游原料联苯醇等产品价格暂稳，对联苯菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场平稳，价格盘整。95%氯氟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：氯氟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：据供应商反馈，下游市场行情维持低位运行，国内市场采购者观望心态较浓。成本方面：上游原料贵亭酸甲酯本周价格暂稳，氯氟菊酯成本支撑稳定。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将继续走高。

■ 广信股份：敌草隆需求表现依旧一般，价格较上周持平

敌草隆：本周敌草隆 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，较上周持平。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周华东一工厂装置检修，但于 8 月 10 日将恢复开工，其余华东主流工厂开工正常，市场整体供应充足，可保障下游需求；需求方面：内销需求清淡，国内下游采购商多按需拿货；出口南美、东南亚、非洲等有订单下发，需求端整体表现依旧一般；成本方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格整体较上周呈下跌趋势，敌草隆成本较上周略有走低，但变化有限。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格低位稳定。对硝基氯化苯厂家报价 7100-7400 元/吨，实际成交参考 7000-7300 元/吨，较上周持平。据市场反馈，有如下几个方面：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，华东主流工厂正常开工，市场实时供应较以往偏低，但需求支撑有限，市场整体供应充足；从需求方面看，需求端表现低迷，现阶段市场处于淡季且夏季下游农药、医药等行业开工率偏低，市场订单少量，成交冷清；从原料方面看，本周上游纯苯中石化华东价格稳定，成本端支撑平稳。

草铵膦：本周草铵膦市场表现弱势，价格重心窄幅下移。95%草铵膦原粉市场均价为 5.25 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.87%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.3-5.5 万元/吨，主流成交参考 5.2-5.3 万元/吨，港口 FOB 6730-6760 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.5 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，国内主流工厂装置正常运行，部分中小工厂维持停车状态，市场供应充裕。第二，从需求看，需求端延续弱势，正值市场淡季，草铵膦内外贸需求偏淡，新单成交寥寥，多以小单为主，拖拽成交价格下移。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场强势上行，预计下周 TDI 市场震荡偏强

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场强势上行。TDI 市场均价为 14125 元/吨，较上周末均价上涨 5.61%。供方不断释放利好消息，在北方大厂、西北大厂装置检修和新疆大厂即将检修



的背景下，周内整体开工率有所下降，TDI 场内现货存缩量预期，加之华北大厂和上海某 B 大厂打折供应，上海某 C 大厂和华北大厂上调执行价，一系列消息传出 TDI 市场形成一定刺激，进入 8 月，在供应缩量和需求增量的预期下，场内信心有所增加，中间商不断上调报盘，下游客户纷纷入市，询盘交投氛围明显好转。但周后随着下游补货需求减少，下游客户入市积极性有所下降，询盘交投氛围有所减弱。目前 TDI 国产含税执行 13800-14200 元/吨左右，上海货源含税执行 14100-14300 元/吨附近。

②后市预测：后续仍处于供方工厂检修计划中，场内现货仍存缩量预期，可为 TDI 市场提供一定利好提振，临近 8 月中下旬，终端需求存好转可能性，但下游客户整体入市采买积极性不高，后续可能仍然保持观望为主。预计下周 TDI 市场震荡偏强，价格波动幅度预计在 300-500 元之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场安静整理，双酚 A 国内窄幅阴跌

环氧树脂：本周环氧树脂市场安静整理，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，原料端整体价格仍居高位，环氧氯丙烷价格有所上涨，环氧树脂企业采购原料成本有所增加，持货商手中货源充盈，积极出货，实单可谈，但下游企业观望情绪较浓，谨慎采买，场内以长协订单交付为主，散单成交相对不易。

双酚 A：本周双酚 A 国内窄幅阴跌，双酚 A 市场均价 9900 元/吨，较上周市场均价下跌 31 元/吨，跌幅 0.31%。本周市场来看，前期检修重启双酚 A 装置在本周均实现稳定运行，现货供应量逐步增加，但月上旬供方交付合约和订单为主，库存压力可控，且成本压力仍在，供方让价操作谨慎；而下游需求持续低迷，淡季影响下，下游环氧树脂和 PC 均接新单不理想，且部分地区环氧树脂装置停车，限制买盘参与积极性，多消耗合约观望，贸易商走货持续滞缓，报盘随行向下调整，交投低迷难振。

环氧氯丙烷：本周环氧氯丙烷市场价格上涨，市场供应收紧。环氧氯丙烷市场均价为 7800 元/吨，较上周市场均价上涨 150 元/吨，涨幅为 1.96%。本周环氧氯丙烷市场价格上涨，市场出货节奏尚可。具体来看，本周山东地区部分环氧氯丙烷企业生产装置停车，市场供应缩减，山东及河北地区个别前期停车装置虽逐步恢复中，但目前产量增加有限，整体来看，北方地区环氧氯丙烷市场货源供应呈现偏紧状态，对企业心态有一定支撑；另外近期成本甘油产品价格上涨，部分环氧氯丙烷企业生产压力提升，对环氧氯丙烷价格多有拉涨情绪，在市场需求面延续疲软的制约下，本周环氧氯丙烷市场试探性上调为主。华东地区环氧氯丙烷市场供应情况相对稳定，下游开工情况变化不大，对环氧氯丙烷刚需采购，部分企业在成本上涨的支撑下，出货价格稍有上调。成本利润面来看，本周丙烯及液氯市场价格下降，甘油市场价格上涨。整体来看，丙烯法环氧氯丙烷成本价格下降，甘油法环氧氯丙烷成本价格上涨，部分企业有亏损现象。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7700-8000 元/吨；山东市场主流成交 7700-7800 元/吨；黄山市场承兑送到 7700-8000 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格暂时平稳，尿素阴跌，草酸回升

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，甲醇价格本周运行平稳，烯烃开工继续快速回升，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，但本周甲醇价格有支撑，运行平稳；合成氨在上周价格回落后，本周价格有明显回升，但回升后依然有弱势调整，随着前期价格下滑触底，多地厂家已跌破成本，继续降价意愿不大，且在零星工厂转产减量调整的利好下，北方低价回弹，但由于实际利好支撑有限，价格涨后再回落；安徽及山东等地供应略增，华东市场整体出货不佳，价格多根据自身出货情况灵活涨跌，湖北市场存供应利好变化，本周低位报涨反弹，周均价差提升约 89 元/吨；

后端产品：尿素弱势运行，草酸价格回调；

① 本周尿素价格弱势运行，周均价格环比下行约 22 元/吨，因农业需求逐步收尾，而工业端复合肥厂开工提升缓慢，市场缺乏实际利好支撑，上周尿素持续上调后下游采购情绪再度降温，多数工厂待发订单告急，为缓解库存压力开始降价吸单，不过由于价格未至下游心理价位，效果并不显著，本周尿素开工率为 78.77%，环比减少 3.05%，煤头开工率 75.61%，环比减少 5.16%，气头开工率 88.81%，环比增加 3.63%；

② 醋酸本周处于震荡上行，醋酸传统下游依旧按需补货，贸易商入市操作谨慎，刚需采买为主，供应端江苏装置因突发故障停车检修，叠加山东主流装置降负运行，华东地区供应稍显紧张，厂家报价上调，周中后期，江苏地区检修装置负荷提升中，供应端利好支撑削弱，同时醋酸场内库存处于高位，传统下游产品利润不佳，场内推涨动力不足，醋酸价格震荡，本周醋酸整体开工较上周下调约 10.19%，为 78.89%；



③ DMF 市场成交不畅，价格窄幅回落。周初个别企业成交速度减缓，价格虽有逐步下调但均在范围内波动因此整体市场价格走势较为平稳。周内部分装置降负运行供应端窄幅缩减，同时需求端亦呈缩减趋势，市场基本面仍持续偏空，场内库存窄幅积累，部分厂家在出货需求下价格窄幅回落，周均价差下行约 96 元/吨；

④ 本周苯链条产品运行分化，原料纯苯价格震荡下行，己二酸价格价差有小幅回落，己内酰胺价格回升，带动盈利微幅增长；羟基链条产品中草酸价格明显提升，周均提升约 200 元/吨，DMC 价格稳中微幅提升，带动价差小幅上涨。

■ 宝丰能源：煤炭价格暂时平稳，尿素阴跌，草酸回升

上周尾焦炭市场第二轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，且今日唐山地区部分钢厂对焦炭采购价进行第三轮提降，主流钢厂暂未做出回应，场内交投氛围欠佳。焦煤市场线上竞拍流拍较多，且现货新增订单不多，对焦炭成本面支撑弱势。同时仍处淡季，终端接货积极性较前期减弱，部分钢厂降库速度渐缓，库存有所累积，对个别高炉停产检修，铁水产量呈现下滑趋势，对焦炭需求减少，同时成品材价格不断降低，钢厂亏损严重，进而通过打压原料焦炭价格来缓解亏损，场内悲观情绪较浓；烯烃方面，原油价格大幅回落后价格开始抬升回至 80 美金区间，聚烯烃价格波动相对较小，聚乙烯价格基本平稳，聚丙烯价格环比下行约 50 元/吨，煤炭价格也处于平稳震荡中，烯烃周均价差微幅下行约 18 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硫磺(10.81%)、苯胺(6.94%)、TDI(5.64%)、天然气(4.47%)、二氯甲烷(4.25%)；价格下跌前五位为液氯(-118.81%)、棉短绒(-12.37%)、硝酸(-6.06%)、三氯乙烯(-6.03%)、硫酸(-5.66%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(37.25%)、PET 价差(14.46%)、ABS 价差(7.76%)、环氧丙烷-丙烯(4.87%)、乙烯-石脑油(4.86%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-923.83%)、PTA-PX(-90.16%)、纯碱价差(-22.3%)、顺丁橡胶-丁二烯(-13.04%)、丙烯-丙烷(-11.93%)。

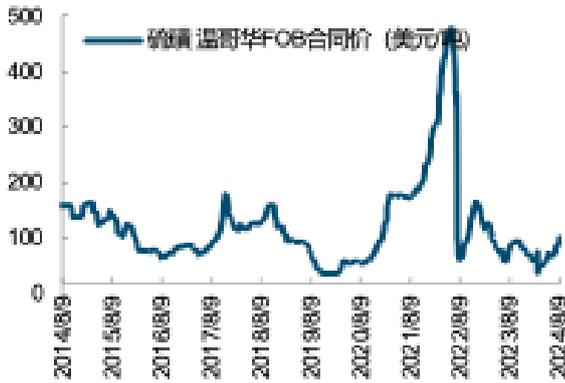
图表4：本周（8月5日-8月9日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫磺	10.81%	液氯	-118.81%
苯胺	6.94%	棉短绒	-12.37%
TDI	5.64%	硝酸	-6.06%
天然气	4.47%	三氯乙烯	-6.03%
二氯甲烷	4.25%	硫酸	-5.66%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	37.25%	煤头尿素价差	-923.83%
PET 价差	14.46%	PTA-PX	-90.16%
ABS 价差	7.76%	纯碱价差	-22.30%
环氧丙烷-丙烯	4.87%	顺丁橡胶-丁二烯	-13.04%
乙烯-石脑油	4.86%	丙烯-丙烷	-11.93%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

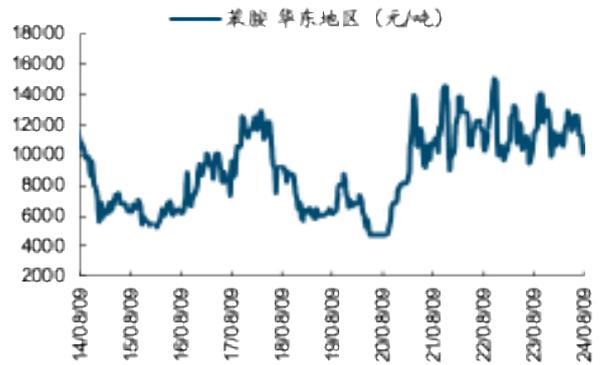


图表5: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表6: 苯胺华东地区 (元/吨)



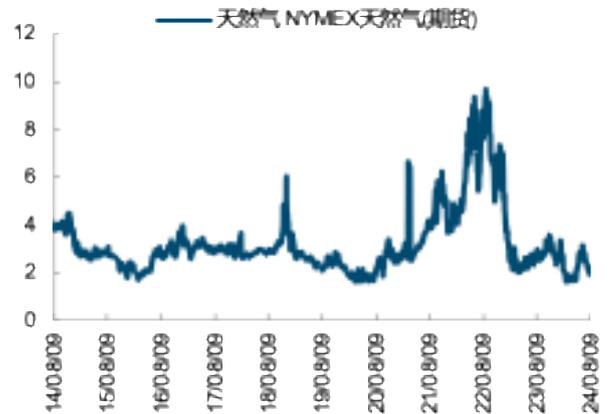
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表7: TDI 华东 (元/吨)



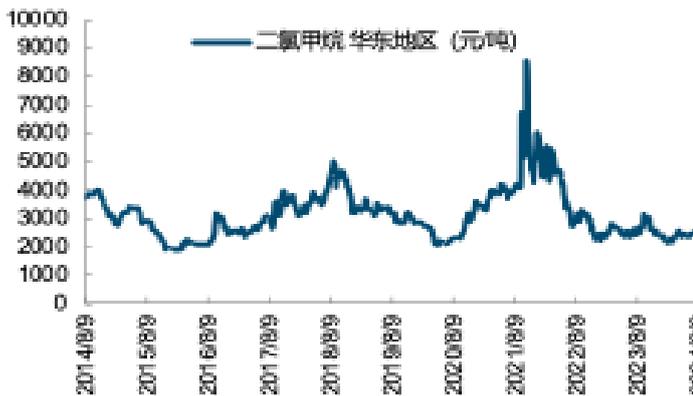
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表8: 天然气 NYMEX 天然气 (期货)



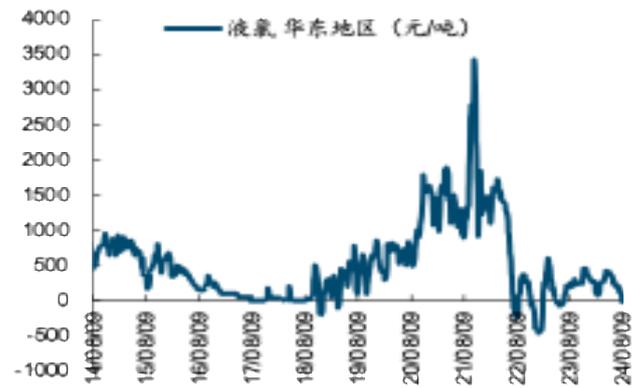
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

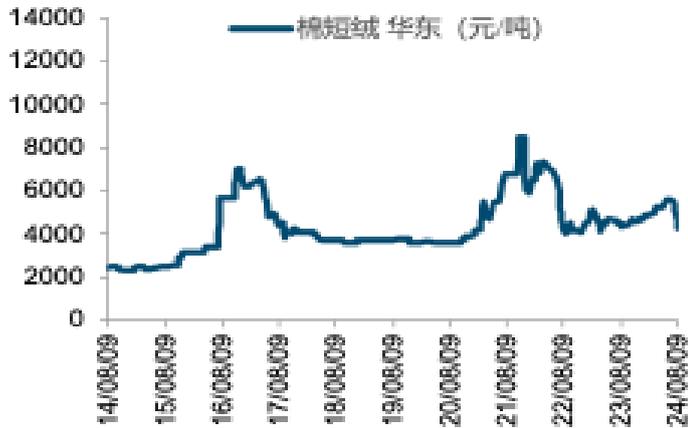
图表10: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

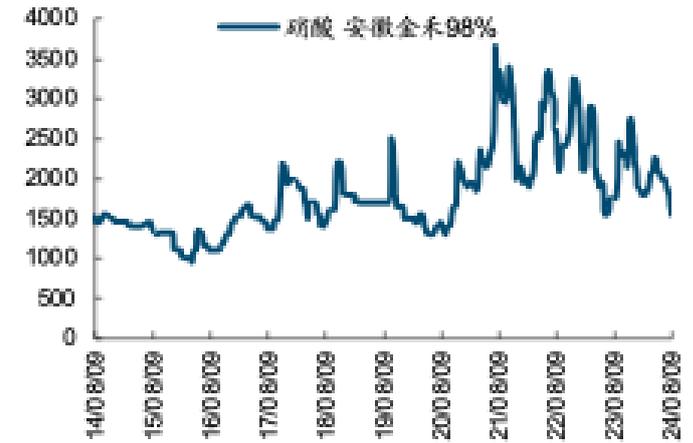


图表11: 棉短绒华东 (元/吨)



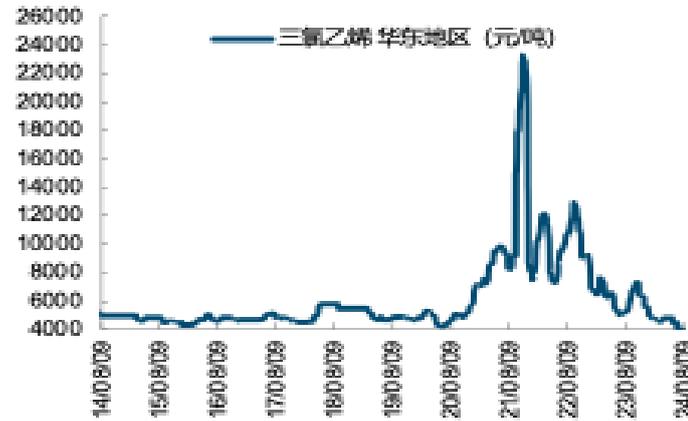
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



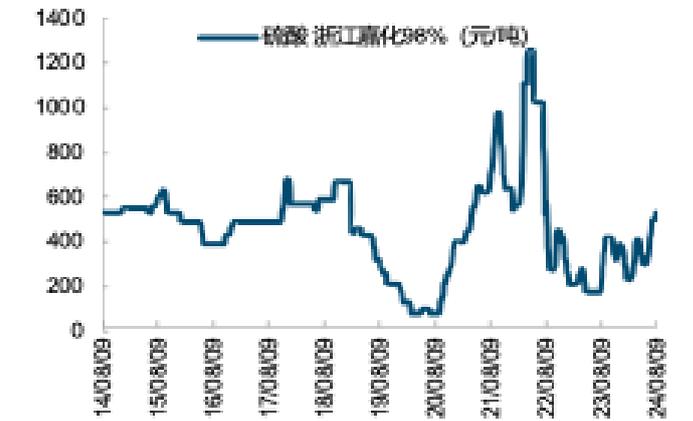
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



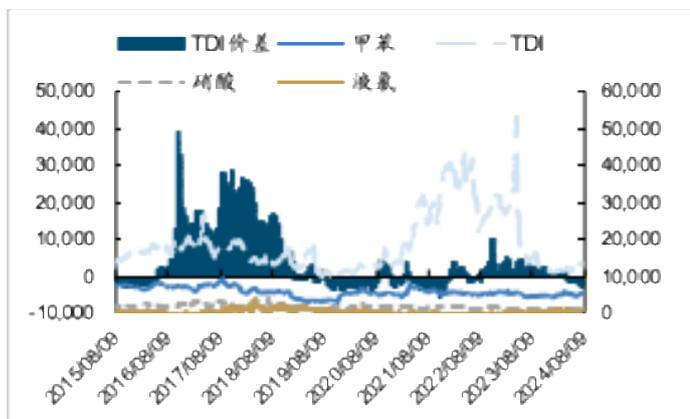
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 硫酸浙江嘉化 (元/吨)



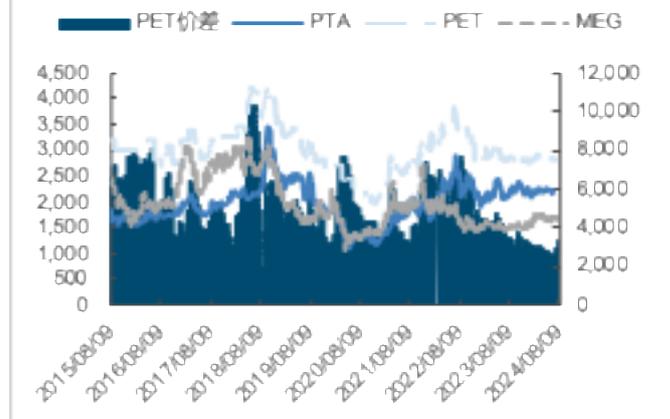
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: TDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

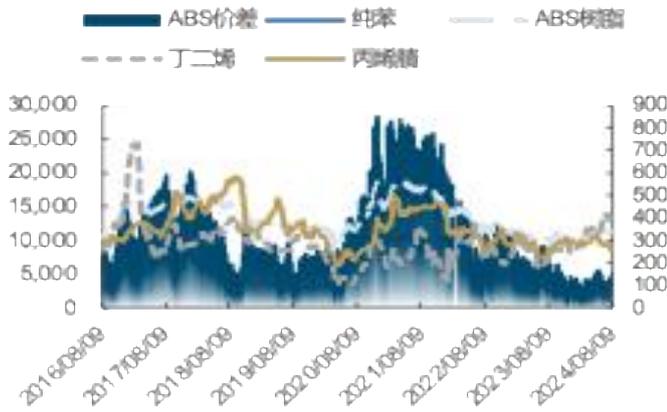
图表16: PET 价差 (元/吨)



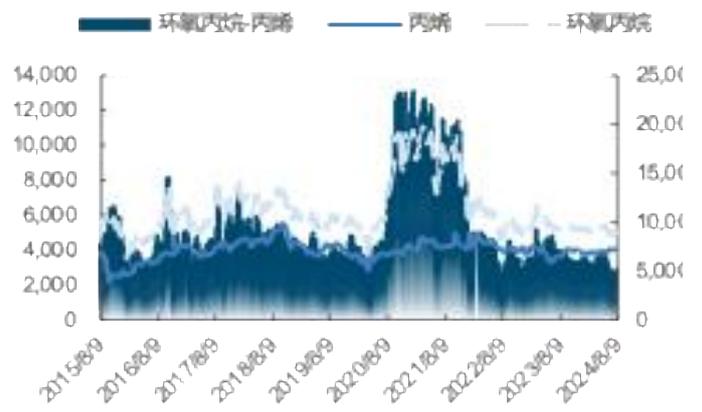
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表17: ABS价差(元/吨)



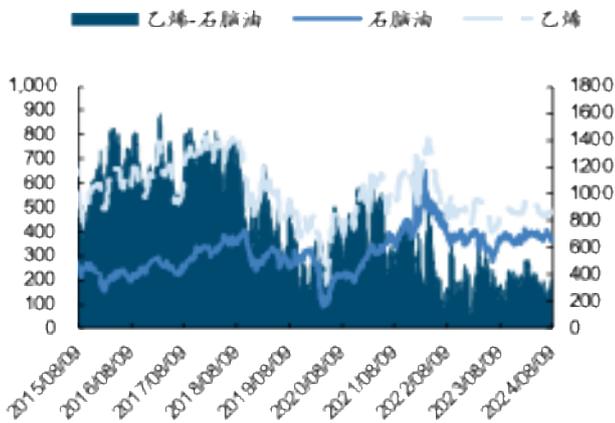
图表18: 环氧丙烷-丙烯(元/吨)



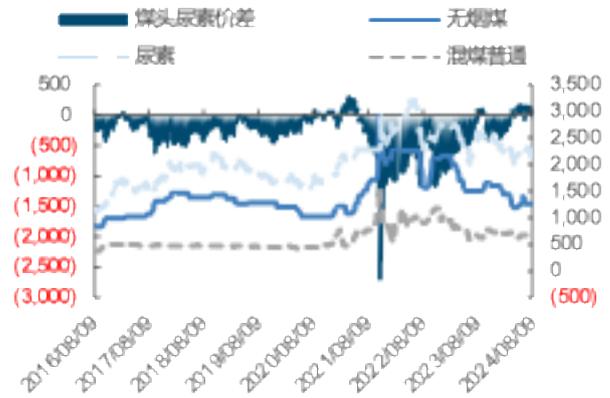
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表19: 乙烯-石脑油价差(元/吨)



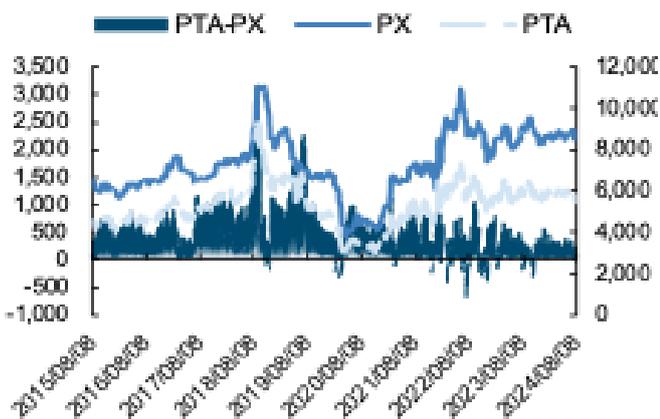
图表20: 煤头尿素价差(元/吨)



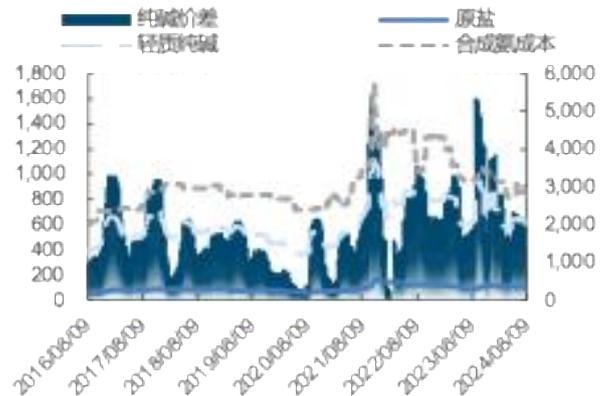
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: PTA-PX(元/吨)



图表22: 纯碱价差(元/吨)



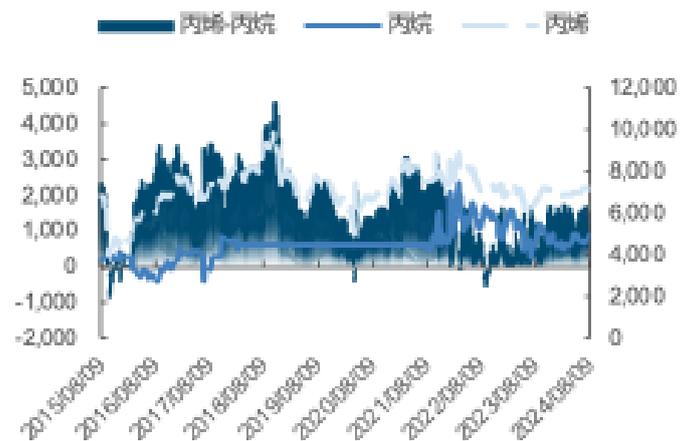
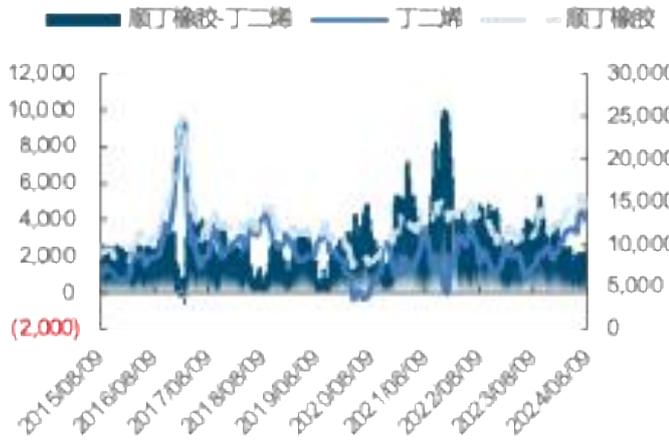
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)

图表24: 丙烯-丙烷 (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: 本周 (8月5日-8月9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)	76.19	73.52	3.63%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7180	-1.81%
	原油	布伦特 (美元/桶)	79.16	76.81	3.06%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8475	8575	-1.17%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	89.47	93.28	-4.08%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7210	7290	-1.10%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91	96.15	-5.36%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7390	7580	-2.51%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.42	72.62	-0.28%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9460	9655	-2.02%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	463.57	482.64	-3.95%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1014	1001	1.30%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7350	7350	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	884	880	0.45%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8750	8800	-0.57%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	855	880	-2.84%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5288	5288	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1111	1134	-2.03%
	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)	1126	1149	-2.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	930	925	0.54%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5320	5320	0.00%
丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	850	850	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12500	12800	-2.34%	



	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1410	1430	-1.40%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.127	2.036	4.47%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1875	1875	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2978	3028	-1.65%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	308	308	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	903	905	-0.22%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-19	101	-118.81%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	129	129	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	200	200	0.00%
有机原料	BD0	新疆美克散水 (元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5230	5300	-1.32%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2478	2535	-2.25%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10785	10085	6.94%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6700	6700	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6050	6050	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3131	3120	0.35%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7900	7700	2.60%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8275	8275	0.00%	BD0	华东散水 (元/吨)	8500	8750	-2.86%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8800	8725	0.86%	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	78750	79250	-0.63%
	TDI	华东 (元/吨)	14050	13300	5.64%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	78250	78750	-0.63%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19000	18700	1.60%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78750	79250	-0.63%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17400	17400	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	76250	76750	-0.65%
	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	75750	76250	-0.66%
	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	75750	76250	-0.66%
	己二酸	华东 (元/吨)	9000	9250	-2.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13500	13300	1.50%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9150	9000	1.67%	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)	5600	5850	-4.27%
	DMF	华东 (元/吨)	4100	4200	-2.38%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8000	8250	-3.03%	甲醛	华东 (元/吨)	1130	1140	-0.88%
双酚 A	华东 (元/吨)	9900	10000	-1.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13850	13850	0.00%	



	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4070	4070	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19800	19800	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3911	3976	-1.63%	焦炭	山西美锦煤炭气 化公司 (元/吨)	1715	1765	-2.83%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7750	-1.29%	环己酮	华东 (元/吨)	10150	10225	-0.73%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2030	2090	-2.87%	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)	2170	2220	-2.25%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1650	-6.06%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2140	2160	-0.93%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	101.5	100	1.50%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2180	2180	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	101.5	100	1.50%
	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)	1310	1280	2.34%
	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	530	-5.66%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2250	2250	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)	2160	2160	0.00%	硫酸	苏州精细化 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	苏州精细化 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 (70-73BPL) 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)	6700	6600	1.52%
	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)	6700	6600	1.52%
	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)	102.5	92.5	10.81%
黄磷	四川地区 (元/吨)	22700	22100	2.71%	硫磺	温哥华 FOB 现货 价 (美元/吨)	102.5	92.5	10.81%	



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)	2470	2370	4.22%	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)	3050	3000	1.67%	纯吡啶	华东地区(元/ 吨)	23250	23250	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2680	2680	0.00%	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	6600	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东 南亚(美元/吨)	945	950	-0.53%	天然橡胶	上海市场(元/ 吨)	14550	14150	2.83%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8000	8150	-1.84%	丁苯橡胶	山东 1502	14900	15000	-0.67%
LDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	1239	1239	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15050	15100	-0.33%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	999	1009	-0.99%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	14900	14900	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美 元/吨)	979	979	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14460	14600	-0.96%
LDPE	余姚市场 100AC(元/ 吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14500	14600	-0.68%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8600	-1.16%	丁基橡胶	进口 301(元/ 吨)	22250	22250	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8250	8300	-0.60%	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	13500	0.00%
PVC	CFR 东南亚(美元/ 吨)	790	800	-1.25%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/ 吨)	1755	1700	3.24%
PVC	华东电石法(元/吨)	5420	5488	-1.24%	二氯甲烷	华东地区(元/ 吨)	2700	2590	4.25%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6025	6025	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/ 吨)	3800	4044	-6.03%
PS	GPPS/CFR 东南亚(美 元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区(元/ 吨)	33000	33000	0.00%

塑料产品和氟化



	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)	10100	10275	-1.70%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12075	12075	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10034	10103	-0.68%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3650	3725	-2.01%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10955	10990	-0.32%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10400	10400	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12575	12550	0.20%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7498	7685	-2.43%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8250	8650	-4.62%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7550	7750	-2.58%
	PTA	华东 (元/吨)	5510	5790	-4.84%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8150	8300	-1.81%
	MEG	华东 (元/吨)	4610	4696	-1.83%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6900	7040	-1.99%	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)	14730	15434	-4.56%	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	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	983	1009	-2.58%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4250	4850	-12.37%
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26: 8月9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)	1520	173.87%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-19	-101.45%
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)	851	30.92%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	129	-78.14%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3650	30.36%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-72.13%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7200	26.87%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%;新疆(元/吨)	80240	-70.45%
6	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6700	23.50%	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)	8490	17.51%	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)	5550	13.38%	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)	1009	12.82%	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	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	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
14	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	14	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-51.84%
15	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9525	11.21%	15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2915	-51.82%
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11%
17	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9475	10.05%	17	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-49.29%
18	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
19	PET切片 华东(元/吨)	6885	9.29%	19	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13400	-48.06%
20	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	20	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5230	-44.95%

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)	-19	-101.47%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%;新疆(元/吨)	80240	-82.65%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3650	35.19%	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	盐酸 华东31%(元/吨)	129	-78.14%
5	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6700	13.08%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.153	-75.28%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13771	5.24%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9840	4.68%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-70.54%
8	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13765	4.49%	8	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	200	-69.23%
9	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14500	3.57%	9	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-61.88%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.55%
11	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1755	2.93%	11	合成氨:河北地区(元/吨)	2257	-54.26%
12	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1520	2.70%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.4	-51.32%
13	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17400	2.35%	13	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2510	-49.80%
14	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13400	2.29%	14	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-48.03%
				15	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-46.47%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-45.53%
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	87.32	-44.78%
				19	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				20	焦炭:山东地区(元/吨)	1710	-43.19%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明祥/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、国家统计局:7月CPI同比上涨0.5% PPI同比下降0.8%

7月份,全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中,城市上涨0.5%,农村上涨0.7%;食品价格持平,非食品价格上涨0.7%。全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%,环比下降0.2%,降幅均与上月相同。

2、40万吨!英威达官宣,产能翻番!

8月8日,英威达耗资约17.5亿元人民币的尼龙6,6聚合物生产基地扩建项目正式完工!至此,该基地尼龙66总产能将达到年产40万吨。值得一提的是,这一尼龙巨头就在两周前才宣布向加拿大梅特兰工厂(Maitland)投资约2300万加拿大元(约合人民币1.21亿元),重新启用梅特兰工厂的己二胺装置。

3、浙江宁波舟山港北仑港区一货轮上集装箱发生爆炸

记者从权威部门了解到,今天下午,一艘停靠在浙江宁波舟山港北仑港区集装箱码头的集装箱船发生事故,初步判断为船上的集装箱发生爆炸,暂无人员伤亡报告。总台记者正赶赴现场。



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