



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

市场反弹，三氯蔗糖、VE 价格上行

本周化工市场综述

本周申万化工指数上涨 3.76%，跑赢沪深 300 指数 3.93%。本周是财报季最后一周，涨跌幅靠前的标的主要与基本面变化有关，尤其是业绩表现有关。基础化工行业边际变化方面，三大事件值得关注，一是万华化学 4.8 万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，这标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功；二是帝斯曼上调 VE 报价至 220 元/Kg，产品报价持续超预期；三是三氯蔗糖主力生产企业上调三氯蔗糖报价至 15 万元/吨，行业定价策略发生变化。消费电子行业，两大事件值得关注，一是中国信通院发布数据显示，2024 年 7 月，国内市场手机出货量 2420.4 万部，同比增长 30.5%，手机端的需求持续强劲；二是维信诺公告，公司有意建立并运营一条第 8.6 代柔性有源矩阵有机发光显示器件生产线，OLED 产业链景气度进一步得到确认。家电行业，近日多部门联合发布关于进一步做好家电以旧换新工作的通知，家电需求有望得到支撑。

本周大事件

大事件一：苹果或 9 月 10 日举行今年最重磅新品发布会，iPhone 16 有望亮相。媒体称，iPhone 16 搭载 A18 芯片，得到 Apple Intelligence 加持，将新增类似快门的拍照按钮 Capture Button，9 月 20 日开始发售；苹果将同时发布 Apple Watch Series 10、新一代中低端 AirPods；苹果在加紧测试搭载 M4 芯片的四款 Mac。

大事件二：知情人士透露，苹果押注其首款配备人工智能的 iPhone 将大受欢迎，要求供应商为大约 8800 万至 9000 万部智能手机准备零部件，超过了去年约 8000 万部新 iPhone 的初始订单，增幅达 10% 以上。

大事件三：欧洲 7 月新车销售停滞，电动汽车仅占总销量的 13.6%，混动注册量跃升，德国纯电需求暴跌 37%。分析认为，欧洲各国政府相继削减电动汽车补贴，以及德国经济持续低迷，消费者购买力下降，是导致欧洲电动车市场遇冷的主要原因。

大事件四：维信诺公告，公司有意建立并运营一条第 8.6 代柔性有源矩阵有机发光显示器件生产线，从事中尺寸 AMOLED 相关产品的研发、生产和销售。合肥市政府希望引进并支持该项目，双方将合作在合肥新站高新技术产业开发区落地该项目的投资、建设及运营。项目总投资额为 550 亿元，其中股权投资 330 亿元，债务融资 220 亿元。

大事件五：商务部网站 8 月 25 日消息，商务部、国家发展改革委、财政部、市场监管总局近日联合发布关于进一步做好家电以旧换新工作的通知。通知要求，各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。

大事件六：中国信通院发布数据显示，2024 年 7 月，国内市场手机出货量 2420.4 万部，同比增长 30.5%，其中，5G 手机 2065.4 万部，同比增 37.2%，占同期手机出货量的 85.3%。2024 年 1-7 月，国内市场手机出货量 1.71 亿部，同比增长 15.3%，其中，5G 手机 1.45 亿部，同比增长 23.6%，占同期手机出货量的 84.8%。

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.....	22
五、风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8月30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(8月26日-8月30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: 丙烯腈华东AN(元/吨).....	15
图表 10: 天然气NYMEX天然气(期货).....	15
图表 11: 磷酸澄星集团工业85%(元/吨).....	15
图表 12: 煤焦油山西工厂(元/吨).....	15
图表 13: DMF华东(元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 醋酸华东地区(元/吨).....	16
图表 16: 硫酸浙江嘉化98%(元/吨).....	16
图表 17: BDO华东散水(元/吨).....	16
图表 18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司(元/吨).....	16
图表 19: PTA-PX(元/吨).....	16
图表 20: 聚丙烯-丙烯(元/吨).....	16
图表 21: 丁二烯-液化气(元/吨).....	17
图表 22: 电石法PVC价差(元/吨).....	17
图表 23: 丙烯酸丁酯价差(元/吨).....	17
图表 24: 煤头尿素价差(元/吨).....	17



图表 25: 丙烯-丙烷 (元/吨)	17
图表 26: PET 价差 (元/吨)	17
图表 27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)	18
图表 28: 合成氨价差 (元/吨)	18
图表 29: 本周 (8 月 26 日-8 月 30 日) 主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 8 月 30 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	22



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 79.67 美元/桶，环比上涨 2.24 美元/桶，或 2.9%，波动范围为 78.65-81.43 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 75.39 美元/桶，环比上涨 1.92 美元/桶，或 2.62%，波动范围为 73.55-77.42 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（3.94%），石化板块跑赢指数（2.24%）。

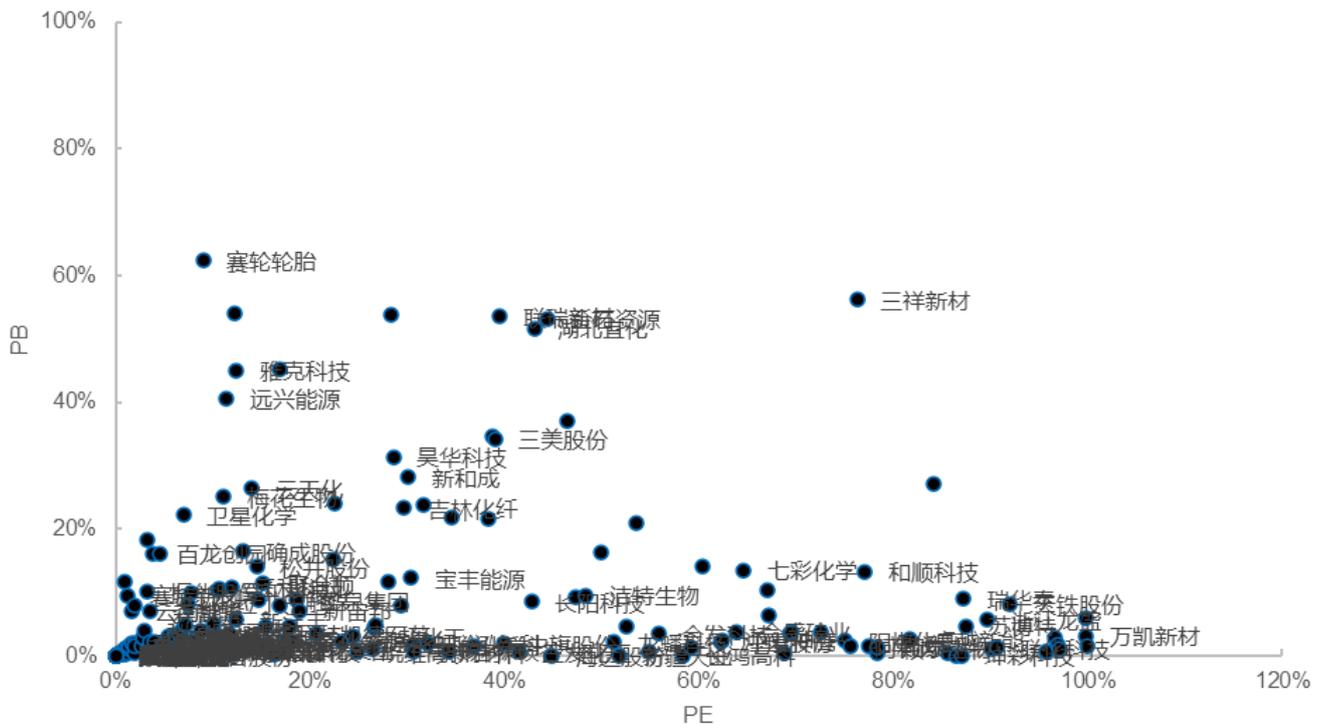
本周沪深 300 指数下跌 0.17%，SW 化工指数上涨 3.76%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料（7.72%）、涂料油墨（7.47%）、改性塑料（7.15%）；跌幅最大的子行业别为氟化工（-0.95%）。

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	-0.43%	2842.21	2854.37	-12.15
深证成指	2.04%	8348.48	8181.92	166.56
沪深300	-0.17%	3321.43	3327.19	-5.76
中证500	2.25%	4639.11	4537.09	102.03
基础化工	3.76%	2818.26	2716.05	102.21
石油石化	2.07%	2219.84	2174.89	44.95
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
膜材料		7.72%		-0.04%
涂料油墨		7.47%		-2.13%
改性塑料		7.15%		0.41%
其他橡胶制品		6.86%		-4.75%
有机硅		6.01%		1.33%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氟化工		-0.95%		-10.70%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 1 个子行业下跌）

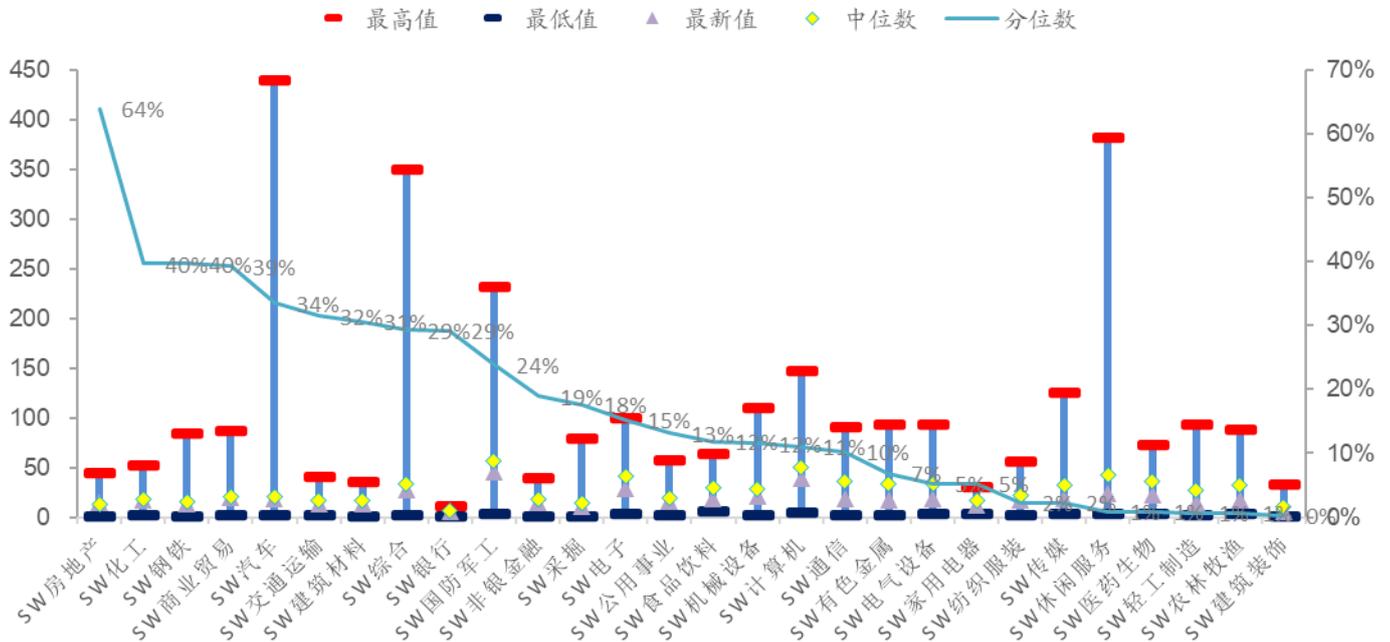
图表2：8月30日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

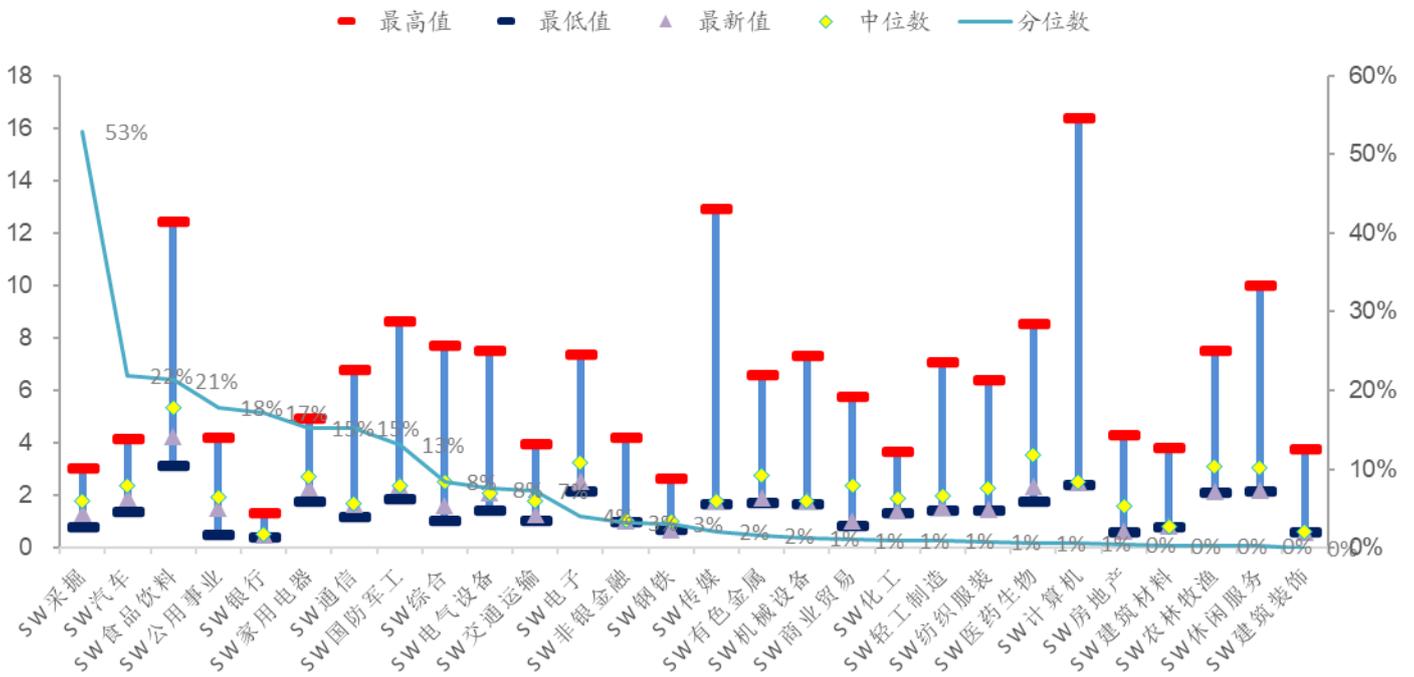


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

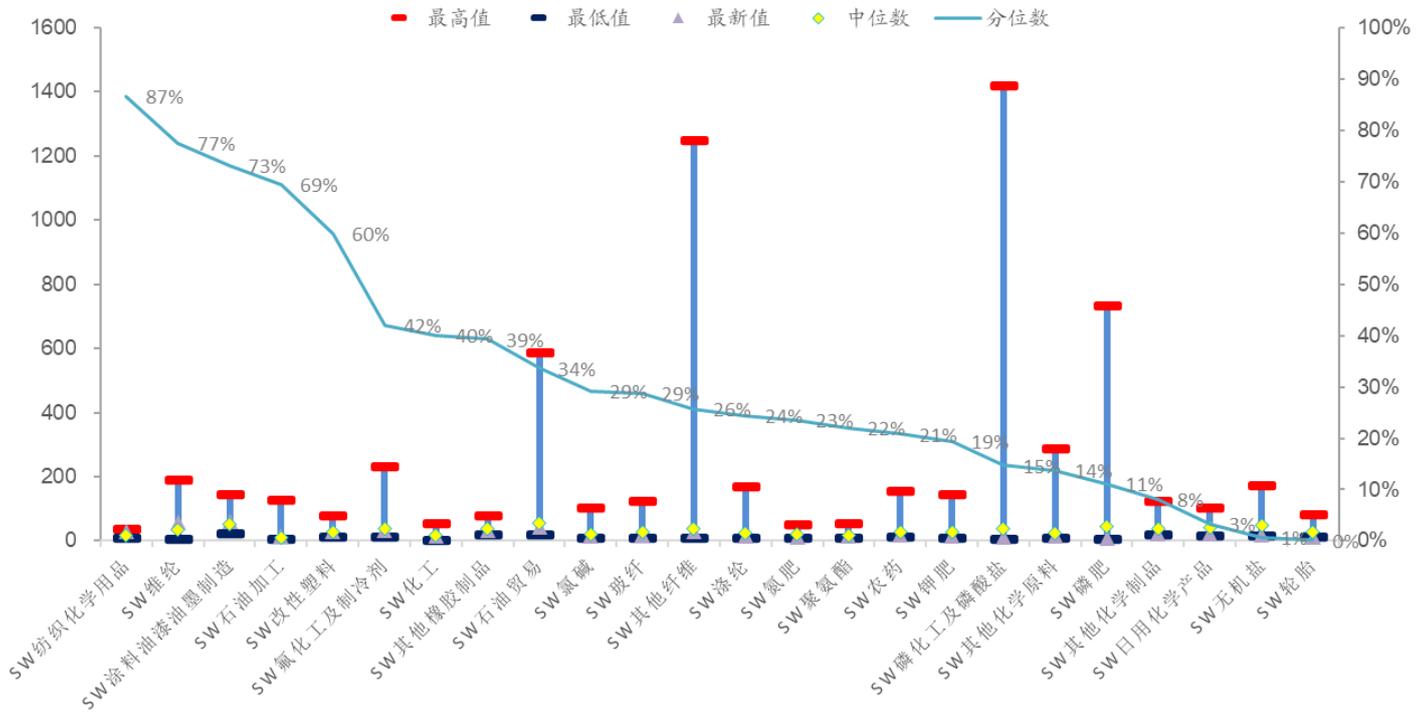
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

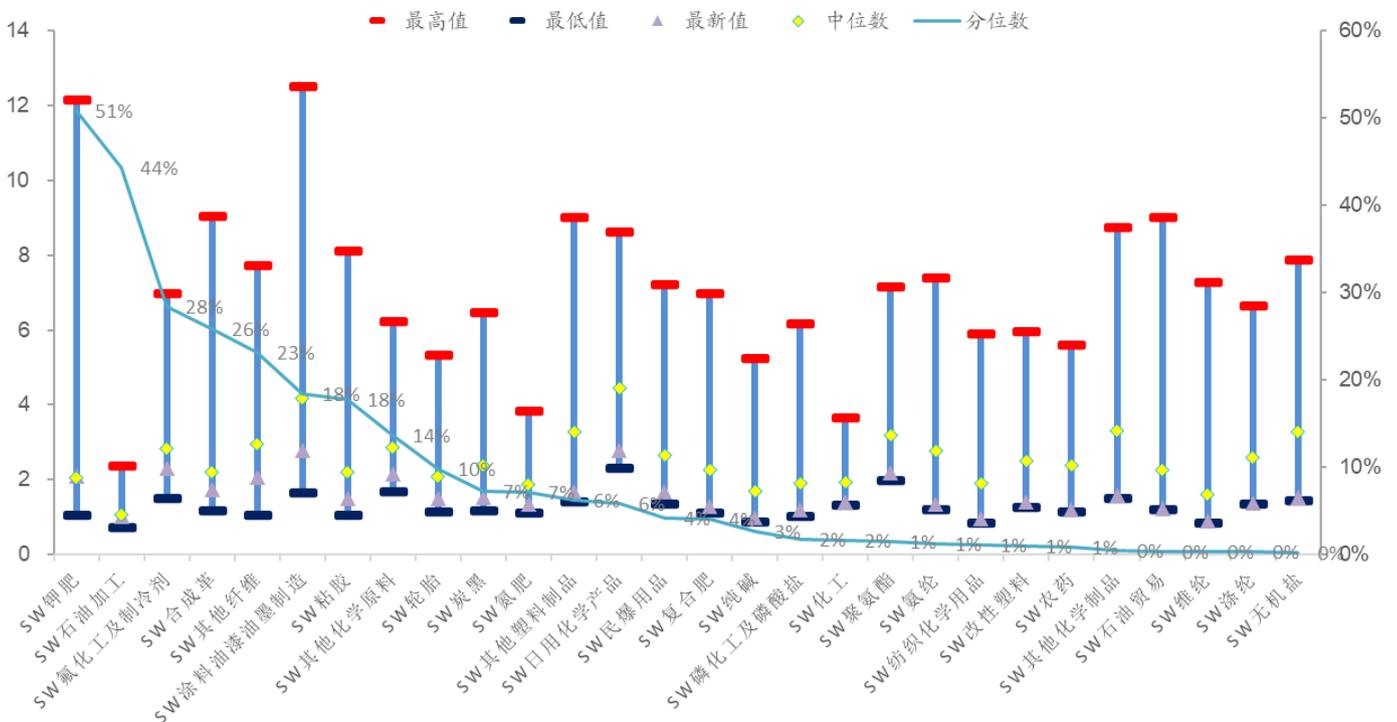


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	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	3250	57.63%	
维生素E	143000	48.23%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉(金红石型R248)	15400	41.04%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2040	38.53%	
维生素D3	250000	37.28%	
甲醇(华东)	2520	31.94%	
PA66(华南1300s)	26500	31.45%	
合成氨(河北新化)	2700	28.77%	
重质纯碱(华东地区)	1800	26.07%	
纯MDI(华东地区主流)	18800	25.20%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13600	23.50%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17300	22.95%	
环氧丙烷(华东)	8800	18.88%	
天然橡胶(上海市场)	15300	18.77%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
醋酸	3019	17.50%	
维生素A	275000	15.22%	
三氯蔗糖	150000	13.16%	
液氯(华东地区)	-9	10.22%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
金属硅(云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC(华东市场价)	13600	2.32%	
磷酸铁锂电解液	18300	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	25300	0.00%	
安赛蜜	34000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	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 58.9%, 环比提高 0.5%, 同比降低 5.7%; 半钢胎开工率为 79%, 环比降低 0%, 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。天然橡胶供应方面国内产区降雨量相对减少, 原料胶水收购价格偏高情况下, 胶农割胶积极性较高, 预计供应不断增加。丁苯橡胶供应方面中华化学一线装置 7 月 18 日停车检修, 8 月 23 日重启。吉林石化丁苯装置 8 月 25 日停车检修, 预计为期 50 天, 本周丁苯开工率显著下滑, 供应面支撑较强。顺丁橡胶供应方面本周振华新材料停车, 山东部分企业重启运行, 不过目前产出情况暂未恢复正常水平, 仍低负荷运行为主, 锦州石化顺丁装置临时停车。市场现货供应量紧缺情况延续, 实际产量依旧下滑。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

三氯蔗糖: 停车在即, 价格宽幅上行

本周三氯蔗糖市场强势上涨, 8 月 29 日四家生产企业相继发布涨价函, 市场价格涨至 15 万元/吨, 涨幅达 50%。成本端有小幅提升, 不过此次涨幅明显, 企业亏损局面得到明显改善。本月以来, 行业开工率已经有所下滑, 根据了解到的信息, 后续市场还会有较长时间的大规模停产操作, 三氯蔗糖追高的动力存在。供应面产出在缩减, 虽暂时没有货紧担忧, 不过后续多家企业有长时间停车计划, 市场供需矛盾逐步缓解。需求面大幅提价后, 虽部分买盘仍有观望心态, 不过也有部分心态有所触动, 对后市有看涨预期, 备货操作或提上日程。



安赛蜜：涨跌两难，市场区间整理

本周安赛蜜市场区间小幅整理，场内货源供应相对充裕，整体需求平稳，买卖双方互相观望，市场主流价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别有更低价商谈。目前安赛蜜市场供需格局僵持，不足以支撑行情反弹，不过由于利润不乐观，让利清库存较为谨慎，市场处于涨跌两难局面。供应面行业平均开工率并不高，安徽大厂维持高负荷运行，江苏企业装置负荷提升中，供应端暂无明显利好。需求面国内市场改观不大，出口活动相对平稳，大部分买盘仍旧存有谨慎情绪，倾向于随用随采，成交改善有限。

甲乙基麦芽酚：成本重心上移，市场报盘坚挺

本周麦芽酚市场高位横盘，场内价格无明显波动，甲基麦芽酚在 10 万元/吨，乙基麦芽酚在 8 万元/吨，部分实单商谈成交。市场目前主要在中下游消化阶段，生产企业均无库存压力，且有减产操作存在，买盘跟进稍有犹豫，贸易商前期库存累积较大，现下积极清库中，市场交投活动积极性还有待进一步提升。供应方面目前行业内主力企业部分减产，中小企业普遍停机或做贸易，市场整体库存消化中。

■ 浙江龙盛：成本表现一般，染料市场持稳观望

本周染料市场气氛平静。截止到目前，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平；活性黑 WNN150% 市场均价在 19 元/公斤左右，较上周同期均价持平。原料市场窄幅整理为主，成本端对染料市场支撑稳固。各染料生产企业对外报价不变，行业整体开工暂稳，场内染料供应量尚可。终端纺织市场订单下达仍有限，染厂采购染料情绪欠佳，按需拿货为主，需求端缺乏利好支撑。总体来看，上下游博弈延续，市场实际成交商谈为主，染料市场价格未有变化。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 68.03%，较上周上调 1.78%；绍兴地区印染企业平均开机率为 69.86%，较上周上调 2.5%；盛泽地区印染企业开机率为 66.20%，较上周上调 1.05%。随着“金九银十”纺织品服装需求旺季逐步来临，内外贸品牌、服装、市场等刚需类订单陆续下达，但受大环境整体经济形势预期不佳影响，可下达订单量或较去年仍有所收窄。下周来看，当地染厂开工窄幅震荡为主。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯货源偏紧，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，目前市场均价为 4200 元/吨，本周均价较上周均价上涨 83 元/吨，上涨 2.02%。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、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，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，下游刚需情绪尚可。电解液溶剂方面，现货市场表现依旧消极，买卖声音不多，市场鲜有询盘。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，市场行情持续低迷，对碳酸二甲酯需求平平，整体交易订单稀少，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情绪尚可，市场气氛活跃。

■ 钛白粉：钛白粉需求预期违背，与供应量不匹配

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14600-16300 元/吨，市场均价为 15415 元/吨，较上周相比下降 29 元/吨，降幅 0.19%。本周指引价格行情发展的主要是需求和成本面因素，一方面需求面预期违背，行情淡季特征难消，需求现实版收缩。另一方面攀枝花、云南的硫酸价格弱势下滑，为这两个地区的钛白粉企业腾出了弱势的空间，所以钛白粉价格抗跌性走弱，个别企业价格下降 100-200 元/吨。整体看，供需双方逐渐错位表现，钛白粉未来的价格走势仍是难言乐观。

供应方面：本周，市场供应量大稳小动，多数企业正常生产，行业供应量较为充足，供应面弱势形势加剧。同时现阶段生产企业接单情况不甚理想，新单签订量较前期有所落差，下游受买涨不买跌情绪驱使，采购计划也比较谨慎，且若供给持续高企，则会演变为对未来的压力。

需求方面：从近期企业的反馈情况来看，8 月份钛白粉行业整体需求环比 7 月份出现了萎缩现象，这也成为拖拽钛白粉市场的主要利空因素之一。同时当前下游对钛白粉价格是否触底仍旧持有怀疑态度，整体市场的交投活跃度不高，供需继续博弈，各方观望为主。

库存方面：本周，钛白粉市场正处于累库存阶段。累库存阶段的持续时间，主要看需求的强弱，需求短时无法恢复常态，钛白粉库存面临来自供应端和需求端的双重压力，库存上行趋势难挡，当前多数企业库存被动增加，极少数企业能维持产销平衡，市场整体库存压力难以缓解。

成本方面：本周，综合原料价格下降。硫酸市场大盘持稳，部分走降。四川北部地区硫酸



价格下跌。区域内下游磷肥、新能源等企业开工弱稳。但行情热度降低，叠加硫酸价格较高，对高价硫酸抵触，采买情绪不高，市场观望情绪较重。酸企前期高价订单执行接近尾声，新单商谈价格下跌；钛矿市场持稳运行，缺乏成交量配合。国内矿市场方面，现在无论是攀矿、承德矿还是云南矿供应端支撑均比较强劲，市场价格也在此影响下高位持稳，虽然下游接受程度不高，实际成交量偏低，但持货商无降价预期。进口矿方面，在国内市场需求疲软的情况下，选矿厂进口原料心态谨慎，生产积极性降低，整体开工低位运行。

利润方面：本周，企业盈利情况存在明显差异化走势，一方面产业链上游四川、云南酸价下调传导至钛白粉，另一方面部分企业据此降价意向提升，所以利润面走势复杂，具体企业需要具体分析，最终情况还需要进一步计算，但是可以明确的是行业仍旧处于负利润时期。

■ 新和成：VA、VE 市场行情弱势盘整

VA：本周 VA 市场行情弱势盘整运行，主流厂家国内市场停签停报，经销商市场行情弱势下行，主流成交价下滑至 280-290 元/公斤，部分低位下滑至 270 元/公斤，部分高位在 300 元/公斤左右，但市场高价难成交。出口方面，本周维生素 A1000 东南亚市场参考成交价在 65 美元/公斤左右，欧美市场价格较高，部分参考成交价在 75-80 美元/公斤左右。

VE：本周 VE 市场行情先弱后稳，随后略偏强。上半周，市场需求寡淡，经销商市场主流成交价在 140-145 元/公斤，部分低位下滑至 135 元/公斤。8 月 28 日帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内提高报价至 220 元/kg，并限量接单，受此消息提振，经销商市场行情止跌，低价出货意愿减少，且行情略偏强运行，目前主流接单价在 140-145 元/公斤。出口方面，本周主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格略低，参考成交价在 18.5-19.5 美元/公斤，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。

■ 神马股份：PA66 市场延续弱势震荡，聚合维持偏低运行

截至本周，PA66 市场均价为 18614 元/吨，相较上周同时期价格下调了 386 元/吨，跌幅为 2.03%。原料成本较弱，己二酸市场行情安静观望，上游纯苯走势震荡，聚合企业维持偏低运行，随新产能陆续投放，市场货源稳定充裕，但终端需求一般，市场暂无利好消息提振，预计短期 PA66 市场弱势运行。神马 EPR27 贸易商报价 18400-18600 元/吨，华峰 EP158 参考 18000-18500 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场小幅下滑，预计 MDI 市场震荡下行

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 17300 元/吨，较上周价格下跌 0.86%。本周上海某工厂指导价持稳，供方整体库存压力较小，场内现货供应有限，部分经销商月底观望情绪较浓；然下游对高价原料消耗能力较弱，场内交投买气冷清，实单成交乏量下，部分持货商让利出货意愿增加，市场低价报盘增加，商谈走货为主。但临近月底，工厂结算价格尚未公布，实际成交重心波动有限。PM200 商谈价 17300-17500 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：部分检修装置即将重启，市场供应存增加预期，叠加下游需求端仍以消化库存为主，短线入市采购情绪低迷，场内实单成交有限，供需面博弈之下，贸易商出货情绪尚存，市场商谈重心仍存下滑预期。预计下周聚合 MDI 市场震荡下行，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场窄幅波动，当前纯 MDI 市场均价 19100 元/吨，较上周价格下跌 0.52%。月底供方消息面较为安静，场内进口货源消耗缓慢，终端需求尚未集中放量，下游企业订单跟进情况一般，因而对原料消化能力不足，场内询盘买气冷清，部分业者出货心态尚存，市场商谈重心有所走低，但临近月底，观望供方挂结消息指引氛围较浓，价格波动有限。上海货源报盘集中 19000-19200 元/吨，进口货源报盘集中 18800-19200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：目前价格仍身处低位，成本支撑下，市场继续下探空间有限，终端消费水平仍较低迷，下游企业开工较低，整体需求短期难有集中放量预期，因而对原料消耗能力有限，市场仍呈偏弱局面，价格低位博弈为主；临近月底，多观望供方结算及新月挂牌指引，等待终端旺季需求到来。预计下周纯 MDI 市场窄幅震荡，预计幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场区间波动整理，预计后市市场稳中向上探行

有机硅 DMC：



①市场情况：本周有机硅市场区间波动整理。周内山东某厂 DMC 价格稳定在 13500 元/吨，头部企业报价 13900 元/吨，其余单体厂价格大致在 13600 元/吨。目前市场 DMC 主流报价在 13500-13900 元/吨，实际成交价格大致在 13600 元/吨附近。随着计划停车厂家陆续开始停车市场开工率有所下降，各单体厂家挺价决心加强，有机硅市场探涨还在蓄力不过下游询盘积极性仍偏弱。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 67%左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，月内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车。后期内蒙古恒星在 9 月有停车计划。

②后市预测：近期有机硅市场窄幅上行，目前市场上检修停车情况较多各单体厂家挺价决心强但是终端无利好消息传出，下游买进多谨慎刚需为主。后市来看，从时间层面来看“金九”将至但是整体氛围还未达，不过市场检修情况较多，市场不乏还有上行可能。预计近期市场稳中向上探行，后续还需关注新产能释放情况。

■ 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坚挺运行，后市价格将转而上调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格坚挺运行。六氟磷酸锂市场均价稳至 54000 元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格重心下挫，需求订单不足，成本高企重压下打击厂家生产积极性，排产下滑；碳酸锂市场价格小幅上调，近期拍卖价格相对高位，市场心态略有提振，然供应仍显充足；氟化锂价格僵持运行，成本端利好传导有限，采方询盘略有增多，大厂生产相较正常；原料五氯化磷市场价格保持稳定，部分企业暂无对外报价，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周微涨，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相差不大，采购压力依旧紧张，原料价格延续小涨而六氟价格持稳，六氟行业整体成本压力较大。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周增加。原料市场出现一定的回暖，厂家生产情绪有所恢复。六氟大厂开工稳中走强，其余在产企业生产情况变化不大，停产厂家保持观望，新增产能厂家产量继续爬坡，各家库存数量存在基差，但行业库存整体趋势为上升。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应出现增量。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格维稳，个别前期试生产项目进入投产阶段，已小批量出货，爬坡进程持续推进。部分企业原计划投产项目未出现明显进程。大部分企业生产维持水平状态，部分企业产量有所提升，但明显提升现象多集中于中小企业，对整体市场供应量影响有限。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端较为利空电解液市场行情，整体订单小增。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产虽有好转但不及预期，大厂库存多由待发订单和少量备货所构成，库存伴随生产加强而不断累积，开工不高的小厂出货较难，库存仍受有压力，停产厂家持有前期高价少量库存；故本周六氟磷酸锂行业库存延续增多。

③后市预测：目前六氟磷酸锂企业按照月度订单排产，下游补货程度各有差异，场内出现个别囤货备库的厂家，加上行业的生产信心，库存随生产增多而增多，预计下周行业库存



水平延续上行。本周六氟磷酸锂市场总体处于供需弱平衡态势，原料碳酸锂价格反弹幅度虽小，在一定程度上刺激了下游需求订单，电解液部分企业接单情况微弱向好，行业生产得以恢复。原料端氢氟酸市场价格有所下滑，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周波动有限。综合来看，原料碳酸锂价格支撑渐起，六氟厂家心态一改悲观，短期内六氟磷酸锂市场需求将有所增加，预计六氟磷酸锂市场价格将转而上调，上调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格平稳运行，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平稳运行。磷酸铁锂电解液市场均价为 1.83 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 2.5 万元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格平稳运行。六氟磷酸锂企业试图挺价，但市场动力不足。当前多执行月度订单，中小企业散单为主，供应端总体弱稳，市场价格弱稳运行。溶剂市场采货情绪仍不高涨，双方交投一般，市场价格平稳运行。添加剂市场较为平稳，个别种类价格微降，整体市场价格弱稳运行。电解液企业对原料价格挺价信心不足，成交情况未出现明显变化。供应方面：本周国内电解液产量较上周微幅增量。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。个别前期试生产项目进入投产阶段，已小批量出货，爬坡进程持续推进。部分企业原计划投产项目未出现明显进程。大部分企业生产维持水平状态，部分企业产量有所提升，但明显提升现象多集中于中小企业，对整体市场供应量影响有限。企业多等待验证传统旺季订单情况，但目前尚明晰。本周整体市场供应量相较上周小幅增量，近期市场供量有利好电解液市场行情趋势。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。前期国内相关储能新政策出台，对部分储能订单有所推动，相关订单出现一定增量。动力市场临近传统旺季，下游企业计划有所增量，但目前传导至下游订单尚未出现明显变化。数码市场订单维持前期状态，中小型电池厂艰难处境仍未发生改变。市场主要增长点集中于大型电池厂排产增量，近期相关需求订单变化较小。需求端较利空电解液市场行情，整体订单量稍有增量。

③后市预测：综合来看，原料价格短期内存在看涨情绪，但上涨动力仍显不足，对电解液成本影响有限。电解液企业订单变化尚不明显，签订价格基本维持前期水平，后续变化可能不大。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 1.51-2.15 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.22-2.78 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格继续向下突破，后市市场或弱势延续

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格继续向下突破。当前轻质纯碱市场均价为 1636 元/吨，较上周价格下跌 35 元/吨，跌幅 2.09%；重质纯碱市场均价为 1742 元/吨，较上周价格下跌 29 元/吨，跌幅 1.64%。本周纯碱行业整体开工水平降至 8 成以下，安徽停车碱厂恢复正常运行，甘肃、湖北部分碱厂进入检修状态，另听闻天津、江西停车装置重启时间有所推迟，碱厂整体开工率维持相对低位，但市场产能基数较大，且行业库存水平高位，纯碱市场货源供应仍较为充裕，碱厂库存达 120 多万吨，期货交割库存涨至 49.68 万吨，较上周相比上涨 0.16 万吨；下游需求端疲态延续，本周浮法玻璃新增一条 600t/d 产线放水冷修，光伏玻璃新增一条 250t/d 产线放水冷修，其他下游领域表现亦未见起色，下游用户压价心理明显，观望等待心态较为浓郁。综合来看，纯碱市场高供应，低需求下，行情难有扭转，碱厂出货承压，多一单一议灵活商谈，新单接收情况并不乐观，场内交投多以刚需低价跟进为主，业者多对后市信心不足，临近月底多等待碱厂新价格出台指引。

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 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。天津渤化 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；徐州丰成 2024 年 8 月 19 日晚开始停车检修，预计 9 月 5 日重启；江西晶昊 2024 年 8 月 20 日起停车检修，预计下月初重启；甘肃金昌氨碱源，2024 年 8 月 23 日起停车检修，影响周期 15 天左右；湖北应城新都，2024 年 8 月 26 日起停车检修，影响周期 7-10 天左右。其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为 78.89%，较上周相比开工略有下滑。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求未见明显起色，下游用户采购心态谨慎，多等待观望市场走向，整体交投情况较为一般；平板、光伏玻璃放水冷修产线继续增加，本周浮法玻璃新增一条 600t/d 产线放水冷修，光伏玻璃新增一条 250t/d 产线放水冷修。成本利润：本周国内纯碱行业成本略有上涨，纯碱厂家的综合成本约在 1452 元/吨，环比上涨 1.08%；



纯碱行业平均毛利约在 191 元/吨，环比减少 25.22%。本周工业盐价格变动有限，动力煤市场价格略有下滑，合成氨市场涨势明显，纯碱原料成本价格整体有所上涨，而纯碱市场价格持续下滑，行业盈利水平继续收窄。库存方面：本周国内纯碱需求表现依旧清淡，下游采购心态谨慎，工厂库存水平维持高位，难以形成有效消耗。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 121.15 万吨。

③后市预测：综合来看，预计下周纯碱市场价格或继续下探。行业高库存难以消化，纯碱市场高供应低需求格局延续，市场缺乏有效利好支撑，下游用户压价心态明显，临近月底，多观望等待碱厂新价出台指引。预计下周纯碱市场或弱势延续，轻质纯碱市场出厂价格下跌 30-50 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格下跌 30-50 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场弱势盘整，价格稳定，后市价格或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场弱势盘整，价格稳定。98%联苯菊酯主流供应商报价 13-13.6 万元/吨，成交价参考至 12.8-13 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：联苯菊酯华东一主流工厂装置停车检修，场内其余生产厂家装置开工稳定，市场实时供应偏低，但整体供应相对需求仍表现充足。需求方面：下游需求淡稳维持，国内按需采购为主，国外需求尚可，有南美市场订单下发。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格盘整，对联苯菊酯成本端起平稳支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，鉴于联苯菊酯利润微薄，下游采购商压价空间有限，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，实际成交价格参考至 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：氯氟菊酯个别厂家自用为主，不对外销售，部分工厂仍旧装置停车，其余在产工厂开工不满，实时供应偏低。需求方面：下游市场行情淡稳维持，下游采购商观望，按需拿货为主。成本方面：本周上游原料贵亭酸甲酯价格盘整，氯氟菊酯成本支撑稳定。

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：敌草隆市场需求一般，价格淡稳，草铵膦市场供需两弱，价格低位盘整

敌草隆：本周敌草隆市场需求一般，价格淡稳。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：场内主流工厂开工依旧稳定，市场实时供应充足；需求方面：内销持续低迷，出口南美、东南亚、非洲等有少量订单下发，淡季场内整体采购情况偏淡，需求端延续疲软状态。成本方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格窄幅下跌，甲苯价格下跌，敌草隆成本端支撑减弱。

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 7200-7350 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，场内多数工厂正常开工，除东北一工厂装置持续停车，市场实时供应较上周稳定，持续表现充足；从需求方面看，下游农药、医药等行业仍刚需采购，据悉市场成交情况较前期有所改善，需求端略微转好，但整体依旧表现平淡；从原料方面看，本周上游纯苯中石化价格维稳，成本端支撑稳定。

草铵膦：本周草铵膦市场供需两弱，价格低位盘整。95%草铵膦原粉市场均价为 5.2 万元/吨，较上周价格保持不变。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 万元/吨左右，港口 FOB 6680-6690 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.3 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，国内主流工厂多维持降负荷开工，华东部分中小工厂装置停车，但市场供应相对需求仍然充足。第二，从需求看，需求清淡，草铵膦处于淡季，终端需求难有增幅，多按需采购为主。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场先稳后跌，预计下周 TDI 市场或震荡偏强

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场先稳后跌。TDI 市场均价为 13500 元/吨，较上周末均价下跌 2.17%。周初场内消息面较为安静，在工厂检修供应缩量的背景下，下游需求端依旧冷清，多选择观望消耗库存为主，成交情况差强人意，月末将近，中间商在恐结算亏损和积极出货的纠结心态中反复横跳，TDI 价格涨跌两难，暂时僵持维稳。周中期开始，在需求持续不振的情况下，中间商随行就市，出货意向愈加积极，但下游客户对后市市场信心有限，入市采买积极性不高，整体交投氛围安静，在供强需弱的环境下，中间商下调价格积



极出货，周末期上海 B 大厂公布最新结算价上调，场内反应暂时较为安静，后续等待更多工厂结算价指引。目前 TDI 国产含税执行 13400-13500 元/吨左右，上海货源含税执行 13500-13600 元/吨附近。

②后市预测：当前市场需求跟进不足，场内交投氛围较为清淡，下游客户仅逢低刚需采购为主。进入 9 月，北方大厂装置检修即将重启，场内现货供应有所增加，上海 B 大厂公布最新结算价及执行价上调，对市场或将有提振作用，且终端需求可能有所好转，下游客户采购积极性可能有所上涨，供需博弈下，预计下周 TDI 市场或震荡偏强，价格波动幅度在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场商谈氛围冷清，双酚 A 国内窄幅挺价

环氧树脂：本周环氧树脂市场商谈氛围冷清，液体环氧树脂市场均价参考在 12850 元/吨（净水出厂），较上周价格上涨 50 元/吨，涨幅 0.39%；固体环氧树脂均价参考在 12800 元/吨，较上周价格持平。本周市场来看，原料双酚 A 价格处于高位，环氧氯丙烷价格居于高位，环氧树脂企业成本压力仍存，环氧树脂企业存推涨情绪，但受需求限制，市场商谈重心变化有限。环氧树脂企业装置稳定生产，场内供给维持稳定，下游需求难有改善，整体买盘稀少，持货商现货成交艰难，业者对后市看空，市场交投乏力，场内新单成交寥寥无几。

双酚 A：本周双酚 A 国内窄幅挺价，双酚 A 市场均价 9875 元/吨，较上周市场均价上涨 25 元/吨，涨幅 0.25%。本周市场来看，月底一周新合约周期，供方走货无压，叠加上游原料苯酚持续上涨，双酚 A 成本面支撑力度增强，厂商挺价情绪渐浓，市场低价货源消失，报盘逐步上推；但下游 PC 因供应增加而拖拽价格下行，另一下游环氧树脂虽受原料上涨存挺价情绪，但受需求低迷拖累推涨乏力，两下游成本传导不畅下对高价双酚 A 接受度有限，买盘跟进热情不足，限制双酚 A 价格涨势，交投表现僵持。

环氧氯丙烷：本周环氧氯丙烷市场持稳出货，市场需求淡稳。环氧氯丙烷市场均价为 7750 元/吨，较上周市场均价保持稳定。本周环氧氯丙烷市场维持稳定，市场供应紧张，需求面延续平淡，市场持稳运行。本周环氧氯丙烷企业装置运行多开工不满，且华北及华东地区仍有部分环氧氯丙烷企业处于停车状态，环氧氯丙烷市场现货供应较为紧张，又临近传统旺季阶段，部分企业存拉涨情绪。需求面来看，当前环氧树脂方面行情偏弱，生产开工情况欠佳，对环氧氯丙烷多刚需补货，其他下游需求有限，环氧氯丙烷市场新单成交氛围淡稳，本周市场持稳观望为主。成本利润面来看，本周丙烯市场涨跌互现，液氯市场价格下降，甘油市场维持稳定，综合来看，环氧氯丙烷成本稍有下降，环氧氯丙烷价格变化不大，利润上涨。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7900-7950 元/吨；山东市场主流成交 7650-7900 元/吨；黄山市场承兑送到 7900-7950 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续小幅回落，尿素醋酸盈利回落

氨醇产品：本周煤炭价格继续小幅下行，周均价格下行约 0.5%，煤化工成本延续下行，近期随着内蒙古以及南京地区烯烃装置重启，烯烃行业开工升至高位，叠加部分烯烃厂原料持续外采，主力下游需求表现良好，同时周内甲醇主力期盘走势强劲，给予业者心态上支撑，再加上贸易商对“金九”存看涨预期，因此对低价资源持货意愿较强；合成氨市场偏强震荡，四川地区也受高温限电影响，多数厂家生产负荷小幅下降，出货量有所缩减，随着山东地区部分减量及停车装置恢复，场内观望氛围渐浓，供需双方持续博弈，周均价格有小幅上行；

后端产品：尿素、醋酸等多数产品弱勢调整；

①本周尿素价格弱勢运行，周均价格环比下行约 50 元/吨，下游需求启动缓慢，尿素价格大幅下跌，后在期货上涨的带动下，局部地区尿素价格触底反弹，复合肥成品依旧销售不畅，企业开工积极性不高，对尿素采购量较为有限。受此影响，尿素市场看空氛围浓郁，上半周国内尿素市场价格延续跌势，企业报价降至年内新低但吸单效果并不显著，后期期货尾盘拉升，在情绪面的支撑下，市场低价成交明显增量，支撑主产区多数尿素工厂新单成交火爆，由于待发订单得到补充，近两日企业报价开始试探性上调。尿素本周开工率为 81.44%，环比增加 1.29%，煤头开工率 81.20%，环比增加 2.45%，气头开工率 82.22%，环比减少 2.39%，行业供给压力提升，带动盈利收窄，价差下行约 46 元/吨；

②醋酸本周醋酸价格开始出现明显回调，周均价格下行 110 元/吨，本周醋酸供应端宁夏和山东装置陆续重启，市场现货量呈增加趋势，醋酸下游产品市场本就疲软的局面在无利好支撑下，对于原料买进更加清淡，因此厂家为完成销量主动让利，但降价也难以提振市场需求，反而加重市场恐跌气氛，叠加受买涨不买跌心态趋势，下游观望居多，且部分业者认为当前醋酸利润尚可仍存有跌价空间，业者对于原料建仓意愿不强，场内整体交投寡淡，本周醋酸整体开工较上周上调约 4.17%，为 74.01%，行业产能相对充分，开工提升后



压力带动产品回调；

③DMF 价格小幅回升，周均价格提升约 90 元/吨。DMF 市场周内停车及恢复装置均有，局部利好支撑偏强，但整体供应端未有实质性缺口，周内荆州虽有个别装置停车，但山东主力装置恢复同时德州负荷小幅提升，整体市场供应未有明显缺口，周初部分厂家在利空消息影响下存降价排库操作，同时场内回收 DMF 销量有所减少，致使场内低端货源成交较为顺畅，局部库存压力有所缓解，厂家在利好消息提振下价格逐步探涨，周均价差提升约 84 元/吨；

④本周苯链条产品运行整体回落，原料纯苯价格逆时上行，碳六链产品价格传导能力相对较弱，价格未能跟随性上涨，导致产品价差收窄明显，己二酸、己内酰胺价差收窄约 136、193 元/吨；羟基链条产品中草酸价格本周回调较为明显，周均价格下行约 200 元/吨，价差收窄，DMC 价格稳中微幅提升，带动价差小幅上涨。

■ 宝丰能源：焦煤焦炭价格较大下行，烯烃盈利维持平稳

本周第七轮落地后，准一级主流焦炭价格暂时围绕 1450-1570 元/吨，准一级主流干熄焦炭价格暂时围绕 1730-1840 元/吨。上周尾焦炭市场第六轮提降落地，本周河北、山东主流钢厂对焦炭采购价开启第七轮提降，幅度为 50-55 元/吨。目前矿场开工变化不大，原料焦煤暂无明显增量，部分地区开始探涨，但多数仍维持偏低水平，目前对焦炭支撑有限。从供需面来看，目前钢厂仍处亏损状态，铁水产量较低，钢厂对焦炭刚需减少，且接货积极性欠佳，部分焦企出货速度放缓，库存有多积累，焦化行业整体开工呈现下行态势，场内利好因素有限；烯烃方面，原油价格本周因为局部地缘问题，回升至 80 区间，聚乙烯、聚丙烯价格维持平稳，但煤炭价格小幅下行，带动烯烃价差提升约 36 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丙烯腈(6.21%)、天然气(5.69%)、磷酸(4.48%)、煤焦油(4.37%)、DMF(4.22%)；价格下跌前五位为液氯(-11.63%)、醋酸(-9.07%)、硫酸(-8%)、BDO(-6.41%)、焦炭(-6.39%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(240.57%)、聚丙烯-丙烯(21.74%)、丁二烯-液化气(5.34%)、电石法 PVC 价差(4.81%)、丙烯酸丁酯价差(3.89%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-34.25%)、丙烯-丙烷(-10.74%)、PET 价差(-9.01%)、涤纶-PTA&MEG(-6.82%)、合成氨价差(-6.62%)。

图表8：本周（8月26日-8月30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
丙烯腈	6.21%	液氯	-11.63%
天然气	5.69%	醋酸	-9.07%
磷酸	4.48%	硫酸	-8.00%
煤焦油	4.37%	BDO	-6.41%
DMF	4.22%	焦炭	-6.39%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	240.57%	煤头尿素价差	-34.25%
聚丙烯-丙烯	21.74%	丙烯-丙烷	-10.74%
丁二烯-液化气	5.34%	PET 价差	-9.01%
电石法 PVC 价差	4.81%	涤纶-PTA&MEG	-6.82%
丙烯酸丁酯价差	3.89%	合成氨价差	-6.62%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 丙烯腈华东AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



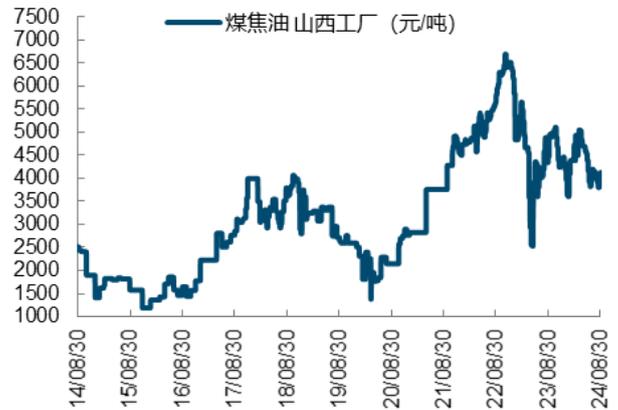
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 磷酸澄星集团工业85% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



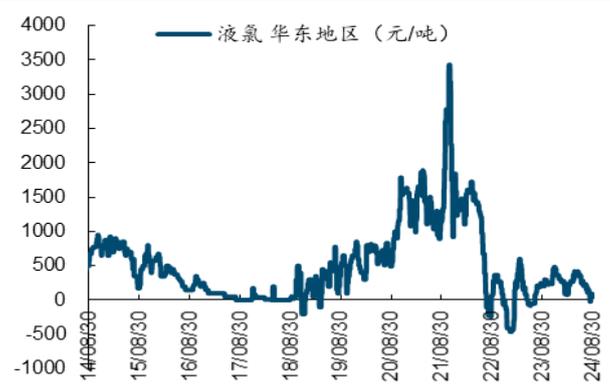
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: DMF 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

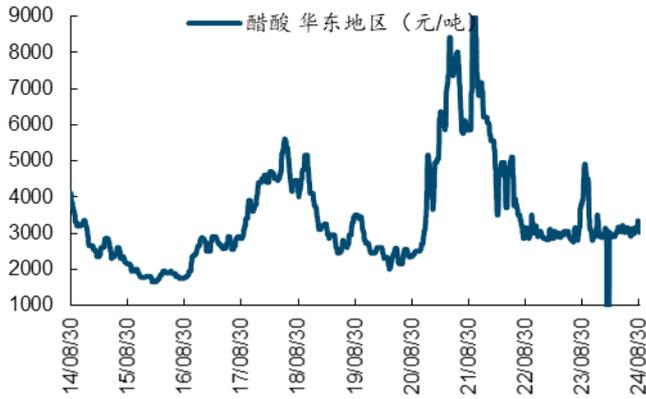
图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 醋酸华东地区 (元/吨)



图表16: 硫酸浙江嘉化 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: BDO 华东散水 (元/吨)



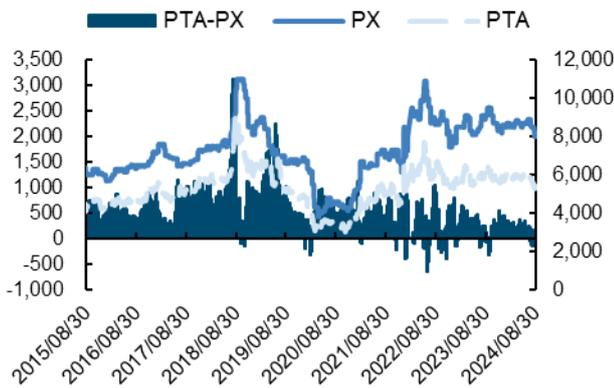
图表18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



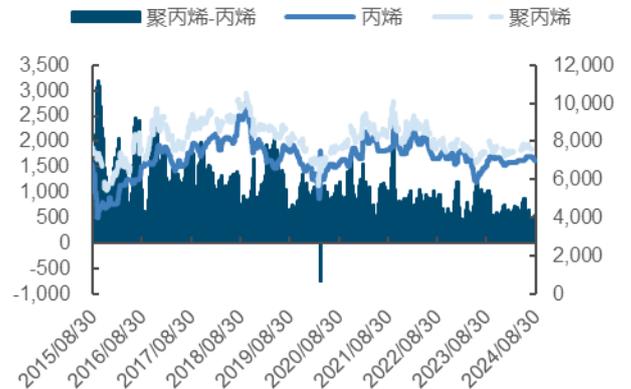
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX (元/吨)



图表20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)

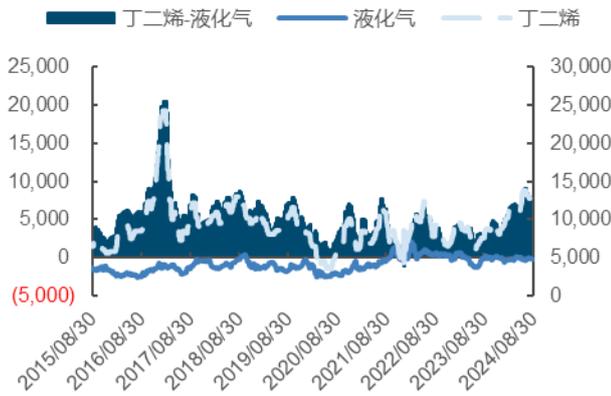


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

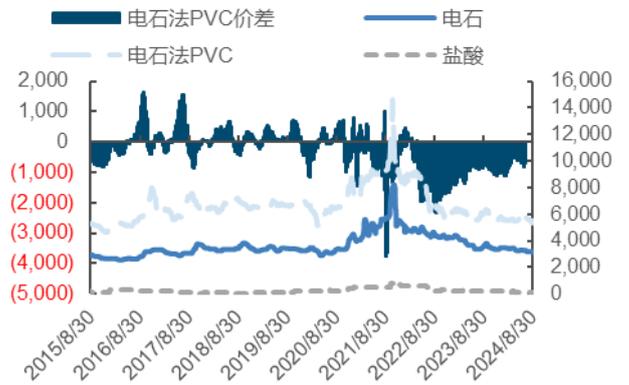
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 丁二烯-液化气 (元/吨)



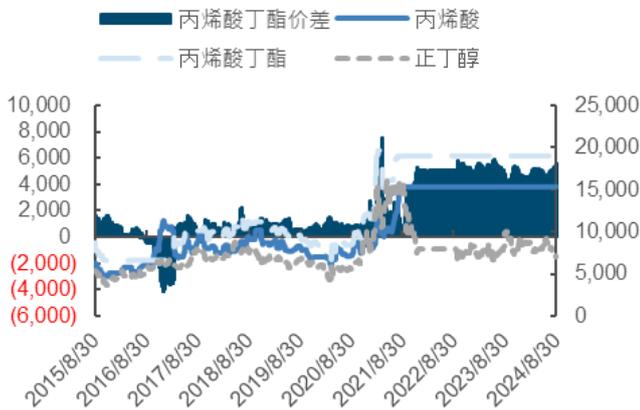
图表22: 电石法PVC价差 (元/吨)



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: 丙烯酸丁酯价差 (元/吨)



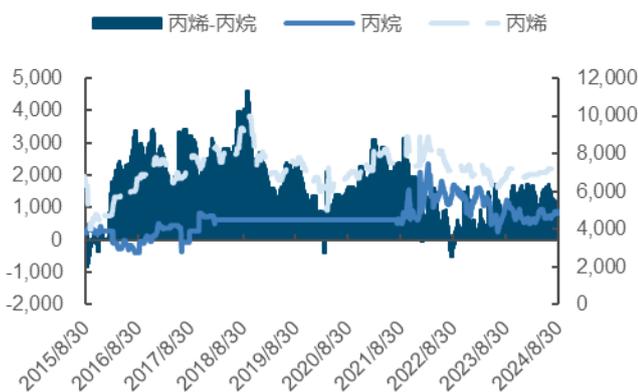
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



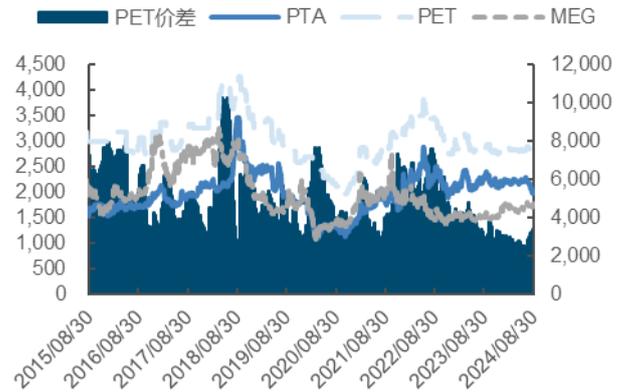
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 丙烯-丙烷 (元/吨)



图表26: PET价差 (元/吨)

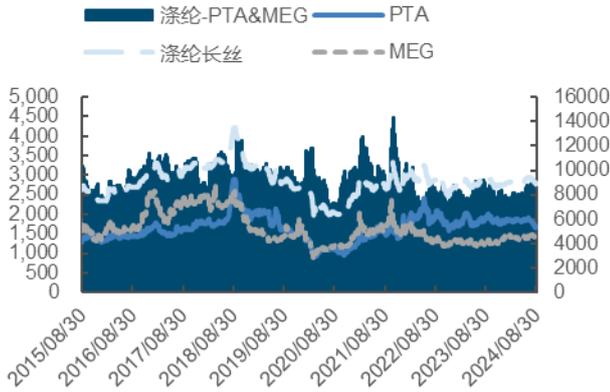


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

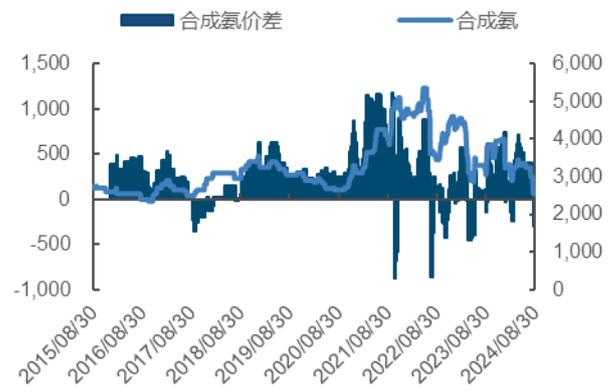
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



图表28: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (8月26日-8月30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)	75.91	74.83	1.44%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7090	6980	1.58%
	原油	布伦特 (美元/桶)	79.94	79.02	1.16%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8555	8445	1.30%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	85.96	85.39	0.67%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6805	6880	-1.09%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	86.3	87.14	-0.96%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6860	6930	-1.01%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.77	71.65	0.17%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9495	9410	0.90%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	440.89	438.57	0.53%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1008	995	1.31%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7100	7100	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	814	813	0.12%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8450	8400	0.60%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	807	802	0.62%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5250	5263	-0.25%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1123.5	1097	2.42%
	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)	1138.5	1112	2.38%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	980	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5310	5330	-0.38%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	835	835	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13000	12500	4.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1380	1380	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.137	2.022	5.69%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1700	1800	-5.56%	电石	华东地区 (元/吨)	2928	2925	0.10%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1800	1850	-2.70%	原盐	河北出厂 (元/吨)	309	309	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	927	919	0.87%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	312	312	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	76	86	-11.63%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	120	120	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	180	180	0.00%
有机原	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5070	5350	-5.23%



	甲醇	华东地区(元/吨)	2520	2513	0.28%	苯胺	华东地区(元/吨)	10385	10635	-2.35%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6250	6250	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6000	6000	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3019	3320	-9.07%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7900	7900	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8700	8575	1.46%	BDO	华东散水(元/吨)	7300	7800	-6.41%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8700	8725	-0.29%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12400	12400	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8700	8700	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	74250	73250	1.37%
	TDI	华东(元/吨)	13450	13725	-2.00%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	73750	72750	1.37%
	纯MDI	华东(元/吨)	19000	19200	-1.04%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	74250	73250	1.37%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17400	17600	-1.14%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	71250	70750	0.71%
	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	70750	70250	0.71%
	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	70750	70250	0.71%
	己二酸	华东(元/吨)	8550	8600	-0.58%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13600	13600	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8800	8800	0.00%	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)	5400	5350	0.93%
	DMF	华东(元/吨)	4325	4150	4.22%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7450	7550	-1.32%	甲醛	华东(元/吨)	1130	1130	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9925	9850	0.76%	PA6	华东1013B(元/吨)	14350	14400	-0.35%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3890	3890	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	19000	19000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4133	3960	4.37%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1465	1565	-6.39%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7850	7650	2.61%	环己酮	华东(元/吨)	10000	10100	-0.99%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1930	2010	-3.98%	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)	2040	2120	-3.77%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1500	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2060	2080	-0.96%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	109.5	109.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2060	2060	0.00%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	109.5	109.5	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)	1310	1310	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2160	2160	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	460	500	-8.00%



尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2220	2220	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)	3225	3250	-0.77%	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)	3250	3300	-1.52%	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)	3700	3725	-0.67%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	605	605	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)	7000	6700	4.48%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3200	3250	-1.54%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	6700	4.48%	
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)	82.5	82.5	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)	104	104	0.00%	
黄磷	四川地区(元/吨)	23700	22750	4.18%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	104	104	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2850	2870	-0.70%	(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)	2400	2430	-1.23%	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)	2700	2600	3.85%	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	3150	-4.76%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22900	23250	-1.51%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2780	2710	2.58%	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%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	930	930	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15300	14850	3.03%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	7950	7950	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15550	15150	2.64%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1159	1184	-2.11%	丁苯橡胶	华东 1502	15500	15225	1.81%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	969	969	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	15400	14800	4.05%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	15400	14800	4.05%



LDPE	余姚市场100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15400	14850	3.70%	
LLDPE	余姚市场7042/吉化 (元/吨)	8550	8480	0.83%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%	
HDPE	余姚市场5000S/扬子 (元/吨)	8300	8250	0.61%	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)	15200	15300	-0.65%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	700	-2.86%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13300	13300	0.00%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	735	735	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1860	1805	3.05%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	5335	5325	0.19%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2595	2660	-2.44%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5975	5975	0.00%	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)	10150	10150	0.00%	
ABS	华东地区 (元/吨)	11825	12075	-2.07%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10038	10009	0.29%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3575	3575	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10890	10905	-0.14%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10250	10400	-1.44%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12750	12825	-0.58%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7407	7373	0.46%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8550	8050	6.21%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7400	7400	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5320	5300	0.38%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7900	7900	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4775	4648	2.73%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16300	16300	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6660	6670	-0.15%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18700	18700	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13200	13250	-0.38%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	14988	14866	0.82%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14025	14075	-0.36%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13600	13500	0.74%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25300	25500	-0.78%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	926.5	927	-0.05%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	3750	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1030	0.00%

来源：百川资讯，国金证券研究所



图表30：8月30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)	1485	167.57%	1	液氯 华东地区(元/吨)	76	-94.19%
2	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	1380	150.91%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.2	-83.75%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	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)	7300	-76.07%
5	纯苯:华东地区(元/吨)	8650	19.72%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74620	-72.52%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	6770	19.30%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-70.97%
7	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-65.48%
8	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	759	16.77%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11850	-65.40%
9	二甲苯 华东地区(元/吨)	6850	14.64%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	326	-64.49%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6200	14.29%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
11	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9605	12.14%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.79%
12	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-56.91%
13	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9575	11.21%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2815	-53.47%
16	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	16	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-51.84%
17	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	17	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11%
18	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8450	8.33%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-51.00%
19	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5300	8.27%	19	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-49.29%
20	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型(元/吨)	9300	8.14%	20	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13600	-47.29%
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)	76	-94.12%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74620	-83.87%
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)	5.2	-80.38%
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	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1870	9.68%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.146	-75.36%
6	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15200	8.57%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-72.31%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14103	7.06%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
8	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13971	6.77%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-70.54%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9840	4.68%	9	BDO 华东散水(元/吨)	7300	-67.26%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6200	4.64%	10	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-66.88%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.55%
11	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17300	1.76%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
11	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13300	1.53%	13	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00%
12	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1485	0.34%	14	焦炭:山东地区(元/吨)	1460	-51.50%
				15	合成氨:河北地区(元/吨)	2430	-50.75%
				16	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	326	-48.82%
				17	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2350	-48.35%
				18	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-48.03%
				19	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-47.87%
				20	棉短绒 华东(元/吨)	3750	-46.04%

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、国际油价跌势难止？高盛、大摩双双下调预期

尽管中东地缘政治风险仍未缓解，但华尔街已经开始对明年的原油前景感到失望。随着全球石油供应增加，高盛和摩根士丹利最近双双下调了油价预测。这两家银行目前预计，2025 年全球布伦特原油平均价格将低于每桶 80 美元：高盛将 2025 年布伦特原油均价预测下调至每桶 77 美元，而摩根士丹利预计其将在 75 美元至 78 美元之间。同时，两家公司都预计，全球原油市场将出现过剩，未来 12 个月油价将呈下降趋势。

2、新安股份宣布上调农化产品价格（5%-10%），以应对成本压力

世界农化网中文网报道：2024 年 8 月 27 日，浙江新安化工集团股份有限公司（简称“新安股份”）通过旗下公众平台——“新安作物保护”发布公司农化产品调价告知函。据告知函，鉴于近期原辅材料价格持续上涨，生产成本逼近销售价格，公司决定自 2024 年 9 月 15 日起，上调农化产品价格，系列产品的涨幅约为 5%~10%。

3、统计局：1-7 月份全国规模以上工业企业利润增长 3.6%

国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%。1—7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 13917.3 亿元，同比增长 1.0%；股份制企业实现利润总额 30514.6 亿元，增长 1.9%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 10184.9 亿元，增长 9.9%；私营企业实现利润总额 11031.0 亿



元，增长 7.3%。

五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球公共卫生事件和全球经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究