

景气指数转负，陶氏不可抗力， 聚氨酯价格上调

最新景气指数-5.65，上周景气指数 9.60，化工景气指数转负，二级市场基础化工指数（中信）跌 0.45%，上证跌 0.07%。

油价下跌，上周四 WTI 结算价 69.46 美元/桶，周跌 0.87 美元/桶。美国 7 月 20 日当周石油钻机数 858 口，环比减 5 口，前值增 0 口；OPEC+会议结束，名义增产 100 万桶/日，实际增产产量低于 80 万桶/日，我们整体预计 2018 年原油价格中枢提高，炼化板块和煤化工迎长期投资良机。

周期板块方面，低估值、业绩持续向好龙头攻防兼备，本周继续推荐 MDI、煤气化龙头、大炼化、有机硅、尼龙 66、农药、染料：MDI 全球寡头垄断，万华化学产能全球第一，石化、精细化工持续投产，化工第一龙头兼具高成长，重点推荐万华化学；原油中枢提高，煤化工有所受益，同时煤气化龙头不断扩产、Q2 业绩持续改善，重点推荐鲁西化工、华鲁恒升，而且万华、华鲁、鲁西规划项目均在山东新旧动能转换第一批优选项目名单中，有望不断扩大先发优势。大炼化重点推荐股息率高、具备上中下游一体化的炼化龙头中国石化；国内一批化纤产业相关民营企业（主业为 PTA 和涤纶长丝）正处于大炼化投产前夕，垂直一体化打通“炼化-化纤”全产业链，重点推荐恒力股份、桐昆股份、恒逸石化和荣盛石化；有机硅集中度提高，2018 无新增产能，重点推荐新安股份、合盛硅业；PA66 产业链寡头垄断，龙头提价意愿强，重点推荐神马股份；环保角度，重点推荐农药和染料：农药行业环保税和排污许可证实施，长期农作物需求企稳复苏，供需好转价格普涨，同时人民币贬值，汇兑收益增加，重点推荐扬农化工、利尔化学、沙隆达 A；染料寡头垄断，环保趋严供给收缩，库存低位，淡季价格高位持稳，重点推荐浙江龙盛、闰土股份。

我们判断化工行业进入产业格局变动、新兴需求崛起、环保精细领衔的时代，重点推荐新材料和盐湖提锂等主线机会：重点推荐混晶龙头飞凯材料、湿电龙头江化微、陶瓷全产业链标的国瓷材料、国内铝塑膜龙头新纶科技；以及盐湖提锂资源端和技术端两类标的：盐湖股份、藏格控股、蓝晓科技。

TDI：本周 TDI 的价格为 29500 元/吨，周涨幅为 15.01%，国内 TDI 市场淡季拉涨，主要是工厂大幅拉涨，持货商不愿低价走货。相关上市公司：沧州大化。

丁二烯：本周丁二烯价格为 12400 元/吨，周涨幅为 5.98%。本周国内丁二烯市场整体货源减少，下游合成胶市场走势延续上行，提振中间商低位惜售，报盘价格走高。相关上市公司：齐翔腾达。

棉短绒短丝级：本周棉短绒短丝级价格为 2950 元/吨，周涨幅为 5.36%。国内短绒资源随着棉厂开机率较低，市场供应量上有限，预计粘短市场或将突破目前价位。相关上市公司：三友化工。

请参阅最后一页的重要声明

化工

维持

买入

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

研究助理：于洋

010-86451150

yuyangzgs@csc.com.cn

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

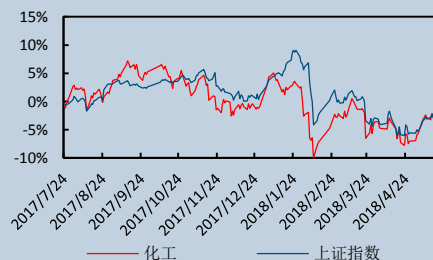
黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440115100133

发布日期：2018 年 07 月 23 日

市场表现



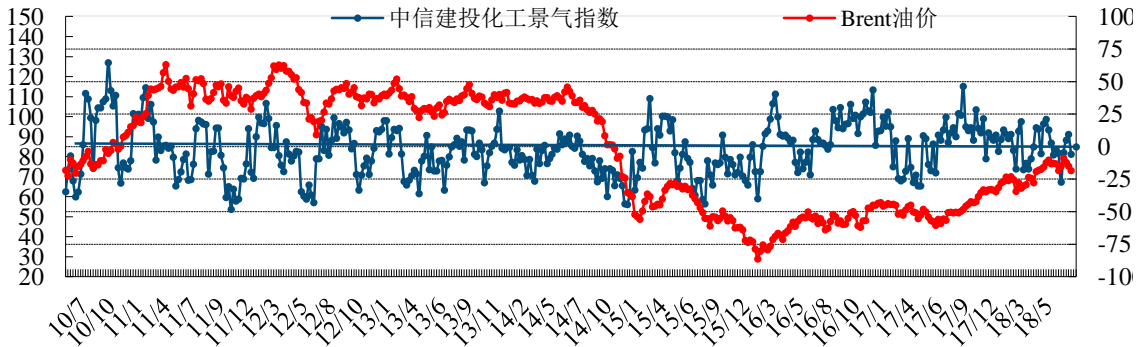
相关研究报告

- | | |
|------------|--|
| 2018.07.16 | 化工周报：化工景气指数连续两周为正，DMF、R134a 快速推涨 |
| 2018.07.09 | 化工周报：化工景气指数转正，关注 Q2 业绩超预期以及人民币贬值出口受益标的 |

中信建投化工景气指数

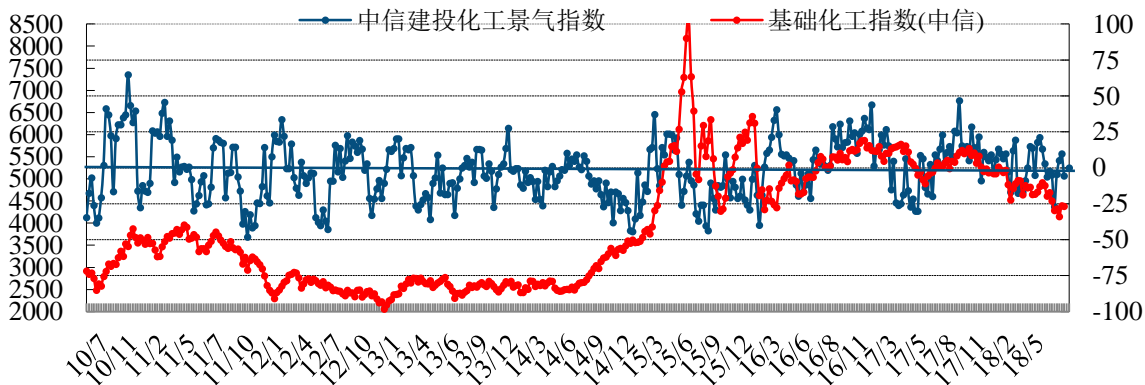
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

单位： 美元/桶



资料来源： 中信建投研发部

图 2：中信建投化工景气指数与中信基础化工指数走势



资料来源： 中信建投研发部

本周涨跌幅最大产品：

本周上涨的主要产品有：TDI、丁二烯、棉短绒短丝级。

本周下跌的主要产品有：工业级碳酸锂、醋酸、尿素。

TDI：本周 TDI 的价格为 29500 元/吨，周涨幅为 15.01%，国内 TDI 市场报价大幅拉涨，工厂接力大幅拉涨，下游一时难以跟进涨势，交易出现断层，昨日午后市场呈现无量空涨姿态，贸易商库存普遍偏低，心态相对轻松。价格偏高，下游用户对高价有抵触心理。预计短线市场依旧难有实单达成，价格继续以商谈为主。**丁二烯**：本周丁二烯价格为 12400 元/吨，周涨幅为 5.98%。本周国内丁二烯市场价格坚挺上行，辽通化工丁二烯装置重启，但周内辽通及宁煤丁二烯暂无外销，货源供应偏紧，华东地区进口到港量依旧有限，其它民营厂家库存低位，外销量有限，供价相对高位，下游合成胶市场走势延续上行，乳胶厂家刚需询盘，提振中间商低位惜售，报盘价格走高。**棉短绒短丝级**：本周棉短绒短丝级价格为 2950 元/吨，周涨幅为 5.36%。国内棉短绒市场平稳

运行，近期短绒市场采购需求未见好转，短绒市场交投仍较为清淡，但另一方面，国内短绒资源随着棉厂开机率较低，市场供应量上有限，存货厂商仍存挺价心理，下游多有探底趋势，预计粘短市场或将突破目前价位。

工业级碳酸锂：本周工业级碳酸锂的价格为 105000 元/吨，周跌幅 8.70%。国内市场供需矛盾明显，下游压价明显等因素的影响，国内碳酸锂市场重心继续走低，同时传统淡季市场的来临打压下，国内工业级碳酸锂行情偏弱。**醋酸：**本周醋酸的价格为 4150 元/吨，周跌幅 5.68%。主要是由于各地区出货持续冷清，部分地区存在低价清库存现象。国内方面，醋酸本周开工较上周小幅下滑，赛拉尼斯降幅运行，供应面尚可；下游看醋酸丁酯走势局域化，出口情况依旧一般，整体国内外需求均仍旧处于低位。**尿素：**本周尿素的价格为 1940 元/吨，周跌幅 5.37%。本周尿素市场供应处于相对正常水平，但需求下滑明显，夏季追肥几乎扫尾，农需结束工需掉线，价格在业内一致看跌的氛围下快速下行，但一周时间跌幅近百元几乎超出市场预期，且目前尚未看到底部，加之昨日传出印度招标推迟至 8 月份，本寄希望于出口的市场再次陷入绝境，业内恐慌心态蔓延。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-07-20	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
TDI	华东 (元/吨)	29500	15.01	20.41	-26.71
丁二烯	上海石化 (元/吨)	12400	5.98	12.73	31.91
对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	10550	5.50	22.67	37.01
棉短绒短丝级	加权均价 (元/吨)	2950	5.36	-1.67	-20.27
赖氨酸	河北地区 70% (元/公斤)	4.5	4.65	0.00	0.00
二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4075	4.49	16.43	7.24
丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12600	3.28	5.00	4.13
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3020	3.07	-8.48	-24.50
顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13300	2.70	12.24	12.24
涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9650	2.66	6.28	9.66

资料来源：百川资讯，ccfei

表 2：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-07-20	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	105000	-8.70	-9.87	-29.53
醋酸	华东地区 (元/吨)	4150	-5.68	-22.43	-5.68
尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1940	-5.37	-5.37	-9.77
焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1925	-4.94	-8.33	-13.48
锂电池隔膜	中材科技 16um (元/平方米)	4	-4.76	-4.76	-4.76
55%氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10400	-4.59	20.23	-17.13
轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1750	-4.11	-10.26	-10.26
甲醛	华东 (元/吨)	1650	-2.94	-5.71	-4.62
甘氨酸	山东地区 (元/吨)	13300	-2.92	-6.34	-8.28
重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1875	-2.60	-10.71	-15.73

资料来源：百川资讯，ccfei

美股化工板块涨幅监测

表 3：美股化工板块周涨幅

公司	周涨幅 (%)	产品
CSGH US Equity	50	公司主营防火产品。
SKVI US Equity	32.03	生产和销售有机肥料，土壤调理剂，除草剂，杀虫剂和杀菌剂。有机植物卫生产品在北美和南卡罗来纳州零售。
AGTT US Equity	14.29	矿物技术有限公司是一家资源和技术型组织，开发和生产提高性能的矿物、矿物基以及合成矿物产品。
CBT US Equity	6.07	生产、经营和销售各种专用化学产品系列
RPM US Equity	5.87	公司主营涂料，主要应用在住房市场。
HUN US Equity	5.51	猛龙矿产国际公司，在得克萨斯州和马来西亚制造颜料。
LXU US Equity	5.45	化学品和生物燃料的生产商和分销商
KOP US Equity	4.81	提供碳化合物、木材处理化学品以及处理后的木材产品和服务
TG US Equity	3.55	公司经营化学品和树脂。
FOE US Equity	3.38	北方技术国际公司生产专有缓蚀产品及电子感应仪器。

资料来源: bloomberg

表 4：美股化工板块年涨幅

公司	2018 年涨幅 (%)	产品
CHGS US Equity	3533	生产和销售无毒清洗及水处理产品
KRBF US Equity	1679	公司主营可降解的碳酸钙，公司还开发制乙炔气的新工艺。
GPRC US Equity	900	公司分销及销售灭火剂，化妆品,和工业化学品和清洁剂。
PFSD US Equity	900	公司生产和销售无毒清洗及水处理产品，应用范围从水疗和游泳池处理清洁和照顾宠物。
CHCC US Equity	228	公司开发，生产，销售光电控制系统，包括紫外线的光学扫描仪和隐形荧光化合物。
SEVT US Equity	122	生产和销售有机肥产品
DLYT US Equity	117	生产和供应塑料化合物和树脂及相关服务
OPHI US Equity	98	公司主营特种化学品，应用在如污水处理、金属防腐蚀等领域。
CDXS US Equity	89	生产和销售磷肥
NANX US Equity	88	韦斯特莱克化学公司生产和销售基本化学品、乙烯、聚合物及加工制品。

资料来源: bloomberg

不同行业重点产品价格走势

石油产品

截至 7 月 19 日，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 69.46 美元/桶，较 7 月 12 日下跌 0.87 美元；伦敦洲际交易所 7 月 19 日布伦特原油最近月期货报收 72.58 美元/桶，较 7 月 12 日下跌 1.87 美元。

图 3：原油价格及库存 单位：美元/桶、千桶

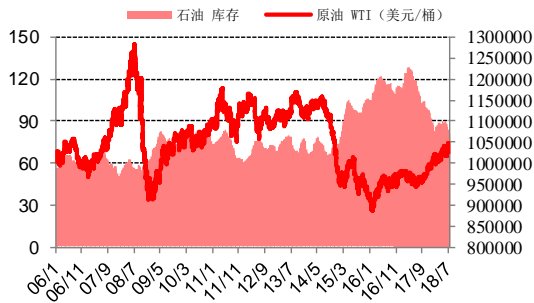


图 4：天然气价格走势 单位：MMBtu

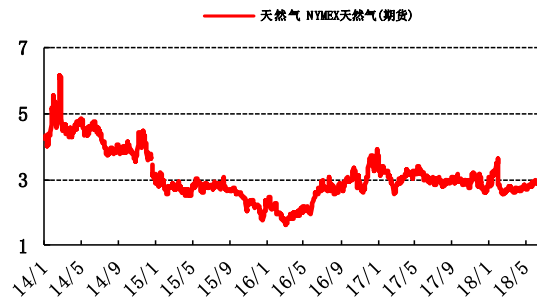


图 5：国际石脑油价格走势 单位：美元/桶

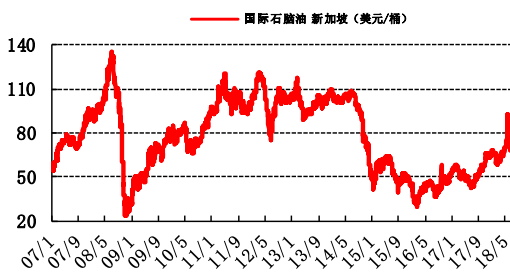


图 6：国内石脑油价格走势 单位：元/吨

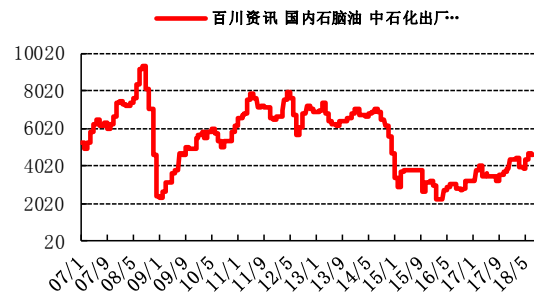


图 7：纯苯价格走势 单位：元/吨

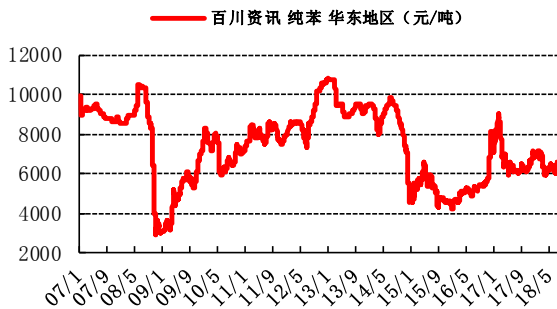


图 8：纯苯价格走势 单位：美元/吨

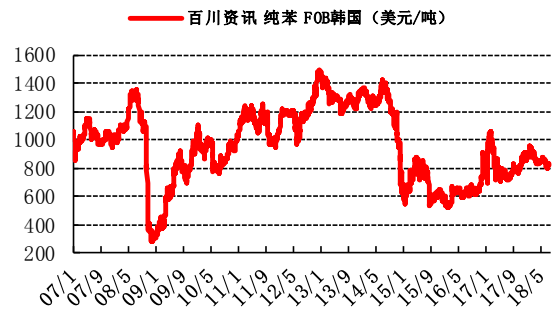


图 9：苯乙烯价格走势 单位：元/吨

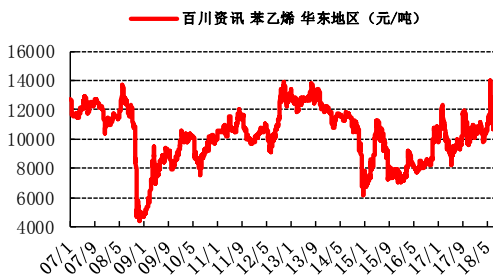
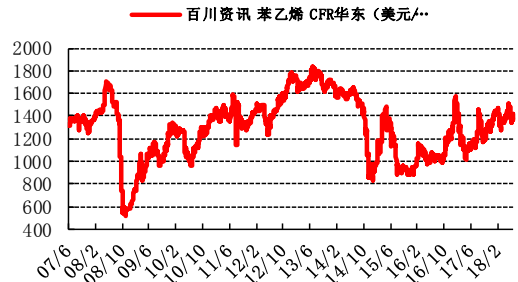


图 10：苯乙烯价格走势 单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 11: 丙烯价格走势

单位: 元/吨

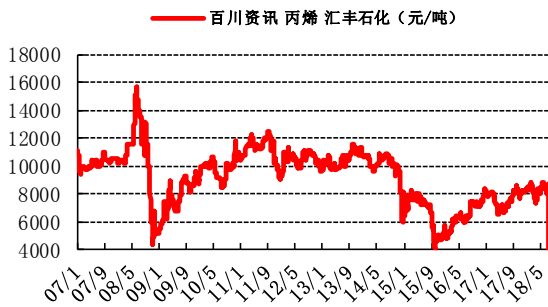


图 12: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨



图 13: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

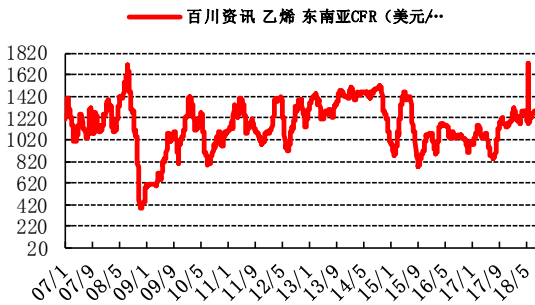


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

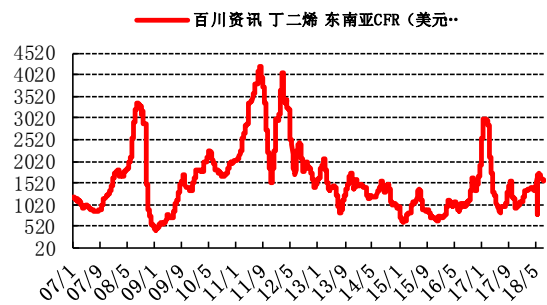


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

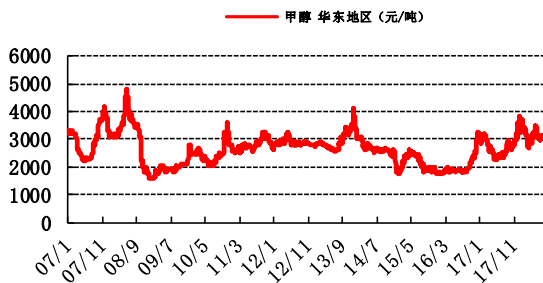


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

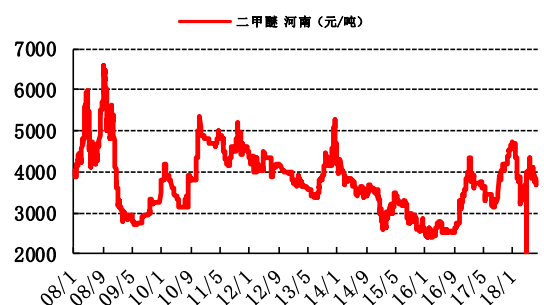


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

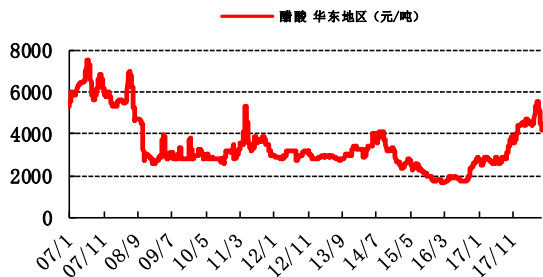
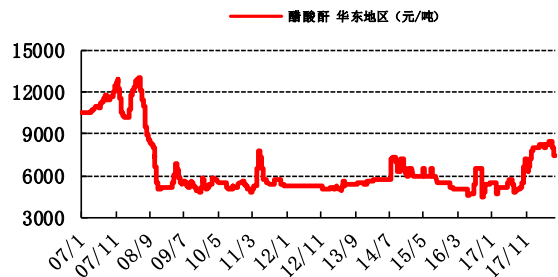


图 18: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 19: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨

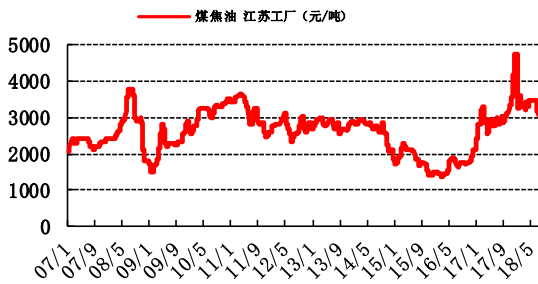


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

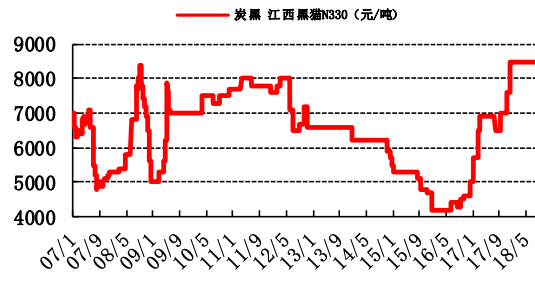


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

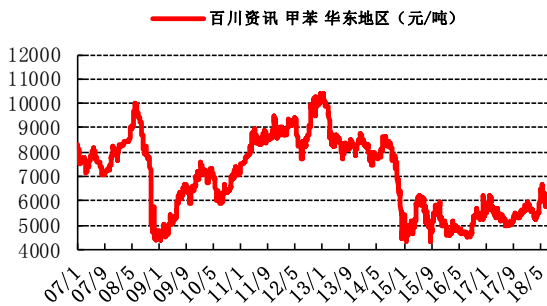


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

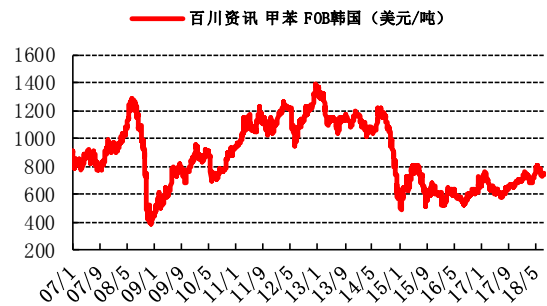


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨

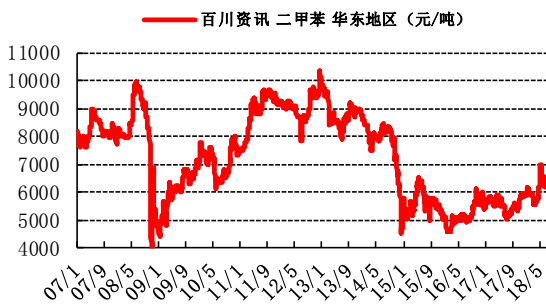


图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

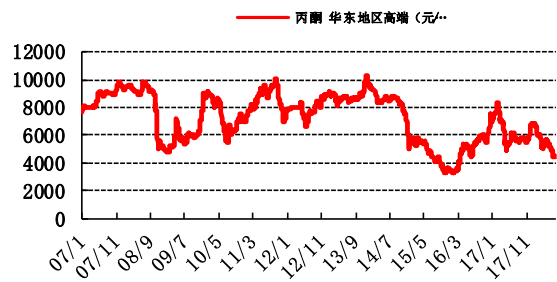


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

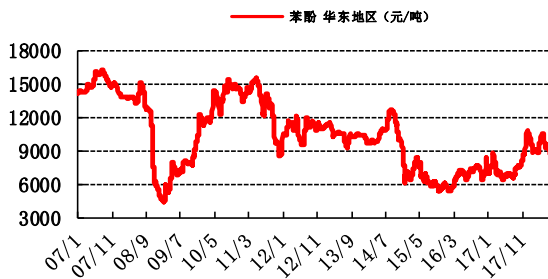
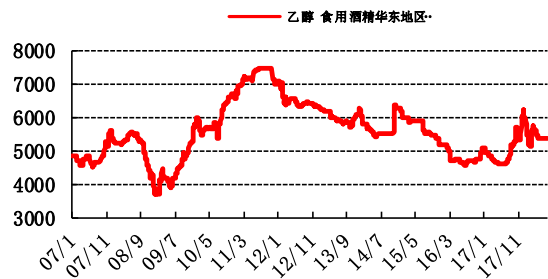


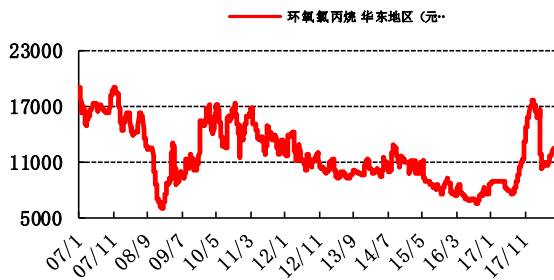
图 26: 乙醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 27: 环氧氯丙烷价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化肥农药

本周化肥农药 19 种原料及产品, 2 种下跌, 尿素, 硫磺 CFR。

图 28: 尿素价格走势

单位: 元/吨

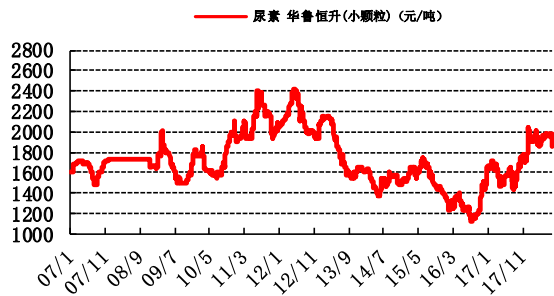


图 29: 氯化铵价格走势

单位: 元/吨

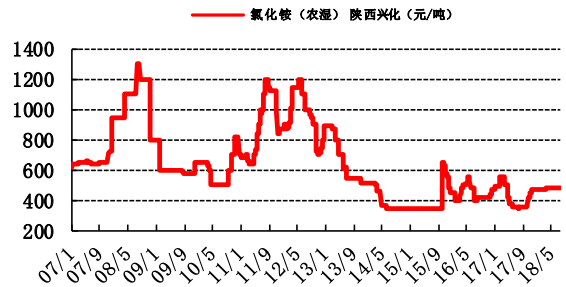


图 30: 硝酸铵价格走势

单位: 元/吨

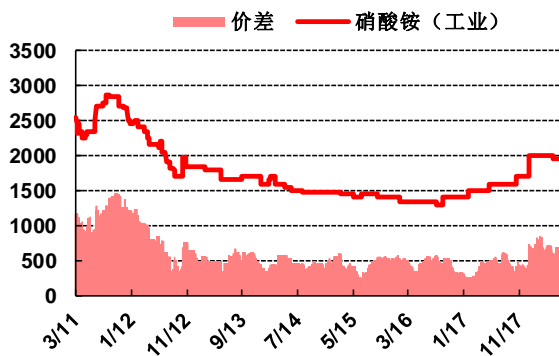
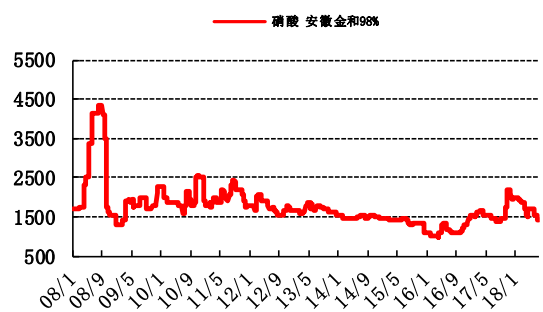


图 31: 硝酸价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 32: 合成氨价格走势 单位: 元/吨

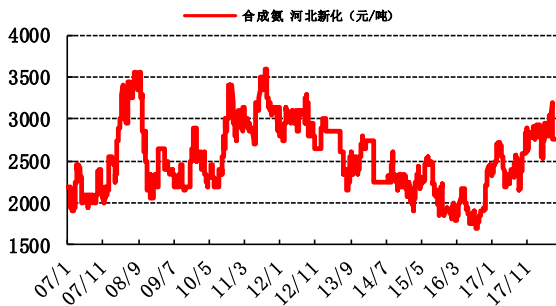


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

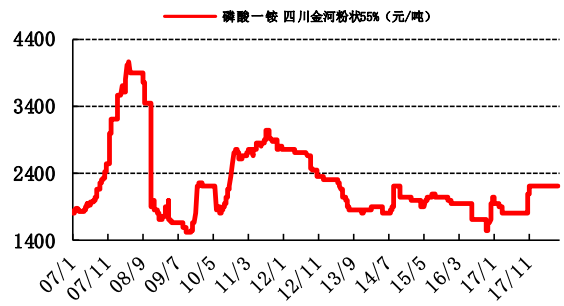


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

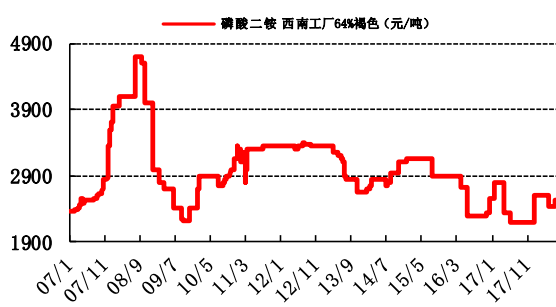


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

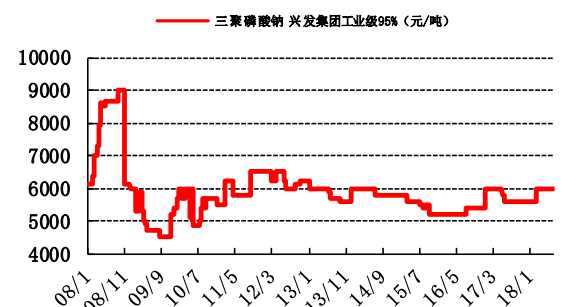


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

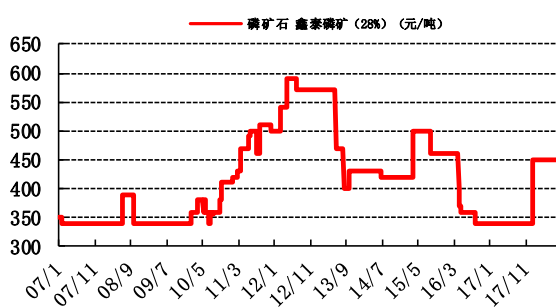


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

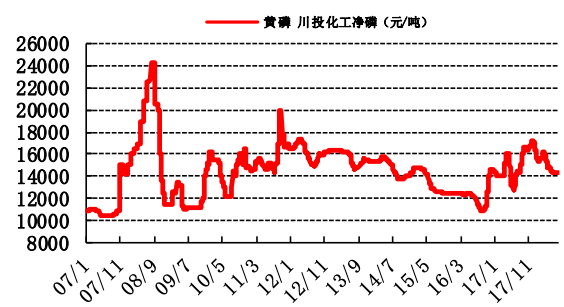


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

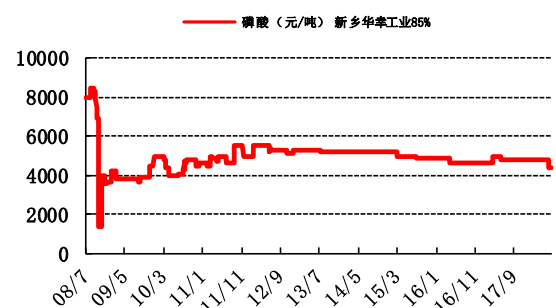
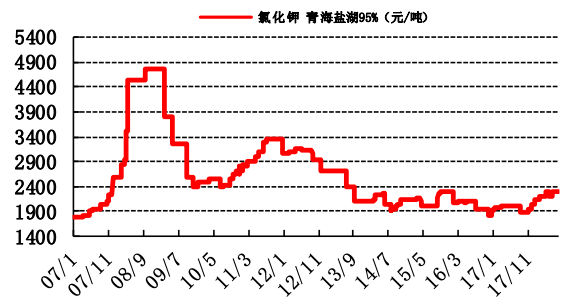


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势 单位: 元/吨



图 41: 复合肥价格走势 单位: 元/吨

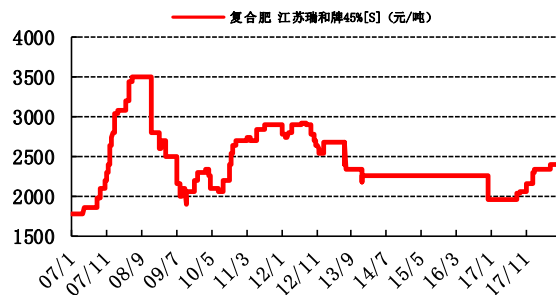


图 42: 草甘膦价格走势 单位: 元/吨

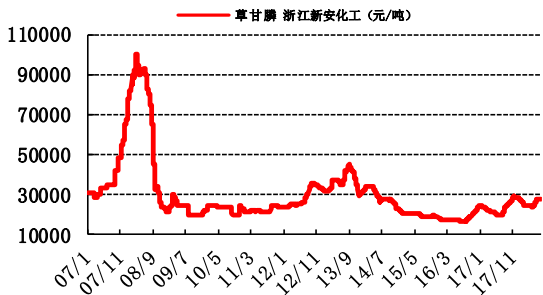


图 43: 硫磺价格走势 单位: 美元/吨

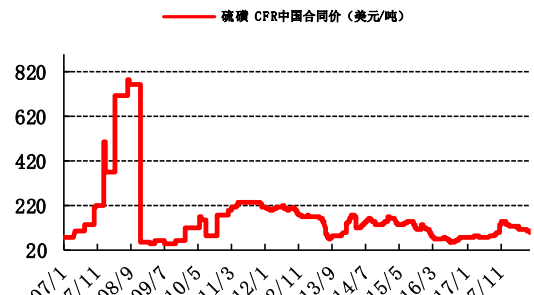


图 44: 三聚氰胺价格走势 单位: 元/吨

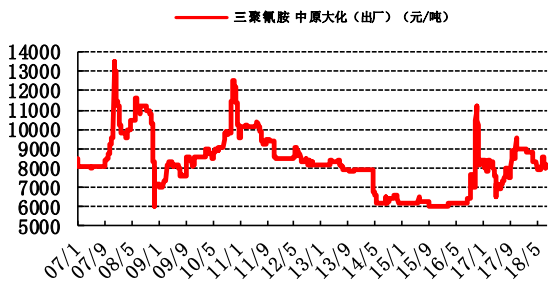


图 45: 硫酸价格走势 单位: 美元/吨

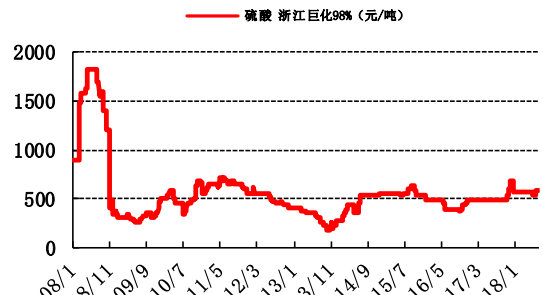
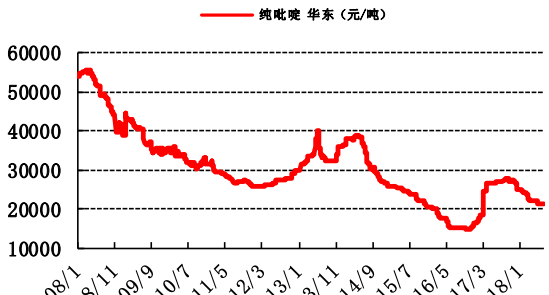


图 46: 纯吡啶价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氯碱和橡胶

23种氯碱/橡胶产品中11种上涨，PVC（乙烯法），EDC，VCM，PP，烧碱，LLDPE，HDPE，ABS，PS（GPPS），丁苯橡胶，顺丁橡胶上涨。5种下跌，PVC（电石法），轻质纯碱，重质纯碱，LDPE，PS（HIPS）。

图 47：轻质纯碱价格走势

单位：元/吨

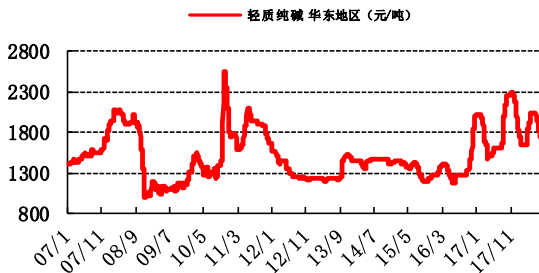


图 48：重质纯碱价格走势

单位：元/吨

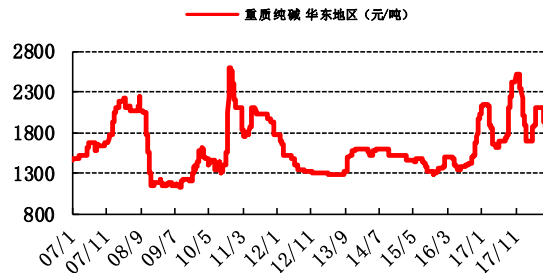


图 49：原盐价格走势

单位：元/吨

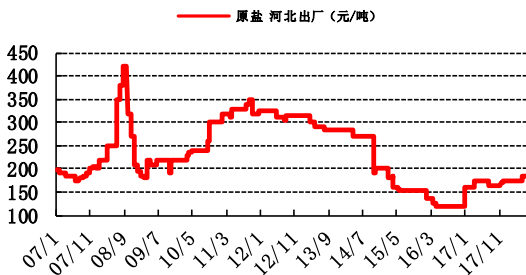


图 50：烧碱价格走势

单位：元/吨

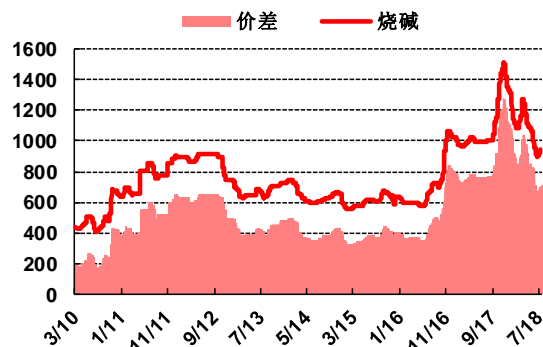


图 51：PVC 价格走势

单位：元/吨

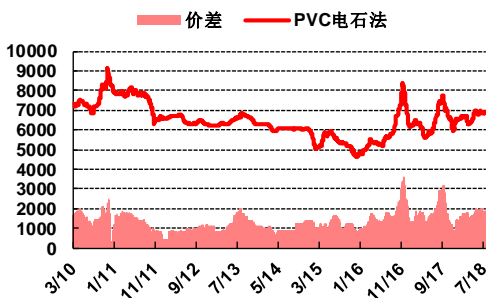


图 52：PVC 价格走势

单位：元/吨

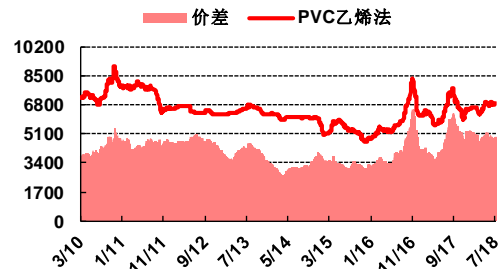


图 53：EDC 价格走势

单位：美元/吨

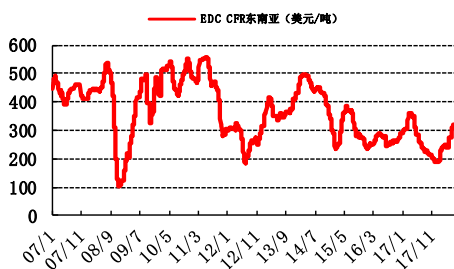
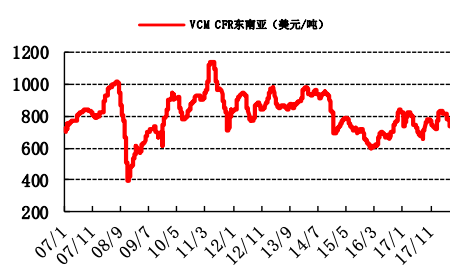


图 54：VCM 价格走势

单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 55: 电石价格走势

单位: 元/吨

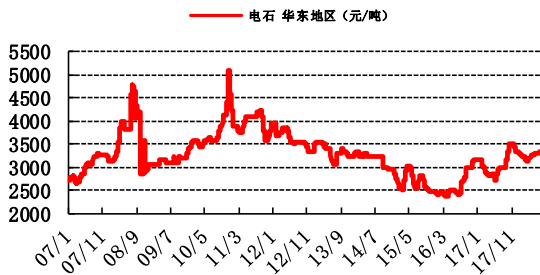


图 56: 液氯价格走势

单位: 元/吨

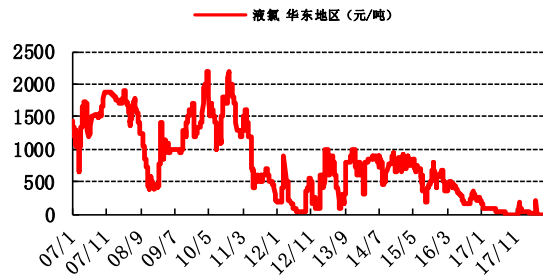


图 57: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

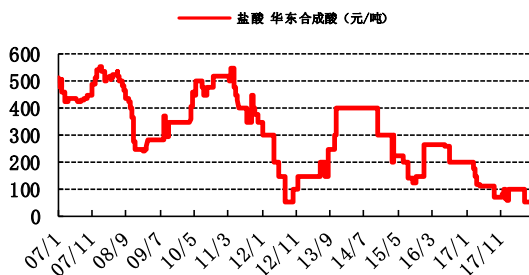


图 58: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

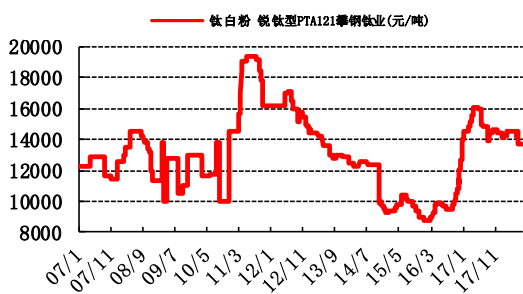


图 60: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

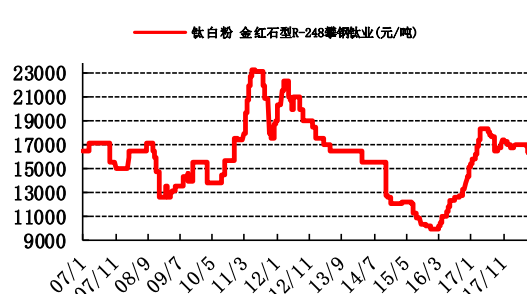


图 61: PP 价格走势

单位: 元/吨

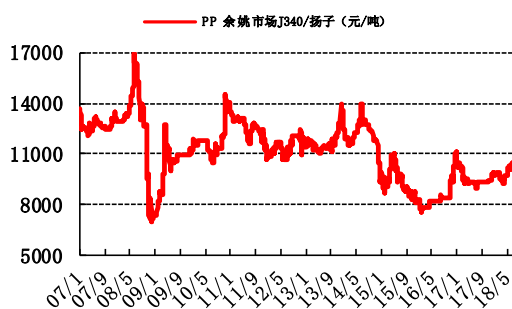
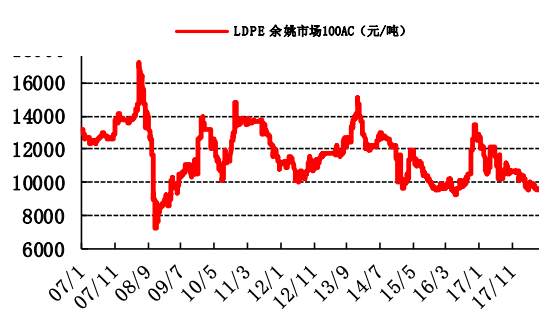


图 62: LDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

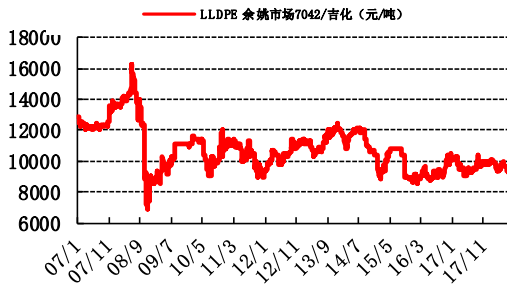


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

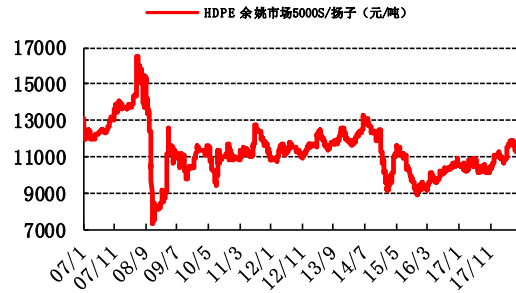


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

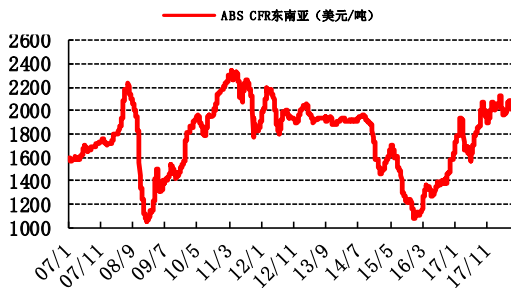


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

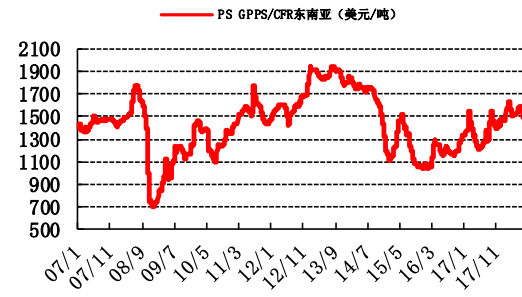


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

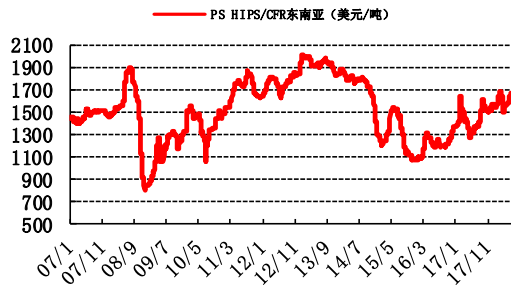


图 68: 丁苯橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 69: 顺丁橡胶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化纤

本周 22 种化纤产品中, 11 种上涨, 棉短绒, PA6 (1013B)、PA6 (1033S), 腈纶毛条, 腈纶短纤, 锦纶切片, 己内酰胺, 涤纶 FDY, PTA, PET 切片, MEG 上涨, 6 种下跌, 人棉纱, 粘胶短纤, 棉花, 涤纶短丝, 氨纶, PTMEG1800 分子量价格下跌。

图 70: 棉花价格走势

单位: 元/吨

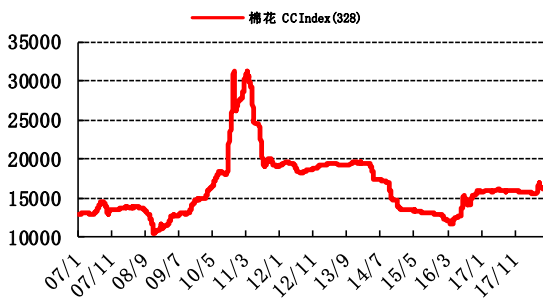


图 71: 棉短绒价格走势

单位: 元/吨

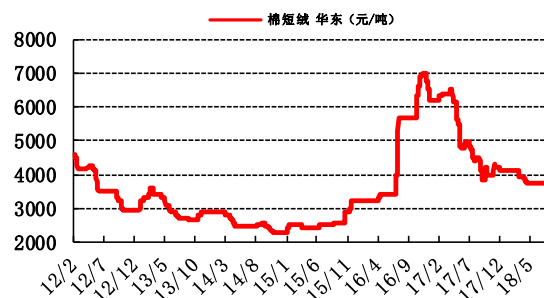


图 72: 棉浆价格走势

单位: 元/吨

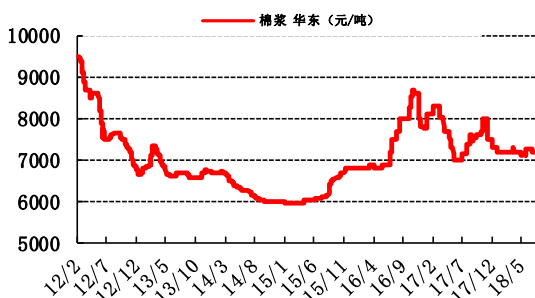


图 73: 木浆价格走势

单位: 元/吨

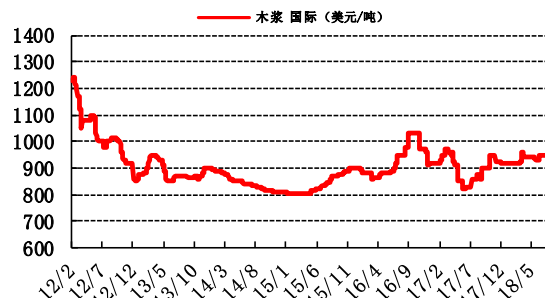


图 74: 粘胶长丝价格走势

单位: 元/吨

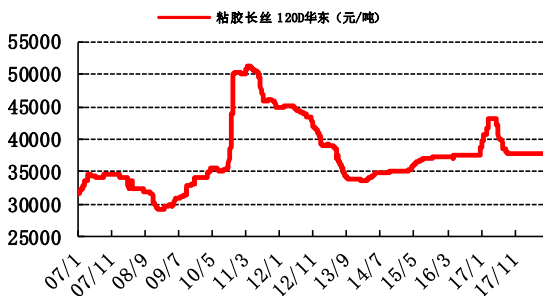


图 75: 粘胶短纤价格走势

单位: 元/吨

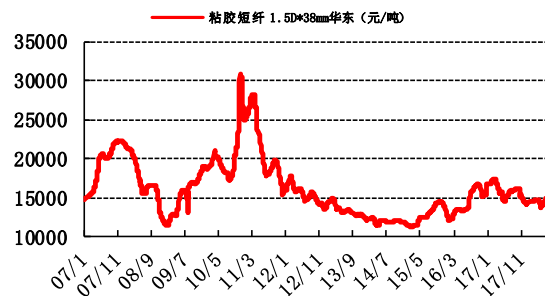


图 76: 人棉纱价格走势

单位: 元/吨

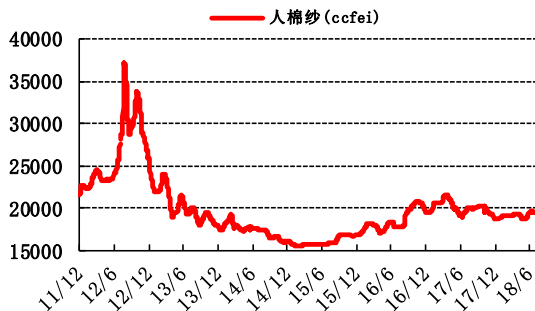
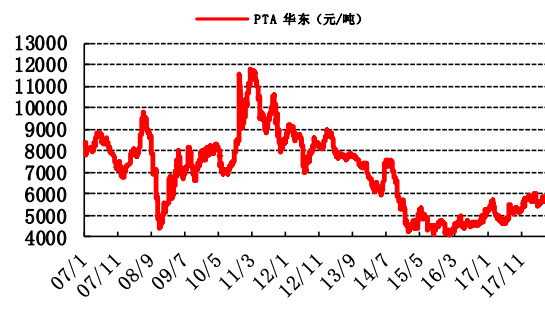


图 77: PTA 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 78: 涤纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

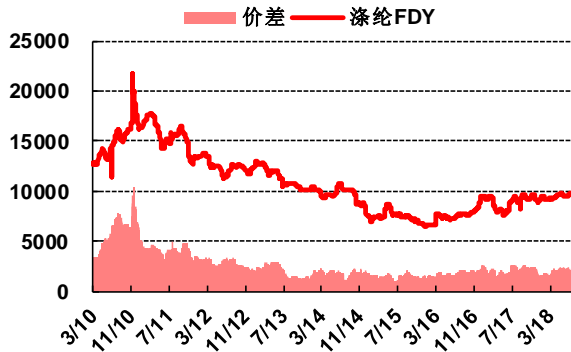


图 79: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨

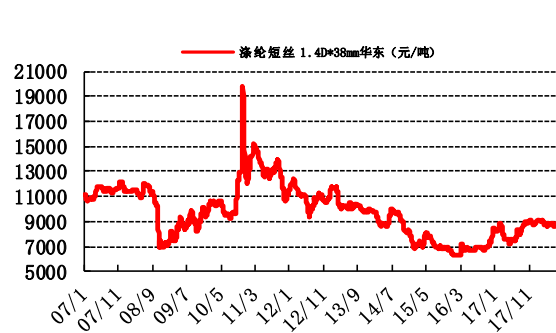


图 80: CPL 价格走势

单位: 元/吨

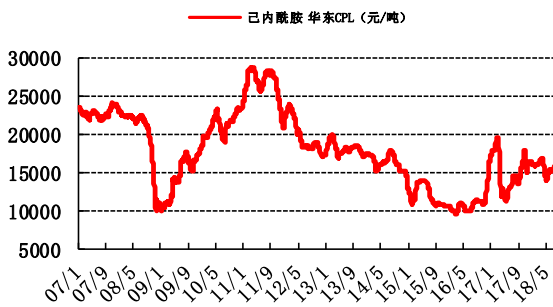


图 81: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

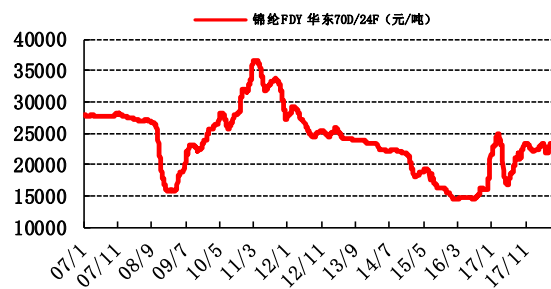


图 82: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

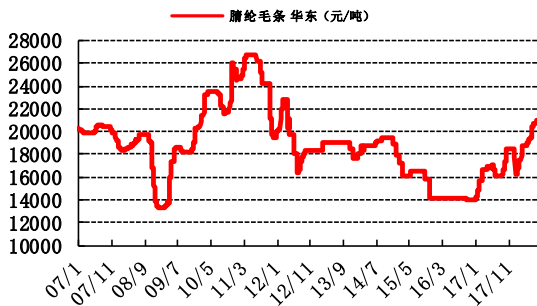


图 83: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

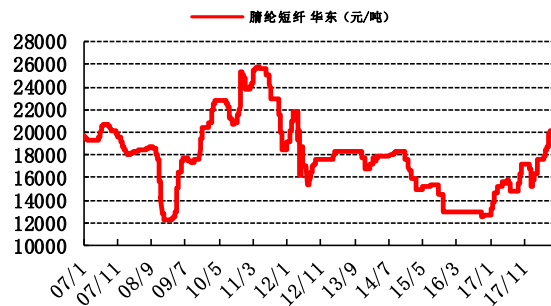


图 84: MEG 价格走势

单位: 元/吨

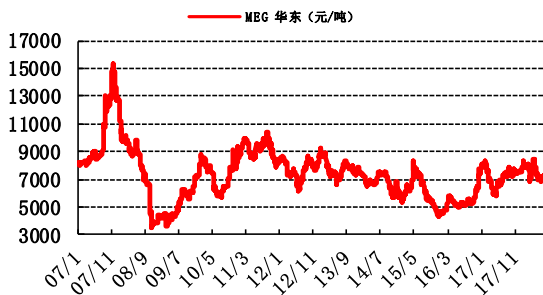
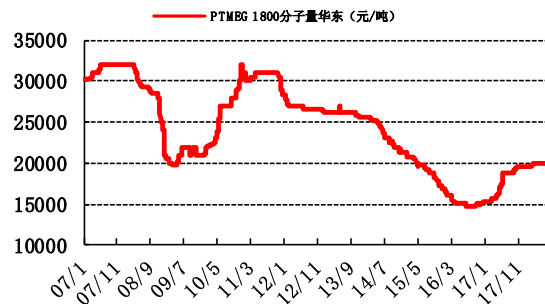


图 85: PTMEG 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 86: 氨纶 40D 价格走势

单位: 元/吨

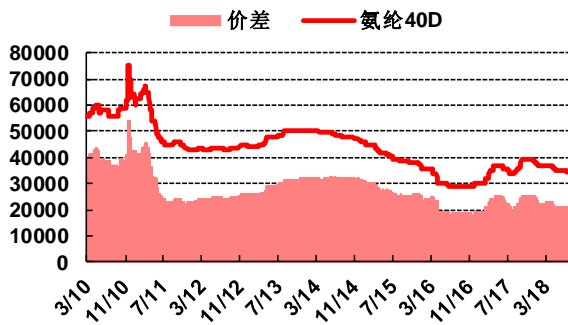


图 87: PA6 价格走势

单位: 元/吨

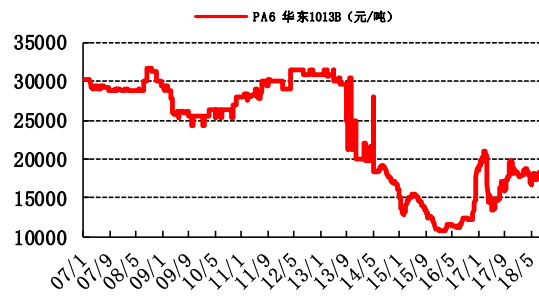


图 88: PA66 价格走势

单位: 元/吨

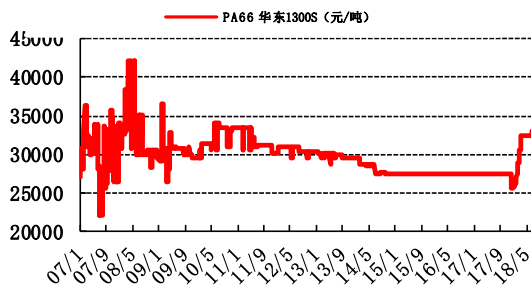


图 89: PET 切片价格走势

单位: 元/吨



图 90: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨

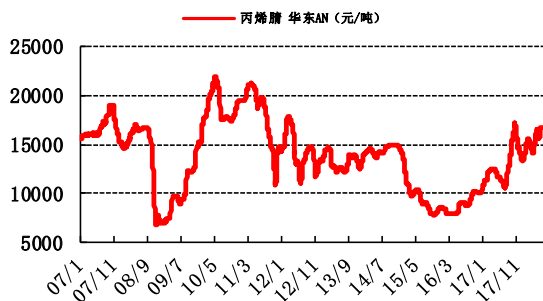
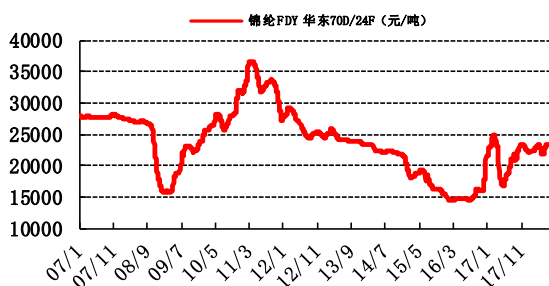


图 91: 锦纶切片价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 18 种产品中, 5 种上涨, 聚合 MDI, TDI, 环氧乙烷, 己二酸, DMF 价格上涨; 3 种下跌, 甲醛, 甲乙酮, 双酚 A 价格下跌。

图 92: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

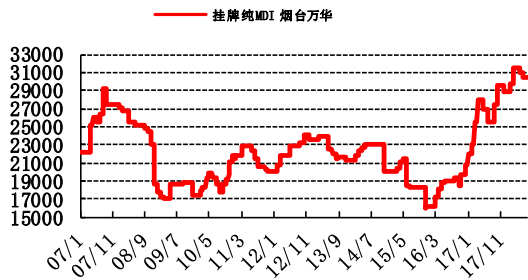


图 93: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

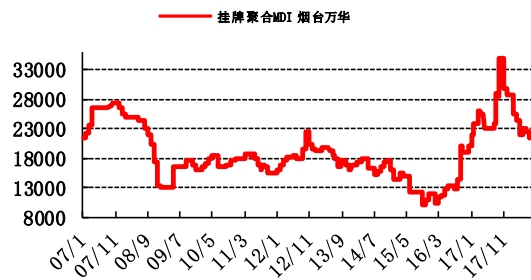


图 94: TDI 价格走势

单位: 元/吨

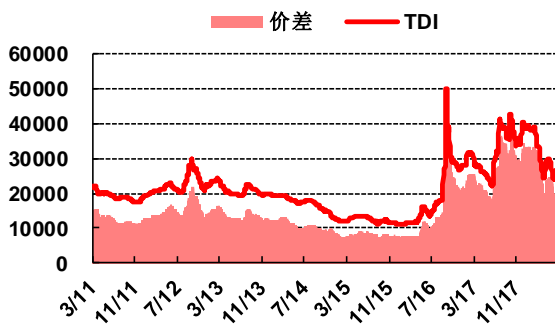


图 95: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

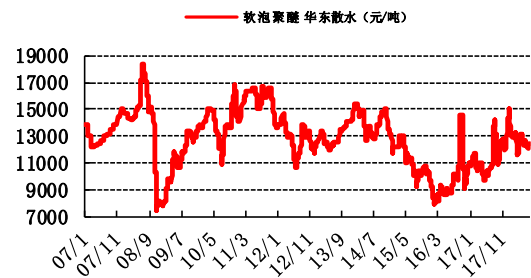


图 96: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨



图 97: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

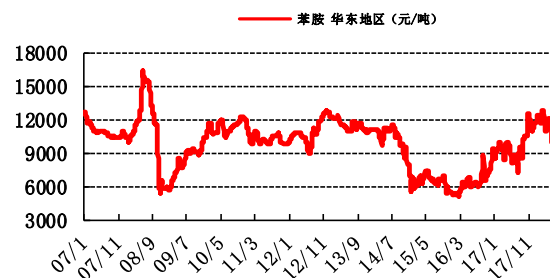


图 98: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

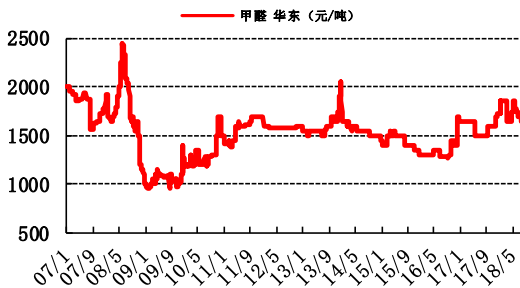
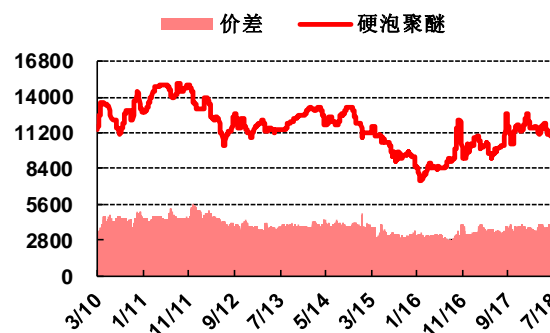


图 99: 环氧丙烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 100: 环氧乙烷价格走势

单位: 元/吨

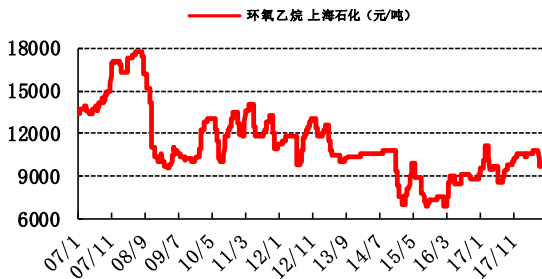


图 101: BDO 价格走势

单位: 元/吨

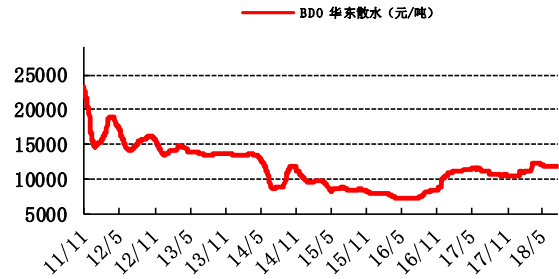


图 102: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

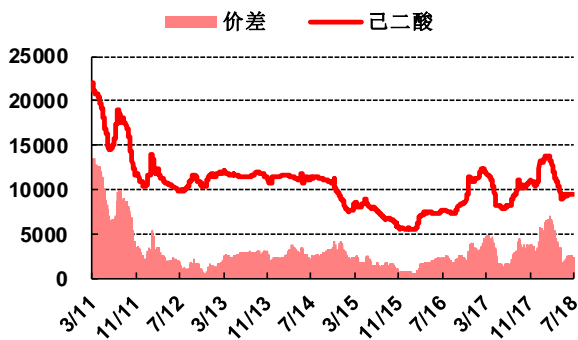


图 103: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

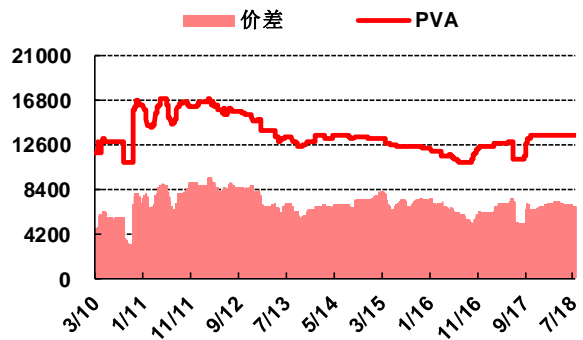


图 104: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

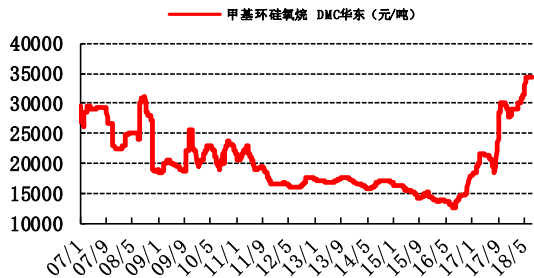


图 105: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨



图 106: DMF 价格走势

单位: 元/吨

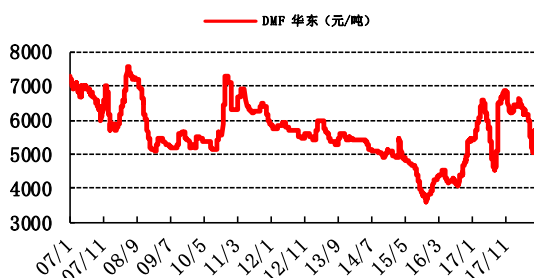


图 107: 双酚 A 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 108: 醋酸乙烯价格走势

单位: 元/吨

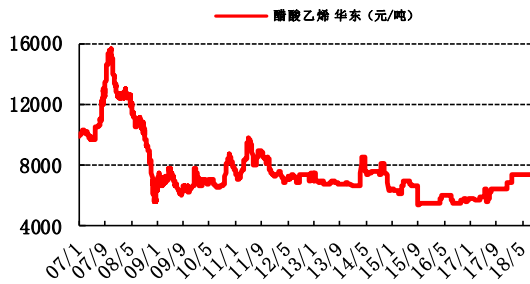
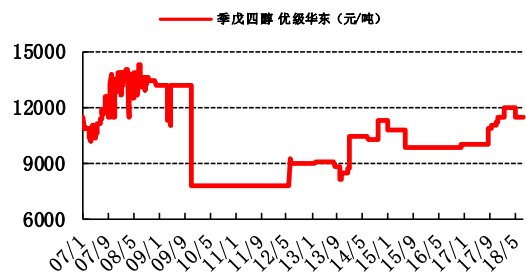


图 109: 季戊四醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氟化工

本周 8 种产品中, 1 种上涨, 二氯甲烷价格上涨, 1 种下跌, 氢氟酸。

图 110: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

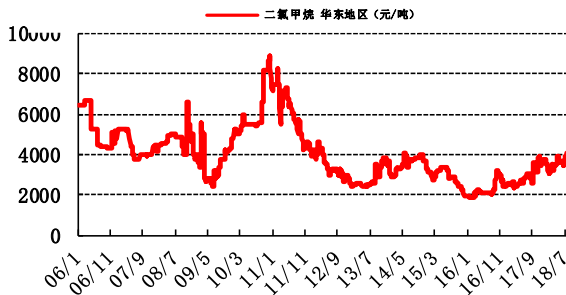


图 111: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

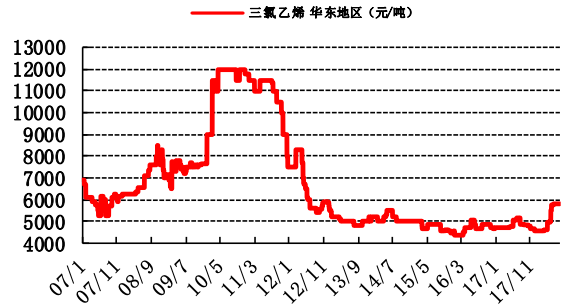


图 112: R22 价格走势

单位: 元/吨

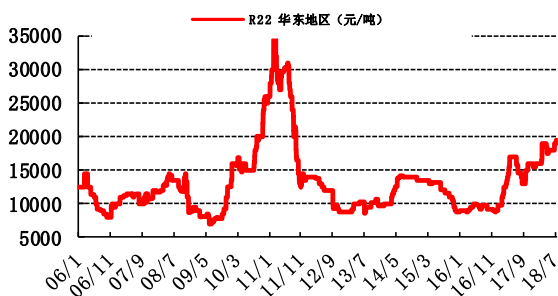
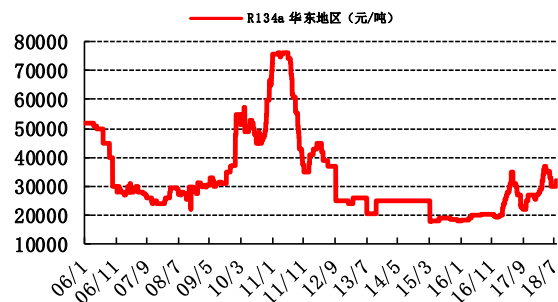


图 113: R134a 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 114：氟化铝价格走势

单位：元/吨

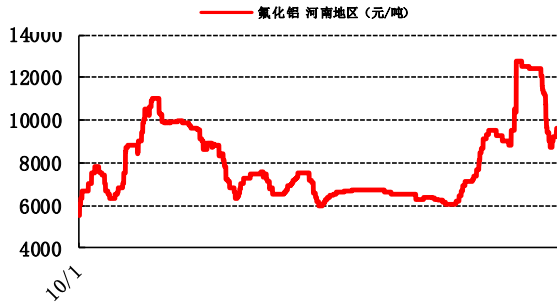


图 115：冰晶石价格走势

单位：元/吨

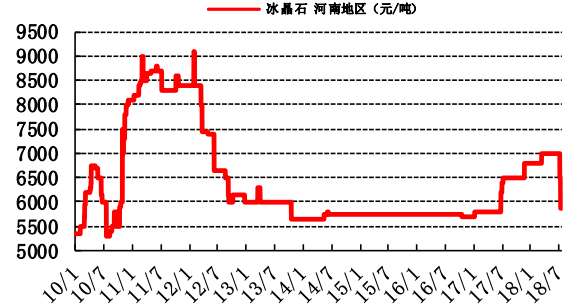


图 116：萤石粉价格走势

单位：元/吨

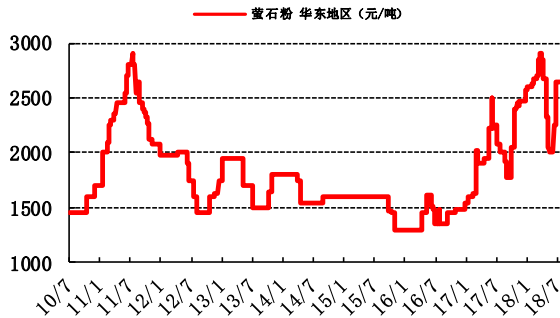
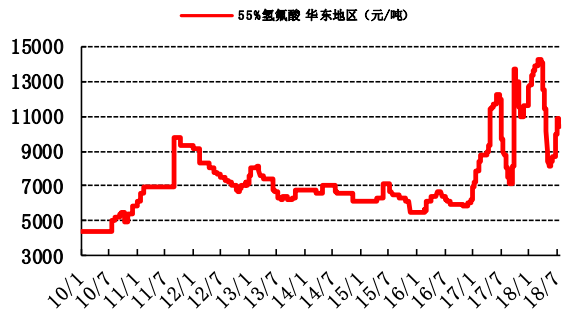


图 117：氢氟酸价格走势

单位：元/吨



资料来源：百川资讯

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

研究助理 郑勇：北京大学地质专业硕士、经济学双学位，基础化工行业研究员，2年石油行业工作经验，2年基础化工研究经验。2017年新财富基础化工入围团队成员、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

研究助理 于洋：香港大学工学硕士，4年化工行业工作经验，16年开始从事卖方研究工作，2017年新财富环保行业入围团队成员。

邓胜：华东理工大学材料学博士，在《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，CFA三级，基础化工行业研究员，3年化工行业研究经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工团队。

黄帅：北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职于中铁资源集团，2016、2017年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018年加入化工研究团队。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859