



# 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：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） 联系人：任建斌  
 lihanyu@gjzq.com.cn renjb@gjzq.com.cn

## 绿色转型意见发布，静待板块向上催化剂

### 本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 2.31%，跑输沪深 300 指数 2.73%。标的方面，主题标的表现较佳，比如：民爆、液冷，大部分顺周期龙头标的有所承压。化工行业边际变化方面，两大事件值得关注，一是中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见，其中提到坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马；二是 OPEC 将 2024 年全球石油需求增长预期下调了 13.5 万桶/日，近期市场对于需求端也有担忧，这也是顺周期调整的原因之一。AI 方面，多个维度数据验证了 AI 基建端的景气度，比如：鸿海集团第二季度 AI 服务器营收环比超过六成，再比如：SK 海力士 DDR5 提价 15%-20%；另外，本周谷歌安卓系统首次搭载 Gemini AI 助手，发布最强 AI Pixel 旗舰手机。投资方面，当下依然建议防守为主。

### 本周大事件

大事件一：中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。推动传统产业绿色低碳改造升级，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。

大事件二：OPEC 将 2024 年全球石油需求增长预期下调了 13.5 万桶/日，未来几周将决定是否继续执行原定于 10 月开始的扩产计划。占美国四成汽油和柴油产能的四大炼油商都计划削减产能，其中，最大炼油企业马拉松石油三季度要将 13 家工厂的平均产能降至 90%，为 2020 年来同期最低。

大事件三：紧追苹果智能，谷歌安卓系统首次搭载 Gemini AI 助手，发布最强 AI Pixel 旗舰手机。移动对话体验 Gemini Live 本周二上线安卓手机，仅限英语版，面向高级订阅者，未来扩大到 iOS 和其他语种；Gemini 可利用所有谷歌 App 信息执行任务，将融入日历提醒、YouTube Music 等扩展程序，拥有安卓系统情景感知功能，读取屏幕随时问答，与多种手机 App 交互；四款 Pixel 9 手机搭载谷歌 Tensor G4 处理器，最低起售价 799 美元，其中折叠屏手机起售 1799 美元，最快 8 月 22 日上市。

大事件四：SK 海力士 DDR5 提价 15%-20%。HBM 产能供应吃紧，AI 服务器正在加单。

大事件五：美国 7 月 CPI 基本符合预期，同比涨幅收窄至 2.9%，核心 CPI 增速创逾三年新低。但值得注意的是，租房通胀开始停止下降趋势

大事件六：鸿海集团第二季度 AI 服务器营收环比超过六成，随着 iPhone 16 进入生产旺季，鸿海预计下季度营运会逐渐加温。鸿海集团发言人巫俊毅称，“相信 AI 服务器很快可以成为鸿海下一个万亿元营收的产品，GB200 机柜（搭载英伟达 GB200 处理器的服务器）开发按照进度进行，鸿海一定是第一批交货的供应商，预计将从第四季度开始出货。”

### 投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、国瓷材料

### 风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



## 内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	14
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1： 本周板块变化情况.....	4
图表 2： 8 月 16 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3： A 股全行业 PE 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 PE 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（8 月 12 日-8 月 16 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： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）.....	14
图表 11： 硫磺 CFR 中国合同价（美元/吨）.....	15
图表 12： 二氯甲烷华东地区（元/吨）.....	15
图表 13： 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	15
图表 14： 盐酸华东盐酸(31%)（元/吨）.....	15
图表 15： 工业级碳酸锂新疆 99.0%min（元/吨）.....	15
图表 16： 棉短绒华东（元/吨）.....	15
图表 17： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）.....	16
图表 18： 重质纯碱华东地区（元/吨）.....	16
图表 19： TDI 价差（元/吨）.....	16
图表 20： 聚丙烯-丙烯（元/吨）.....	16
图表 21： 纯 MDI 价差（元/吨）.....	16
图表 22： 聚合 MDI 价差（元/吨）.....	16
图表 23： ABS 价差（元/吨）.....	17
图表 24： PTA-PX（元/吨）.....	17
图表 25： 合成氨价差（元/吨）.....	17



图表 26: 电石法 PVC 价差 (元/吨) .....	17
图表 27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨) .....	17
图表 28: 己二酸-纯苯 (元/吨) .....	17
图表 29: 本周 (8 月 12 日-8 月 16 日) 主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 8 月 16 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 80.69 美元/桶，环比上涨 2.71 美元/桶，或 3.47%，波动范围为 79.68-82.3 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.04 美元/桶，环比上涨 3.16 美元/桶，或 4.22%，波动范围为 76.65-80.06 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.73%），石化板块跑赢指数（0.29%）。

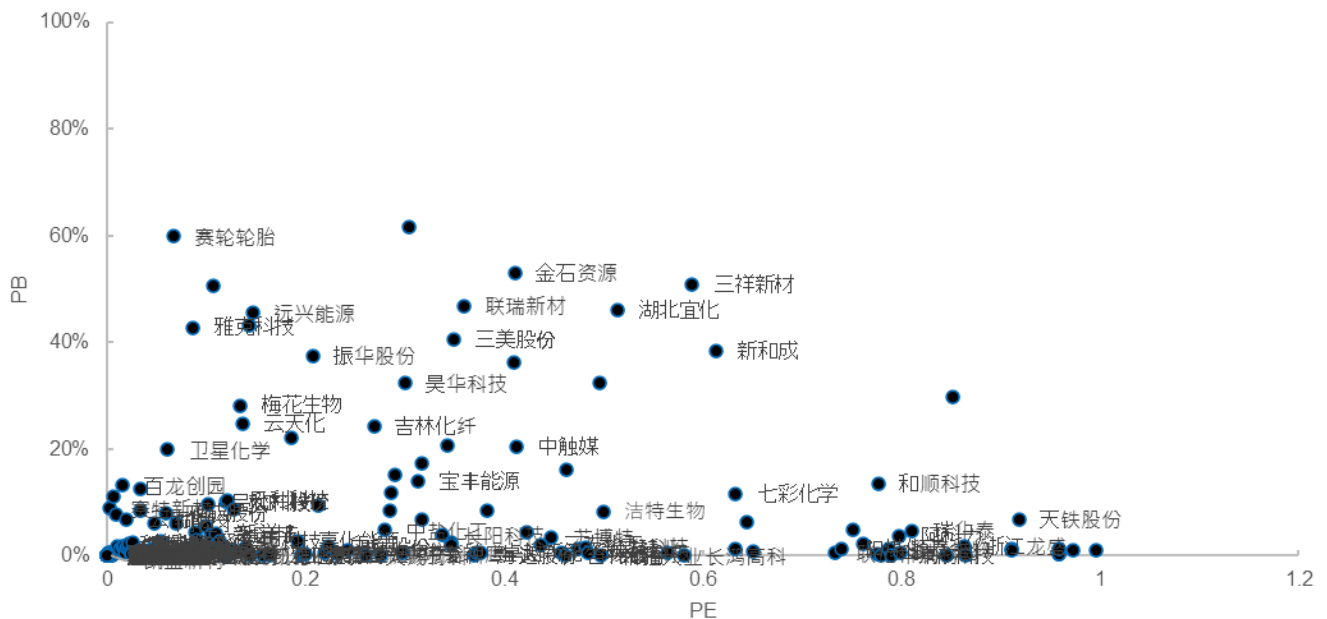
本周沪深 300 指数上涨 0.42%，SW 化工指数下跌 2.3%。涨幅最大的三个子行业分别为有机硅（0.94%）、复合肥（0.48%）、民爆制品（0.25%）；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（-6.16%）、涤纶（-4.25%）、粘胶（-4.13%）。

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	0.60%	2879.43	2862.19	17.24
深证成指	-0.52%	8349.87	8393.70	-43.83
沪深300	0.42%	3345.63	3331.63	14.01
中证500	-1.06%	4670.38	4720.31	-49.93
基础化工	-2.30%	2783.82	2849.50	-65.68
石油石化	0.71%	2207.38	2191.73	15.65
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
有机硅	0.94%		-1.52%	
复合肥	0.48%		-1.24%	
民爆制品	0.25%		0.90%	
磷肥及磷化工	0.04%		-4.34%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
聚氨酯	-6.16%		-13.29%	
涤纶	-4.25%		-10.65%	
粘胶	-4.13%		3.54%	
氮肥	-3.97%		-13.22%	
氟化工	-3.86%		-8.52%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 4 个子行业上涨）

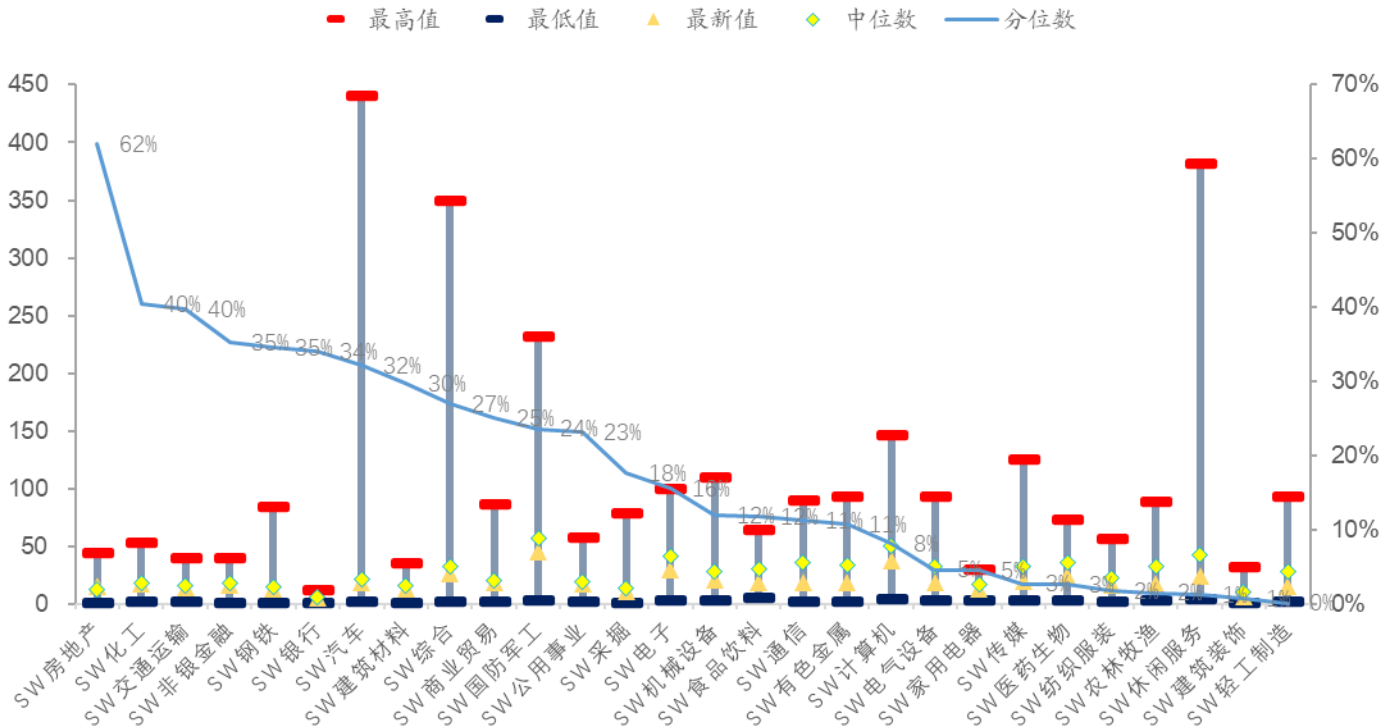
图表2：8月16日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

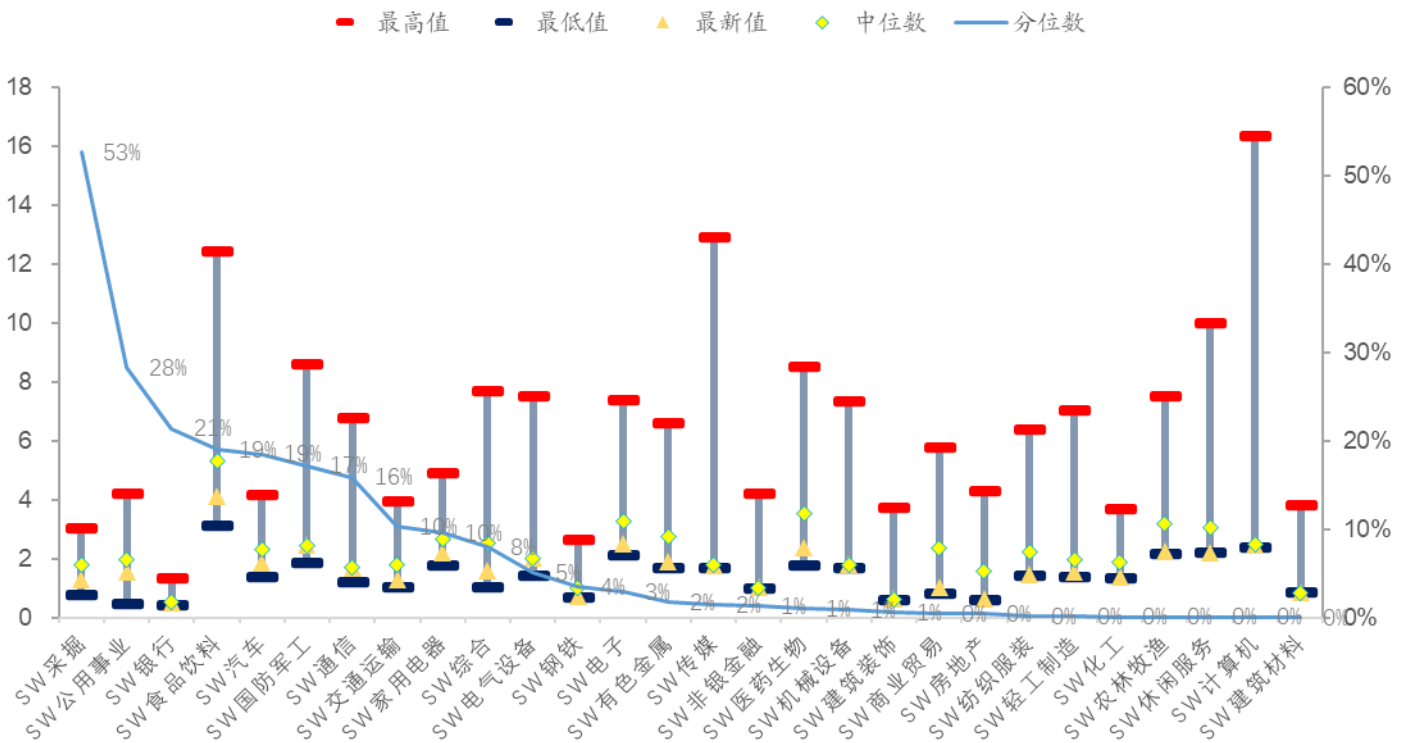


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

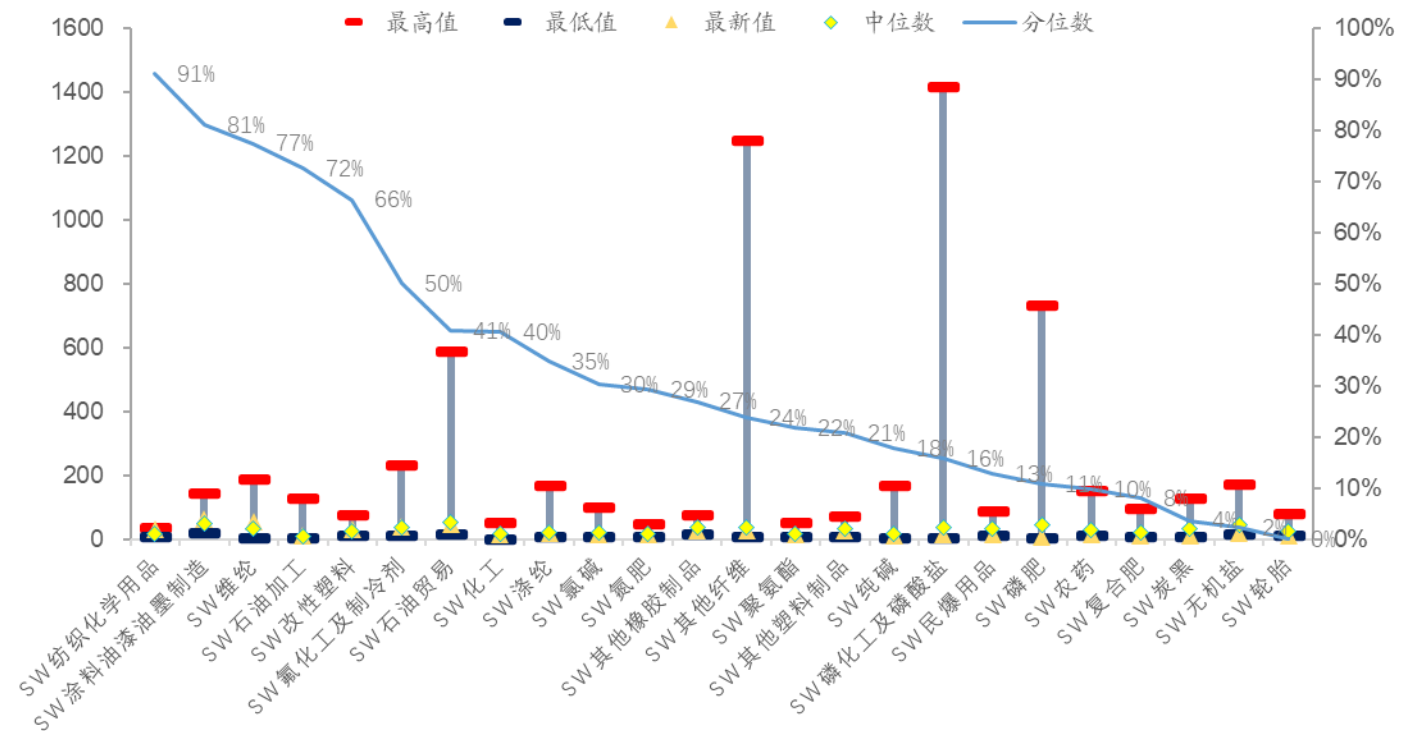
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

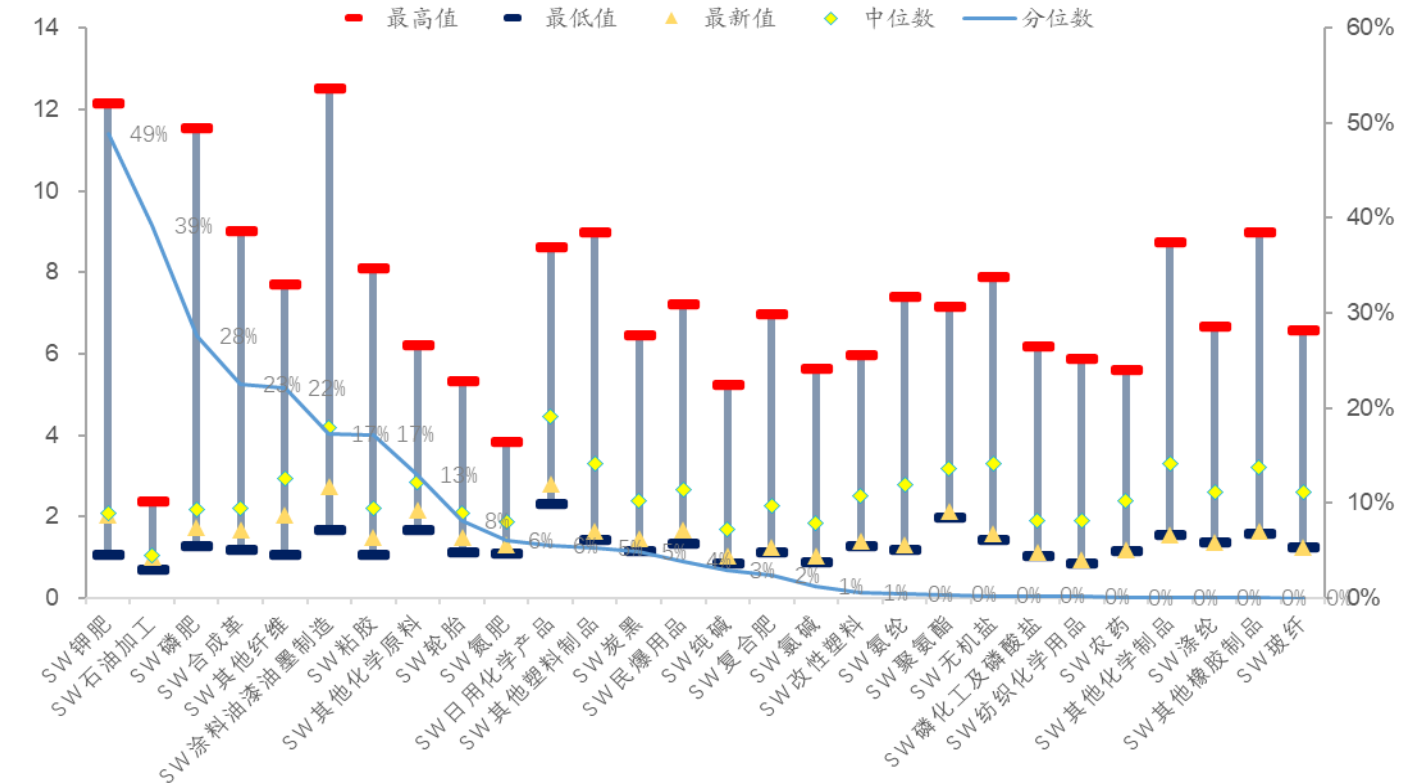


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

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 (PB 为动态)





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)	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%	
PA66(华南1300s)	26500	31.45%	
甲醇(华东)	2465	30.30%	
重质纯碱(华东地区)	1850	28.02%	
纯MDI(华东地区主流)	19200	26.80%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17600	23.80%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
合成氨(河北新化)	2480	22.51%	
环氧丙烷(华东)	8900	19.58%	
醋酸	3131	19.05%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
天然橡胶(上海市场)	14600	16.72%	
维生素A	210000	10.43%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
液氯(华东地区)	-66	8.73%	
金属硅(云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC(华东市场价)	13500	2.11%	
磷酸铁锂电解液	18300	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	25500	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: 开工回升, 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 55.7%, 环比提高 3.4%, 同比降低 8.7%; 半钢胎开工率为 79%, 环比降低 0.1%, 同比提高 6.9%。

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

③原料端: 本周国内天然橡胶价格和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面云南部分产区橡胶树出现落叶现象, 支撑胶水价格走势坚挺; 海南产区供应相对正常, 供应端不断增加预期不变。丁苯橡胶供应方面中华化学一线装置下周尾存重启预期, 8月中旬丁苯暂无检修装置, 整体供应稳定。顺丁橡胶供应方面茂名顺丁装置临时停车, 但部分民营企业预计近日重启装置, 市场供应量变动幅度有限

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

#### ①三氯蔗糖: 价格底部维稳, 长线存看涨预期

本周三氯蔗糖市场底部徘徊, 市场主流成交价格基本僵持围绕 10 万元/吨附近, 部分大单存在商谈空间。尽管主要原料继续走软削弱成本端压力, 但三氯蔗糖生产企业还是处于亏损状态, 修复利润的心态迫切, 然而需求端配合度不高导致库存释放缓慢, 因此反弹之路并不顺畅。目前行业内减产规模在扩大, 从供应端为市场后续的推涨操作奠定基础。供应面市场供应量在逐步缩减, 目前江西厂家仍在停车, 主流大厂多有减产, 不过前期库存累积高位, 现下并未回归至正常水平, 整体货源仍旧充裕。需求面较为平稳, 饮料旺季逐步接近尾声, 不过后续中秋、国庆等节假日来临, 下游或提前备货, 市场成交有转暖预期。

#### ②安赛蜜: 走货节奏一般, 市场维稳运行

本周安赛蜜市场表现安静, 部分原料稍有上行, 个别企业生产压力较大, 不过由于需格局



不太乐观，场内低价竞争存在，主流报盘价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业以 3.2-3.3 万元/吨低价出货。买盘批量跟进意愿不高，刚需小单成交为主。供应面行业平均开工率并不高，仅安徽大厂高负荷运行，不过库存充裕，供应端暂无明显利好。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。

### ③ 甲基麦芽酚：高位横盘，成交放量有限

本周初麦芽酚市场稳中横盘，经过前半个月的两轮涨价后，市场处于理性观望期，价格重心维稳，甲基麦芽酚在 10 万元/吨，乙基麦芽酚在 8 万元/吨。企业部分装置减产，生产商库存水平不高，贸易商还是有较高的降库需求，买盘度高价接受意愿一般，存有议价情绪，市场整体成交放量有限，买卖双方僵持博弈。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：需求表现欠佳，分散染料市场淡稳运行

本周分散染料市场大体平稳，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。染料中间体市场窄幅波动为主，成本端支撑犹存。各染料企业对外报价不变，行业开工负荷未有明显变化，染料供应量稳定。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。染厂开工基本与上周变动不大，工厂内多集中生产，高温天气加持，部分车间仍存轮休情况，部分秋冬季面料订单下达，染厂接单数量一般，即将进入传统旺季金九银十，下周染厂开工或存窄幅震荡预期。

### ■ 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，目前市场均价为 4033 元/吨，本周末价格较上周同期价格上涨 50 元/吨，上涨 1.26%。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、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，青岛碱业装置停车，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，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，生产严格按照订单执行，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：供应需求相背而行，钛白粉行情略显平静

本周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。行业库存偏高局面始终难以扭转，且本周存在企业复工复产情况，需求面整体的表现偏弱，钛白粉的基本面很难回归常态。企业虽有盼涨情绪，但下游也存在压价情绪，所以整体业者交易心态趋于保守，周内市场主流报价仍旧偏低，成本面对钛白粉挤压力度维持，行业利润空间不足，无利好消息支撑阶段市场走势暂稳为主。

供应方面：本周华东地区存在企业装置检修结束，整体市场仍旧是供应增速大于市场需求，供应较为充足，供应面维持偏弱支撑状态，预计硫酸法金红石型钛白粉周度开工率为 85.5% 左右。

需求方面：本周市场继续处于弱势胶着状态。由于经济环境令市场消费的信心欠缺，叠加 8 月份正值高温淡季，国内终端行业需求起色不大，下游仅刚需采购，企业实际新单成交量较少，内需恢复不及预期，国产钛白粉出口也被动增加了难度，价格市场比价情绪和悲观情绪都比较浓。

库存方面：本周市场库存又有堆积倾向，下游部分行业需求表现持续不佳产生了拖累。大部分企业仍有库存压力且库存呈现上扬趋势，少数企业库存水平处于合理区间，整体来看库存方面仍不乐观，现阶段企业仍以去库为主旋律。

成本方面：本周综合原料价格基本持平。硫酸市场价格有涨有降，山东整体硫酸库存无压运行，聊城、莱芜地区酸企再起上调酸价想法，在周内调整完成。四川攀枝花酸价下调，降幅 110 元/吨。一方面，区域内下游行情疲软，按需采购为主。另一方面，邻近云南酸价大幅下跌，加之云铜滇中检修结束，硫酸可送至攀枝花，因此酸价下调；钛矿市场坚挺依旧，询盘氛围表现冷清。攀枝花地区场内矿资源短缺，坚挺之心并未动摇，主要是下游成本承压，对于钛精矿价格的消化能力不足。然而在此种低迷的行情之下，承德矿相比于攀矿而言性价比更高，因此承德矿的成交氛围较攀矿稍好，但整体仍表现不佳。

利润方面：本周行业利润环比大稳小动。硫酸各地价格走势不同，但是抵消之下行业均价





走势渐稳，同时现阶段钛矿价格坚挺，钛白粉实际成交价偏低，直接按加工成本计算钛白粉成本价已经远远高于实际成交价，所以虽然成本渐稳但盈利水平并没有好转，企业盈利能力承压，极少数企业处于盈利状态，多数企业处于亏损状态。

#### ■ 新和成：VA、VE 市场交投活跃，行情震荡调整

**VA：**本周 VA 市场行情先震荡回落，后止跌趋稳，且有反弹趋势。厂家方面，8 月 12 日一厂家 VA 国内出厂报价上调至 320 元/公斤，随后再度停签停报，其他厂家本周国内市场持续停报状态。经销商市场，上半周市场行情震荡下滑，主因当前市场价格较之部分客户的采购成本来说，利润较为丰厚，部分客户为控制风险或“变现”，降价促单，贸易商市场主流成交价下滑至 200-210 元/公斤，8 月 14 日部分降至 200 元/公斤以下。昨日下午市场购销活跃度增加，买盘增多。今日 VA 市场低价有所反弹，目前 VA 经销商市场主流成交价在 200-210 元/公斤，部分报价上调至 210 元/公斤以上至 220 元/公斤，但高价实单成交有待落实。本轮价格回落调整为市场暂时性震荡调整，VA 后期总体市场行情依然有上涨可能。

**VE：**本周 VE 市场行情先震荡回落，后止跌趋稳，且有反弹趋势。厂家方面，8 月 12 日一厂家 VE 国内出厂报价上调至 165 元/公斤，随后再度停签停报，其他厂家本周国内市场持续停报状态。经销商市场，上半周市场行情震荡下滑，当前市场价格较之部分客户的采购成本来说，利润较为丰厚，部分客户为控制风险或“变现”，降价促单，经销商市场主流成交价下滑至 140-145 元/公斤左右，8 月 14 日部分降至 140 元/公斤以下。随后市场购销活跃度增加，买盘增多。今日 VE 市场低价有所反弹，目前 VE 经销商市场主流成交价在 140-145 元/公斤，部分报价上调至 150 元/公斤及以上，但高价实单成交有待落实。本轮价格回落调整为市场暂时性震荡调整，对于后期 VE 市场行情，业内普遍保持较为积极性乐观心态，依然看涨运行，部分厂家 VE 后期报价有上调至 180、200、200 元/公斤以上的可能性，经销商市场行情预计将随之上行调整。

#### ■ 神马股份：国内 PA66 市场延续弱势震荡

本周 PA66 市场均价为 19171 元/吨，相较于上周同时期价格下调了 358 元/吨，跌幅为 1.83%。原料成本缺乏支撑，己二酸市场弱势维稳，市场现货供应相对稳定，下游多按需采购，市场暂无利好消息提振，预计短期 PA66 市场弱势整理。神马 EPR27 贸易商报价 19000-19500 元/吨，华峰 EP158 参考 19000-19200 元/吨。

#### ■ 万华化学：MDI 市场先跌后涨，预计 MDI 市场震荡运行

##### 聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨，当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨，较上周价格上涨 0.87%。周初上海某工厂指导价下调 200 元/吨，且受需求端拖拽，部分业者出货情绪继续升温，市场低价报盘不断显现。后受装置检修及海外需求影响，北方大厂二旬无货供应，且上海某工厂本周放货偏少，场内现货流通不多，经销商现货库存水平不高，低价惜售情绪渐起，而部分贸易环节及下游恐涨情绪下，入市询盘情绪增加，整体成交量有所释放，场内利好消息支撑下，市场报盘价推涨上行。不过终端需求仍未改善，整体订单量对市场提振作用有限，供需面博弈下，业者谨慎操盘为主。PM200 商谈价 17500-17600 元/吨左右，上海货商谈价 17300-17400 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：海外出口订单需求增加，加上部分工厂后期存检修计划听闻，以及其他工厂货源填充缓慢，经销商库存水平低位运行下，对外报盘高位运行；虽然部分客户逢低刚需采购，需求端尚存部分待跟进订单，但因终端需求恢复仍需要时间，订单可持续跟进预期有限，随着价格上涨，场内买气将有所转淡，届时市场高价成交阻力尚存。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动 100-300 元/吨。

##### 纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场重心上行，当前纯 MDI 市场均价 19300 元/吨，较上周价格上涨 1.58%。上海某工厂纯 MDI8 月中旬指导价 19800 元/吨，较前期上调 300 元/吨，且韩国某工厂对外封盘，进口船期延期，加上国内部分装置仍在停车，市场供应收紧，经销商现货不多下，对外低价惜售，市场报盘价推涨上行；但随着价格拉涨，下游采购情绪降温，叠加淡季行情影响尚存，终端需求跟进能力有限，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，市场高价成交仍显乏力。上海货源报盘中 19200-19400 元/吨，进口货源报盘集中 19000-19300 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，供方仍将维持控量措施，场内现货填充缓慢，经销商低价惜售情绪尚存，市场价格仍存探涨预期；然价格高位状态下，下游入市采购情绪相对谨慎，叠加终端需求回暖较慢，场内小单跟进为主，需求短期难有集中释放预期，



供需博弈下，市场高价出货压力尚存。预计下周纯 MDI 市场稳中坚挺，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅市场底部反弹，预计后市市场整体价格保稳争涨**

①**市场情况：**近期有机硅市场底部反弹，周内山东某厂多次上调 DMC 价格至 13300 元/吨，综合上调 400 元/吨。头部企业生胶价格上调 200 元/吨至 14500 元/吨，其他厂家均跟涨。目前 DMC 市场主流报价在 13300-13900 元/吨，生胶价格在 14500 元/吨左右，107 胶在 13800 元/吨左右，硅油价格在 15000 元/吨左右。不过据了解涨价后企业签单情况比较一般，在涨价前期下游企业大多选择少量备货，目前单体厂留有预售订单挺价意愿强，而下游企业对后市多持看空心态买进动力稍显不足。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 77% 左右，唐山三友，湖北兴发以及山东东岳等多家企业维持降负生产状态。新安部分装置计划本月中检修，内蒙古恒星和恒业成在本月末均有停车计划。

②**后市预测：**近期各大单体厂家挺价决心较强，一波上涨过后目前市场基本维持稳定运行，大家手中预售订单足以支撑至九月初，涨价后新订单多刚需为主，不过“金九”将至预计下游需求仍有释放缺口，后市来看预计有机硅市场整体价格保稳争涨，后续还需关注各厂家装置检修情况。

■ **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**

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，后市价格将继续下调**

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 54000 元/吨，下调 2000 元/吨，较上周同期均价减幅 3.57%。

②**市场情况：**成本方面氢氟酸价格僵持为主，交投较为谨慎，原料报价逐渐分化，下游消耗乏力，刚需拿货为主；碳酸锂市场价格宽幅走低，供应端减停产情况持续出现，行业现货供应充裕，库存仍在累积；氟化锂价格重心下挫，成本几近倒挂，大厂生产维持中等水平，小厂多选择停产；原料五氯化磷市场价格保持稳定，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调，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下降，采购压力得以舒缓，原料价格的降幅不及六氟价格的降幅，六氟行业整体成本压力过大。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周出现减量。部分业者并不看好原料后市走势，六氟厂家也仅是刚需采购原料，行业生产明显下滑，停产厂家列表出现新增，唯有头部几家生产相较正常，余下在产企业也难达五成的开工率，各家库存增减不一，行业库存处于较为合理水平。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应持续减少。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偏弱运行，前期计划于本月投产项目，大部分暂未有动态，个别项目进入试生产阶段，具体投产仍需关注市场。部分中小企业产量有所提升，但总量相对大厂较小，目前大厂多维持水平生产，产量基本与前期持平。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期均价下降 0.025 万元/吨，减幅 1.35%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期均价下降 0.03 万元/吨，减幅 1.19%，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持续转弱，大厂库存多由待发订单和少量备货所构成，库存变化较为灵活，部分低负生产的小厂产量不多，库存数量有限，所受库存压力一般，即使停产厂家持有少量的库存；故本周六氟磷酸锂行业库存延续下降。





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，产业链行情颓势难改，电解液企业接单不尽如人意，为减少利亏，原料采购压价意向浓厚。原料端碳酸锂市场价格仍未见底，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周小幅降低。头部六氟企业生产保持前期水平，其余顽强生产企业开工弱势，停产企业有所增多，市场整体供应量削减。综合来看，原料碳酸锂价格支撑疲弱，传导至六氟价格不断下调，厂家利润亏损难以挽回，短期内六氟磷酸锂市场需求仍将难以提振，预计六氟磷酸锂市场价格将继续下调，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

①价格：本周电解液市场价格微幅下滑。磷酸铁锂电液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期均价下降 0.025 万元/吨；三元/常规动力电液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期均价下降 0.03 万元/吨。

②市场情况：原料端本周市场价格延续前期跌势。六氟磷酸锂价格现金流成交创新低。当前六氟企业多执行月度订单，中小企业散单为主，行业库存有所松动，供应端总体弱稳，市场价格小幅下降。溶剂市场交投情绪欠佳，市场刚需气氛为主，市场价格弱稳运行。添加剂市场较为平稳，市场价格弱稳运行。原料走弱趋势难止，电解液企业刚需采购，普遍对市场信心不足。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。前期计划于本月投产项目，大部分暂未有动态，个别项目进入试生产阶段，具体投产仍需关注市场。部分中小企业产量有所提升，但总量相对大厂较小，目前大厂多维持水平生产，产量基本与前期持平。市场供应量能过于饱和，当前产量再度提升空间有限，行业开工水平持续低位。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：锂离子电池电液液主要应用于锂电池领域，本周动力电池市场变化不大。市场大部分份额订单基本于上月末进行敲定，订单量无明显变化。中小型电芯厂部分关停，所占市场比例进一步减小，行业集中程度偏高。由于顶端原料价格不断下跌，电芯厂询价活动频繁，但对订单采购谨慎，普遍持续观望态度。动力与储能市场不甚乐观，数码市场持续冷淡，终端需求难以明显增长。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，由于前期长单价格已签订，后期散单所占比重较小，下周电解液价格变动可能性较小。近期原料下降幅度或将于下月订单中体现，目前生产中使用的多为前期原料，且采购意愿偏低。预计下周电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 1.51-2.15 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 2.22-2.78 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场颓势依旧，后市市场或弱势延续

①价格：本周国内纯碱市场颓势依旧，价格已跌至自 2021 年以来低位。当前轻质纯碱市场均价为 1718 元/吨，较上周价格下跌 24 元/吨，跌幅 1.38%；重质纯碱市场均价为 1834 元/吨，较上周价格下跌 61 元/吨，跌幅 3.22%。本周新增河南、安徽部分碱厂停车检修，另有个别工厂有所降负，内蒙古检修装置重启恢复正常运行，周内纯碱市场开工水平下降明显，但当前库存水平依旧偏高，纯碱市场供大于求状态难以扭转；需求端表现持续低迷，纯碱价格跌至低位，下游用户多采购谨慎，维持刚需压价补库为主，光伏、浮法玻璃放水产线继续增加，对重质纯碱用量缩减明显，近期整体轻碱需求略好于重碱，不过轻碱下游各领域亦存降负、停车现象，各领域需求均无亮点。综合来看，供需两端无有效指引，纯碱价格走势继续下行，价格低点被不断刷新，碱厂出货承压，多灵活商谈为主。另近日期货盘面跌势有所扩大，进一步加重场内悲观情绪，期现商货源价格优势较为明显。

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，暂未重启；四川和邦 90 万吨纯碱装置，2024 年 8 月 6 日起停车检修，暂未重启；中盐内蒙古纯碱装置 2024 年 8 月 8 日起停车检修，8 月 12 日重启出料；河南金山 2024 年 8 月 8 日起舞阳 2、3、4 期锅炉轮检，产量略有下调但影响有限，孟州厂 2024 年 8 月 11 日起停车检修，8 月 14 日晚重启；安徽红四方 2024 年 8 月 12 日起停车检修，影响周期 13 天左右。其余有部分装置降负运行，未达产。整体纯碱行业开工率为 81.79%，较上周相比开工下滑明显。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无起色，对轻碱维持刚需低价采购为主；平板、光伏玻璃开工下滑，平板玻璃宿迁中玻一线 400t/d 放水冷修、沙河德金 6 线 800t/d 放水冷修，醴陵旗滨三线 600t/d 放水冷修，成都台玻二线 900t/d 于 8 月 12 日点火，光伏玻璃安徽福莱 1000t/d 产线 8 月 13 日冷修。成本利润：本周国内纯碱行业成本变动有限，纯碱厂家的综合成本约在 1448 元/吨，环比下跌 0.09%；纯碱行业平均毛利约在 275 元/吨，环比减少 11.56%。本周工业盐价格持稳，动力煤市场价格未



见调整,合成氨市场涨跌互现,纯碱原料成本价格未见明显调整,纯碱市场价格持续下行,行业盈利水平继续收缩。库存方面:本周国内纯碱需求延续低迷,下游仅维持刚需低价采购跟进,工厂库存水平仍维持高位。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为115.85万吨。

③后市预测:综合来看,预计下周纯碱市场价格或仍维持低位。需求端表现持续疲软,供应端开工水平虽有下降预期,但在当前高库存水平压力下,纯碱价格或难有反弹。不过随着纯碱价格不断向下突破,当前价格已逼近部分碱厂盈亏线,纯碱继续下探空间或有限。预计下周纯碱市场或弱势延续,轻质纯碱市场自提价格预计在1250-1900元/吨左右,重质纯碱市场送达价格在1500-2000元/吨左右。

■ 扬农化工:菊酯市场行情一般,价格弱势下滑,后市价格或将暂稳整理

联苯菊酯:

①市场情况:本周联苯菊酯市场行情一般,价格弱势下滑。98%联苯菊酯主流供应商报价13-13.6万元/吨,成交价参考至12.9万元/吨,较上周下调0.1万元/吨,跌幅0.77%。供应方面:联苯菊酯行业开工正常,场内主流供应商依旧维持稳定开工,市场整体供应充足。需求方面:需求端表现一般,国内需求偏淡,下游按需采购为主,国外需求尚可,南美市场有前期订单交付,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,对成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测:从市场反馈看,预计下周联苯菊酯后市价格或将暂稳整理。

氯氟菊酯:

①市场情况:本周氯氟菊酯市场盘整,价格稳定。氯氟菊酯华东主流供应商报价6.5-6.8万元/吨,成交价参考至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:国内个别工厂装置检修,部分工厂开工不满,市场实时供应偏低。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下跌,氯氟菊酯成本支撑偏弱。

②后市预测:从市场反馈看,预计下周氯氟菊酯市场价格或将维持稳定。

■ 广信股份:敌草隆市场稳定,价格持稳,草铵膦需求疲软,价格低位盘整

敌草隆:本周敌草隆市场稳定,价格持稳。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持续检修,其余华东主流工厂开工稳定,市场整体供应良好,可保障下游需求;需求方面:需求端整体表现一般,内销情况清淡,下游采购商多按需采购,出口有南美、东南亚、非洲等订单下发。成本方面:本周上游3.4二氯苯胺价格下跌,甲苯价格较上周整体走软,敌草隆成本较上周略有走低,但变化有限。

对硝基氯化苯:本周对硝基氯化苯市场低位盘整。对硝基氯化苯厂家报价7100-7300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,本周东北一工厂装置持续检修,西北检修工厂恢复开工,其余华东主流工厂开工正常,市场实时供应较上周增加;从需求方面看,需求端支撑有限,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较上周整体略有上涨,成本端支撑增强。

草铵膦:本周草铵膦需求疲软,价格低位盘整。95%草铵膦原粉市场均价为5.25万元/吨,较上周价格保持盘整。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,华东部分中小工厂装置停车,国内主流企业保持正常运行,市场供应充足。第二,从需求看,需求端延续弱势,下游谨慎拿货,以小单为主,新单成交未见起色。

■ 沧州大化、万华化学:TDI市场先稳后跌,预计下周TDI市场走弱,报价震荡维稳

①市场情况:本周国内TDI市场先稳后跌。TDI市场均价为13975元/吨,较上周末均价下跌1.06%。周内供方消息面暂未有明显变化,但在北方大厂、西北大厂和新疆大厂检修的背景下,短期内市场现货供应仍较紧张,虽出口需求较好,对TDI市场有一定提振作用,但受经济下行压力的影响,国内下游海绵厂需求持续低迷,场内商谈活跃度仍然不高,周内华北大厂上调最新结算价,对市场的提振作用也十分有限。在需求持续低迷出货有限的情况下,部分贸易商心态不稳,出货意愿较强,试探性下调报价,整体盘面小幅回撤,但新单询盘依旧较少,实单跟进刚需为主。目前TDI国产含税执行13800-14000元/吨左右,上海货源含税执行14000-14100元/吨附近。





②后市预测:受下游行情持续低迷的影响,目前国内TDI市场对高价货源的接受程度不高,高价成交受阻,但由于装置仍处于检修期内,场内现货存缩量预期,加之进入8月中旬,TDI市场需求可能有所好转,供需博弈下,预计下周TDI市场走弱,报价震荡维稳,价格波动幅度预计在200-300元之间。

■ 康达新材:环氧树脂市场交易氛围沉闷,双酚A国内弱稳整理

环氧树脂:本周环氧树脂市场交易氛围沉闷,液体环氧树脂市场均价参考在12800元/吨(净水出厂),较上周价格下跌100元/吨,跌幅0.78%;固体环氧树脂均价参考在12800元/吨,较上周价格下跌50元/吨,跌幅0.39%。本周市场来看,原料双酚A价格维持高位,环氧氯丙烷价格维持稳定,环氧树脂企业采购原料成本压力仍存,环氧树脂大部分企业装置正常生产,场内供给量较为充裕,下游企业购买力相对有限,入市询盘不积极,根据生产情况进行采买,持货商出货量有限,新单成交艰难。

双酚A:本周双酚A国内弱稳整理,双酚A市场均价9875元/吨,较上周市场均价下跌19元/吨,跌幅0.19%。本周市场来看,国内生产企业降负荷和提负荷操作均存,供应面整体压力尚可,叠加上游原料价格窄幅波动,成本面亦存在支撑,供方不愿低出,稳价操作为主;而下游需求正处在传统淡季,终端需求疲弱,下游环氧树脂企业接单不理想,且另一原料环氧氯丙烷价格有涨,树脂企业成本压力增加,对双酚A采买热情持续低迷,低价询盘为主;贸易商虽走货滞缓,但供方价格趋稳下,让利相对谨慎,窄幅偏弱操作为主,交投多刚需小单。

环氧氯丙烷:本周环氧氯丙烷市场小幅上调,供应端有所支撑。环氧氯丙烷市场均价为7850元/吨,较上周市场均价上涨50元/吨,涨幅为0.64%。本周环氧氯丙烷市场小幅上行。近期环氧氯丙烷市场供应再度收紧,山东及河北地区部分环氧氯丙烷生产装置停车尚未恢复,浙江及福建地区有企业生产装置停车检修,其他地区多开工不满,市场整体货源供应收紧,企业多有拉涨情绪。但需求面来看,下游企业开工情况未有改观,市场需求淡季,生产积极性不足,对环氧氯丙烷刚需采购为主,环氧氯丙烷市场需求低迷,制约市场走势,本周部分环氧氯丙烷企业依据自身出货情况小幅调整出货价格。成本利润面来看,本周丙烯市场先抑后扬,价格较前期下降,液氯市场先涨后落,价格较前期上涨,甘油市场维持稳定,综合来看,丙烯法成本稍有上涨,甘油法成本变化不大。环氧氯丙烷价格变化不大,部分企业利润水平低位,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7800-8000元/吨;山东市场主流成交7700-8000元/吨;黄山市场承兑送到7800-8000元/吨。

■ 华鲁恒升:煤炭价格小幅回落,尿素继续小幅下行

氨醇产品:本周煤炭价格小幅回落,周均价格下行约0.33%,煤化工成本微幅下滑,幅度相对较小,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;合成氨在上周后半程调整后,局部价格试探回涨,但实际利好支撑不足,价格涨幅有限;

后端产品:尿素弱势运行,醋酸价格基本保持平稳;

①本周尿素价格弱势运行,周均价格环比下行约14元/吨,目前国内农业需求处于空档期,工业复合肥厂由于成品销售不畅开工积极性不高,尿素市场需求较为有限。周初因山东、辽宁等地新增工厂装置检修,尿素日产量下滑明显,支撑部分地区企业报价上调,但工厂新单成交普遍不理想,新一轮印标消息新鲜出炉,但在国内尿素出口依然受限的背景下,此消息暂时未对市场情绪形成利好提振,本周尿素开工率为77.75%,环比减少1.03%,煤头开工率85.45%,环比增加9.83%,气头开工率54.35%,环比减少34.46%;

②醋酸本周处于平稳期,供应端华东、华中地区检修企业较多,但由于市场库存偏高,供应端支撑一般,终端市场颓势难改,下游询盘积极性不高,醋酸厂家出货不畅,市场价格走跌,周中后期,醋酸传统下游暂无回暖迹象,厂家及贸易商多维持刚需采买,本周醋酸整体开工较上周下调约7.85%,为71.04%;

③DMF市场成交不畅,价格窄幅回落。DMF成本端价格震荡偏弱,但DMF成本支撑仍存,高温天气持续,市场需求端跟进能力有限,部分厂家出货不畅局部装置负荷有所下降,与此同时部分装置停车检修,市场供应虽有缩减,但整体供应仍较为宽裕,部分厂家在出货需求下降价排库,个别厂家暂无库存压力下价格持稳运行,总体来看场内利润亏损加剧,周均价差下行约18元/吨;

④本周苯链条产品运行分化,原料纯苯价格震荡中,单己二酸价格下行明显,周均价格下行约170元/吨,己内酰胺价格回升,带动盈利微幅增长62元/吨;羧基链条产品中草酸价格维持平稳,DMC价格稳中微幅提升,带动价差小幅上涨约35元/吨。





■ 宝丰能源：焦煤焦炭价格下落，烯烃盈利小幅收窄

本周原料焦煤市场线上竞拍流拍较多，现货价格延续下调，但不及焦炭价格下调幅度，焦化行业盈利水平降低，多数处于盈亏边缘，仅少部分存有盈利，整体生产积极性稍有下滑。但同时终端需求暂无提升，成品材价格持续降低，钢厂仍处于亏损状态，故部分钢厂减产，铁水产量降低，对焦炭需求减少，且仍存压价心理，场内利空因素偏多，致使焦炭价格持续下调；烯烃方面，原油价格本周出现回升，聚烯烃价格波动相对较小，聚乙烯、聚丙烯价格维持平稳，但煤炭价格小幅回落，烯烃周均价差微幅提升。

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(368.42%)、硫酸(6.67%)、硫磺(4.93%)、二氯甲烷(3.33%)、天然气(2.52%)；价格下跌前五位为盐酸(-10%)、工业级碳酸锂(-8.58%)、棉短绒(-5.88%)、焦炭(-5.83%)、重质纯碱(-5.13%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为TDI价差(17.81%)、聚丙烯-丙烯(15.8%)、纯MDI价差(6.15%)、聚合MDI价差(4.96%)、ABS价差(4.96%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-237.21%)、合成氨价差(-211.64%)、电石法PVC价差(-21.73%)、顺丁橡胶-丁二烯(-12%)、己二酸-纯苯(-9.79%)。

图表8：本周（8月12日-8月16日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

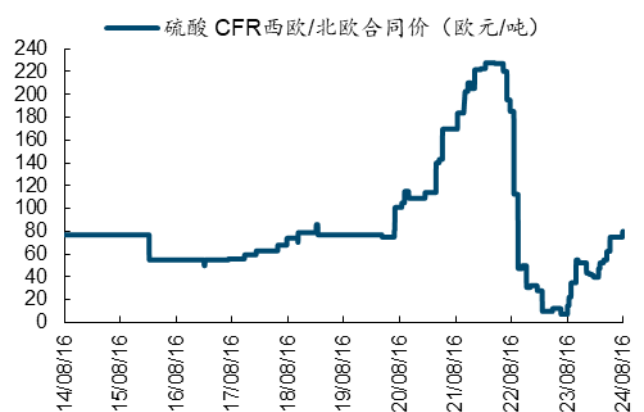
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	368.42%	盐酸	-10.00%
硫酸	6.67%	工业级碳酸锂	-8.58%
硫磺	4.93%	棉短绒	-5.88%
二氯甲烷	3.33%	焦炭	-5.83%
天然气	2.52%	重质纯碱	-5.13%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	17.81%	PTA-PX	-237.21%
聚丙烯-丙烯	15.80%	合成氨价差	-211.64%
纯MDI价差	6.15%	电石法PVC价差	-21.73%
聚合MDI价差	4.96%	顺丁橡胶-丁二烯	-12.00%
ABS价差	4.96%	己二酸-纯苯	-9.79%

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）



图表10：硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）

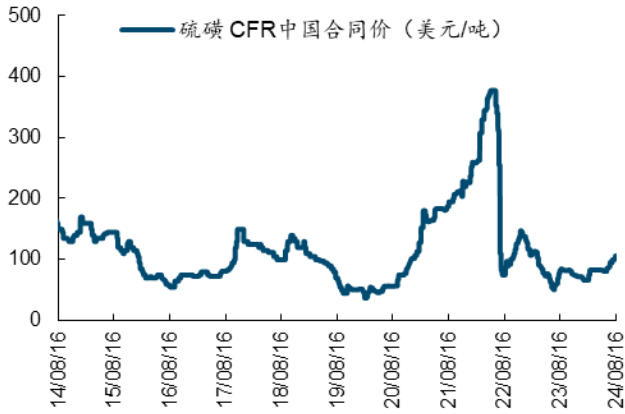


来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



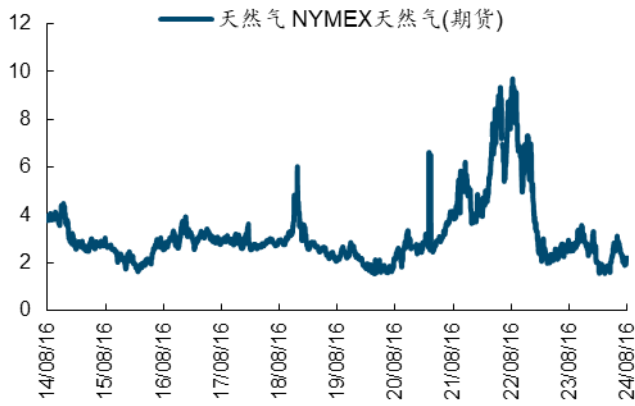
图表12: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



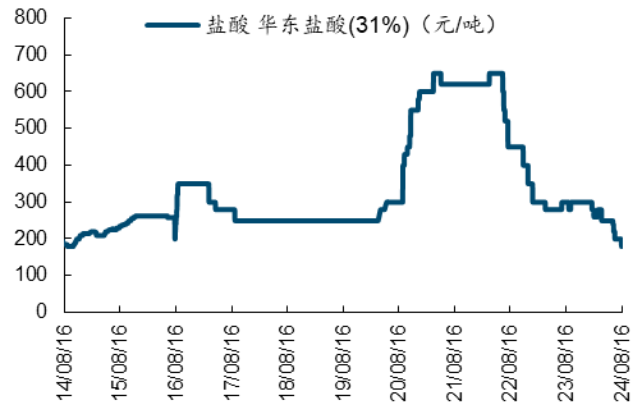
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



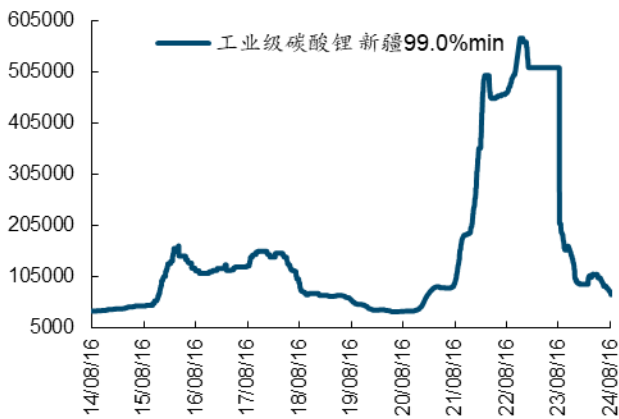
图表14: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨)



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: 工业级碳酸锂新疆99.0%min (元/吨)



图表16: 棉短绒华东 (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17: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



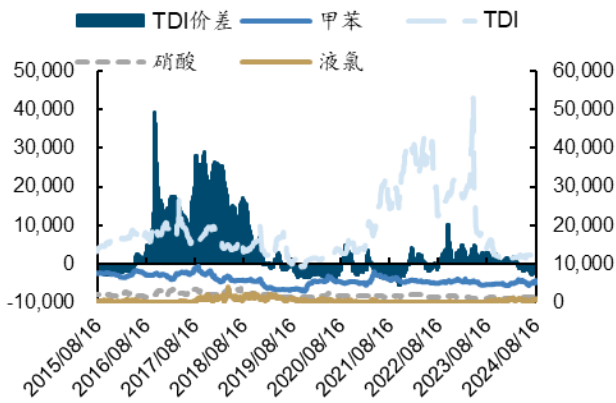
图表18: 重质纯碱华东地区 (元/吨)



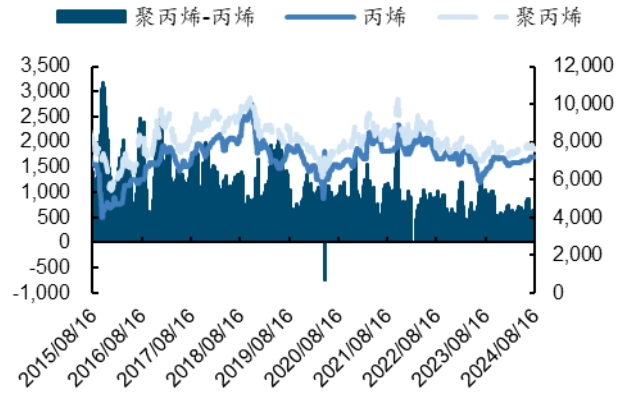
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差 (元/吨)



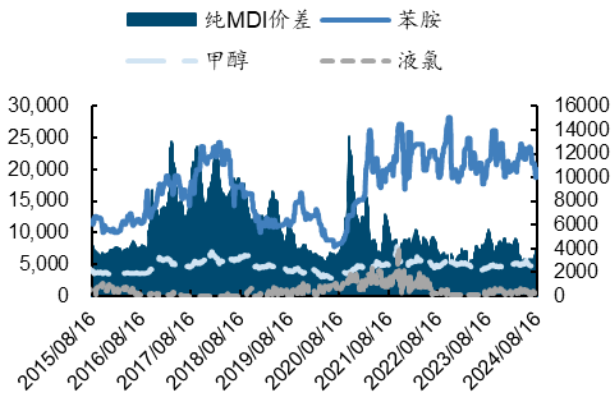
图表20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



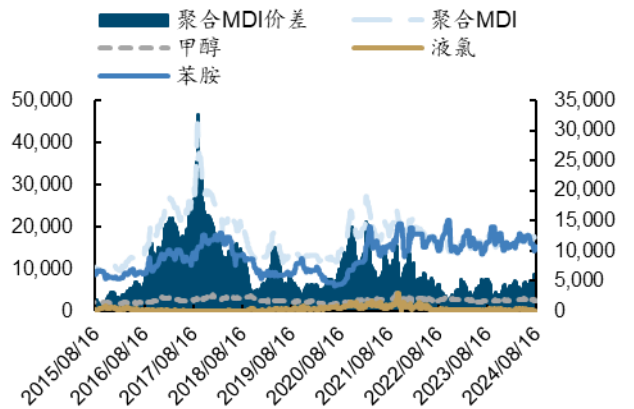
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 纯 MDI 价差 (元/吨)



图表22: 聚合 MDI 价差 (元/吨)

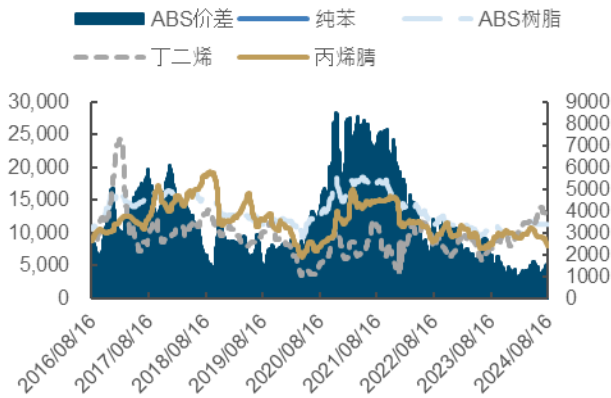


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

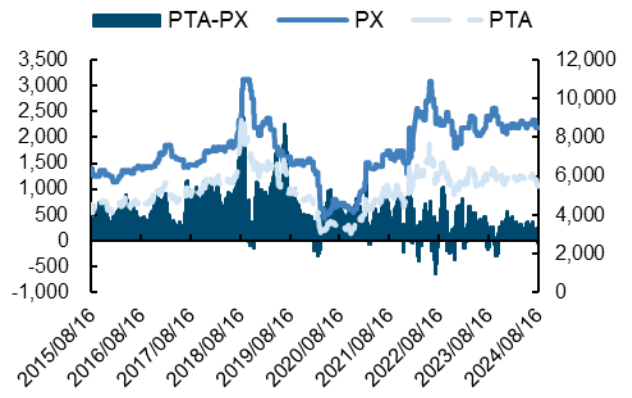


图表23: ABS价差(元/吨)



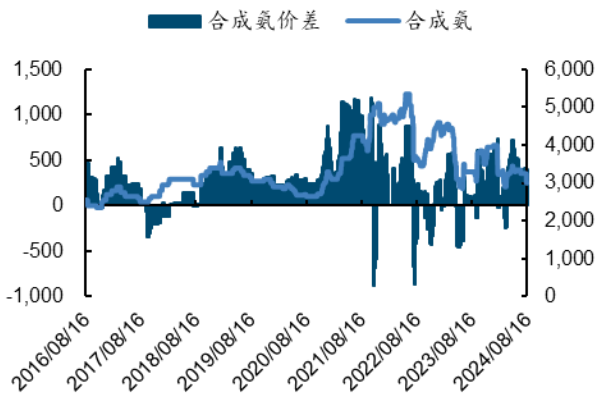
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX(元/吨)



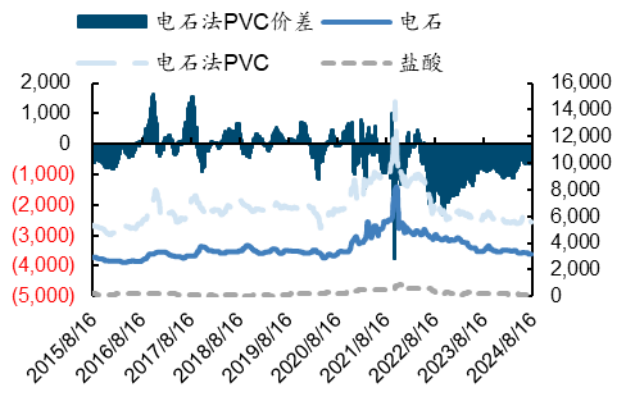
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差(元/吨)



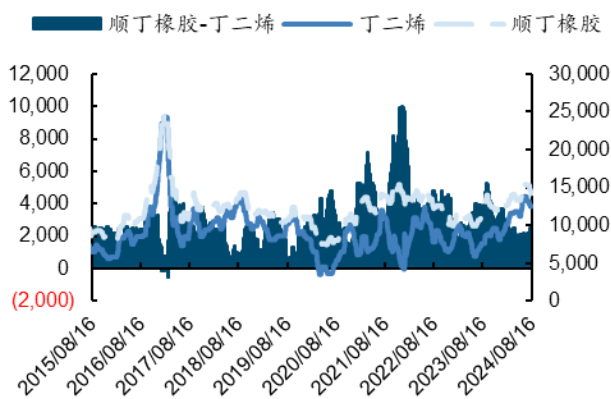
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 电石法PVC价差(元/吨)



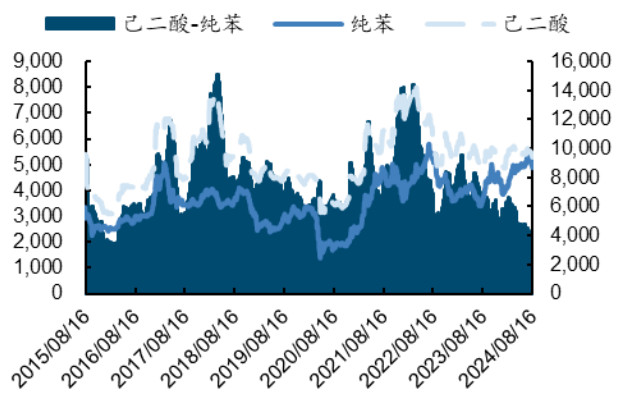
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 顺丁橡胶-丁二烯(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 己二酸-纯苯(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(8月12日-8月16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)	78.16	76.84	1.72%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	6930	7050	-1.70%
	原油	布伦特(美元/桶)	81.04	79.66	1.73%	纯苯	华东地区(元/吨)	8460	8520	-0.70%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	88.26	89.47	-1.35%	甲苯	华东地区(元/吨)	7125	7210	-1.18%



	国际柴油	新加坡(美元/桶)	92.26	91	1.38%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7190	7370	-2.44%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	72.26	72.42	-0.22%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9505	9460	0.48%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	463.47	463.57	-0.02%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1001	1014	-1.28%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7350	7350	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	866	884	-2.04%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8750	8750	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	828	855	-3.16%
	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)	1119	1111	0.72%
	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)	1134	1126	0.71%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	930	930	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5270	5320	-0.94%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	850	850	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	12500	12500	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1410	1410	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.197	2.143	2.52%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	1850	1875	-1.33%	电石	华东地区(元/吨)	2978	2978	0.00%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	1850	1950	-5.13%	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	903	0.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	51	-19	368.42%	原盐	华东地区(元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	120	129	-6.98%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	180	200	-10.00%
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	5230	-0.57%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2465	2475	-0.40%	苯胺	华东地区(元/吨)	10385	10785	-3.71%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6550	6680	-1.95%	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	3131	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7900	7900	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8325	8250	0.91%	BDO	华东散水(元/吨)	8200	8500	-3.53%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8750	8800	-0.57%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12400	12800	-3.13%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8800	8800	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	72250	78750	-8.25%
	TDI	华东(元/吨)	14000	14050	-0.36%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	71750	78250	-8.31%
	纯MDI	华东(元/吨)	19300	19000	1.58%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	72250	78750	-8.25%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17500	17400	0.57%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	69750	76250	-8.52%
	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	69250	75750	-8.58%
	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	69250	75750	-8.58%
	己二酸	华东(元/吨)	8950	9000	-0.56%	甲基硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13500	13500	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8900	9150	-2.73%	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)	5350	5600	-4.46%
	DMF	华东(元/吨)	4150	4100	1.22%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7800	8000	-2.50%	甲醛	华东(元/吨)	1130	1130	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9900	9900	0.00%	PA6	华东1013B(元/吨)	13900	13850	0.36%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4040	4070	-0.74%	PA66	华东1300S(元/吨)	19500	19800	-1.52%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3805	3911	-2.71%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1615	1715	-5.83%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	10100	10150	-0.49%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2050	2030	0.99%	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	2170	0.00%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1550	-3.23%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2140	2140	0.00%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	106.5	101.5	4.93%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2140	2180	-1.83%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	106.5	101.5	4.93%
	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	1310	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)	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)	3300	3325	-0.75%	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	6700	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)	6700	6700	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)	80	75	6.67%	
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	102.5	0.00%	
黄磷	四川地区(元/吨)	22600	22700	-0.44%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	102.5	102.5	0.00%	
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)	2480	2470	0.40%	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	3050	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23250	23250	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2630	2680	-1.87%	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)	935	945	-1.06%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14600	14550	0.34%	
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8000	8000	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	14850	14900	-0.34%	
LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1239	1239	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	15000	15050	-0.33%	
LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	989	999	-1.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	14700	14900	-1.34%	
HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	969	979	-1.02%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14400	14460	-0.41%	
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14500	14500	0.00%	
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8500	8500	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)	8250	8250	0.00%	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)	700	720	-2.78%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13300	13500	-1.48%	
PVC	CFR东南亚(美元/吨)	780	790	-1.27%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1780	1755	1.42%	
PVC	华东电石法(元/吨)	5283	5420	-2.53%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2790	2700	3.33%	
PVC	华东乙烯法(元/吨)	5975	6025	-0.83%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	3800	3800	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)	10100	10100	0.00%	
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)	10074	10034	0.40%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3575	3650	-2.05%	
PS	华东地区HIPS(元/吨)	10960	10955	0.05%	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)	12750	12575	1.39%	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	7476	7498	-0.29%
化纤产品	丙烯腈	华东AN(元/吨)	8000	8250	-3.03%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7450	7550	-1.32%



PTA	华东 (元/吨)	5535	5510	0.45%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7900	8150	-3.07%
MEG	华东 (元/吨)	4607	4610	-0.07%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%
PET 切片	华东 (元/吨)	6770	6900	-1.88%	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) (元/吨)	14782	14730	0.35%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13875	13850	0.18%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25500	25800	-1.16%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	958	983	-2.54%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4000	4250	-5.88%
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16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)	1480	166.67%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	51	-96.10
2	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5.25	-83.59
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	851	30.92%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	120	-79.66
4	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3575	27.68%	4	BDO 华东散水 (元/吨)	8200	-73.11
5	甲苯 华东地区 (元/吨)	7125	25.55%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75140	-72.32
6	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6550	20.74%	6	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11850	-65.40
7	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	7	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-65.00
8	纯苯:华东地区 (元/吨)	8515	17.85%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	331	-63.94
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5510	12.56%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6	-62.50
10	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5480	12.30%	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)	8750	12.18%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-56.91
12	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	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)	13800	-54.00
14	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9585	11.91%	14	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1170	-52.24
15	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	15	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2980	-50.74
17	苯乙烯 华东地区 (元/吨)	9525	10.63%	17	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.265	-49.40
18	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	18	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3800	-49.29
19	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	13500	-47.67
20	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7600	8.57%	20	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5200	-45.26
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)	51	-96.05
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75140	-83.75
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3575	32.41%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5.25	-80.19
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	4	盐酸 华东31% (元/吨)	120	-79.66
5	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6550	10.55%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.213	-74.59
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13820	4.91%	6	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1170	-70.79
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13723	4.88%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67
8	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9840	4.68%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	8200	-63.23
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17600	3.53%	9	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7150	-58.55
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	合成氨:河北地区(元/吨)	2250	-54.40
11	顺丁橡胶:国内 (元/吨)	14300	2.14%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-51.64
				12	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00
				13	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	331	-48.04
				14	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3800	-48.03
				15	焦炭:山东地区(元/吨)	1610	-46.51
				16	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.265	-46.17
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6	-45.45
				18	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	850	-44.44
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	88.68	-43.92
				20	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	13500	-41.81

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、中共中央 国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见

推动经济社会发展绿色化、低碳化，是新时代党治国理政新理念新实践的重要标志，是实现高质量发展的关键环节，是解决我国资源环境生态问题的基础之策，是建设人与自然和谐共生现代化的内在要求。为加快经济社会发展全面绿色转型，在总体要求、构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型、实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用、完善绿色转型政策体系、加强绿色转型国际合作、组织实施几方面提出具体意见。



## 2、SAP 世界第一巨头，宣布扩产！

8月2日，日本触媒宣布，其子公司日本触媒印尼公司（NSI）将在印度尼西亚芝勒贡建设一座产能5万吨/年的超吸水聚合物（SAP）工厂。该工厂计划于2027年7月开始运营，项目投资1.1亿美元。该项目完成后，NSI的SAP总产能将达到14万吨/年。

## 3、补贴翻倍 新一轮汽车以旧换新细则来了！

财联社8月16日讯，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》，相比4月份发布的首轮实施细则，这次的新政策有很大变化。具体来看，这次的补贴标准大幅提高了。在汽车报废更新方面，补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元，都增长了一倍及以上。除了报废更新之外，这次政策还将置换更新也纳入补贴范围。国家直接向地方安排超长期特别国债资金，支持地方自主开展置换更新。

## 五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观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