

化工行业

2018-6-18

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

中美贸易摩擦再起，化工品利大于空

报告要点

■ 产品价格变动分析：油价周五下跌，农药产品价格上涨

油价周五下跌，主要因为下周 OPEC 大会产油国可能宣布增产，以及中美贸易摩擦中，中国拟对美国原油加征关税。功夫菊酯价格上涨，主要因为中间体功夫酸开工下滑，以及原料赭亭酸甲酯高位上涨。**相关公司有扬农化工等**。草甘膦价格上涨，主要因为山东等地装置开工受限。

■ 重要产品短期供给分析：长丝库存保持低位

尿素：本周多家装置减量或检修，开工率降至 64.7%，其中气头装置下滑明显。**涤纶长丝**：本周装置开工率维持在 82.9%。下游织厂开工率维持高位且按需采购，长丝厂家库存处于正常水平，涤纶 FDY 与 POY 库存分别为 11 天和 7 天。

■ 热点聚焦：中美贸易摩擦再起，化工品利大于空

事件：6 月 15 日，美国宣布将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 关税。中国立即反击，宣布将对原产于美国的约 500 亿美元进口商品加征 25% 关税。**简评**：(1) 根据美国最新公布拟加征关税商品名单来看，较第一批名单新增 PE、PP、PVC、ABS 等商品。但这些商品出口占比较低，对我国众多基础化工产品影响很小。实际上，美国此次加税行为主要针对“中国制造 2025”中的产品，而这一行动反而助推中国化工产业转型升级，加速新材料进口替代进程。(2) 双方征税名单中同时涉及 PC、聚酯等产品，这些产品我国从美国进口量高于出口到美国的量，因此对我国负面影响更小，我国相关产品企业有望受益产品涨价，**相关公司有万华化学**。(3) 中国拟对原产于美国的较多农产品（大豆、玉米、各种水果等）加征关税，有助于提振国内各类作物价格，利好农化产品（农药、化肥、农服等）消费增加，**相关公司有扬农化工、利尔化学、金正大、新洋丰、诺普信等**。

■ 投资观点：环保是供给侧改革重要手段，影响力度大且持续

环保持续加码，供应受限持续：环保问题国家高度重视，高污染行业供应局面更加严峻。**投资上，看好醋酸、染料、农药、涤纶长丝、橡胶助剂、有机硅；电子转移持续，布局电子化学品**。(1) **醋酸**：下游 PTA 等消费增速快，近两年基本无新增产能，供需改善，相关企业有华谊集团、华鲁恒升。(2) **染料**：苏北化工园区大范围停产，涉及多家染料企业，复产可能推迟到 7 月份，相关企业有浙江龙盛。(3) **农药**：江苏大力整治农药等高污染行业，预计部分产品价格上涨，**关注扬农化工**。(4) **涤纶长丝**：长丝库存低位，价格维持高位，**相关企业有桐昆股份**。(5) **橡胶助剂**：山东等主产区环保收紧，供给优化，龙头受益，**相关企业有阳谷华泰**。(6) **有机硅**：应用扩大，单体供应紧张，本周价格高位维持。(7) **低估成长股**：相关企业有鼎龙股份、飞凯材料、国瓷材料等。

风险提示：1. 环保及安全事故风险；
2. 市场开发风险。

分析师 马太

☎ (8621) 61118717

✉ matai@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516100002

联系人 谢楠

☎ (8621) 61118717

✉ xienan@cjsc.com.cn

联系人 施航

☎ (8621) 61118717

✉ shihang@cjsc.com.cn

联系人 孟瞳媚

☎ (8621) 61118717

✉ mengtm@cjsc.com.cn

相关研究

《煤化工系列报告之（一）——CTO：独特工艺“点煤成金”》2018-6-13

《有机硅下游提价，行业景气延续》2018-6-10

《减产行动后续执行存有分歧，PTA 及涤纶长丝景气度有望延续》2018-6-10

目录

化工个股表现：巴斯夫己二胺工厂遭遇不可抗力，PA66 景气延续.....	5
重要产品短期供给分析：长丝库存保持低位	6
化工产品价格变动分析：油价周五下跌，农药产品价格上涨	8
化工产品价格价差表	9
重点化工产品价格及价差走势	13

图表目录

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.06.14）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.06.14）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.06.15）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.06.15）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.06.17)	13
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.06.17).....	13
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.06.17)	13
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.06.17).....	13
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.06.17)	13
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.06.17).....	13
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.06.17)	14
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.06.17).....	14
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.06.17).....	14
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.06.17).....	14
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.06.17).....	14
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.06.17).....	14
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.06.17)	15
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.06.17).....	15
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.06.17).....	15
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.06.17)	15
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.06.17)	15
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.06.17).....	16
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.06.17).....	16
图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.06.17）	16
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.06.17）	16
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.06.17).....	16
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.06.17).....	17
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.06.17)	17
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.06.17).....	17
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.06.17).....	17

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.06.17)	17
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.06.17)	17
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.06.17)	18
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.06.17)	19
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.06.17)	19
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.06.17)	19
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.06.17)	19
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.06.17)	19
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.06.17)	19
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.06.17)	20
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.06.17)	20
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.06.17)	20
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.06.17)	20
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.06.17)	20
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.06.17)	21
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.06.17)	21
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.06.17)	21
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.06.17)	21
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.06.17)	21
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.06.17)	21
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.06.17)	22
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.06.17)	22
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.06.17)	22
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.06.17)	22
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.06.17)	22
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.06.17)	22
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.06.17)	23
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.06.17)	23
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.06.17)	23
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.06.17)	23
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.06.17)	23
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.06.17)	23
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.06.17)	24
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.06.17)	24
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.06.17)	24
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.06.17)	24
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.06.17)	24
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.06.17)	24

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.06.17)	25
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.06.17).....	25
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.06.17)	25
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.06.17)	25
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.06.17)	25
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.06.17).....	25
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.06.17).....	26
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.06.17).....	26
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.06.17)	26
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.06.17)	26
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.06.17)	26
表 1: 本周基础化工个股涨跌幅排名	5
表 2: 本周尿素企业装置情况 (至 18.06.14)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	9
表 4: 主要化工产品价格变化表	10

化工个股表现：巴斯夫己二胺工厂遭遇不可抗力，PA66 景气延续

表 1：本周基础化工个股涨跌幅排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	002917.SZ	金奥博	18.0%	300225.SZ	金力泰	-41.0%
2	002096.SZ	南岭民爆	16.5%	002427.SZ	*ST 尤夫	-22.7%
3	603133.SH	碳元科技	12.1%	002810.SZ	山东赫达	-20.5%
4	300535.SZ	达威股份	12.1%	300665.SZ	飞鹿股份	-19.7%
5	600810.SH	神马股份	11.5%	300192.SZ	科斯伍德	-17.6%
6	300522.SZ	世名科技	9.6%	603798.SH	康普顿	-17.5%
7	600299.SH	安迪苏	7.3%	002562.SZ	兄弟科技	-17.2%
8	002409.SZ	雅克科技	6.2%	603879.SH	永悦科技	-16.7%
9	000677.SZ	恒天海龙	5.7%	300641.SZ	正丹股份	-16.2%
10	600273.SH	嘉化能源	4.8%	000936.SZ	华西股份	-15.5%

资料来源：Wind，长江证券研究所

重要产品短期供给分析：长丝库存保持低位

尿素开工率下滑。受大气污染治理影响，本周多家装置减量或检修，尿素装置全国平均开工率较上周下降 2.2 个百分点，减至 64.7%。目前天然气供应仍较紧张，气头装置开工率继续下滑，降低 3.4 个百分点至 57.5%。安徽泉盛、安徽红四方、河南延化、内蒙古鄂尔多斯工业等尿素装置复产或增量，预计下周尿素开工率将小幅提升。

尿素企业库存维持较低水平。截至 6 月 14 日，我国尿素企业库存为 30.7 万吨，较上周减少 2.0%。下游复合肥企业、胶板厂需求较淡，多家装置复产，预计下周尿素企业库存可能增加。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.06.14）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 2：尿素周末企业库存（至 18.06.14）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

表 2：本周尿素企业装置情况（至 18.06.14）

企业名称	年产能（万吨）	装置动态
内蒙古亿利	52	6 月 13 日装置检修
陕西渭化	52	6 月 10 日起装置检修

资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷延续高位。本周长丝行业整体开工率与上周持平，为 82.9%。

长丝厂家库存压力不大。下游织厂开工率维持高位且按需采购，长丝厂家库存处于正常水平。截至 6 月 15 日，涤纶 FDY 与 POY 库存分别为 11 天和 7 天。目前长丝供应充裕，下游织厂短期内采购可能间接性放量，预计长丝企业库存有降低可能。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.06.15）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.06.15）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：油价周五下跌，农药产品价格上涨

本周原油价格小幅上涨，我们监测的 99 种化工相关产品中，23 种均价环比上涨，41 种下跌，35 种持平。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：环氧氯丙烷（华东，6.8%）、乙烯（东南亚 CFR，2.4%）、甲醇（长三角，2.0%）、多氟多氟化铝（1.8%）、NYMEX 天然气（1.8%）、尿素（波罗的海小粒装，1.7%）、锦纶 FDY（华东，1.6%）、二甲醚（长三角，1.5%）、草甘膦（长三角，1.4%）、PVC（华东电石法，1.4%）。跌幅 TOP10：烧碱（32%折百，-12.1%）、丁酮（华东，-9.0%）、TDI（华东，-7.4%）、煤焦油（山西，-5.0%）、EDC（长三角，-4.9%）、DMF（华东，-4.7%）、天然橡胶（上海地区，-4.4%）、顺丁橡胶（BR9000，-4.2%）、液氨（河北新华，-4.2%）、丁苯橡胶（华东 1502，-4.0%）。

本周五原油价格下跌。WTI 原油期货价格报收 65.1 美元/桶，均价较上周小幅上涨 0.7%，其中周五原油期货比前一交易日下跌 1.83 美元/桶，跌幅达 2.7%，下跌主要原因是市场对于下周的 OPEC 大会上产油国的增产计划有所预期；此外针对美国政府对价值 500 亿美元中国商品加征关税，中国国务院关税税则委员会 16 日决定对原产于美国的 659 项约 500 亿美元进口商品加征 25% 的关税，其中包括原油商品。加征关税的公告发布后，纽约商品交易所西得克萨斯轻质原油期货在盘后电子交易系统加剧了跌势。短期内原油价格的走势将取决于下周 OPEC 大会的会议结果。

功夫菊酯价格高位上行。本周功夫菊酯最新报价为 26.0 万元/吨，较上周上涨 2.0%，主要因为中间体功夫酸开工率不足，供货紧张。此外，上游原料贲亭酸甲酯最新报价为 8.0 万元/吨，较上周上涨 14.3%，对功夫菊酯的成本支撑明显。预计后期中间体供应仍将偏紧，菊酯价格有望继续上涨。**相关企业有扬农化工等。**

草甘膦价格有所上扬。本周草甘膦（长三角）最新报价为 28,500 元/吨，均价较上周上涨 1.4%，主要因为山东等地化工企业开工受限，甘氨酸等原料价格维持 13,000 元/吨左右的高位。草甘膦市场依旧处于淡季，价格未来可能呈震荡走势。**相关企业有新安股份等。**

PVC 价格继续上行。本周国内 PVC 价格延续涨势，其中电石法 PVC 最新报价为 6,990 元/吨，均价较上周上涨 1.4%；乙烯法 PVC 最新报价为 7,170 元/吨，均价较上周上涨 0.7%。本周国内 PVC 企业的开工率继续下行，根据卓创资讯统计，PVC 整体开工率为 77.5%，环比下降 4.1%；其中电石法开工率环比下降 4.8%，乙烯法开工率环比下降 0.3%。供给端，山东信发、安徽华塑等企业开始检修，且未来西北及华东众多企业有检修计划；此外由于石灰石供应紧张，导致电石供给偏紧，原材料价格维持高位，在一定程度上推涨 PVC 价格。预计短期内 PVC 价格仍将维持高位，**相关企业有新疆天业、中泰化学等。**

尿素价格小幅上涨。本周国内尿素（华鲁恒升小颗粒）最新报价为 1,980 元/吨，再度逼近 2,000 元/吨大关，均价较上周小幅上涨 0.7%。本周国内尿素开工率下滑，企业库存处于低位，短期气头尿素开工率难以恢复，国内尿素供给偏紧，预计尿素价格将继续维持高位，**相关企业有华鲁恒升、鲁西化工、阳煤化工等。**

化工产品价格价差表

表 3: 重点化工产品价格变动表 (单位: 元/吨)

产品	最新价格	最新价差	本周价差 均值	较上周变化	本月价差 均值	较上月变化	近三月价 差均值	较前三月变化	本年均价差	上年均价差
醋酸	5400	3742	3799	-3.7%	3746	30.6%	3194	15.6%	3014	1543
醋酸乙烯	7400	-131	-177	--	-144	--	314	-19.2%	374	563
PVA	13600	-333	-418	--	-357	--	492	-47.0%	696	2331
二甲醚	4160	-169	-237	--	-237	--	-443	--	-449	-154
煤头甲醇	3070	1435	1449	4.4%	1471	-10.4%	1466	-9.8%	1521	1143
炭黑	8500	2890	2769	12.3%	2591	-11.0%	2913	28.2%	2656	2173
电石法PVC	6990	2154	2160	4.6%	2059	-0.1%	1962	8.6%	1904	1903
乙烯法PVC	7170	2733	2766	-1.7%	2810	3.8%	2601	1.3%	2596	3188
离子膜烧碱	2853	1639	1666	-6.5%	1882	-14.4%	2223	-9.6%	2299	2230
氨碱法纯碱	2100	1630	1633	-0.5%	1647	1.9%	1555	10.0%	1461	1609
煤头尿素	1980	968	967	-1.4%	993	-4.5%	997	7.7%	959	556
气头尿素		869	869	1.5%	861	2.5%	824	-2.0%	828	520
硝酸铵	2200	363	358	13.4%	316	-22.0%	342	201.2%	265	29
DAP	2430	190	190	28.0%	113	-50.1%	207	-15.9%	244	453
MAP	2200	345	345	8.8%	292	0.6%	290	-8.3%	297	330
磷酸(湿法)	5300	1379	1379	1.7%	1330	2.5%	1309	-1.2%	1304	1883
磷酸(热法)	5300	1236	1236	0.0%	1219	8.9%	1084	34.9%	967	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	1939	1915	1.9%	1863	-0.5%	1927	5.6%	1894	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	397	374	4.8%	361	-8.1%	437	40.6%	400	276
黄磷	14300	-1185	-1130	--	-860	--	-67	--	217	1323
草甘膦	28500	17000	16900	3.0%	16277	26.8%	14202	-2.7%	14278	13698
百草枯	19250	10921	10914	-0.0%	11171	-7.0%	11700	-4.4%	11938	9842
氨纶	35000	7212	7179	1.1%	7082	-6.1%	7906	-11.4%	8237	10454
涤纶短纤	8657	1425	1453	-6.5%	1554	7.1%	1516	1.1%	1513	1486
涤纶FDY	10600	3275	3250	0.7%	3371	-4.4%	3428	17.9%	3173	3490
锦纶FDY	23250	6565	6254	10.3%	5699	-4.9%	5862	11.4%	5593	5080
粘胶短纤	14950	5907	5863	2.7%	5488	14.7%	5177	-0.2%	5216	6398
PTA	5740	753	780	-1.0%	737	2.0%	746	-22.3%	845	652
聚合MDI	21000	12315	12453	-2.0%	12300	10.7%	11275	-18.5%	12275	17725
纯MDI	28150	19465	19596	-1.0%	19325	10.9%	18281	-15.6%	20046	18809
TDI	25500	14951	15915	-12.5%	18247	7.1%	19192	-32.0%	23432	22291
DMF	5450	1841	1899	-13.6%	2180	-8.0%	2456	-5.9%	2559	2701
BDO	11400	4325	4321	0.9%	4255	-4.8%	4650	14.4%	4430	4501
己二酸	9400	-553	-602	--	-722	--	181	-92.0%	1314	-101
环氧丙烷	11250	5268	5496	-6.1%	5364	-15.2%	5801	-18.1%	6311	5975
PTMEG	20000	4154	4154	0.0%	4131	4.4%	3809	-6.8%	3879	2612
有机硅	34500	28872	28852	0.1%	28757	8.3%	26623	17.0%	24909	17674
双酚A	14950	5523	5431	1.5%	5011	31.3%	3977	33.5%	3538	2334

资料来源: 百川资讯, 化工在线, 中纤网, 长江证券研究所

表 4：主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨	本月均价	较上月涨	近三月均价	较上季涨	本年年均价	上年均价
石化	WTI原油	美元/桶	65.1	65.9	0.7%	67.3	-3.0%	67.3	8.1%	65.1	51.0
	NYMEX天然气	美元/mbtu	3.0	3.0	1.8%	2.9	5.5%	2.8	-2.3%	2.8	3.0
	石脑油（新加坡）	美元/桶	71.9	71.6	0.0%	73.7	3.1%	70.3	10.5%	67.0	53.8
	纯苯（FOB韩国）	美元/吨	837	839	-1.1%	851	-0.1%	846	-5.3%	870	821
	苯乙烯（FOB韩国）	美元/吨	1438	1441	-0.1%	1437	6.6%	1362	0.6%	1365	1221
	乙烯（东南亚CFR）	美元/吨	1260	1253	2.4%	1220	0.2%	1239	-0.1%	1239	1069
	丙烯（韩国FOB）	美元/吨	1065	1066	0.1%	1072	0.7%	1054	3.7%	1042	879
	丁二烯（东南亚CFR）	美元/吨	1725	1725	-0.5%	1726	17.7%	1529	18.7%	1430	1491
橡胶	天然橡胶（上海地区）	元/吨	10200	10379	-4.4%	10875	1.3%	10716	-10.4%	11279	13920
	丁苯橡胶（华东1502）	元/吨	12200	12286	-4.0%	12853	-1.5%	12705	-3.9%	12970	14913
	顺丁橡胶BR9000	元/吨	11800	11957	-4.2%	12470	-0.3%	12331	-2.3%	12502	15506
塑料	LLDPE(余姚7042/吉化)	元/吨	9650	9650	-0.1%	9682	-1.4%	9697	-1.1%	9751	9702
	PP(余姚市场J340/扬子)	元/吨	10350	10350	0.7%	10277	3.2%	9902	1.4%	9835	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	7025	7041	0.9%	7034	-9.4%	7461	-3.7%	7610	7100
	甲醇（长三角）	元/吨	3070	3084	2.0%	3106	-5.2%	3101	-4.9%	3156	2778
	二甲醚（长三角）	元/吨	4160	4112	1.5%	4143	3.6%	3929	-5.5%	4000	3763
	煤焦油（山西）	元/吨	3300	3371	-5.0%	3476	5.7%	3286	-10.3%	3437	2759
	炭黑（黑猫N330）	元/吨	8500	8500	0.0%	8500	0.0%	8500	0.0%	8500	6864
	PVA	元/吨	13600	13600	0.0%	13600	0.0%	13600	0.0%	13600	12662
	醋酸乙烯（长三角）	元/吨	7400	7400	0.0%	7400	0.0%	7400	2.2%	7349	6148
	醋酸（华东）	元/吨	5400	5464	-2.0%	5423	16.9%	4869	7.6%	4718	3043
	醋酐（长三角）	元/吨	8500	8500	0.0%	8500	3.2%	8306	3.4%	8189	5638
	纯碱	轻质纯碱（华东）	元/吨	2000	2029	-1.0%	2045	2.0%	1951	11.9%	1837
重质纯碱（华东）		元/吨	2100	2100	0.0%	2100	3.4%	1984	6.7%	1896	2024
氯碱	离子膜烧碱（32%折百）	元/吨	2853	2880	-12.1%	3095	-28.6%	3433	-19.9%	3508	3432
	PVC(华东电石法)	元/吨	6990	6996	1.4%	6890	0.7%	6714	2.1%	6655	6426
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	7170	7179	0.7%	7111	1.0%	6985	0.5%	6975	7001
	液氯（长三角）	元/吨	1	1	0.0%	2	-97.1%	27	82.6%	22	36
	盐酸（长三角31%）	元/吨	51	51	0.0%	51	0.0%	51	-4.9%	52	77
	电石（华东）	元/吨	3312	3312	0.0%	3309	1.0%	3255	-0.3%	3253	3085
	原盐（山东海盐）	元/吨	163	163	0.0%	161	4.1%	157	1.4%	156	148
	EDC(长三角)	元/吨	2580	2621	-4.9%	2768	-5.5%	2637	15.1%	2449	2729
聚氨酯	DMF（华东）	元/吨	5450	5521	-4.7%	5877	-5.3%	6133	-4.2%	6271	5970
	甲苯（华东）	元/吨	6100	6183	-1.0%	6281	3.5%	5916	4.9%	5784	5435
	苯胺（华东）	元/吨	9225	9236	-1.3%	9958	-17.5%	11134	-8.3%	11638	9767
	甲醛（华东）	元/吨	1535	1537	-1.3%	1580	1.5%	1531	-4.1%	1561	1339
	甲乙酮（华东）	元/吨	6625	6786	-9.0%	7500	-6.4%	8293	-19.4%	9064	8430
	己二酸（华东）	元/吨	9400	9364	-0.3%	9327	-3.9%	10198	-21.1%	11623	10137

	BDO (长三角)	元/吨	11400	11400	0.0%	11417	-1.1%	11648	3.9%	11488	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	11250	11486	-2.9%	11385	-7.4%	11719	-8.3%	12163	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11000	11021	-2.3%	11127	-4.6%	11369	-4.2%	11569	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	12200	12300	-2.7%	12382	-3.9%	12442	-7.3%	12836	11454	
	聚合MDI (华东)	元/吨	21000	21157	-1.8%	21638	-2.8%	21647	-13.7%	23071	26994	
	纯MDI (华东)	元/吨	28150	28300	-1.1%	28663	0.3%	28653	-13.0%	30841	28078	
	TDI (华东)	元/吨	25500	26471	-7.4%	28592	7.3%	28969	-24.9%	33443	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7380	7376	0.1%	7366	-0.7%	7434	-1.1%	7467	7666	
	棉短绒	元/吨	3000	3000	0.0%	3000	-1.3%	3176	-14.0%	3417	4505	
	粘胶短纤(华东)	元/吨	14950	14907	0.9%	14575	4.2%	14403	-1.0%	14492	15808	
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37800	37800	0.0%	37800	0.0%	37800	0.0%	37800	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	7590	7560	0.0%	7644	1.7%	7438	2.0%	7379	6882	
	PTA(华东)	元/吨	5740	5746	-0.1%	5759	1.7%	5633	-2.1%	5693	5173	
	PET切片(华东)	元/吨	7950	7950	-0.4%	8045	-1.6%	8012	-0.1%	8033	7380	
	涤纶短纤(华东)	元/吨	8657	8696	-1.0%	8805	-0.7%	8803	-2.0%	8901	8262	
	涤纶FDY(华东)	元/吨	10600	10586	0.3%	10715	-2.9%	10809	3.0%	10656	10353	
	锦纶FDY (华东)	元/吨	23250	23107	1.6%	22583	2.3%	22567	1.1%	22459	21313	
	THF	元/吨	14650	14650	0.3%	14612	0.4%	14562	1.2%	14513	14766	
	PTMEG(长三角)	元/吨	20000	20000	0.0%	20000	0.0%	20000	1.7%	19847	17773	
	氨纶40D(华东)	元/吨	35000	35000	0.0%	35000	-0.9%	35683	-3.4%	36173	35633	
	己内酰胺(CPL)	元/吨	15357	15402	0.0%	15228	4.2%	15430	-5.1%	15794	15282	
	丙烯酸	元/吨	16700	16700	0.3%	16250	0.3%	15682	7.3%	15283	12866	
	丙烯酸	元/吨	8000	8000	-0.4%	7960	5.9%	7699	1.6%	7617	8363	
	PA66 (长三角)	元/吨	32500	32500	0.0%	32500	0.0%	32500	15.2%	30701	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	120	120	1.2%	118	0.7%	118	16.3%	110	100
		磷矿石(湖北28%)	元/吨	450	450	0.0%	450	0.0%	450	2.8%	450	341
		黄磷 (长三角)	元/吨	14300	14300	0.0%	14360	-2.4%	14842	-6.3%	15260	15129
磷酸 (澄星85%)		元/吨	4800	4800	0.0%	4800	0.0%	4800	0.0%	4800	4781	
三聚磷酸钠 (兴发95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	5.1%	5871	5759	
化肥	硫磺(CFR中国现货价)	美元/吨	115	115	0.0%	115	-0.1%	117	-7.0%	121	91	
	硫酸(浙江嘉华98%)	元/吨	540	540	-1.6%	558	-2.1%	566	-1.8%	568	492	
	DAP(西南工厂褐色)	元/吨	2430	2430	0.0%	2430	-4.2%	2523	-0.1%	2547	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2740	2740	0.0%	2742	-1.6%	2798	-1.9%	2826	2600	
	MAP(四川金河55%)	元/吨	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	1902	
	液氨 (河北新化)	元/吨	2770	2770	-4.2%	2981	3.4%	2925	4.7%	2856	2521	
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1980	1980	0.7%	1972	1.1%	1935	-0.9%	1939	1631	
	尿素(波罗的海小粒装)	美元/吨	220	220	1.7%	216	-0.2%	217	-1.2%	219	216	
	硝酸(华东地区)	元/吨	1565	1571	-1.3%	1591	-0.9%	1642	-10.6%	1729	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2200	2200	0.0%	2220	-3.5%	2273	4.7%	2250	1733	
氯化钾(青海盐湖60%)	元/吨	2300	2300	0.0%	2253	0.6%	2252	4.3%	2217	1969		

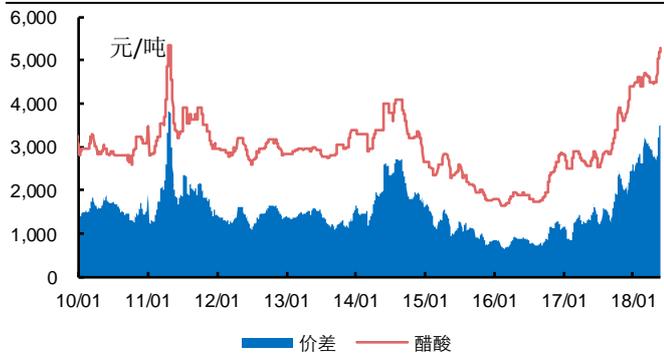
	硫酸钾(罗布泊51%粉)	元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	1.3%	2983	2599
	草甘膦(长三角)	元/吨	28500	28400	1.4%	27853	13.7%	25783	-1.9%	25882	24353
	二乙醇胺	元/吨	11500	11500	-0.9%	11577	-0.7%	11581	-0.9%	11604	10655
农药	甘氨酸(河北)	元/吨	13900	13900	0.0%	13400	10.4%	12100	1.4%	11817	11787
	纯吡啶(华东)	元/吨	21500	21500	0.0%	21733	-1.2%	21994	-10.4%	23146	24935
	百草枯(沙隆达)	元/吨	19250	19250	-0.2%	19650	-5.0%	20372	-6.8%	21033	19546
	氟化铝	元/吨	9000	8857	1.8%	8933	-14.0%	10442	-16.0%	11359	9603
	冰晶石	元/吨	7000	7000	0.0%	7000	0.0%	7000	2.7%	6917	6189
	二氯甲烷(华东)	元/吨	3500	3614	-2.3%	3641	-4.2%	3639	7.5%	2963	2840
氟化工	三氯乙烯(华东)	元/吨	5800	5800	0.0%	5788	7.4%	5329	16.9%	4850	5017
	无水氢氟酸(华东)	元/吨	8650	8650	0.4%	8468	-7.2%	10162	-24.1%	7695	7003
	R22(巨化)	元/吨	18000	18000	0.0%	18000	0.8%	18178	8.7%	12688	9727
	R134a(巨化)	元/吨	30000	30000	0.0%	30500	-11.8%	33733	15.7%	21718	20837
	丙酮(华东)	元/吨	4875	4918	-1.9%	5072	-8.6%	5311	-14.7%	5694	6278
	苯酚(华东)	元/吨	9375	9421	-1.0%	9463	-8.6%	9816	3.3%	9594	7647
	双酚A(华东)	元/吨	14950	14911	-0.2%	14570	2.0%	13906	7.9%	13384	10668
其他	间苯二酚	元/吨	115000	115000	0.0%	115883	-1.2%	116072	28.0%	104788	65838
	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	11750	11750	6.8%	11062	2.5%	10978	-33.8%	13549	10190
	金属硅	元/吨	13700	13743	-1.8%	14047	-4.0%	14679	-4.7%	15022	13707
	甲基环硅氧烷	元/吨	34500	34500	0.0%	34500	5.9%	32533	12.3%	30946	23192
	钛白粉(R型, 长三角)	元/吨	17200	17200	0.0%	17253	-1.4%	17402	0.4%	14129	14401

资料来源: 百川资讯, 化工在线, 中纤网, 长江证券研究所

重点化工产品价格及价差走势

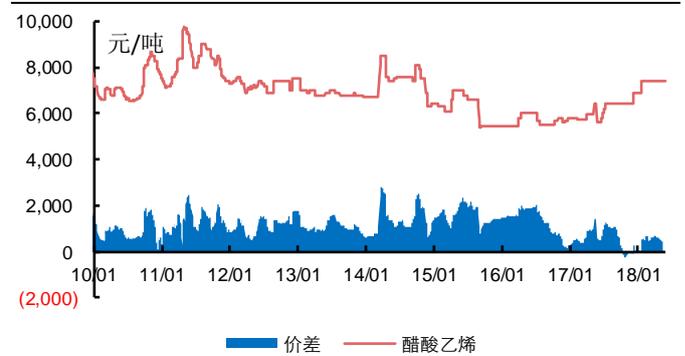
1. 煤化工

图 5: 华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.06.17)



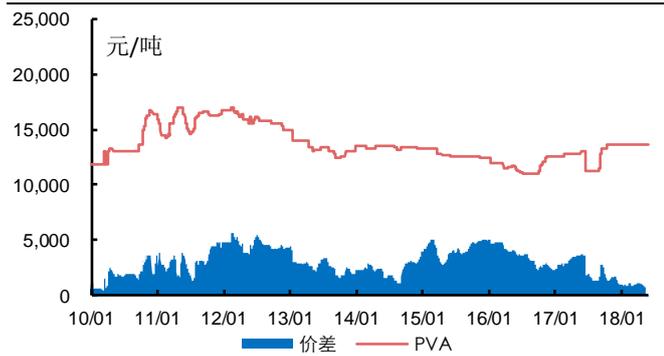
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 6: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.06.17)



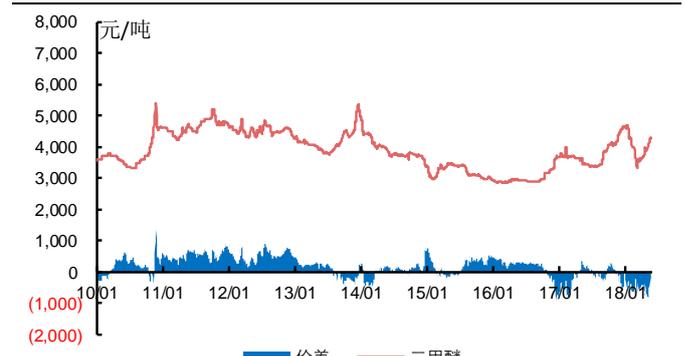
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 7: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.06.17)



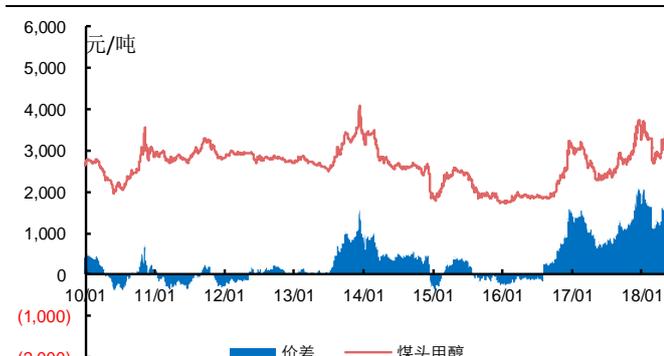
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 8: 长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.06.17)



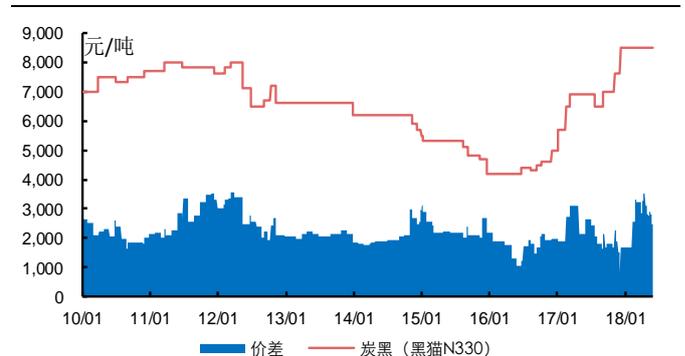
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 9: 华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

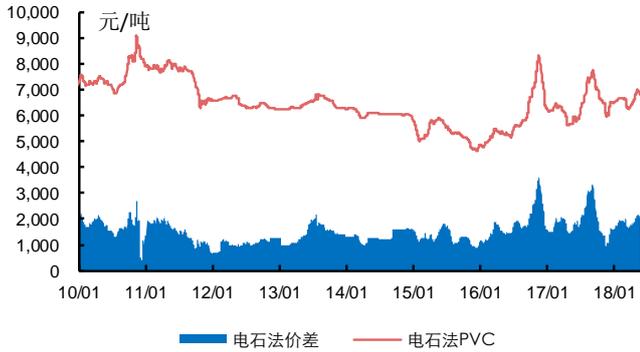
图 10: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

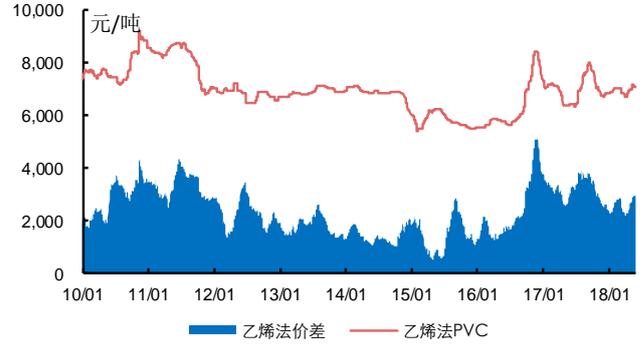
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.06.17)



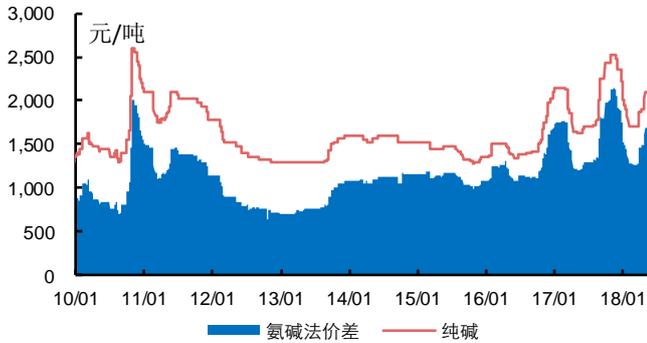
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.06.17)



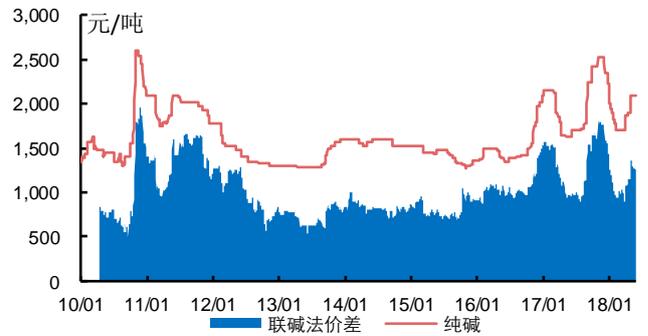
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

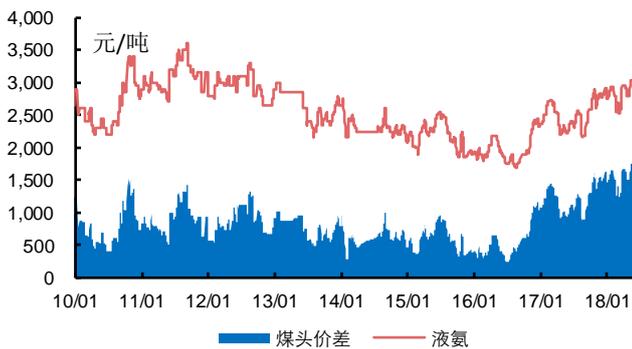
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

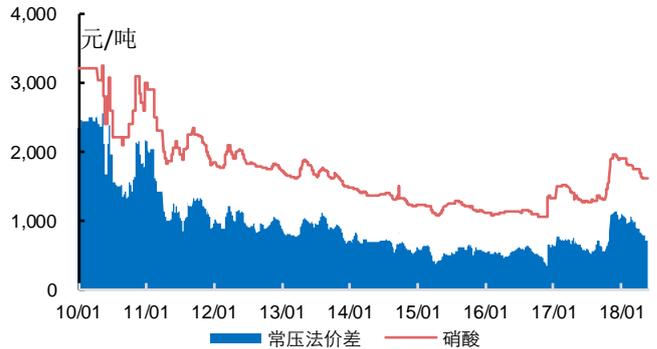
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.06.17)



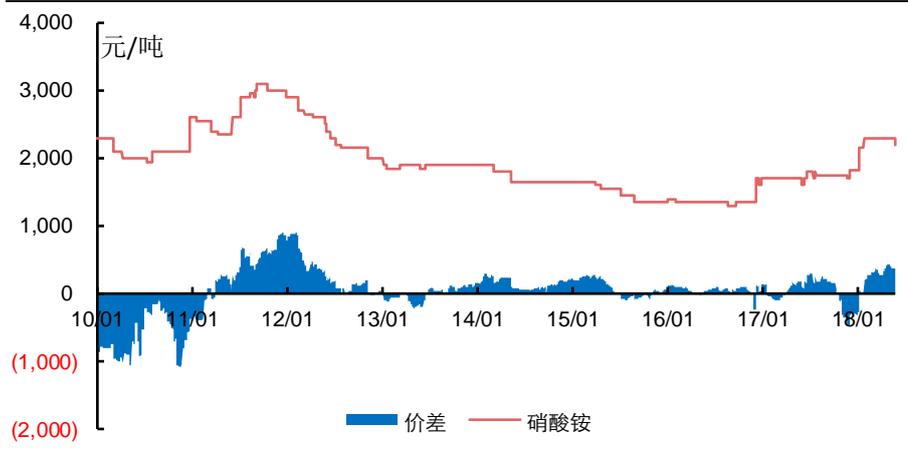
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.06.17)



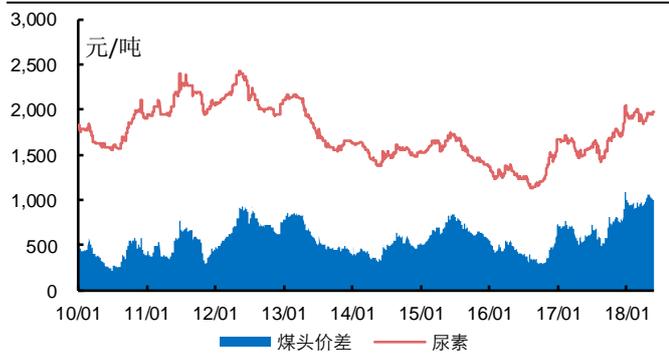
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.06.17)



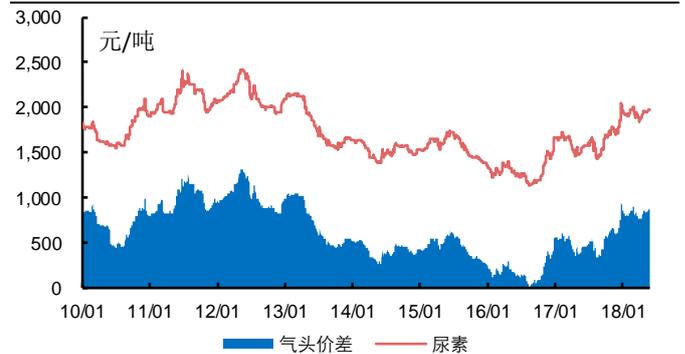
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.06.17)



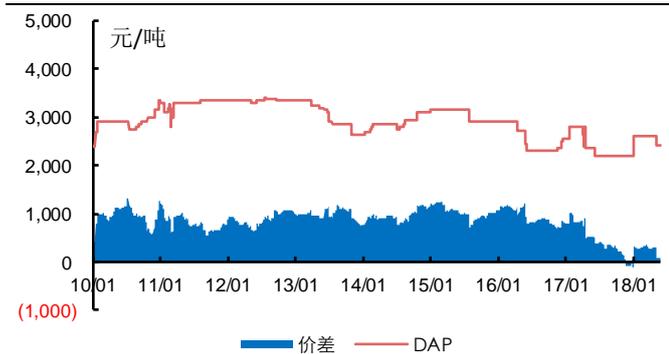
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.06.17)



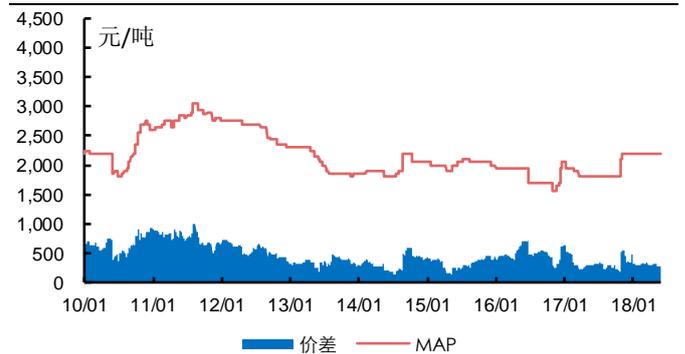
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

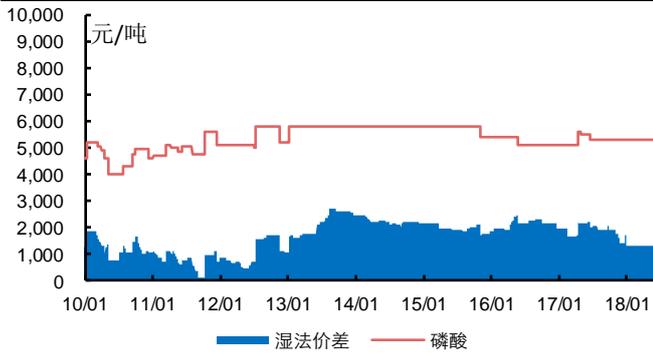
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

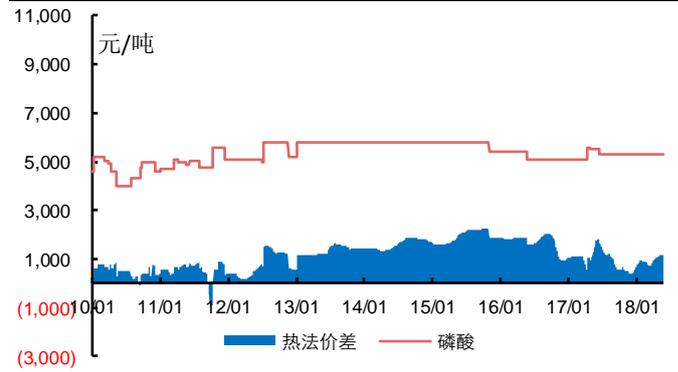
4.磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.06.17)



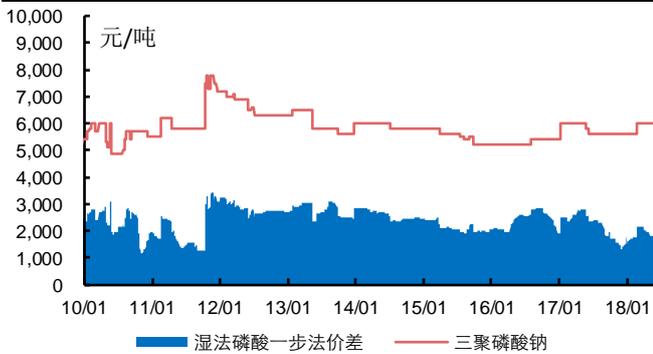
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.06.17)



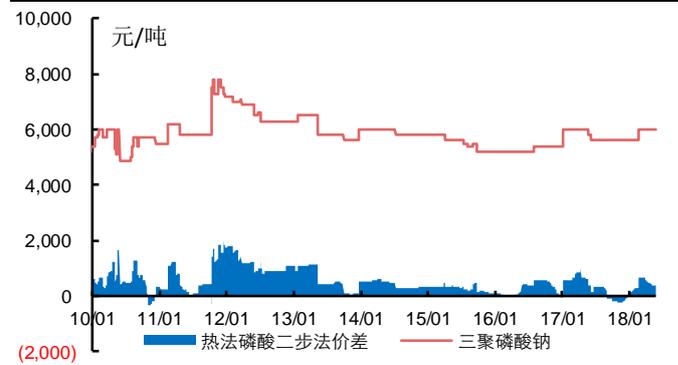
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势 (至 18.06.17)



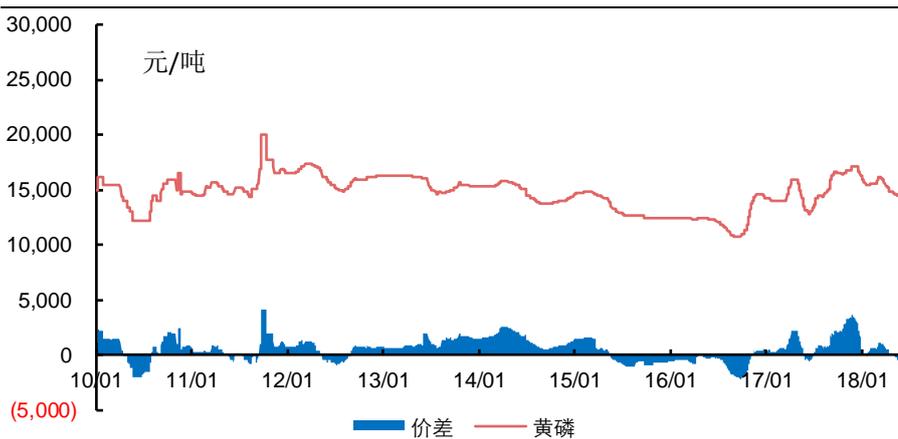
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 25: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势 (至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 26: 四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

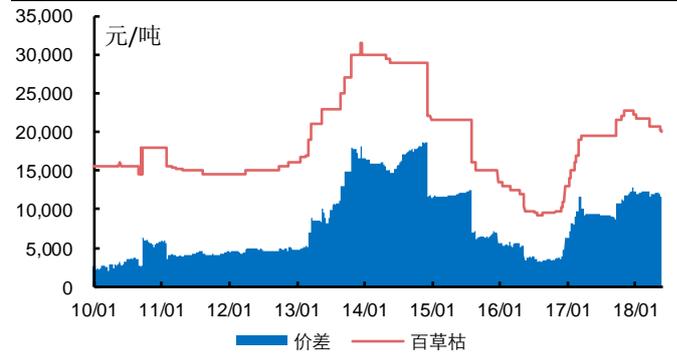
5. 农药

图 27: 长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

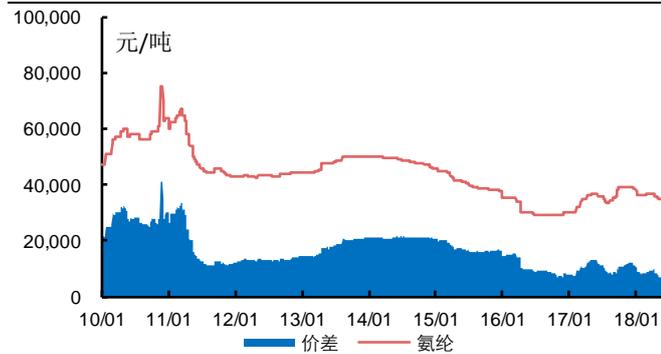
图 28: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

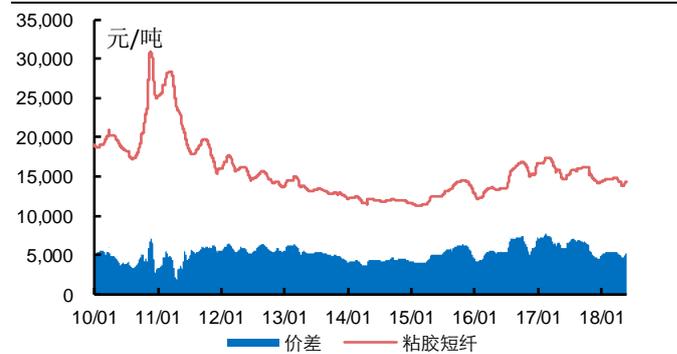
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.06.17)



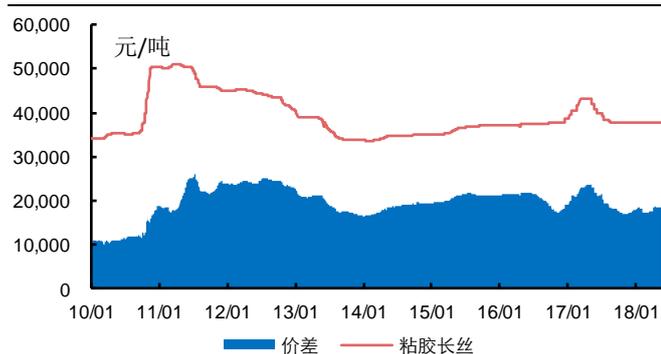
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.06.17)



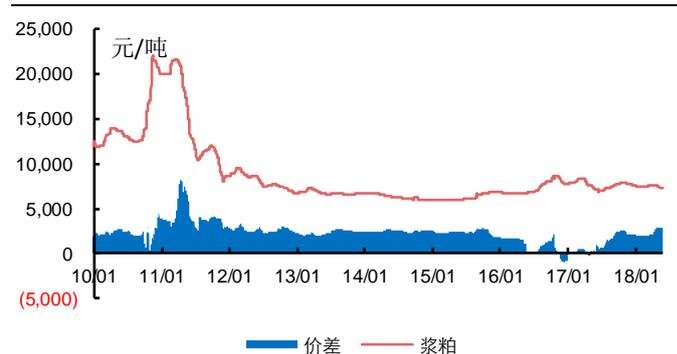
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.06.17)



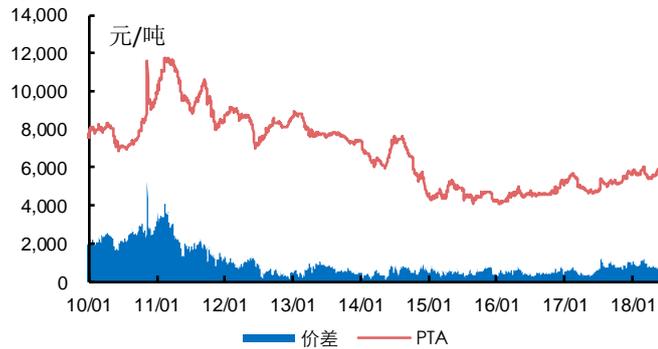
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.06.17)



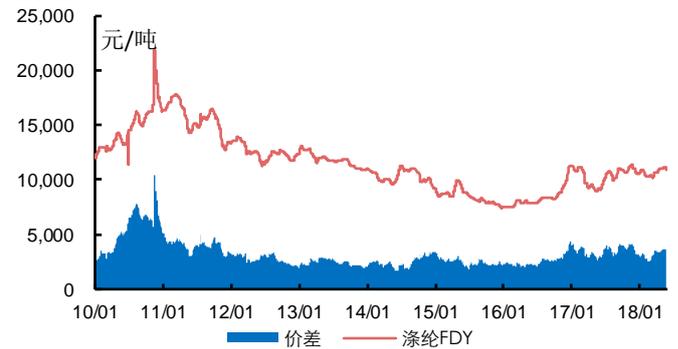
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.06.17)



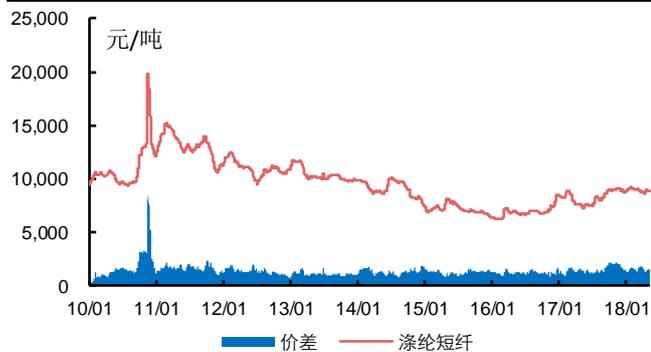
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.06.17)



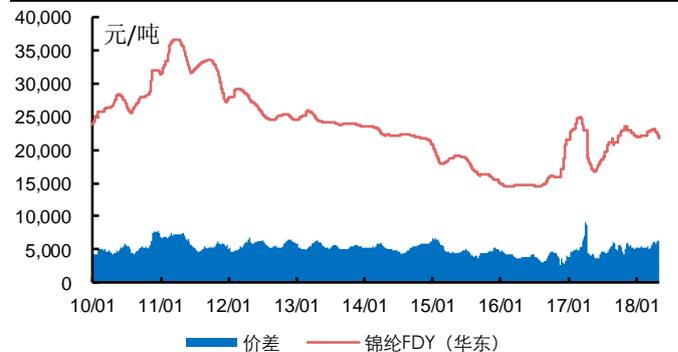
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.06.17)



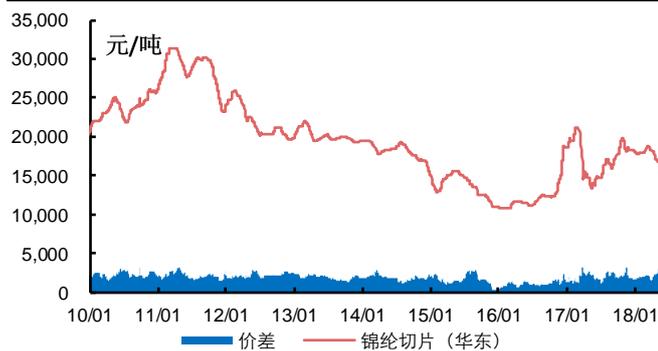
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.06.17)



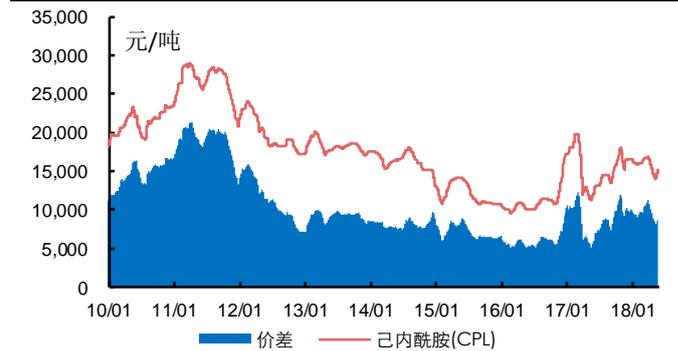
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

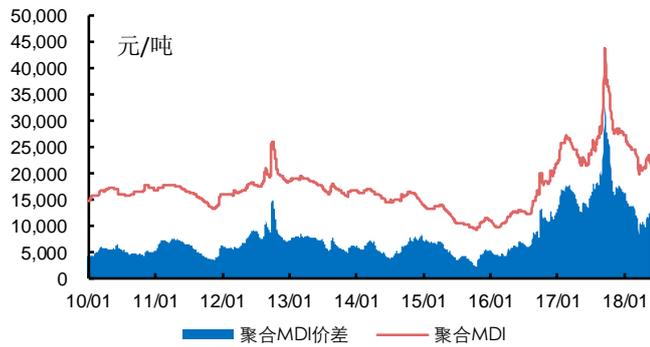
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

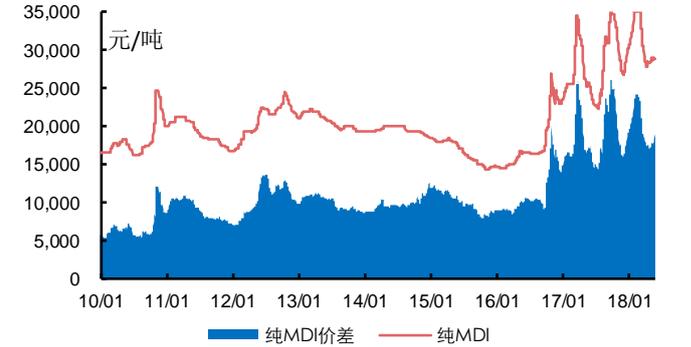
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.06.17)



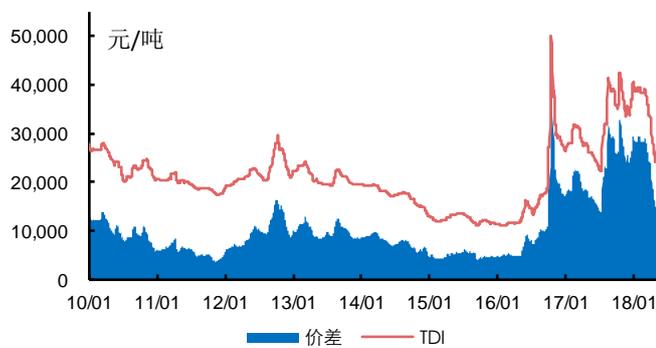
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.06.17)



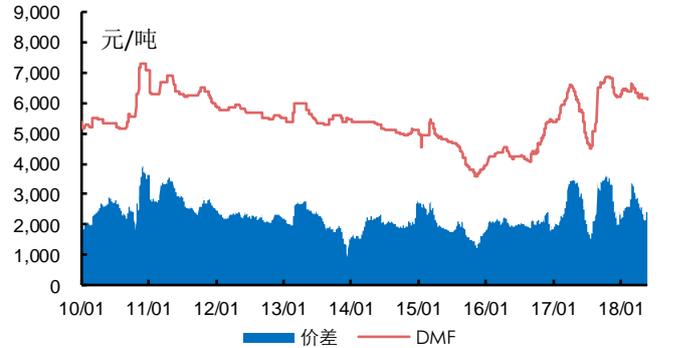
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.06.17)



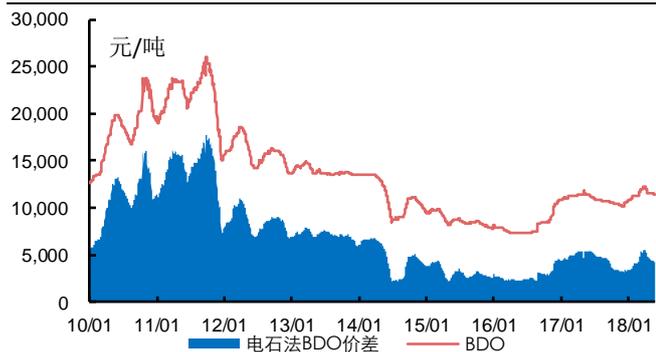
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.06.17)



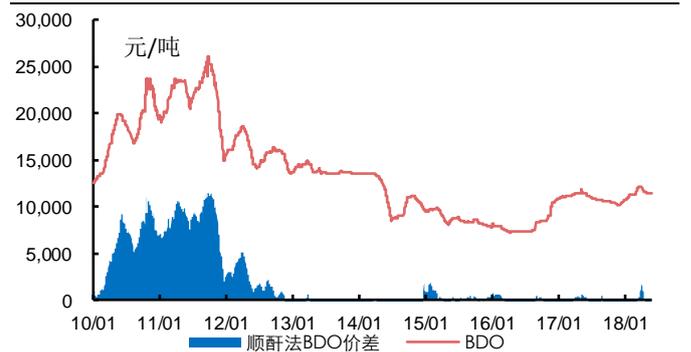
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.06.17)



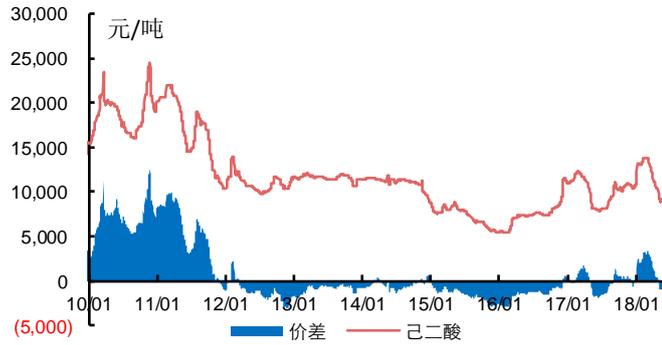
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.06.17)



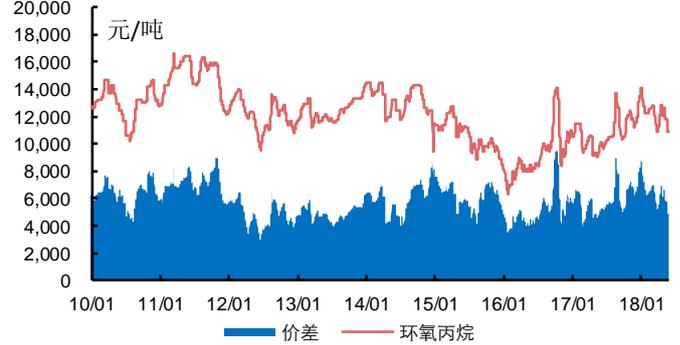
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.06.17)



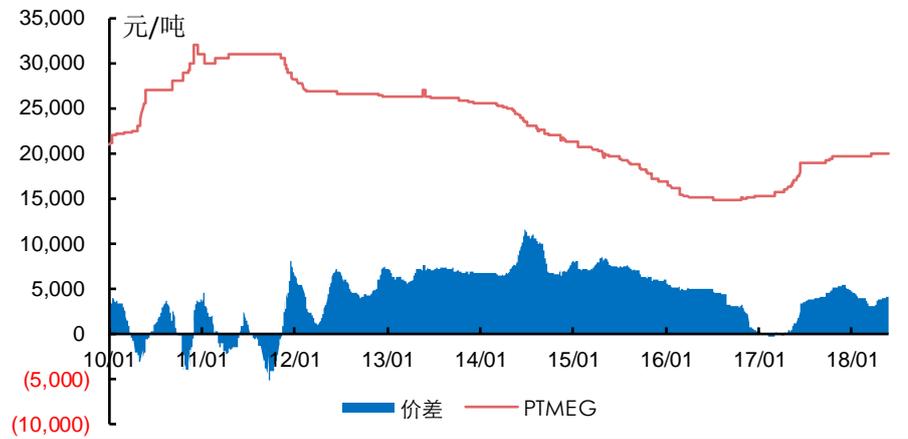
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

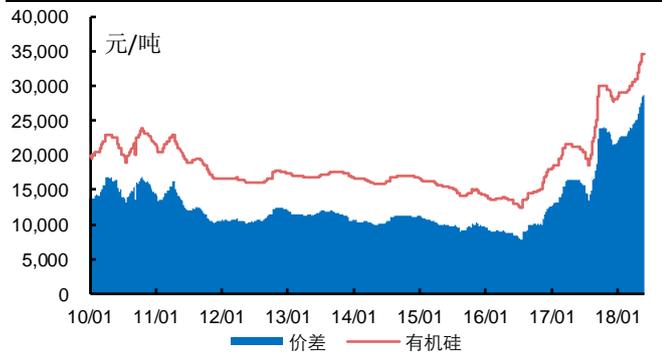
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

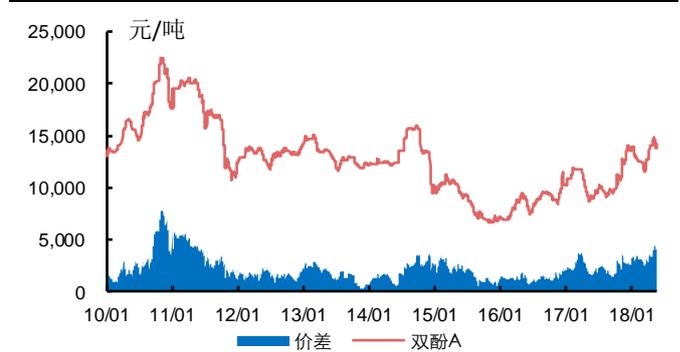
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.06.17)



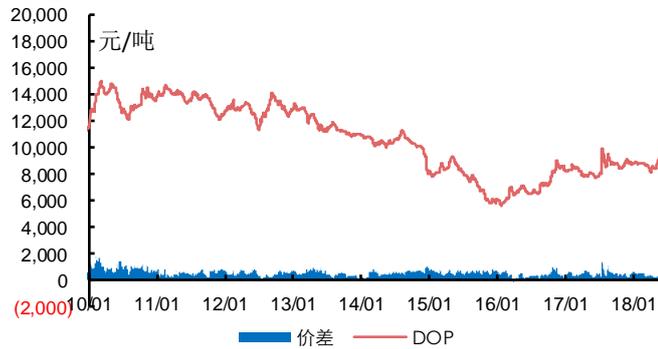
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.06.17)



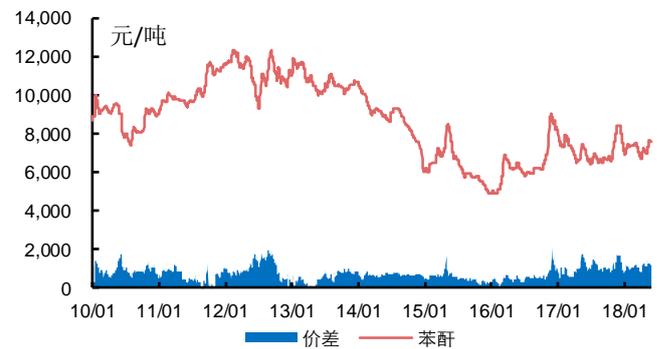
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

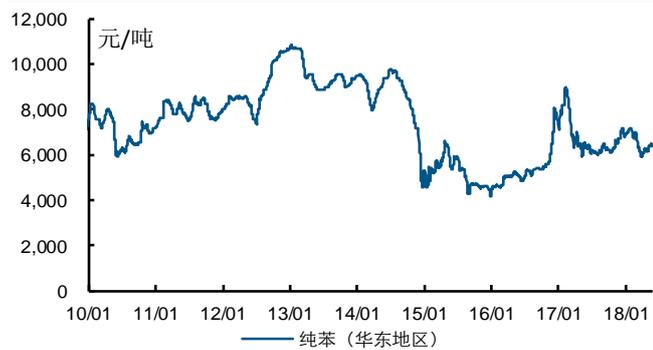
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

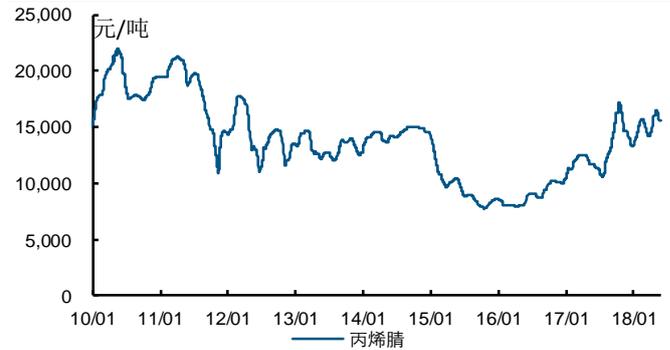
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.06.17)



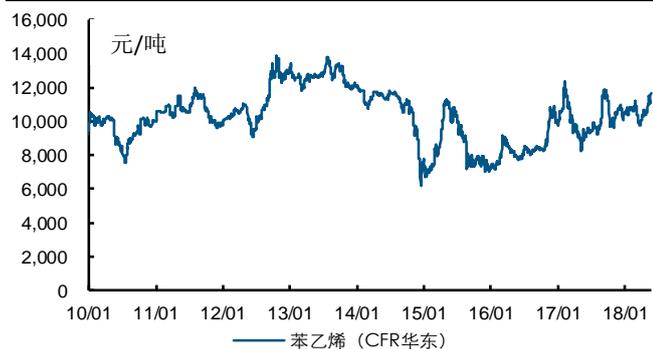
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.06.17)



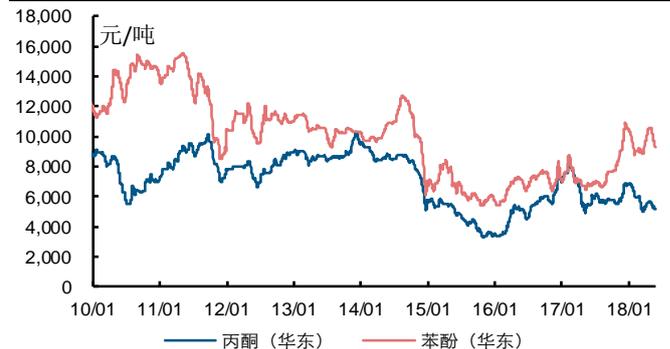
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.06.17)



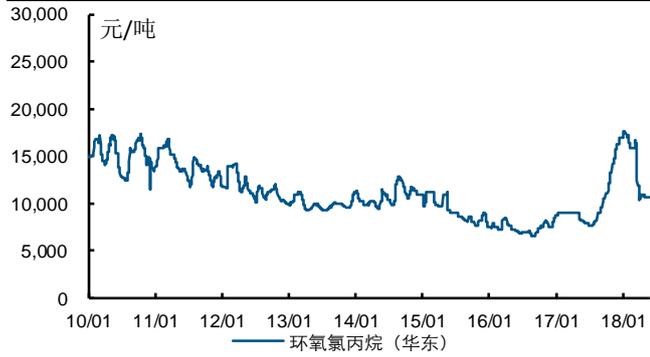
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.06.17)



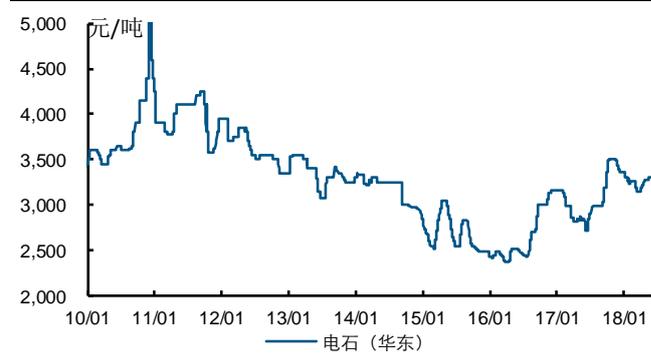
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.06.17)



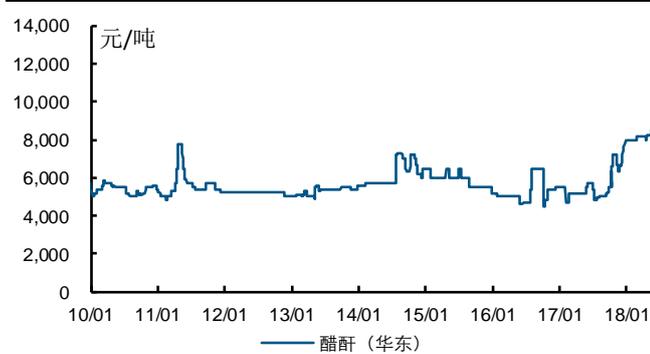
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.06.17)



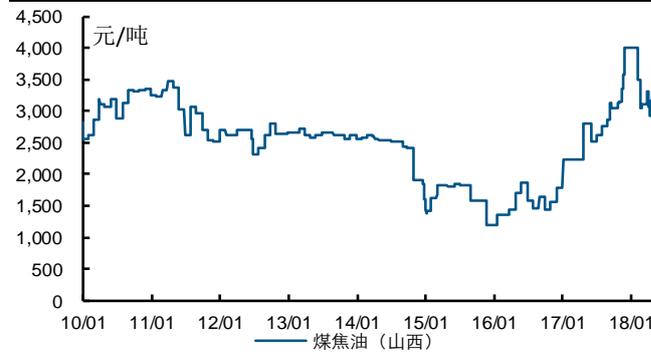
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.06.17)



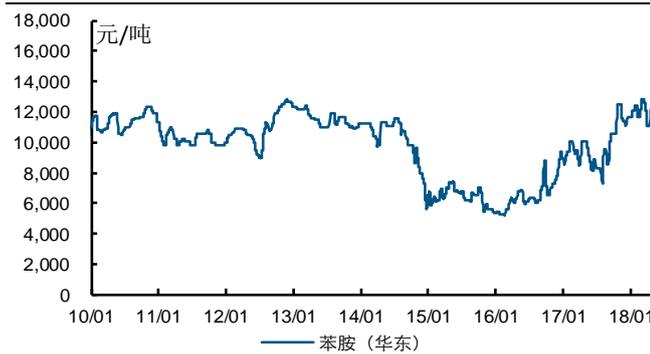
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.06.17)



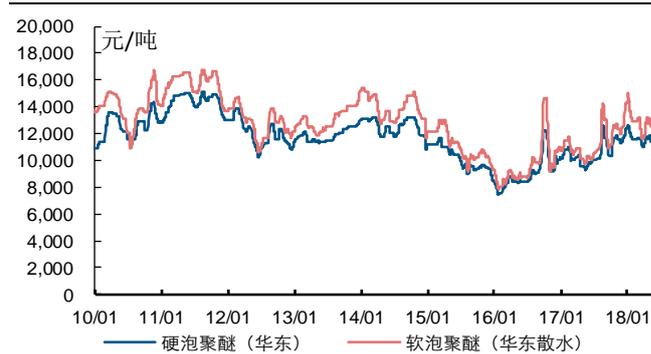
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.06.17)



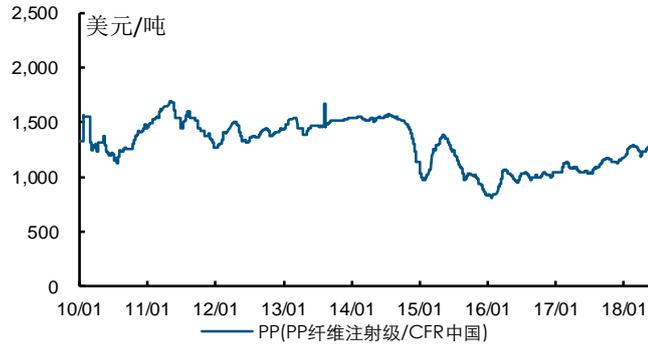
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.06.17)



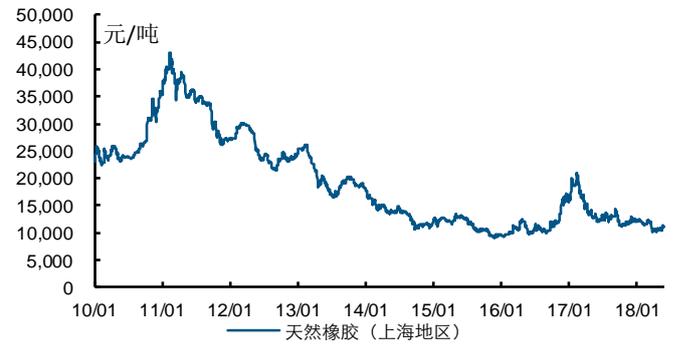
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.06.17)



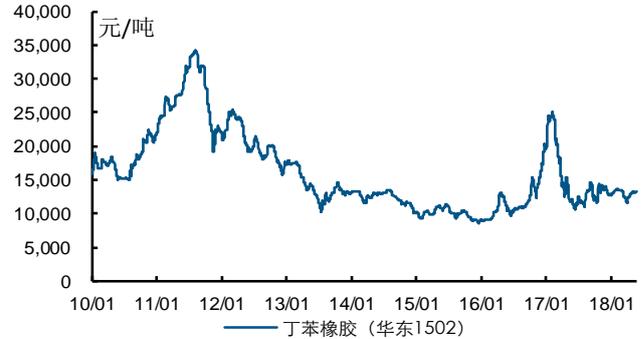
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.06.17)



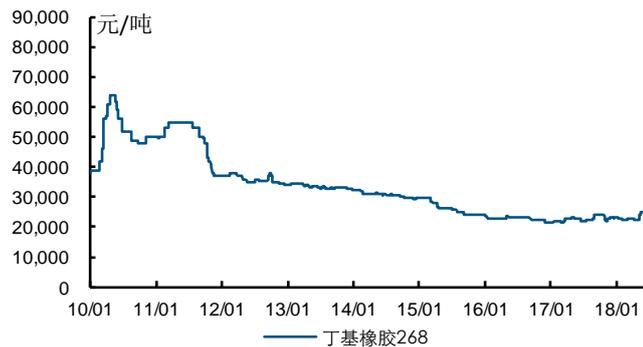
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.06.17)



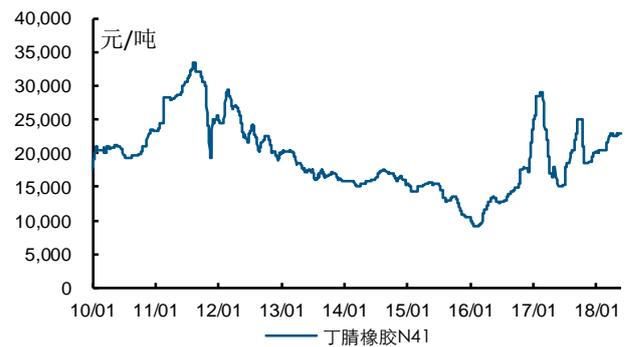
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.06.17)



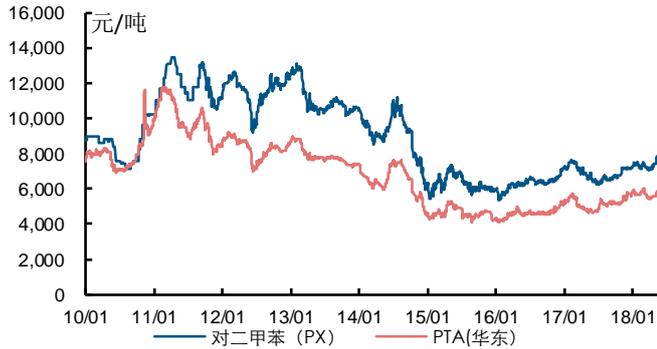
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.06.17)



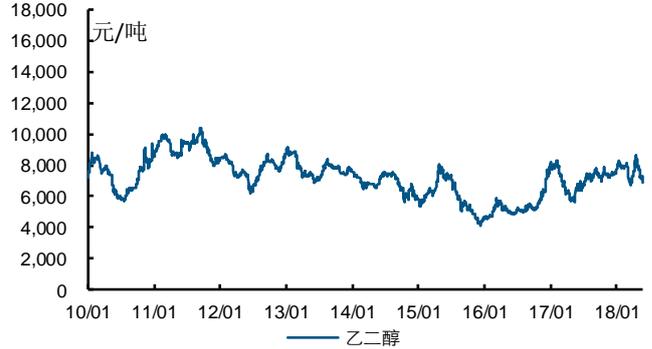
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.06.17)



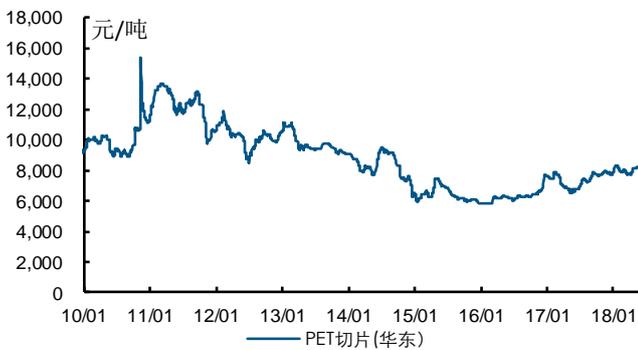
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.06.17)



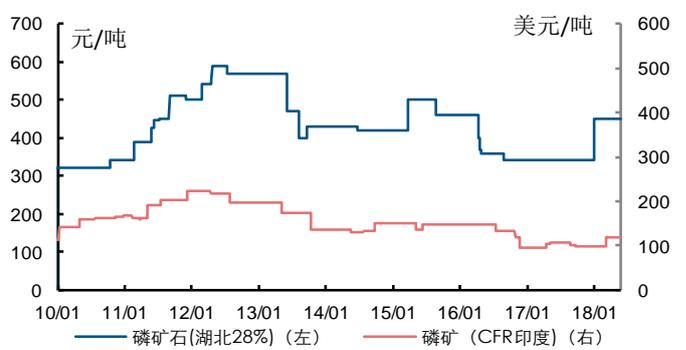
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.06.17)



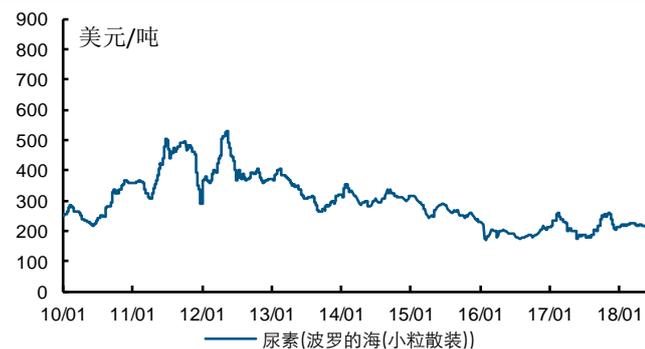
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.06.17)



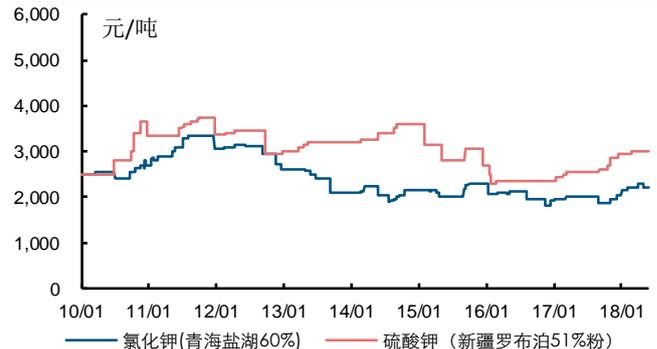
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.06.17)



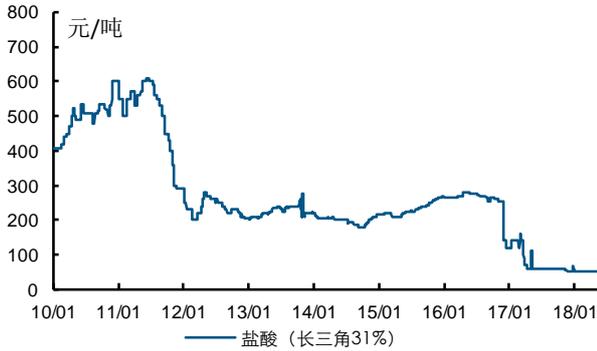
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.06.17)



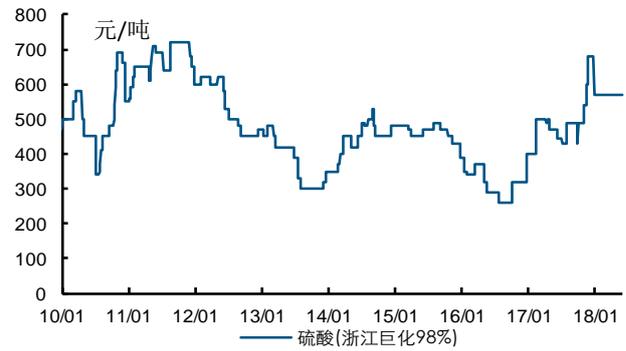
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.06.17)



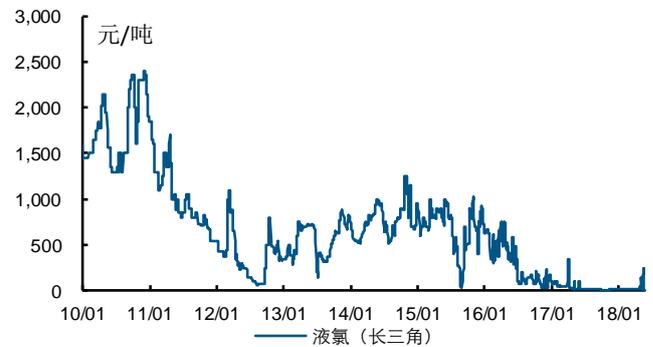
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.06.17)



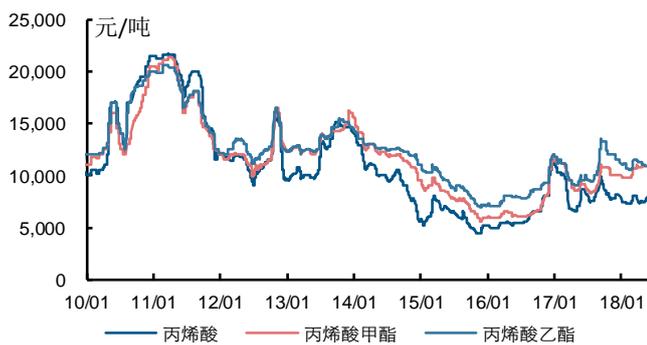
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.06.17)



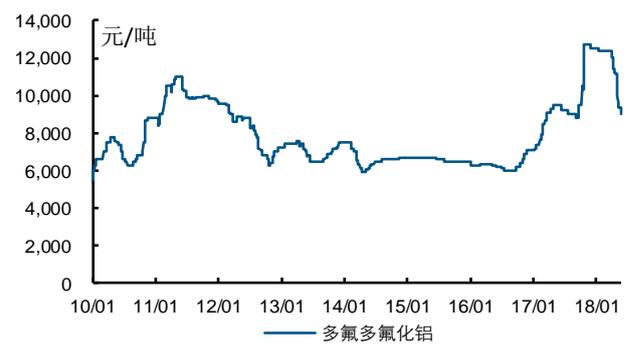
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.06.17)



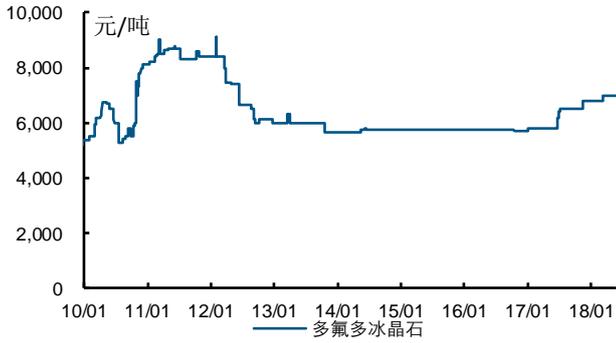
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.06.17)



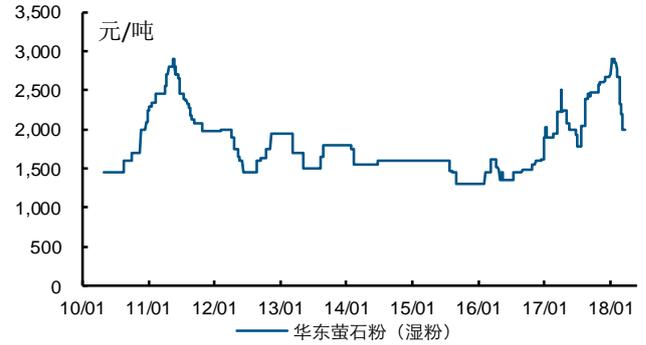
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.06.17)



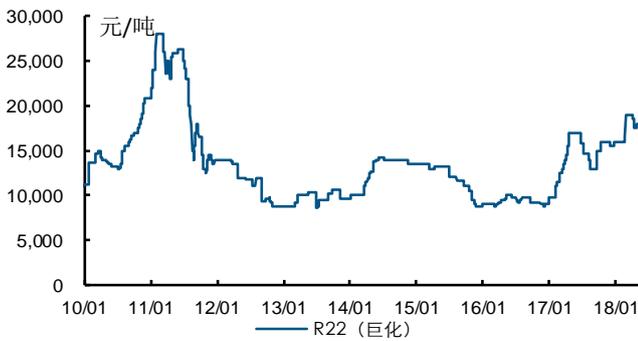
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.06.17)



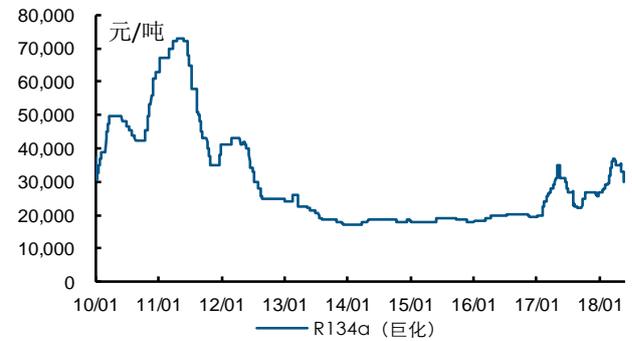
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.06.17)



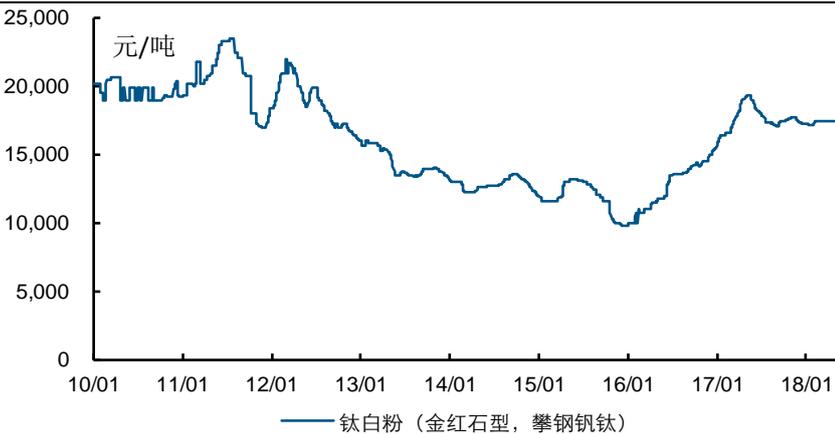
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.06.17)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。