

# 景气指数持续为正，涤纶产业链 全线大涨

最新景气指数 19.77，上周景气指数 16.38，化工景气指数继续为正，二级市场基础化工指数（中信）跌 5.27%，上证跌 4.63%。

油价下跌，上周四 WTI 结算价 68.96 美元/桶，周涨 0.65 美元/桶。美国 8 月 3 日当周石油钻机数 859 口，环比减 2 口，前值增 3 口；OPEC+ 会议名义增产 100 万桶/日，实际增产低于 80 万桶/日，整体预计 2018 年原油价格中枢提高，炼化、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+化纤、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、Q3 迎来产能投放高峰，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，同时涤纶产业链景气持续，全线上涨，重点推荐桐昆股份、恒力股份、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、环保精细引领的时代，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；以及盐湖提锂资源端和技术端两类标的：藏格控股、蓝晓科技。

PTA：本周 PTA 的价格为 6970 元/吨，周涨幅为 11.70%，原料 PX 大涨成本端支撑强劲，库存低位、恒力 220 万吨检修供应今年紧张，下游需求临近旺季，期货、现货价格共涨。相关上市公司：桐昆股份、荣盛石化。

煤焦油：本周煤焦油价格为 3420 元/吨，周涨幅为 9.62%。焦企货源不多，深加工开工高，供需两端支撑产品价格上涨，相关上市公司：鞍钢股份。

PET 切片：本周 PET 切片价格为 8925 元/吨，周涨幅为 8.51%。切片成本端 PTA、乙二醇上涨支撑明显，加之下游补货积极性较高，切片厂家报价大幅调涨。相关上市公司：恒力股份。

化工

维持

买入

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440115100133

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

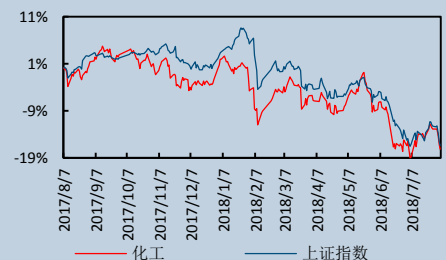
研究助理：于洋

010-86451150

yuyangzgs@csc.com.cn

发布日期：2018 年 08 月 06 日

市场表现



相关研究报告

2018.7.30

化工周报：化工景气指数转正，万华 MDI 挂牌价上涨

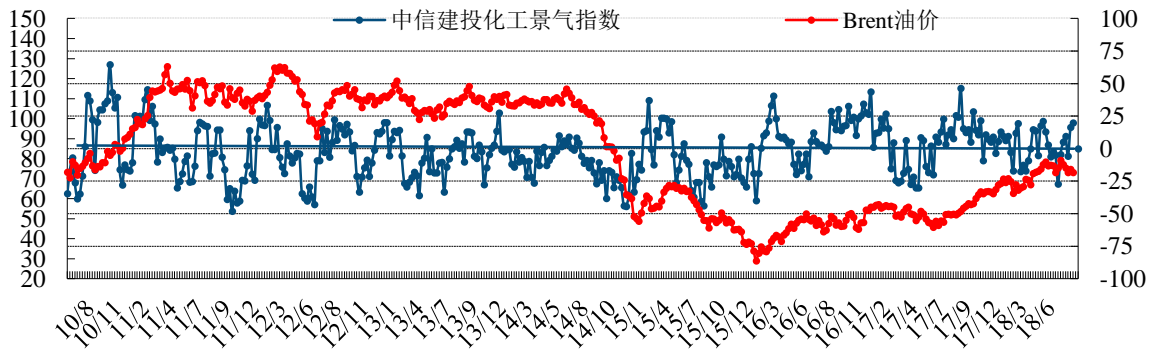
2018.7.23

化工周报：景气指数转负，陶氏不可抗力，聚氨酯价格上调

## 中信建投化工景气指数

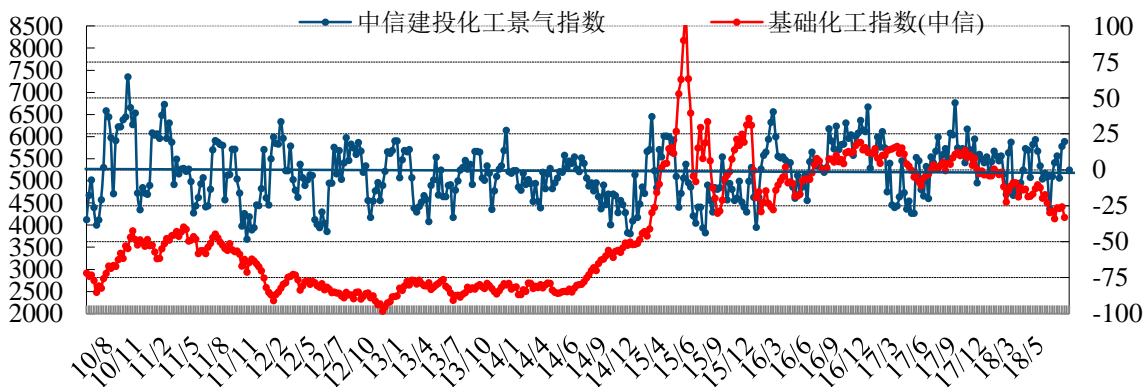
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

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：PTA、煤焦油、PET 切片。

本周下跌的主要产品有：环氧氯丙烷、PTMEG、炭黑。

**PTA**：本周 PTA 的价格为 6970 元/吨，周涨幅为 11.70%，原料 PX 大涨成本端支撑强劲，库存低位、恒力 220 万吨检修供应今年紧张，下游需求临近旺季，期货、现货价格共涨。**煤焦油**：本周煤焦油价格为 3420 元/吨，周涨幅为 9.62%。焦企货源不多，深加工开工高，供需两端支撑产品价格上涨。**PET 切片**：本周 PET 切片价格为 8925 元/吨，周涨幅为 8.51%。切片成本端 PTA、乙二醇上涨支撑明显，加之下游补货积极性较高，切片厂家报价大幅调涨。

**环氧氯丙烷**：本周环氧氯丙烷的价格为 11500 元/吨，周跌幅 7.26%。环氧氯丙烷市场成交清淡，山东鑫岳新增 7.5 万丙烯法装置在 8 月初有试车计划；江苏海兴现已恢复开车。目前当前市场成交按需采购，环氧树脂

利润微薄，成本过高，需求不佳的影响下价格走跌，市场看空氛围浓厚。**PTMEG**：本周 PTMEG 的价格为 18100 元/吨，周跌幅 5.97%。本周国内氨纶领域 PTMEG 弱势平稳，市场交投气氛平淡。供方开工稳定，市场供应充足，业者心态欠佳，中间商随行就市。下游氨纶需求萎靡，询单少见。供方出货压力渐增，市场受下游影响维持淡稳。下游开工 8.2 成，货源充裕。在氨纶市场维持弱稳行情以及弱稳情形下，PTMEG 价格以持稳为主。**炭黑**：本周炭黑的价格为 7550 元/吨，周跌幅 5.63%。炭黑市场僵持淡稳，原料市场近期持续大幅调涨，炭黑成本压力加剧，因此供货商想借机推动炭黑价格以期转嫁成本压力，然下游轮胎依旧处于淡季，炭黑需求无明显提振，目前双方仍在商谈阶段，8 月新价多数未定。

**表 1：化工产品价格及涨跌幅**

产品	单位	2018-08-03	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
PTA	华东 (元/吨)	6970	11.70	16.56	21.01
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3420	9.62	7.89	-28.00
PET 切片	华东 (元/吨)	8925	8.51	10.53	12.97
甲乙酮	华东 (元/吨)	7200	8.27	14.29	-42.17
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	9567	5.79	8.84	8.72
PA66	华东 1300S (元/吨)	35000	5.42	6.06	35.66
甲醇	华东地区 (元/吨)	3240	5.19	6.93	-2.41
苯乙烯	华东地区 (元/吨)	12300	5.13	14.95	17.37
丁二烯	上海石化 (元/吨)	13000	4.84	18.18	38.30
丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9100	4.60	12.35	9.64

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	2018-08-03	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11500	-7.26	-7.26	-32.15
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	18100	-5.97	-9.50	-7.89
炭黑	江西黑猫 N330 (元/吨)	7550	-5.63	-11.18	-11.18
三氯吡啶醇钠	华东地区 (万元/吨)	3.78	-5.27	-10.12	-16.11
对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	10000	-5.21	16.28	29.87
工业级碳酸锂	青海 99.0%min	95000	-5.00	-11.63	-36.67
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3430	-2.83	-2.56	0.88
重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1800	-2.70	-14.29	-19.10
硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1130	-2.59	0.00	-16.91
尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1890	-2.58	-7.80	-12.09

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	38.18	中国太阳集团高科技公司,主要生产锂离子电池中使用的阳极材料。
CHGS US Equity	36.25	中国耕生矿物公司, 主要制造整体耐火制品.工业陶瓷制品骨折支撑剂产品。
SKVI US Equity	31.58	公司主要开发和制造局部给药系统的技术和配方
DYSL US Equity	13.33	从事开发, 市场营销和生产检和分析技术, 精密仪器和光学元件的公司。
CF US Equity	11.24	主要从事分销和制造氮肥和磷肥
CHGI US Equity	11.11	中国石墨集团股份有限公司, 该公司的产品包括石墨电极, 细颗粒石墨和高纯石墨。
FFHL US Equity	9.92	富维薄膜控股有限公司在中国开发、生产和分销塑料薄膜。
HWKN US Equity	8.91	主要从事各种化学品的掺配、制造和销售
CBM US Equity	7.91	凯姆布雷克斯公司是一家生命科学公司, 提供加速开发及商业化一般疗法的产品及服务。
CDXS US Equity	5.84	生物催化剂开发和生产

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	中国耕生矿物公司, 主要制造整体耐火制品.工业陶瓷制品骨折支撑剂产品。
KRBF US Equity	1507	kreido 公司生产生物燃料, 生物柴油和其他化学品。
GPRC US Equity	900	从事 PET 再生塑料生产
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。
GREN US Equity	305	利用生物技术在中国城市绿化和环境改善项目的实施。
CHCC US Equity	228	中国化工集团, 生产顺酐和苯酚
DLYT US Equity	90	设计销售各种纳米材料
SEVT US Equity	78	公司分销及销售灭火剂, 化妆品, 和工业化学品和清洁剂。
GNPG US Equity	74	绿色星球集团, 该公司生产的润滑油, 减少汽车发动机内的摩擦
CDXS US Equity	74	生物催化剂开发和生产

资料来源: bloomberg

## 不同行业重点产品价格走势

### 石油产品

截至 8 月 2 日, 纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 68.96 美元/桶, 较 7 月 26 日下跌 0.65 美元; 伦敦洲际交易所 8 月 2 日布伦特原油最近月期货报收 73.45 美元/桶, 较 7 月 26 日下跌 1.09 美元。

图 3：原油价格及库存 单位：美元/桶、千桶

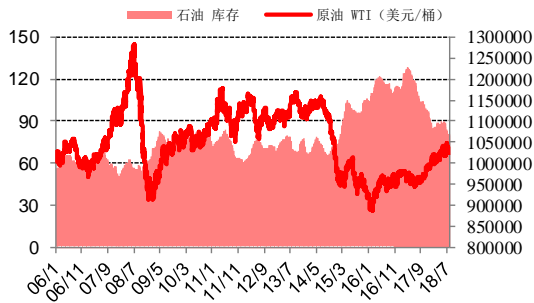


图 4：天然气价格走势 单位：MMBtu

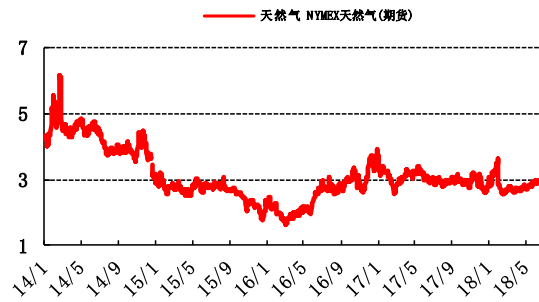


图 5：国际石脑油价格走势 单位：美元/桶

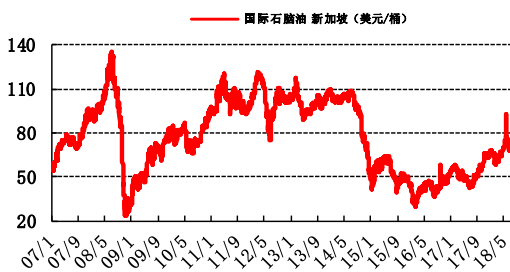


图 6：国内石脑油价格走势 单位：元/吨

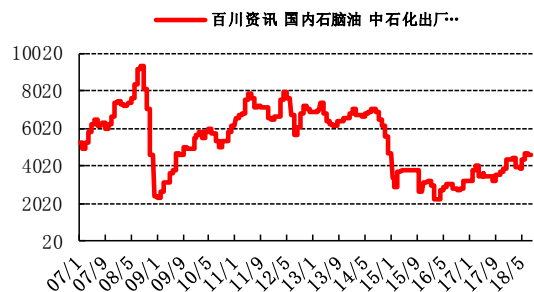


图 7：纯苯价格走势 单位：元/吨

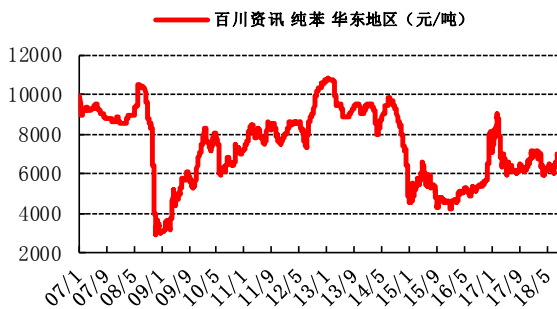


图 8：纯苯价格走势 单位：美元/吨

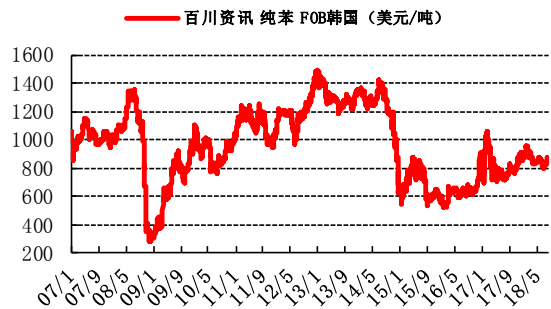


图 9：苯乙烯价格走势 单位：元/吨

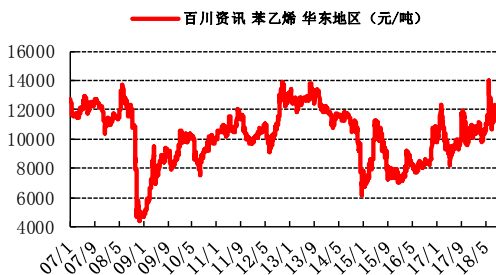
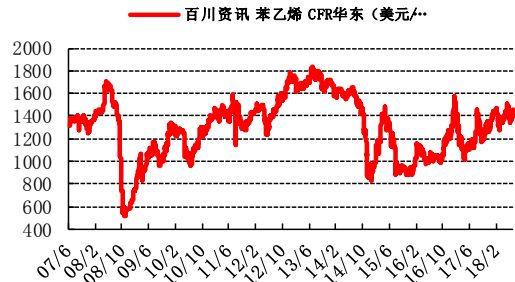


图 10：苯乙烯价格走势 单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 11: 丙烯价格走势

单位: 元/吨

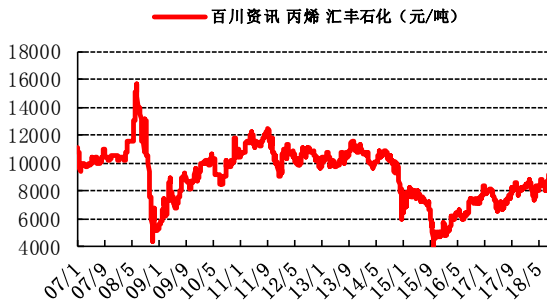


图 12: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨

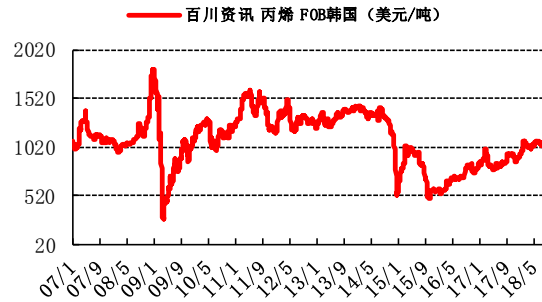


图 13: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

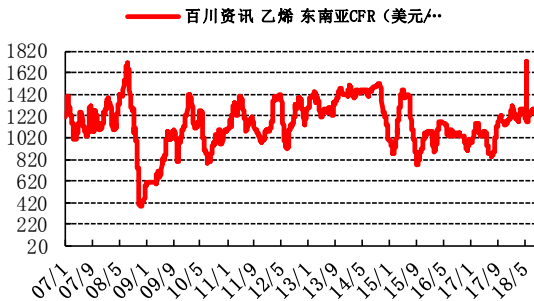


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

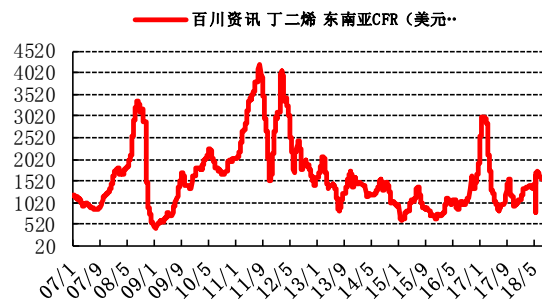


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

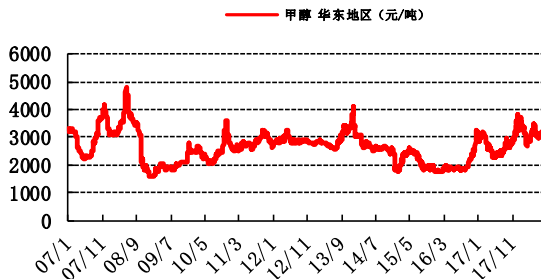


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

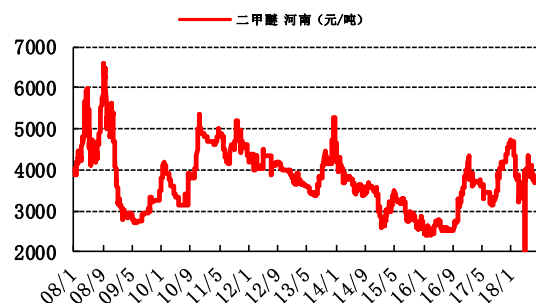


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

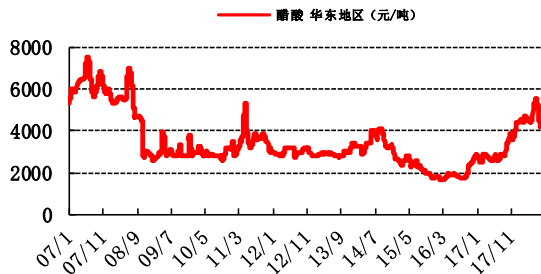
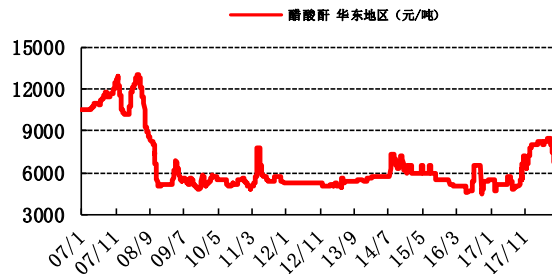


图 18: 醋酸酐价格走势

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

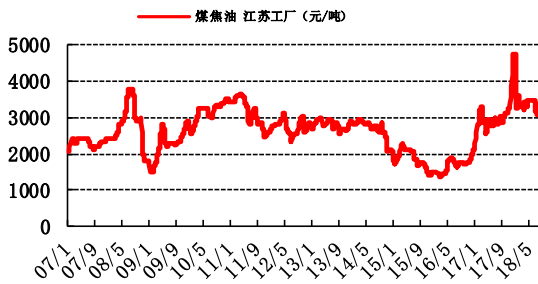


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

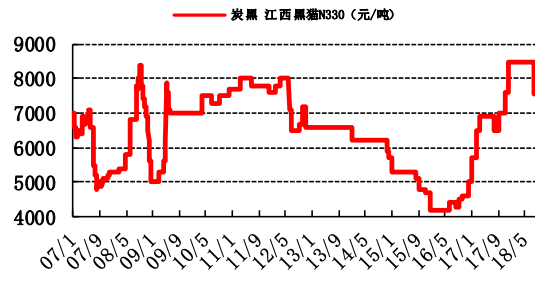


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

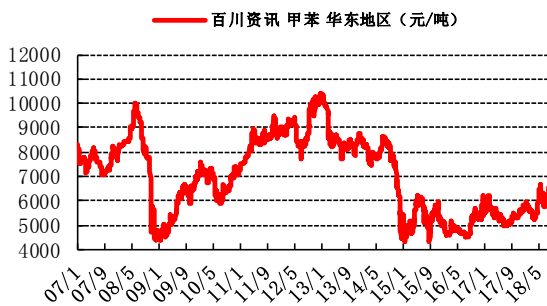


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

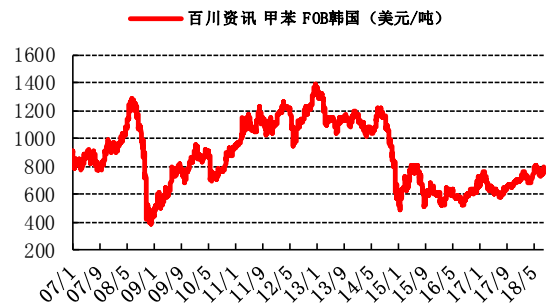


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨

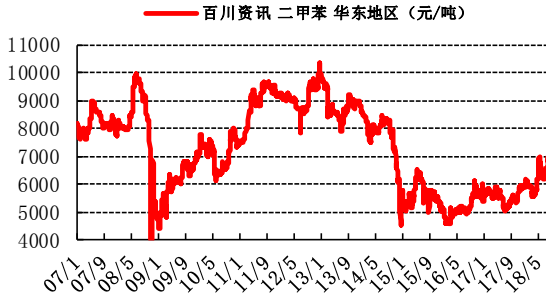


图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

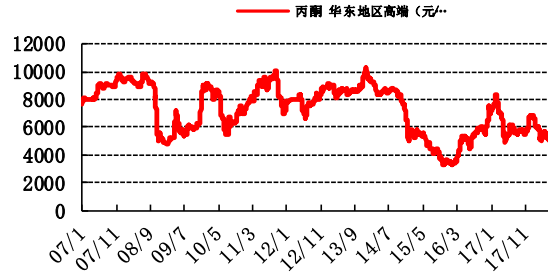


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

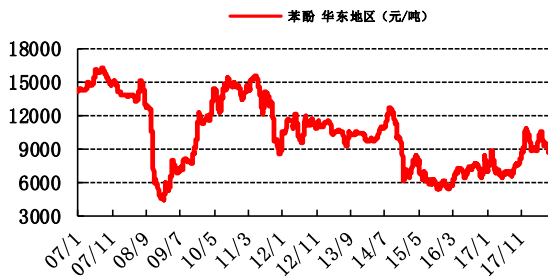
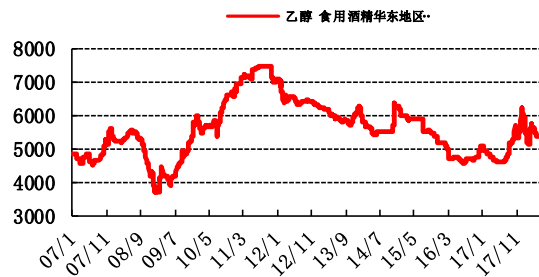


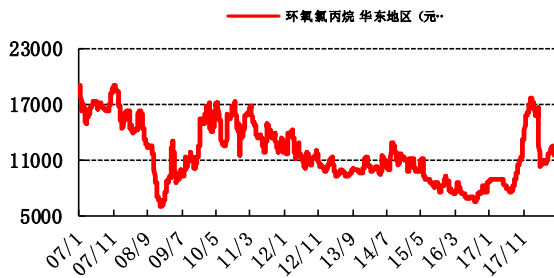
图 26: 乙醇价格走势

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, 黄磷。

图 28: 尿素价格走势 单位: 元/吨

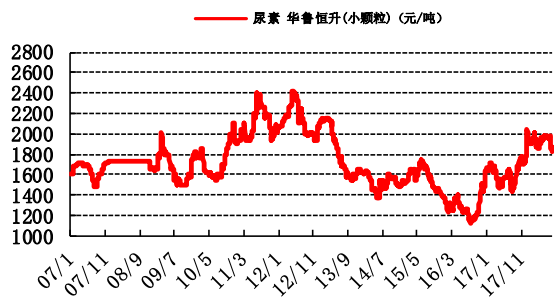


图 29: 氯化铵价格走势 单位: 元/吨

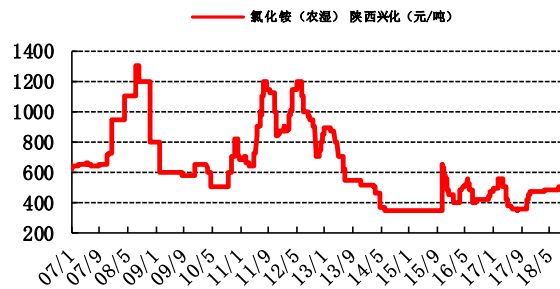


图 30: 硝酸铵价格走势 单位: 元/吨

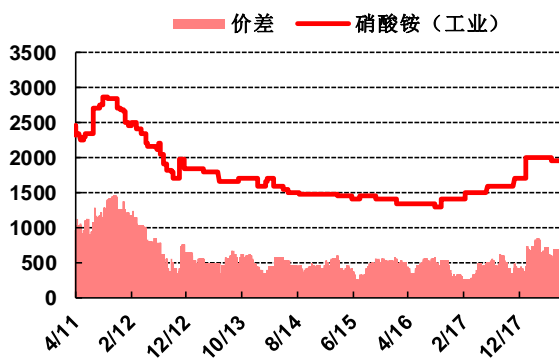
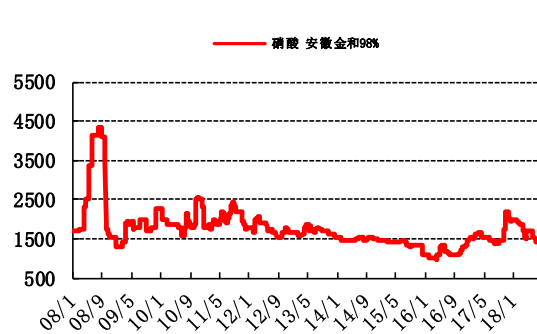


图 31: 硝酸价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 32: 合成氨价格走势 单位: 元/吨

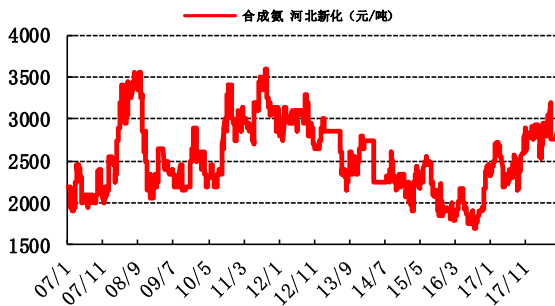


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

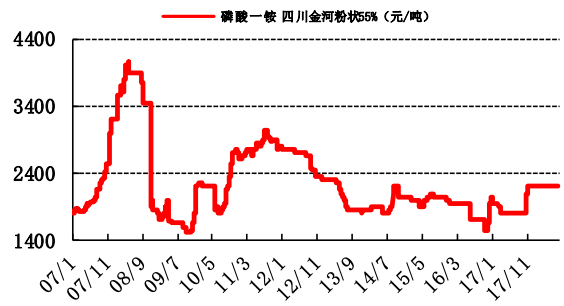


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

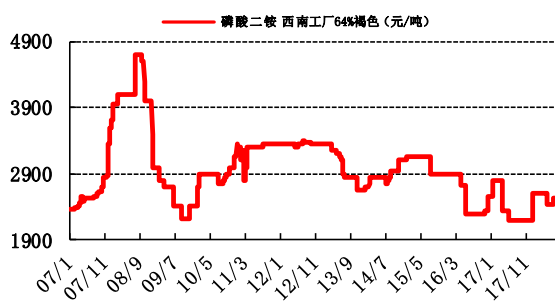


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

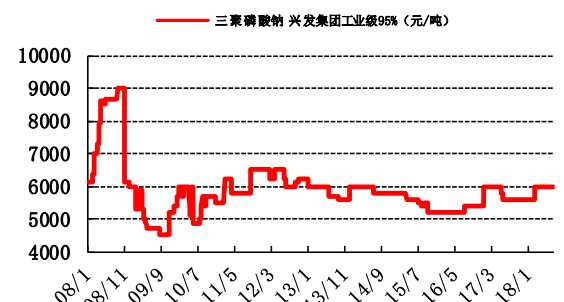


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

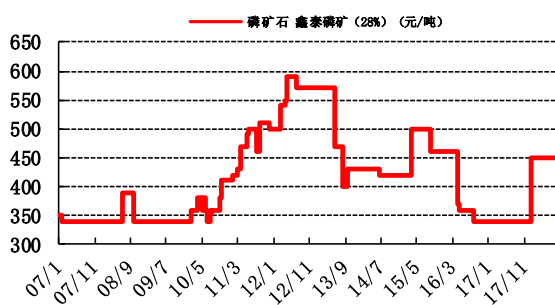


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

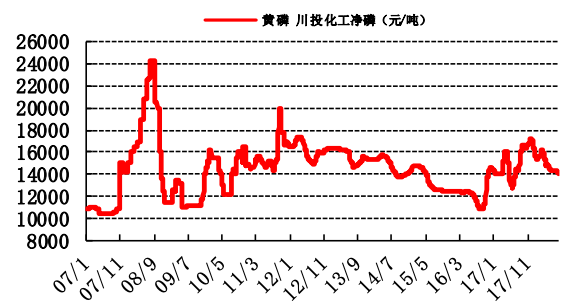


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

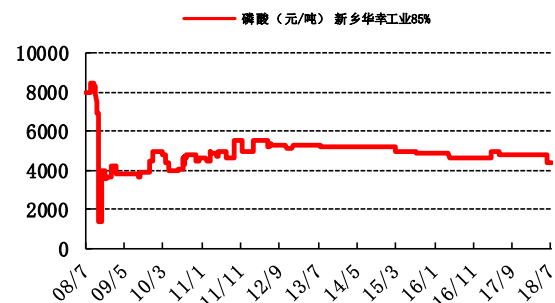
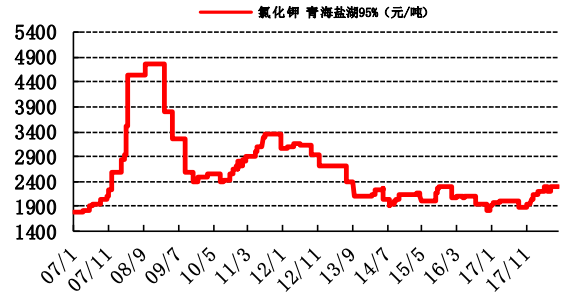


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

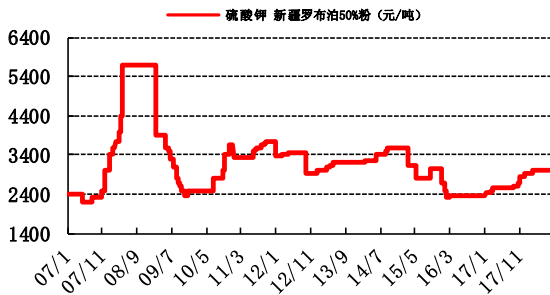


图 41: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

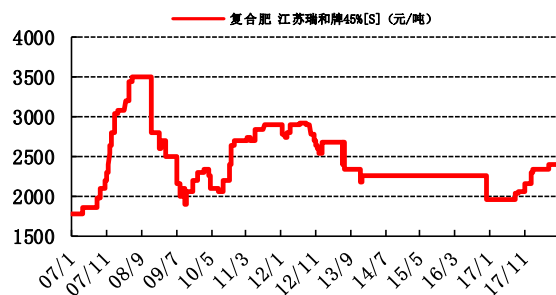


图 42: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

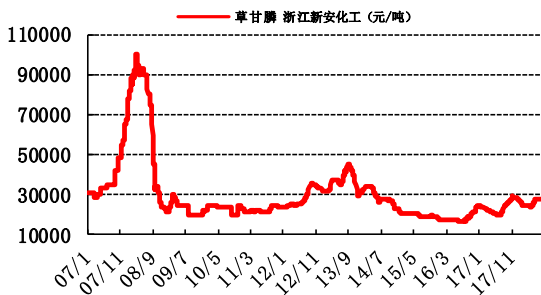


图 43: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨

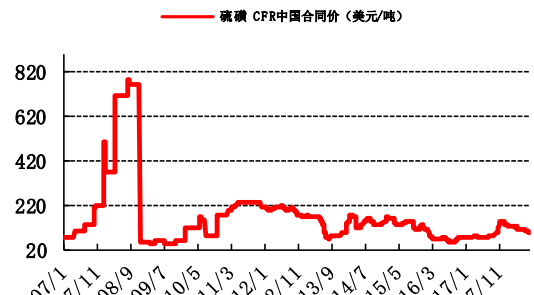


图 44: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨

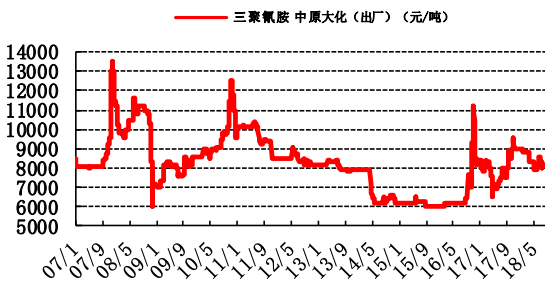


图 45: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

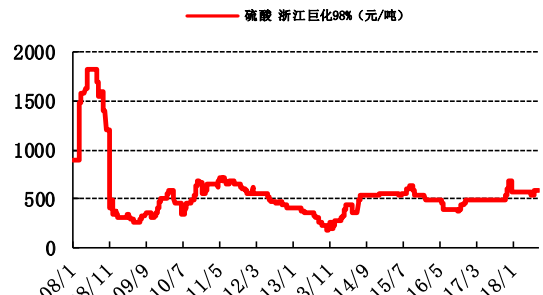
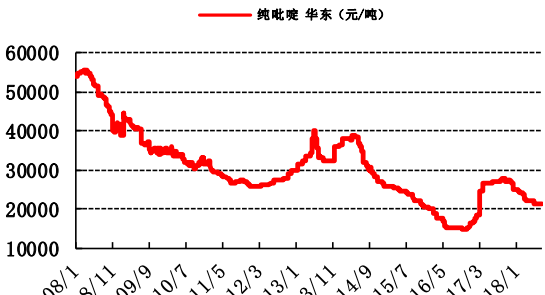


图 46: 纯吡啶价格走势

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(电石法),PVC(乙烯法),EDC,VCM,PP,轻质纯碱,LLDPE,HDPE,PS(GPPS),丁苯橡胶,顺丁橡胶上涨。4种下跌,天然橡胶,重质纯碱,LDPE,ABS。

图 47: 轻质纯碱价格走势

单位: 元/吨

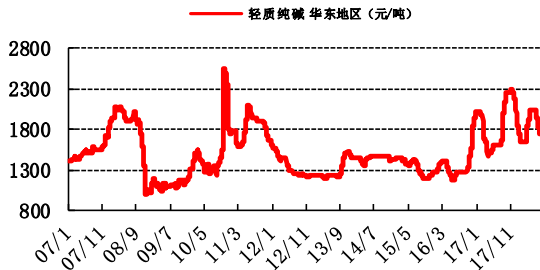


图 48: 重质纯碱价格走势

单位: 元/吨

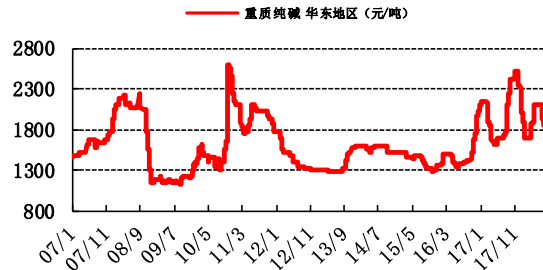


图 49: 原盐价格走势

单位: 元/吨

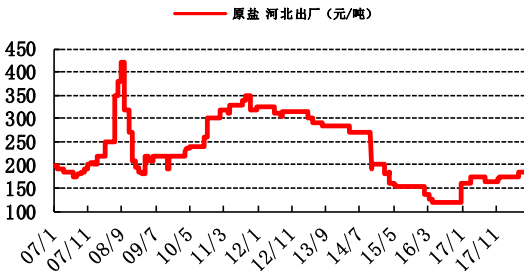


图 50: 烧碱价格走势

单位: 元/吨

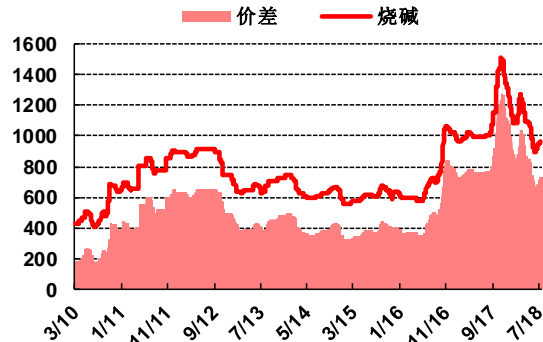


图 51: PVC 价格走势

单位: 元/吨

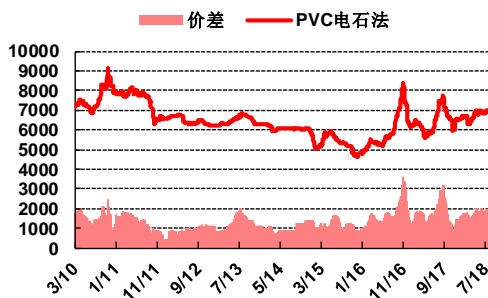


图 52: PVC 价格走势

单位: 元/吨

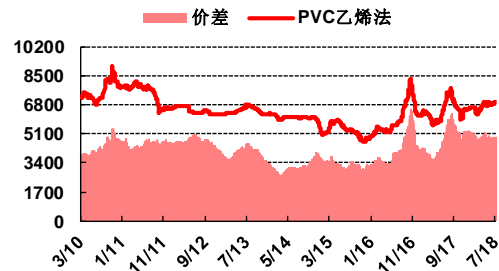


图 53: EDC 价格走势

单位: 美元/吨

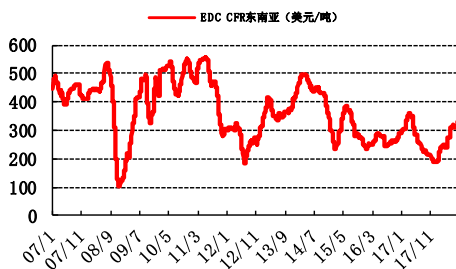
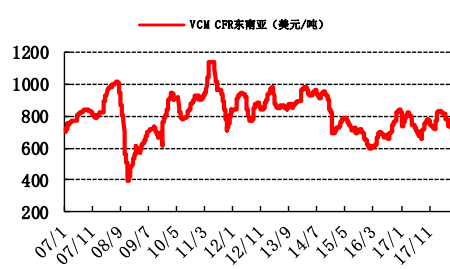


图 54: VCM 价格走势

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

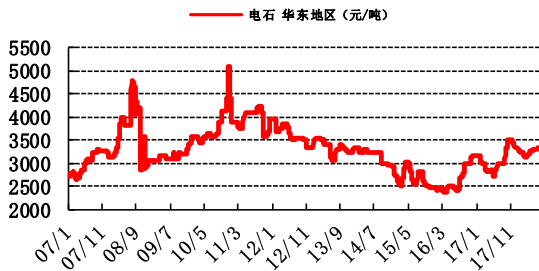


图 56: 液氯价格走势

单位: 元/吨

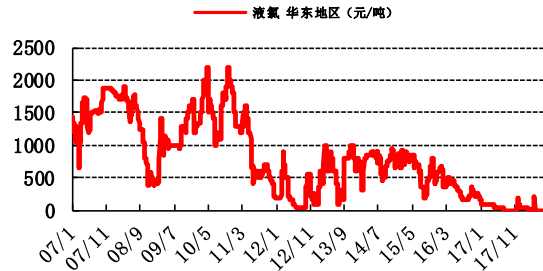


图 57: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

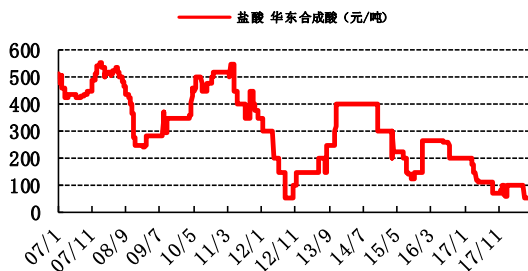


图 58: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

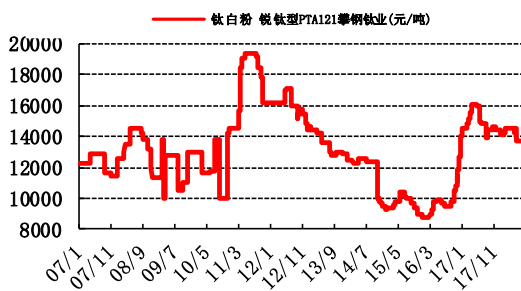


图 60: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

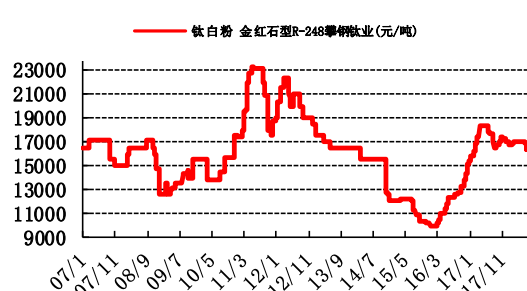


图 61: PP 价格走势

单位: 元/吨

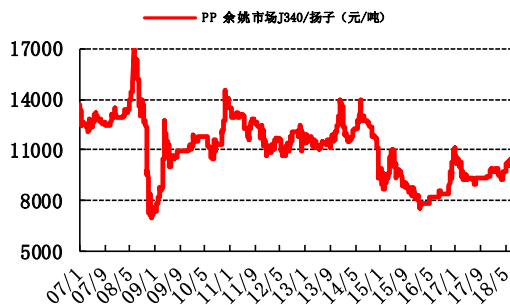
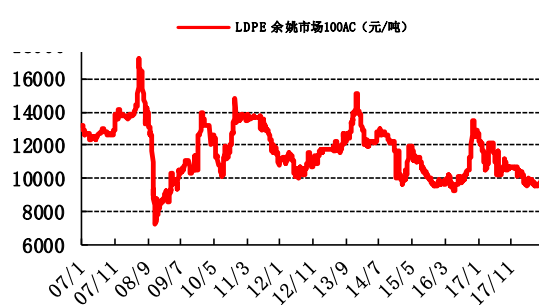


图 62: LDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

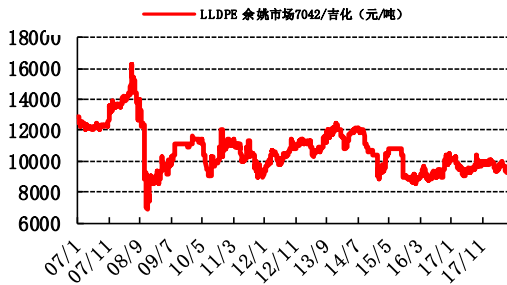


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

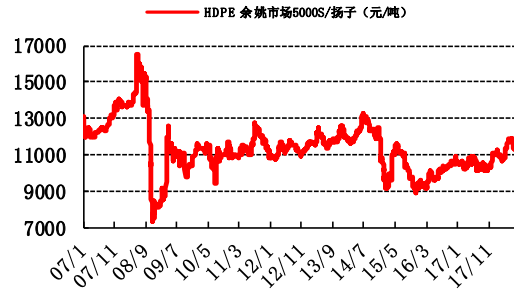


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

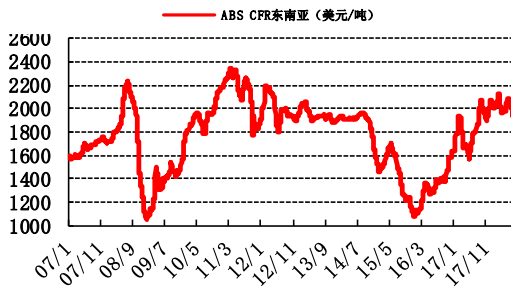


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

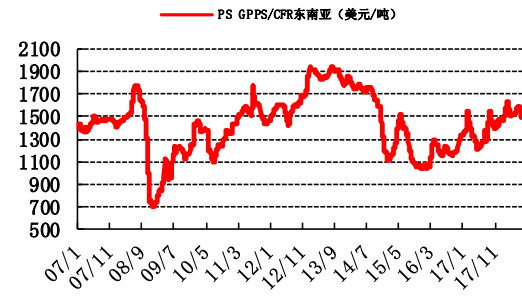


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

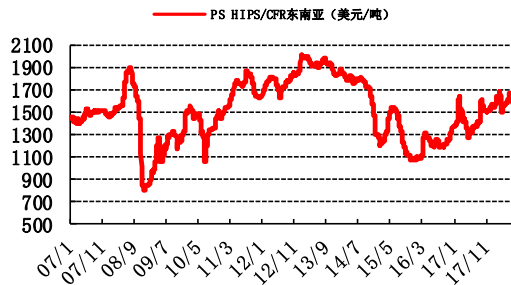


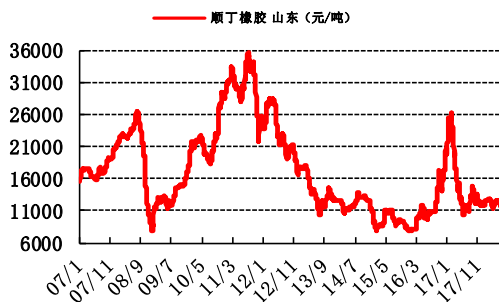
图 68: 丁苯橡胶价格走势

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, PA6 (1013B)、PA6 (1033S), 棉花, 腈纶短纤, 锦纶切片, 己内酰胺, 涤纶短丝, 涤纶 FDY, PTA, PET 切片, MEG 上涨, 3 种下跌, 人棉纱, 氨纶, PTMEG1800 分子量价格下跌。

图 70: 棉花价格走势

单位: 元/吨

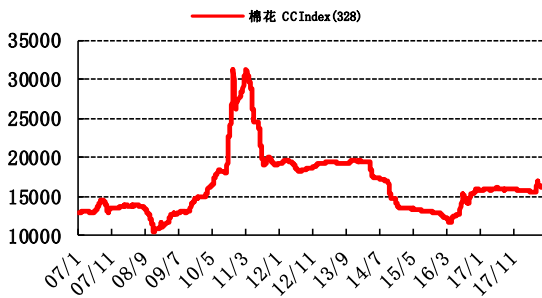


图 71: 棉短绒价格走势

单位: 元/吨

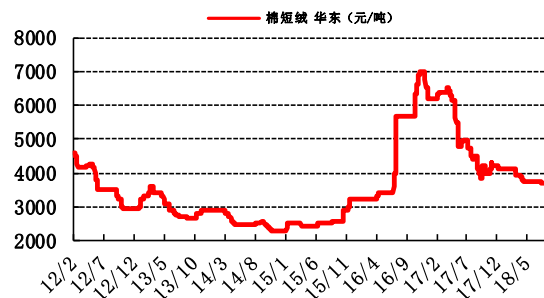


图 72: 棉浆价格走势

单位: 元/吨

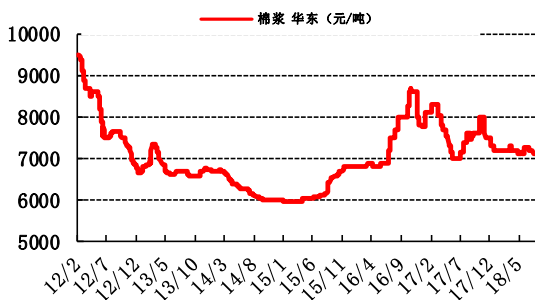


图 73: 木浆价格走势

单位: 元/吨

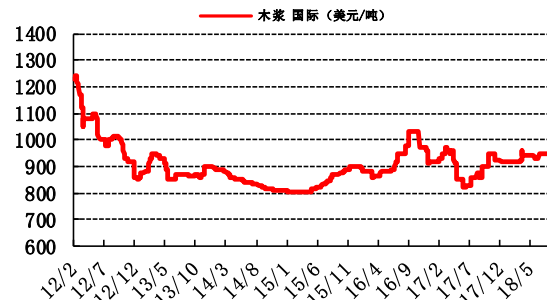


图 74: 粘胶长丝价格走势

单位: 元/吨

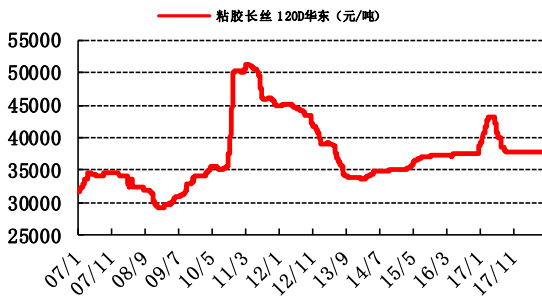


图 75: 粘胶短纤价格走势

单位: 元/吨

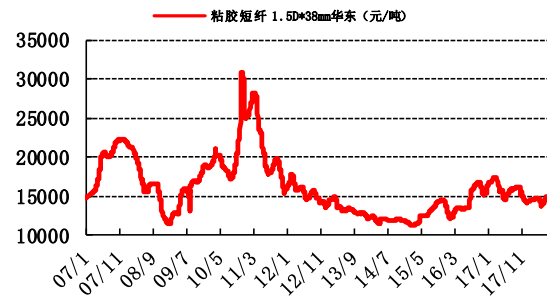


图 76: 人棉纱价格走势

单位: 元/吨

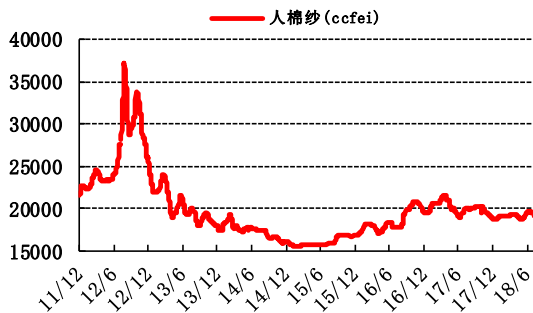
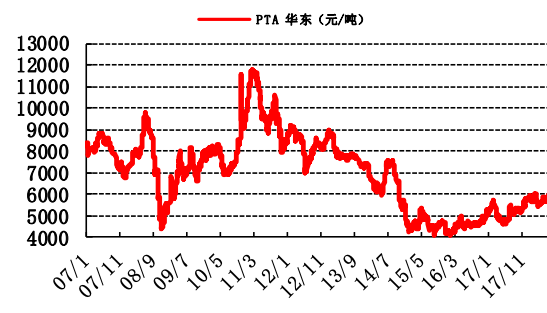


图 77: PTA 价格走势

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

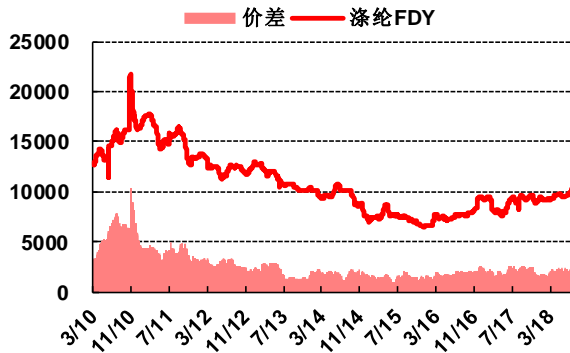


图 79: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨



图 80: CPL 价格走势

单位: 元/吨

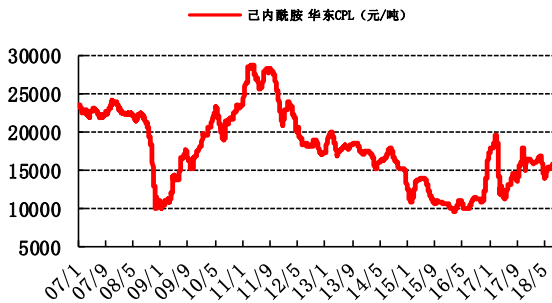


图 81: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

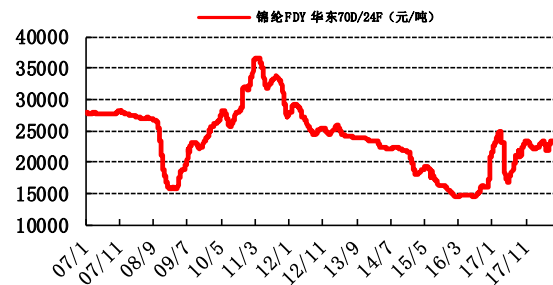


图 82: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

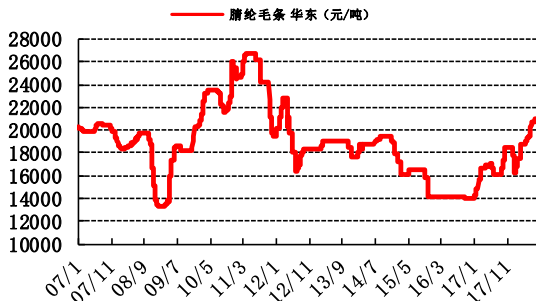


图 83: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

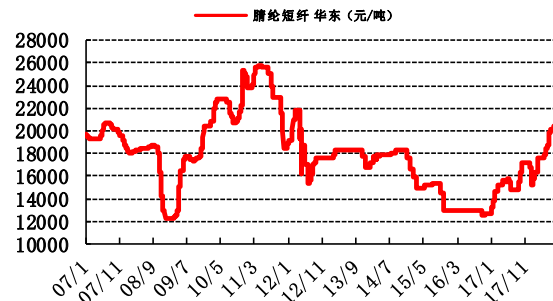


图 84: MEG 价格走势

单位: 元/吨

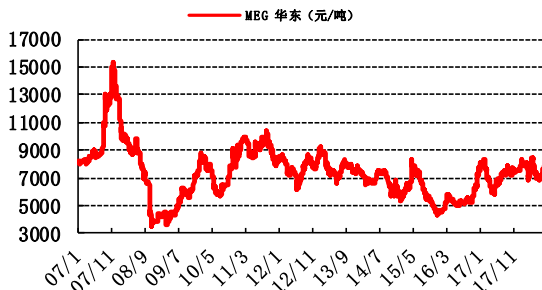
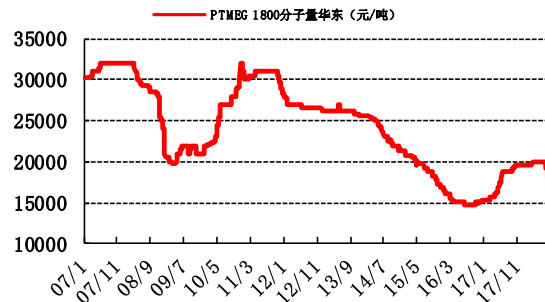


图 85: PTMEG 价格走势

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

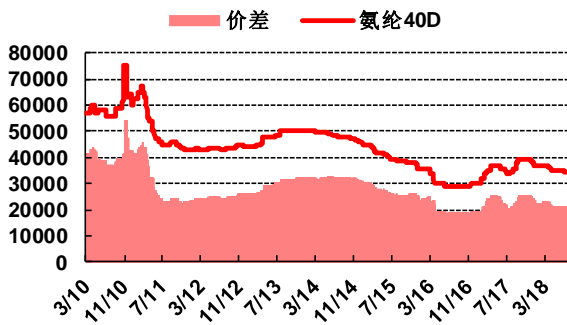


图 87: PA6 价格走势

单位: 元/吨

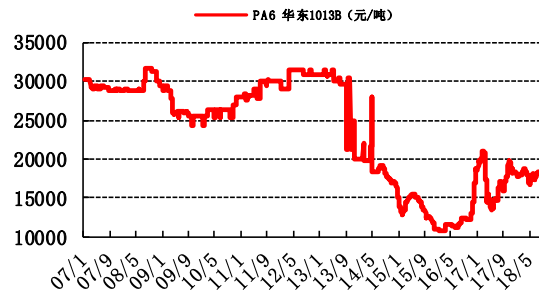


图 88: PA66 价格走势

单位: 元/吨

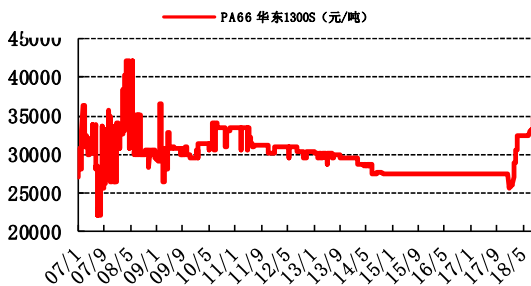


图 89: PET 切片价格走势

单位: 元/吨

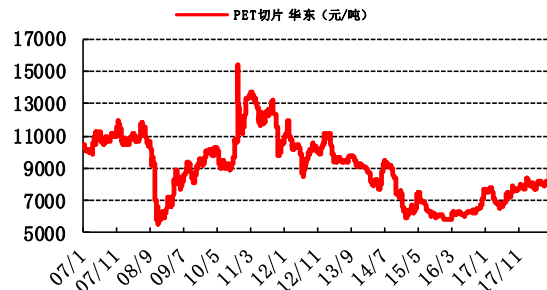


图 90: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨

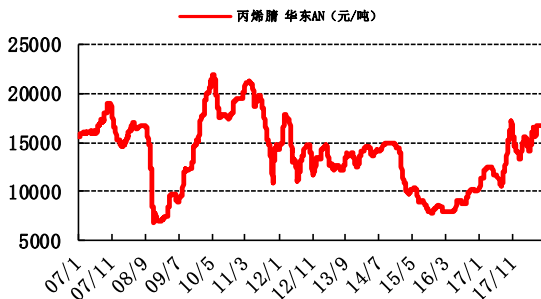
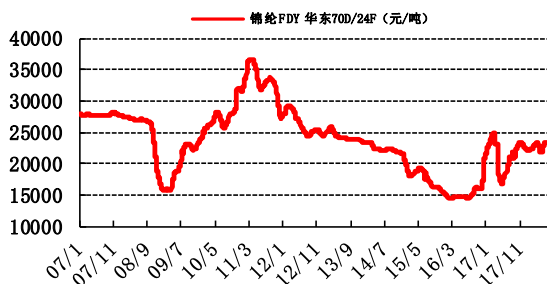


图 91: 锦纶切片价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 聚氨酯

本周 18 种产品中, 11 种上涨, 聚乙烯醇, 纯 MDI, 聚合 MDI, TDI, 软泡聚醚, 环氧乙烷, 己二酸, 甲乙酮, DMF, 双酚 A, 醋酸乙烯价格上涨; 1 种下跌, 环氧丙烷价格下跌。

图 92: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

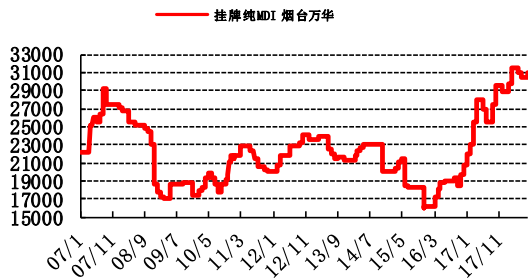


图 93: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

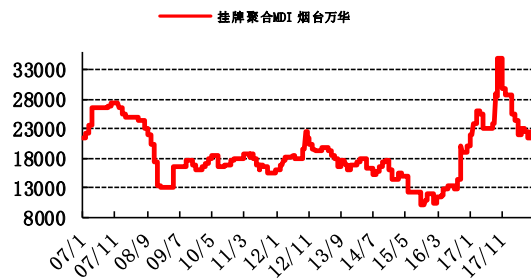


图 94: TDI 价格走势

单位: 元/吨

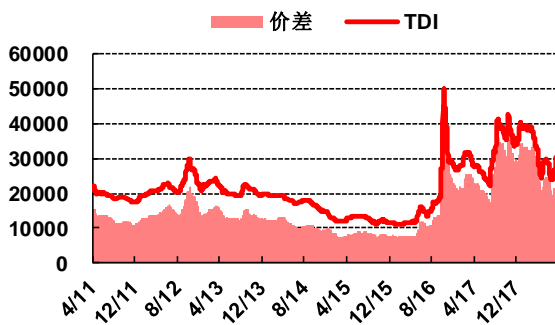


图 95: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

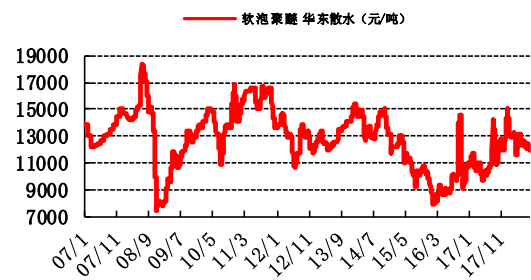


图 96: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

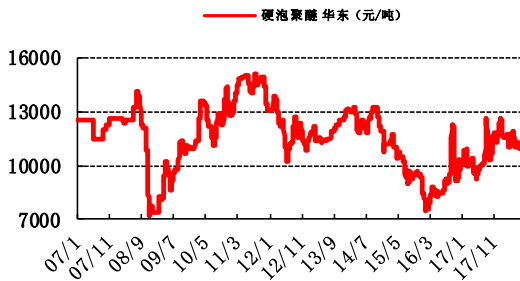


图 97: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

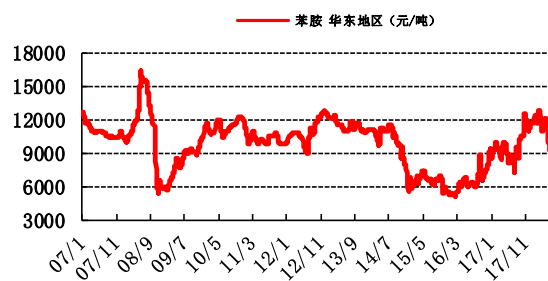


图 98: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

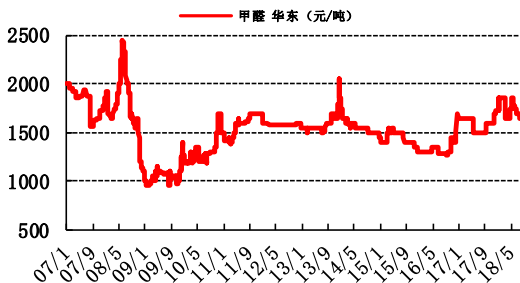
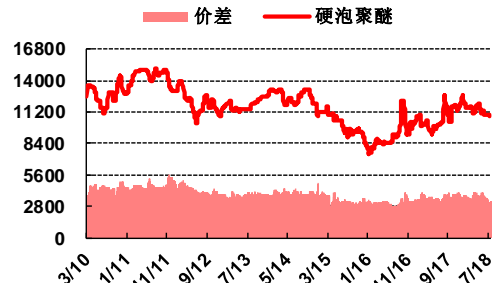


图 99: 环氧丙烷价格走势

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

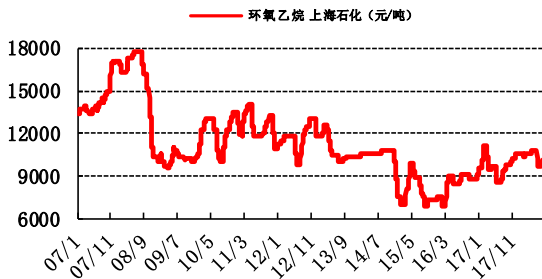


图 101: BDO 价格走势

单位: 元/吨

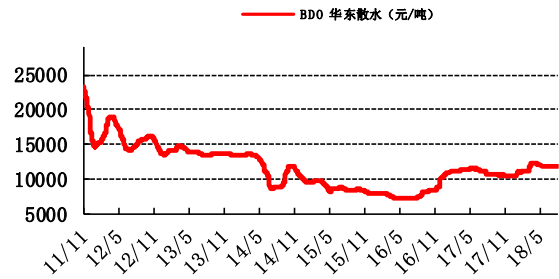


图 102: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

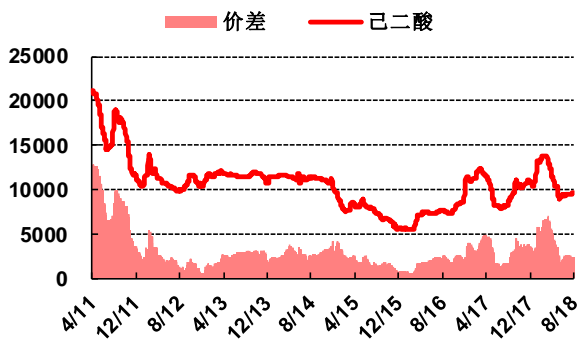


图 103: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

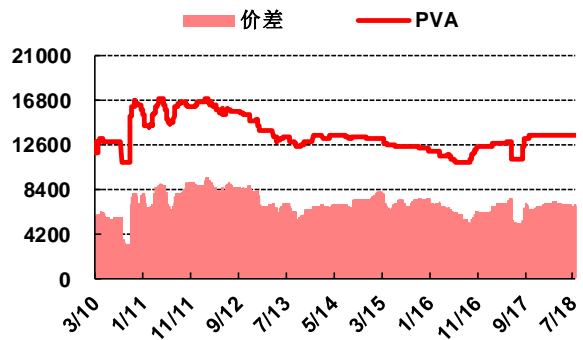


图 104: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

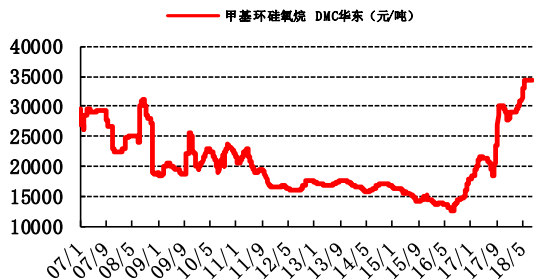


图 105: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨

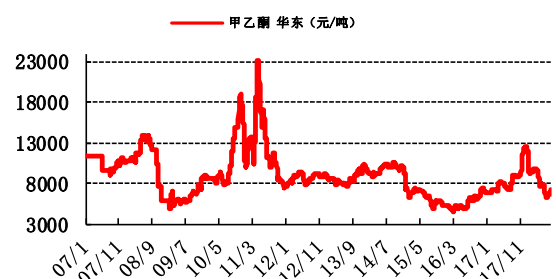


图 106: DMF 价格走势

单位: 元/吨

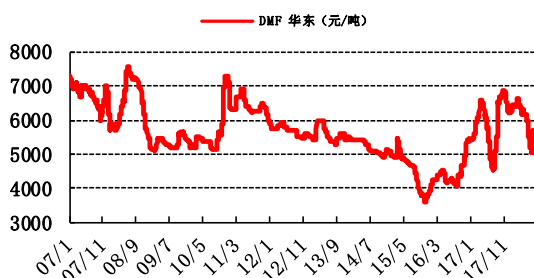
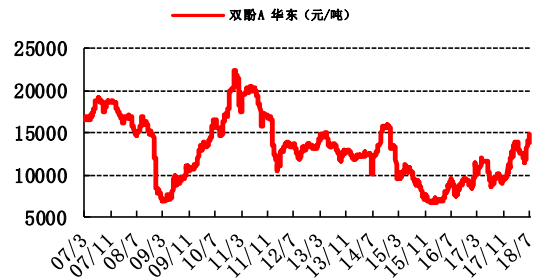


图 107: 双酚 A 价格走势

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

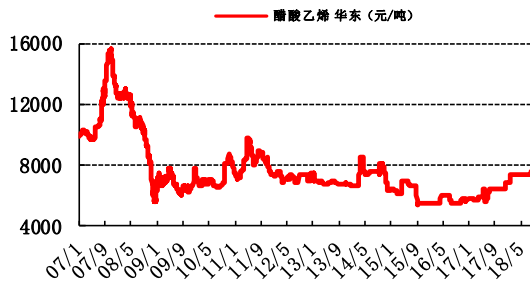
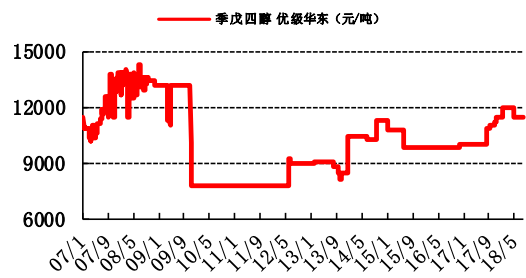


图 109: 季戊四醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 氟化工

本周 8 种产品中, 2 种上涨, 二氯甲烷, 氟化铝价格上涨, 1 种下跌, 氢氟酸。

图 110: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

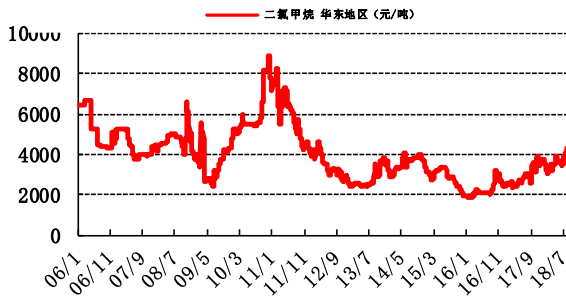


图 111: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

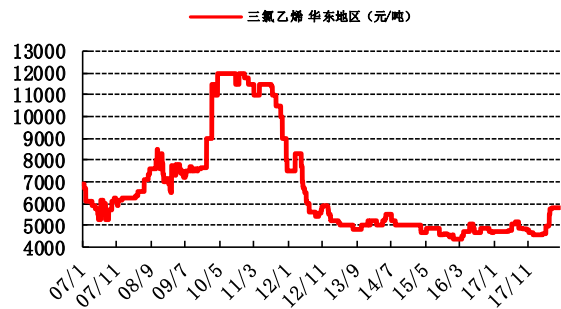


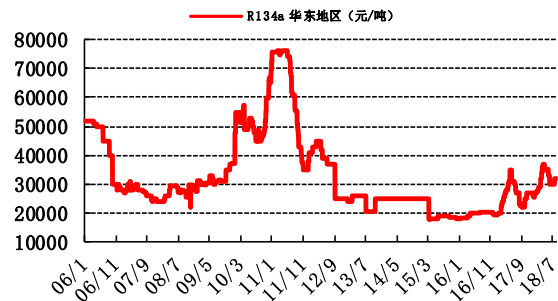
图 112: R22 价格走势

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

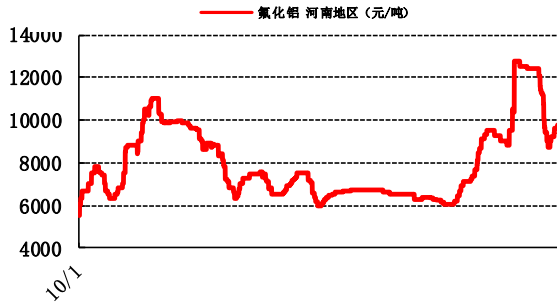


图 115：冰晶石价格走势

单位：元/吨

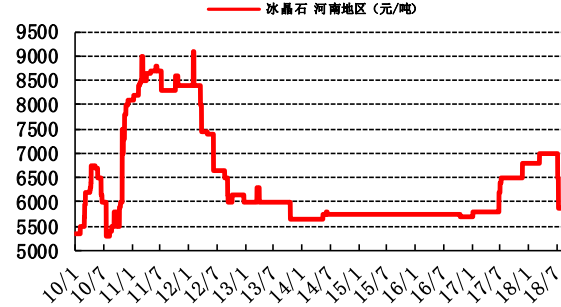


图 116：萤石粉价格走势

单位：元/吨

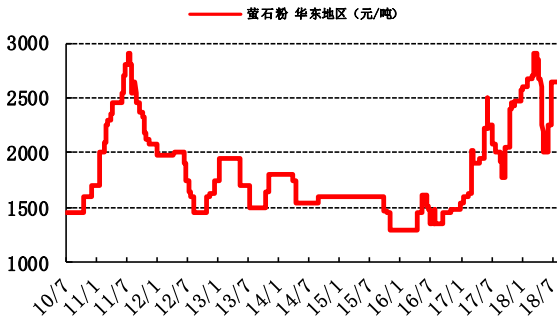
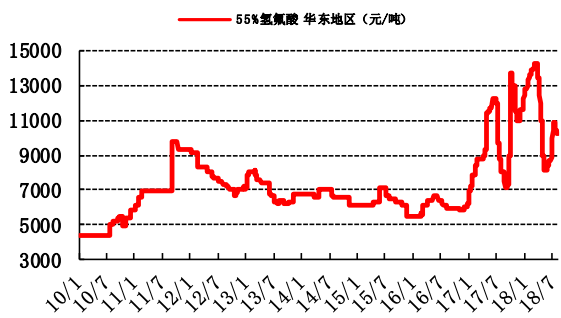


图 117：氢氟酸价格走势

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。

**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。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

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

高思雨 gaosiyu@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

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

许敏 xuminzgs@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