

化工周观点：

建议重点关注进入旺季的子行业粘胶短纤和涤纶长丝。金九银十旺季来临，建议重点关注低库存的化纤行业，包括粘胶短纤和涤纶长丝。进入9月以来，化纤行业逐渐进入旺季，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升。库存方面，涤纶长丝库存已由7月中旬高点的312.30万吨回落至本周的67.24万吨，粘胶短纤库存也从年初的12万吨左右一路回落至现在的8万吨左右。

受益《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，建议关注近期回调较多的制冷剂板块。根据此次政策，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、空调，补贴产品售价的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。2024年以来随着配额制的实施，制冷剂价格经历大幅上涨，近期进入淡季以来价格有所回调，我们认为随着需求端刺激政策出台，后续供需平衡表有望继续改善，建议关注巨化股份、三美股份。

三氯蔗糖厂商密集发布涨价函，行业格局和产品盈利有望改善。三季度末、四季度是三氯蔗糖签订来年长单的时间窗口，随着主流企业陆续提高产品报价，在海外需求持续高增长的背景下，我们认为三氯蔗糖价格有望持续上涨，建议重点关注龙头企业金禾实业。

重点推荐下半年有较大基本面拐点趋势的优质成长股。虽然市场风格对成长股不是很友好，但我们认为估值低有安全边际，同时边际上有较大基本面拐点的成长股依然值得重点推荐。包括PPO和生物质陆续开车投产的圣泉集团，下半年进入新一轮冬小麦全程方案推广的国光股份。

风险提示：下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书：S0100524080004

邮箱：feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书：S0100524010002

邮箱：lijiahao@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书：S0100524080006

邮箱：liulongji@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书：S0100524070003

邮箱：lijinfeng@mszq.com

相关研究

1.生物柴油行业深度研究：关注SAF发展前景，重视亚洲生物柴油市场潜力-2024/10/08

2.化工行业周报(20240916-20240920)：辛醇价格大幅上扬，纯碱需求承压价格下行-2024/09/22

3.化工行业周报(20240909-20240913)：三氯蔗糖价格继续上涨，原油价格有所下跌-2024/09/18

4.基础化工行业2024H1业绩综述：24H1整体呈现向好态势，关注景气度向上标的-2024/09/09

5.化工行业周报(20240902-20240908)：三氯蔗糖价格继续上涨，两省公布“两高”目录-2024/09/09

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	12.36	0.64	0.80	0.99	19	15	12	推荐
605589	圣泉集团	19.48	0.93	1.13	1.59	21	17	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年10月11日收盘价)

目录

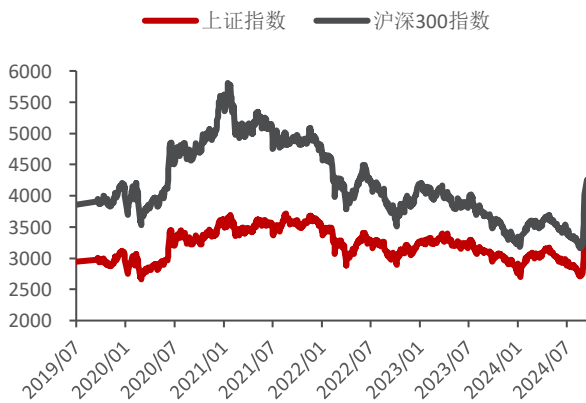
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3179.48 点，较 9 月 30 日-6.40%，跑输沪深 300 指数 3.15pcts	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：顺酐、丙烯酸甲酯、硫酸、原盐等价格涨幅居前	5
2 近期化工行业重点新闻回顾	7
3 重点化工子行业跟踪	8
3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格下降	8
3.2 轮胎：橡胶价格环比上涨，行业开工率平稳	9
3.3 制冷剂：主要制冷剂价格维持平稳	11
3.4 MDI：聚合 MDI 市场维稳跟进，节后市场高位僵持	13
3.5 PC：本周 PC 及原料双酚 A 均触底后回升	14
3.6 纯碱：库存水平继续上涨，纯碱节后价格小幅上涨	15
3.7 化肥：秋肥需求持续跟进，化肥价格以稳为主	16
4 本周化工品价格走势（截至 2024/10/11）	21
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/10/11）	21
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/10/11）	22
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/10/11）	24
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/10/11）	26
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/10/11）	27
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/10/11）	28
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/10/11）	29
5 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3179.48 点, 较 9 月 30 日-6.40%, 跑输沪深 300 指数 3.15pcts

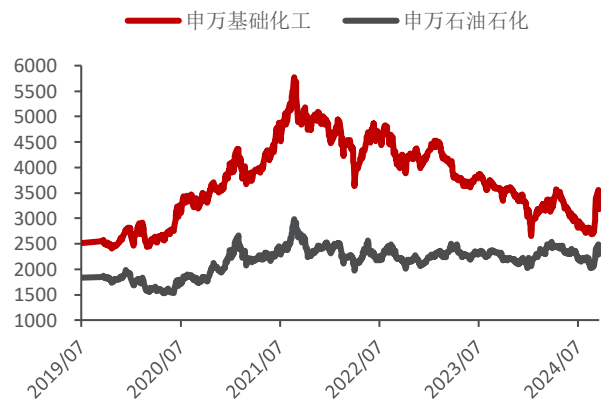
整体看,截至本周五(10月11日),上证综指收于3217.74点,较9月30日的3336.50点下跌3.56%;沪深300指数报3887.17点,较9月30日下跌3.25%;申万化工行业指数报3179.48点,较9月30日下跌6.40%;本周化工行业指数跑输沪深300指数3.15pcts。

图1:本周上证指数收3217.74点,较上周-3.56%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

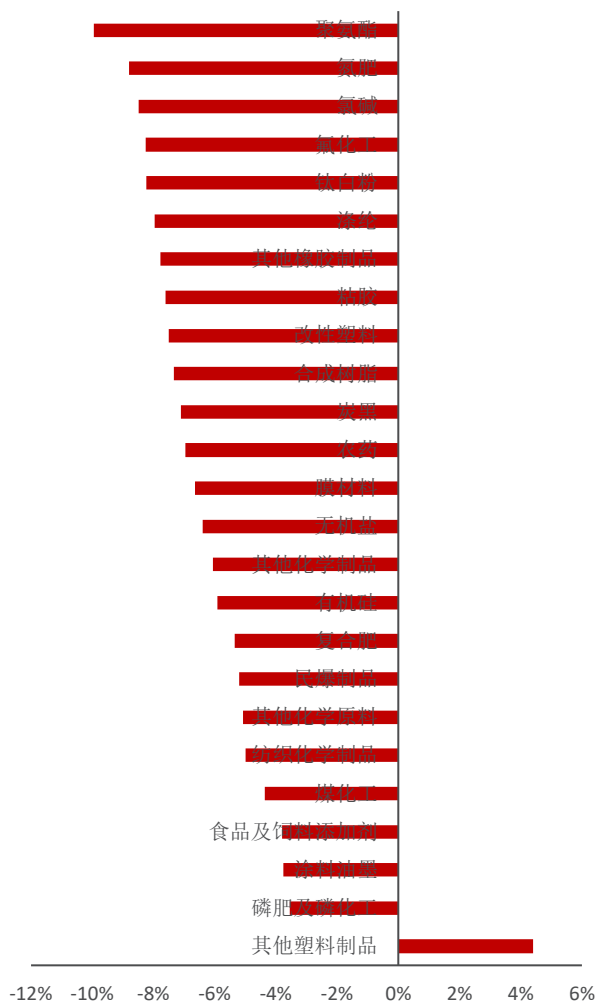
图2:本周基础化工行业指数收3179.48点,较上周-6.40%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

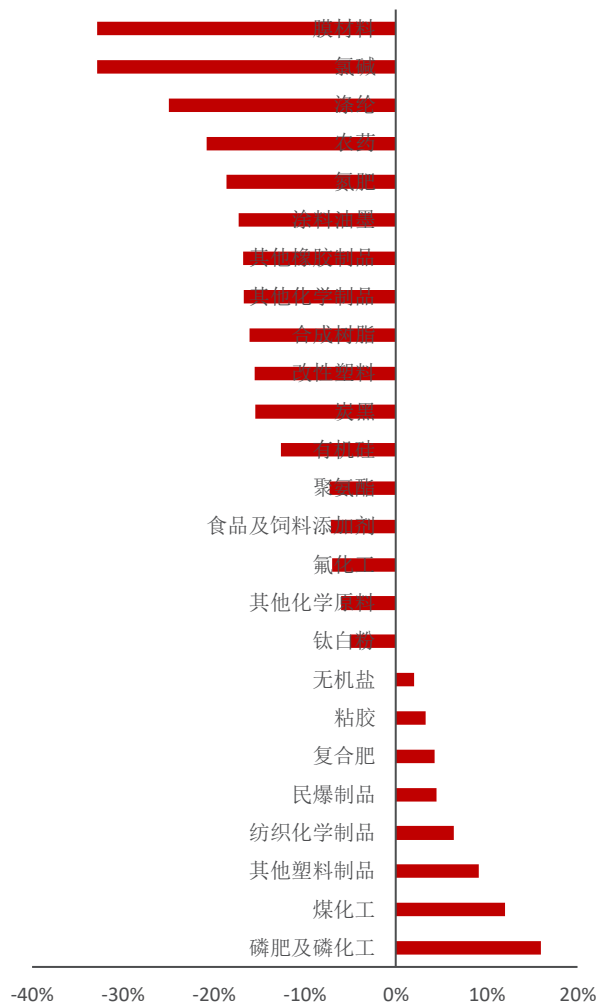
细分子行业看,截至本周五(10月11日),申万化工三级分类中1个子行业收涨,24个子行业收跌。其中,其他塑料制品涨幅为4.41%,聚氨酯、氮肥、氯碱行业跌幅居前,跌幅分别为-9.95%、-8.80%、-8.49%。

图3：基础化工各子行业近一周表现



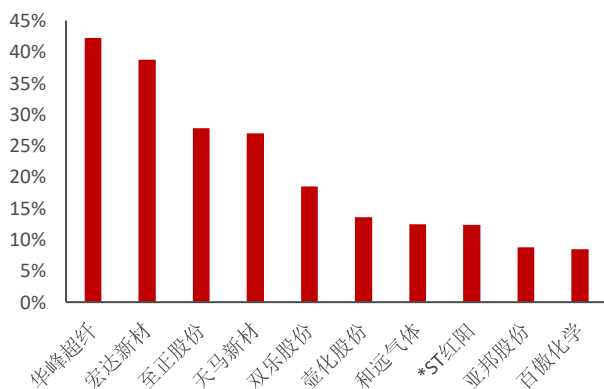
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业近一年表现

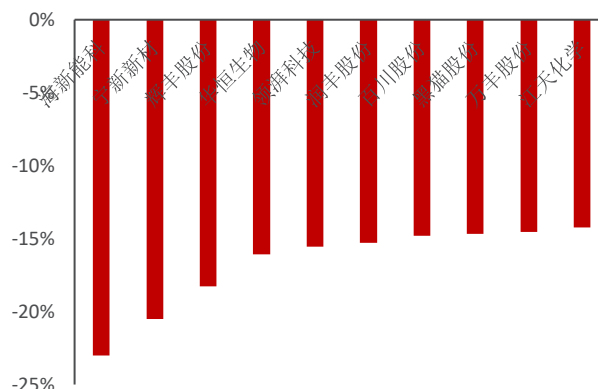


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（10月11日），化工板块的462只个股中，有35只周度上涨（占比8%），有424只周度下跌（占比92%）。7日涨幅前十名的个股分别是：华峰超纤、宏达新材、至正股份、天马新材、双乐股份、壶化股份、和远气体、*ST红阳、亚邦股份、百傲化学；7日跌幅前十名的个股分别是：海新能科、宁新新材、辉丰股份、华恒生物、领湃科技、润丰股份、百川股份、黑猫股份、万丰股份、江天化学。

图5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：顺酐、丙烯酸甲酯、硫酸、原盐等价格涨幅居前

截至本周五（10月11日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有119种产品价格较上周上涨，有52种下跌。7日涨幅前十名的产品是：顺酐、丙烯酸甲酯、硫酸、原盐、非离子表面活性剂、嗪草酮、己二酸、不饱和聚酯树脂、不饱和聚酯树脂、PBT；7日跌幅前十名的产品是：液氯、氯化铵（农湿）、乙草胺、天然气、苯酚、MMA、海绵钛、聚乙烯醇、纯苯、二甲苯。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	10月11日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	顺酐	6300	13%	7%	5%	-17%
2	丙烯酸甲酯	10200	11%	17%	16%	-6%
3	硫酸	450	10%	5%	-10%	7%
4	原盐	350	9%	12%	13%	21%
5	非离子表面活性剂	11900	9%	9%	18%	27%
6	嗪草酮	90000	9%	20%	20%	13%
7	己二酸	8800	9%	5%	-7%	-8%
8	不饱和聚酯树脂	9200	8%	15%	35%	2%
9	不饱和聚酯树脂	9200	8%	15%	35%	2%
10	PBT	8000	7%	-11%	-10%	-24%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	10月11日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	液氯	204	-29%	17%	21%	-13%
2	氯化铵（农湿）	330	-18%	-18%	-23%	-45%
3	乙草胺	22500	-8%	-8%	-8%	-21%
4	天然气	3	-8%	18%	15%	-20%
5	苯酚	7850	-8%	-12%	-3%	-5%
6	MMA	11700	-6%	-21%	-24%	4%
7	海绵钛	45	-6%	-6%	-14%	-19%
8	聚乙烯醇	11300	-6%	-15%	-2%	-18%
9	纯苯	7625	-5%	-5%	-12%	-1%
10	二甲苯	749	-5%	8%	-18%	-22%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 近期化工行业重点新闻回顾

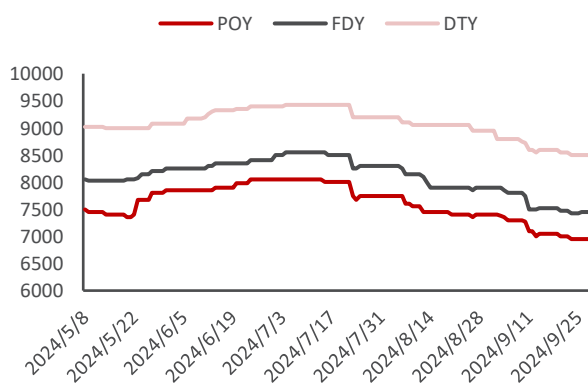
印度招标提振尿素市场。根据印度化肥进口商印度全国肥料有限公司 (NFL) 上周五发布的意向书, 其 8 月 29 日的招标将购买多达 117 万吨的尿素。其中, 有 10 家公司似乎已同意向东海岸供应略高于 73 万吨的尿素, 而另外 2 家供应商已承诺向西海岸供应 44 万吨尿素。在持续疲软的全球氮肥市场, 此轮招标为较大部分的 9 月至 10 月的尿素现货供应找到了归宿, 在一定程度上提振了市场。在一轮空头回补中, 约有 5 万吨埃及颗粒尿素在 9 月售出, 离岸价超过 350 美元, 比上周早些时候的报价提高了 10 美元。在此次招标之前, 由于贸易商和欧洲买家保持观望, 价格已连续数周承压。此外, 俄罗斯供应商也在上周周中成功地介入了非洲的业务, 将颗粒尿素卖到了高于印度净回值的价位。

3 重点化工子行业跟踪

3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格下降

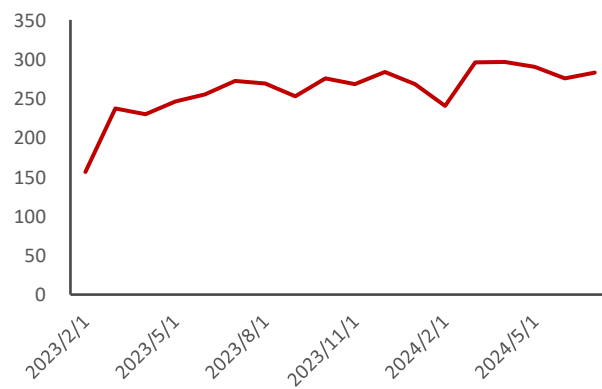
本周涤纶长丝市场价格下跌。(1) 供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为 88.45%，本周长丝装置运行平稳，但上周末存在装置开工提升，因此本周长丝市场整体供应量有所增加。(2) 需求方面：截至 9 月 26 日江浙地区化纤织造综合开机率为 71.29%。本周下游纺织市场整体表现依旧偏弱，坯布库存压力尚在，且场内实单压价情况仍较为明显，盈利空间薄弱，为缓解资金压力，部分织企进行清库，库存水平窄幅下降，临近国庆，织企存有短休计划，周内多于原丝价格地位进行适当补货，因金九成色不足，对于后市“银十”预期颇为谨慎。(3) 库存方面：本周长丝市场促销当日产销较好，库存水平较上周下降，截止本周四，POY 库存在 8-12 天附近，FDY 库存在 15-20 天附近，DTY 库存在 20-25 天附近。(4) 成本方面：本周聚酯原料端小幅反弹，平均聚合成本较上周上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5635.25 元/吨，较上周平均成本上涨 75.96 元/吨。(5) 利润方面：本周长丝价格下跌，但成本上涨，长丝现金流水平下降，截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 94.76 元/吨，较上周平均毛利下降了 186 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 244.76 元/吨，较上周平均毛利下降了 167.25 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 370 元/吨，较上周平均毛利上涨了 20 元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）

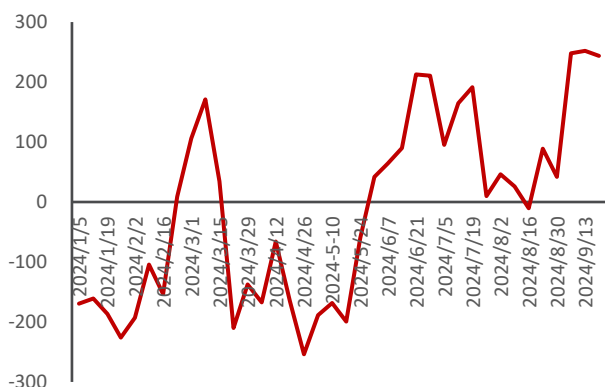


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

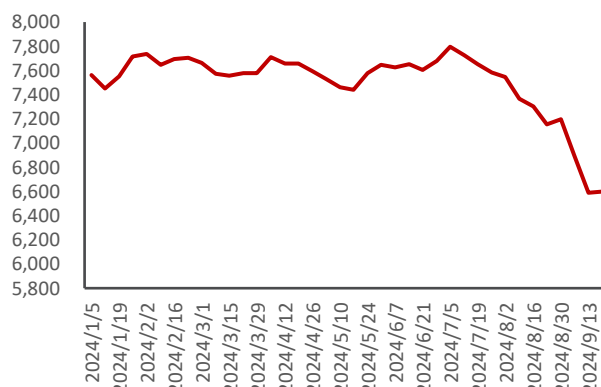
图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



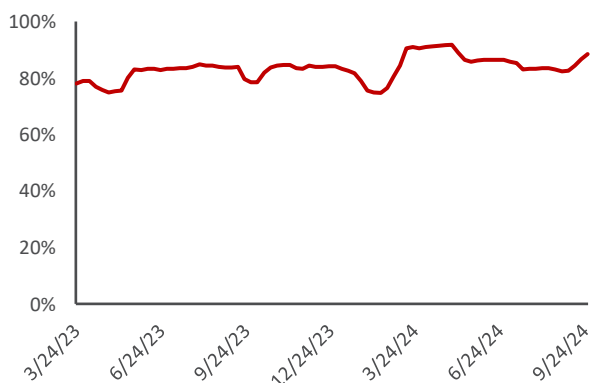
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)


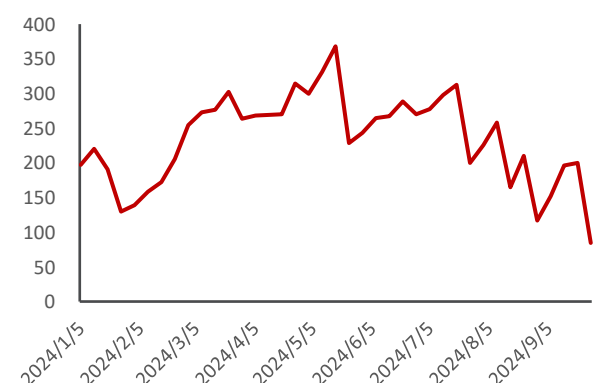
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图13: 涤纶长丝行业开工率走势


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

3.2 轮胎: 橡胶价格环比上涨, 行业开工率平稳

(1) 国内开工率: 本周全钢胎轮胎行业开工率为 60.12%, 环比上周下降约 0.10%; 半钢胎行业开工率 79.59%, 环比上周下降约 0.09%。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况: 森麒麟泰国子公司今年二季度航运出货 3.37 吨, 同比减少 8.96%, 环比减少 30.74%; 赛轮轮胎 (中国香港) 今年二季度航运出货 4.17 吨, 同比增加 45.56%, 环比减少 25.11%; 玲珑轮胎泰国子公司今年二季度航运出货 4.17 吨, 同比减少 5.59%, 环比减少 25.11%; 浦林成山泰国子公司今年二季度航运出货 1.91 吨, 同比增长 353.78%, 环比减少 16.18%; 通用股份泰国子公司今年二季度航运出货 2.02 吨, 同比增加 13.04%, 环比减少 12.43%。

(3) 欧美需求: 2024 年 7 月, 美国轮胎进口数量为 1863.01 万条, 同比 +5.58%; 环比 12.37%; 其中全钢胎 401.08 万条, 同比 +89.71%, 环比 12.93%;

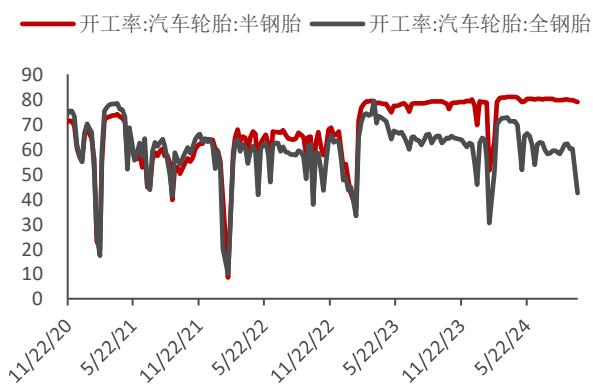
半钢胎 1401.93 万条，同比 1.03%，环比 12.19%。欧盟轮胎进口数量为 17.10 万吨，同比+11.61%；环比+23.20%；其中全钢胎 5.52 万吨，同比+18.89%；环比+25.52%；半钢胎 11.59 万吨，同比+8.46%，环比+22.12%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2024.10.07-2024.10.11）乳聚丁苯橡胶市场跌后反弹，丁苯橡胶市场均价为 16500 元/吨，较上周同期价格涨 75 元/吨，涨幅 0.46%。本周顺丁橡胶市场高位大幅震荡，顺丁橡胶市场均价为 16356 元/吨，较周初价格上涨 106 元/吨，涨幅为 0.65%。本周炭黑市场价格僵持运行，N330 主流商谈价格暂时参考 8000-8300 元/吨，个别高低位均存，市场均价与上周相比没有变化。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装将运价分别为 4800、7300、8900 美元，与上周持平。

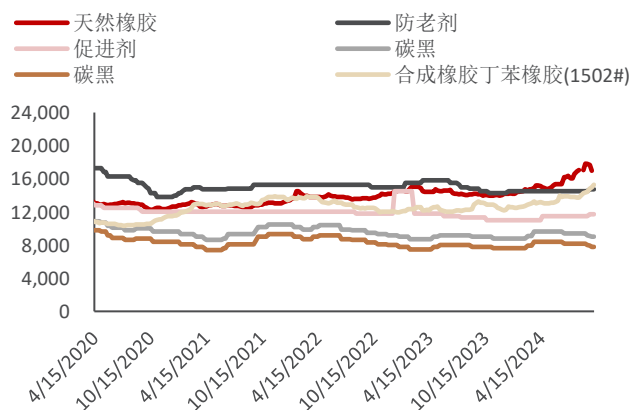
(6) 欧美轮胎价格：2024 年 7 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.54 美元/条，同比-8.54%，环比-0.73%，从其他地方进口的轮胎单价为 97.27 美元/条，同比+5.93%，环比+0.26%。欧盟进口轮胎价格为 2774.42 欧元/吨，同比-7.61%，环比-3.25%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 2782.28、608.14 欧元/吨，同比分别-3.55%、-14.41%，环比分别+1.06%、-6.22%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）

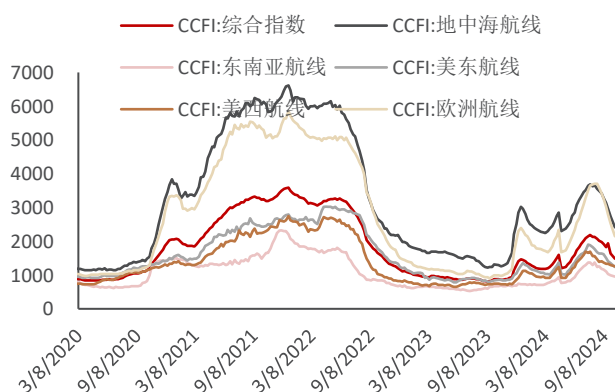


资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

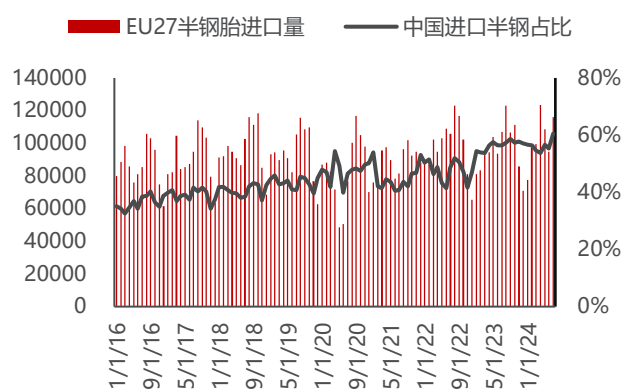
图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



资料来源：Choice，民生证券研究院

图17: 航运价格指数走势 (点)


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (单位: 100kg)


资料来源: Eurostat, 民生证券研究院

3.3 制冷剂: 主要制冷剂价格维持平稳

价格走势: 本周主要制冷剂价格维持稳定。价格方面: 制冷剂 R22、R125、R134a 价格分别为 30000 元/吨、29500 元/吨、33500 元/吨, 与上周价格持平。制冷剂 R32 价格为 37000 元/吨, 环比上周上涨 1500 元/吨。

R22: 供应方面: 制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置开工正常; 巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行; 山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行; 浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常, 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 三爱富开工负荷正常。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10231 元/吨到厂; 三氯甲烷市场均价为 2449 元/吨。库存方面: 当前行业供应量稳定, 库存部分消化中, 暂维持合理区间。后市预测: 厂家按配额生产, 支撑 R22 市场价格保持坚挺, 当前厂家报盘坚挺, 市场价格高位, 下游拿货谨慎。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺, 维稳运行为主。

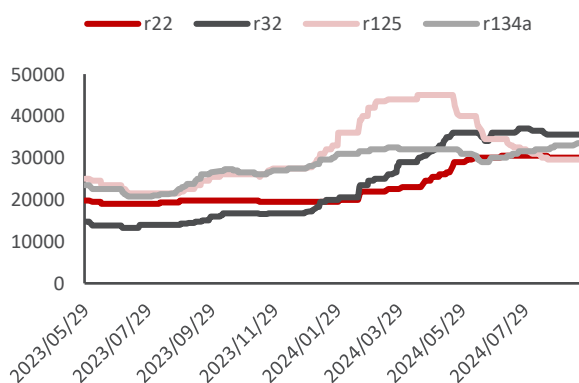
R32: 供应方面: 东岳装置产能 6.5 万吨/年装置正常运行; 淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常; 巨化 12 万吨/年装置开工正常; 鲁西化工年产能 1 万吨装置停车; 江苏梅兰 4 万吨/年装置正常运行; 浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行; 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 浙江三美年产能 4 万吨装置正常运行; 广东乳源东阳光年产 3 万吨装置正常运行。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10231 元/吨到厂; 二氯甲烷市场均价为 2784 元/吨。库存方面: 企业生产稳定, 库存消化中, 库存暂维持合理区间。后市预测: 下游按需采购, 厂家支付空调厂合约订单为主, 厂家报盘坚挺。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺, 区间整理为主。

R125: 供应方面: 江苏梅兰化工 1 万吨 R125 装置停车; 巨化股份 4 万吨 R125 装置开工正常; 永和 0.5 万吨/年 R125 装置开工正常; 淄博飞源 2 万吨 R125 装置开工正常, 东阳光 2 万吨/年装置开工正常。成本方面: 无水氟化氢执行月度

订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10231 元/吨到厂；四氯乙烯目前市场均价在 4299 元/吨。库存方面：市场供应稳定，厂家自用为主。后市预测：市场需求支撑有限，货源多用于混配，需求持续偏弱，下游消耗乏力。预计短期内制冷剂 R125 弱势整理为主。

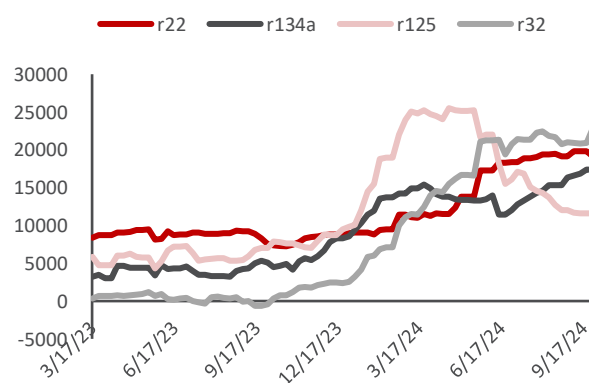
R134a: 供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；梅兰化工产能 2 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年正常运行。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10231 元/吨到厂；三氯乙烯目前市场均价在 3538 元/吨。库存方面：市场刚需采购，库存部分消化中。后市预测：市场报盘坚挺，需求端整体支撑不足，下游市场按需拿货为主，场内整体产销偏弱。预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，区间整理为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



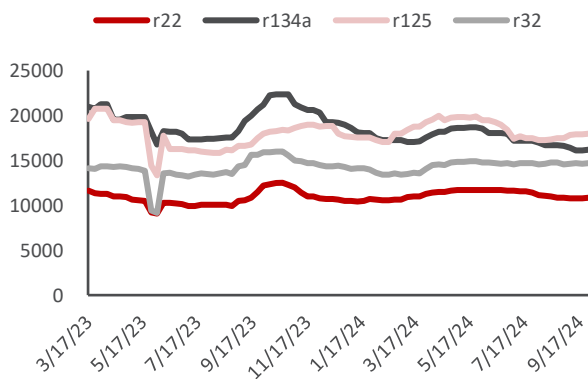
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



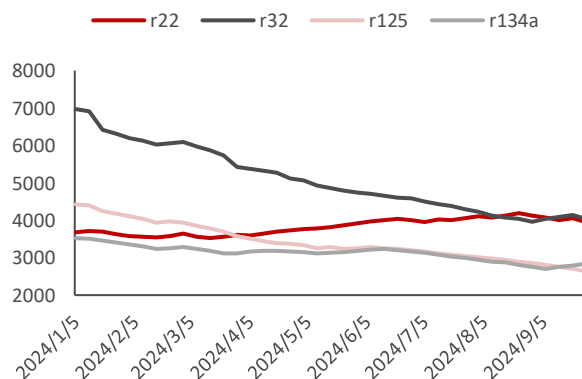
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

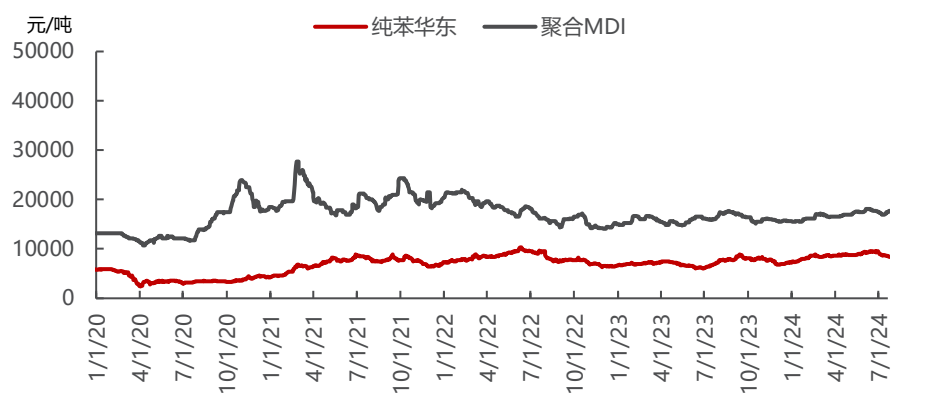
3.4 MDI：聚合 MDI 市场维稳跟进，节后市场高位僵持

(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 市场维稳跟进，节后归来市场高位僵持。随着供应端陆续恢复，下游市场跟进相对有限，国内聚合 MDI 市场聚合 MDI 上海货 (44V20、M20S、5005) 市场报盘 18100-18300 元/吨，进口货源 (MR200、M200) 报盘价格 18000 元/吨，国产货源 (PM200) 报盘价格 18500 元/吨。

(2) 供应面：9 月国内聚合 MDI 产量为 22.39 万吨，环比上月上调 9.82%。

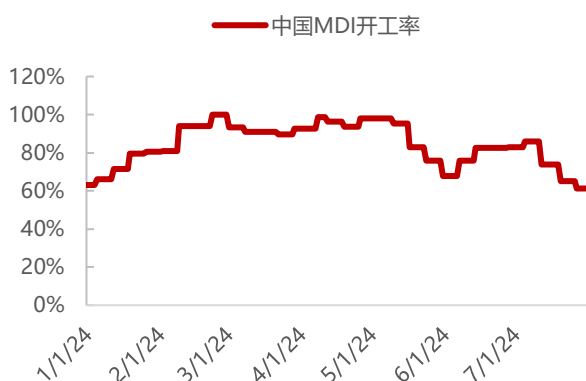
(3) 需求面：下游市场喷涂行业部分订单跟进，板材、ocf 市场刚需跟进，波动不大。管道行业订单相对有限。随着冰冷以旧换新政策推动，市场需求提振下，订单量存跟进支撑。整体需求端提升力一般，随着价格进入年内高位，集中刚需为主。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)



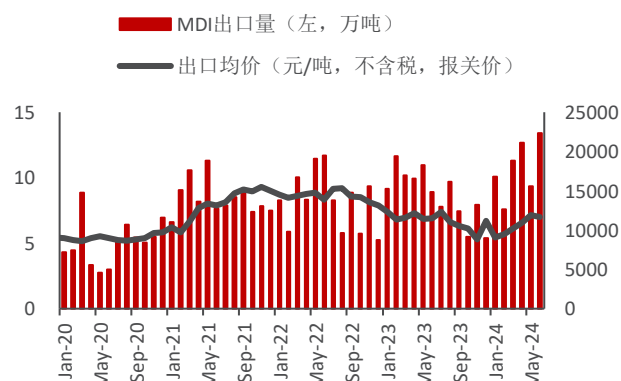
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：聚合 MDI 出口量及出口均价走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.5 PC：本周 PC 及原料双酚 A 均触底后回升

(1) 市场走势： 本周 PC 及原料双酚 A 均触底后回升，其中 PC 均价涨幅大于原料，因此行业盈利水平较节前回升。以 PC 国产品牌华东市场 10 月 10 日收盘价格 13350 元/吨，周均价 13229 元/吨，本周行业平均毛利 15 元/吨。

(2) 供应面： 本周国内 PC 行业产能利用率 81.92%，较节前下跌 1%。本周期内，平煤神马 PC 装置自 7 日起停车，浙石化、鲁西化工 PC 装置降负荷运行，但万华化学 PC 装置开工继续提升，总体之下，本周国内 PC 行业产能利用率较节前略有下降。

(3) 产业链情况： 本周国内双酚 A 市场稳中趋弱。节后双酚 A 市场心态略受提振，截至本收盘，华东地区参考商谈 9650-9750 元/吨，本周双酚 A 均价 9683 元/吨，环比上周跌 47 元/吨，跌幅 0.48%。

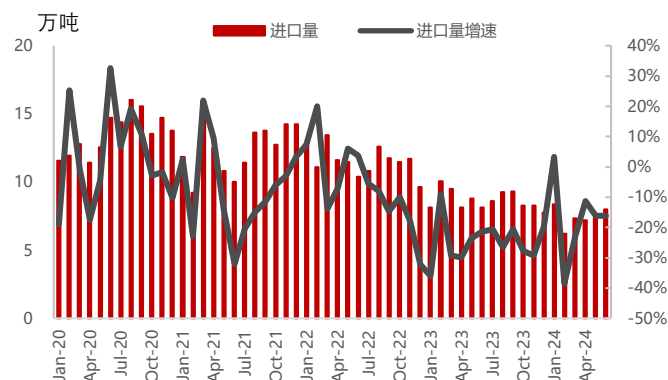
(4) 进出口： 2024 年 8 月 PC 出口 4.29 万吨，同比增长 42.4%，2024 年预计全年或超 45 万吨，继续刷新历史最高记录。PC 进口 7.71 万吨，同比下降 17%，全年进口量或低于 90 万吨。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



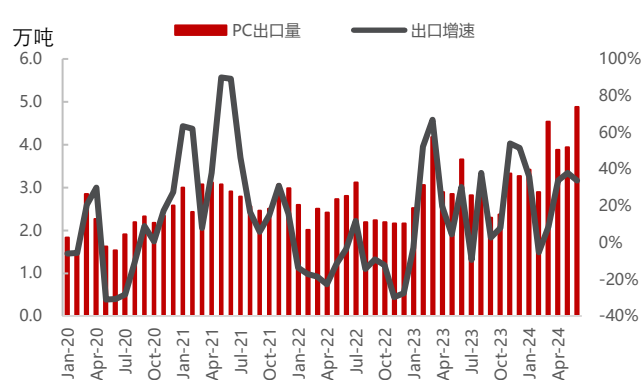
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27：PC 月度进口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：PC 月度出口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.6 纯碱：库存水平继续上涨，纯碱节后价格小幅上涨

市场走势：据百川盈孚数据，截至 10 月 10 日，轻质纯碱市场均价为 1467 元/吨，较节前（9 月 26 日）价格上涨 33 元/吨，涨幅 2.30%；重质纯碱市场均价为 1560 元/吨，较节前（9 月 26 日）价格上涨 36 元/吨，涨幅 2.36%。周内历经国庆假期，节前宏观情绪向好，期货盘面持续发力，场内情绪逐渐升温，市场信心有所增强，碱厂积极挺价，期现商拿货积极性提升明显，纯碱现货价格有所抬升；假期期间纯碱市场变动有限，天津碱厂节前临时停车，节中逐步恢复，下游玻璃领域假期期间点火、冷修产线并存；节后开市，纯碱期货盘面高开低走，市场观望气氛浓郁，纯碱现货价格未见明显波动，仅个别碱厂报价略有调整，节后新单成交情况较为一般，碱厂多执行前期订单发货为主，纯碱市场区间整理运行。综合来看，期货上涨带动下，节前纯碱市场走势回暖，市场情绪好转，然节后归市，场内利好逐步消散，纯碱供需基本面缺乏实质性利好提振，纯碱价格整理运行为主，临近周末个别碱厂价格略有松动。

供应方面：截止到 2024 年第 41 周，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 9 月 29 日晚临时停车，国庆期间重启，目前恢复正常运行；甘肃金昌氨碱源，国庆节期间停车检修，暂未重启；河南金山，舞阳装置 2024 年 9 月 29 日起轮检，现已恢复正常运行。其余有部分装置降负生产，另内蒙古地区纯碱装置负荷有所提升。整体纯碱行业开工率为 85.66%，较上周相比开工有所上涨。

库存方面：本周前期纯碱市场价格重心略有提升，节前厂家出货情况尚可，但节后归来市场热度有所下降，碱厂新单成交情况不佳，行业内库存量仍有积压。截止到 10 月 10 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 147.38 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

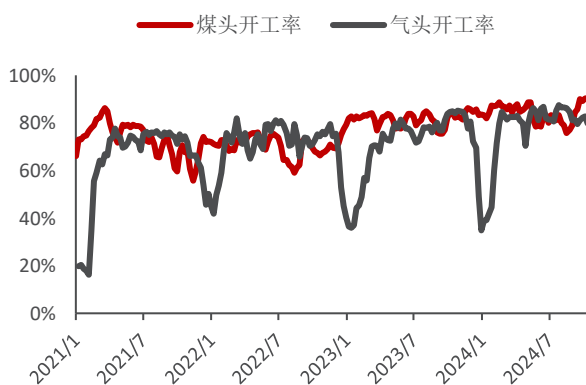


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.7 化肥：秋肥需求持续跟进，化肥价格以稳为主

尿素：宏观政策利好市场情绪，尿素价格整体上行。截止本周四（10月10日），尿素市场均价为1922元/吨，较上周上涨67元/吨，涨幅3.61%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1850-1880元/吨，较上周上涨60-120元/吨。本周国内尿素日均产量约19.42万吨，环比增幅0.26%，本周四（10月10日）国内尿素日产约19.14万吨，同比去年增加1.51万吨，开工率为86.56%，环比减少0.47%，煤头开工率88.65%，环比增加0.44%，气头开工率79.80%，环比减少3.44%。本周复合肥平均开工负荷为36.32%，较上周下降0.73%。秋肥发运扫尾，肥企继续降库出货，灵活调整开工。本周四（10月10日）国内三聚氰胺日产3935吨，较去年同期减少230吨，开工率为58.1%，较上周同期下降8.05%。尿素下游开工有所下滑，需求跟进不佳。

图31：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图32：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

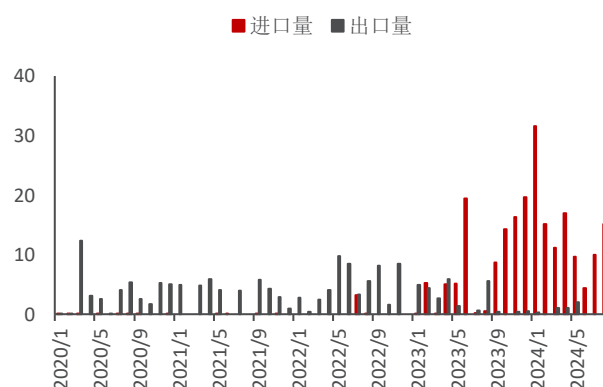
磷矿石：磷矿石整体供应偏紧，市场价格维持稳定。截至本周四（10月10日），30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。场内主流价格暂稳整理，北方地区磷矿价格小幅下调10-20元/吨。供应方面：云、贵、鄂地区矿山开采、运输整体正常。四川地区受环保检查影响，部分企业停采或减产，四川地区供应减少。北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但部分企业环保督查尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。总体来看，当前矿企受需求影响走货速度稍有放缓，但国内现货资源依旧紧张，市场供小于求，多数矿山主发预收。需求方面：磷酸一铵市场情绪反转，价格走势上行。截至稿前，磷酸一铵55%粉状市场均价为3109元/吨，较上周期（9月26日）3038元/吨相比，价格上行71元/吨，幅度约为2.34%。据百川盈孚信息，当前55粉状一铵主流价格在3100-3150元/吨，两河以及山东地区复合肥走货好转，下游复合肥厂家刚需补单，一铵市场需求提升，贸易商以及厂家一铵库存有所消化，磷酸一铵市场成交价格窄幅上调。

图33: 磷矿石行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)

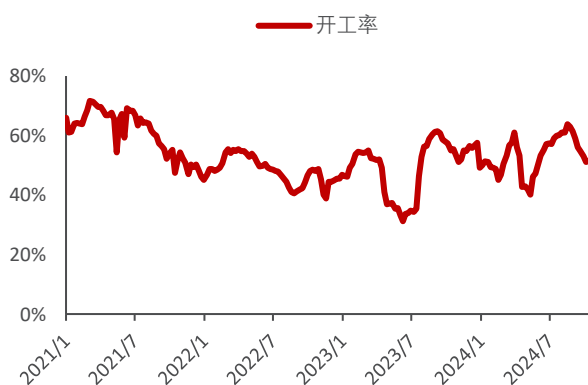


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

农用磷酸一铵: 一铵市场情绪反转, 价格走势上行。截至本周四 (10月10日), 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3109 元/吨, 较上周 3038 元/吨相比, 价格上行 71 元/吨, 幅度约为 2.34%。据百川盈孚信息, 当前 55 粉状一铵主流价格在 3100-3150 元/吨, 国庆节前, 两河以及山东地区复合肥走货好转, 下游复合肥厂家刚需补单, 一铵市场需求提升, 贸易商以及厂家一铵库存有所消化, 磷酸一铵市场成交价格窄幅上调。节后归来, 湖北地区磷酸一铵延续节前氛围, 受市场现货偏紧影响, 一铵成交价格继续上行。现阶段, 湖北地区部分厂家待发充足, 暂不接单; 四川、贵州地区市场气氛向好, 部分厂家报价窄幅上调, 其余地区价格波动有限, 市场整理运行。短时预计, 一铵市场稳中窄幅整理运行, 价格区间震荡。

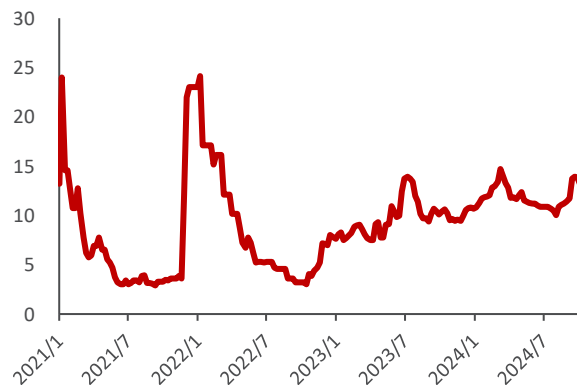
工业磷酸一铵: 工业级磷铵价格以稳为主, 下游按需采购为主。截至本周四 (10月10日), 国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5550/吨, 与上周同期价格持平。本周工业级磷铵周度产量约 3.98 万吨, 较上周期间产量 3.72 万吨窄幅增加。工业级磷铵行业开工率至 52.07%, 环比上周四 (48.68%) 有所增长。另外, 某云南和辽宁企业装置近日计划检修, 届时区域供给量有窄幅减量预期, 可保持关注。需求方面: 本周工铵市场交投按需, 以新能源市场消耗为主, 农需市场表现清淡。具体来看, 新疆地区仍以工铵库存消耗为主, 现阶段暂不积极采买意愿; 新能源市场行情向好, 磷酸铁市场供需两旺, 头部企业开工满, 对工铵维持刚需采买, 成为工铵市场需求主力, 提振工铵价格持稳。工铵主流企业待发较为充足, 基本维持在 11 月中上旬左右。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



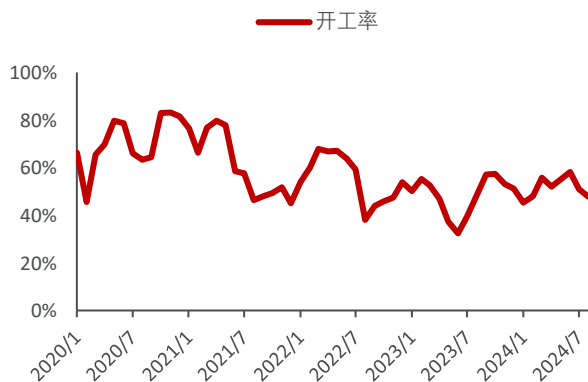
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



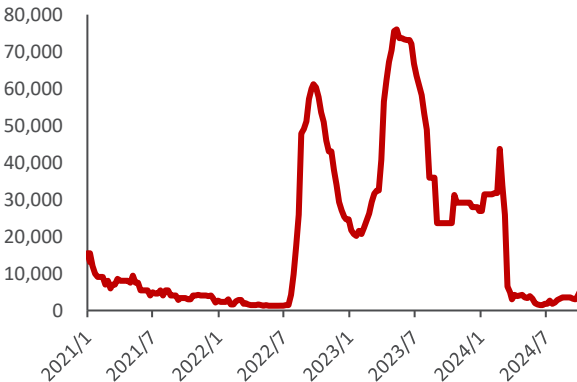
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



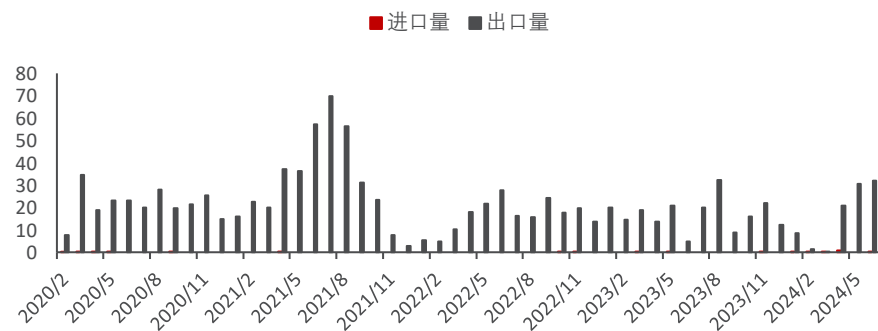
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

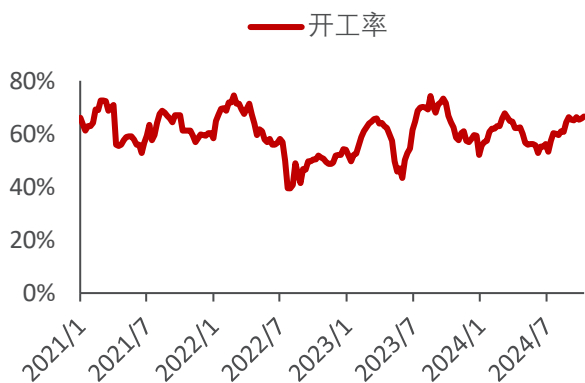
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



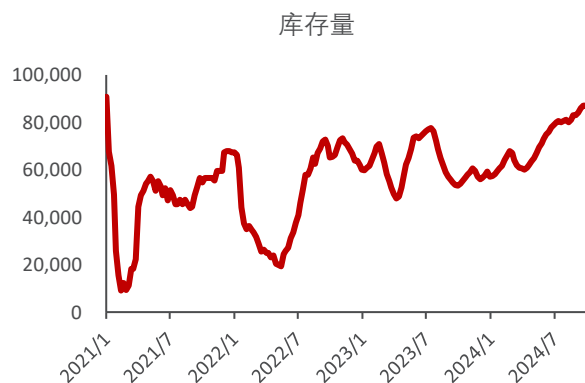
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场以稳为主，走货速度加快。截至本周四（10月10日），64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周末均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场走势向上，磷矿石市场稳中向下，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。二铵企业继续发运国内以及出口前期预收订单，除西北个别企业57%含量二铵价格有所下行外，企业报价保持基本稳定，短期内库存以及销售压力

不大。出口方面由于中国遵循“保供稳价”政策，主要供应国内市场，国际上缺乏二铵货源，加之印度需求不断释放，价格保持高位整理，中国出口离岸价 615-620 美元/吨 FOB。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


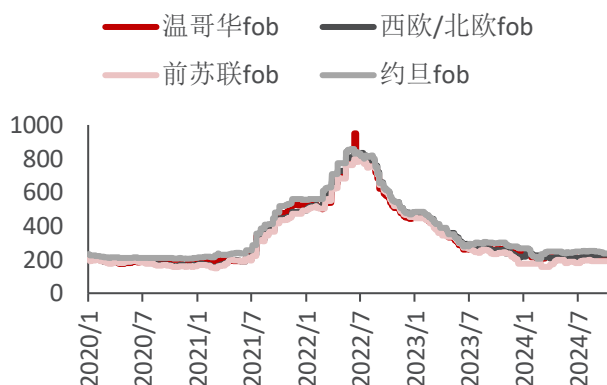
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

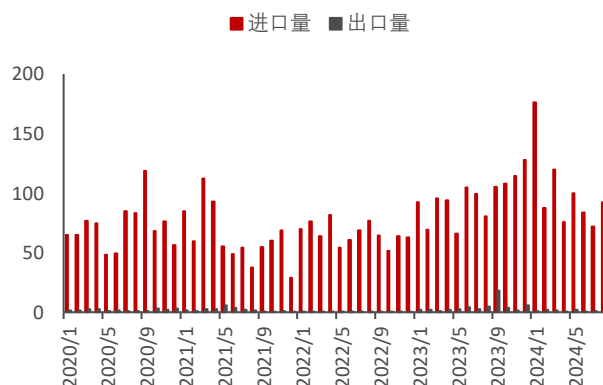
钾肥：氯化钾市场价格企稳运行，市场整体观望气氛浓厚。截止到本周四（10月10日），氯化钾市场均价为 2395 元/吨，较 9 月 26 日下跌 6 元/吨，跌幅 0.25%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂装置停产检修。港口库存维持在 300-310 万吨的高位，陆续有船到岸，边贸 9 月份货源还在持续到货中，10 月新合同还未有消息。据百川盈孚信息，10 月货源可能较少。国内货源供给维持宽松状态。需求方面，下游复合肥终端市场推进缓慢，需求不及预期。复合肥企业开工维持低位，随采随用，暂无备库存预期，多数以秋肥订单走货为主，小麦肥采购已基本接近尾声。国际市场方面，全球钾肥市场较为平稳，不过业内人士都在密切关注中东局势的进一步升级。目前来看，中东地区的紧张局势尚未对钾肥供应产生影响。从价格方面来说，巴西市场上颗粒氯化钾由于需求持续不旺，价格再次走低。与此同时，欧洲市场上硫酸钾价格也因欧洲市场需求疲弱而出现下滑。国产钾方面，目前国产 60%粉晶氯化钾 10 月暂定到站价格为 2500 元/吨，国产 60%粉晶氯化钾贸易商市场买断价格在 2450 元/吨，具体成交单议为主。

图42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)



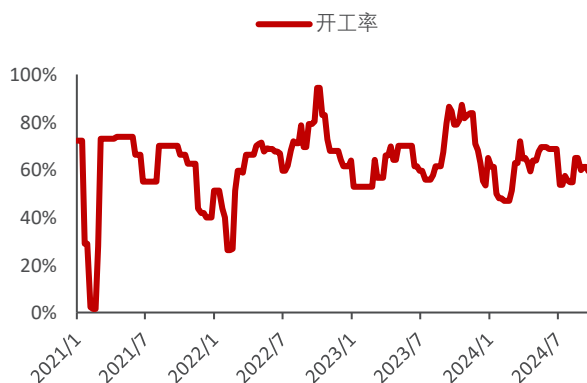
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)



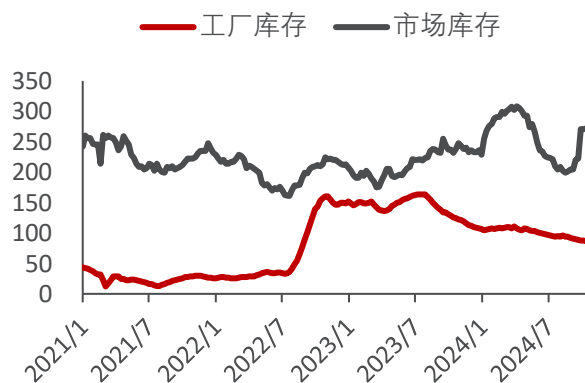
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

4 本周化工品价格走势 (截至 2024/10/11)

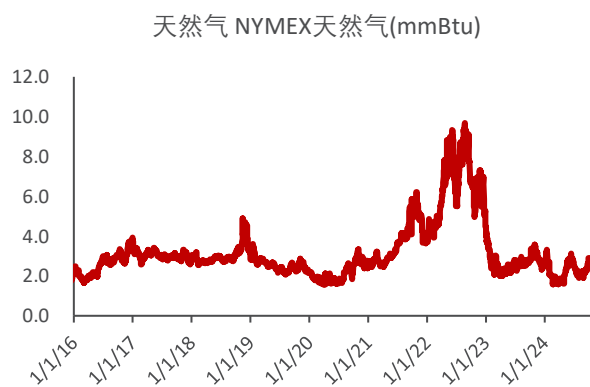
4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/10/11)

图46: 原油价格走势



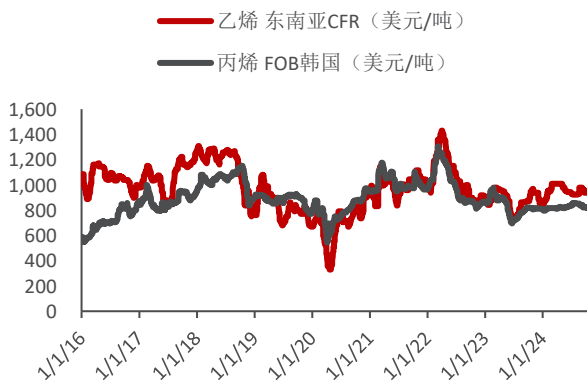
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



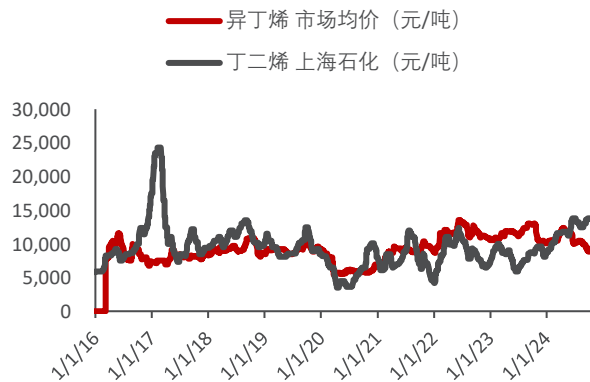
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 异丁烯、丁二烯价格走势



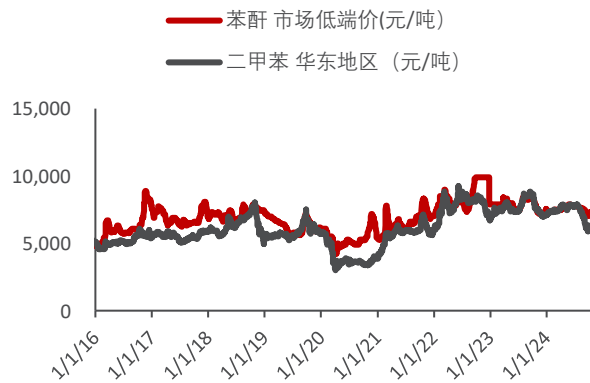
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



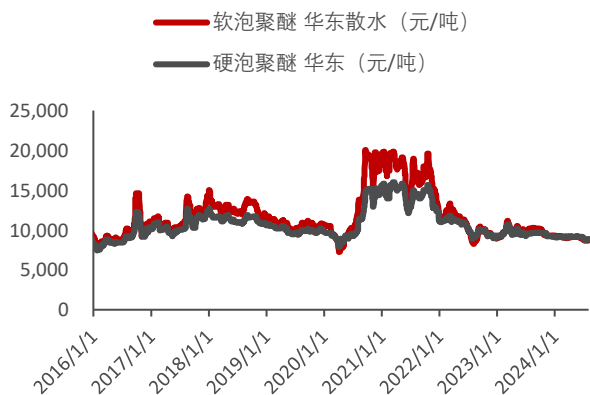
资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 苯酚、二甲苯价格走势



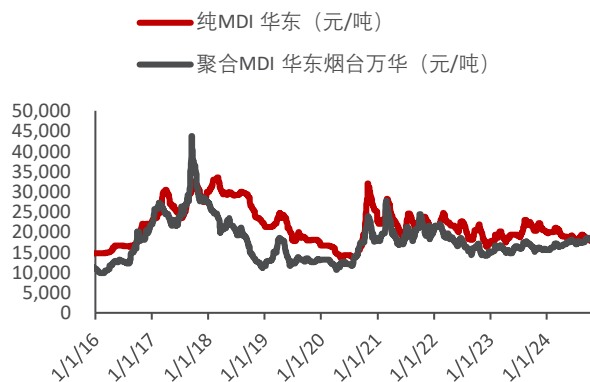
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

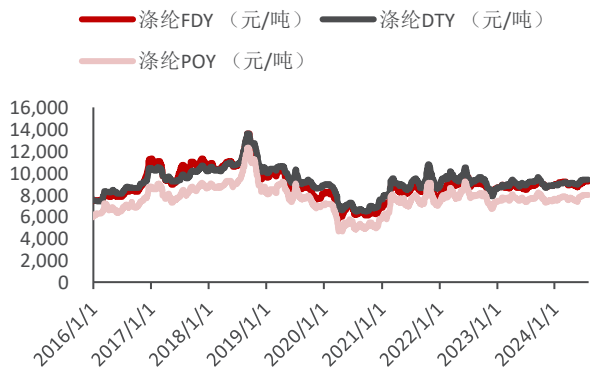
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

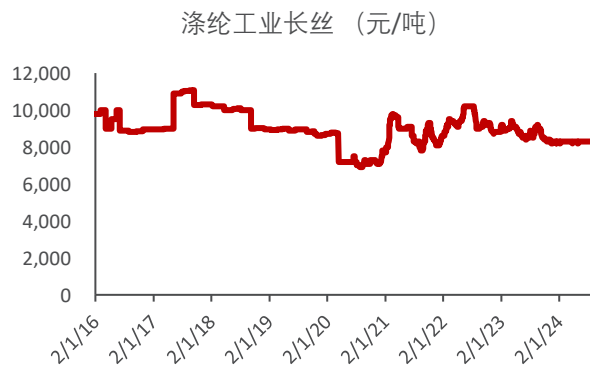
4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/10/11)

图56: 涤纶长丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



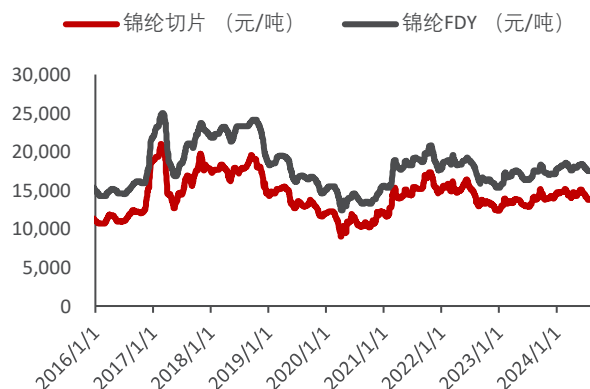
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



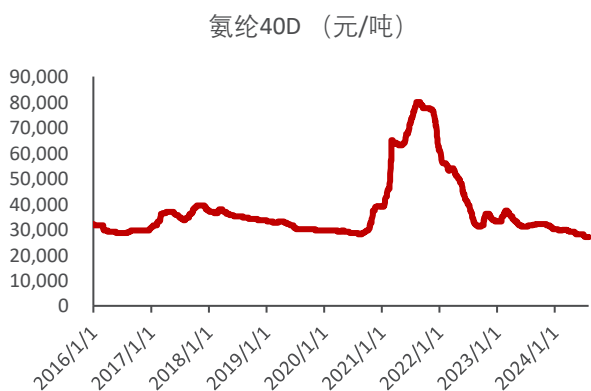
资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



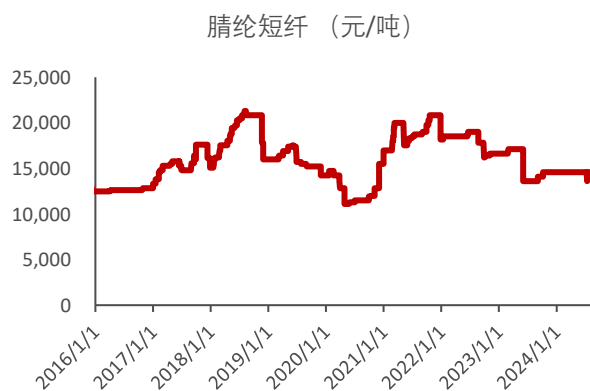
资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



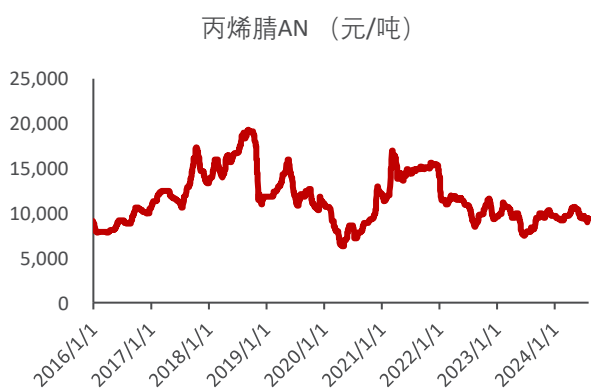
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 丙烯腈价格走势



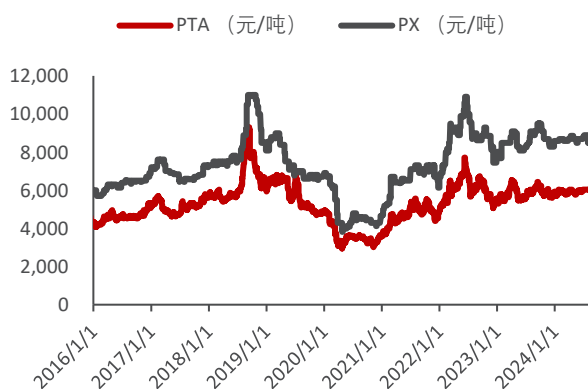
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



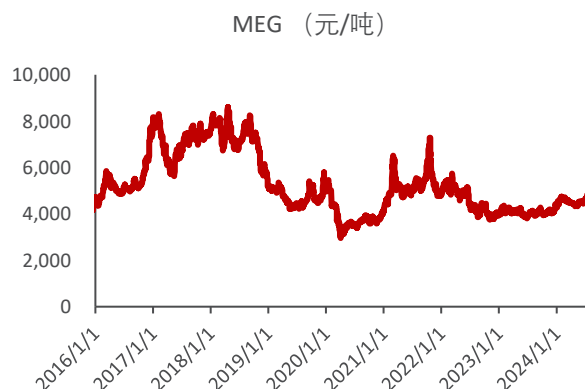
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2024/10/11)

图66: 草甘膦价格走势



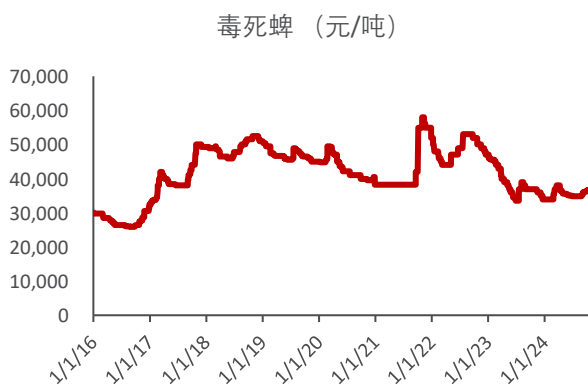
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



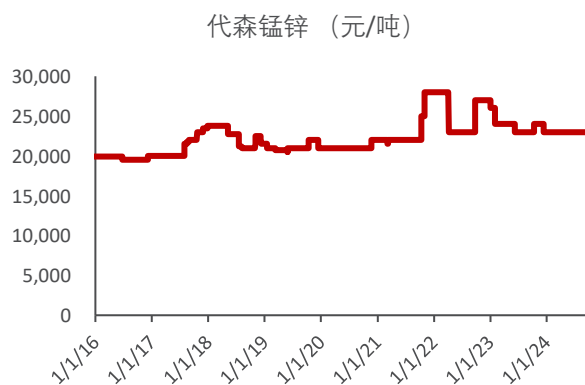
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



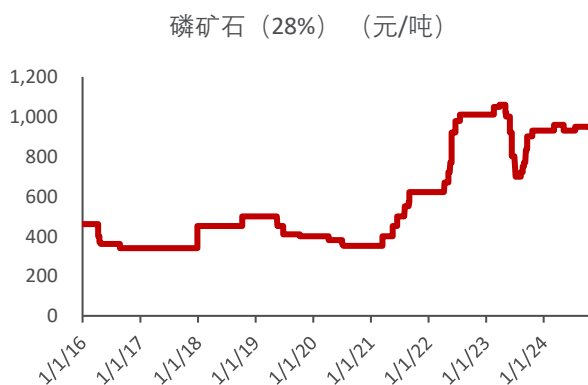
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 黄磷价格综合走势



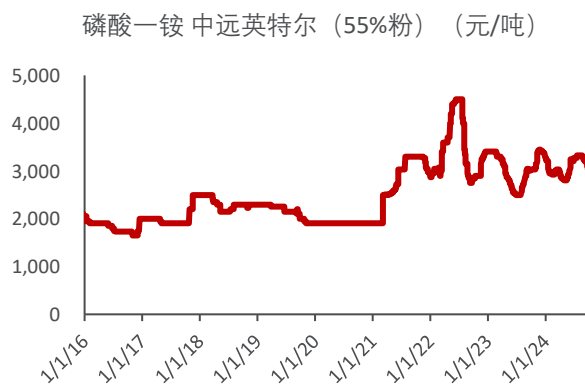
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



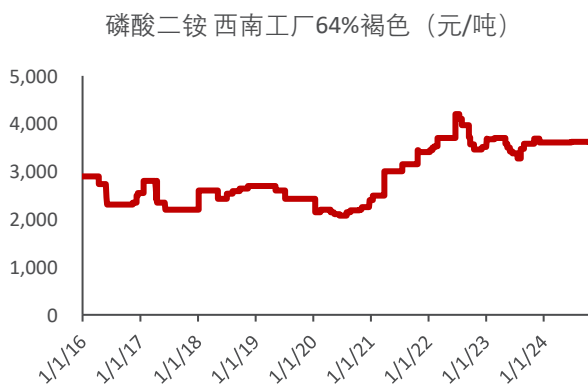
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



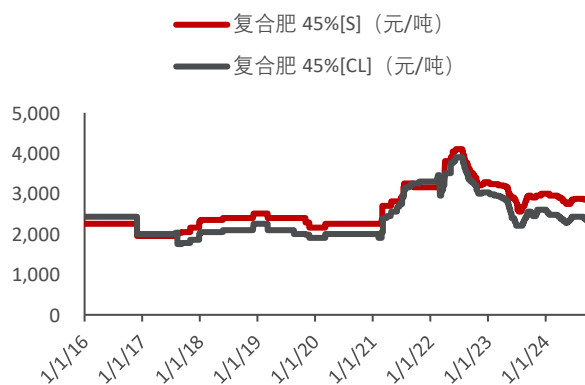
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



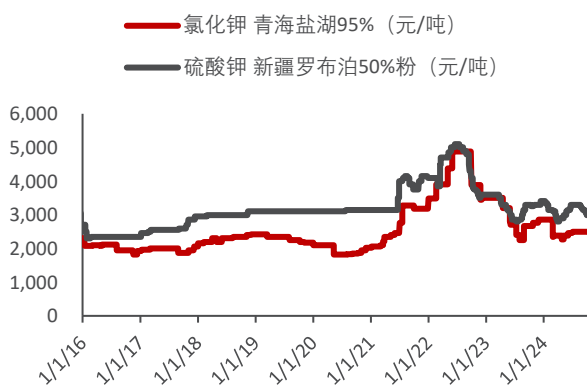
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

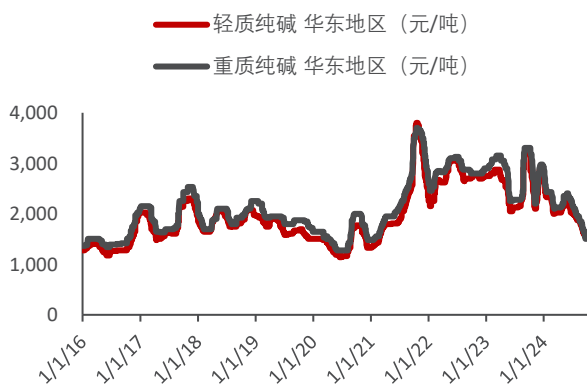
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

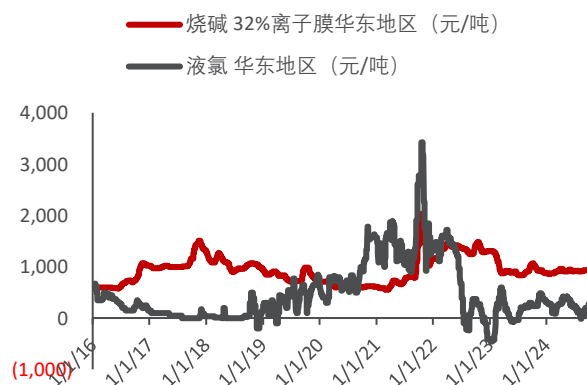
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势(截至2024/10/11)

图78: 纯碱价格走势



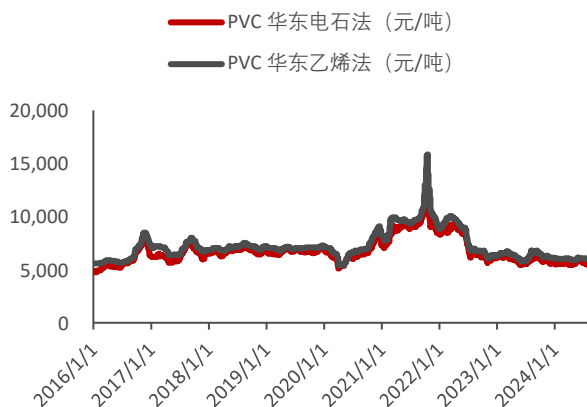
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



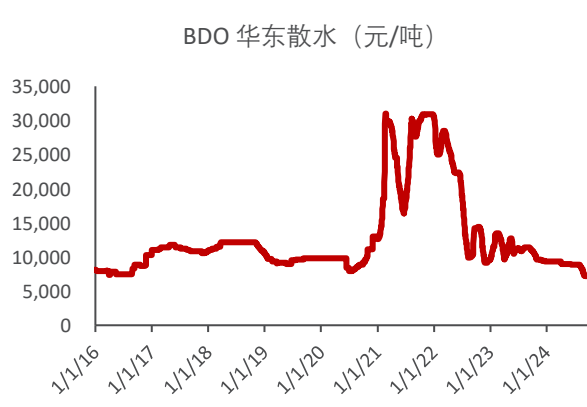
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



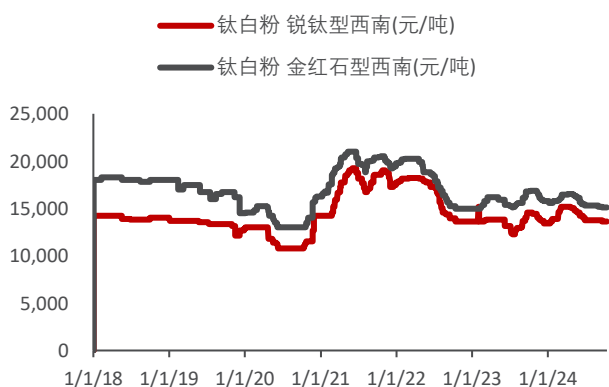
资料来源: wind, 民生证券研究院

图81: BDO 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2024/10/11)

图84: 焦炭价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 炭黑价格走势



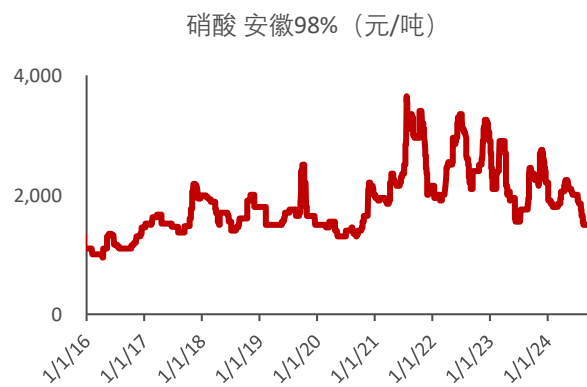
资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



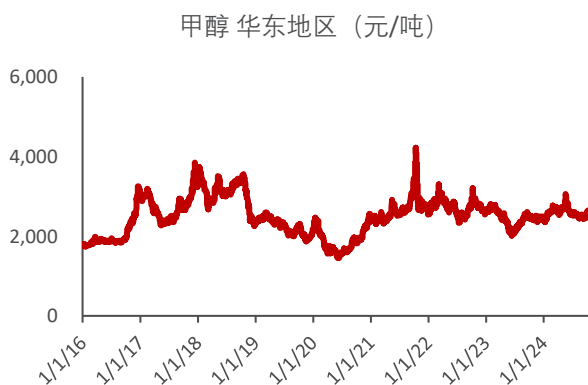
资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

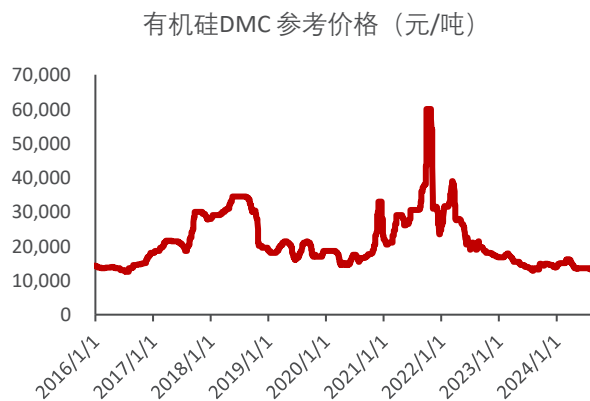
4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/10/11)

图90: 金属硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

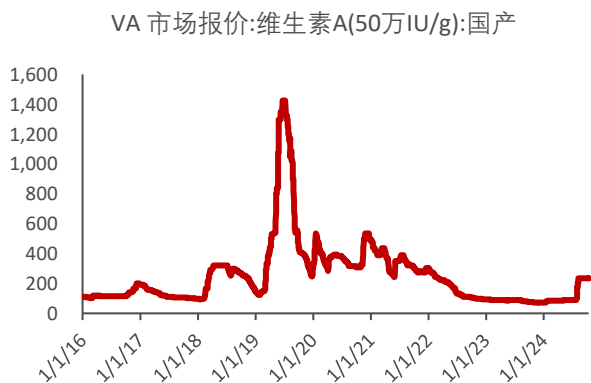
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

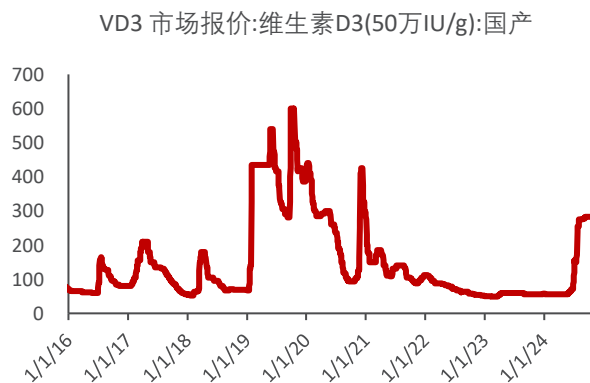
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/10/11）

图94: VA 价格走势



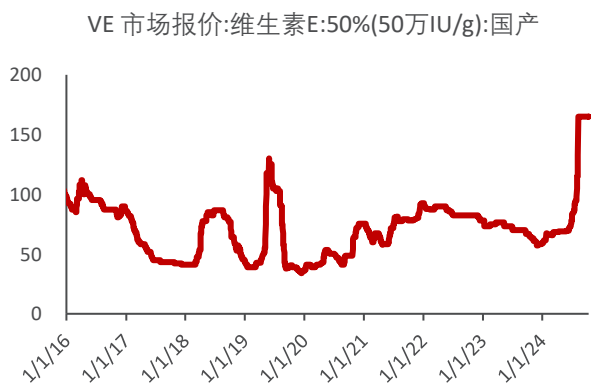
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



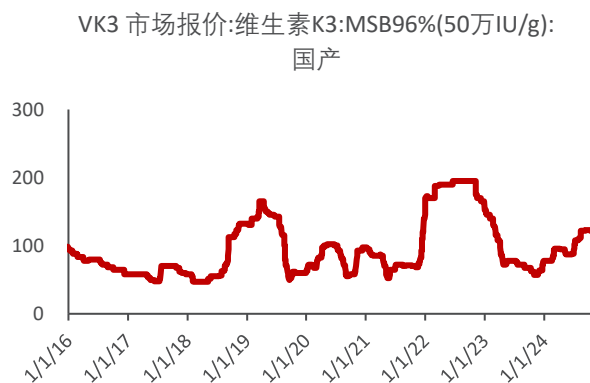
资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



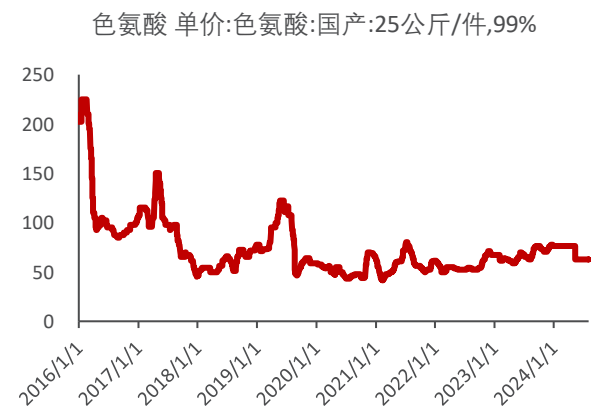
资料来源: wind, 民生证券研究院

图97: VK3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图98: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图99: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

5 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3217.74 点, 较上周-3.56%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3179.48 点, 较上周-6.40%.....	3
图 3: 基础化工各子行业近一周表现.....	4
图 4: 基础化工各子行业近一年表现.....	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司.....	5
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司.....	5
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	6
图 9: 涤纶长丝年初以来价格走势 (元/吨)	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	8
图 11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)	9
图 12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)	9
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势.....	9
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	9
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	10
图 17: 航运价格指数走势 (点)	11
图 18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (单位: 100kg)	11
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势.....	13
图 25: 聚合 MDI 出口量及出口均价走势.....	13
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	14
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	14
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	14
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	15
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	15
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	16
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	16
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	18
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	18
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	19
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	19
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	20
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	20
图 46: 原油价格走势.....	21
图 47: 天然气价格走势.....	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势.....	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势.....	21
图 50: 苯乙烯价格走势.....	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势.....	21
图 52: 聚醚价格走势.....	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势.....	22
图 54: TDI 价格走势.....	22

图 55: 环氧丙烷价格走势	22
图 56: 涤纶长丝价格走势	22
图 57: 涤纶工业丝价格走势	22
图 58: 粘胶短纤价格走势	23
图 59: 锦纶价格走势	23
图 60: 氨纶价格走势	23
图 61: 腈纶价格走势	23
图 62: 丙烯腈价格走势	23
图 63: 己内酰胺价格走势	23
图 64: PX、PTA 价格走势	24
图 65: MEG 价格走势	24
图 66: 草甘膦价格走势	24
图 67: 草铵膦价格走势	24
图 68: 毒死蜱价格走势	24
图 69: 代森锰锌价格走势	24
图 70: 磷矿石价格走势	25
图 71: 黄磷价格综合走势	25
图 72: 尿素价格走势	25
图 73: 磷酸一铵价格走势	25
图 74: 磷酸二铵价格走势	25
图 75: 复合肥价格走势	25
图 76: 钾肥价格走势	26
图 77: 氯化铵价格走势	26
图 78: 纯碱价格走势	26
图 79: 烧碱价格走势	26
图 80: PVC 价格走势	26
图 81: BDO 价格走势	26
图 82: 钛白粉价格走势	27
图 83: 钛精矿价格走势	27
图 84: 焦炭价格走势	27
图 85: 炭黑价格走势	27
图 86: 合成氨价格走势	27
图 87: 硝酸价格走势	27
图 88: 甲醇价格走势	28
图 89: 醋酸价格走势	28
图 90: 金属硅价格走势	28
图 91: 有机硅价格走势	28
图 92: 三氯氢硅价格走势	28
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	28
图 94: VA 价格走势	29
图 95: VD3 价格走势	29
图 96: VE 价格走势	29
图 97: VK3 价格走势	29
图 98: 色氨酸价格走势	29
图 99: 苏氨酸价格走势	29

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026