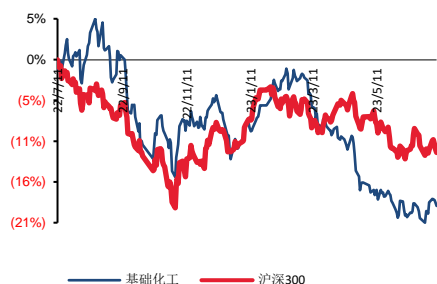


## 莱茵河水位下降引发航运担忧，国内 TDI、MDI 值得关注

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《阿斯巴甜引发安全担忧，天然甜味剂企业或将受益》——2023/07/02  
《新能源汽车免税政策延续方案出台，六氟磷酸锂小幅提价》——2023/06/25

### 证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

### 证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

### 研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

### 报告摘要

#### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**TDI：莱茵河水位下降引发航运担忧，本周国内 TDI 价格上涨。**根据财联社报道，在气候变化和厄尔尼诺现象的共同作用下，北半球最近几周普遍遭遇了持续性高温天气。美国国家环境预报中心资料显示，全球平均气温于 7 月 3 日和 4 日连续两天打破了最高纪录，截至 7 月 6 日，莱茵河 Kaub 段水位下降至 116cm，以航运为主的化工巨头巴斯夫和钢铁制造商蒂森克虏伯公司面临停工待产风险。本周，TDI 价格为 18200 元/吨，累计上涨 700 元/吨。

**农药：黄磷价格止跌反弹，成本支撑叠加库存消耗下草甘膦三周连涨。**2022 年，草甘膦原药价格全年整体一路下滑，并且自 6 月开始库存不断增加，12 月底价格跌至 4.8 万元以下，全年跌幅达到 40.7% 以上。2023 年年初，价格继续下跌至 4.6 万元/吨，直到端午节后，草甘膦库存拐点显现，价格止跌反弹，市场供货紧张。当前，草甘膦去库存幅度达 30.95%；开工率目前仅为 39%，而成本端黄磷价格止跌反弹，累计上调幅度 1300-1500 元/吨。截至本周四，95%草甘膦原粉市场均价为 27291 元/吨，较上周四上涨 5.84%。

#### 2. 近期投资建议

(1) 半导体材料：荷兰公布半导体设备出口管制新规，预计于 9 月 1 日实施，中国半导体材料国产替代势在必行。本年度 chatgpt 破圈带动 AI、芯片关注提升，需求驱动半导体材料国产替代空间广阔。建议关注：晶瑞电材（光刻胶&湿电子化学品）、彤程新材（光刻胶）、雅克科技（光刻胶&前驱体）、华特气体（电子特气）、金宏气体（电子特气）、和远气体（电子特气）、昊华科技、鼎龙股份（抛光垫）、安集科技（抛光液&湿电子化学品）等。

(2) 农资领域：植物生长调节剂效益高、收效快，是农药发展到新阶段的结果。公司摆脱子公司商誉减值与恒大财务困境，有望迎来业绩增长。建议关注：国光股份（植物生长调节剂）

(3) TDI：2023 年厄尔尼诺现象逐渐加强，引发欧美墨西哥湾飓风与莱茵河航运担忧，国内 TDI 因装置关停或检修造成库存过低，下游传统旺季到来有望带动价格超预期提升。建议关注：万华化学、沧州大化。

**风险提示：**下游需求不及预期、产品价格下跌等。

## 目录

一、 细分领域跟踪 .....	4
(一) 氟化工新材料：下游市场萎靡叠加成本支撑弱势，氢氟酸价格下跌 .....	4
(二) 纯碱：纯碱现货供应趋紧，市场价格维稳运行 .....	5
(三) 光伏/风电材料：装置检修市场货源供应下滑，EVA 价格小幅调涨 .....	7
(四) 锂电化工新材料：下游市场需求疲软，正极材料整体价格下滑 .....	9
(五) 生物柴油：生物柴油需求低迷，国内生物柴油价格稳定 .....	12
(六) 电子化学品：中国宣布对镓、锗相关物实施出口管制 .....	13
(七) 基建地产产业链：莱茵河水位下降引发航运担忧，本周国内 TDI 价格上涨 .....	15
二、 行情表现 .....	18
(一) 板块行情表现 .....	18
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	19
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪 .....	22
(一) 重点公司公告 .....	22
(二) 行业要闻 .....	23
四、 大宗原材料 .....	25
五、 重点标的 .....	27

## 图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格 .....	4
图表 2 萤石产量及库存情况 .....	4
图表 3 制冷剂各牌号价格 .....	5
图表 4 含氟聚合物价格 .....	5
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	6
图表 6 纯碱开工库存情况 .....	6
图表 7 各工艺路线盈利情况 .....	6
图表 8 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 .....	6
图表 9 EVA 各牌号市场价格 .....	8
图表 10 EVA 各牌号出厂价格 .....	8
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差 .....	8
图表 12 EVA 产量和开工率情况 .....	8
图表 13 EVA 库存情况 .....	8
图表 14 POE 各牌号价格 .....	8
图表 15 碳纤维各规格国产市场价 .....	9
图表 16 碳酸锂、六氟磷酸锂价格 .....	10
图表 17 电解液价格 .....	10
图表 18 正极材料价格 .....	11
图表 19 负极材料价格 .....	11
图表 20 前驱体价格 .....	12
图表 21 隔膜价格 .....	12
图表 22 溶剂价格 .....	12
图表 23 锂电池价格 .....	12
图表 24 生物柴油价格 .....	13
图表 25 生物柴油出口数量及同比 .....	13
图表 26 电子级双氧水价格 .....	14
图表 27 电子级硫酸价格 .....	14
图表 28 电子级氨水价格 .....	14
图表 29 PVC（电石法）价格、毛利 .....	15
图表 30 PVC（乙烯法）价格、毛利 .....	15
图表 31 PVC 行业库存 .....	16
图表 32 PVC 行业产量，开工率 .....	16
图表 33 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格 .....	17
图表 34 维 E、维 A、蛋氨酸价格 .....	17
图表 35 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	18
图表 36 本月中信一级子行业涨跌幅 .....	18
图表 37 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	19
图表 38 化工板块个股市场表现 .....	20
图表 39 晋陕蒙坑口价 .....	25
图表 40 秦皇岛长协价格 .....	25
图表 41 天然气价格 .....	25
图表 42 欧洲天然气库存 .....	25
图表 43 国际油价 .....	26
图表 44 烯烃价格 .....	26
图表 45 美国原油产量、库存情况 .....	26
图表 46 全球/美国油井钻机数 .....	26

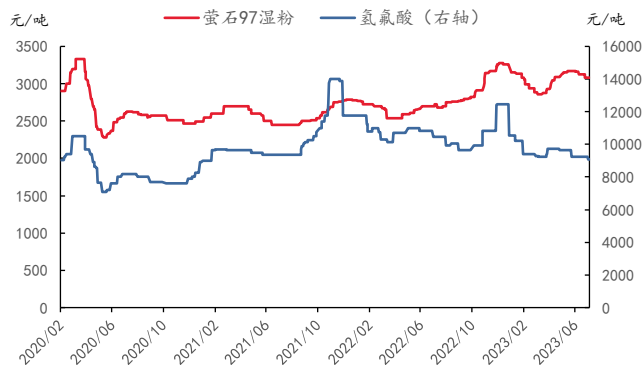
## 一、细分领域跟踪

### (一) 氟化工新材料：下游市场萎靡叠加成本支撑弱势，氢氟酸价格下跌

**氟化工行业综述：**本周(7月1日-7月7日)萤石市场，价格逐步走弱。本周国内产量维持稳定，下游市场萎靡使厂商对萤石采购意愿走低，进入供需两弱的僵持状态，观望情绪浓烈。本周氢氟酸市场偏弱运行，下游制冷剂市场进入淡季需求疲软，加之萤石价格不再强势，成本端支撑渐弱。预计后期萤石市场偏弱势运行，氢氟酸市场弱势运行。聚四氟乙烯市场需求疲软，供大于求。制冷剂市场逐步走弱，整体价格较上周下跌。当前下游处于生产淡季，需求疲软，工厂按需生产，预计制冷剂价格难以为继。聚偏氟乙烯市场阴跌为主，场内情绪悲观。

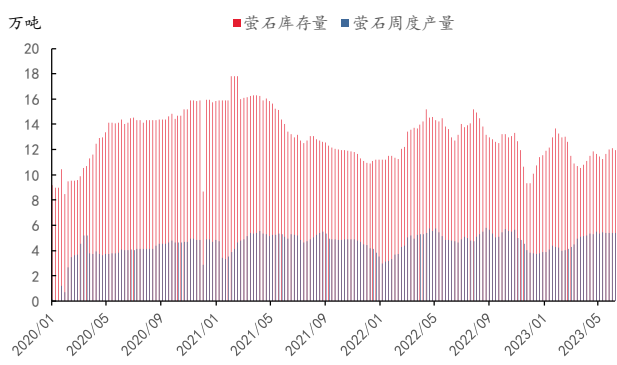
**上游原料：**本周(7月1日-7月7日)萤石市场，价格逐步走弱。本周国内产量维持稳定，下游市场萎靡使厂商对萤石采购意愿走低，进入供需两弱的僵持状态，观望情绪浓烈。本周氢氟酸市场偏弱运行，下游制冷剂市场进入淡季需求疲软，加之萤石价格不再强势，成本端支撑渐弱。预计后期萤石市场偏弱势运行，氢氟酸市场弱势运行。根据百川盈孚数据，截至7月7日，萤石97湿粉市场价为3084元/吨，较上周同一工作日持平；氢氟酸价格为9090元/吨，较上周同一工作日下跌160元/吨。萤石工厂产量为5.41万吨，较上周持平，萤石库存11.96万吨，较上周下跌1.16%。

图表 1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

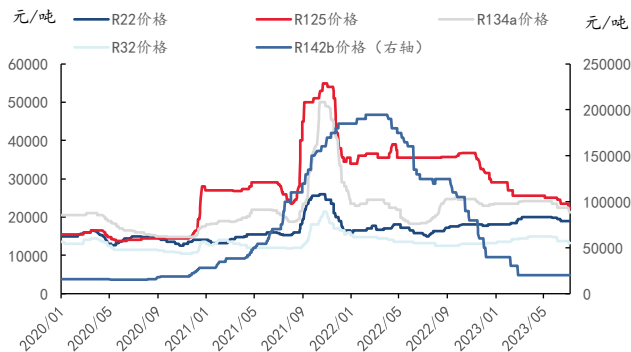
图表 2 萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

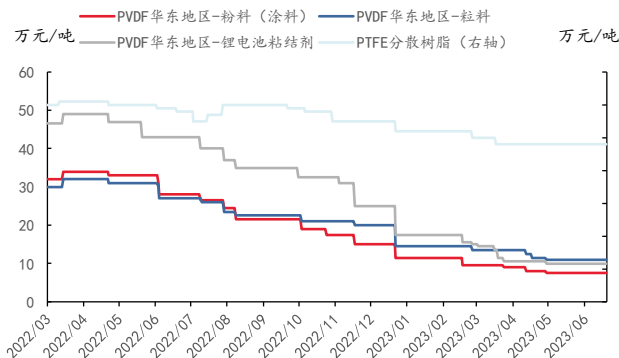
**制冷剂：**本周(7月1日-7月7日)制冷剂市场逐步走弱，整体价格较上周下跌。当前下游处于生产淡季，需求疲软，工厂按需生产，预计制冷剂价格难以为继。二代制冷剂方面，本周R22毛利为9100元/吨，较上周同一工作日上涨260元/吨；R142b毛利为5510元/吨，较上周同一工作日持平。三代制冷剂方面，R125毛利为6390元/吨，较上周同一工作日下跌870元/吨；R32毛利为50元/吨，较上周同一工作日下跌370元/吨；R134a毛利为3960元/吨，较上周同一工作日下跌590元/吨。

图表 3 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 4 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**氟塑料及单体：**PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。本周(7月1日-7月7日)下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.8万元/吨，PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为7.5万元/吨，PVDF华东地区-粒料价格为11万元/吨，PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为10万元/吨，均较上周持平。

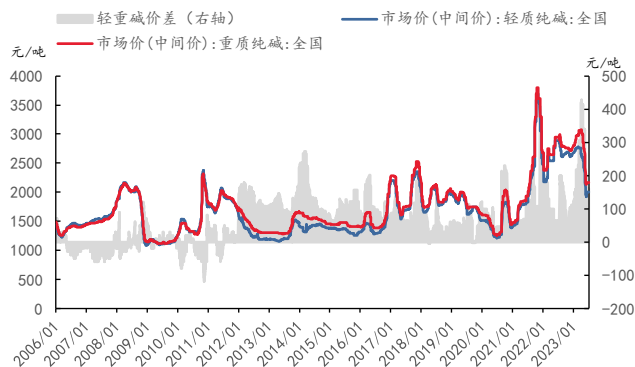
## （二）纯碱：纯碱现货供应趋紧，市场价格维稳运行

**纯碱行业综述：**本周(7月1日-7月7日)国内纯碱市场价格较上周持平，整体市场维稳运行。当前国内纯碱行业因检修开工率有所下降，维持八成左右，现货趋紧。目前下游需求市场不温不火，轻碱下游需求稳定，重碱下游的玻璃行业刚需为主，阿碱

项目开工预期，使市场产生观望情绪。预计下周纯碱产量和需求持稳。

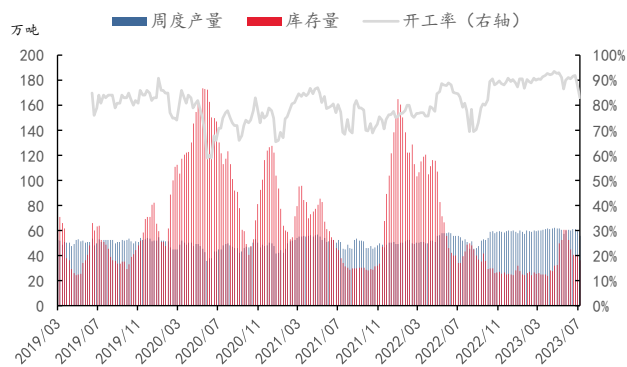
本周(7月1日-7月7日)国内纯碱市场价格较上周持平，整体市场维稳运行。当前国内纯碱行业因检修开工率有所下降，维持八成左右，现货趋紧。目前下游需求市场不温不火，轻碱下游需求稳定，重碱下游的玻璃行业刚需为主，阿碱项目开工预期，使市场产生观望情绪。预计下周纯碱产量和需求持稳。据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为2002元/吨，重质纯碱市场价为2163元/吨，均较上周同一工作日持平。轻重碱价差为161元/吨。盈利能力方面，联碱法下跌至629.54元/吨，氨碱法回升至451.6元/吨，天然碱法下跌至1074.2元/吨。生产方面，本周纯碱产量55.97万吨，较上周下跌5.98%；行业总体开工率83.03%，较上周下跌5.3个百分点。本周纯碱库存36.45万吨，较上周下跌10%。截至7月7日，光伏玻璃价格为3187.5元/吨，较上周同一工作日持平；平板玻璃价格为1894元/吨，较上周同一工作日下跌35元/吨。截至7月1日，平板玻璃库存251.59万吨，环比上涨0.69%。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况

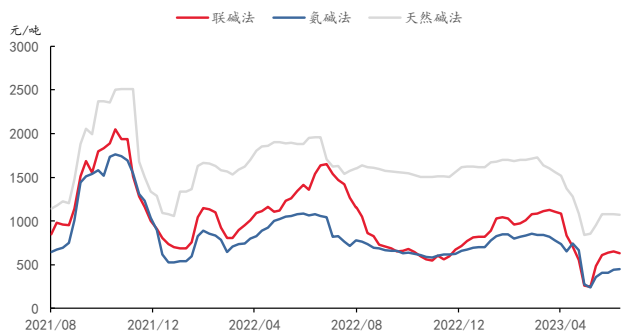


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

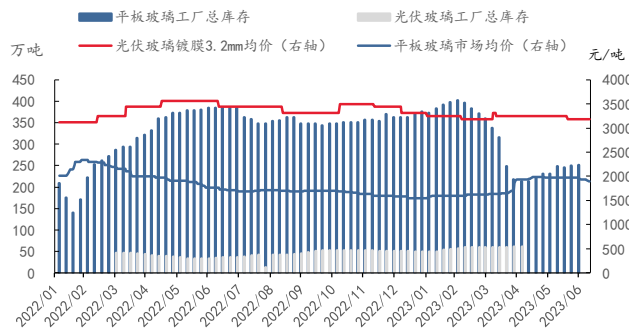
图表 7 各工艺路线盈利情况

图表 8 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存





资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

### (三) 光伏/风电材料：装置检修市场货源供应下滑，EVA 价格小幅调涨

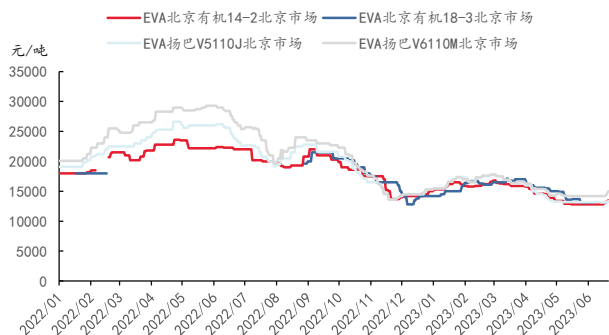
本周，国内EVA市场价格小幅上涨。截至本周四，国内EVA市场均价为14100元/吨，较上周同期均价相对上调182元/吨，涨幅1.31%。供给端，榆林厂家装置重启，扬子石化装置6月12日检修至今，江苏斯尔邦装置小修，市场货源供应较上周小幅减少；需求端，下游需求略有好转，软料成交尚可，光伏需求依旧不佳，成交围绕刚需商谈；成本端，原料市场波动有限。近期国内EVA石化厂商检修结束较多，货源供应有所增加，上游原料或将有所上涨。预计下周EVA市场价格持续挺涨。

**EVA：**7月7日，EVA北京有机14-2北京市场市场价格为13500元/吨，较上周五上升700元/吨，EVA扬巴V6110M北京市场市场价格为15000元/吨，较上周五上升800元/吨，EVA扬巴V5110J北京市场市场价格为13400元/吨，较上周五增长300元/吨，EVA北京有机18-3北京暂无市场报价。EVA出厂价格方面，斯尔邦光伏料15500元/吨、联泓628价格为15000元/吨，扬巴V5110J价格为13000元/吨，均与上周五持平。7月7日，浙石化光伏料EVA出厂价为1.45万元/吨，华东醋酸乙烯为5875元/吨，光伏级EVA-醋酸乙烯价差为12855元/吨，均与上周五持平。7月1日至7月7日，EVA周度开工率为77.62%，较上周五上升3.80个百分点，EVA产量为3.96万吨，较上周五上升0.19万吨。

**POE：**POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 $\alpha$ 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年7月1日至7月8

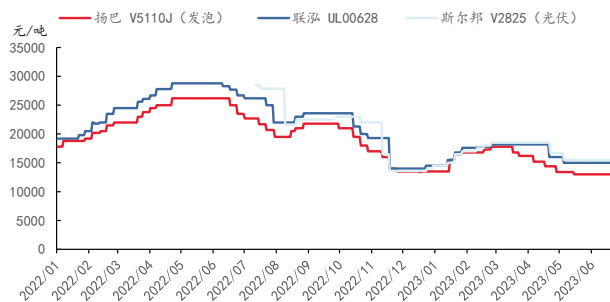
日POE价格保持稳定，华东POE8999（8480指标）1.45万元/吨、POE8999（8200指标）1.9万元/吨，LC175为2.08万元/吨、LC670为2.1万元/吨，与上周五持平。

图表 9 EVA 各牌号市场价格



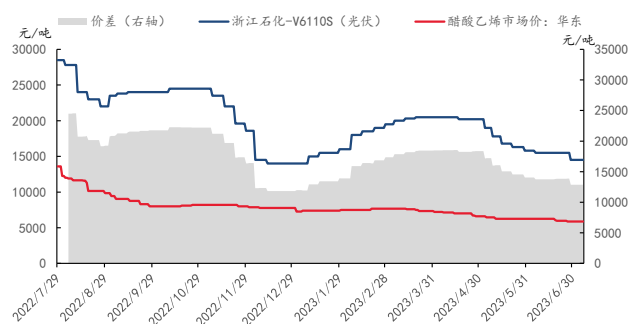
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号出厂价格



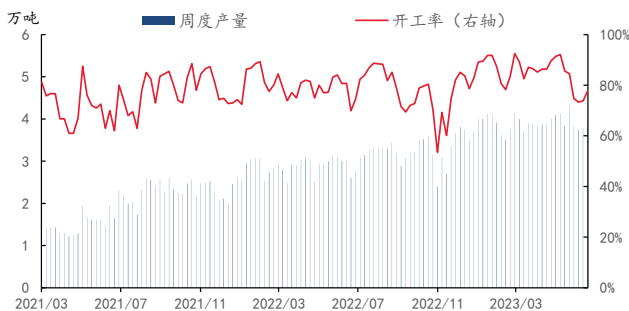
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 EVA 产量和开工率情况

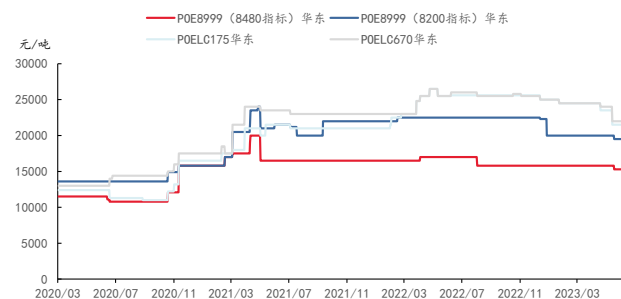


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 13 EVA 库存情况



图表 14 POE 各牌号价格



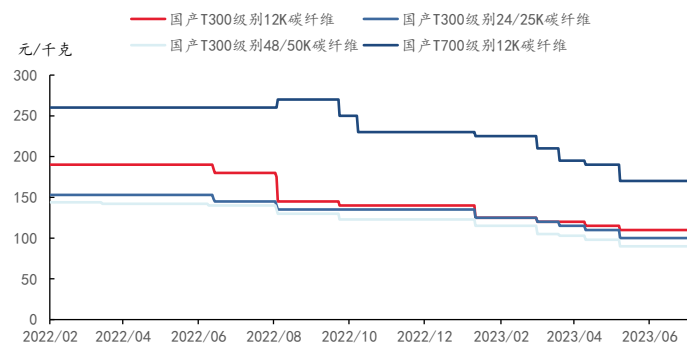


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**碳纤维：**碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周碳纤维市场价格暂稳，碳纤维国产T300（12K）市场价格110元/千克、国产T300（24/25K）市场价格100元/千克、国产T300（48/50K）市场价格90元/千克、国产T700（12K）市场价格170元/千克，均与上周五持平。供给方面，本周碳纤维行业开工率约为54.3%，较上周开工维稳，行业新增产能爬坡缓慢；需求方面，风电目前海外碳梁订单减少，并且年度订单多在一季度集中交付，业内剩余订单需求不高，国内叶片多采用玻纤，目前碳纤维价格虽下降较多，但打开使用市场仍需时间开展。体育器材方面夏季开工不高，海外出口订单不及预期；碳/碳复材采购相对稳定，但对产品的强度有一定放宽表现，下游产品目前多追求低价为主。本周成交情况偏弱，预计下周价格暂时保持稳定。

图表 15 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

#### （四）锂电化工新材料：下游市场需求疲软，正极材料整体价格下滑

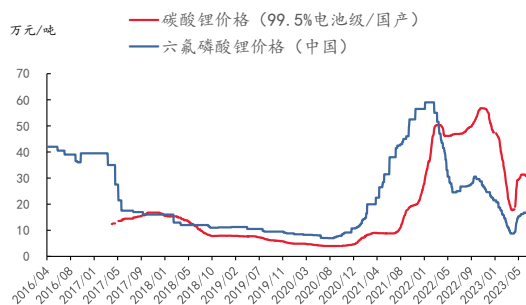
据高工锂电消息，比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同计划将在卡马萨里市设立大型生产基地综合体，总投资额达30亿雷亚尔（折合人民币约45亿）。该综合体将由一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂组成。

**碳酸锂：**本周，碳酸锂市场价格小幅上升。7月7日，99.5%电池级国产碳酸锂价格为30.75万元/吨，较上周五同比上升0.16%。供给端，本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计8075吨左右，较上周产量增加1.44%；需求端，终端储能市场需求跟进保持，动力市场需求有所好转。3C数码领域需求平淡。目前终端对正极材料压价情绪较浓，锂盐厂多不接受低价出售，碳酸锂需求跟进较弱。供需双方博弈中，预计下周碳酸锂价格或窄幅上调。

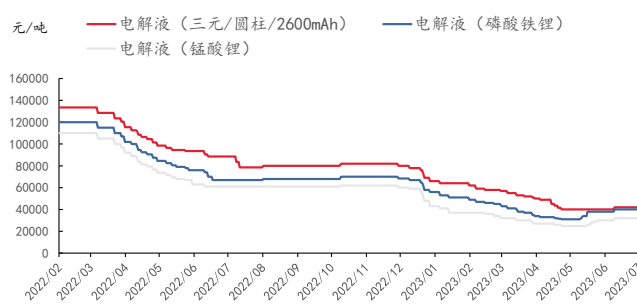
**六氟磷酸锂：**本周，六氟磷酸锂市场价格略有下降。7月7日，中国六氟磷酸锂价格为16万元/吨，较上周五同比下降4.48%。供给端，本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周有所减少，生产六氟磷酸锂的龙头企业多数开工情况延续上周的较高负荷运转，剩行业整体库存有所降低；需求端，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格走势稳定，锂电池厂家需求仅保持刚需订单；成本端，六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮，本周原料价格整体有所下调。当前，六氟磷酸锂市场现处于供需相对平衡状态，下游电解液企业对高价六氟采购意愿不强，短期内六氟磷酸锂价格上涨的动力较弱，预计六氟磷酸锂市场价格将有所下降。

**电解液：**本周，国内电解液市场价格暂稳。供给端，本周国内电解液产量变化不大。行业内企业普遍按需生产；需求端，上半年国内动力市场持续萎靡，下半年传统旺季的来临为上游企业带来一定希望，但市场悲观情绪仍未消散。储能市场订单成为较为坚挺支撑，近期数码市场订单下滑，市场亟需动力市场回暖带来动力；成本端，电解液是由溶剂、溶质、添加剂等原料按照一定比例配制而成的，成本较上周基本持平。7月7日，本周五磷酸铁锂电解液国内市场均价为40000元/吨，三元电解液市场均价42000元/吨，锰酸锂电解液市场均价为32000元/吨，均较上周五持平。电解液企业力求维稳价格，短时间内变化不大。预计下周国内电解液市场价格暂稳。

图表 16 碳酸锂、六氟磷酸锂价格



图表 17 电解液价格



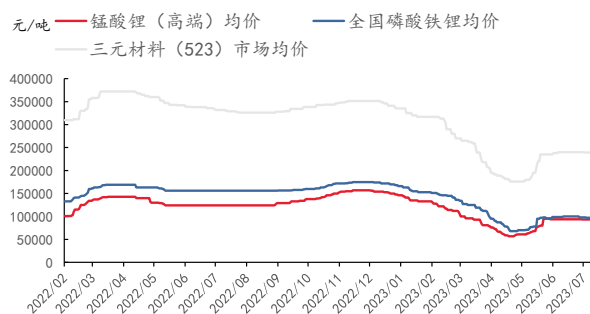
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**正极材料：**本周，正极材料价格小幅下降。7月7日，三元材料523市场价格在23.90万元/吨，较上周五下降0.1万元/吨，锰酸锂动力型市场均价为9.35万元/吨，与上周五持平，磷酸铁锂价格9.7万元/吨，较上周五下降1000元/吨。本周，碳酸锂市场实单价格小幅走高，磷酸铁持稳运行，磷酸铁锂成本面支撑不足，下游市场观望情绪浓厚，磷酸铁锂市场基本面波动不大。本周锰酸锂原材料价格下降，整体供应量基本维持，但市场实际交易需求低迷，市场价格小幅下降。

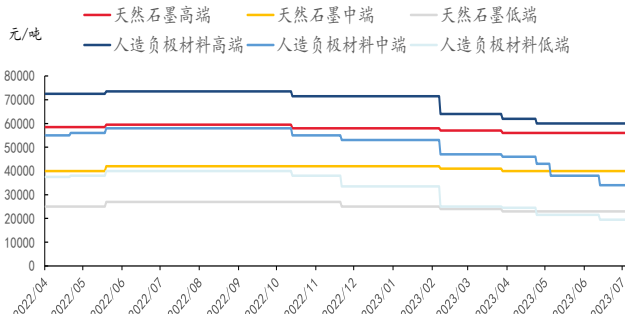
**负极材料：**本周，负极材料市场价格保持稳定。天然石墨市场，低端市场报价23000元/吨，中端市场报价40000元/吨，高端市场报价56000元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，高端市场报价60000元/吨，低端市场报价19500元/吨，中端市场报价34000元/吨，均与上周五持平。供应方面，本周负极材料市场整体供应仍呈现小幅增加的趋势，有头部企业新建项目点火投产；需求方面，下游需求逐渐回暖，国家出台多种鼓励新能源发展的政策；成本方面，低硫石油焦市场价格小幅上调，煤沥青承压下调，针状焦暂稳运行，负极材料成本有所下降。综合来看，预计下周负极材料价格继续低位持稳运行。

图表 18 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 负极材料价格



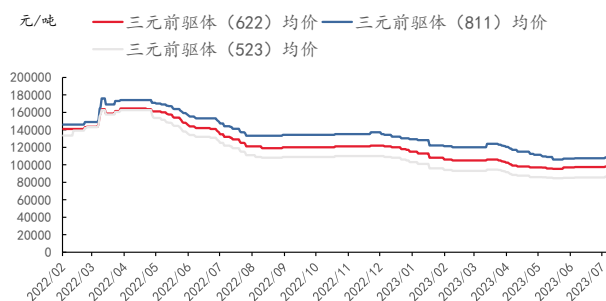
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**前驱体：**本周，锂电池前驱体价格小幅上升。7月7日，前驱体523市场价格在8.65万元/吨，较上周五上升0.1万元/吨，前驱体622市场价格在9.8万元/吨，较上周五上升500元/吨，前驱体811市场价格在10.85万元/吨，较上周五上升0.1万元/吨。供需方面，进入第三季度供应量或有明显增长，终端动力市场及新能源汽车市场需求预期向好，整体市场需求量仍未完全恢复，钴盐、镍盐近期价格波动，预计下周市场价格或

将下调。

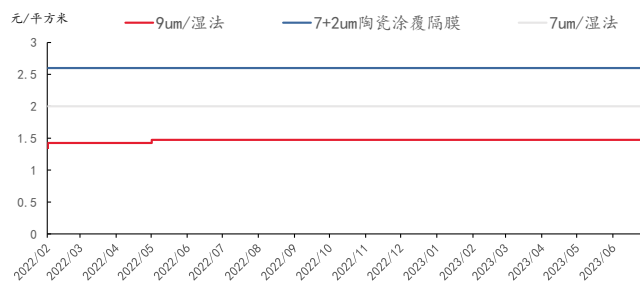
**隔膜：**本周，锂电池隔膜市场表现平稳。7月7日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，均与上周价格持平。

图表 20 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 隔膜价格

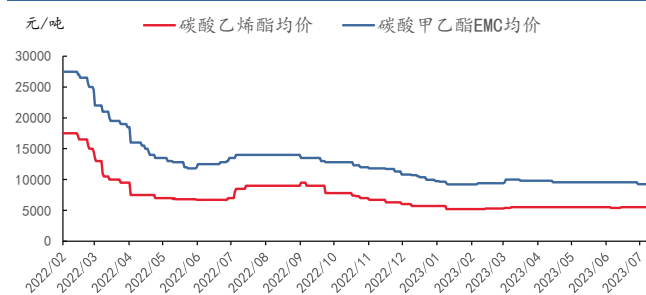


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**溶剂：**本周，电池级碳酸酯类溶剂暂稳。7月7日，碳酸甲乙酯价格为9250元/吨，碳酸乙烯酯价格为5500元/吨，均与上周五价格持平。

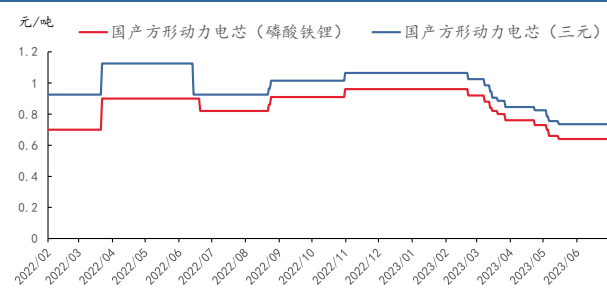
**锂电池：**本周，车用动力型电池市场价格维稳。7月7日，方形三元动力电芯均价0.735元/Wh、方形磷酸铁锂动力电芯均价0.64元/Wh，均与上周五持平。

图表 22 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 23 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

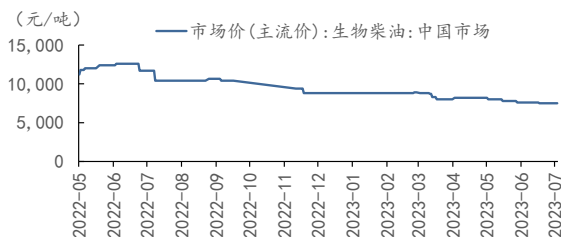
## （五）生物柴油：生物柴油需求低迷，国内生物柴油价格稳定

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能

源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。吉隆坡7月5日消息，由于棕油产量较高加上出口需求疲软，市场人士预测，6月份的大马棕油库存，可能会增至4个月新高，达到187万吨。在缺乏基本面支撑之下，原棕油期货价格预料转跌。季节性的产量增加，料也会让市场悲观情绪蔓延。据青岛海关消息，6月19日，山东公司生产的2630吨烷基生物柴油完成出口通关，很快将发往欧洲市场。

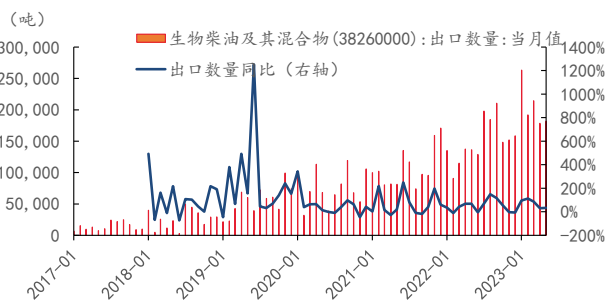
本周（7月1日-7月7日）国内生物柴油价格与上周价格相同，维持7500元/吨，2023年5-6月份生物柴油价格保持下行走势。我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到2023年5月的1265.61美元/吨。2023年5月份我国生物柴油出口18.20万吨，同比上升33.58%。

图表 24 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 25 生物柴油出口数量及同比



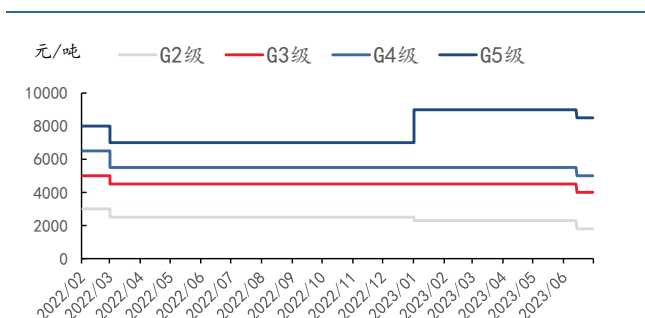
资料来源: 海关总署、Wind, 太平洋研究院整理

## （六）电子化学品：中国宣布对镓、锗相关物实施出口管制

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。威顿晶磷完成Pre-IP0轮融资，由电控产投旗下基金光电融合基金参与投资。该轮融资资金将用于研发高制程集成电路领域的前驱体材料的研发及扩产。此外，联和资本表示近日完成对威顿晶磷的领投，支持其在半导体、光伏领域完善前驱体产品的国产

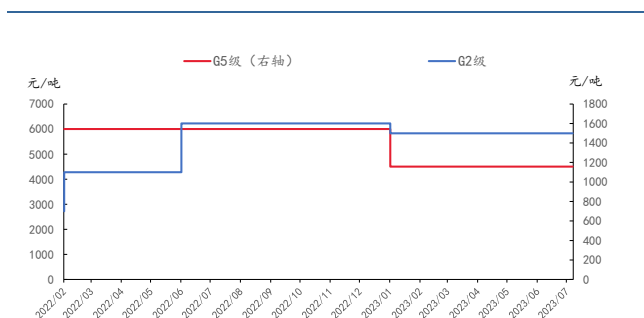
化。截至7月7日，电子级双氧水G2市场价报1800元/吨，；G3、G4价格分别为4000元/吨、5000元/吨；G5级价格为8500元/吨，均与上周价格持平。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 26 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

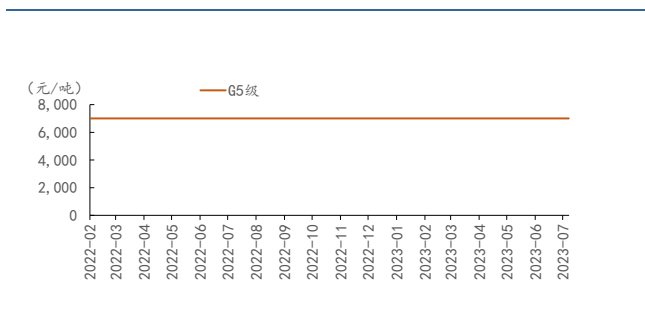
图表 27 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

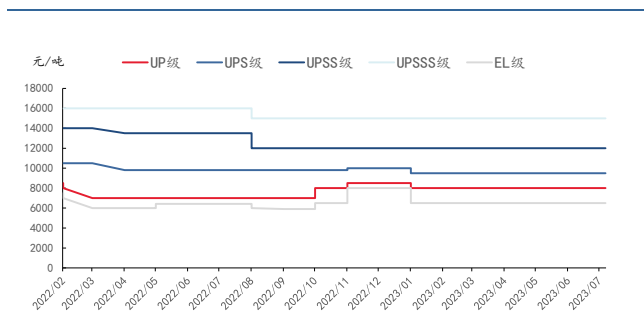
电子级氨水G5级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 28 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 29 电子级氢氟酸价格

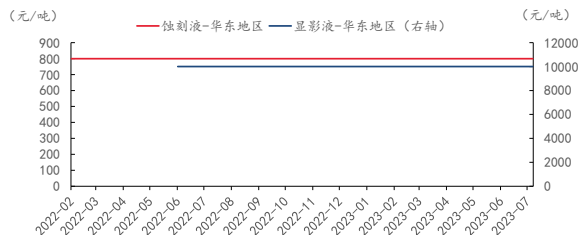


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

本周显影液、蚀刻液价格维持稳定，分别为10000元/吨、800元/吨；电子级磷酸 BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

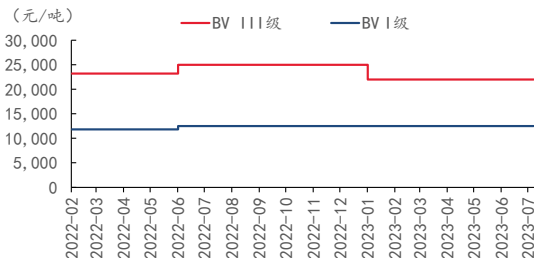


图表 30 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

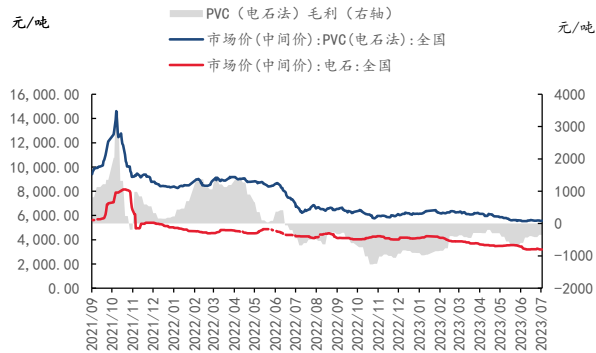
## (七) 基建地产产业链：莱茵河水位下降引发航运担忧，本周国内 TDI 价格上涨

PVC需求端管材、型材门窗、新型家装地板、壁纸、发泡材料、电线电缆等地产用品合计占比超过60%，不同制品在地产项目的不同阶段使用，因此房地产市场的强弱对PVC的需求有很大影响。政策端因城施策不断放开购房限制，多城放开公积金政策，但市场端反响平淡。

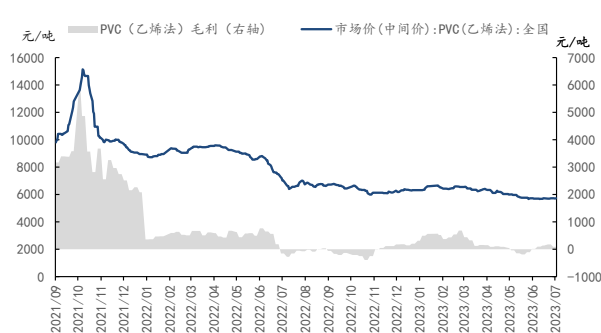
PVC：本周国内电石法PVC主流市场整体行情小幅下滑为主。供给端，部分PVC企业检修接近尾声，装置运行逐渐恢复开工，供给呈现上涨趋势。需求端，PVC下游正处淡季，开工处于弱势，终端采购意愿不高，PVC生产企业出货压力亦有增大，整体需求处于弱势。7月7日，PVC（电石法）市场均价5572元/吨，较上周价格下降0.29%；PVC（乙烯法）市场均价5725元/吨，较上周价格下降0.02%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上涨73.04元/吨，为-348.8元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降88.64元/吨，为86.45元/吨。PVC行业库存量为102.21万吨，较上周库存量上升0.44%。本周PVC（电石法）工厂开工率较上周上升2.21个百分点，为74.13%；本周PVC产量41.78万吨，较上周上升1.2万吨。

图表 29 PVC（电石法）价格、毛利

图表 30 PVC（乙烯法）价格、毛利



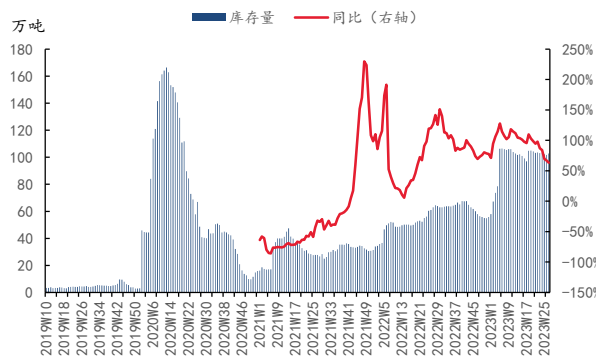
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理



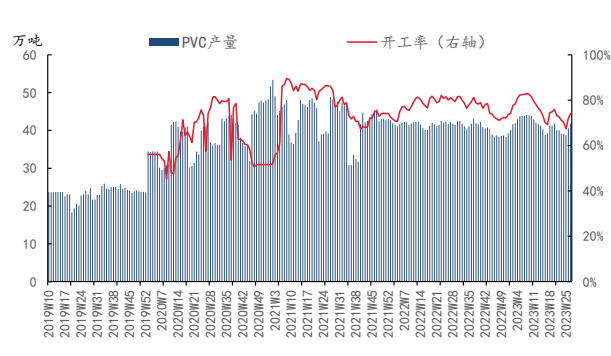
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC 行业库存

图表 32 PVC 行业产量，开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理



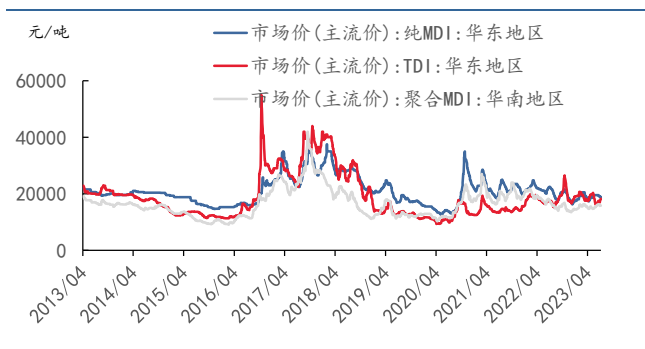
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

**MDI/TDI:** 本周，TDI 价格上涨。供应端，国内部分工厂因检修等原因处于低负荷运行状态，整体供应量窄幅波动。需求端，仍以按需采购为主，整体需求端对市场影响不大。海外市场，因高温导致莱茵河水位，欧洲运输货量随之下降，对国内 TDI 是利好消息。截至 7 月 7 日，纯 MDI 价格为 18700 元/吨，与上周相比下跌 300 元/吨；聚合 MDI 价格为 15800 元/吨，与上周五相比下跌 100 元/吨；TDI 价格为 18200 元/吨，累计上涨 700 元/吨。

**食品及饲料添加剂:** 本周国内维生素市场小幅波动，下游以刚需采买为主。维生素 E 市场小幅下滑。供给端，受高温影响，企业计划检修增多，供给减少。需求端，

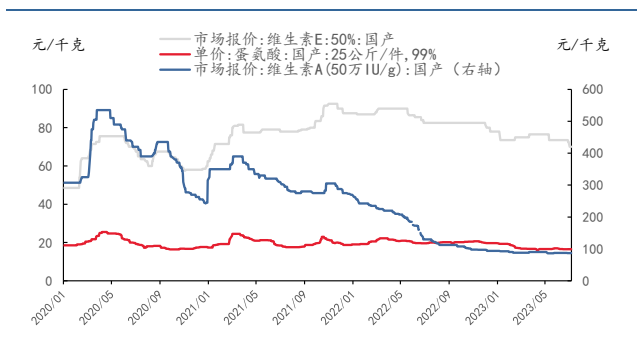
市场需求较弱，厂商出货不乐观。市场成交低迷。维A价格为87元/千克，与上周价格持平；维E价格为70元/千克，本周累计下降2.50元/千克；蛋氨酸价格为16.50元/千克，与上周价格持平。

图表 33 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 34 维 E、维 A、蛋氨酸价格



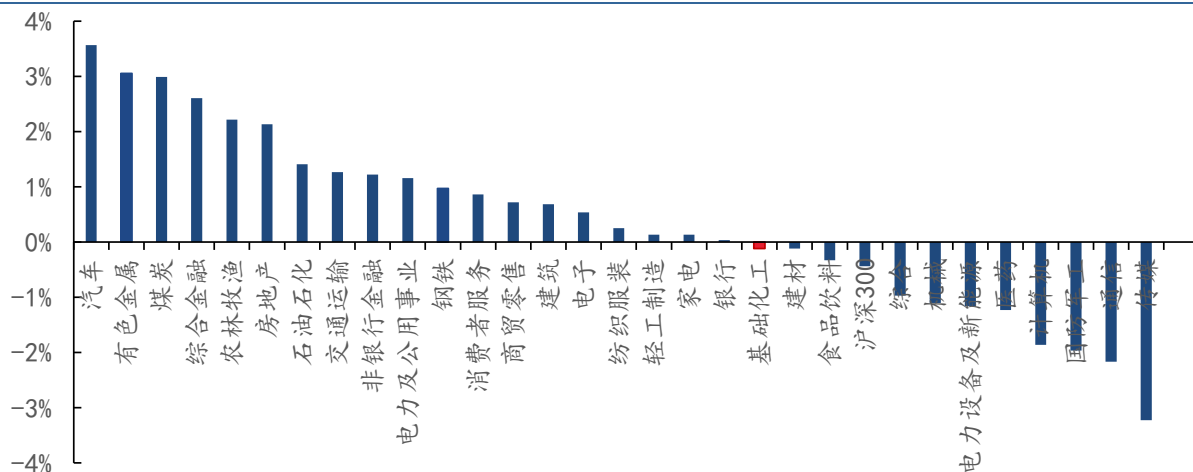
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、行情表现

### (一) 板块行情表现

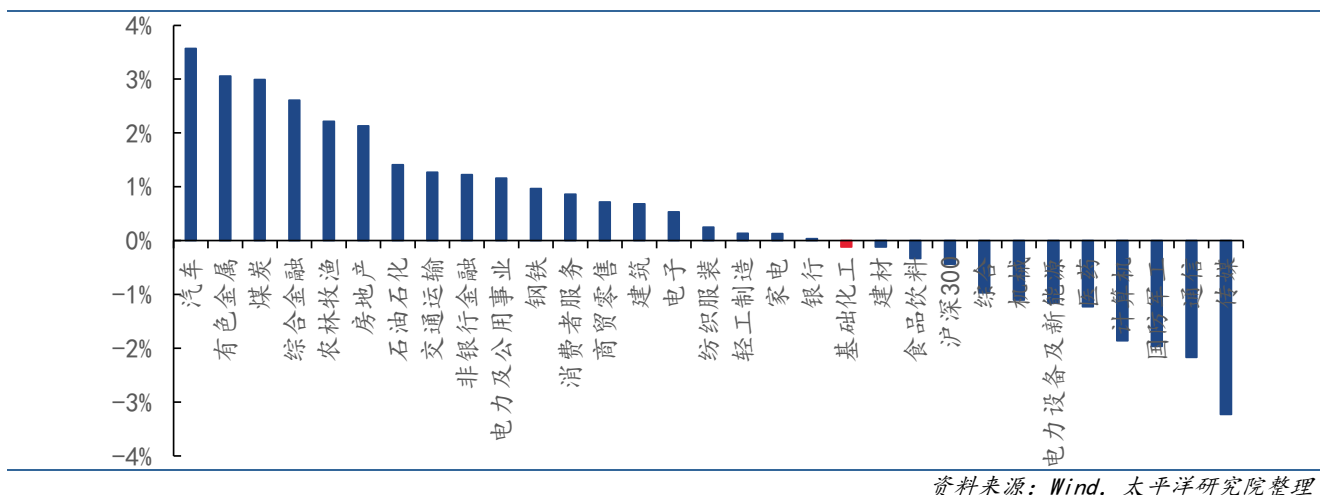
本周（7/1-7/7）沪深300指数下跌0.44%，收于3826点，其中CS基础化工指数小幅下跌0.12%，在30个中信一级行业中排名第20。6月份，制造业PMI小幅回升，产需指数均有所回升。生产指数为50.3%，比上月上升0.7个百分点，重回扩张区间，制造业企业生产活动有所加快；新订单指数为48.6%，比上月上升0.3个百分点。从行业看，汽车、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材、计算机通信电子设备等行业两个指数均位于扩张区间，产需释放较快。从具体细分板块来看，本周合成树脂（2.67%）、无机盐（2.09%）、钾肥（2.01%）板块涨幅排名居前；锂电化学品（-2.19%）、日用化学品（-2.14%）、电子化学品（-2.11%）板块跌幅排名居前。

图表 35 本周中信一级子行业涨跌幅

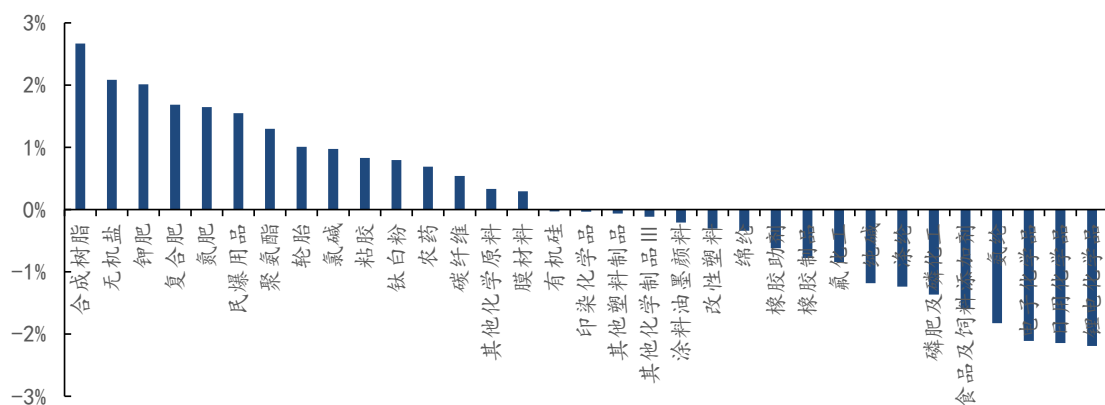


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 36 本月中信一级子行业涨跌幅



图表 37 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## （二）行业内个股涨跌幅情况

本周中信基础化工一级行业下483家上市公司中，245家上涨，231家下跌。根据财联社报道，在气候变化和厄尔尼诺现象的共同作用下，北半球最近几周普遍遭遇了持续性高温天气。美国国家环境预报中心（NCEP）的资料显示，全球平均气温于7月3日和4日连续两天打破了最高纪录，截至7月6日，莱茵河Kaub段水位下降至116cm，以航运为主的化工巨头巴斯夫和钢铁制造商蒂森克虏伯公司停工待产风险。

涨幅前三的个股分别为康普化学（+21.87%）、恒光股份（+17.92%）和争光股份（+15.74%）。康普化学是全球铜萃取剂龙头企业，相关产品可广泛应用在湿法治

金、资源回收、污水处理等领域，根据调研纪要披露，公司年产2万吨特种表面活性剂建设项目已基本完成土建，有望在2023Q3建成，届时公司年产规模将由5000吨增加至2万吨，新建产能包括金属萃取剂产能3500吨、矿物浮选剂7200吨和酸雾抑制剂300吨。商务部网站7月3日消息，商务部、海关总署发布《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制，8月1日正式实施。恒光股份公司锗产品的设计产能为2万公斤/年，产品可广泛应用于半导体、航空航天测控、核物理探测、光纤通讯等领域。镓作为稀散金属，垄断的分离提纯技术是反制关键。离子交换法被认为是从拜耳液中回收镓最有效的方法，而我国拥有独家的提镓离子交换树脂，可以做到高效无污染地在母液中提纯镓，这项技术西方尚未突破。争光股份有不同工艺的提镓树脂，目前与客户合作开发的新型提镓树脂项目正常有序推进中，正在进行车间试生产，且该项目尚未与国外客户合作。

跌幅前三的个股分别为必康退（-24.10%）、中船汉光（-11.50%）、新化股份（-10.30%）。必康退因涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会立案调查，该股票自6月19日起进入退市整理期，预计最后交易日期为7月11日。中船汉光主要产品覆盖墨粉、OPC 鼓、信息安全复印机、特种精密加工产品，其中墨粉和OPC鼓是打印机、复印机、多功能一体机的核心消耗材料。7月5日公司发布公告称，公司限售股份约1.45亿股将于7月10日解禁并上市流通，占公司总股本比例约为48.98%。

图表38 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
康普化学	21.87	21.87	8.93	29.41
恒光股份	17.92	17.92	74.55	23.04
争光股份	15.74	15.74	48.17	22.61
瑞丰高材	11.59	11.59	33.79	48.75
宁科生物	11.38	11.38	35.11	(17.80)
利通科技	10.95	10.95	11.66	12.11
宏达新材	10.76	10.76	52.87	35.24
红星发展	10.12	10.12	54.95	37.27
亚太实业	10.09	10.09	59.98	265.47
中自科技	9.75	9.75	13.81	(52.37)
本周涨跌幅后 10				
必康退	(24.10)	(24.10)	12.75	(0.61)
中船汉光	(11.50)	(11.50)	83.68	58.34
新化股份	(10.30)	(10.30)	15.42	21.95



丸美股份	(10.17)	(10.17)	2.58	62.19
三元生物	(9.15)	(9.15)	14.18	59.16
海优新材	(9.14)	(9.14)	16.24	(2109.25)
中毅达	(8.80)	(8.80)	12.94	(608.20)
华润材料	(8.80)	(8.80)	39.33	21.83
名臣健康	(8.20)	(8.20)	9.99	159.14
中石科技	(8.05)	(8.05)	32.72	29.98

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表39 重点公司公告

滨化股份	公司计划向特定对象发行股票募集资金，股票数量不超过 6.17 亿股（含），不超过发行前公司总股本的 30%，资金总额预计不超过 20 亿元，用于先进生产线的建设。
德美化工	公司与广东晟景私募基金管理有限公司等合作方共同发起设立佛山晟景新材料股权投资合伙企业。规模不低于 2 亿元人民币，投资方向主要为新材料、新能源、生物技术、智能制造等领域。
多氟多	公司 2020 年限制性股票激励计划（首次授予部分第三个解除限售期）符合解除限售条件的激励对象共计 392 名，可解除限售的限制性股票数量为 453.60 万股，占公司总股本的 0.42%。因 5 名激励对象离职，公司回购注销其持有的 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三期股票共计 4.62 万股，占回购前公司总股本的 0.004%。
联科科技	公司向特定对象发行股票上市，发行数量为 1856.15 万股，发行价格为 14.48 元/股，募集资金总额为人民币 2.69 亿元。
回天新材	公司第三期员工持股计划第一个锁定期届满，股票数量为 700.34 万股，占公司目前总股本的 1.25%。
祥源新材	公司向不特定对象发行可转换公司债券完成，转债规模为 4.60 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 460 万张。
山东赫达	公司向不特定对象发行可转换公司债券完成，转债规模为 6 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 600 万张。
斯迪克	2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件已经成就，激励对象共计 124 名，股票数量为 172.82 万股，占公司总股本的 0.38%。因激励对象离职、业绩未达标等原因，公司合计作废 2021 年限制性股票 117.04 万股。公司拟投资建设新能源电池用功能性涂层复合材料扩产项目、斯迪克研发中心。预计总投资分别约为 6.40 亿元、2.47 亿元，建设期分别为 1.5 年、2 年。
永太科技	公司发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市，拟募集资金总额上限约 1 亿美元，公司总股本拟变更为不超过 10.08 亿股。
德联集团	公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过 4.88 亿元，主要投向公司主营业务，扩大企业营收规模。
凯盛新材	公司拟向不特定对象发行可转换债券，募集资金总额不超过人民币 6.50 亿元，用于实施 1 万吨/年锂电池用新型锂盐项目。
广康生化	公司签署《关于建设特种化学品新材料项目的合作协议书》，预计未来 7-10 年总投资 25 亿元，拟购置土地 360 亩，建设年产 2.5 万吨特种新材料建设项目，建设期为 24 个月。
瑞丰新材	公司与山东玥能新材料科技有限公司签署了《关于黑磷及黑磷烯相关技术及应用项目的投资合作协议》，拟共同投资设立山东瑞丰玥能新材料有限公司，注册资本为 6150 万元整。
新化股份	公司与江苏耀宁新能源、上海添乾咨询签署合作协议，共同建设一期 1 万吨/年的废旧锂回收生产线，建设期为 2023 年 7 月至 2024 年 7 月，后续二期、三期新增废旧电池回收量 4、5 万吨，预计 2026 年 12 月前建成。
赞宇科技	公司投资 10.6 亿元建设年产 50 万吨日化产品项目，项目内容为年产 10 万吨绿色表面活性剂、年产 40 万吨液体洗涤用品生产线，预计 2027 年 12 月前竣工，2028 年 12 月前达产。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## (二) 行业要闻

### 【全球炼油产能格局面临调整】

国际能源署数据显示，2020年至2026年，全球范围内已宣布关停的炼化产能约为360万桶/日。随着全球绿色转型加速，炼厂扩产动力愈发不足，未来炼油产能增长较为有限，中长期内供给不足局面将很难缓解。与此同时，在激进绿色转型迫使美欧炼油产能扩张脚步变慢的背景下，未来全球新增产能重心正加速东移。汤森路透分析师约翰·坎普表示，馏分油库存一直在上升，但目前仍低于美国、欧洲和新加坡等主要市场10年来的平均水平。目前，全球范围内，美欧国家在下游炼油领域投资主要以维护、更新、优化老旧产能为主，尤其是加速推进绿色转型的欧洲地区，对于在建和新增炼油项目的投入均呈下滑态势。业界普遍预计，未来美欧地区的炼油产能将锐减。与之形成鲜明对比的是，亚太和海湾地区正在加速布局现代化炼油项目，未来全球炼油重心将“由西转东”。此外，抛弃俄罗斯原油和石油产品的欧洲，正急需物美价廉的替代来源，这在无形中增加了具有地理和原油双重优势的海湾国家提升炼油能力的动力。（中国能源报）

### 【国家出手了！限制出口！】

7月4日消息，中国商务部、海关总署宣布对镓、锗相关物项实施出口管制。商务部公告显示，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》有关规定，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。根据公告，镓相关物项包括金属镓、氯化镓、氧化镓等8项，锗相关物项包括金属锗、区熔锗锭、磷锗锌等6项。公告显示，该出口管制将于8月1日生效。彭博社报道称，中国是镓和锗等20种关键原材料的主要生产国，在精细化生产加工方面也占据主导地位，而镓和锗这两种金属广泛用于太阳能电池板、激光器、夜视镜和计算机芯片等产品中。《南华早报》称，中国是镓、锗两种元素的最大生产国，其镓产量占全球95%以上，锗产量占全球67%以上。（商务部）

### 【两大化工巨头同日发布盈利预警——全球化工市场走势恐低于预期】

6月19日，德国特种化学品公司朗盛发布了盈利预警。朗盛宣布，第二季度调整后的息税折旧及摊销前利润(EBITDA)预计约为1亿欧元，远低于此前预期的1.89亿欧元。美国氯碱生产商欧林也于同日发布了盈利预警。由终端市场不振引发的化工巨头盈利削减正在愈演愈烈，陶氏、卡博特、利安德巴赛尔等企业早已表示2023年的盈利将比此前预计的更低。化工市场分析人士担心，目前的市场走势意味着2023年的后市可能低于此前的最低预期。朗盛首席执行官常牧天表示：“几乎所有的工业市场都受到需求

疲软和去库存的影响，即使是那些通常非常稳定的市场也受到了影响。与2020年3月和4月间的新冠全球大流行危机相比，我们目前看到的销量下降幅度更大，且持续的时间更长。”朗盛为建筑和涂料行业以及其他终端市场生产杀菌剂和无机颜料。从细分市场来看，该公司在无机颜料、聚合物添加剂、润滑剂添加剂、橡胶化学品方面的销量降幅最大。（朗盛化学）

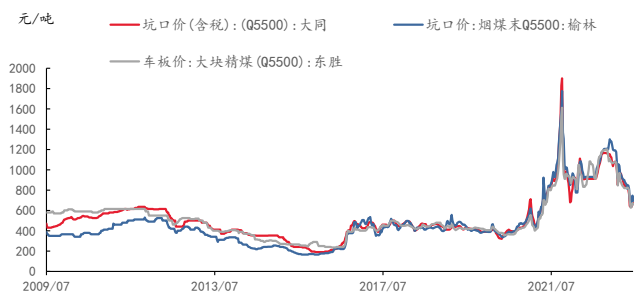
**【转化率100%，选择性99.59%，生物降解材料单体工业化获重大突破】**

6月30日，江南大学化学与材料工程学院东为富、王世波教授团队与旭科新材料（山东）有限责任公司合作开展的全球首套石油基万吨级顺酐加氢制备丁二酸酐项目——一期年产1万吨丁二酸酐和丁二酸项目，已平稳运行一个月，产出的丁二酸酐产品纯度稳定在99.5%以上，最高纯度达到99.9%，达到了国际领先水平。该项目的成功为低成本大规模生产优质丁二酸酐及丁二酸提供了技术优选项，将有效连接绿色化工新材料产业链条的“油头”与“塑尾”。（江南大学）

## 四、大宗原材料

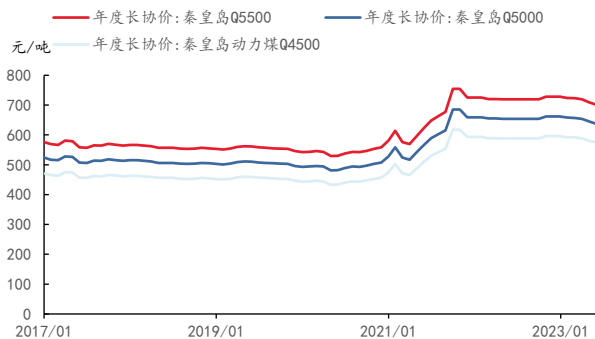
本周，供需双面利好下，国际原油价格全面上涨。供应端，美国石油和天然气钻井平台数量连续下降、沙特阿拉伯等OPEC+成员国自愿减产、欧洲某国表示本月将每日减产50万桶，原油供给趋紧。需求端，进入夏季消费旺季，原油需求拉高。原油市场存利好，预计下周国际原油价格持续走高。截至7月6日，WTI原油价格71.80美元/桶，较上周上升2.78%，布伦特76.52美元/桶，较上周上升2.93%。截至7月6日，NYMEX天然气期货价格与上周价格相比下降3.41%，为2.61美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为79.25便士/色姆，较上周下降8.31%。本周大同Q5500坑口煤、东胜Q5500大块精煤、榆林Q5500坑口煤价格分别下降至660元/吨、693元/吨、659元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500七月长协价格分别下降至701元/吨、637元/吨、574元/吨。7月7日华东乙烯价格为6450元/吨，上周五价格相比上升了450元/吨，丙烯本周市场均价为6300元/吨，与上周五价格相比下降了50元/吨。截至2023年7月5日，欧盟天然气储量水平达库容的78.63%，较上周上升1.32个百分点。

图表 39 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40 秦皇岛长协价格



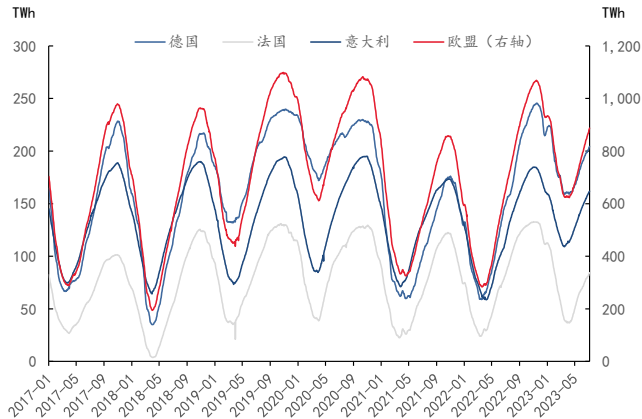
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格

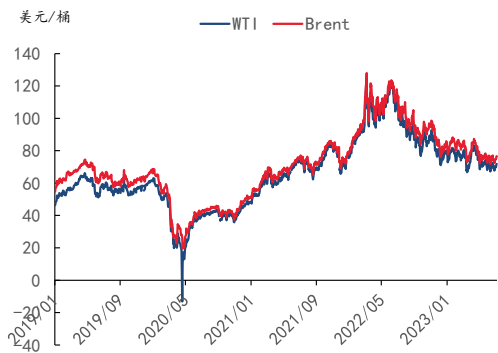
图表 42 欧洲天然气库存



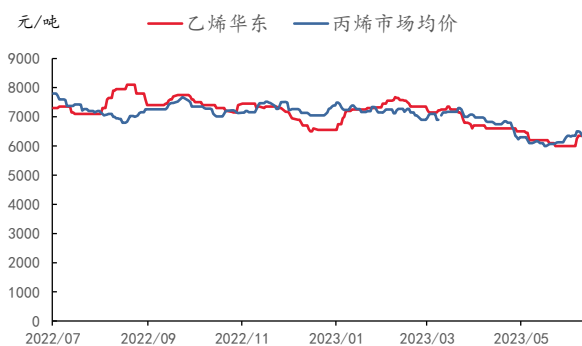
图表 43 国际油价



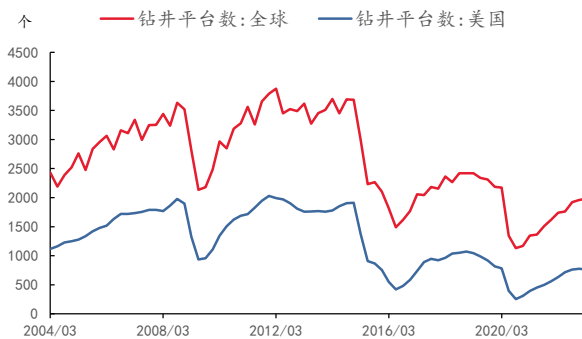
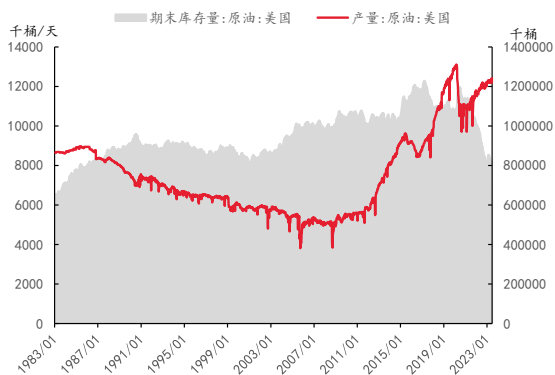
图表 44 烯烃价格



图表 45 美国原油产量、库存情况



图表 46 全球/美国油井钻机数





## 五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	100	2.78	3	5.12	32	22
	600160.SH	巨化股份	买入	354	11.09	23.81	29.93	19	15.2
	603379.SH	三美股份	买入	139	5.36	4.86	10.85	25	16.9
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	60	0.64	0.8	2.73	80	22.06
	003022.SZ	联泓新科	买入	323	10.91	8.66	11.28	30	31.7
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	132	14.77	18.64	15.36	8	8.59
	000822.SZ	山东海化	买入	61	6.05	11.08	11.46	6	5.7
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	74	3.36	7.48	7.40	12	10.06
	000683.SZ	远兴能源	买入	252	49.51	26.6	35.16	9	7.6
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	88	4.31	0.09	3.24	93	27.16
	300487.SZ	蓝晓科技	买入	295	3.11	5.38	7.57	46	39.8
	600096.SH	云天化	暂未评级	311	36.42	60.21	57.51	7	5.42
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	153	10.16	10.64	10.44	17	14.61
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	105	15.69	21.64	16.70	5	6.27
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	55	5.37	6.39	4.17	11	13.16
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	40	1.8	-0.03	-	151	-
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	294	35.34	64.82	73.56	6	4.00
	603823.SH	百合花	暂未评级	50	3.12	2.15	3.39	/	14.70
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	54	3.45	4.52	5.44	13	9.90
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	35	0.81	1.84	2.37	23	14.83
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	24	1.02	1.1	1.41	26	17.20
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	327	2.79	6.05	9.30	63	35.13
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	117	3.15	6.3	8.48	23	13.74
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	251	7.58	9.8	11.34	38	22.11
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	买入	349	3.35	6.36	8.29	38	37.86
	603650.SH	彤程新材	买入	186	3.27	2.98	3.83	61	64.33
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	221	2.14	4	5.18	52	42.91
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	117	2.01	1.63	2.43	56	60.66
	688268.SH	华特气体	买入	93	1.29	2.06	2.77	43	34.9
	688106.SH	金宏气体	买入	126	1.67	2.29	3.31	39.76	35.37
	600378.SH	昊华科技	买入	332	8.91	11.65	13.14	34	23.52
	603078.SH	江化微	暂未评级	64	0.57	1.4	1.55	46	40.87
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	205	9.66	4.36	7.78	33	26.38
	688722.SH	同益中	暂未评级	40	0.53	1.71	2.31	23	17.42

新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	671	72.54	62.89	58.18	10	11.54
	600989.SH	宝丰能源	买入	935	70.7	63.03	75.44	13	14.88
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	450	50.03	119.5	153.09	5	2.94
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	126	23.53	35.77	33.15	4	3.80
聚氨酯	600309.SH	万华化学	暂未评级	2682	246.49	162.34	204.35	16	13.12
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	62	1.19	1.11	1.43	41	43.66
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	66	2.2	4.2	9.61	7	6.89
农药	002749.SZ	国光股份	买入	50	2.06	1.14	3.03	34.1	16.1
	600486.SH	扬农化工	暂未评级	272	12.22	17.94	18.64	16	14.58
	000553.SZ	安道麦 A	暂未评级	190	1.57	6.09	8.26	23	23.96
	301035.SZ	润丰股份	暂未评级	219	8	14.13	15.27	15	14.34
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	45	2.68	3.52	-	11	-

注：截至 2023 年 7 月 7 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；  
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；  
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；  
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liy@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。