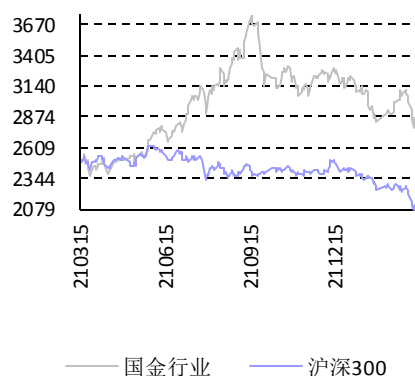


基础化工行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2867
沪深 300 指数	4307
上证指数	3310
深证成指	12447
中小板综指	12574



相关报告

- 1.《油价及硅产业链大涨，看好全球定价化工品-【国金化工】行业研究...》，2022.3.6
- 2.《成长股反弹，看好后续的局部机会-【国金化工】行业研究周报》，2022.2.28
- 3.《市场风格再平衡，看好成长股的布局机会-【国金化工】行业研究周...》，2022.2.19
- 4.《供需错配，TDI 行业高景气有望延续-【国金化工】TDI 行业专...》，2022.2.17
- 5.《通胀有望超预期，周期成长冰火两重天-【国金化工】行业研究周报》，2022.2.12

陈屹

分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉

联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣

分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
yangyiyong@gjzq.com.cn

原油价格巨幅波动，成长布局机会凸显

本周化工市场综述

■ 本周市场在经历了大幅向下后有所企稳，其中申万化工指数下跌 4.29%，跑输沪深 300 指数 0.07%。标的方面，新冠产业链标的表现强势，成本上升受损+前期涨幅较大标的有所承压。我们认为可以从市场担心点、关键指标跟踪、布局时点三个维度进行分析，当前市场主要担心滞涨+地缘政治的扩散，且上述两点仍存在较大的不确定性，比如：俄乌局势之后会如何演绎，通胀之后会如何演绎，所以当前市场仍处于混沌状态，一有利空，便有承压的可能；关键跟踪指标方面，我们认为主要有三点，一是俄乌事件的进展，二是大宗商品价格走势，三是地缘政治的变化，这三个指标都需要进一步去跟踪，这也可能是当下市场偏博弈的原因之一；布局时点方面，我们观察到不少优质标的近期经历了大幅回调，市场关心何时能够布局，尤其是何时能真正见底，我们认为当下很难去判断标的的真正底部，但我们可以结合中枢估值以及底部估值去判断标的的当下的性价比以及赔率，如果估值逐步接近历史底部估值，便可考虑逐步布局。

投资组合推荐

■ 华鲁恒升、宝丰能源、中旗股份

本周大事件

- **俄罗斯决定停止化肥出口。**当地时间 3 月 10 日，俄罗斯工业部方面表示，该国决定将暂时停止出口化肥。俄罗斯是全球重要的化肥生产国与出口国，其氨、钾肥、磷肥、尿素的产量占比分别为 23%、18%、15%、14%，是全球第一大氮肥出口国、第二大钾肥出口国，第四大磷肥出口国。去年白俄罗斯钾肥受制裁以来，国际钾肥供给处于紧张状态，若本次停止化肥出口政策施行，钾肥供给有望进一步紧张。
- **亨斯迈对欧洲/中东/非洲/印度 MDI 售价执行天然气附加费。**受欧洲天然气价格波动且屡创新高的影响，亨斯迈被迫对在欧洲、非洲、中东和印度销售的 MDI、聚醚、添加剂和催化剂产品，征收每吨 300 欧元的天然气附加费，该项附加费将对 3 月份的订单生效执行，4 月份的订单尚需评估天然气的价格波动。

风险提示

■ 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

一、本周市场回顾	3
二、国金大化工团队近期观点	5
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	21
五、风险提示	23

图表目录

图表 1: 板块变化情况	3
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	4
图表 3: 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) ...	4
图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	5
图表 5: 3 月 7 日-3 月 11 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况...	14
图表 6: 醋酸 (元/吨)	15
图表 7: 硫酸 苏州精细 105% (元/吨)	15
图表 8: 二氯甲烷 (元/吨)	15
图表 9: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)	15
图表 10: 醋酸酐 (元/吨)	15
图表 11: 氯化铝 河南地区 (元/吨)	15
图表 12: 国际石脑油 新加坡 (美元/桶)	16
图表 13: 黄磷 四川地区 (元/吨)	16
图表 14: 原盐 山东地区海盐 (元/吨)	16
图表 15: EDC CFR 东南亚 (美元/吨)	16
图表 16: 电石法 PVC 价差 (美元/吨)	16
图表 17: 纯碱价差 (元/吨)	16
图表 18: 苯乙烯价差 (元/吨)	17
图表 19: 煤头尿素价差 (元/吨)	17
图表 20: 丁二烯-液化气 (元/吨)	17
图表 21: DAP 价差 (元/吨)	17
图表 22: 丙烯-丙烷 (元/吨)	17
图表 23: 乙烯-石脑油 (元/吨)	17
图表 24: PTA-PX (元/吨)	18
图表 25: 合成氨价差 (元/吨)	18
图表 26: 3 月 7 日-3 月 11 日主要化工产品价格变动	18

一、本周市场回顾

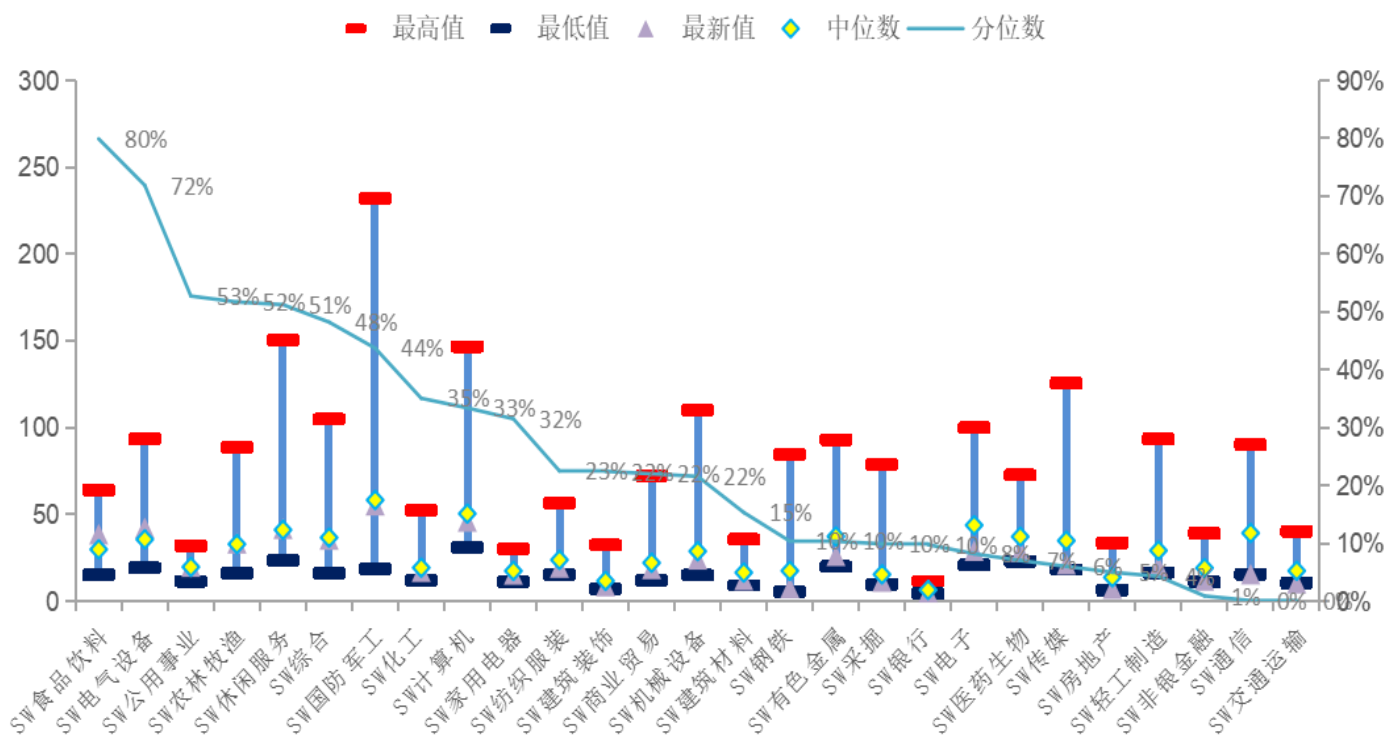
- 本周布伦特期货结算均价为 117.92 美元/桶，环比上涨 8.42 美元/桶，或 7.69%，波动范围为 109.33-127.98 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 114.46 美元/桶，环比上涨 7.84 美元/桶，或 7.35%，波动范围为 106.02-123.7 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数 (-0.07%)，石化板块跑输指数 (-2.77%)。
- 本周沪深 300 指数下跌 4.22%，SW 化工指数下跌 4.29%。涨幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工(申万) (2.11%)、农药(申万) (-3.35%)、炭黑(申万) (-4.78%)；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯(申万) (-8.91%)、改性塑料(申万) (-7.44%)、纺织化学制品(申万) (-7.17%)。

图表 1：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	-4.00%	3309.75	3447.65	-137.90
深证成指	-4.40%	12447.37	13020.46	-573.09
沪深300	-4.22%	4306.52	4496.43	-189.91
中证500	-4.85%	6474.13	6803.83	-329.71
基础化工(申万)	-4.29%	4576.49	4781.87	-205.38
石油石化(申万)	-6.99%	2278.10	2449.30	-171.20
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
磷肥及磷化工(申万)	2.11%	-5.97%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
聚氨酯(申万)	-8.91%	-11.83%		
改性塑料(申万)	-7.44%	-5.59%		
纺织化学制品(申万)	-7.17%	-7.32%		
涂料油墨(申万)	-5.02%	-8.92%		
炭黑(申万)	-4.78%	-6.53%		

来源：Wind、国金证券研究所

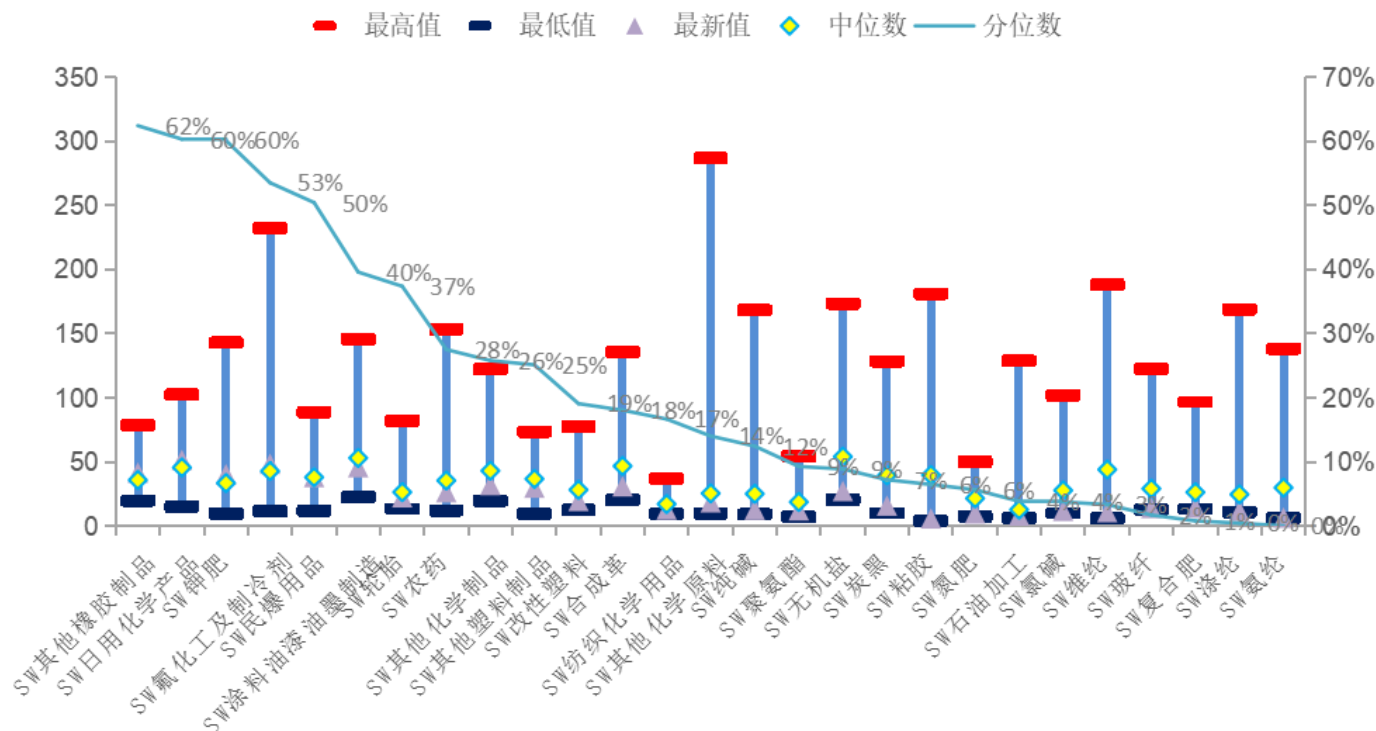
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



汽车被删除。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 3: 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)



石油贸易、磷肥、其他纤维、磷化工及磷酸盐被删除。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 4：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	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸铁锂电解液	11.5 (万元/吨)	100.00%	
PA66 (华东1300s)	4.50 (万元/吨)	95.27%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3300 (元/吨)	94.59%	
硫磺	2666 (元/吨)	89.34%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3850 (元/吨)	80.85%	
三氯蔗糖	38 (万元/吨)	78.57%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.68 (万元/吨)	75.47%	
钛白粉 (金红石型R248)	2.03 (万元/吨)	75.37%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2920 (元/吨)	74.37%	
草甘膦 (浙江新安化工)	70000 (元/吨)	71.08%	
合成氨 (河北新化)	4300 (元/吨)	69.52%	
重质纯碱 (中间价)	2850 (元/吨)	65.95%	
纯MDI (华东地区主流)	2.40 (万元/吨)	62.90%	
安赛蜜	8 (万元/吨)	62.22%	
有机硅DMC (华东市场价)	39000 (元/吨)	42.11%	
甲醇 (华东)	3115 (元/吨)	40.60%	
氨纶 (40D, 华峰)	54000 (元/吨)	38.06%	
环氧丙烷 (华东)	1.25 (万元/吨)	37.76%	
液氯 (华东地区)	1435 (元/吨)	36.61%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.97 (万元/吨)	32.03%	
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%	
醋酸	4600 (元/吨)	26.21%	
维生素E	8.90 (万元/吨)	22.57%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.31 (万元/吨)	20.84%	
金属硅 (云南地区421)	24300 (元/吨)	20.51%	
乙基麦芽酚	10 (万元/吨)	20.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.45 (万元/吨)	14.58%	
天然橡胶 (上海市场)	1.32 (万元/吨)	13.05%	
维生素D3	10.5 (万元/吨)	11.29%	
维生素A	22.5 (万元/吨)	10.15%	

来源：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：短期市场需求放缓，行业或迎景气度拐点

(1) 行业：轮胎市场开工率提升，需求维持低位

①供应端：节后复工，轮胎开工率提升

本周国内企业半钢轮胎开工率为 72.52%，较上周提升 4.38%，较去年同期下降 0.38%；山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 62.2%，较上周提升 1.76%，较去年同期下降 15%。当前轮胎开工处于向好调整阶段，整体开工继续提升。

②需求端：终端需求偏弱，价格传导较为艰难

本周多家厂家发布涨价通知，但由于终端需求整体偏弱，市场对涨价的接受度一般。半钢胎方面整体需求偏稳，当前代理商库存储备相对合理。

③原料端：天然橡胶、合成橡胶价格同步向上

本周油价上涨对合成橡胶的价格带来较强的成本推动，价格连续上调后对天然橡胶替换市场需求形成支撑，供应方面天然橡胶进入全球 3-5 月的低产周期，价格预计仍将在高位震荡。

(2) 行业动态跟踪

①米其林欧洲工厂停产

米其林全球官网发布公告，俄乌战争对供应链造成了影响，米其林集团在物流和运输方面面临着巨大的困难。为了优化其运营并调整其流程管理，决定在未来几周内停止其在欧洲的一些工厂的生产几天。

②印度轮胎厂扩产 5 万吨非公路胎产能

近日，印度非公路轮胎制造商 Balkrishna Tyres Ltd (BKT)新工厂，第一条子午线农用轮胎下线。该扩建项目在去年 5 月份启动，总投资 9500 万欧元（约合人民币 6.56 亿元），在未来六个月内将为其增加 5 万吨的产能。

③美国 1 月轮胎进口同比增长但环比回落

2022 年 1 月美国进口轮胎 2365 万条，同比增 3.7%，环比降 1.2%。其中乘用车胎进口同比增加 4.4%至 1352 万条，环比降 2.5%；卡客车胎进口同比增 1.9%，环比增 3.9%至 455 万条。自中国进口轮胎数量 373 万条，环比降 2.9%，同比降 9.9%；其中乘用车胎同比降 13%，环比降 10%；卡客车胎同比增 9.6%，环比增 15.4%。自泰国进口轮胎数量 444 万条，环比降 8.1%，同比降 6.6%；其中乘用车胎为 269 万条，同环比分别下降 10.8%和 9.1%；卡客车胎为 133 万条，同环比分别增 5.7%和 1.8%。

■ 金禾实业：精细化工产品价格运行稳定

（1）产品价格跟踪：

①三氯蔗糖：供需两淡，价格维持稳定

本周三氯蔗糖市场价格在 42-45 万元/吨附近。供应端河北速可乐士恢复开车中，其余企业正常生产，个别主力大厂开始为下半年检修计划预留库存，后期或限量供应。需求端出口方面受俄乌局势影响，出口船期及订单均有不同程度影响，外贸方面观望情绪较浓。成本端本周由于原材料涨价有所抬升。

②安赛蜜：供应量增长预期明显，产品价格弱势运行

本周安赛蜜市场报价为 8-8.5 万元/吨。供应端工厂开工稳定，南通醋化安赛蜜项目已进入最后的安装阶段，市场供应量增长预期明显；需求端节后市场缓慢恢复；安赛蜜主要原料价格上涨，对整体利润空间有一定压缩。

③甲基麦芽酚：供应宽松需求偏低，价格可能承压

本周国内甲基麦芽酚市场报价 11-13 万元/吨，乙基麦芽酚市场报价在 9.5-13 万元/吨。考虑到麦芽酚产品市场供应过剩，预计短期麦芽酚价格维稳，存继续下滑可能。

（2）公司动态：2021 年度业绩快报

2021 年度公司实现营业收入 58.45 亿元，同比上涨 59.44%，实现归属上市公司股东的净利润 11.68 亿元，同比上涨 62.62%。报告期内，公司新建年产 5000 吨三氯蔗糖投产并逐步开满，在大宗化学品原料快速上涨的背景下，公司对甜味剂和香料等食品添加剂产品的销售价格进行了不同幅度的提价，量价齐升推动公司业绩实现大幅增长。

■ 浙江龙盛：供需相对平稳，分散染料价格波动较小

本周分散黑 ECT300%市场均价在 24.5 元/公斤左右，较上周同期价格持平。印染行业开工率小幅提升，江浙地区印染企业综合开机率为 69%，环比上涨 3%；绍兴地区印染企业平均开机率为 74%，开工环比上升 4%；盛泽地区印染企业平均开机率为 68%，环比上涨了 3%。但目前终端需求整体表现弱势，坯布流通缓慢，染厂新单数量有限。后续产品价格预计仍将偏稳运行。

■ 石大胜华：本周供需均有增量，DMC 价格维持稳定

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在 5700-6600 元/吨之间。供应端碳酸二甲酯开工率提升推动产量上涨；需求端来看，本周电解液溶剂方面的碳酸甲乙酯装置开工偏低，对碳酸二甲酯需求支撑一般；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯通聚源、天津中沙、海南华盛刚需跟进，利华益、中蓝

国塑、湖北甘宁装置停车；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，在碳酸二甲酯价格低点下入市采购，因而整体需求有所增量。

■ 钛白粉：市场滞涨效应显现，上下游分歧加大

（1）行业：供给平稳刚需抬升，龙头提价下游仍需观察

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19500-21000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 18200-18500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22500-25000 元/吨。本周龙头企业国内市场报价上调 1000 元/吨，产业链价格传导情况仍需观察。

②供应端：本周国内钛白粉产量预计 71000 吨，较上周环比下降 1.05%。本周，市场供应量窄幅调整，个别工厂面临库存压力，终端行业有复苏迹象，面对下游行业开工率逐渐提升，钛白粉厂家也保持正常开工从而实现满足旺季供需平衡的目标。

③需求端：下游部分行业开工或将逐渐提升，刚需用量有望抬升，市场交投或有一定改善，但买方当前对高价钛白粉行情走势信心不足，多持谨慎观望态度，现货成交量或相对有限。

（2）钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在 3 月 9 日，上调国内销售价格 1000 元/吨，出口 150 美元/吨，自 2022 年 3 月 9 日开始执行。主要型号产品最新报价如下。

型号	工艺	参考用途	最新参考报价（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.16
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.19
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-886	氯化法	塑料	2.26
BLR-896	氯化法	涂料	2.26

②中核钛白：中核华原金红石型钛白粉 R215、R216、R219 最新报盘 21600 元/吨，塑料色母粒专用钛白粉 R213 报盘 22100 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 9 日，各型号钛白粉销售价格上调 1000 元/吨，外贸价上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 9 日起执行。

③安纳达：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

④中信钛业：目前中信钛业通用型氯化法钛白粉 CR-510 报价执行在 26800/吨，造纸专用氯化法钛白粉 CR-300 产品报价执行在 26800 元/吨。厂家于 12 月 27 日调价，对其氯化法钛白粉上调销售价格，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 1 月 1 日起执行。

（3）重点公司跟踪

①龙佰集团：

3 月 11 日公司发布产品价格调整的公告，根据国际形势变化、海绵钛市场需求情况、原材料价格上涨等因素，公司决定，自即日起，公司下属子公司云南国钛金属股份有限公司和甘肃德通国钛金属有限公司海绵钛产品含税销售价格在原价基础上对各类客户上调 5,000 元人民币/吨。

3 月 9 日公司发布主营产品价格调整的公告，根据钛白粉市场需求情况、原材料价格上涨等因素，公司决定，自即日起，公司各型号钛白粉（包括

硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉) 销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 150 美元/吨。

3 月 7 日公司发布与天津市捷威动力工业有限公司签署战略合作框架协议的公告, 捷威动力拟于 2022-2024 年期间向龙佰集团采购锂电正负极材料, 两种材料的年采购数量计划均不低于所参与捷威公司相关项目使用量的 50%, 龙佰集团给予一定价格优惠。战略合作协议签订之日起生效, 有效期三年, 期满后根据实际情况续签或再行商定。

②中核钛白

3 月 10 日公司发布主营产品价格调整的公告, 根据近期钛白粉市场需求情况, 公司决定, 自 2022 年 3 月 9 日起, 全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中: 国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨, 国际客户销售价格上调 150 美元/吨。

3 月 10 日公司发布主营产品价格调整的公告, 根据近期国内国际钛白粉市场需求和原材料价格持续上涨等情况, 公司决定从 2022 年 3 月 10 日起上调主营产品销售价格, 金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售价格均上调 1,000 元/吨, 出口价格上调 150 美元/吨。

■ 新和成: 海外供应减少, 维生素价格有所回升

VE: 海外供应下降, 下游需求较淡

本周 VE 市场均价 87.4 元/公斤, 较上周上涨 2.82%。供应端, 本周国外 VE 生产厂家开工受限, 国内 VE 生产企业开工稳定, 暂未有大的检修, 但 VE 市场整体供应减少, 供应端存一定利好支撑。需求端, 本周市场需求较淡, 下游养殖行业下行, 生猪价格持续下跌, VE 需求较弱。库存端, 前期生产厂家年度检修计划及各地双限指令, VE 生产受限, 市场关注增加, 市场采购积极, 市场大量囤货。近期, VE 下游养殖行业下行, 饲料消耗缓慢, 市场均有备货, VE 库存良好。本周 VE 市场向好走强运行, 尽管市场需求面依旧弱势难改, 但在成本端以及供应端利好支撑下, 预计下周 VE 市场价格小幅上调。

VA: 俄乌冲突影响供应, 市场购销好转

本周 VA 市场价格在 220-230 元/公斤左右, 与上周持平。供应端, VA 国内供应面正常, 装置运行正常。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品, 不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%, 新和成、浙江医药 3 月 9 日 VA 停报停签。需求端, 周初 VA 市场受下游需求弱势影响, 市场需求难有放量, 市场贸易商以及下游企业行情看淡, 不愿采购, 市场库存低位, 市场价格弱势下跌。周中受俄乌战争对生产原料的持续影响, VA 生产企业生产成本增加, 厂家均持挺价意愿, 国内 VA 大厂停报停签, 市场供应减少, 后市行情看涨, 因此 VA 市场价格触底反弹, 市场购销转好, 市场需求回暖。库存端, 近日, VA 厂家行业开工基本正常, 前期市场备货, 近日市场均有库存。市场库存基本充足。预计下周 VA 向好走强运行, 价格波动范围 10~30 元/千克。

■ 神马股份: 价格总体呈平稳偏下态势, 原料供应充足

本周, 华东河南神马实业 EPR27 报价 3.40 万元/吨, 较上周下滑 1.45%。供给端, 工厂为了维持市场的供需平衡, 暂时稳定出货。需求端, 下游需求一般, 对高价 PA66 抵触明显。成本端, 国内己二酸市场价格上行, 下游产品对上游原料价格升高接受能力有限。目前 PA66 价格平稳运行, 上游原料供应充足, 进口货源相比减少, PA66 整体开工负荷偏高, 下游刚需拿货。预计近期 PA66 市场弱势运行, 价格浮动较小。

■ 华鲁恒升: 煤炭价格基本平稳, 醋酸价格触底提升, 尿素表现稳中有升 氨醇产品:

年后内蒙 5300 卡动力煤价格基本上周水平，价格维持在 915 元/吨，而受到原油价格大幅提升的影响，氨醇运行再次出现大幅分化，本周甲醇价格周均价格环比提升 230 元/吨，产品价差环比提升约 230 元/吨，甲醇本周开工维持相对平稳约为 71.56%，开工环比上周微服上行，而下游醋酸开工维持高位，甲醛开工较上周继续回升，二甲醚开工率低，但环比提升，传统需求对甲醇支撑环比有所提升，MTO 开工环比上周略有下行，但整体位于相对高位，对甲醇下游需求支撑较好；而合成氨本周运行稍显平稳，周均价格相对稳定，价差也基本平稳。

公司利基产品：

①尿素本周运行向好，传统农业需求支撑平稳，工业需求稳步推进，行业开工提升，产品周均价格提升约 174 元/吨，由于原材料价格基本平稳，尿素价差环比提升约 174 元/吨，尿素近期供给稳中有升，尿素周度开工率约为 76.22%，环比增加 1.98%，煤头开工率 73.61%，环比增加 1.60%，气头开工率 81.94%，环比增加 3.08%，今年以来下游复合肥开工持续提升，2 月开工较 1 月平均水平进一步提升，春耕需求仍然具有较强支撑；

②醋酸变化极为明显，上周醋酸价格大幅下落，但本周价格已经有触底回升的态势，前期产品受到库存等因素影响，价格下行剧烈，本周醋酸开工较本周仍有继续小幅回升，周度开工率保持在高位至 77.23%，但由于下游的醋酸酯开工不断提升，发运逐步恢复，醋酸的库存虽然仍位于高位，但有下行趋势，同时叠加部分醋酸厂商规划的检修时间逐步临近，醋酸产品的情绪逐步好转，产品价格较上周末有明显回调月 700 元，周均价格较上周提升了约 410 元/吨，原料甲醇价格稳中有升，醋酸价差环比提升约 170 元/吨；

③DMF 本周开工维持上周水平，开工率至 88.24%，产品库存较上周提升，库存压力提升的状态下，DMF 周均价格环比下行约 40 元/吨，产品价差下降约 310 元/吨。

其他产品方面：

本周纯苯、丙烯价格冲高后有所调整，但周均价差皆有提升，纯苯和丙烯产品价格上行约 5.7%、5.3%，本周己二酸开工环比上周有多提升至 66.5%，产品库存略有提升，受到原料成本支撑的影响己二酸周均价格提升约 30 元/吨，短期产品价差下行约 190 元/吨；本周乙二醇周均价格受到原油价格支撑影响，环比提升约 456 元/吨，整体行业开工率也略有提升，开工率约为 67.06%，其中乙烯制开工负荷约为 71.03%，合成气制开工负荷约为 60.25%，但工厂库存也在环比略有下行，需求支撑正常，承恩推动价格上行，煤制乙二醇产品受到产品价格影响价差环比提升约 310 元/吨。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格提升略有放缓，车用尿素持续提价

本周尿素价格稳中有升，车用尿素华东价格连续性上行，环比提升约 80 元/吨，伴随国六车出厂逐步增加，带动作用存量消耗品的需求开始提升，虽然国六车用尿素需求增长相对滞后，但预期明年开始车用尿素的市场整体需求将进入新阶段；而在磷酸铁锂业务领域，行业呈现明显特征，布局企业增多，新建产能大幅增长，但短期产能释放仍需时间，本周磷酸铁锂价格提升约 0.4 万元，而本周碳酸锂价格已经突破 50 万元，突破后价格提升速度放缓，环比提升约 0.7 万元/吨，本周磷酸铁锂价差提升，本周磷酸铁价格基本保持平稳约 2.35 万元/吨，碳酸锂价格环比提升约 0.7 万元/吨至 50.2 万元/吨，伴随磷酸铁锂价格的提升放缓，磷酸铁锂价差环比下行 1150 元/吨。

■ 金能科技：焦炭继续提价，煤焦油价格提升炭黑压力有所加大，终端产品价格提升带动 PDH 价差回升

当下焦企多维持常态化限产，开工率约为 77.1%，独立焦企 73.9%，较上周有所提升，两会对周边的高炉开工略有影响，但整体时间相对较短，焦炭基本随产随销，库存暂无压力；本周焦炭进行了第三轮提价，环比提升约 200 元/吨，虽然原材料价格也有提升，但整体周均价差环比提升了约 250 元/吨；而炭黑方面，由于原材料煤焦油价格提升，炭黑的成本压力有

所加大，行业价差进一步收窄，受到原材料的价格压力，炭黑的行业开工率明显下滑 40.1%，工厂库存已经开始有所下行，整体供需压力减弱，但盈利压力提升。而 PDH 装置本周由于丙烷价格基本未有明显的上行，环比有 2% 左右的下降，但终端产品上聚丙烯价格提升明显，环比提升 600 元/吨，带动 PDH 价差明显回归，本周周均价差环比提升约 440 元/吨。

■ **万华化学：MDI 价格涨跌互现，下游需求仍不理想；TDI 价格止跌反弹，库存低位运行**

聚合 MDI：本周末聚合 MDI 价格跌至 18725 元/吨，较上周末价格跌 3.48%，较上月价格跌 13.58%，较年初价格跌 10.12%。国内整体供应量维稳跟进，海外供应量相对充足。受海外需求及海运费高价影响下，下游大型家电企业出货受阻，现阶段成品库存上升，因而对原料的消耗能力减弱，而中小型企业订单亦是不理想，加上全国各地疫情蔓延，整体开工仍维持低位，因而对原料采购积极性不高；其他行业需求亦是跟进不足，多消化原料库存为主。后市来看，供方消息面暂无指引，而目前全国各地疫情蔓延，加上原材料价格高位下，终端需求成本传导不畅下，对需求存一定抑制，场内询盘买气暂无好转迹象，业者对后市悲观心态不减，市场价格仍不乏下滑预期；需关注两会之后，政策上对市场能否存提振作用。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，预计幅度 300-800 元/吨。

纯 MDI：本周末纯 MDI 价格跌至 24200 元/吨，较上周末价格跌 2.42%，较上月价格上调 7.56%，较年初价格跌 16.35%。下游氨纶开工提升至 8-9 成，负荷较前期有所增加，因而对原料需求量略有增加；而下游鞋底原液和浆料开工 5-7 成，TPU 开工 5-6 成左右，但随着原料价格不断冲高，利润空间出现倒挂，因而对原料消耗能力减弱，现阶段消化原料库存为主，整体需求有所缩减下，短线对原料纯 MDI 采购难有放量。后市来看，供方指导价维持高位，目前交期前期订单及合约量为主，对外挺价心态尚存；但下游成本承压下，对当前高价原料接受能力有限，整体需求跟进疲软，场内询盘买气低迷，部分获利盘出货意愿不减，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，预计幅度 500-1000 元/吨。

TDI：本周末 TDI 价格涨至 19400 元/吨，较上周末价格涨 4.3%，较上月价格上调 2.11%，较年初价格上调 26.38%。本周国内 TDI 市场止跌反弹。受韩国发货缓慢以及高价影响，且听闻德国科思创装置意外停车，部分海外订单在国内溢出，出口订单表现较好，而目前各工厂暂无库存压力，加上上海某工厂指导价上调至 20200 元/吨，多重利好支撑下，持货商对外低价惜售，市场商谈重心推涨上行；虽然贸易及终端市场询盘买气有所提升，但整体需求暂未大幅放量，业者入市询盘相对谨慎，加上疫情影响下，区域运输受限，场内询盘买气清淡，实单成交仍待放量。供方库存低位运行，加上前期出口订单支撑下，市场挺价心态尚存；但下游原料库存尚有，且订单释放不足，对原料采购较为谨慎，多刚需小单为主，场内询盘买气难提，市场继续冲高受挫，不过考虑到持货商手中成本不低，价格下跌幅度预计有限。预计下周国内 TDI 市场价格小幅波动，但幅度有限，预计幅度 200-500 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅价格回落，厂家库存有所累积**

有机硅 DMC：近日国内有机硅市场行情波动，部分有所回落。目前市场主流参考价为：DMC 报价 34000-39000 元/吨，D4 报价 39500-40000 元/吨，生胶 39800-40000 元/吨，107 胶 39300-39500 元/吨，二甲基硅油 43000-46000 附近。三氯氢硅主流商谈 17500-25000 元/吨附近；沉淀混炼胶 31000-32000 元/吨，气相混炼胶 41000-43000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 38000-40000 元/吨。氯甲烷华东发到价 6500 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。本周国内有机硅工厂库存 25800 吨，市场库存有所累积。随着新产能释放，市场货源供应增加，而下游企业对高价货源有抵触情绪，批量采购显犹豫，需求放量有限，有机硅市场货紧局面得到缓解，目前中间商及下游拿货较为顺畅，单体企业接单多至 3 月底，目前积极生产中。

本周有机硅市场跌势初露，业者心态出现波动。上周末山东某大厂 DMC 价格补涨带动效应下，周内归来其他单体企业不得不采取跟涨操作。然而周中山东大厂连续大跌令市场措手不及，虽然其他企业维持前期高价，但场内业者心态难免波动，尤其下游企业长期处于高成本压力下，看跌情绪进一步发酵，部分补仓采购操作计划向后推延。据了解，单体企业新单多排至月底，3 月份整体接单量尚可，而前期刺激市场的出口局势开始有所降温，目前国内外机硅市场货源供应逐渐开始充裕，中间商及下游拿货比较顺畅。

综合来看，此次大厂价格骤降虽在意料之外，但在情理之中，连续两月的大涨实际已经令有机硅市场处于高压状态，从上游到下游对当前高价的维系时长都有存疑，只是此番大跌的时间及幅度较为突然，导致场内观望情绪浓郁。

后市来看，3 月份有机硅市场供需面博弈，新产能逐步释放中，月内部分企业装置检修计划，而传统小旺季中，下游开工或有提升，但当前行情动荡，采购方较为谨慎。目前山东大厂大降操作下其他企业压力倍增，后续不排除会有跟跌。但是目前金属硅继续向上整理，加之国际局势下能源成本上升，预计有机硅价格维持在 3 万元以上。

■ 滨化股份：环氧丙烷价格小幅上涨，厂家库存稍降

环氧丙烷：本周末环氧丙烷市场均价为 12250 元/吨，较上周末价格上涨 550 元/吨，涨幅 5.13%，较上月价格上涨 6.03%，较年初价格上涨 18.27%。本周环氧丙烷库存为 14350 吨，同比下降 2.05%。本周环氧丙烷市场小幅上涨。本周除常规停产厂家以及华东某大厂一期停产检修外，其余国内环丙生产企业开工高位，生产维稳运行，市场供应较为充裕，但本周中下游企业受原料丙烯、液氯价格上涨，且后市原料价格上涨预期消息影响，适时增加环丙采购，环丙厂家出货有所好转，工厂库存有所降低。本周环氧丙烷市场小幅上涨。周内受俄乌战争持续影响，原料丙烯、液氯价格持续上行，环丙成本呈增长趋势，周内山东多数氯醇法 PO 厂家均处于亏损状态，成本支撑强势。本周除常规停产厂家以及华东某大厂一期 3 月 2 日开始停产检修外，其余国内环丙生产企业开工高位，生产维稳运行，市场供应较为充裕，供应支撑有限。

此外，本周中下游企业受原料丙烯、液氯价格上涨，且后市原料价格上涨预期消息影响，适时增加环丙采购，环丙厂家出货有所好转，工厂库存有所降低，但市场需求仍旧难有大的放量，终端企业开工提升有限。环丙厂家在生产成本严重承压下，提高环丙报盘价格，因此周内环丙价格小幅上涨。

截止发稿前：华东当地主流现汇送到价 12400-13000 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 12200-12300 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 12300-12400 元/吨。后市预测：当前环氧丙烷市场受原料价格上涨带动，市场价格向好走强，但市场供应端以及需求端支撑依旧较弱，市场支撑单一，且 3 月中旬环丙有新增产能投产，市场利空因素增多，但考虑到近期俄乌战争对环丙原料价格的持续影响，预计短期内环丙价格依旧受成本强势支撑震荡维稳波动，价格波动在 200-500 元/吨，但环丙利润依旧压缩至低位。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格略跌，企业库存持续累积

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 510000-560000 元/吨之间，国内市场均价跌至 535000 元/吨，较上周末价格下降 3.48%，较上月价格下降 0.89%，较上季度价格上涨 0.91%，较年初价格上涨 0.91%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 215 吨，同比上涨 104.76%，环比上升 2.38%。本周六氟磷酸锂企业产量增加，库存较上周有所上升，目前国内六氟磷酸锂厂家库存水平依旧维持低位，六氟磷酸锂储存条件严苛，厂商很少会囤积库存，仅部分企业保有少量周转库存。短期内低库存状态利好六氟磷酸锂市场。供应方面，当前六氟磷酸锂企业生产平稳进行，产量释放有赖于新增产能的持续投产，相对市场需求，供应能力仍有待提升，行业整体开工率维持在 7-8 成左右，主要以维

系老客户，订单交付为主，随着供应增加，企业内部库存小幅上行，但就各大企业扩产进度来看，叠加需求预期，预计 2022 年上半年市场整体供应仍然偏紧。需求端来看，近期六氟磷酸锂、VC、DMC 等电解液关键材料报价有所松动，部分电解液企业价格下调 5%-10%，部分小厂下游订单尚未恢复，当前二三梯队企业大都按照原料以及下游订单进行生产，维持低库存状态。当前主供动力和储能的大厂市场稳定，部分小厂及数码领域受当前正极成本和负极供应影响，生产有所减缓。综合来看，近期原料端价格持续攀升，供需端相互博弈，短期内六氟磷酸锂价格稳中偏弱，但整体依旧处于高位，待新增产能陆续释放，或将对六氟磷酸锂价格进一步产生冲击。后市来看，下周六氟磷酸锂市场预计价格暂稳或小幅走弱，当前六氟磷酸锂产能不足且市场新增产能产量释放有限，叠加终端需求不断拉涨，需求供需双方持续博弈，市场观望情绪浓厚。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或小幅走弱，下降空间在 10000-20000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格略降，企业库存持续下降

电解液：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 105000-125000 元/吨之间，国内市场均价降至 115000 元/吨，较上周末价格下降 4.17%，较上月价格下降 4.17%，较上季度价格下降 4.17%，较年初价格下降 4.17%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在 128000-147000 元/吨之间，国内市场均价降至 139500 元/吨，较上周末价格下降 3.46%，较上月价格下降 3.46%，较上季度价格下降 3.46%，较年初价格下降 3.46%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1045 吨，同比下降 12.99%，环比下降 0.57%。目前随着企业产量增量，电解液企业库存当量有所提升，但国内电解液厂家库存水平依旧维持低位，电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂。短期内低库存状态利好电解液市场。供应方面，部分电解液企业价格受原料端影响，下调 5%-10%，部分小厂下游订单尚未恢复，当前二三梯队企业大都按照原料以及下游订单进行生产，维持低库存状态。当前主供动力和储能的大厂市场稳定，部分小厂及数码领域受当前正极成本和负极供应影响，生产有所减缓。需求端来看，本周市场变化不大，头部企业产能持续爬升，芯片紧张预期拉长，电池级碳酸锂价格的飙涨带来行业焦虑；产业链这两年相对激进的扩张，上下游的各类型人才缺口都比较大；市场需求的快速增长造成的供不应求，供应链布局不完善的电池企业虽然营收增长，但利润是下降甚至亏损的。综合来看，近期原料端价格走弱，电解液企业成本下行，报价有所松动，后续随着动力电池新周期的到来，强劲的下游市场需求只增不减，电解液需求或将进一步复苏，预计 3 月中旬以后，电解液市场将逐步走出春假淡季。下周电解液市场预计价格暂稳或小幅走弱，后续随着电解液企业自身新增产能落地以及上游原料供应增量，电解液供应紧张局面或有望缓解，价格或将回调。预计下周国内电解液市场价格暂稳或小幅走弱，磷酸铁锂电解液价格下降区间在 3000-5000 元/吨，三元/常规动力电解液价格下降区间在 3000-5000 元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格略微下调，企业库存持续上涨

远兴能源：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2633 元/吨，较上周相比下调 0.23%；重质纯碱市场均价为 2800 元/吨，较上周相比下调 0.04%。本周国内纯碱市场价格高位坚挺运行；轻质纯碱多数厂家报盘主稳运行，个别企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业月底结算暂不报价，部分企业价格延续高位。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比小幅增加；纯碱厂家主以交还前期订单为主，新单成交欠佳，故部分企业库存稍有增加；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 3 月 10 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 115.25 万吨，较上周↑7.91%。本周仅个别企业装置停车或低产运行，整体市场供应面变化不大，部分纯碱企业前期订单犹存，且库存低位，但部分下游用户及贸易商对高价纯碱抵触心理加强，故整体纯碱市场空好因素均存，供需继续博弈，市场新单成交气氛一般。下周来看，虽国内纯碱市场供应面有减少预期，但纯碱市场受下游及贸易商拿货偏弱的影响下新单成交气氛不佳；故整体来看预计下周纯碱市场供需继续博弈，价格高位整理运行；

预计下周轻质纯碱市场走势淡稳，变化幅度在 0-50 元/吨；重质纯碱市场价格大稳小动，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

■ 扬农化工：菊酯行情一般，杀菌剂需求端稳定

扬农化工：毒死蜱市场价格下调。97%毒死蜱原药目前主流生产厂家报价 4.5-4.6 万元/吨，实际成交价在 4.4 万元/吨，港口 FOB6352 美元/吨。从市场反馈看，上游原料三氯吡啶醇钠价格下滑、乙基氯化物市场价格盘整，上游原料偏弱支撑毒死蜱成本端；多数主流生产厂家维持开工稳定，整体库存充足可以稳定供应市场；下游市场行情持续低位，需求较淡，近期新单成交情况不佳。毒死蜱市场需求冷淡，价格下调。目前主流生产厂家报价 4.5-4.6 万元/吨，实际成交价在 4.4 万元/吨，港口 FOB6352 美元/吨。从成本端看，成本端产品乙基氯化物价格稳定、三氯吡啶醇钠价格下调，成本偏弱支撑；从供应端看，重庆一主流厂家持续停车中，多数生产厂家开工稳定，整体市场库存充足有待消耗；从需求端看，本周下游市场新单成交情况较淡，采购者按需采购，采购积极性较差。

本周乙基氯化物行情维稳，价格稳定。华东主流成交价 2.45 万元/吨。从成本端看，上游原料五硫化二磷价格维持盘整，平稳支撑乙基氯化物的成本端；从供应端看，主流供应商开工稳定，以完成订单为主，有少量接单空间；从需求端看，乙基氯化物下游市场行情一般，下游采购热情一般，拿货积极性不高。本周三氯吡啶醇钠需求一般，价格小幅下调。华东主流成交价 3.7 万元/吨，从原料端看，上游原料三氯乙酰氯价格维持稳定，对三氯吡啶醇钠起到稳定成本支撑作用；从供应端看，三氯吡啶醇钠个别生产厂家自产自用，对外销售厂家开工持续稳定，对市场供应维持稳定；从需求端看，下游市场需求一般，采购积极性不佳，供应商有意小幅度降价销售。

本周，吡虫啉行情维稳，价格稳定。97%吡虫啉目前主流生产厂家市场报价 18-19 万元/吨，实际成交价 18 万元/吨。从供应端来看，江苏、山东主流厂家开工稳定，市场整体货源供应面较宽；从原料端看，上游原料 2-氯-5-氯甲基吡啶，咪唑烷价格下滑，原料偏弱支撑吡虫啉成本端；从需求端看，下游市场行情维持低位，采购积极性不高，新单成交情况一般。

本周咪唑烷供应稳定，价格小幅下探，华东主流成交价 5.5 万元/吨。从供应端来看，主流生产厂家开工稳定，库存充足供应市场；原料端来看，上游原料乙二胺价格高位，对咪唑烷成本起到偏强支撑作用；需求端来看，下游市场需求不佳，主流生产厂家反馈采购者基本按需采购，订单采购积极性较淡。

氯氰菊酯稳定开工，价格盘整。华东主流成交价 9 万元/吨。上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用；主流生产厂家开工稳定，可以正常接单；下游市场需求一般，新订单成交情况维稳态势，整体采购热情偏于冷淡。从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将维持盘整。主流生产厂家稳定开工，现货货源充足，接单空间稳定；成本端价格稳定，平稳支撑氯氰菊酯成本面，下游市场行情稳定，询单热情一般，采购商刚需拿货。

联苯菊酯原料高位，价格盘整观望。98%联苯菊酯主流成交价 32.5 万元/吨。主流生产厂家维持降负荷开工，接单空间稍有缩减，但有少量库存供应市场；下游市场行情一般，采购热情不佳，观望心态较浓；上游原料联苯醇等价格高位，对联苯菊酯成本端较强支撑。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将小幅上涨。上游原料联苯醇价格稳定，但是产量有下滑趋势，预计未来一段时间会影响联苯菊酯的开工情况，届时联苯菊酯市场供应情况或将收紧，库存或将紧张，与此同时另一原料功夫酸的价格上涨，均对联苯菊酯的成本端起到利好支撑；下游市场需求相对稳定，采购者观望心态较强，新单成交情况一般。

阿维菌素开工稳定，价格维持稳定。华东主流发价到 70 万元/吨。供应商反馈，主流厂家开工维持稳定，可以正常接单；成本端甲苯价格处于高位，较强支撑阿维菌素成本面；下游市场需求热度持续偏淡，采购者拿货积极性并不高。

■ 广信股份：邻对硝价格暂时维稳、敌草隆价格继续下行

3月10日，对硝基氯化苯供应商主流报价 17500-17800 元/吨，实际成交参考 17200-17500 元/吨。下游医药及染料行业需求稳好，农药行业需求清淡，对硝基氯化苯价格暂稳运行。3月10日，市场供需稳定，邻硝基氯化苯价格盘整。邻硝基氯化苯主流报价 10500-1100 元/吨，实际成交参考 10300-10800 元/吨。后市预测：预计短期内邻硝基氯化苯价格维持稳定。3月10日，草甘膦个别供应商报价 7.3 万元/吨，95%原粉成交参考 6.95-7 万元/吨，传闻低端成交 6.5 万元/吨，港口 FOB 参考 11050 美元/吨。从目前市场反馈看，国内供应商开工率维持稳定，3月份仍有接单空间，市场成交观望。3月10日，98%敌草隆原粉供应商主流报价 4.7 万元/吨，实际成交参考 4.65-4.7 万元/吨。敌草隆行情低迷，供需低位，生产商主发前期订单，价格维持下行趋势。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

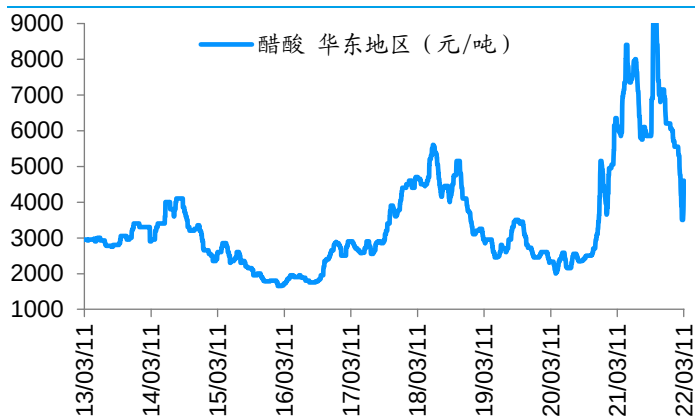
- 本周化工产品价格上涨前五位为醋酸(31.43%)、硫酸(25%)、二氯甲烷(19.83%)、硫磺(17.11%)、醋酸酐(15.44%)；价格下跌前五位为氟化铝(-9.18%)、国际石脑油(-6.97%)、黄磷(-6.94%)、原盐(-6.9%)、EDC(-4.82%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为电石法 PVC 价差(375.06%)、纯碱价差(86.01%)、苯乙烯价差(18.65%)、煤头尿素价差(13.28%)、丁二烯-液化气(13.02%)；价差下跌前五位为 DAP 价差(-103.42%)、丙烯-丙烷(-97.31%)、乙烯-石脑油(-34.45%)、PTA-PX(-33.56%)、合成氨价差(-33.05%)。

图表 5：3 月 7 日-3 月 11 日化工产品价格及产品价格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
醋酸	31.43%	氟化铝	-9.18%
硫酸	25.00%	国际石脑油	-6.97%
二氯甲烷	19.83%	黄磷	-6.94%
硫磺	17.11%	原盐	-6.90%
醋酸酐	15.44%	EDC	-4.82%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
电石法PVC价差	375.06%	DAP价差	-103.42%
纯碱价差	86.01%	丙烯-丙烷	-97.31%
苯乙烯价差	18.65%	乙烯-石脑油	-34.45%
煤头尿素价差	13.28%	PTA-PX	-33.56%
丁二烯-液化气	13.02%	合成氨价差	-33.05%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 6: 醋酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 硫酸 苏州精细化105% (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 二氯甲烷 (元/吨)



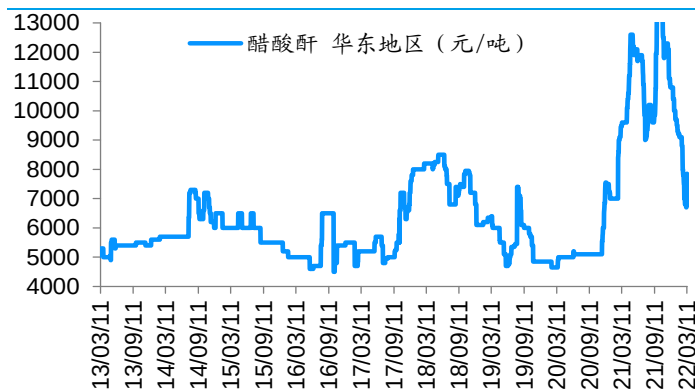
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 硫磺CFR 中国合同价 (美元/吨)



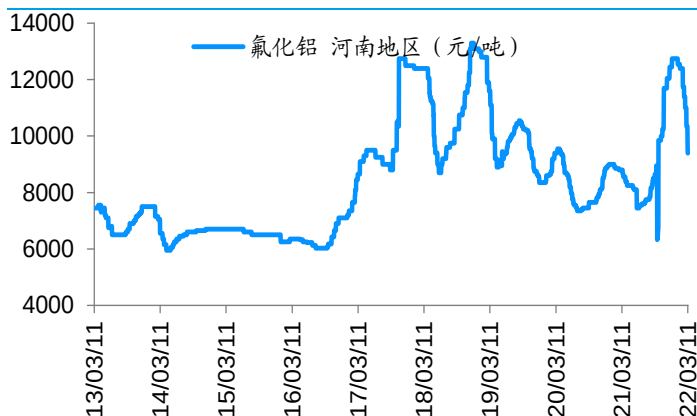
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 醋酸酐 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 氯化铝 河南地区 (元/吨)



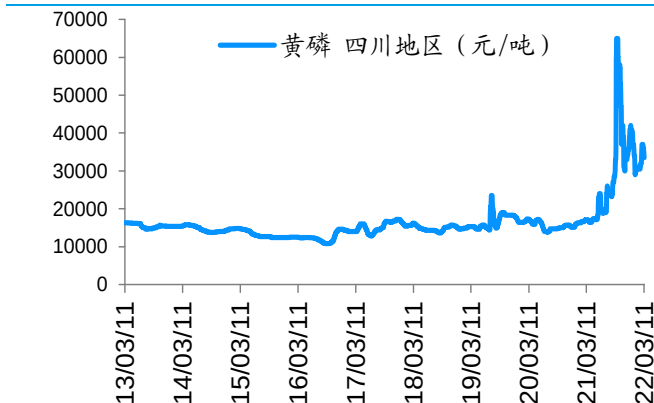
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 国际石脑油 新加坡 (美元/桶)



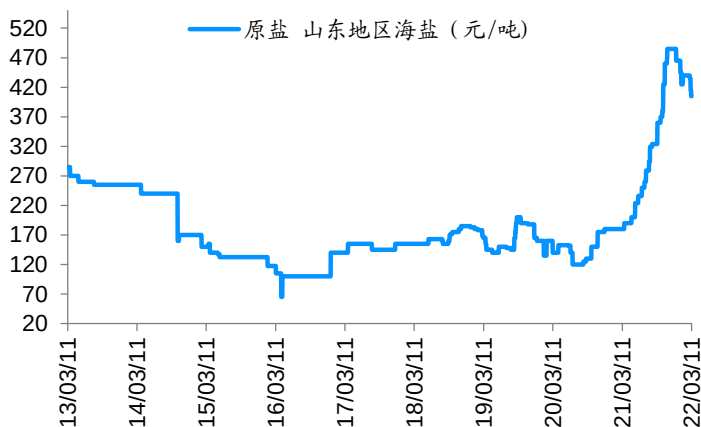
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 黄磷 四川地区 (元/吨)



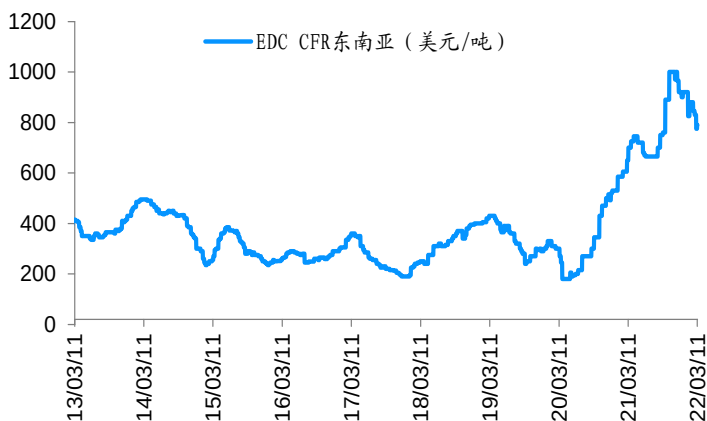
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 原盐 山东地区海盐 (元/吨)



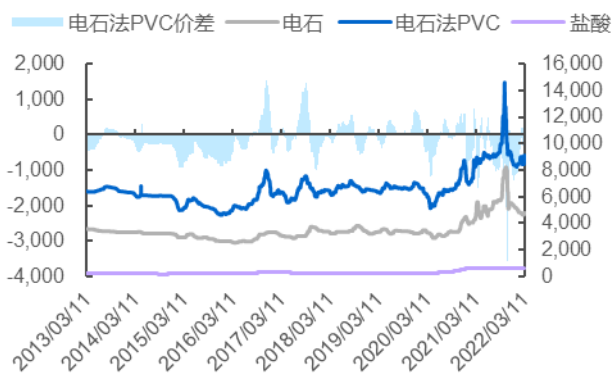
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: EDC CFR 东南亚 (美元/吨)



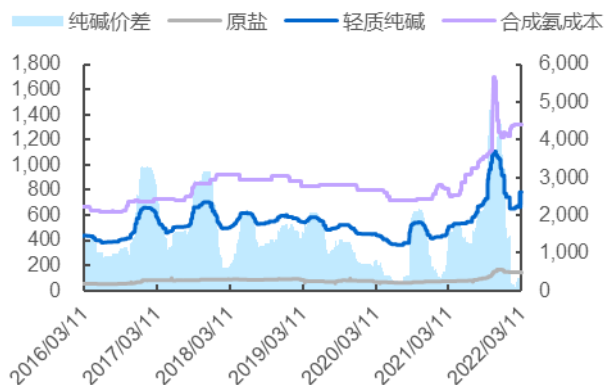
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 电石法 PVC 价差 (美元/吨)



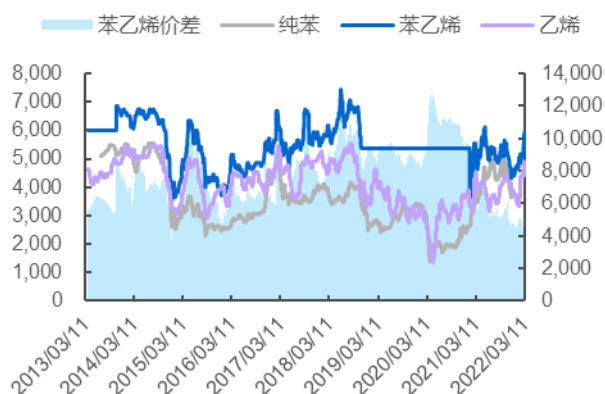
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 17: 纯碱价差 (元/吨)



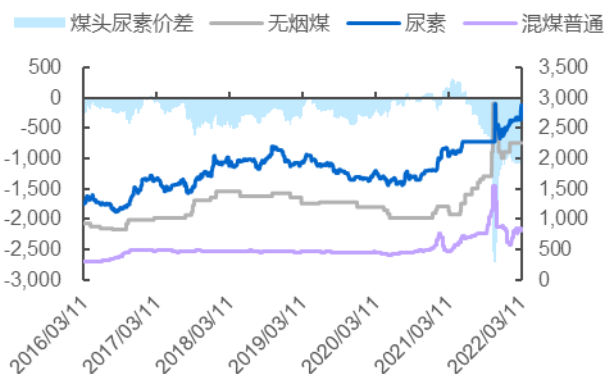
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: 苯乙烯价差 (元/吨)



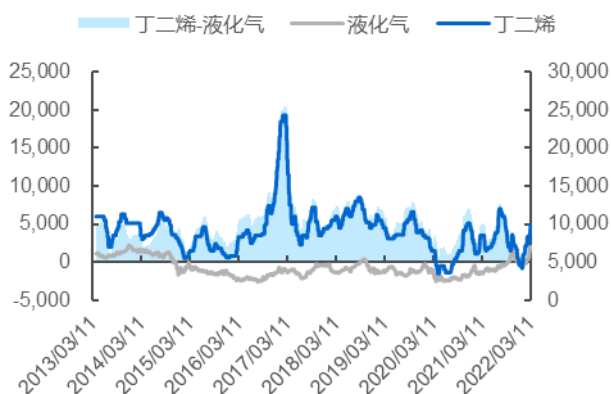
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: 煤头尿素价差 (元/吨)



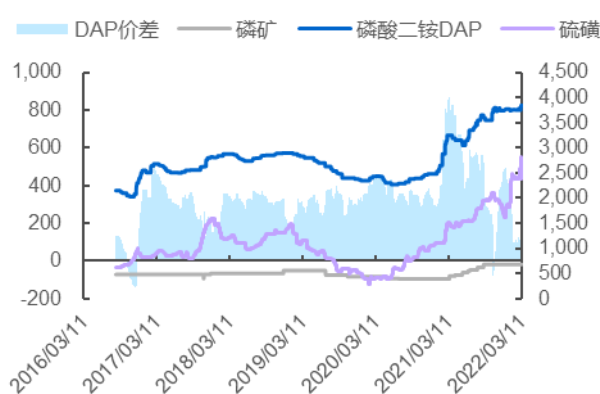
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 丁二烯-液化气 (元/吨)



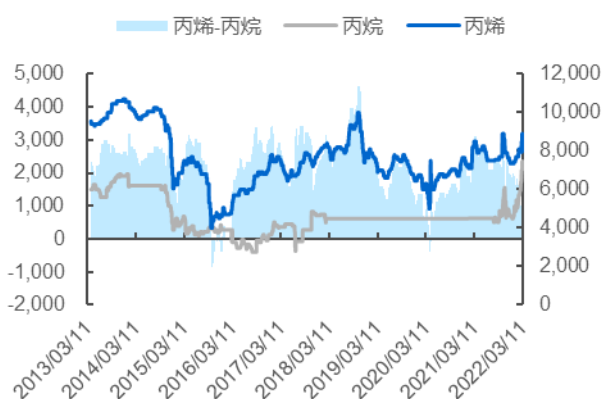
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: DAP 价差 (元/吨)



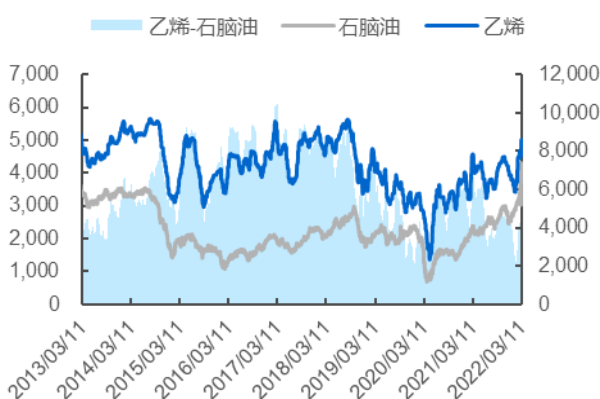
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: 丙烯-丙烷 (元/吨)



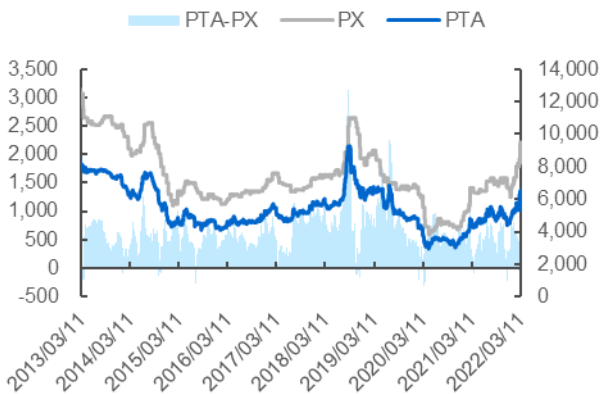
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 乙烯-石脑油 (元/吨)



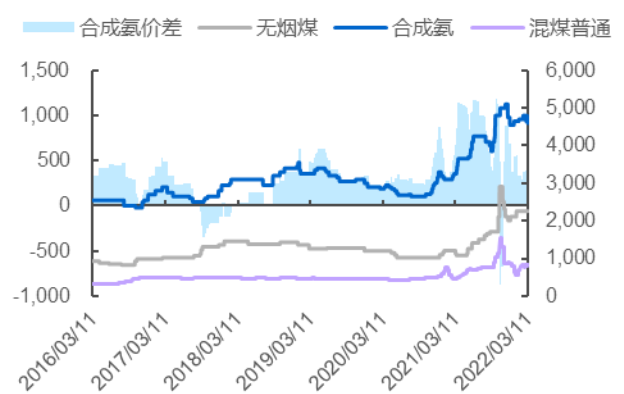
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: PTA-PX (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 合成氨价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 3 月 7 日-3 月 11 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)	106.02	107.67	-1.53%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9000	9050	-0.55%
	原油	布伦特 (美元/桶)	109.33	110.46	-1.02%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8595	8425	2.02%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	137.47	133.17	3.23%	甲苯	华东地区 (元/吨)	8210	7710	6.49%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	149.77	136.36	9.83%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8590	8100	6.05%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	117.1	125.87	-6.97%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10010	9800	2.14%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	676.03	627.12	7.80%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1208	1237	-2.34%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8645	8645	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1045	1075	-2.79%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	10300	9700	6.19%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1181	1175	0.51%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6780	6080	11.51%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1416	1396	1.43%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	10000	9400	6.38%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1401	1381	1.45%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1360	1250	8.80%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	7350	6950	5.76%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1305	1250	4.40%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	8600	10.47%
无机化工	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1060	1020	3.92%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2000	2000	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2675	2675	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4703	4567	2.98%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2850	2850	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	405	430	-5.81%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1357	1370	-0.95%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	405	435	-6.90%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1565	1606	-2.55%	原盐	华东地区 (元/吨)	466	466	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	580	580	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%

有机原料	BD0	三维散水	27800	27800	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	7850	6800	15.44%
	甲醇	华东地区(元/吨)	3115	3090	0.81%	苯胺	华东地区(元/吨)	12800	12800	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6325	5725	10.48%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	7050	6850	2.92%
	醋酸	华东地区(元/吨)	4600	3500	31.43%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	19200	18400	4.35%
	苯酚	华东地区(元/吨)	11225	10900	2.98%	BD0	华东散水(元/吨)	28500	28500	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	13200	13100	0.76%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	24300	23600	2.97%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	11800	11600	1.72%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	517000	507000	1.97%
	TDI	华东(元/吨)	19400	18800	3.19%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	517000	504500	2.48%
	纯MDI	华东(元/吨)	24200	24800	-2.42%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	517750	507750	1.97%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	19700	19700	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	497500	490000	1.53%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	26800	26800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	497500	490000	1.53%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	22800	22800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	497500	490000	1.53%
	己二酸	华东(元/吨)	14300	14100	1.42%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	39000	37500	4.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	12500	11900	5.04%	二甲醚	河南(元/吨)	4340	4300	0.93%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	13900	13900	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	16700	17000	-1.76%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	13000	12500	4.00%
	丁酮	华东(元/吨)	12850	12150	5.76%	甲醛	华东(元/吨)	1583	1534	3.19%
	双酚A	华东(元/吨)	17100	17000	0.59%	PA6	华东 1013B(元/吨)	16200	15425	5.02%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5116	5016	1.99%	PA66	华东 1300S(元/吨)	33000	34500	-4.35%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4878	4828	1.04%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	3135	2935	6.81%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	8750	8550	2.34%	环己酮	华东(元/吨)	12050	11750	2.55%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2880	2700	6.67%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1050	1050	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2920	2740	6.57%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2000	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2900	2710	7.01%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	308	263	17.11%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2860	2720	5.15%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	308	263	17.11%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2820	2720	3.68%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	2770	2410	14.94%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2800	2750	1.82%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	840	775	8.39%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2850	2730	4.40%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	1050	900	16.67%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2850	2800	1.79%	硫酸	苏州精细 98%	1200	1100	9.09%

		颗粒) (元/吨)					(元/吨)			
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3100	3050	1.64%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1500	1200	25.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3000	2900	3.45%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	620	565	9.73%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3450	3450	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	852	852	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	205	205	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	11000	11000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3850	3850	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	70000	73000	-4.11%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	227.5	227.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	620	620	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	358	308	16.23%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	33500	36000	-6.94%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	358	308	16.23%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3250	3250	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1530	1330	15.04%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2950	2950	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2508	2180	15.05%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4300	4100	4.88%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8500	8500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4750	4500	5.56%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	28000	28000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4210	4110	2.43%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3300	3300	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	11000	10500	4.76%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1360	1320	3.03%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13150	13150	0.00%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10800	10500	2.86%	丁苯橡胶	山东 1502	12850	12050	6.64%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1669	1649	1.21%	丁苯橡胶	华东 1502	12850	12150	5.76%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1379	1319	4.55%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12800	11900	7.56%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1299	1179	10.18%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14000	13000	7.69%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12900	13000	-0.77%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14100	13300	6.02%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9350	9150	2.19%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9950	9500	4.74%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18250	18250	0.00%

	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	790	830	-4.82%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	20250	20250	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1290	1265	1.98%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	22000	22000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1380	1310	5.34%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1850	1850	0.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9100	8925	1.96%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	5208	4346	19.83%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	10050	9800	2.55%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1555	1505	3.32%	R22	华东地区 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1655	1610	2.80%	R134a	华东地区 (元/吨)	26000	26000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2000	1915	4.44%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9400	10350	-9.18%
	ABS	华东地区 (元/吨)	15300	14425	6.07%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6200	5900	5.08%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11275	10750	4.88%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2650	2700	-1.85%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12950	12375	4.65%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10300	10300	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14900	14000	6.43%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8350	8000	4.38%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11800	11500	2.61%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8725	8350	4.49%
	PTA	华东 (元/吨)	6030	6070	-0.66%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	18000	17400	3.45%
	MEG	华东 (元/吨)	5367	5311	1.05%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20900	20150	3.72%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7400	7200	2.78%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19250	18500	4.05%
	PTMEG	1800 分子量 华东 (元/吨)	41000	41000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	16200	15425	5.02%
	棉花	CCIndex(328)	22706	22700	0.03%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	54000	54000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13100	13100	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1257.67	1271	-1.05%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	41300	41300	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	7000	7050	-0.71%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	18450	18350	0.54%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	19400	19400	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1100	1100	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7921	7943	-0.28%					

来源：国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1. 未来能源低温费托合成装置通过考核

3 月 3 日—6 日，陕西未来能源化工有限公司低温费托合成装置通过陕西省石油和化学工业联合会组织的 72 小时连续运行现场考核。该公司通过低温费托合成浆态床反应体系研究与技术攻关，低温费托合成装置突破原有工艺技术的瓶颈，实现装置产量大幅提升，消耗大幅降低，稳定长期运行。

2. 碳战略推动全球农化品创新

由于投资规模大、回收周期长，容量电价是促进储能产业健康发展、提升储能电站综合效益的重要措施和手段。目前，国家已经出台了针对抽水蓄能的容量电价机制。但发展空间更大的新型储能，不享有容量电价政策。为此，全国政协委员、宁德时代新能源科技股份有限公司董事长曾毓群建议破除制约市场竞争的各类障碍和隐性壁垒，参照抽蓄建立适用新型储能特点的容量电价政策，形成稳定合理的收益空间，构建公平竞争的市场发展环境，促进各类储能的健康发展。

3. 全国政协常委，中化董事长、党组书记宁高宁：先立后破推进能源低碳转型

“双碳”目标是国家的长期战略目标，特别是对化工产业来讲，是最重要的发展框架和先决条件。化工产业发展和“双碳”目标的实现是紧密联系在一起的。因此，对中国中化来说，2030 碳达峰、2060 碳中和是我们未来发展规划的基本框架，并且要在这个框架中找到产业升级的机会。《政府工作报告》中提出推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源低碳转型，我们也在不断地寻找更好、更清洁的能源；要升级产业，让产业在低耗能的情况下继续增值，排放强度持续减少。同时，化工产业也面临自我治理的问题，中国中化在碳捕捉和封存技术(CCS)领域具备一定的先进技术能力，可以把二氧化碳作为资源化利用的原料，这可能是我们未来重点发展的领域，可以助力“双碳”目标的达成。

4. 化肥巨头雅苒再度宣布减产

挪威化肥巨头雅苒 3 月 9 日宣布，由于欧洲的天然气价格创历史新高，将暂时削减其欧洲两家工厂的产量。两家工厂的年产能合计为 100 万吨合成氨和 90 万吨尿素，分别是意大利费拉拉工厂和法国勒阿弗尔工厂。“包括其他生产设施的优化和维护，雅苒在欧洲的氨和尿素生产预计将在本周末之前以大约 45% 的产能运行，”该公司在一份声明中表示。3 月 8 日，TTF 基准荷兰天然气期货未来一个月价格为 67.925 美元/MMBtu(百万英热单位)，高于一年前的 5.622 美元/MMBtu，一年内上涨了 1100% 以上。

天然气是欧洲氨生产的主要原料。以当前的天然气价格估算，氨的生产成本估计为 2474 美元/吨。据普氏资讯报道，3 月 8 日 CFR 西北欧氨评估价为 1400 美元/吨。不过分析师表示，欧洲仍然可以从天然气价格较低的其他地区进口化肥，但任何减产都可能对全球供应产生负面影响。雅苒表示，将继续监测情况，并尽可能利用其全球生产系统来保持供应客户并确保食品供应链的连续性，但由于市场条件充满挑战，必要时会减产。随着天然气价格上涨，雅苒去年 9 月宣布在欧洲削减氨气，但后来表示生产已基本恢复。当时，由于天然气价格飙升导致化肥行业利润率出现负增长，CF 工业、雅苒、北欧化工和荷兰 OCI 等化肥巨头，以及一些氮肥生产商纷纷削减产量。天然气是用于生产氮肥的重要原料，占据合成氨生产成本大头。目前天然气价格跃升至创纪录水平，预计还会有更多的欧洲化肥生产商被迫减产。

5. 能源界代表委员建言——从国家层面进行氢能产业顶层设计

全国人大代表，中国石化茂名石化执行董事、分公司代表、党委书记，茂湛炼化一体化领导小组组长尹兆林建议加快完善氢能源产用支持政策。

全国人大代表，中国石化集团公司副总经济师、党组组织部部长吕亮功建议国家出台氢能发展的专项规划，明确氢能在我国未来能源系统中的定位、发展目标、发展路线图和主要任务，并制定完整的氢能产业政策体系和标准规范，同时在制氢、配套工程建设、碳交易等方面制定扶持政策。

“除了完善氢能发展的顶层设计，还要进一步拓宽氢燃料电池示范应用的领域，提高工业副产氢利用率，多渠道拓宽氢源。”全国人大代表、天能集团董事长张天任提到。

全国政协委员、中国科学院理化技术研究所所长汪鹏飞认为，突破这一技术瓶颈需要从三方面发力。比如开展高效大型氢液化系统核心关键装备科技攻关，突破安全大规模氢液化关键技术；发展液氢储运技术及关键装备，实现氢能的长距离、大规模经济输运储存；整合大规模氢制备、液化、运输等产业技术链，形成具有我国特色的氢能综合利用产业链。

五、风险提示

- **疫情影响国内外需求。**当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。
- **原油价格剧烈波动。**俄乌冲突导致近期油价大幅攀升，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。
- **国际政策变动影响产业布局。**近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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;非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402